



# ARAN

INNOVATE. DEVELOP. DELIVER.



ארן מחקר ופיתוח (1982) בע"מ  
דוח תקופתי לשנת

# 2025

[www.aran-rd.com](http://www.aran-rd.com)

האשל 43, פארק העסקים והתעשייה קיסריה

# פרק א'

לדוח התקופתי

## תיאור עסקי החברה



ארן מחקר ופיתוח (1982) בע"מ (להלן: "החברה") הינה "תאגיד קטן" כהגדרת מונח זה בתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), תש"ל-1970 ודירקטוריון החברה אימץ את כל ההקלות המוקנות לתאגיד קטן ובכלל זה:

(א) החל מיום 01 בינואר 2017 החלה החברה לדווח במתכונת דיווח חצי שנתית.

(ב) החל מיום 29 במרץ 2023 בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה, הפסיקה החברה לדווח וולונטרית תמצית נתונים כספיים בגין רבעון ראשון ושלישי.

(ג) אי צירוף דוח כספי סולו.

תוכן העניינים

עמוד

**תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה :**

5-א	פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה
6-א	תחומי פעילות
8-א	השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה
11-א	חלוקת דיבידנדים
12-א	מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של החברה

**תחום פעילות מתן שירותי תכנון, פיתוח וייצור מוצרים :**

15-א	סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה
17-א	מוצרים ושירותים
18-א	פילוח הכנסות מוצרים
18-א	לקוחות
19-א	שיווק והפצה
19-א	צבר הזמנות
20-א	תחרות
21-א	רכוש קבוע ומתקנים
21-א	הון אנושי
21-א	חומרי גלם וספקים
21-א	הון חוזר
22-א	הליכים משפטיים
22-א	יעדים ואסטרטגיה עסקית

**עמוד**

**תחום פעילות מכירת ציוד וחומרי גלם לתעשיית הפלסטיק בישראל:**

23-א	סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה
24-א	מוצרים ושירותים
26-א	פילוח הכנסות מוצרים
26-א	לקוחות
26-א	שיווק והפצה
27-א	צבר הזמנות
28-א	תחרות
29-א	הון אנושי
30-א	ספקים
30-א	הון חוזר
31-א	הסכמים מהותיים
32-א	הליכים משפטיים
32-א	יעדים ואסטרטגיה עסקית

**תחום פעילות השקעה במיזמים וחברות סטארט-אפ:**

33-א	סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה
33-א	פעילות החברה
34-א	הכנסות מפעילות
35-א	תחרות
36-א	הסכמים מהותיים
36-א	הליכים משפטיים
36-א	יעדים ואסטרטגיה עסקית

**עניינים הנוגעים לפעילות החברה בכללותה:**

37-א	מגבלות ופיקוח על פעילות החברה
38-א	הון אנושי
40-א	השקעות
41-א	מימון
43-א	מיסוי
43-א	איכות הסביבה
43-א	מקרקעין
44-א	גורמי סיכון
47-א	דיון בגורמי סיכון

**א. תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי הקבוצה**

**מבוא**

בפרק זה יובא להלן תיאור עסקי ארן מחקר ופיתוח (1982) בע"מ והתפתחות עסקיה, בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), תש"ל-1970.

**הגדרות**

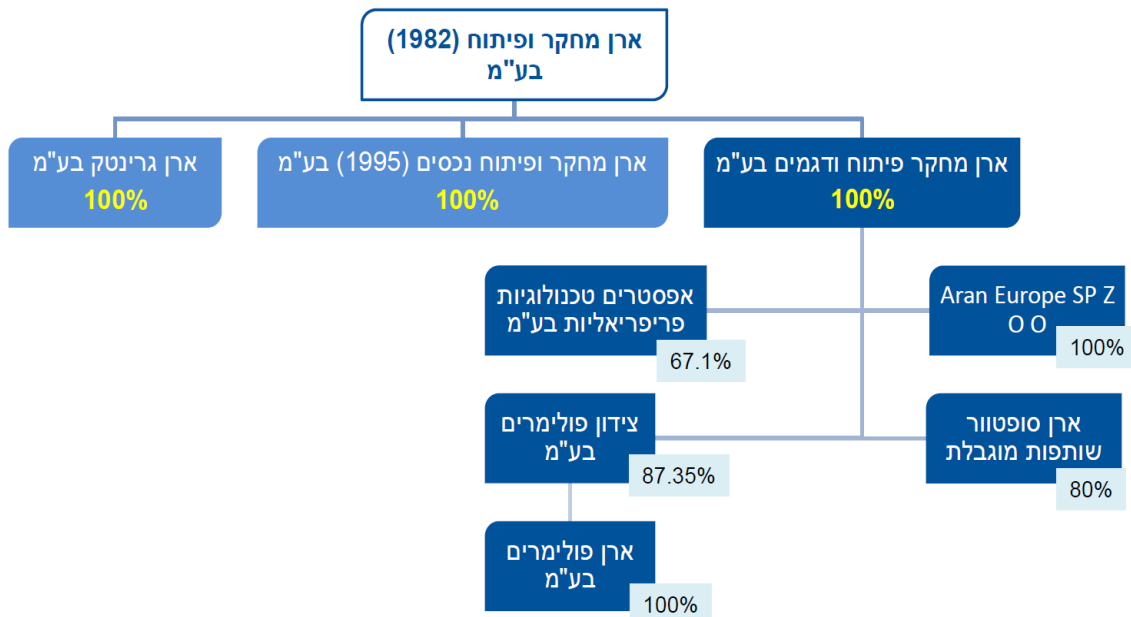
בדוח תקופתי זה, למונחים המפורטים להלן יינתנו הפירושים המופיעים לצידם, אלא אם הקשר הדברים מחייב אחרת:

"החברה"	-	ארן מחקר ופיתוח (1982) בע"מ;
"הקבוצה"	-	החברה וכן התאגידים המוחזקים על-ידה, במישרין ובעקיפין, המפורטים בסעיף 2.1 להלן;
"הדוחות הכספיים"	-	דוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025, המצורפים כפרק ג' לדוח זה;
"הדוח התקופתי"		הדוח התקופתי של החברה לשנת 2025, כפי שפורסם ביום 15 במרץ 2026.
"חוק החברות"	-	חוק החברות, התשנ"ט-1999;
"חוק ניירות ערך"	-	חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968;
"מועד פרסום הדוח התקופתי"		15 במרץ 2026.

**1. פעילות הקבוצה ותיאור התפתחות עסקיה:**

- 1.1 החברה התאגדה בישראל ביום 28 בדצמבר 1982 כחברה פרטית בעירבון מוגבל תחת השם "אבי ועדי יעוץ ופיתוח בע"מ". ביום 13 ביוני 1985 שינתה החברה את שמה ל- "ארן יעוץ ופיתוח (1982) בע"מ וביום 10 במאי 1994 שינתה את שמה לשמה הנוכחי- "ארן מחקר ופיתוח (1982) בע"מ". בשנת 2000 הפכה החברה לחברה ציבורית כהגדרתה בחוק החברות, התשנ"ט-1999 (להלן: "חוק החברות") וניירות הערך של החברה נרשמו למסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ.
- 1.2 נכון לתאריך דוח תקופתי זה פעילות הקבוצה נחלקת לשלושה מגזרי פעילות עיקריים:
  - (א) מתן שירותי תכנון פיתוח וייצור מוצרים; (ב) ייבוא ומכירת ציוד וחומרי גלם לתעשיית הפלסטיק, מחזור הפלסטיק והפרדת פסולת לרבות תכנון והקמת קווי ייצור ומפעלים; (ג) השקעה במיזמים וחברות סטארט-אפ.

**2. להלן תרשים מבנה אחזקות של הקבוצה ליום 31 בדצמבר, 2025:**



2.1 חברות המוחזקות על ידי החברה

שם החברה הבת	תחום הפעילות	מדינת התאגדות ומקום פעילות עסקי עיקרי	שיעור זכויות הבעלות ליום 31 בדצמבר 2025
%			
<b>מוחזקות במישרין:</b>			
ארן מחקר פיתוח ודגמים בע"מ (להלן: "ארן דגמים")	תכנון, פתוח וייצור מוצרים, ייצוג סוכנויות	ישראל	100
ארן מחקר פיתוח ונכסים בע"מ	אחזקת מבנה החברה	ישראל	100
ארן גרינטק בע"מ	השמות כ"א	ישראל	100
<b>שאינן מוחזקות במישרין:</b>			
אפסטרים טכנולוגיות פריפריאליות בע"מ (להלן: "אפסטרים")	מיזם רפואי	ישראל	67.1
ארן סופטוור	מיקור חוץ	ישראל	80
צידון פולימרים בע"מ (להלן: "צידון")	ייצוג סוכנויות	ישראל	87.35
ארן פולימרים בע"מ (להלן: "ארן פולימרים")	ייצוג סוכנויות	ישראל	87.35
Aran Europe sp. Z.o.o (להלן: "ארן אירופה")	ייצוג סוכנויות	פולין	100

3 תחומי פעילות:

למועד הדוח, תחומי הפעילות העיקריים של הקבוצה הינם כדלקמן:

3.1 **מתן שירותי תכנון, פיתוח וייצור מוצרים** – בפעילותה בתחום זה החברה מציעה ללקוחותיה פתרונות מקיפים לפיתוח וייצור מוצרים, החל משלב הרעיון והאפיון דרך תכנון ופיתוח ייחודי לפי בקשת הלקוח ועד לייצור סדרתי. המומחיות של החברה משתרעת על פני מגוון רחב של תעשיות, כולל התעשייה הביטחונית, התעשייה הרפואית, תחום מוצרי צריכה, תעשיית המים, ועוד.

כן מעניקה החברה שירותי תכנה, מחשוב והנדסת מכונות.

3.2 **מכירת ציוד וחומרי גלם לתעשיית הפלסטיק, לרבות לתעשיית מיחזור פלסטיק והפרדת פסולת** –

תחום פעילות זה נחלק לשני תתי תחומים עיקריים:

- ייבוא, שיווק מכירה ומתן שירות של ציוד וטכנולוגיות מתקדמות לתעשיית הפלסטיק, לרבות בתחום מיחזור הפלסטיק, ובכלל זה מכונות הזרקה, קווי שיחול (אקסטרוזיה) קווי שטיפה, גריסה, גרעון ומיחזור, ציוד היקפי, תבניות וחלקים מוזרקים, וכן תכנון והקמה של קווי ייצור ומפעלים. בנוסף, הקבוצה מספקת פתרונות הנדסיים לתעשיית הפרדת הפסולת, לרבות תכנון מפעלי הפרדת פסולת ואספקת ציוד ייעודי כגון גלאים מסוגים שונים, מגרסות, מערבלים, דוחסנים (קומפקטורים), מסועים וציוד נלווה;
- ייבוא ושיווק חומרי גלם לתעשיית הפלסטיק.

**במסגרת פעילותה בתחום, החברה משמשת כנציגה בלעדית בישראל של חברות בינלאומיות מובילות בתעשיית הפלסטיק והפרדת הפסולת העולמית, ומציעה ללקוחותיה מעטפת פתרונות מקצה לקצה הכוללת ייעוץ, תכנון, אספקה, התקנה וכן שירות ותמיכה טכנית למשך כל חיי המוצר או המפעל.**

3.3 **השקעה במיזמים וחברות סטארט-אפ** - החברה יוזמת ומקימה חברות סטארט-אפ בתחום הרפואי, ובפרט בתחום הקרדיו וסקולר ומבצעת בדי"כ בעצמה את תהליך פיתוח המוצר, הטיפול בתקינה הרפואית הנדרשת (CE ו-FDA) וכן את הקמת מערך המכירות למוצר החדש.

4. אירועים ומגמות בפעילות הקבוצה בשנת 2025 ועד למועד הדוח:

להלן פירוט אירועים עיקריים ומגמות שאירעו במגזרי פעילות הקבוצה ובקבוצה בכלל, במהלך שנת 2025 ועד למועד פרסום הדוח:

4.1 **מתן שירותי תכנון פיתוח וייצור מוצרים - הרחבת הפעילות בתעשייה הביטחונית**

במהלך תקופת הדוח ועד למועד פרסום דוח זה, החברה הרחיבה באופן משמעותי את פעילותה בתחום הבטחוני. בתוך כך, החברה קיבלה במהלך תקופת הדוח הזמנות לייצור מוצרים לשוק הביטחוני בהיקף כולל של 49 מיליוני ש"ח. בנוסף צבר ההזמנות של החברה נכון למועד פרסום הדוח מסתכם לסך של כ-41 מיליוני ש"ח, לעומת סך של כ-36 מיליוני ש"ח

ביום 31 בדצמבר 2024. במקביל לפעילותה השוטפת של החברה, לאור הזדמנויות השוק בתחום הבטחוני ולאור הידע הרב ויכולות הפיתוח והייצור הייחודיות הקיימות בחברה, החברה פועלת על מנת למקסם תשואה לבעלי מניותיה, בין היתר, באמצעות בחינת שיתופי פעולה אסטרטגים.

**מכירת ציוד וחומרי גלם לתעשייה בישראל - צמיחה בפעילות תעשיית מיחזור הפלסטיק והפרדת הפסולת**

4.2

החל מסוף שנת 2022, החברה החלה לפעול בתחום מיחזור הפלסטיק והפרדת הפסולת, עם רכישת פעילותה של חברת פינטו טכנולוגיות בע"מ, אשר שימשה כנציגה בלעדית בישראל של חברות בינלאומיות מובילות לאספקת ציוד לתעשיית הפלסטיק, מיחזור הפלסטיק וכן לתעשיית הפרדת הפסולת.

עקב התגברות הרגולציה והאכיפה בנושא מיחזור והפרדת פסולת החברה צופה לגידול בפעילות בשנים הקרובות. מאז כניסתה של החברה לפעילות בתעשייה זו, עת רכשה את פעילות חברת פינטו טכנולוגיות בע"מ כאמור, ועד ליום 31 בדצמבר 2025 מכירות החברה (במאוחד) לתעשייה זו הסתכמו לסך של כ- 18 מיליון ש"ח.

נכון למועד פרסום הדוח התקופתי, צבר ההזמנות החברה (במאוחד) בתעשיית המיחזור והפרדת הפסולת מסתכם לסך של כ- 25 מיליון ש"ח, וצפוי להתבצע בעיקרו במהלך שנת 2026, וכולל בתוכו צבר הזמנות בסך של 5.2 מיליון יורו, מפרויקט משמעותי עליו דיווחה החברה במהלך חודש דצמבר 2025, במסגרתו התקשרה ארן אירופה (חברה נכדה בבעלות מלאה) עם חברה ישראלית, בהסכם לתכנון והקמה של מתקן למיון פסולת עירונית במרכז הארץ, על ידי חברה המתמחה בתכנון והקמת מפעלי הפרדת פסולת שלמים, המיוצגת על ידי החברה בישראל<sup>1</sup>.

**החברה מקיימת מאמצי שיווק רציפים ושיטתיים במטרה להעמיק את פעילותה עם לקוחותיה הקיימים, לצד הרחבת בסיס הלקוחות. במקביל, החברה מאתרת ובוחנת באופן שוטף הזדמנויות לצמיחה אקסוגנית, לרבות רכישת חברות ו/או נכסים בתחומי פעילות זהים או משיקים, אשר עשויים לייצר סינרגיה ולהאיץ את התפתחותה העסקית בתחום זה.**

**השקעה במיזמים וחברות סטארט-אפ**

4.3

במהלך תקופת הדוח הושגה אבן הדרך אשר זיכתה את החברה הנכדה, אפסטריס טכנולוגיות פריפריאליות בע"מ (להלן: "אפסטריס"), בתקבול מידי מחברת Bentley InnoMed GmbH (להלן: "בנטלי") בסך של 5 מיליון אירו, מכוח הסכם שנחתם בשנת 2020 למכירת מוצר ה GoBack® Catheter - המיועד לטיפול פולשני זעיר בכלי דם (להלן: "המוצר") לבנטלי.

בנוסף, במהלך תקופת הדוח החברה התקשרה עם בנטלי בתוספת להסכם האספקה והפצה לפיו החברה תייצר ותספק עבור בנטלי את המוצר עד ליום 30 בספטמבר 2026. להערכת החברה, בהתבסס על היקפי הייצור בשנת 2025 במהלך תקופת הייצור הנוספת אפסטריס צפויה לייצר את המוצר לבנטלי בכמות המשקפת היקף הכנסות ממכירות בסך של כ- 10 מיליון ש"ח.

**ככלל, החברה יוזמת, מקימה וגם מוכרת (Exit) באופן סדרתי חברות סטארט-אפ בתחום הרפואי: מכירת פעילות ה GoBack Catheter לבנטלי הינו ה Exit החמישי (5) אותו מבצעת החברה.**

**השאת ערך לבעלי המניות**

4.4

כחלק מאסטרטגיית החברה לשימוש יעיל ככל הניתן בהון לטובת החברה ולטובת השאת ערך לבעלי מניותיה, במהלך תקופת הדוח ועד למועד פרסום הדוח התקופתי החברה ביצעה רכישה עצמית של מניות החברה בסך של 5.3 מיליון ש"ח וכן חילקה דיבידנד לבעלי מניותיה בסך כולל של 23.2 מיליון ש"ח (מתוכם 9 מיליון ש"ח חולקו לאחר תאריך המאזן ועד למועד פרסום הדוח התקופתי). לפרטים נוספים ראה סעיף 6 להלן.

1 לפרטים נוספים ראה דיווח מידיי של החברה מיום 15 בדצמבר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-099550), אשר האמור בו מובא לדוח זה על דרך ההפניה.

**השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה**

5.

5.1 להלן יובאו השקעות שבוצעו במהלך השנתיים שקדמו למועד הדוח:

תאריך	מהות השינוי	מניות רגילות של החברה ללא ע.נ. (להלן: "מניות") שנרכשו	היקף התמורה המיידית בגין רכישת המניות (באלפי ש"ח)	סה"כ הון מונפק ונפרע (במניות)
<b>יתרת פתיחה ליום 1 בינואר 2024</b>				
<b>4,885,641</b>				
13 בפברואר 2025, לפרטים נוספים ראו סעיף 0 להלן.	רכישה עצמית של מניות מחברת אטריון קורפוריישן	363,389	5,378	4,522,252
<b>יתרת סגירה למועד פרסום הדוח</b>				
<b>4,522,252</b>				

ביום 22 באוקטובר 2024 הודיעה החברה כי קיבלה הודעה מחברת אטריון קורפוריישן (להלן: "אטריון"), שהיתה מבעלי השליטה בחברה מכוח הסכם בעלי המניות אשר נחתם בין אטריון לבין ה"ה רן סתו ואברהם זכאי ביום 4 בדצמבר 2014 (להלן: "הסכם בעלי המניות"), כי לאור חילופי בעלים והנהלה באטריון ושינויים באסטרטגיית העסקית שלה, היא מציעה למכור את כל מניותיה (726,775 מניות רגילות של החברה) לחברה ולה"ה מר רן סתו ומר אברהם זכאי (להלן דאז: "בעלי השליטה"), באופן שווה (50% החברה ו-50% בעלי השליטה), במחיר של 14.80 ש"ח למניה. בהודעתה, קבעה אטריון את המחיר למניה על סך של 14.80 ש"ח למניה. ההצעה כאמור היתה בהתאם להסכם רכישת המניות שנחתם בין החברה לבין אטריון ביום 11 בנובמבר 2014 ותוקן ביום 14 בדצמבר 2014 (להלן: "הסכם רכישת המניות") והסכם בעלי המניות, אשר במסגרתם נקבע כי ככל שאטריון תרצה למכור את המניות המוחזקות על ידה עליה להציע תחילה את המניות המוצעות למכירה לחברה ולבעלי השליטה בחלקים שווים, דהיינו 50% לחברה ו-50% לבעלי השליטה (החלוקה בין בעלי השליטה תהיה בחלקים שווים).

ביום 11 בנובמבר 2024 וביום 25 בנובמבר 2024 הודיעו בעלי השליטה כי הם נענים להצעת אטריון לרכישת 50% ממניות החברה המוחזקות על ידי אטריון (363,386 מניות רגילות של החברה), והמניות כאמור נרכשו על ידי בעלי השליטה והועברו לבעלותם. ביום 18 בדצמבר 2024, דירקטוריון החברה אישר רכישה של 363,389 מניות רגילות מאטריון, בתמורה לסך של 5,378 אלפי ש"ח, בהתבסס על מסקנות ועדה בלתי תלויה של הדירקטוריון אשר המליצה לאשר את העסקה, ולאחר שהתקבל אישור ועדת הביקורת לביצוע העסקה. רכישת המניות מאטריון על ידי החברה היתה כפופה לאישור האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה אשר התקבל ביום 12 בפברואר 2025<sup>2</sup>, וביום 13 בפברואר 2025, הושלמה עסקת רכישת המניות העצמית על ידי החברה מאטריון. בהתאם דיווחה החברה על היווצרותן של 363,389 מניות רדומות בהון החברה וכן על כך שחברת אטריון חדלה להיות בעלת עניין בחברה.

<sup>2</sup> לפרטים נוספים אודות דוח זימון אסיפת בעלי המניות לצורך אישור הרכישה העצמית של מניות אטריון על ידי החברה ראו דיווחים מיידים של החברה מיום 01.01.2025 (אסמכתא מס' 06.01.2025) ומיום 2025-01-000587 (אסמכתא מס' 06.01.2025) (אסמכתא מס' 01.01.2025-001786).

## 5.2 להלן פרטים אודות עסקאות מהותיות אחרות שנעשו על ידי בעל עניין בחברה במניות מחוץ לבורסה במהלך תקופת הדוח:

תאריך	זהות בעל העניין	אופן/ סיבת השינוי	התמורה (באלפי ש"ח)	השער בו בוצעה הפעולה
13 בפברואר 2025	אטריון קורפוריישן	מכירה מחוץ לבורסה	(5,378)	14.8 ש"ח
19 במאי 2025	הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ	מכירה מחוץ לבורסה	(11,210)	21 ש"ח
19 במאי 2025	מר אהרון כהן	רכישה מחוץ לבורסה	2,078	21 ש"ח
19 במאי 2025	כוכבית המודעות בע"מ	רכישה מחוץ לבורסה	2,672	21 ש"ח
19 במאי 2025	מר חובב ביטון	רכישה מחוץ לבורסה	2,772	21 ש"ח
19 במאי 2025	מר משה כהן	רכישה מחוץ לבורסה	805	21 ש"ח
19 במאי 2025	אורקום אסטרטגיות ונכסים בע"מ	רכישה מחוץ לבורסה	1,359	21 ש"ח
19 במאי 2025	מר מזור ליאור	רכישה מחוץ לבורסה	1,525	21 ש"ח
25 במאי 2025	כוכבית המודעות בע"מ	רכישה מחוץ לבורסה	1,273	27 ש"ח
25 במאי 2025	מר משה כהן	רכישה מחוץ לבורסה	272	27 ש"ח
25 במאי 2025	מר מזור ליאור	רכישה מחוץ לבורסה	425	27 ש"ח
25 במאי 2025	אורקום אסטרטגיות ונכסים בע"מ	רכישה מחוץ לבורסה	110	27 ש"ח
25 במאי 2025	מר אברהם זכאי	מכירה מחוץ לבורסה	(27,189)	21 ש"ח
25 במאי 2025	כוכבית המודעות בע"מ	רכישה מחוץ לבורסה	7,176	21 ש"ח
25 במאי 2025	מר מזור ליאור	רכישה מחוץ לבורסה	3,879	21 ש"ח
25 במאי 2025	מר משה כהן	רכישה מחוץ לבורסה	1,971	21 ש"ח
25 במאי 2025	מר בנימין שמעון קרמר	רכישה מחוץ לבורסה	4,144	21 ש"ח
25 במאי 2025	ביטון חובב	רכישה מחוץ לבורסה	6,725	21 ש"ח
25 במאי 2025	אורקום אסטרטגיות ונכסים בע"מ	רכישה מחוץ לבורסה	3,295	21 ש"ח
25 במאי 2025	א.ב.עפולה בע"מ	רכישה מחוץ לבורסה	כ-702	27 ש"ח
29 במאי 2025	א.ב.עפולה בע"מ	רכישה מחוץ לבורסה	כ-509	27 ש"ח
29 במאי 2025	כוכבית המודעות	רכישה מחוץ לבורסה	כ-540	27 ש"ח

ביום 26 במאי 2025, נמסר לחברה מטעם אברהם זכאי, מבעלי השליטה בחברה ויו"ר הדירקטוריון באותו המועד, כי ביום 25 במאי 2025 התקשר בהסכם למכירת מלוא החזקותיו בחברה (להלן: "הסכם המכירה"), עם ה"ה אהרון כהן, משה כהן, בנימין שמעון קרמר, ליאור מזור ניהול והשקעות בע"מ, ב.ד.ב. נכסים ובניין בע"מ (חברה בשליטתו של מר חובב ביטון), אורקום אסטרטגיות בע"מ וכוכבית המודעות בע"מ (להלן: "הרוכשים")<sup>3</sup>.

באותו המועד נמסר לחברה על ידי הרוכשים כי הם יחד עם א.ב.עפולה בע"מ מחזיקים במשותף יחד במניות החברה ומיוצגים על ידי מר אהרון כהן (להלן: "קבוצת המשקיעים"). החל מאותו המועד מר זכאי חדל להיות בעל עניין בחברה מכוח החזקות ובהתאם, מר זכאי ומר סתו חדלו להיות בעלי שליטה בחברה.

החל מיום 28 באוגוסט 2025, בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה קבוצת המשקיעים החלו להיות בעלי השליטה בחברה. לפרטים נוספים אודות בעלי השליטה בחברה ראה תקנה 21א בפרק ד' לדוח תקופתי זה.

3 לפרטים נוספים אודות פרטי הסכם המכירה ראה דיווח מיידי של החברה מיום 26 במאי 2025 והדוח המשלים לו מיום 1 ביולי 2025 (מסי' אסמכתא: 2025-01-037146 ו- 2025-01-047335), בהתאמה, אשר האמור בהם מובא לדיווח מיידי זה על דרך ההפניה.

**חלוקת דיבידנדים ורכישה עצמית**

6.

6.1 להלן פרטים אודות דיבידנדים שהוכרזו וחולקו בשנתיים שקדמו למועד הדוח:

תאריך ההכרזה	תאריך החלוקה	דיבידנד למניה (בש"ח)	סכום (באלפי ש"ח)	מותרת/ באישור בימ"ש	אסמכתא מס'
24.3.2025	7.4.2025	0.88452	4,000	מותרת	2025-01-019595
21.9.2025	16.10.2025	2.22013	10,040	מותרת	2025-01-070917
24.12.2025	8.1.2026	2	9,045	מותרת	2025-01-102578
15.3.2026	15.3.2026	1.5	6,783	מותרת	2026-01-022720

נכון למועד הדוח ולשנתיים שקדמו לו, לחברה לא קיימות מגבלות חיצוניות העשויות להשפיע או שהשפיעו על יכולת החברה לבצע חלוקות דיבידנדים. נכון ליום 31 בדצמבר 2025 לחברה יתרת רווחים מותרים לחלוקה בסך של 77,284 אלפי ש"ח.

**רכישה עצמית של מניות**

6.2

במהלך תקופת הדוח החברה ביצעה רכישה עצמית מחברת אטריון של 363,389 מניות רגילות, במחיר של 14.80 ש"ח למניה, בתמורה לסך של 5,378,157 ש"ח. לפרטים נוספים ראה סעיף 04.1 לעיל.

**מדיניות חלוקת דיבידנדים**

6.3

נכון למועד פרסום זה מדיניות חלוקת הדיבידנד בחברה הינה כדלקמן: אחת לשנה, עם אישור דוחותיה הכספיים השנתיים של החברה, תחלק החברה לבעלי מניותיה דיבידנד בסכום שלא יפחת מ-50% מסך הרווח המיוחס לבעלים של החברה, בהתאם לדוח הכספי השנתי של החברה. לעניין זה, "הרווח המיוחס לבעלים של החברה" - כפי שמופיע בדוח הרווח והפסד של החברה באותה שנה, ובנטרול רווחי/הפסדי שערך חד פעמיים שאינם מפעילות שוטפת והכל לפי שיקול דעתו הבלעדי של דירקטוריון החברה ובכפוף להוראות הדין.

חלוקת הדיבידנד כאמור תהא כפופה לכך שתקבל החלטה ספציפית של דירקטוריון החברה ביחס לכל חלוקה בפועל של דיבידנד, לפיה החברה עומדת במבחני החלוקה הקבועים בדין, בהתחשב בתכניתיה וצרכיה העסקיים של החברה כפי שיהיו באותו מועד, וכן בהתחייבויות והמגבלות שהיא כפופה להן בקשר עם חלוקת דיבידנד.

מובהר, כי אין בקביעת מדיניות חלוקת הדיבידנד משום התחייבות של החברה להכריז או לבצע חלוקת דיבידנד על פי הוראותיה וכי דירקטוריון החברה אף רשאי לקבל החלטות שונות בנוגע למדיניות הדיבידנד של החברה ו/או בדבר ביצוע חלוקת דיבידנד בהיקף שונה מהאמור לעיל או אי ביצוע חלוקה כלל.

**7. מידע כספי לגבי תחומי הפעילות העיקריים**

להלן מידע כספי (באלפי ש"ח) לגבי תחומי הפעילות העיקריים של הקבוצה, המדווחים גם כמגזרים עסקיים בדוחותיהם הכספיים.

שנת 2025					
מאוחד	התאמות	השקעה במיזמים וחברות סטארט אפ	מכירת ציוד וחומרי גלם	מתן שירותי תכנון, פיתוח וייצור מוצרים	
263,402	(3,313)	14,309	138,893	113,513	הכנסות
-	3,346	-	-	(3,346)	הכנסות מתחומי פעילות אחרים
263,402	33	14,309	138,893	110,167	<b>סה"כ הכנסות מחיצוניים</b>
216,911	-	5,313	112,481	99,117	עלות המכר
<b>46,491</b>	<b>33</b>	<b>8,996</b>	<b>26,412</b>	<b>11,050</b>	<b>רווח גולמי</b>
<b>17.7%</b>	-	<b>62.9%</b>	<b>19.0%</b>	<b>9.7%</b>	<b>שיעור רווח גולמי</b>
14,490	5	(12,434)	16,708	10,211	הוצאות מיוחסות
<b>32,001</b>	<b>28</b>	<b>21,430</b>	<b>9,704</b>	<b>839</b>	<b>רווח מפעולות רגילות</b>
23,309	28	13,604	8,796	881	רווח מפעולות רגילות המיוחס לבעלים של החברה האם
8,692	-	7,826	908	(42)	רווח מפעולות רגילות המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה
(658)	1	(642)	(455)	438	הוצאות (הכנסות) מימון
<b>32,659</b>	<b>27</b>	<b>22,072</b>	<b>10,159</b>	<b>401</b>	<b>רווח (הפסד) לפני מס</b>
<b>213,252</b>	<b>58,348</b>	<b>25,030</b>	<b>63,802</b>	<b>57,072</b>	<b>נכסים</b>
<b>108,100</b>	<b>39,804</b>	<b>2,085</b>	<b>56,744</b>	<b>9,467</b>	<b>התחייבויות</b>

## שנת 2024

מאוחד	התאמות	השקעה במיזמים וחברות סטארט אפ	מכירת ציוד וחומרי גלם	מתן שירותי תכנון, פיתוח וייצור מוצרים	
218,029	(2,631)	6,597	111,455	102,608	הכנסות
-	2,676	-	-	(2,676)	הכנסות מתחומי פעילות אחרים
<b>218,029</b>	<b>45</b>	<b>6,597</b>	<b>111,455</b>	<b>99,932</b>	<b>סה"כ הכנסות מחיצוניים</b>
178,860	-	4,175	85,056	89,197	עלות המכר
<b>39,169</b>	<b>45</b>	<b>2,422</b>	<b>26,399</b>	<b>10,735</b>	<b>רווח גולמי</b>
18%	-	36.7%	23.7%	10.7%	שיעור רווח גולמי
29,674	-	3,070	16,972	9,632	הוצאות (הכנסות) מיוחסות
<b>9,495</b>	<b>45</b>	<b>(648)</b>	<b>9,427</b>	<b>671</b>	<b>רווח (הפסד) מפעולות רגילות</b>
8,979	45	(435)	8,608	761	רווח מפעולות רגילות המיוחס לבעלים של החברה האם
516	-	(213)	819	(90)	רווח מפעולות רגילות המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה
115	311	179	(879)	504	הוצאות (הכנסות) מימון
<b>9,380</b>	<b>(266)</b>	<b>(827)</b>	<b>10,306</b>	<b>167</b>	<b>רווח (הפסד) לפני מס</b>
<b>192,411</b>	<b>61,048</b>	<b>6,160</b>	<b>59,680</b>	<b>65,523</b>	<b>נכסים</b>
<b>83,768</b>	<b>31,357</b>	<b>1,758</b>	<b>36,969</b>	<b>13,684</b>	<b>התחייבויות</b>

שנת 2023					
מאוחד	התאמות	השקעה במיזמים וחברות סטארט אפ	מכירת ציוד וחומרי גלם (*)	מתן שירותי תכנון, פיתוח וייצור מוצרים	
171,948	(33,678)	5,824	106,160	93,642	הכנסות
-	2,482	-	-	(2,482)	הכנסות מתחומי פעילות אחרים
<b>171,948</b>	<b>(31,196)</b>	<b>5,824</b>	<b>106,160</b>	<b>91,160</b>	<b>סה"כ הכנסות מחיצוניים</b>
152,142	(23,644)	4,142	81,333	90,311	עלות המכר
<b>19,806</b>	<b>(7,552)</b>	<b>1,682</b>	<b>24,827</b>	<b>849</b>	<b>רווח גולמי</b>
11.5%	-	28.9%	23.4%	0.9%	שיעור רווח גולמי
14,770	(6,639)	(2,416)	15,388	8,437	הוצאות (הכנסות) מיוחסות
<b>5,036</b>	<b>(913)</b>	<b>4,098</b>	<b>9,439</b>	<b>(7,588)</b>	<b>רווח מפעולות רגילות</b>
3,423	(913)	2,750	9,216	(7,630)	רווח מפעולות רגילות המיוחס לבעלים של החברה האם
1,613	-	1,348	223	42	רווח מפעולות רגילות המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה
(4,218)	(1,876)	(595)	(1,918)	171	הוצאות (הכנסות) מימון
1,554	1,554	-	-	-	חלק החברה ברווחי חברות כלולות, נטו
<b>10,808</b>	<b>2,517</b>	<b>4,693</b>	<b>11,357</b>	<b>(7,759)</b>	<b>רווח (הפסד) לפני מס</b>
<b>227,121</b>	<b>49,900</b>	<b>7,182</b>	<b>106,972</b>	<b>63,066</b>	<b>נכסים</b>
<b>125,212</b>	<b>5,262</b>	<b>3,659</b>	<b>67,858</b>	<b>48,433</b>	<b>התחייבויות</b>

(\*) כולל חברת הבת צידון פולימרים בע"מ המוצגת כחברה מאוחדת לפרטים ראו ביאור א'8 לדוחות הכספיים.

**8. מהות ההתאמות למאוחז**

ההתאמות לדוח רווח והפסד בשנת 2023 מהוות את השפעת איחוד חברת הבת צידון פולימרים בע"מ מתחילת השנה. ההתאמות במאוזן מהוות בעיקר יתרת מזומנים, הטבות לעובדים, דיבידנד שהוכרז.

**9. התפתחויות שחלו בנתונים הכספיים של החברה**

להסברים בדבר תוצאות הפעילות של החברה, נכסיה והשינויים שחלו בשנים 2024 ו- 2025 בהכנסות, ברווחיות הגולמית והתפעולית, ראה הסברי הדירקטוריון למצב ענייני החברה, בפרק ב' (דוח הדירקטוריון) לדוח התקופתי.

**ג. תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילות**

**10. תחום הפעילות - מתן שירותי תכנון, פיתוח וייצור מוצרים**

**10.1 כללי**

לפרטים אודות פעילות החברה בתחום הפעילות ראה סעיף 3.1 לעיל.

**10.2 מבנה תחום הפעילות והשינויים שחלו בו**

מבנה תחום הפעילות מתאפיין בשילוב בין פעילות פיתוח מוצר הנדסי (Engineering) לבין פעילות ייצור (Manufacturing), לרבות ייצור אבי טיפוס וייצור סדרתי, בהתאם לדרישות הפרויקט והיקפו. פעילות זו מבוססת על ביצוע פרויקטים לפי דרישות לקוח, תוך התאמת היקף השירותים הניתנים לכל לקוח בהתאם לצרכיו (משלב האפיון והתכנון ועד לייצור). תחום הפעילות מתאפיין בשינויים דינמיים הנובעים, בין היתר, מהתפתחויות טכנולוגיות, תנודתיות בביקושים ובתקציבי לקוחות, קיצור מחזורי חיי מוצרים, וכן שינויים בעלויות ובזמינות של חומרי גלם, רכיבים וכוח אדם מקצועי. במהלך שנת 2025, על רקע ההתפתחויות במצב הבטחוני בישראל ובעולם, חלו שינויים במאפייני הביקוש בתחום הפעילות, אשר התבטאו, בין היתר, בהתגברות הביקוש לפתרונות הנדסיים ויכולות ייצור בתחומי הביטחון, בהאצה של לוחות זמנים, ובהגדלת הדגש על זמינות, אמינות שרשרת אספקה, יכולות בקרת איכות ותאימות לדרישות לקוח מחמירות. בנוסף, ניכרה מגמה של העדפת לקוחות לפתרונות אינטגרטיביים המסופקים תחת קורת גג אחת, הכוללים שילוב של תכנון, פיתוח וייצור, וזאת לצורך קיצור זמני הגעה לשוק/למבצעים, הפחתת ממשקים בין ספקים ובעיקר קבלת אחריות כוללת לתהליך ולאיכות הכוללת של המוצר. הקבוצה עוקבת באופן שוטף אחר מגמות אלה ומעריכה מעת לעת את השפעתן על פעילותה, לרבות על תמהיל הפרויקטים בין פיתוח לייצור, הקצאת המשאבים, ההשקעות בתשתיות ובציוד והיערכותה התפעולית, בהתאם להתפתחויות ולמידע הזמין לה.

- 10.3 מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות**
- בתחום פעילות זה לא קיימות מגבלות חקיקה או תקינה ספציפיות ודרישות האיכות והרגולציה משתנות בין הענפים השונים ובהתאם לפרויקטים. פעילות הקבוצה במגזר פעילות זה מבוצעת בעיקר באמצעות חברת בת בקבוצה, ארן דגמים, אשר הינה ספק מאושר של חברות מובילות בתעשייה הבטחונית, באופן המאפשר לה להשתלב במכרזים ובהתקשרויות בהיקפים שונים מול גופים ותעשיות כאמור, בהתאם לתנאי הסף ודרישות כל התקשרות.
- 10.4 שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיות**
- במהלך שנת 2025 חל שינוי בהיקף הפעילות בתחום, אשר הושפע, בין היתר, מהתפתחויות במצב הבטחוני בישראל ובעולם ומהשלכותיהן על היקפי הביקושים אצל חלק מלקוחות הקבוצה ועל קצב ההתקשרויות והביצוע בפרויקטים. במקביל, נרשמו שינויים בתמהיל הפעילות בין פרויקטי פיתוח לבין פרויקטי ייצור, לרבות גידול במשקלן של עבודות ייצור סדרתי ביחס לפעילויות אחרות, וכן שינויים במאפייני ההתקשרות (לרבות לוחות זמנים, דרישות איכות ובקרה ותנאי שרשרת אספקה). שינויים אלה השפיעו גם על רווחיות התחום, בין היתר כתלות בתמהיל הפרויקטים, בהיקף ניצול כושר הייצור, בעלויות חומרי גלם וקבלני משנה, ובעלויות כוח אדם ותפעול. החברה ממשיכה לבחון ולנהל את השפעת השינויים האמורים על רווחיות התחום, בין היתר באמצעות התאמות תמחור, ייעול תהליכים והמשך השקעות תפעוליות, בהתאם לצרכים העסקיים ולמידע הזמין לה במועד הדיווח.
- היקף המכירות במהלך תקופת הדוח בתחום עמד על סך של כ-110,167 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ-99,932 אלפי ש"ח בשנת 2024 וסך של כ-91,160 אלפי ש"ח בשנת 2023. שיעור הרווחיות של תחום הפעילות עמד על 9.7% לעומת 10.7% בשנת 2024 ו-0.9% בשנת 2023.
- 10.5 התפתחויות בשוקים של תחום הפעילות ושינויים במאפייני הלקוחות שלו**
- במהלך תקופת הדוח, על רקע ההתפתחויות במצב הבטחוני בישראל ובעולם ובהתחשב בשינויים גאו-פוליטיים, חלה התפתחות מהותית בתעשייה הבטחונית ובמאפייני הצרכים של לקוחותיה, לרבות התגברות הביקושים לפתרונות הנדסיים, יכולות ייצור, האצת לוחות זמנים, דרישות איכות ובקרה מוגברות והרחבת היקפי פעילות בפרויקטים בתחום זה. לאור האמור, במהלך תקופת הדוח הקבוצה המשיכה להתמקד במגזר פעילות זה בעיקר בפעילות מול התעשיות הבטחוניות.
- בהתאם לאסטרטגייה העסקית של הקבוצה ומתוך הערכה כי הרחבת פעילות החברה במגזר זה עשויה לתרום לשיפור ברווחיות, במהלך תקופת הדוח המשיכה החברה לרכז מאמצים בהרחבת פעילות ייצור מוצרים וסדרות ייצור, וכן בביצוע פרויקטים הכוללים הן תכנון ופיתוח והן ייצור, בהתאם לדרישות הלקוחות ולצרכי הפרויקטים.
- הערכות החברה אודות הגידול הצפוי בביקושים בתעשייה הביטחונית לשירותי פיתוח ויצור מוצרים הינו מידע שהינו צופה פני עתיד, הוא בבחינת מידע שאינו ודאי, והוא מבוסס במידה רבה על ציפיות והערכות של החברה ואין לחברה כל ודאות לגבי התממשות ציפיות והערכות אלו.
- מעבר לאמור, פעילות הקבוצה בתחום פעילות זה מושפעת ככלל ממצב המשק הישראלי, כאשר הסביבה המאקרו כלכלית הינה חיובית, חל בדרך כלל גידול במשאבים המופנים על ידי חברות להשקעה במחקר ופיתוח מוצרים חדשים והמשך פיתוח וחדוש של מוצרים קיימים, באופן המוביל לגידול בפעילות הקבוצה במגזר זה. מאידך, האטה כלכלית, מיתון כלכלי, סביבת מאקרו מקומית הבולמת השקעות מסיביות, מחסור במקורות מימון ואי ודאות כלכלית משפיעים על פעילות הקבוצה בתחום פעילות זה לשלילה.
- 10.6 שינויים טכנולוגיים שיש בהם כדי להשפיע מהותית על תחום הפעילות**
- תחום התכנון, הפיתוח והייצור של מוצרים מושפע מהתפתחויות טכנולוגיות מואצות, ובכלל זה מעבר גובר לתהליכי פיתוח דיגיטליים והטמעת כלי תכנון והדמיה מתקדמים, שימוש בנייה מלאכותית ואוטומציה לצורך קיצור מחזורי פיתוח, שיפור איכות ותיעוד הנדסי, והאצה של תהליכי אימות ובדיקות.
- 10.7 גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בו**
- להערכת החברה, גורמי ההצלחה בתחום פעילות זה הינם, בין היתר, כדלקמן: (א) היכולת להציע פתרונות הנדסיים מורכבים ולא שגרתיים; (ב) מוניטין איכותי; (ג) קשרים עם ספקים מקצועיים בארץ ובעולם; (ד) מתן שירות מקצועי וברמת שירותיות גבוהה ללקוח; (ה) מבנה כח אדם מגוון עם ניסיון מקצועי מתאים והתמקצעות ייחודיות בנישות שונות; (ו) one stop shop - הצעת מגוון שירותים, ובהם תכן מכאני, תכן אלקטרוניקה, תוכנה, עיצוב מוצר, עיבוד שבבי, הדפסות תלת מימד (Additive Manufacturing), ייצור סדרתי וייצור דגמים, המרוכזים "תחת קורת גג אחת" באופן המהווה יתרון תחרותי משמעותי אל מול רוב המתחרים הקיימים כיום בשוק; (ז) איתנות פיננסית.
- 10.8 שינויים במערך הספקים וחומרי הגלם לתחום הפעילות**
- במהלך תקופת הדוח לא חלו שינויים מהותיים במערך הספקים וחומרי הגלם בתחום הפעילות.

- 10.9 מחסומי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות**
- מחסומי הכניסה העיקריים של תחום פעילות הינם:
- (א) פעילות הקבוצה בתחום פעילות זה מחייבת השקעה ראשונית לא מבוטלת, בעיקר ברכישה של תוכנות פיתוח הנדסיות, השקעה בצידוד הנדסי (צידוד לעיבוד שבבי C.N.C, הדפסת תלת מימד), איתור והכשרה של עובדים מומחים (מהנדסי מכונות, חשמל, תוכנה, מעצבים וכיו"ב). כמו כן, תחום פעילות זה של הקבוצה מאופיין בדרך כלל בתנאי מקדמי מצד מזמיני עבודות פיתוח, שהינו קיום של ניסיון מוכח (מוניטין, המלצות וכיו"ב) בפיתוח מוצרים;
- (ב) דרישות סף שמעמידות התעשיות הביטחוניות כתנאי להתקשרות עם ספקים, ובכלל זאת חוסן פיננסי, ניסיון, היקף פעילות ועמידה בדרישות איכות וסיווג בטחוני אשר מהווים מחסום משמעותי לחלק מהחברות ובעיקר לקטנות שבחן;
- (ג) דרישה לקיום מערכת איכות והצורך בתקנים מחמירים.
- להערכת החברה לא קיימים חסמי יציאה מהותיים.**
- 10.10 תחליפים למוצרי תחום הפעילות והשינויים החלים בהם**
- למיטב ידיעת החברה קיימים נותני שירות תחליפיים לשירותים שניתנים על ידי החברה במסגרת תחום הפעילות אולם אלו ניתנים בד"כ ע"י נותני שירות סיגמנטיאליים אשר מתמחים, כל אחד, בתחום התמחות צר יחסית; רק מעטים מהמתחרים מאורגנים באופן המסוגל לבצע In House את כלל תהליכי פיתוח המוצר וייצורו באופן סדרתי בהמשך הדרך.
- 10.11 מבנה התחרות בתחום זה והשינויים החלים בו**
- לפרטים בדבר מבנה התחרות בתחום זה והשינויים החלים בו, ראה סעיף 10.18.1 להלן.
- 10.12 מוצרים ושירותים**
- במסגרת תחום הפעילות מספקת הקבוצה שירותי תכנון, פיתוח וייצור ללקוחות החברה. התקשרות החברה עם לקוחותיה כוללת מתן שירותים משלב פיתוח תכנון ועיצוב המוצר, תכנון מכאני, הידראולי, אלקטרוני, תכנה ובקרה ועד לשלב ייצור דגמים ואב טיפוס, הדפסת תלת מימד, ייצור תבניות הזרקה, ייצור סדרות הייצור הראשוניות, אינטגרציה וייצור סדרתי. ישנם פרויקטים הכוללים פיתוח בלבד, כלומר מתן שירותי הנדסה, מתן שירותי פיתוח ותכנון מוצר כולל יצור אב טיפוס בלבד, ולעומתם ישנם פרויקטים הכוללים בנוסף לתהליך הפיתוח גם ייצור סדרתי ואספקת מוצרים שוטפת. בחלק גדול מהפרויקטים השירותים השונים שמעניקה החברה בתחום זה משולבים זה בזה.
- להלן תיאור כללי של השירותים העיקריים אותם מעניקה החברה בתחום התכנון, הפיתוח והייצור:**
- 10.12.1 מחקר ועיצוב ובכלל זאת אפיון דרישות צורניות של המוצר והקשר הארגונומי בין המוצר למשתמש, עיצוב המוצר וכן ליווי תהליך התכנון והדיגום של המוצר;
- 10.12.2 תכנון מכני הכולל התמחות במנגנונים עדינים, הידראוליקה, פנאומטיקה, בקרה, תכנון לפלסטיק, זיווד ואנליזות. השירות ניתן החל משלב המחקר, גיבוש הקונספט, תכנון ראשוני ותכנון מפורט, שרטוטים, ובניית תיק מוצר;
- 10.12.3 תכנון חומרה, קושחה ותוכנה הכולל תכנון מעגלים וכרטיסים, מערכות בקרה, כרטיסי הספק, מערכות מוכללות, צב"דים, מערכות ניהול ועוד;
- 10.12.4 ייצור דגמים, אבי טיפוס וייצור סדרתי של מוצרים, כולל אינטגרציה, ביצוע בדיקות היתכנות ואישור תיכון, בדיקות בתהליך הייצור ואספקת מוצרים עם תג שמיש "ארן";
- 10.12.5 דיגום של המוצרים הנמצאים בתכנון או בעיצוב. כחלק משירות זה, נעזרת החברה במספר טכנולוגיות, כגון: מדפסות תלת מימד (RM) המצויות בחזקתה, יציקות פוליאוריטן, הזרקת פלסטיק בתבניות אלומיניום נסיוניות וכן במפעל העיבוד השבבי המצוי בחברה;
- 10.12.6 בתי המלאכה עוסקים בייצור מדויק של אבי טיפוס ומוצרים במסגרת תהליך הפיתוח וכן בתכנון וייצור תבניות אלומיניום, כולל הזרקת חלקי פלסטיק עבור סדרות ראשונות או סדרות קטנות של מוצרים. הגורמים השונים בחברה פועלים בפרויקטים בשיתוף פעולה, כאשר בחלק מהמקרים השירותים ניתנים באתרי הלקוח;
- 10.12.7 הנדסת תוכנה - שירותי יעוץ טכנולוגי בתחום התוכנה, המחשוב ותשתיות IT, פעילות המנוהלת על ידי החברה תחת ארן סופטוור, שותפות מוגבלת. במסגרת זו מעניקה החברה שירותי יעוץ טכנולוגיים למשרדי ממשלה ולחברות פרטיות ממגזרים שונים, זאת כאמור בתחום התוכנה ותשתיות IT. בנוסף, מעניקה החברה שירותי השמה של כוח אדם בתחום התוכנה והמחשוב. לחברה בת של החברה רישיון לקיום לשכה פרטית להשמת עובדים על פי חוק שירות התעסוקה, התשי"ט-1959.

10.13 **פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים**

10.13.1 להלן פירוט אודות הכנסות והשיעור של ההכנסות מסך הכנסות הקבוצה:

2023		2024		2025		קבוצת מוצרים
הכנסות (באלפי ש"ח)	אחוז (%) מהכנסות	הכנסות (באלפי ש"ח)	אחוז (%) מהכנסות	הכנסות (באלפי ש"ח)	אחוז (%) מהכנסות	
27,388	16%	26,128	12%	36,988	14%	ייצור
28,559	17%	30,627	12%	14,568	6%	תכנון ופיתוח
25,780	15%	30,825	14%	46,782	18%	שרותי יעוץ טכנולוגי

10.13.2 שיעור הרווח הגולמי בשנת 2025 היה כ- 9.7% וסכום הרווח הגולמי היה כ- 11,050 אלפי ש"ח. שיעור הרווח הגולמי בשנת 2024 היה כ-10.7% וסכום הרווח הגולמי היה כ- 10,064 אלפי ש"ח. בשנת 2023 היה שיעור הרווח הגולמי כ-0.9% וסכום הרווח הגולמי כ- 849 אלפי ש"ח. הירידה בשיעור הרווחיות הגולמית בין השנים כאמור לעיל מקורה בעיקר בפעילות שירותי יעוץ טכנולוגי בתחום התוכנה.

10.14 **מוצרים חדשים**

נכון למועד פרסום הדוח התקופתי, החברה ממשיכה להעניק ללקוחותיה את השירותים כמפורט בסעיף 10.12 לעיל. כמו כן, החברה לא העניקה במהלך שנת 2025 ועד למועד פרסום הדוח התקופתי שירותים חדשים בתחום לעומת שנים עברו.

10.15 **לקוחות**

10.15.1 לקוחותיה של החברה בתחום מתן שירותי תכנון, פיתוח וייצור מוצרים נמנים על מגזרים שונים של התעשייה הישראלית, ובהם, משרדי ממשלה וגופים ציבוריים, חברות ותעשיות בטחוניות מובילות, תעשיות הרפואה והביוטכנולוגיה, תעשיית הדפוס, תעשיית המים והחקלאות ומוצרי צריכה, כאשר עיקר לקוחות החברה בתחום פעילות זה הם לקוחות ישראליים הפועלים בתעשייה הבטחונית, לרבות התעשייה האווירית לישראל בע"מ, משרד הבטחון, רפאל מערכות לחימה מתקדמות בע"מ, משרד ראש הממשלה, אלביט מערכות בע"מ ועוד.

לקבוצה ישנם פרויקטים המבוצעים עבור לקוחות חו"ל בהיקפים לא מהותיים, בפרט בתחום המערכות הרפואיות.

התקשרות החברה עם לקוחותיה נעשית לרוב בעקבות פניה של לקוח קיים או חדש אל החברה או בעקבות מכרז או בקשה להצעת מחיר. ההתקשרות עם הלקוח נעשית ככלל על בסיס הצעת מחיר והזמנת לקוח התואמת את תנאי ההצעה והסכם שירותים, המסדירים את תנאי המסחריים של ההתקשרות.

**החברה מתקשרת עם לקוחותיה בשתי דרכי התקשרות אופייניות:** (א) על בסיס מחיר קבוע. התקשרות זו מבוצעת בדרך כלל בהתאם להתקיימותן של אבני דרך שנקבעות בהסכמה; (ב) על בסיס שעות עבודה ועלויות רכש ("זמן וחומר" - "זו"ח) תוך הגדרת תעריף שעתי מראש. בדרך התקשרות זו לעתים נקבעת מסגרת שעות עבודה אשר במידה וקיימת חריגה ממנה נדרשת הסכמת הלקוח. בשנת הדוח מרבית הפרויקטים היו פרויקטים על בסיס מחיר קבוע בהתקשרות למתן ייעוץ הנדסי ואילו במקרים של העמדת צוותים לביצוע אצל הלקוח בסיס ההתקשרות הינו ככלל על בסיס תעריף חודשי או שעתי. תנאי התשלום, בכל אחת מדרכי ההתקשרות דלעיל, הינם בדרך כלל בתשלומים חודשיים על פי קצב התקדמות העבודה, לפי ביצוע שעות עבודה בפועל או בהתקיים אבני דרך שהוגדרו בהסכם. בחלק מהפרויקטים נדרש הלקוח לשלם מקדמה בשיעור של כ- 10%-30% וזאת טרם תחילת ביצוע הפרויקט.

10.15.2 **תלות בלקוחות-** בתחום זה לחברה תלות בארבעה לקוחות ביטחוניים, אשר הכנסות החברה מאותם לקוחות מהוות שיעור של כ- 62% מסך ההכנסות בתחום הפעילות.

10.15.3 **לקוחות עיקריים-** לפרטים אודות לקוחותיה העיקריים של החברה ושיעור הכנסות החברה מלקוחותיה המהותיים, ראה תיאור ברמת הקבוצה בסעיף 13.3 להלן.

10.15.4 **התפלגות המכירות ללקוחות בעלי מאפיינים קבועים** - עיקר לקוחות החברה בתחום זה הינם גופים וחברות בתחום הבטחוני.

**10.16 שיווק והפצה**

פעילות השיווק וההפצה של החברה מבוצעת בין היתר, על ידי הופעה בתערוכות והשתתפות בכנסים; פניות יזומות של אנשי השיווק ללקוחות פוטנציאליים; השתתפות במכרזים והגשת הצעות למזמינים; פרסום בעיתונות מקצועית וברשתות החברתיות; וכן ניהול קשר שוטף עם לקוחות החברה.

החברה מאופיינת גם בבסיס לקוחות חוזרים, כאשר חלק מהלקוחות פונים לחברה מיוזמתם לקבלת שירותים נוספים, בין היתר על בסיס מוניטין החברה ויכולת הביצוע שלה.

נכון למועד פרסום הדוח לחברה לא קיימת תלות במי מצינורות השיווק שפורטו לעיל.

**10.17 צבר הזמנות**

10.17.1 להלן פרטים אודות צבר ההזמנות של החברה בתחום פעילות זה נכון ליום 31 בדצמבר 2025, בהתפלגות לפי המועד הצפוי של ההכרה בהכנסה הנובעת מההזמנות באלפי ש"ח:

צבר הזמנות ליום 31 בדצמבר 2025							
עבור שנת 2027	סה"כ לשנת 2026	עבור שנת 2026				יתרה ליום 31.12.2025	
		רבעון 4	רבעון 3	רבעון 2	רבעון 1		
1,945	1,796	511	201	434	650	3,741	הכנסות מפרוייקטי תכנון ופיתוח
5,629	31,941	2,756	5,792	9,819	13,574	37,570	הכנסות מפרוייקטי ייצור
7,574	33,737	3,267	5,993	10,253	14,224	41,859	סה"כ

נכון למועד פרסום הדוח נוספו הזמנות בסך של כ- 7 מיליון ש"ח אשר צפוי שיוכרו במהלך שנת 2026. יובהר כי בצבר ההזמנות כוללת החברה את יתרת העבודות לביצוע הכלולות בהזמנות עבודה חתומות או בהסכמים חתומים ומחייבים. במרבית ההתקשרויות ישנן הוראות על פיהן המזמין רשאי, בהתרעה כלשהי, להפסיק את ביצוע העבודות, בהתאם להוראות ההסכם הנקבעות בכל מקרה לגופו. זכות הביטול ממומשת לעיתים רחוקות, אם בכלל.

על פי רוב החברה זכאית לתשלום במקרה של סיום התקשרות כאמור, בגין עבודות שבוצעו בפועל בלבד וכן להחזר הוצאות הרכש שביצעה עבור הפרוייקט בתוספת רווח בשיעור מוסכם. יובהר כי לעיתים חלקו של צבר ההזמנות לא ממומש על פי לוח הזמנים שנצפה בתחילת השנה, וזאת בשל דחיית ביצוע פרויקטים מסיבות תלויות בלקוח.

**צבר ההזמנות האמור לעיל הינו צופה פני עתיד, המבוסס במידה מהותית על ציפיות והערכות לגבי סיום פרויקט הפיתוח והייצור בהתאם לקצב הביצוע המתוכנן ובהתאם להיקף השעות הצפוי ועל גורמים נוספים אשר אינם בשליטתה של החברה ואין וודאות כי יתממש, כולו או חלקו, או יתממש באופן שונה מהצפוי, לרבות בשל התממשות גורמי הסיכון המפורטים בסעיפים 13.9 ו-13.10 להלן, אשר אין בידי החברה להעריכם, לצפותם ולאמוד את השפעתם מראש, שכן אינם נמצאים בשליטת החברה.**

10.17.2 להלן פרטים אודות צבר ההזמנות של החברה בתחום פעילות זה נכון ליום 31 בדצמבר 2024:

מהות השינוי	מתוכו בוצע בפועל בשנת 2025	סה"כ צבר 31.12.2024	
שני פרויקטים שהוקפאו ביוזמת הלקוח	17,965	19,639	הכנסות מפרויקטי תכנון ופיתוח
-	16,341	16,341	הכנסות מפרויקטי ייצור
-	34,360	35,980	סה"כ

10.18 תחרות

10.18.1 תחום שירותי תיכנון, פיתוח וייצור מוצרים מאופיין בתחרות בין ספקים המספקים שירותי פיתוח, תכנון וייצור מוצרים (לרבות פיתוח רב-תחומי וייצור סדרתי). מאפייני המתחרים נעים ממשרדי הנדסה קטנים המעסיקים מספר קטן של עובדים והמעניקים שירותים בדיסציפלינה מסוימת ועד לחברות הנדסה גדולות המציעות מגוון רחב של שירותים בתחומי הנדסה מגוונים. להערכת החברה, עיקר התחרות של החברה בתחום פעילות זה נובעת ממחלקות פיתוח פנימיות (in-house) של הלקוח.

10.18.2 מרבית הגופים והחברות הפועלים בתחום שירותי הפיתוח והמתחרים במגזר פעילות זה הינם גופים פרטיים אשר אינם מחויבים בדיווח ציבורי ועל כן אין ביכולתה של החברה להעריך את חלקה בענף. למיטב ידיעת החברה המתחרים העיקריים של החברה במגזר פעילות זה בישראל הינם: זיו-אב, מיתר, צוק מערכות, און הנדסה, סאן ונקודה.

10.18.3 להערכת החברה, הגורמים העיקריים המשפיעים לחיוב על מעמדה של החברה בתחום הפעילות והמסייעים לה בהתמודדות עם מתחריה השונים הינם:

- ניסיון רב שנים (מעל 40 שנה) ומוניטין רב בתחום הפעילות. במשך השנים צברה החברה ידע והתמחויות מקצועיות שונות בביצוע פרויקטים של פיתוח וייצור מוצרים עבור מגוון רחב ומגוון של תעשיות;
- יכולת החברה לעסוק במקביל במספר רב של פרויקטים לפיתוח תכנון וייצור מוצרים עבור מספר רב של לקוחות, תוך העסקת כח אדם מנוסה ומיומן בהיקף הנדרש;
- התמחות בנישוח ייחודיות כגון: פיתוח מוצרים בטחוניים לתעשיות הבטחוניות הגדולות, פיתוחים רפואיים לרבות היכולת להעברת תקני EDA ו- CE או MDR, פיתוחים בתחום מוצרי ההשקיה ואספקת המים;
- ארן הינה ספק מאושר של משרד הביטחון, באופן התורם למוניטין הקבוצה ומאפשר לה לעסוק בפרויקטים הדורשים סיווג בטחוני. החברה מחזיקה בתקנים המקובלים בתעשייה הבטחונית והרפואית, ובכלל זאת, AS 9100 ISO9001, והתקן הרפואי לחדר נקי - 13485 כמו גם למעבדות, חדרי מחקר, אולמות ייצור והרכבה. בתחום הפיתוח והייצור של המוצרים לתעשייה הבטחונית, נעשים תהליכי הפיתוח בכפוף לתקנים המחמירים ביותר: MIL-STD-810G (תנאי סביבה), MIL-STD-1472 (ארגונומיה), MIL-STD-454 (פיתוח ציוד אלקטרוני), MIL-STD-882 (בטיחות), ובנוסף מחזיקה בתקן התעופתי AS9100;

10.18.4 גורמים המשפיעים לשלילה על כושרה התחרותי של הקבוצה נובעים מגודלה של הקבוצה, שכן היא נזקקת למנגנוני ניהול מורכבים, וכן בעיות של ירידה אפשרית בצריכה העולמית בשל משברים כלכליים עולמיים.

10.19 עונתיות

היות וחלק מלקוחות החברה הינם לקוחות מדינתיים (לדוגמא משרד הביטחון) וגופים הפועלים בתחום התעשייה הביטחונית. ביצוע הרכש בגופים אלה נעשה בהתבסס על תקציבים מדינתיים. לרוב העבודה הינה מול תוכניות עבודה שנתיות המאופיינות בהאטה ברבעון הראשון, עליה ברבעון השני והשלישי ולעיתים האטה ברבעון הרביעי. פעילות החברה בתחום פעילות זה אינה מושפעת מעונתיות.

- 10.20 **נושר ייצור**  
 נכון למועד הדוח התקופתי ועד למועד פרסומו, החברה מעריכה כי היא מצויה בניצול נמוך מ- 50% מכושר הייצור הפוטנציאלי שלה, זאת בהתבסס, בין היתר, על היקף וזהות פרויקטים הקיימים לחברה במועד פרסום הדוח התקופתי.
- 10.21 **רכוש קבוע ומתקנים**  
 פעילות שירותי התיכנון, פיתוח וייצור מוצרים מתקיימת במשרדי החברה, פארק התעשיות המתקדמות בקיסריה, במבנה בנוי בשטח של כ- 2,800 מ"ר הנמצא בבעלות החברה, אשר כ- 700 מ"ר משטח זה מיוחס לפעילות שירותי התיכנון, פיתוח וייצור מוצרים.  
 בנוסף שוכרת החברה שני אולמות ייצור והרכבה בשטח כולל בן כ- 2,000 מ"ר הנמצאים בסמיכות אליו.  
 אולמות הייצור וההרכבה מצויידיים במפעל לעיבוד שבבי המפעיל חמישה מרכזי עיבוד CNC מתקדמים, חדר מדידות מודרני המפעיל מכונות CMM ו-GOM, ציוד לביצוע בדיקות סביבה, מעבדת אלקטרוניקה, משרדי רכש, מחסן קבלה ומערכת בדיקות קבלת סחורה נכנסת, אפשרות שימוש בחדר נקי, CLASS 7 (10,000) להרכבות רפואיות וכמובן קווי ייצור והרכבה מכניים.  
 כל תהליך הפיתוח עצמו נעשה על בסיס מערכות ממוחשבות בסביבה דיגיטלית.  
 לפרטים בדבר הרכוש הקבוע והמתקנים ראה ביאור 10 לדוחות הכספיים.
- 10.22 **מחקר ופיתוח ונכסים לא מוחשיים**  
 במסגרת פעילותה בתחום החברה לא מבצעת פעילות מו"פ עצמאית. לפרטים אודות הנכסים הבלתי המוחשיים של החברה ראה ביאור 11 בדוחות הכספיים.
- 10.23 **הון אנושי**  
 לתיאור הנושא ברמת הקבוצה ראה סעיף 13.2 להלן.
- 10.24 **חומרי גלם וספקים**  
 חומרי הגלם העיקריים בהם עושה החברה שימוש בתחום הינם חומרי גלם המשמשים את תעשיית הפלסטיקה, המתכת, רכיבים חשמליים ורכיבים אלקטרוניים. החברה רוכשת את חומרי הגלם מספקים ויצרנים שונים בארץ ובעולם. אין לקבוצה בתחום פעילות זה תלות במי מהספקים.
- 10.25 **הון חוזר**
- 10.25.1 **מלאי** - פעילות מגזר הפיתוח, התכנון וייצור המוצרים מתאפיינת בהצטיידות במלאי מוגדר של חלקים ו/או חומרי גלם לכל פרויקט מוזמן. רכישות של מלאי זה, המורכב בעיקר מרכיבי הפרוייקט המוזמן הספציפי נעשית בסמוך לקיום הצורך ברכישתם. רכישת חומרים אלו נזקפת לעלות המכר ובד"כ, במקרה של עצירת הפרוייקט ביוזמת הלקוח, מחוייב הלקוח לרכוש את יתרות מלאי זה מהחברה. ההיקף הכספי של רכישות אלו אינו מהותי. בנוסף, החברה מחזיקה במלאי חומרי גלם למכונות ה-RP לייצור דגמים בהיקף של כ- 689 אלפי ש"ח ליום המאזן. מלאי עבודות בביצוע נכון ליום 31 בדצמבר 2025 עומד על כ- 1,046 אלפי ש"ח. בחלק מהפרוייקטים החברה מקבלת במהלך ביצוע הפרוייקט מקדמות ממוזמיני העבודות, בהתאם להתקדמות בביצוע פרויקט הפיתוח. ייתכן גידול בערכי המלאי כתוצאה מדחיה בתחילת ביצוע או המשך ביצוע של פרויקטים.
- 10.25.2 **מדיניות אחריות למוצרים** - בסיום ביצוע שירותי התכנון והפיתוח החברה מוסרת את המוצר ללקוח ומתקנת ליקויים שמתגלים, אם מתגלים כאלה, על פי דרישת הלקוח ובכפוף לאחריות החברה כפי שנקבעה בהסכם ההתקשרות עם הלקוח. להערכת החברה, היקף סכום ההוצאות לתיקון ליקויים אינו עולה לכדי סכום מהותי. בפרוייקטים לייצור סדרתי של מוצרים, בדרך כלל, החברה מעניקה אחריות עבור פגמי ייצור או הרכבה לחלקים מיוצרים לתקופה של 12 חודשים. אחריות לרכיבי רכש של יצרנים אחרים בדרך כלל מקבילה לאחריות היצרן.
- 10.25.3 שיעור הרכישות מספקים חיצוניים בתחום הפעילות עומד על כ-27% מהיקף הפעילות. מרבית התשומות המושקעות הינן כח אדם ונכסים קבועים.
- 10.25.4 **מדיניות אשראי** - החברה נוהגת להעניק ללקוחותיה אשראי של שוטף + 30 יום עד שוטף + 90 יום. החברה בדרך כלל מחייבת את לקוחותיה בתשלום מקדמות בשיעורים שונים. לעיתים קיים פער בין תנאי האשראי שניתנים לחברה מספקיה לבין תנאי האשראי שניתנים ללקוחות החברה הנע בין 30 ל-60 יום.
- 10.26 **השקעות**  
 נכון למועד הדוח התקופתי לא נעשו השקעות בהיקף מהותי בתחום הפעילות.

<p>לתיאור הנושא ברמת הקבוצה, ראה סעיף 13.5 להלן.</p>	<p><b>מימון</b> 10.27</p>
<p>לתיאור הנושא ברמת הקבוצה, ראה סעיף 13.6 להלן.</p>	<p><b>מיסוי</b> 10.28</p>
<p>נכון למועד דוח תקופתי זה לא קיימות מגבלות או פיקוח על פעילות החברה בתחום זה.</p>	<p><b>מגבלות ופיקוח על פעילות התאגיד</b> 10.29</p>
<p>לתיאור הנושא ברמת הקבוצה, ראה סעיף 13.7 להלן.</p>	<p><b>סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם</b> 10.30</p>
<p>נכון למועד דוח תקופתי זה לא קיימים לקבוצה הסכמים מהותיים בתחום הפעילות.</p>	<p><b>הסכמים מהותיים</b> 10.31</p>
<p>נכון למועד דוח תקופתי זה לא קיימים לקבוצה הסכמי שיתופי פעולה בתחום הפעילות.</p>	<p><b>הסכמי שיתופי פעולה</b> 10.32</p>
<p>נכון למועד דוח תקופתי זה לא קיימים הליכים משפטיים מהותיים בתחום הפעילות ובכלל.</p>	<p><b>הליכים משפטיים</b> 10.33</p>
<p>אסטרטגיית החברה בתחום פעילות זה הינה העמקת פעילות הקבוצה כבית מערכות רב-מקצועי (one stop shop), באמצעות הגדלת היקף הפעילות אצל לקוחות קיימים וגיוס לקוחות חדשים, בדגש על גופים וחברות גדולים, הרחבה וגיוון סל השירותים ומינוף יכולותיה הייחודיות למתן פתרונות מותאמים. כחלק מהאסטרטגיה, החברה מתמקדת בפרויקטים המשלבים תכנון ופיתוח לצד ייצור סדרתי, ובהתאם הרחיבה את אמצעי וכושר הייצור. בנוסף, החברה בוחנת שיתופי פעולה אסטרטגיים. להערכת החברה, האסטרטגיה תומכת בפוטנציאל לצמיחה ולהתרחבות היקפי פרויקטים משולבי פיתוח וייצור.</p>	<p><b>יעדים ואסטרטגיה עסקית</b> 10.34</p>
<p>צפי להתפתחות החברה בשנה הקרובה - <b>התמקדות בשוק הבטחוני</b></p> <p>צפי התפתחות החברה בשנה הקרובה בתחום הפעילות הינו לפעול על מנת למקסם תשואה לבעלי מניותיה בתחום הבטחוני, בין היתר, באמצעות בחינת שיתופי פעולה אסטרטגים וכן באמצעות העמקת פעילות הקבוצה כבית מערכות רב-מקצועי (one stop shop) במיקוד מוגבר בשוק הבטחוני לצורך השגת יעדי החברה, החברה חיזקה את שדרת הניהול במנהלים בעלי ניסיון רלוונטי מהתעשייה הביטחונית וממערכת הביטחון.</p>	<p><b>צפי להתפתחות בשנה הקרובה - התמקדות בשוק הבטחוני</b> 10.35</p>
<p>לתיאור הנושא ברמת הקבוצה, ראה בסעיפים 13.9 ו-13.10 להלן.</p>	<p><b>דיון בגורמי סיכון</b> 10.36</p>

**11. תחום פעילות - מכירת ציוד וחומרי גלם לתעשיית הפלסטיק, לרבות מיחזור פלסטיק והפרדת פסולת בישראל**

- 11.1 כללי**  
 לפרטים אודות פעילות החברה בתחום זה ראה סעיף 3.2 לעיל.
- 11.2 מבנה תחום הפעילות והשינויים שחלו בו**  
 במהלך תקופת הדוח בעקבות פנייתו של ספק עיקרי בתחום חומרי הגלם לשינוי מבנה הפעילות המסחרית מולו, היקפי החברה בפעילות ההפצה של החברה גדלו באופן מהותי אל מול פעילותה כסוכן, קרי- על בסיס עמלות. כמו כן, המשיכו להתפתח מאפייני הביקוש של הלקוחות, בין היתר בהקשר של פתרונות להקמת מפעלי מיחזור פלסטיק והפרדת פסולת, אשר עשויים להשפיע על תמהיל ההזמנות בין מכירת ציוד, פרויקטי הקמה ושירותים הנדסיים, בהתאם לצרכי הלקוחות ולהזדמנויות.
- 11.3 מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים בתחום זה**  
 נכון למועד הדוח התקופתי לא קיימות מגבלות חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים בתחום זה.
- 11.4 שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיותו**  
 היקף המכירות במהלך תקופת הדוח בתחום עמד על סך של כ- 138,893 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ- 111,455 אלפי ש"ח בשנת 2024 וסך של כ- 106,160 אלפי ש"ח בשנת 2023. שיעור הרווחיות של תחום הפעילות עמד על 19% לעומת 23.7% בשנת 2024 ו-23.4% בשנת 2023.
- 11.5 התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות ושינויים במאפייני הלקוחות**  
 התפתחות פעילות מכירת הציוד לתעשיית הפלסטיק מקבילה ברמה המאקרו כלכלית למצב המשק הישראלי בכלל ולמצבו של ענף הפלסטיק והגומי בפרט. במסגרת זו ניתן למנות את מידת הקצאת המשאבים של מפעלים בענף הפלסטיקה והגומי לרכישה של מכוונות וציוד, ובכלל זה הרחבת כושר הייצור של הענף על ידי הוספת קווי ייצור ו/או שדרוג של קווי ייצור קיימים והשקעה במכוונות וציוד חדשניים מבחינה טכנולוגית.
- החל מסוף המחצית השנייה של 2022 ובמהלך השנים 2023-2024 החל שפל עולמי במכירת מכוונות הזרקה. החברה מעריכה כי הסיבה לירידה המשמעותית במכירת מכוונות הזרקה בשנים 2023-2024 נבעה ממספר סיבות: (א) במהלך השנים 2020-2021 הצטייד השוק בעודף מכוונות הזרקה; (ב) עליית שיעורי הריבית בישראל ובעולם משפיעה על השקעות קפיטליות; (ג) המצב הגיאופוליטי ברוסיה וחוסר הוודאות אשר נוצר בעקבות המלחמה בין רוסיה לאוקראינה הובילו לעלייה חדה במחירי הנפט והאנרגיה. עליית מחירי האנרגיה גרמה לכך שמפעלי פלסטיק רבים נאלצו לסגור את הפעילות או להשהותה, שכן הליך הזרקה הפלסטיק התייקר באופן משמעותי עד כי לא היה כלכלי למפעלים אלו להמשיך בייצור, באופן אשר הוביל לבסוף לצמצום היקף ההשקעות בתעשיית הפלסטיק; (ד) היעדר כיוון ברור של תעשיית הרכב באירופה (רכב חשמלי/בערה פנימית, חומרים ממוחזרים ועוד) אשר היווה באופן מסורתי קטר צמיחה חשוב בתעשיית הפלסטיק; (ה) מיתון כלכלי בסין אשר משפיע על תעשיית הפלסטיק שכן בסין נמצאות יותר מ-50% ממכוונות ההזרקה בעולם; (ו) מצב בטחוני – מדיני בישראל. לפרטים אודות השפעת המצב המדיני בטחוני על פעילות החברה בתחום זה ראה הרחבה בסעיף גורמי הסיכון של החברה, סעיף 10.10 להלן.
- החברה מעריכה כי תיתכן התאוששות הדרגתית במכירות של ציוד ומכוונות הזרקה לתעשיית הפלסטיק במהלך שנת 2026.
- במסגרת מאמצי החברה באיתור הזדמנויות עסקיות והרחבת פעילות הנציגויות שלה רכשה החברה בחודש אוגוסט 2022, את פעילותה של חברת פינטו טכנולוגיות בע"מ (להלן: "פינטו"), המייצגת בישראל יצרניות בינלאומיות מובילות לציוד הן בתעשיית הפלסטיק ומיחזורו והן בעולמות מיון הפסולת. בהמשך לרכישת פעילות פינטו צירפה החברה ספקים נוספים לרשימת החברות אותן היא מייצגת וכיום היא בעלת יכולת לספק שירותי תכנון והקמה של מפעלים שלמים להפרדת פסולת ביתית (Municipal Solid Waste (MSW) כמו גם תכנון והקמת מפעלים שלמים להפרדת אריזות Packaging Waste (לפרטים נוספים ראה ביאור 11 א לדוחות הכספיים).
- בפעילות זו גוברת המודעות בשנים האחרונות, הן מצד הממשלות והן מצד צרכנים וארגוני איכות הסביבה כאחד, לעניין קיימות ושמירה על איכות הסביבה.
- במהלך תקופת הדוח נמשכה מגמת הצמיחה בשוקי ניהול הפסולת Waste Management ומחזור הפלסטיק בארץ ובעולם, על רקע החמרת רגולציה סביבתית, יעדיהן של מדינות להפחתת הטמנת פסולת Land Felling ועידוד כלכלה מעגלית Circular Economy, וכן עלייה במודעות הציבורית והעסקית לאחריות תאגידית וסביבתית.
- בישראל, המשך יישום הוראות המשרד להגנת הסביבה ותוכניות לאומיות להפחתת הטמנת פסולת ולהגדלת שיעורי המחזור תומכים בהקמה ובהרחבה של מתקני מיון, השבה ומחזור. בנוסף, יוזמות חקיקה ורגולציה הנוגעות להטלת אחריות מורחבת על יצרנים תורמות לגידול ביקוש לחומרים ממוחזרים ומכאן גם לגידול בצורך לפתרונות תכנון, הנדסה והקמה של מתקני מחזור מתקדמים.

להערכת הנהלת החברה, השילוב בין רגולציה מחמירה, המגמות הקיימות ועלייה במודעות לאחריות תאגידית וסביבתית הולכת וגוברת, צפוי להמשיך ולתמוך בפעילות החברה ובהזדמנויות עסקיות חדשות בשוקי היעד בהם היא פועלת.

**הערכות החברה אודות הגידול הצפוי בביקושים בתחום הציוד לתעשיית המחזור והפרדת הפסולת הינו מידע שהינו צופה פני עתיד, הוא בבחינת מידע שאינו ודאי, והוא מבוסס במידה רבה על ציפיות והערכות של החברה ואין לחברה כל ודאות לגבי התממשות ציפיות והערכות וייתכן שיעדים אלו לא יתממשו לרבות כתוצאה מהתממשות של חלק או כל גורמי הסיכון המפורטים ראה בסעיפים 13.9 ו-13.10 להלן לדוח תקופתי זה להלן, אשר אין בידי החברה להעריכם, לצפותם ולאמוד את השפעתם מראש, שכן אינם נמצאים בשליטת החברה.**

**11.6 שינויים טכנולוגיים שיש בהם כדי להשפיע מהותית על תחום הפעילות**

במהלך תקופת הדוח לא חלו שינויים טכנולוגיים אשר יש בהם כדי להשפיע על תחום הפעילות.

**11.7 גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בו**

להערכת החברה, גורמי ההצלחה בתחום פעילות זה הינם, בין היתר, כדלקמן: (א) התקשרות עם ספקים איכותיים ומובילים והשקעת מאמצים לצירוף סוכנויות נוספות בתחומים הרלוונטיים לחברה; (ב) קיום מערך יעיל למתן שירות זמין ואפקטיבי ללקוחות; (ג) מתן פתרון כולל ללקוח בראיה הנדסית; (ד) הכרות מעמיקה עם התחום לצורך התאמה מיטבית של הפתרון לצרכי הלקוח; וכן (ה) יציבות פיננסית המאפשרת החזקת מלאי חלפים, סיוע במימון ויכולת להעמיד אשראי ארוך טווח ללקוחות.

**11.8 שינויים במערך הספקים וחומרי הגלם בתחום הפעילות**

במהלך תקופת הדוח לא חלו שינויים מהותיים במערך הספקים ובחומרי הגלם בתחום הפעילות.

**11.9 מחסומי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות והשינויים החלים בהם**

**בצד מחסומי הכניסה**, נדרשים קשרים מסחריים ארוכי טווח עם יצרנים בינלאומיים מובילים וקבלת הרשאות ייצוג והפצה בבלעדיות, הקמת מערך שירות ותמיכה טכנית בפריסה מתאימה (לרבות מלאי חלפים, זמינות טכנאים והכשרות). בנוסף, נדרשים מוניטין ואמינות מקצועית, הנבנים לאורך זמן, וכן יכולות מימון, אשראי וביטוח עסקאות הנדרשות בעסקאות הוניות משמעותיות ובשרשרת אספקה בינלאומית.

**בצד מחסומי היציאה**, הפעילות מאופיינת בהתחייבויות להמשך שירות ואחריות ללקוחות, התחייבויות חוזיות מול יצרנים וספקים, השקעה בהון אנושי מקצועי והכשרות, וכן עלויות הנובעות מסיוע/שינוי הסכמי ייצוג, פגיעה במוניטין.

**11.10 תחליפים למוצרי תחום הפעילות והשינויים החלים בהם**

לא קיימים תחליפים למוצרים ולשירותים אותם מספקת החברה בתחום פעילות זה, אולם קיימים מתחרים לחברה בתחום הפעילות.

**11.11 מבנה התחרות בתחום מוצרי הפלסטיק והשינויים החלים בו**

ראו סעיף 11.18 להלן.

**11.12 מוצרים ושירותים**

11.12.1 ייבוא ומכירת ציוד לתעשיית הפלסטיק, מחזור הפלסטיק והפרדת הפסולת

**כללי:**

פעילות הקבוצה בתחום מכירת הציוד מתבצעת כך שהחברה רוכשת את הציוד מהיצרן מחו"ל ומוכרת אותו בארץ ללקוח הסופי והרווח שלה הינו ההפרש בין מחיר הרכישה ומחיר המכירה. המחיר ללקוח נקבע על ידי החברה. בעסקאות מסוג זה, ככלל מקנה החברה ללקוח אחריות זהה לזו שהיא מקבלת מהיצרן.

התקשרות החברה עם לקוחות למכירת ציוד, הינה ככלל על פי הזמנה בפועל המבוססת על הצעת מחיר שמנפיקה החברה, המגדירה את כמות וסוגי המכונות, מחיר, תנאי תשלום ותנאים מסחריים נוספים וכל ה"ל משתנים מהזמנה להזמנה.

החברות העיקריות אותן מייצגת החברה בישראל הינן Engel, Krauss-Maffei, Yudo, Piovan, Colines.

קבוצת המוצרים העיקריות אותן החברה מייבאת ומוכרת ללקוח הסופי בהתאם לעסקה ספציפית ועל בסיס דרישת הלקוח, הינן כמפורט להלן:

- **לתעשיית הפלסטיק:** חומרי גלם פולימריים Resins מכונות ותבניות הזרקה, רובוטים, קווי

אקסטרוזיה וציוד היקפי.

- **למיחזור הפלסטיק**: מכונות גירעון, מגרסות, שרדרים ומערכי שטיפה.
- **לתעשיית הפרדת הפסולת**: תכנון והקמת מפעלי הפרדה שלמים, מסועים, גלאים מגנטיים, גלאים אופטיים, גלאי Infra Red גלאי Edi Current, מפרידים בליסטיים, דחסנים, נפות, שרדרים, מערכות בקרה ממוחשבות לכל הנ"ל ועוד. בתחום זה מייצגת החברה יצרנים בעיקר מגרמניה, אוסטריה, איטליה ספרד, טורקיה ואוסטרליה וכן פועלת בשיתוף עם יצרנים נוספים מהולנד ומסין.

**להלן המוצרים והשירותים השונים שמספקת החברה בקשר עם קבוצות מוצרים אלה:**

(א) מכונות הזרקה, רובוטים, קווי אקסטרוזיה, מערכי מחזור פלסטיק וציוד היקפי

**השירותים והמוצרים שמעניקה החברה בקשר עם מכונות הזרקה, רובוטים, קווי אקסטרוזיה, מערכי מחזור פלסטיק וציוד היקפי הם:**

- תכנון והקמת מערכי ייצור ומפעלים שלמים.
- ייבוא ומכירת מכונות הזרקה, רובוטים, ציוד אקסטרוזיה ומערכי מחזור פלסטיק.
- ייבוא ומכירת ציוד היקפי המשמש מפעלי פלסטיק (Convertors) כגון: מערכי טיפול בחומר הגלם הפלסטי (אחסון, שינוע, שקילה, ערבוב, מתקני ייבוש, צביעה, מינון תוספים וכיוב'); בקרי טמפרטורה למי הקירור של התבניות ומערכות קירור (ציילרים). את כל הנ"ל החברה מספקת ללקוחותיה בד"כ על בסיס DAP מותקן ומופעל באתר הלקוח וכן מעניקה שירות תיקונים ואספקת חלקי חילוף הן בתקופת האחריות והן לאחריה, בתשלום כמובן.
- חוזי אספקה שנתיים (טיפולים מונעים) המבוצעים ע"י מערך טכנאי השירות של החברה.
- מרכזי הדרכה ללימודי הזרקה Training Center המתקיימים במשרדי החברה בקיסריה.

(ב) תבניות הזרקה ומערכות דיזות חמות Hot Runner

החברה מייצגת יצרני מערכות חמות מובילים ומייבאת, מתקינה ומעניקה שירות לתוצרתם בישראל. בנוסף, מייבאת החברה תבניות הזרקה שלמות ממספר יצרני תבניות ברחבי העולם.

(ג) אספקת חלקים ומכלולים

החברה מספקת שרותי ייצור עבור לקוחותיה הן בעצמה והן באמצעות קבלני משנה בארץ וחו"ל (בעיקר בסין). השירותים כוללים אספקת חלקי פלסטיק ואלומיניום מוזרקים, ייצור חלקי מתכת ופלסטיק בעיבוד שבבי, ייצור ואספקה של חלקי סיליקון וגומי בכבישה ובהזרקה וכן שרותי גימור והרכבת מכלולים שלמים המסופקים ללקוחותיה.

(ד) אספקת ציוד לתעשיית הפרדת פסולת והקמת מפעלי הפרדה שלמים

כחלק משירותיה, מספקת החברה שירותי תכנון והקמה של מפעלי הפרדת פסולת (פסולת עירונית MSW פסולת ואריזות Packaging) הכוללים אספקת רכיבים שונים להפרדת פסולת, כגון, מפרידים מגנטיים, מפרידים אופטיים, מערכות מסועים ועוד.

**ייבוא ומכירת חומרי גלם לתעשיית הפלסטיק** 11.12.2

בפעילות זו מספקת החברה מבחר חומרי גלם, תוספים וצבעים, לקשת רחבה של תהליכים ומוצרים, ביניהם יריעות פלסטיק לחקלאות, אריזות מזון, אריזות תעשייתיות, צנרת, מוצרים טכניים ועוד.

חומרי הגלם הינם בעיקר, Polyethylene ו-Polypropylene (פוליאתילינין) מתוצרת ExxonMobil אותה מייצגת החברה בישראל, וכן צובענים מתוצרת Cabot, שגם אותה מייצגת החברה בישראל.

פעילות החברה בתחום זה מתבצעת בשני אופנים עיקריים: (א) עסקאות הפצה - החברה רוכשת חומרי גלם להפצה מקומית ומפיצה אותם ממחסן מלאי מקומי; (ב) עסקאות עמלה - מכירה ישירה של הספק ללקוח ותשלום עמלה מהספק ישירות לחברה.

11.13 **פילוח הכנסות מוצרים:**

להלן גילוי אודות הכנסות הקבוצה מתחום הפלסטיק לפי קבוצות מוצרים באלפי ש"ח:

2023		2024		2025		קבוצת מוצרים
הכנסות	אחוז (%) מהכנסות	הכנסות	אחוז (%) מהכנסות	הכנסות	אחוז (%) מהכנסות	
58,182	34%	37,520	17%	48,572	18%	מכונות, רובוטים וציוד היקפי
32,200	19%	53,772	25%	80,043	30%	חומרי גלם

11.14 **מוצרים חדשים**

במהלך שנת 2025, חתמה החברה עם חברת ExxonMobil על חוזה הפצה בישראל גם של מוצרי הפוליפרופילן (PP). מובהר כי החברה טרם החלה במכירה של חומר גלם זה. החברה צפויה להתחיל למכור את חומר הגלם האמור במהלך שנת 2026.

11.15 **לקוחות**

- 11.15.1 **תלות בלקוחות** - נכון למועד הדוח התקופתי לחברה אין תלות בלקוח מהותי בודד.
- 11.15.2 **לקוחות עיקריים** - לפרטים אודות לקוחותיה העיקריים של החברה ושיעור הכנסות החברה מלקוחותיה המהותיים, ראה תיאור ברמת הקבוצה בסעיף 13.3 להלן.
- 11.15.3 **התפלגות המכירות ללקוחות בעלי מאפיינים קבועים בשנת 2025**

לקוחות בעלי מאפיינים קבועים	שיעור מהכנסות התחום	סה"כ הכנסות אלפי ש"ח
ענף הפלסטיקה והגומי בישראל	57%	80,043
מפעלי תעשייה	34%	46,552
תעשיית מחזור הפלסטיק	9%	12,298

11.16 **שיווק והפצה**

דרכי השיווק וההפצה של הקבוצה בתחום פעילות זה משתנות לפי המוצר והשירות:  
**א. מכונות הזרקה רובוטים וציוד היקפי**

עיקר השיווק וההפצה של החברה בתחום פעילות זה הינו על ידי השתתפות בתערוכות מקצועיות המתקיימות בחו"ל, פרסום בעיתונות המקצועית והשקעה במיתוג. בנוסף, פועלת החברה לארגון כנסים וימי עיון, שולחת חומר מקצועי וניוזלטר על בסיס שוטף וכן פונה ישירות ללקוחות פוטנציאליים באמצעות סוכני מכירות. מרכז ההדרכה ללימודי הזרקה הפלסטיק Training Center של החברה מהווה אף הוא בדרכו ערוץ שיווק. בתחילת שנת 2017 הקימה ארן דגמים, את חברת Aran Europe SP. Z O.O אשר נוסדה בפולין ואשר פועלת בשיווק והפצה של מכונות ההזרקה, רובוטים והציוד ההיקפי באירופה.

**ב. תבניות הזרקה**

הלקוחות בתחום זה הם לקוחות שתכנון המוצר בעבורם בוצע בחברה, או לקוחות שתכנונו את המוצר בעצמם או באמצעות חברה מתחרה. העבודות המתקבלות הן בדרך כלל ביוזמתם ובפנייתם של לקוחות לחברה.

ג. **אספקת ציוד לתעשיית מחזור פלסטיק**

ערוצי השיווק בהם עושה החברה שימוש הם לרוב פגישות יזומות עם לקוחות קיימים ופוטנציאליים, הפצת חומר שיווק מקצועי, פרסום ברשתות החברתיות ועוד. בנוסף, פועלת החברה לארגון כנסים, ימי עיון וביקורי לקוחות במפעלי הספקים אותם מייצגת החברה.

ד. **מיון והפרדת פסולת**

לקוחות בתחום זה הינם לקוחות הצורכים מענה לתכנון אספקה והקמת מפעלים למיון והפרדת פסולת. ערוצי השיווק העיקריים הינם פגישות יזומות עם לקוחות קיימים ופוטנציאליים, הפצת חומר שיווק מקצועי, פרסום ברשתות החברתיות ועוד. בנוסף, פועלת החברה לארגון כנסים וימי עיון.

ה. **חומרי גלם**

עיקר השיווק וההפצה של החברה בתחום פעילות זה נעשה על ידי אנשי המכירות בישראל. החברה מקפידה על קשר הדוק עם הלקוחות הקיימים, ועם חלקם יש הסכמים שנתיים, הכוללים הנחת מחזור בסוף שנה בתנאים שהוסכמו.

**11.17 צבר הזמנות**

11.17.1 להלן טבלה המפרטת את צבר ההזמנות של החברה נכון ליום 31 בדצמבר 2025, בהתפלגות לפי המועד הצפוי של ההכרה בהכנסה הנובעת מההזמנות:

2026						יתרה ליום 31.12.2025	קבוצת מוצרים
מועד הכרה בהכנסה הצפויה של ציוד ומכונות שהוזמנו							
עובר לשנת 2027	סה"כ לשנת 2026	רבעון 4	רבעון 3	רבעון 2	רבעון 1		
25,502	25,502	-	20,815	1,818	2,869	25,502	מכונות הזרקה וציוד היקפי
2,575	2,575	-	1,029	450	1,096	2,575	תבניות וחלקים
3,895	21,520	3,895	5,161	4,976	7,487	25,415	מחזור והפרדת פסולת
20,575	20,575	-	-	3,287	17,288	20,575	חומרי גלם
74,067	70,172	3,895	27,005	10,531	28,740	74,067	סה"כ

צבר ההזמנות נובע מביצוע הזמנות של מכונות הזרקה, מחזור, ציוד היקפי, תבניות, תכנון והקמת מפעלים להפרדת פסולת וחומרי גלם על ידי לקוחות אשר טרם סופקו.

**צבר ההזמנות לעיל הינו מידע צופה פני עתיד, הוא בבחינת מידע שאינו ודאי, והוא מבוסס במידה רבה על ציפיות והערכות של החברה לגבי מועדי אספקה, התפתחויות כלכליות (ענפיות וכלליות) טכנולוגיות ואחרות ועל השתלבותן אלה באלה. אין לחברה כל ודאות לגבי יכולתה לממש את צבר ההזמנות והשגת צבר ההזמנות המצוין לעיל כולו או חלקו, או יתממשות ציפיות והערכות אלה באופן שונה מהצפוי, לרבות בשל התממשות גורמי הסיכון המפורטים ראה בסעיפים 13.9 ו-13.10 להלן לדוח תקופתי זה, אשר אין בידי החברה להעריכם, לצפותם ולאמוד את השפעתם מראש, שכן אינם נמצאים בשליטת החברה.**

11.17.2 להלן פרטים אודות צבר ההזמנות של החברה בתחום פעילות זה נכון ליום 31 בדצמבר 2024:

מהות השינוי	ביצוע בפועל בשנת 2025	סה"כ צבר ליום 31.12.2024	
מכונות הזרקה וציוד היקפי	20,956	20,440	בעיקר שערי חליפין
תבניות וחלקים	3,540	3,987	
מחזור והפרדת פסולת	3,176	3,492	
חומרי גלם	10,410	10,410	
<b>סה"כ</b>	<b>38,082</b>	<b>38,329</b>	

11.18 תחרות

- 11.18.1 למיטב ידיעת החברה, בתחום יבוא מכונות וציוד לתעשיית הפלסטיק פועלות בישראל כ-30 חברות, מתוכן כ-10 חברות משמשות כנציגויות בלעדיות של יצרנים בחו"ל והיתר כיבואניות של ציוד ומכונות של יצרנים אחרים, ללא בלעדיות. למיטב ידיעת החברה, המתחרים המשמעותיים של החברה בישראל בתחום יבוא מכונות וציוד הינם: סו - פאד בע"מ, פרומתאוס בע"מ, אופל בע"מ, אז-אור טכנולוגיה ושיווק (1979) בע"מ, נקודת זוהר בע"מ, אנטק בע"מ ואחרים. לאור ריבוי המתחרים אין ביכולתה של החברה לקבוע בוודאות את חלקה בענף, אולם להערכת החברה חלקה של החברה בשוק הישראלי גדול ומהווה כ-40% מהשוק.
- 11.18.2 למיטב ידיעת החברה, לחברה מספר מתחרים גלובליים בתחום אספקת חומרי גלם לתעשיית הפלסטיק. המתחרים המשמעותיים של החברה בישראל הינם: DOW, CPC ו- חברות סחר (טריידרים). החברה מייצגת באופן בלעדי את הספק ExxonMobil הנחשב לאחד הספקים הגדולים בעולם של חומרי גלם לתעשיית הפלסטיק בתחום הפוליאוליפינים (PE ו-PP), כאשר לישראל הציעה אקסון עד כה כמעט רק את משפחת מוצרי ה-PE. ExxonMobil הוא ספק אסטרטגי ליצרנים בתחום החקלאות והאריזות הגמישות בישראל ולהערכת החברה פעילותה כנציגה של ExxonMobil בתחום זה מהווה כ-45% מהשוק הישראלי.
- 11.18.3 להערכת החברה, בתחום התבניות עיקר התחרות היא מלקוחות המייבאים תבניות באופן עצמאי, ממפעלים הרוכשים תבניות כחלק מעסקת רכישה רחבה יותר וכן מבוני תבניות מקומיים.
- 11.18.4 להערכת החברה, בתחום מיון והפרדת פסולת המתחרים המשמעותיים של החברה בישראל הם אלקיים, דיסאן, טומרה. החברה מייצגת באופן בלעדי את הספקים כגון Steiert חברה מובילה בעולם לייצור מכונות למיון פסולת, Benli חברה המתמחה בתכנון והקמת מפעלים לטיפול בפסולת.
- 11.18.5 להערכת החברה, הגורמים העיקריים המשפיעים לחיוב על מעמדה של החברה בתחום הפעילות והמסייעים לה בהתמודדות עם מתחריה השונים, הינם:

- החברה ממוקדת בייצוג ספקי ציוד Hige End המתאים לשכבת לקוחות הפרימיום בישראל הזקוקים ומעריכים ציוד ברמה גבוהה, אמין ומדויק מאוד הנחוץ לצורך ייצור מוצריהם, שמטבע הדברים, אף הם ברמה גבוהה. לקוחות מסוג זה מקפידים על רמת אחזקה גבוהה ומשתמשים בד"כ בחלפים מקוריים אותם מספקת החברה לאורך כל חיי המוצר. רמת הנאמנות, כמו גם מוסר התשלומים בקרב לקוחות אלה הינם ברמה גבוהה מהמקובל בתעשייה.
- חלק ממוצרי החברה הם בעלי יתרון הנדסי/טכנולוגי מובהק כך שארכיטקטורת המכונה מעניקה ללקוח יתרון משמעותי. החברה השיגה יתרון בתחום זה באמצעות התקשרותה עם חברת Engel (ראה סעיף 11.33.1 להלן).
- לחברה מחלקת לוגיסטיקה המטפלת בהובלת הציוד ממקום ייצורו בחו"ל לאתר הלקוח בישראל, כולל **מכונות במשקל מאות טונות**. התקשרויות החברה עם לקוחותיה בנושא זה הינן על בסיס DAP.
- לחברה מחלקת חלקי חילוף בעלת מלאי מקומי גדול ובזמינות מיידית אשר בשילוב עם טכנאי השירות מבטיח מניימום זמני השבתה לציוד. למיטב ידיעת החברה היא מהבודדות בתחום המחזיקה באופן קבוע מכונות הזרקה כמלאי.
- שירות, תחזוקה ותמיכה בלקוחות (After Sales Service): לחברה מחלקת שירות גדולה ומנוסה

המאוישת במהנדסים ואנשי שירות בעלי ניסיון רב. שירות התחזוקה והתמיכה של החברה בעלי מוניטין איכותי ומקצועי ומסייעים לחברה הן בתהליך המכירה ובעיקר בשמירה על שביעות הרצון של הלקוח לאורך כל תקופת השימוש במכונה.

- מתן פתרונות טכניים ייחודיים ה"תפורים" למשימות מוגדרות של לקוחות החברה, בעיקר בתחום הבקרה, החשמל, האלקטרוניקה, ההידראוליקה והמכניקה של ציוד העיבוד לתעשיית הפלסטיק והמחזור. היותה של החברה "שחקן מרכזי" גם בתחום חומרי הגלם תורם משמעותית ליכולת החברה להתאים פתרונות לצורכי הלקוח.
- מתן שירות וחלפים למכונות וציוד נוסף ממגוון ספקים נרחב, בנוסף לאלה שמייצגת החברה, כולל של יצרנים שפסקה פעילותם בישראל או שחדלו להתקיים כלל.
- בתחום חומרי הגלם החברה מחזיקה מלאי מקומי במחסנה שבנמל חיפה ומסוגלת לספק מיידיית חומרים ללקוחותיה.
- מרכז ההדרכה של החברה מסייע בהקניית ידע מקצועי לעובדים בתעשיית הפלסטיק בנושאים הבאים: הזרקה למתחילים, הזרקה למתקדמים, תבניות, חומרי גלם, תפעול/ כיוון מכונות/רובוטים ועוד (עפ"י סילבוס שנתי). חלק מהקורסים עוסקים בעקרונות ומיומנויות ההזרקה באופן כללי ומיועדים למפעילי כלל מכונות ההזרקה ואילו חלקם ספציפיים למפעילי מכונות ורובוטים של ENGEL.
- החברה רואה בשילוב בין שני תחומי פעילותה - תכנון ופיתוח הנדסי ויבוא ציוד וחומרי גלם כיתרון תחרותי המאפשר לה להעניק פתרון משולב ללקוחותיה תחת קורת גג אחת תוך הכרות מעמיקה עם צרכי הלקוח.
- איתנות פיננסית- החברה מסוגלת לממן את לקוחותיה ולהעמיד להם קווי אשראי לרכישת הציוד לתקופות של כ- 5 שנים. בתחום חומרי הגלם החברה מעניקה ללקוחותיה אשראי של כ- 90 יום ממועד שטר המטען.
- החברה משתתפת בתערוכות בינלאומיות וכן משקיעה בסיוע מחלקת ה- MarCom הפנימית שלה, במיתוג ובפרסום.

*המידע בדבר התחרות בתחום והערכות החברה בדבר גידול בהיקפי המכירות במהלך השנים הקרובות, כולל גם מידע שהינו צופה פני עתיד, והינו בבחינת מידע שאינו ודאי, המבוסס במידה רבה על ציפיות והערכות של החברה לגבי תחום הפעילות, התפתחויות כלכליות (ענפיות וכלליות), טכנולוגיות ואחרות ועל השתלבותן אלה באלה. אין לחברה כל ודאות לגבי התממשות המידע כולו או חלקו, או יתממשות ציפיות והערכות אלה באופן שונה מהצפוי, לרבות בשל התממשות גורמי הסיכון המפורטים ראה בסעיפים 13.9 ו- 13.10 להלן לדוח תקופתי זה, אשר אין בידי החברה להעריכם, לצפותם ולאמוד את השפעתם מראש, שכן אינם נמצאים בשליטת החברה.*

**עונתיות** 11.19

פעילות החברה בתחום פעילות זה אינה מושפעת מעונתיות.

**כושר ייצור** 11.20

בתחום פעילות זה לא קיימת מגבלה על החברה של כושר ייצור.

**רכוש קבוע מקרקעין ומתקנים** 11.21

לתיאור הנושא ברמת הקבוצה ראה ביאור 10 לדוחות הכספיים.

**מחקר ופיתוח** 11.22

נכון למועד הדוח התקופתי החברה לא מבצעת פיתוח עצמאי של מוצרים.

**נכסים לא מוחשיים** 11.23

לתיאור הנושא ברמת הקבוצה ראה ביאור 11 לדוחות הכספיים.

**הון אנושי** 11.24

לתיאור הנושא ברמת הקבוצה ראה סעיף 13.2 להלן.

**11.25 חומרי גלם וספקים**

בתחום זה עוסקת החברה בייבוא ומכירה של מוצרים ו/או חומרי גלם בהתאם לדרישת הלקוח ולכן אינה צרכנית של חומרי גלם.

11.25.1 להלן פירוט ספקיה העיקריים בתחום פעילות זה. לעניין זה ספק עיקרי הינו ספק אשר שיעור הרכישות ממנו עולה על 10% מסך היקף הרכישות בתחום:

מוצרים/ חומרי גלם	שיעור מהיקף הרכישות במגזר			ייצוג בלעדי בישראל	ארץ מוצא	שם היצרן/ ספק
	2023	2024	2025			
מכונות הזרקה ורובוטים	34%	7%	7%	כן	סין	ENGEL
מכונות הזרקה ורובוטים	21%	7%	7%	כן	אוסטריה	ENGEL
חומרי גלם	24%	55%	55%	כן	ארה"ב	Exxonmobil

**11.25.2 תלות בספקים**

בקבוצת המוצרים של מכונות הזרקה ורובוטים, קיימת לחברה תלות בחברת Engel העולמית, עמה חתומה החברה על הסכם ייצוג בלעדי בישראל. לפרטים אודות ההסכם עם חברת Engel ראה סעיף 11.33.1 להלן. בקבוצת המוצרים של יבוא חומרי גלם לחברה קיימת תלות בחברת ExxonMobil (להלן: "אקסון") אותה היא מייצגת באופן בלעדי בישראל. לפרטים נוספים אודות התקשרות החברה עם אקסון ראה סעיף 8.11.3 להלן.

**11.26 הון חוזר**

11.26.1 למידע אודות ההון החוזר של החברה ראה המצב הכספי של החברה כפי שמופיע בפרק ב' (דוח הדירקטוריון) לדוח התקופתי.

11.26.2 החברה אינה מנהלת מדיניות החזרת סחורות מעבר לנדרש על פי חוק.

**11.26.3 מדיניות אחריות למוצרים**

א. **בקבוצת מכונות ההזרקה, רובוטים וציוד היקפי**- החברה מעניקה אחריות למכונות במקביל לאחריות יצרן כשהיצרן מספק את החלפים והחברה מספקת את השירות. תקופת האחריות מוגבלת ככלל לשנה. לעיתים ניתנת תקופת אחריות לתקופה ארוכה יותר.

ב. **בקבוצת חומרי הגלם**- האחריות למוצרים הינה "גב אל גב" עם אחריות וחבות המוצר של ספקי חומרי הגלם.

ג. **בקבוצת תבניות ההזרקה**- לרוב החברה מעניקה אחריות למוצריה לתקופה של שנה או לחילופין לכמות הזרקות שסוכמה מראש עם הלקוח, המוקדם מביניהם, במקביל לאחריות יצרן התבניות.

ד. על פי הניסיון שנצבר בחברה ונכון למועד הגשת דו"ח תקופתי זה, ההוצאות בהן נושאת החברה עצמה בתקופת האחריות אינן מהותיות.

**11.26.4 מדיניות אשראי ללקוחות**

א. **בקבוצת מכונות ההזרקה רובוטים וציוד היקפי**- החברה מעניקה לבקשת הלקוח בחלק מהעסקאות אשראי ארוך טווח (פריסת תשלומים על פני תקופה שנעה בין 3-5 שנים) לרכישת המכונות. בממוצע בעסקאות מעין אלו, משלם הלקוח מקדמה בשיעור הנע בין 10%-30% ויתרת התמורה מתפרסת על תשלומים הנעים בין 12-20 תשלומים רבעוניים שווים. האשראי לתקופת הדוח נושא ריבית ממוצעת בשיעור של 4.5% צמוד למטבע העסקה. כנגד אשראי זה ללקוחות, לוקחת החברה בדרך כלל מימון ממוסד בנקאי/אשראי ספקים באותו מטבע ובפריסה תואמת אל מול תנאי התשלום של הלקוח. כנגד הענקת האשראי ללקוח כאמור, נדרש הלקוח לשעבד את המכונות בשעבוד ראשון לטובת החברה ולחילופין נדרש במתן ערבות בנקאית. החברה דורשת לעיתים בטחונות נוספים, כגון: ערבות אישית, מכתב אשראי, המחאות לביטחון וכדומה וכן במידת הצורך מבטחת החברה את סיכון האשראי בחברת ביטוח (לפרטים נוספים ראה ביאור 9 לדוחות הכספיים). שיעור העסקאות באשראי מכלל העסקאות בשנת הדוח הינו כ-

- 9%. לרוב חופפת תקופת האשראי שניתנת ללקוחות לתקופות האשראי שמתקבלות מספקי החברה. נכון למועד פרסום הדוח, כתר פרעה את התחייבויותיה לחברה כסדרן.
- ב. **בקבוצת חומרי הגלם** - מדיניות האשראי בחברה מבוססת על מתן אשראי אשר מבוטח על ידי החברה בביטוח אשראי של בסס"ח (המכסה כ-80% מסכום העסקאות). לרוב לקוחות ללא ביטוח אשראי משלמים במזומן.
- ג. **בקבוצת תבניות ההזרקה** - תנאי התשלום הניתנים ללקוחות לרכישת התבנית נקבעים ככלל בהתאמה לתנאי התשלום של יצרן התבניות.
- ד. **בקבוצת אספקת החלקים והמכלולים** - תנאי התשלום הניתנים ללקוחות לרכישת החלקים והמכלולים נקבעים ככלל בהתאמה לתנאי התשלום של היצרן. תנאי התשלום הנהוגים בתחום משנה זה הינם:
- 50% מקדמה עם ההזמנה במטבע חוץ או בש"ח, על פי שער העברות גבוה ביום התשלום בפועל.
  - 50% לתשלום בתנאי האשראי הנהוגים, קרי עם מוכנות החלקים לשילוח, או עם מועד אספקת החלקים ללקוח.
- 11.26.5 **אשראי ספקים מול אשראי לקוחות** - ככלל לא קיימים הבדלים מהותיים בין תנאי האשראי שניתנים לחברה על ידי ספקיה לבין תנאי האשראי הניתנים על ידי החברה ללקוחותיה. ככלל מדיניות החברה הינה הקבלת תקופות האשראי שניתנות לה מהספק לבין תקופות האשראי שהיא מעניקה ללקוחותיה.
- 11.26.6 **מלאי** - החברה רוכשת מלאי חלקי חילוף למכונות הזרקה ומחזיקה במלאי את החלקים אשר זמינותם ונחיצותם גבוהה לצורך עמידה בתנאי האחראיות ועל מנת לאפשר הספקת שירות סדירה ללקוח. החברה נוהגת לרכוש מכונות הזרקה למלאי, אשר משמשות אותה לצורך אפשרות תצוגה, לצורך קיום השתלמויות, ימי עיון והדרכות ולצורך זמינות מיידית למכירה. אחזקת המכונה לתצוגה אינה פוגעת ככלל במחיר המכירה ללקוח.
- 11.27 **השקעות**
- במהלך תקופת הדוח החברה לא ביצעה השקעות מהותיות בתחום הפעילות.
- 11.28 **מימון**
- לתיאור הנושא ברמת הקבוצה, ראה סעיף 13.5 להלן.
- 11.29 **מיסוי**
- לתיאור הנושא ברמת הקבוצה, ראה סעיף 13.6 להלן.
- 11.30 **מגבלות ופיקוח על פעילות התאגיד**
- נכון למועד דוח תקופתי זה לא קיימים מגבלות או פיקוח על פעילות החברה בתחום זה.
- 11.31 **סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם**
- לתיאור הנושא ברמת הקבוצה, ראה סעיף 13.7 להלן.
- 11.32 **הסכמים מהותיים**
- 11.32.1 **הסכם לתכנון והקמה של מתקן למיון פסולת עירונית במרכז הארץ**
- ביום 15 בדצמבר 2025, התקשרה חברת הבת בבעלות מלאה ARAN EUROPE Sp. z.o.o (להלן: "ארן אירופה") עם חברה ישראלית, בהסכם לתכנון והקמה של מתקן למיון פסולת עירונית במרכז הארץ (להלן: "ההסכם" ו-"פרויקט"), בהתאמה, על ידי חברה המתמחה בתכנון והקמת מפעלי הפרדת פסולת שלמים, המיוצגים על ידי החברה בישראל (להלן: "החברה המבצעת"). במסגרת ההסכם, ארן אירופה תעניק ללקוח הישראלי, באמצעות החברה המבצעת, בין היתר שירותי תכנון, אספקה, התקנה ובדיקות בקשר עם הפרויקט, בתמורה לתשלום כולל בסך של 5.2 מיליון אירו, אשר ישולם במספר תשלומים, במועדים שנקבעו בהסכם, בהתאם להתקדמות אבני הדרך בפרויקט.
- הקמת הפרויקט צפויה להתחיל בחודש דצמבר 2025 ולאורך כ-15 חודשים, במהלכם החברה צפויה לקבל את כלל התמורה.
- ההסכם כולל הוראות נוספות כמקובל בהסכמים מסוג זה, בין היתר לעניין מצגים, שיפוי, אחריות, העמדת ערבויות, שינויים בנוגע לפרויקט וביטולו.
- המידע האמור לעיל ביחס לתקופת הקמת הפרויקט וכן ביחס למועד הצפוי לקבלת התמורה מהווה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח -1968, אשר התממשותו תלויה בגורמים שאינם בשליטת החברה, לרבות מועד עמידת החברה המבצעת באבני הדרך שנקבעו לפרויקט. לאור האמור, המידע כאמור עשוי להתממש באופן שונה מהותית מהאמור לעיל /או לא להתממש בכלל, לרבות בשל התממשות גורמי הסיכון המפורטים בסעיפים 13.9 ו-13.10 לדוח תקופתי זה להלן, אשר אין בידי החברה להעריכם, לצפותם ולאמוד את השפעתם מראש, שכן אינם נמצאים בשליטת החברה.

11.33 **הסכמי שיתופי פעולה**

11.33.1 **הסכם עם ENGEL**

ביום 30 בינואר 1998, החברה חתמה על הסכם ייצוג בלעדי עם חברת Engel העולמית ( Engel Austria G.m.b.H) בנושא הפצת מוצריה הכוללים מכונות הזרקה, רובוטים וחלפים אשר יישאר בתוקפו למשך תקופה בלתי מוגבלת, כשלכל צד הזכות להביאו לסיום בהודעה מוקדמת בת 3 חודשים מראש.

**אחריות:** למכונה ניתנת ככלל, אחריות יצרן בת 12 חודשים מיום ההתקנה, במסגרתה מספקת Engel חלפים ללא חיוב. בתקופת האחריות החברה אינה זכאית לתמורה נוספת מ- Engel בגין השירות הניתן ללקוח עבור המכונה.

**שירות:** השירות ניתן על ידי אנשי שירות מטעם החברה (מהנדסים והנדסאים) שהוכשרו לכך. החיוב בגין השירות שאינו כלול באחריות נעשה ככלל על בסיס שעות עבודה ונסיעה על-פי מחירון החברה.

**מלאי חלפים:** החברה רוכשת חלפים למלאי המוחזק במחסן הממוקם במבנה החברה. אם נדרש חלק שאינו נמצא במלאי, מזמינה החברה את החלק הדרוש מ- Engel והחלק מסופק באמצעות משלוחים אוויריים רגילים. ככלל נושא הלקוח בעלות המשלוח.

11.33.2 **הסכם עם PIOVAN**

בחודש מאי 2000 קיבלה החברה את נציגות חברת Piovan בישראל, והינה המפיץ הבלעדי (שווק, מכירה ואספקת שירות) של הציוד ההיקפי של Piovan בישראל.

מוצרי הציוד של Piovan כוללים בין היתר: ממננים לחומרי גלם, ממננים משקליים ונפחיים, מייבשי חומר גלם למכונות בודדות או למערכות מפעליות, בקרי טמפרטורה לתבניות (חימום וקרור), מקררי מים מרכזיים ויחידים, מערכות הזנת חומר גלם מרכזיות, מגרסות ועוד. הציוד נרכש על ידי החברה במחיר סוכן ונמכר בארץ ללקוחות החברה, במחיר שנקבע על ידי החברה.

**האחריות** הניתנת על ידי Piovan למוצריה הינה למשך שנתיים. בתום תקופת האחריות החברה מספקת חלפים בתשלום לציוד של Piovan בישראל. החלפים נרכשים על ידי החברה במחיר סוכן ונמכרים ללקוחות במחיר שנקבע על ידי החברה, זאת למעט בתקופת האחריות אשר במהלכה מסופקים החלפים על ידי Piovan ללא חיוב.

11.33.3 **הסכם עם ExxonMobil**

חברת בת של הקבוצה, וחברת נכדה של הקבוצה, ארן פולימרים, התקשרו בהסכם עם ExxonMobil, ספק מוביל של הקבוצה, החל מינואר 2023 והינו בתוקף עד ליום 31 בדצמבר 2027. כאשר לפי ההסכם, לכל אחד מהצדדים קיימת הזכות להביא לביטול ההסכם לאלתר, בין היתר, עקב שינוי בבעלות או הפרה יסודית של ההסכם, בהתאם להגדרת מושג זה בהסכם. בנוסף, לכל אחד מהצדדים קיימת הזכות להביא לביטול ההתקשרות מכל סיבה שהיא, בהודעה מראש בת שלושה חודשים. ככלל אפשרות ביטול ההסכם בתחום הנציגויות הינו סעיף מקובל הקיים גם בהסכמים נוספים של החברה.

במסגרת ההסכם צידון וארן פולימרים התחייבו להפיץ ולשווק את מוצרי ExxonMobil בישראל, להיות אמונות על העברת תלונית המתקבלות מלקוחות ל-ExxonMobil וכן לארגן סמינרים ללקוחות ולסייע בנושאים לוגיסטיים.

11.34 **הליכים משפטיים**

נכון למועד פרסום דוח זה, החברה אינה צד להליך משפטי מהותי הקשור לתחום הפעילות ובכלל.

11.35 **יעדים ואסטרטגיה עסקית**

ככלל, במסגרת יעדיה והאסטרטגיה העסקית בתחום, החברה פועלת בשני מישורים:

- א. הרחבת פעילותה והגדלת סל המוצרים הנמכרים ללקוחותיה הקיימים, הן באמצעות הוספת ספקי ציוד וחומר גלם בינלאומיים נוספים והן באופן של רכישות ומיזוגים של חברות סוכנויות ישראליות קיימות. הוספת סוכנויות המשרתות לקוחות חדשים בתחומי תעשיות אחרות (לא מתחום הפלסטיק, המחזור או הפסולת) כגון תעשיות ביטחוניות, מזון ועוד.
- ב. בנקודה זו רואה החברה את היכרותה עם תחום הביטחון (במסגרת חטיבת "הפיתוח ואספקת המוצרים" שלה) כיתרון סינרגטי באיתור ובהפעלת סוכנויות חדשות כאמור.

בנוסף, במסגרת היעדים והאסטרטגיה העסקית בתחום זה, החברה מתכוונת למקד את פעילותה בתחום מחזור הפלסטיק והפרדת פסולת, מתוך תפיסה כי תחומים אלה מהווים מנוע צמיחה מרכזי בהתאם למגמות רגולטוריות ושינויים בהרגלי צריכה בשווקים הרלוונטיים. החברה תפעל להרחבת היכולות הטכנולוגיות והתפעוליות שלה לאורך שרשרת הערך, במטרה להגדיל את היקפי הפעילות והכנסותיה ולהעמיק את חדירתה לשווקים קיימים וחדשים. בד בבד, החברה תפעל לחיזוק שיתופי פעולה עם רשויות מקומיות, תאגידים וגורמים תעשייתיים, ותבחן הזדמנויות לשיתופי פעולה עם ספקים נוספים והתקשרויות אסטרטגיות. יישום האסטרטגיה כאמור צפוי להתבצע תוך הקפדה על עמידה בדרישות הדין והרגולציה הסביבתית, ניהול סיכונים ושמירה על סטנדרטים של ממשל תאגידי, כאשר מובהר כי היקף וקצב מימוש התוכניות עשויים להיות מושפעים, בין היתר, מהתפתחויות בשוק, זמינות חומרי גלם, תנאי רגולציה וכו'.

### 11.36 צפי להתפתחות בשנה הקרובה

להערכת החברה, במהלך השנה הקרובה צפויה החברה להמשיך ביישום יעדיה והאסטרטגיה העסקית בתחום פעילותה, תוך הרחבת סל המוצרים והשירותים והעמקת חדירתה לשווקים קיימים וחדשים. במסגרת זו, החברה צופה הרחבה של פעילות ייבוא והפצת חומרי הגלם, באמצעות הוספת חומר גלם מסוג PP (פוליפרופילן) למוצריה.

בנוסף, החברה צפויה לקדם הקמה ותכנון של מפעלים אחדים בתחום הפרדת הפסולת. בד בבד, החברה תפעל להרחבת פעילות הנציגויות והסוכנויות (לרבות באמצעות הוספת ספקים בינלאומיים, התקשרויות אסטרטגיות ו/או רכישות ומיזוגים), הן בתחומי הפעילות הנוכחיים של החברה והן בתחומי פעילות נוספים, הכל בהתאם להזדמנויות עסקיות ולתנאי השוק. מובהר כי היקף וקצב מימוש התוכניות כאמור עשויים להיות מושפעים, בין היתר, מהתפתחויות בשוק, זמינות חומרי גלם, היתכנות כלכלית, יכולות מימון, משכי אספקה, וכיוצא בזה.

### 11.37 מידע כספי לגבי איזורים גיאוגרפיים

נכון למועד הדוח לא קיים מידע כספי לגבי איזורים גיאוגרפיים.

### 11.38 דיון בגורמי סיכון

לתיאור הנושא ברמת הקבוצה, ראה סעיף 13.10 להלן.

## 12. תחום פעילות - השקעה במיזמים וחברות סטארט-אפ

### 12.1 כללי

לחברה פעילות של ייזום חברות סטארט-אפ רפואיות החל משנת 2000, והיא ממוקדת בשניים האחרונות בעיקר בתחום הקרדיו וסקולרי לאור מומחיות שקיימת בחברה בתחום זה.

במהלך תקופת הדוח החברה לא ביצעה השקעה חדשה ונכון למועד פרסום הדוח התקופתי, הפעילות היחידה של החברה בתחום זה הינה פעילות של ייצור ואספקת מוצר ה- GoBack® Catheter (להלן: "המוצר"), על ידי חברת אפסטרים, המוחזקת במועד הדוח ב-67.1% ממניותיה על ידי ארן דגמים, המוצרים מיוצרים עבור חברת Bentley InnoMed GmbH (להלן: "בנטלי"). לאור מכירת פעילות ה- GoBack® Catheter לבנטלי בשנת 2022 והתקשרות בהסכם אספקה, שהוארך בתקופת הדוח כמפורט בסעיף 12.12 להלן.

מדיניות ההשקעה של החברה בתחום פעילות זה מבוססת על עקרון של בחינת רעיונות חדשניים למוצרים רפואיים וביצוע עבודות מחקר ופיתוח לכדי אב טיפוס ראשוני ו/או הוכחת היתכנות טכנולוגית ושיוקית ראשונית. החברה בוחנת מעת לעת מיזמים בתחומים כאמור, כאשר הרעיונות למיזמים מגיעים בד"כ מתוך החברה עצמה. בשלב בחינת הרעיון בוחנת החברה, בין היתר, את ההיתכנות ואופן היישום הטכנולוגי של המוצר, את פוטנציאל השוק, את האפשרות להגנה על קניין הרוחני ואת הימצאותם של רוכשים פוטנציאליים לסטארט אפ זה. לאחר קבלת אינדיקציות להיתכנות טכנולוגית ולקיומו של פוטנציאל שוק נבחנת ההשקעה במיזם. החברה בוחנת לאחר מכן אירועי נזילות אפשריים (כגון גיוסי הון, מכירה אסטרטגית או הנפקה). החברה עשויה לבצע את השקעותיה במישרין או בעקיפין, לבד או בשיתוף עם משקיעים ושותפים נוספים, ובהיקפים משתנים בהתאם להזדמנויות ולאסטרטגיית ניהול הסיכונים שלה.

**מובהר כי פעילות ההשקעה כרוכה בסיכונים מהותיים, לרבות חוסר ודאות לגבי יכולת המיזמים להשיג יעדים עסקיים, תלות בגיוסי הון עתידיים, תנודתיות בשווי חברות פרטיות ושינויים בשוק, וכי אין ודאות באשר להתממשות ההזדמנויות או לתשואה שתופק מהשקעות כאמור.**

### 12.2 מבנה תחום הפעילות והשינויים שחלו בו

במהלך תקופת הדוח שוק ההשקעות במיזמים רפואיים (ובכלל זה מכשור רפואי) התאפיין בהמשך סלקטיביות וזהירות מצד משקיעים, תוך העדפה למיזמים בעלי נתונים קליניים או פרה-קליניים מבוססים יותר, מסלול רגולטורי ברור ותוכנית מסחור ריאלית. על רקע עלויות מימון גבוהות יחסית ותנאי אי-ודאות, נרשמה נטייה להאריך אופקי השקעה ולתמחר ביתר שמרנות סיכונים פיתוח, רגולציה והחזרי שיפוי (reimbursement).

- 12.3 **מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום זה**  
 ככלל חברות בתחום הרפואי כפופות לגופי הרגולציה ופיקוח במדינות בהן הן ירצו לשווק את המוצר הרפואי. במדינות השונות בעולם קיימות רשויות בריאות המפקחות ומסדירות את הליך קבלת האישור של מוצרים רפואיים, תפקידן הוא להבטיח כי מוצרים רפואיים המפותחים ומשווקים בהן, יעמדו בסטנדרטים נאותים של בטיחות, יעילות ואיכות. על חברה המבקשת לפתח מוצרים רפואיים, לבצע סדרה של ניסויים פרה-קליניים וקליניים הנחלקים לשלבים שונים, החל מניסויים במעבדה ובבעלי חיים וכלה בסדרת ניסויים בבני אדם וכל זאת על מנת לקבל אישור לשיווק המוצר הרלוונטי.  
 על-מנת לעבור משלב אחד למשנהו יש צורך לעמוד בקריטריונים של רשויות הפיקוח הרלוונטיות במדינות השונות, כגון משרד הבריאות בישראל, ה FDA בארה"ב וה MDR באירופה.
- 12.4 **שינויים בהיקף הפעילות בתחום**  
 הכנסות החברה מתחום פעילות זה במהלך שנת הדוח נובעות ממכירות המוצרים באפסטרים. היקף המכירות במהלך תקופת הדוח בתחום עמד על סך של כ- 14.3 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ- 6.6 מיליון ש"ח בשנת 2024 וסך של כ- 5.8 מיליון ש"ח בשנת 2023. שיעור הרווחיות של תחום הפעילות עמד על 62.9% לעומת 36.7% בשנת 2024 ו-28.9% בשנת 2023.
- 12.5 **התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות ושינויים במאפייני הלקוחות**  
 לפרטים ראה סעיף 12.2 לעיל. נכון למועד זה החברה אינה מבצעת השקעה במיזמים וחברות סטארט-אפ.
- 12.6 **שינויים טכנולוגיים שיש בהם כדי להשפיע מהותית על תחום הפעילות**  
 נכון למועד זה החברה אינה מבצעת השקעה במיזמים וחברות סטארט-אפ נוספות.
- 12.7 **גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בו**  
 החברה מעריכה כי גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום זה הינם, בין היתר, כדלקמן:  
 יכולת החברה להעריך נכונה את המיזם בו שוקלת החברה להשקיע בהיבט הטכנולוגי, הרגולטורי, השיווקי, ההגנה המשפטית על הקניין הרוחני וכמובן את הימצאותם של רוכשים פוטנציאליים למיזם בסיום (Exit פוטנציאלי).
- 12.8 **חסמי כניסה והיציאה העיקריים בתחום הפעילות**
- 12.8.1 **יכולת ייזום/איתור מיזמים** - חשיפה למיזמים וחברות סטארט-אפ רלוונטיות בתחום (בעיקר יכולת ייזום).
  - 12.8.2 **מימון** - פעילות בתחום דורשת הון לצורכי השקעה וניהול המיזם. היעדר מימון הנדרש לצורך ההשקעה בחברות ההשקעה עלולה להוביל לכישלון בפעילות שבבסיס המיזם.
  - 12.8.3 **כוח אדם מיומן ומקצועי** - הבקיא בתחום הפעילות הן בהיבט הפיתוח ההנדסי והן בהיבט השיווקי.
  - 12.8.4 **הבנה רגולטורית** - נכון למועד זה אין לחברה חסם יציאה.
- 12.9 **מוצרים ושירותים בתחום הפעילות**  
 נכון למועד זה חברת אפסטרים מייצרת ומספקת עבור בנטלי את מוצר ה- GoBack® Catheter.
- 12.10 **פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים**  
 נכון למועד הדוח אפסטרים מייצרת ומספקת עבור בנטלי את מוצר ה- GoBack® Catheter וכלל הכנסות החברה הינן בהקשר לייצור מוצר זה.
- 12.11 **מוצרים חדשים**  
 נכון למועד הדוח החברה לא מייצרת או מפתחת מוצרים חדשים.
- 12.12 **לקוחות**  
 פעילות החברה מבוצעת על ידי החברה הנכדה אפסטרים. נכון למועד זה לאפסטרים לקוח אחד Bentley InnoMed GmbH מהווה 100% מההכנסות בתחום זה.  
**להלן הסכם ההתקשרות עם Bentley InnoMed GmbH:**  
 ביום 11 בספטמבר 2022 התקשרה אפסטרים בהסכם עם בנטלי, למכירת כל הידע הקניין הרוחני ויתר הנכסים הנוגעים למוצר המיועד לטיפול פולשני זעיר בכלי דם, כאשר במקביל למועד השלמת העסקה, התקשרו הצדדים גם בהסכם אספקה והפצה, לפיו אפסטרים תייצר ותספק עבור בנטלי את המוצר וזאת עד למוקדם מבין: (א) קבלת אישור הגוף המוסמך לכך באיחוד האירופי שניתן להפיץ את המוצר באירופה בהתאם לתקינה אירופאית חדשה או (ב) עד ליום 1 בינואר 2025 (להלן: "הסכם האספקה וההפצה"). במהלך שנת 2024 הוארך הסכם האספקה וההפצה עד ליום 31 בדצמבר 2025 וביום 9 באוקטובר 2025, הוארך פעם נוספת עד ליום 30 בספטמבר 2026 (להלן: "תקופת הייצור הנוספת").  
 יצוין, כי ביום 19 בנובמבר 2025, התקבל אישור מטעם הגוף המוסמך לכך באיחוד האירופי להפצת המוצר באירופה בהתאם לתקינה האירופית החדשה ובכך הושגה אבן הדרך המזכה את אפסטרים, בהתאם להסכם למכירת המוצר,

בתקבול מיידית של 5 מיליון אירו<sup>4</sup> מבנטלי<sup>5</sup>.

להערכת החברה, בהתבסס על היקפי הייצור בשנת 2025, במהלך תקופת הייצור הנוספת אפסטרים צפויה לייצר את המוצר לבנטלי בכמות המשקפת היקף הכנסות ממכירות של כ-10 מיליון ש"ח, כאשר להערכת החברה הרווח הנקי הצפוי לחברת אפסטרים בתקופת הייצור הנוספת צפוי לעמוד על כ-4 מיליון ש"ח. החלק מהרווח הנקי המיוחס לארן דגמים צפוי לעמוד על כ-3 מיליון ש"ח.

**הערכות החברה האמורות לעיל מבוססות על נתונים המצויים והידועים לחברה נכון למועד דוח תקופתי זה, לרבות על היקפי הייצור בשנת 2026. לאור האמור, הערכות ביחס לתחזית היקף ההכנסות והרווח הנקי בתקופת הייצור הנוספת, מהוות מידע צופה פני עתיד כמשמעו בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968. התממשות המידע האמור עשויה להיות מושפעת מגורמים שונים שאינם בשליטת החברה לרבות מאופן ביצוע ההזמנות בפועל על ידי בנטלי. לאור האמור יתכן והערכות אלו יתממשו באופן השונה מהותית מהאמור לעיל.**

**12.13 שיווק והפצה**  
נכון למועד הדוח לחברה אין פעילות שיווק והפצה בתחום זה.

**12.14 צבר הזמנות**  
נכון למועד הדוח לא קיים צבר הזמנות, יחד עם זאת קיימת התחייבות מצד החברה לייצר עבור בנטלי את המוצר עד לסוף חודש ספטמבר 2026, כמפורט בסעיף 12.12.

**12.15 עונתיות**  
פעילות החברה בתחום פעילות זה אינה מושפעת מעונתיות.

**12.16 תחרות**  
בישראל קיימים מספר רב של גופי השקעה מקומיים ובעלי ממון המחפשים הזדמנויות השקעה במיזמים. החברה אינה יכולה להעריך את מבנה התחרות בתחום פעילות זה, בשל מספרם הרב של השחקנים בו.

**12.17 כושר ייצור**  
פעילות הייצור בתחום זה מתבצעת באמצעות חברת אפסטרים. נכון למועד הדוח התקופתי ולמועד פרסומו, אפסטרים נמצאת בניצול ממוצע של 95% מכושר הייצור.

**12.18 רכוש קבוע מקרקעין ומתקנים**  
לתיאור הנושא ברמת הקבוצה, ראה ביאור 10 לדוחות הכספיים.

**12.19 מחקר ופיתוח ונכסים לא מוחשיים**  
נכון למועד זה אין לחברה פעילות מו"פ עצמאית לרבות נכסים לא מוחשיים.

**12.20 הון אנושי**  
לתיאור הנושא ברמת הקבוצה ראה סעיף 13.2 להלן.

**12.21 חומרי גלם וספקים**  
לצורך ייצור המוצר, אפסטרים עושה שימוש בחומרי גלם שונים מסוג פלסטיק ומתכות. בתחום זה לא קיימת תלות במי מהספקים.

**12.22 הון חוזר**  
הכנסות אפסטרים מהלקוח היחידי שלה הינה הכנסה חודשית בגין מכירת המוצרים מכוח הסכם בין החברה לבין בנטלי כמפורט בסעיף 12.12 להלן והכנסה רבעונית בגין תמלוגים אותם זכאית החברה לקבל מכוח ההסכם עם בנטלי, כמפורט בסעיף 12.28.1 להלן.  
תנאי התשלום הינם שוטף + 30.

**12.23 השקעות**  
במהלך תקופת הדוח החברה לא ביצעה השקעות מהותיות בתחום הפעילות.

**12.24 מימון**  
לתיאור הנושא ברמת הקבוצה, ראה סעיף 13.5 להלן.

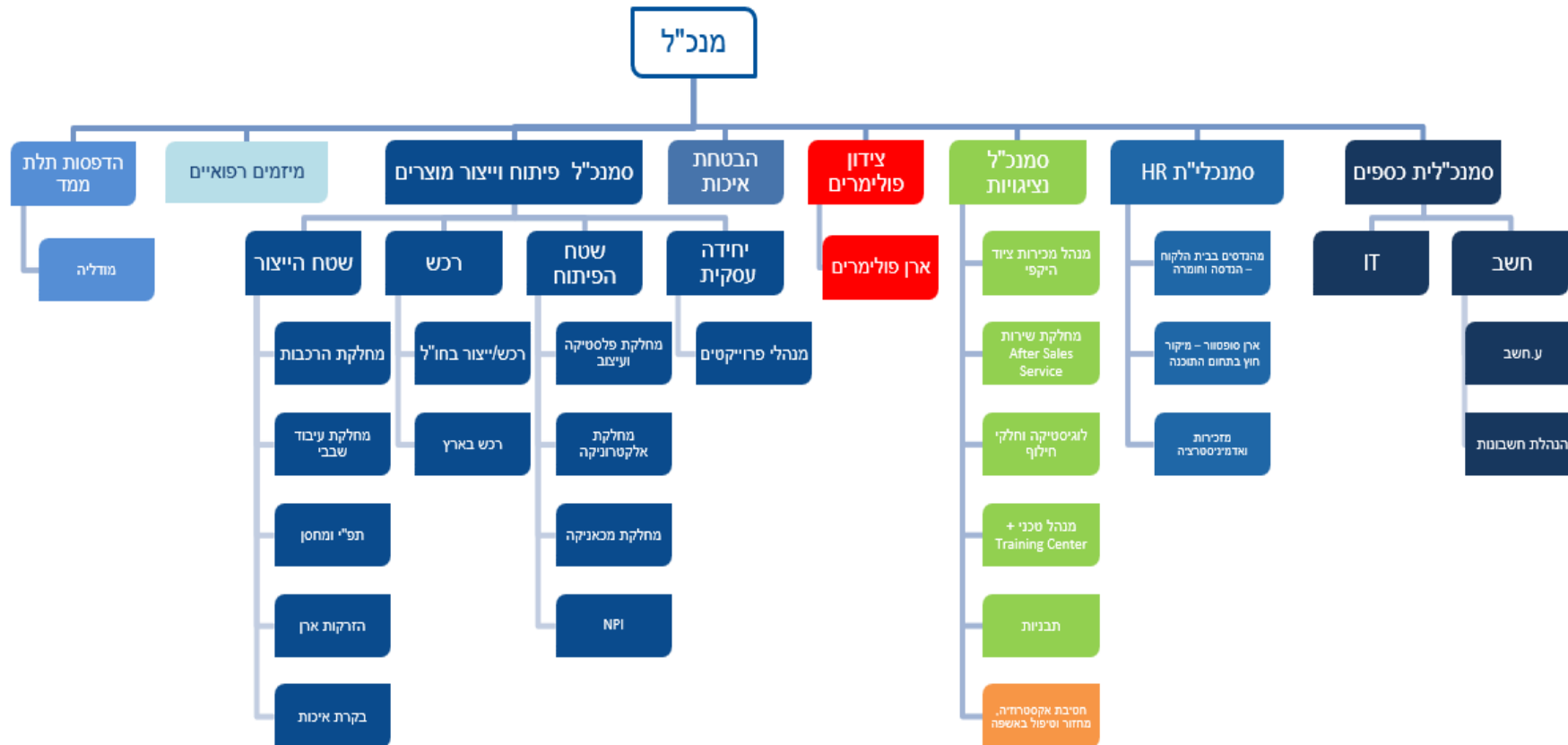
**12.25 מיסוי**  
לתיאור הנושא ברמת הקבוצה, ראה סעיף 13.6 להלן.

<sup>4</sup> יצוין, כי התמורה הוכרה בשער של 3.892 ש"ח.

<sup>5</sup> לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידים של החברה מימים 9 באוקטובר ו-20 בנובמבר 2025 (מס' אסמכתא: 074497-01-2025 ו-01-2025-089635, בהתאמה), המובאים בדו"ח זה על דרך ההפניה.

<p><b>מגבלות ופיקוח על פעילות התאגיד</b></p> <p>לפרטים ראה סעיף 12.3 לעיל.</p>	<p>12.26</p>
<p><b>סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם</b></p> <p>לתיאור הנושא ברמת הקבוצה, ראה סעיף 13.7 להלן.</p>	<p>12.27</p>
<p><b>הסכמים מהותיים</b></p> <p>12.28.1 <b>הסכם למכירת מוצרים זכויות וידע של חברת אפסטרים בקשר למוצר GoBack® Catheter:</b></p> <p>ביום 11 בספטמבר 2022 התקשרה אפסטרים כאמור בהסכם עם בנטלי למכירת המוצר המיועד לטיפול פולשני זעיר בכלי דם וכל הידע, הקניין הרוחני ויתר הנכסים הנוגעים למוצר (להלן: "הסכם המכירה"). בהתאם לתנאי הסכם המכירה, בנטלי התחייבה בתשלום תמורה לאפסטרים, אשר יוסדר בהתאם למנגנון המפורט להלן:</p> <p>א. תשלום בסך של 10 מיליון אירו במועד השלמת הסכם המכירה, תשלום זה התקבל באפסטרים ביום 14 בספטמבר 2022.</p> <p>ב. תשלום בסך של 1.5 מיליון אירו במועד השלמת אספקה של 2,000 המוצרים הראשוניים שיווצרו על ידי אפסטרים, לבנטלי, בהתאם להסכם אספקה והפצה (כהגדרתו להלן). תשלום זה התקבל באפסטרים ביום 13 בדצמבר 2023.</p> <p>ג. תשלום בסך של 5 מיליון אירו במועד קבלת אישור מטעם הגוף המוסמך לכך באיחוד האירופי כי ניתן להפיץ את המוצר באירופה בהתאם לתקינה אירופאית חדשה MDR אשר נדרשת החל מחודש מאי 2024, או קיומו של אישור חלופי כמפורט בהסכם המכירה. תשלום זה התקבל באפסטרים ביום 26 בנובמבר 2025.</p> <p>ד. בנוסף, בהתאם להסכם המכירה, התחייבה בנטלי כלפי אפסטרים בתשלום תמלוגים ממכירות אשר בנטלי תמכור ללקוחותיה, לתקופה של עד 10 שנים ממועד השלמת הסכם המכירה ועד לסכום מקסימלי של 35 מיליון אירו (כך שסכום הרכישה הכולל לא יעלה על 51.5 מיליון אירו). נכון למועד הדוח, בגין שנת 2025 שולם לאפסטרים סך של כ- 2.1 מיליון אירו.</p> <p>הסכם המכירה כולל הוראות נוספות כמקובל בהסכמים מסוג זה ובין היתר לגבי: מצגים ושיפוי בגין הפרתם, התחייבויות אפסטרים הנוגעות לסיום הסכמים עם צדדים שלישיים לאחר השלמת העסקה, הוראות לעניין איכות המוצר והתחייבויות לאי תחרות וסודיות.</p> <p>עם השלמת אספקת המוצרים וקבלת התשלום בסעיף ב' האמור לעיל, בסך כאמור של 1.5 מיליון אירו, הכירה החברה ברווח הון (לפני מס) בדוח המאוחד בשנת 2023 בסך של כ- 5.3 מיליון ש"ח. ועם השגת אבן הדרך המזכה את החברה בתשלום בסך 5 מיליון אירו, הכירה החברה ברווח הון (לפני מס) בדוח המאוחד לשנת הדוח בסך של 16 מיליון ש"ח לפרטים נוספים ראה ביאור 25 לדוחות הכספיים.</p> <p>במקביל להתקשרות בהסכם המכירה, התקשרו הצדדים גם בהסכם אספקה וייצור. לפרטים נוספים ראה סעיף 12.12 לעיל.</p>	<p>12.28</p>
<p><b>הסכמי שיתוף פעולה</b></p> <p>נכון למועד הדוח אין לחברה הסכמי שיתוף פעולה בתחום זה.</p>	<p>12.29</p>
<p><b>הליכים משפטיים</b></p> <p>נכון למועד פרסום דוח זה, החברה אינה צד להליך משפטי הקשור לתחום הפעילות.</p>	<p>12.30</p>
<p><b>יעדים ואסטרטגיה עסקית</b></p> <p>החברה ממשיכה לבחון מעת לעת השקעות נוספות במיזמים רפואיים, בעיקר בתחום ההתמקצעות העיקרי שלה, תחום הקרדיו וסקולר. השקעות נוספות כאמור עשויות להתרחש במידה והחברה תאתר מוצרים חדשים ישימים טכנולוגית ובעלי פוטנציאל שוק, על ידי בחינה אותה תבצע החברה באופן עצמאי.</p> <p><b>המידע האמור לעיל בדבר היעדים האמורים לעיל מהווה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968, אשר התממשותו תלויה בגורמים שאינם בשליטת החברה, ומבוסס במידה רבה על ציפיות והערכות לגבי התפתחויות כלכליות (ענפיות וכלליות), טכנולוגיות ואחרות ועל השתלבותן אלה באלה. לאור האמור, המידע כאמור עשוי להתממש באופן שונה מהותית מהאמור לעיל ו/או לא להתממש בכלל, לרבות בשל התממשות המפורטים בסעיפים 13.9 ו- 13.10 לדוח תקופתי זה להלן, אשר אין בידי החברה להעריכם, לצפותם ולאמוד את השפעתם מראש, שכן אינם נמצאים בשליטת החברה.</b></p>	<p>12.31</p>

- 12.32 **צפי להתפתחות בשנה הקרובה**  
 במהלך שנת 2026, החברה צפויה להמשיך ולייצר את המוצר עבור חברת בנטלי, עד לחודש ספטמבר 2026. בנוסף כפי שצויין לעיל החברה בוחנת כניסה למיזמים נוספים.
- 12.33 **מידע כספי לגבי איזורים גיאוגרפיים**  
 נכון למועד הדוח לא קיים מידע כספי לגבי איזורים גיאוגרפיים.
- 12.34 **דיון בגורמי סיכון**  
 לתיאור הנושא ברמת הקבוצה, ראה סעיף 13.10 להלן.
13. **עניינים הנוגעים לפעילות החברה בכללותה**  
 בהמשך למידע שניתן לעיל שמתייחס בנפרד לכל תחום פעילות של הקבוצה, מובא להלן תיאור של עניינים המתייחסים לעסקי הקבוצה בכללותה. המידע בפרק זה יחד עם המידע לעיל משקף תיאור של כלל עסקי התאגיד על בסיס מאוחד.
- 13.1 **מגבלות ופיקוח על פעילות החברה:**  
 החברה כפופה לדיני מדינת ישראל ופועלת בהתאם לרישיון עסק, הניתן בהתאם לחוק רישוי עסקים, תשכ"ח-1968. נכון לתאריך הדוח הרישיון הינו בתוקף. החברה הינה ספק מוכר של משרד הביטחון בישראל, לחברה הסמכה של תקן איכות ISO9001 : 2015 בתחום התכנון ההנדסי ובניית אבי טיפוס, תקן איכות AS9100D ותקן איכות רפואי ISO13485 : 2016.



13.2.1 מצבת העובדים

נכון ליום 31 בדצמבר 2025 וליום 31 בדצמבר 2024, הועסקו בקבוצה 249 וכ- 222 עובדים, בהתאמה, על פי הפירוט הבא:

31.12.2024	31.12.2025	
14	14	הנהלה ומנהלה
179	210	מתן שירותי תכנון, פיתוח וייצור מוצרים
21	16	מכירת ציוד וחומרי גלם לתעשיית הפלסטיק, לרבות מיחזור פלסטיק והפרדת פסולת
8	9	השקעה במיזמים וחברות סטארט-אפ
222	249	סך הכל עובדים בקבוצה

13.2.2 תלות

מר רן סתו, המשמש כמנכ"ל החברה וחבר דירקטוריון בה, הינו ממייסדי החברה ומהווה לאורך השנים גורם מרכזי בפעילות החברה ובפיתוחה העסקי. נכון למועד פרסום הדוח התקופתי, קיימת תלות ניהולית ומקצועית מהותית במנכ"ל, בין היתר בהובלת האסטרטגיה העסקית וניהול קשרים עם לקוחות וספקים מרכזיים. בהתאם, סיום כהונתו ו/או הפסקת התקשרותו עם החברה, מכל סיבה שהיא, עלולים להשפיע לרעה באופן מהותי על פעילות החברה, תוצאותיה העסקיות ויכולתה לממש את יעדיה.

13.2.3 אימונים והדרכות

הקבוצה משקיעה משאבים בהכשרות ובהדרכות מקצועיות לעובדיה, בהתאם לתפקידם ולתחום פעילותם. עובדי הקבוצה משתתפים בסמינרים ובהדרכות ייעודיות בהתאם לעיסוקם, ובין היתר נשלחים עובדים מקצועיים לתערוכות, ימי עיון, תצוגות והשתלמויות מקצועיות, במטרה לשמר ולחזק את הרמה המקצועית הגבוהה של המשאב האנושי בקבוצה.

13.2.4 הסכמי העסקה של העובדים

עובדי החברה חתומים על חוזים אישיים, אשר תנאיהם נקבעים בהתאם לתפקידו של כל עובד ועובד. ככלל ניתן לחלק את הסכמי העסקה לשתי קטגוריות עיקריות: (1) הסכם רגיל - הסכמי העסקה אישיים הכוללים בדרך כלל מרכיב של שכר ברוטו חודשי (או שעתי במקרים מסוימים ומועטים), בכפוף לזכויות נוספות על פי חוק (חופשה, הבראה, מחלה וכו'). מרבית העובדים מועסקים בהתאם לקטגוריה זו. (2) הסכם גלובלי - הסכמי העסקה אישיים של עובדים בכירים, הכוללים, מרכיב של שכר עבודה חודשי גלובלי, בצירוף הטבות סוציאליות מסוימות בהתאם לתפקידם ומעמדם בחברה. ההטבות כוללות, בין היתר, ימי חופשה, ימי הבראה, ימי מחלה והפרשות סוציאליות.

רובם המכריע של הסכמי העבודה אשר נחתמו על ידי החברה החל משנת 2016 כוללים את "סעיף 14" בהתאם לחוק פיצויי פיטורים, העוסק בזכאות עובד לקבלת סכומים שהופרשו לו על ידי המעביד לקופת פיצויים או קופת תגמולים, גם במקרה של סיום עבודה בתנאים שאינם מזכים בפיצויי פיטורין, בכפוף לחריגים על פי חוק. התחייבויות החברה לתשלומי פנסיה ופיצויי פרישה לעובדיה מכוסות במלואן בפוליסות ביטוח מנהלים בחברות ביטוח ובקרנות פנסיה וכן על ידי הפרשה לפיצויי פיטורין בדוחות הכספיים. חלק מעובדי החברה זכאים להשתתפות של החברה בקרן השתלמות (7.5% מהמשכורת). חלק מעובדי החברה זכאים לרכב צמוד וטלפון נייד ותשלום שווי השימוש בגינם חל על העובד. לפרטים בדבר תגמול נושאי משרה בחברה ראה תקנה 21 בפרק ד' "פרטים נוספים" לדוח תקופתי זה.

13.2.5 תכנית אופציות

ביום 19 בינואר 2023 אישר דירקטוריון החברה תכנית להקצאת אופציות ויחידות מניות חסומות (RSU) על פיה יוקצו מעת לעת, לעובדים ונושאי משרה של החברה ושל חברות בנות וקשורות, כפי שייקבע על ידי דירקטוריון החברה, כתבי אופציות או יחידות מניות חסומות (RSU) של החברה. האופציות אשר תוענקה לעובדים תוקצינה בהתאם להוראות סעיף 102(ב)(2) לפקודת מס הכנסה (נוסח חדש), התשכ"א-1961, במסלול רווח הון באמצעות נאמן. תוקפה של התוכנית הינו 10 שנים ממועד אימוצה על ידי החלטת הדירקטוריון. ביום 31 בינואר 2023 הגישה החברה לאישור רשות המיסים את תכנית האופציות כתוכנית במסלול רווח הון.

13.2.6 מתאר להענקת אופציות לעובדים ונושאי משרה

ביום 14 בפברואר 2024 אישר דירקטוריון החברה בהמשך להמלצת ועדת התגמול של החברה את פרסומו של מתאר להענקת עד 145,000 אופציות לא רשומות למסחר, המוצעות ללא תמורה וניתנות למימוש בהנחת מימוש מלאה לעד 145,000 מניות רגילות של החברה בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כ"א, אשר יוצעו לעובדים ונושאי משרה בחברה. נכון למועד הדוח הוקצו מכוח המתאר 45,000 אופציות לעובדי החברה. לפרטים נוספים ראה ביאור 17 לדוחות הכספיים.

13.2.7 מדיניות תגמול נושאי משרה

ביום 29 בספטמבר 2013, בהתאם להוראות תיקון מס' 20 לחוק החברות, החברה אימצה לראשונה מדיניות תגמול לנושאי משרה ודירקטורים בחברה יצוין, כי בהמשך לאישור ועדת התגמול של החברה מימים 26 במרץ ו-27 באפריל 2023 ודירקטוריון החברה מיום 27 באפריל 2023, ביום 4 במאי 2023 אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה את מדיניות התגמול של החברה לנושאי משרה ודירקטורים, לתקופה של שלוש (3) שנים (להלן: "מדיניות התגמול של החברה").

ביום 6 במאי 2024, בהמשך לאישור ועדת התגמול של החברה מימים 20 ו-26 במרץ 2024 ואישור דירקטוריון החברה מיום 27 במרץ 2024, אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה תיקון למדיניות התגמול של החברה, בהתייחס לתקרת עלות שכר הבסיס של סמנכ"ל מו"פ ותפעול בלבד. לפרטים נוספים אודות מדיניות התגמול והתיקון לה ראו דיווחים מיידיים של החברה מימים 30 באפריל 2023 ו-28 במרץ 2024 (מס' אסמכתא: 2023-01-045960 ו-2024-01-033291, בהתאמה), המובאים במסגרת דוח זה על דרך ההפניה, וכן תקנות 21 ו-22 לפרק ד' לדוח תקופתי זה.

13.2.8 תגמול נושאי משרה

לפרטים ראה תקנה 21 בפרק ד' לדוח התקופתי.

13.2.9 תגמול נושאי משרה מקרב בעלי העניין

לפרטים ראה תקנה 22 לפרק ד' לדוח תקופתי זה.

13.3 פרוט הכנסות החברה מלקוחותיה המהותיים, בשלוש השנים האחרונות:

2023		2024		2025		שם הלקוח
שיעור מסך הכנסות הקבוצה	סכום (מיליוני ש"ח)	שיעור מסך הכנסות הקבוצה	סכום (מיליוני ש"ח)	שיעור מסך הכנסות הקבוצה	סכום (מיליוני ש"ח)	
13.5	13.6%	10.7	23.5	11.9%	31.1	לקוח א'

13.4 השקעות

במהלך תקופת הדוח החברה לא ביצעה השקעות מהותיות.

13.5 מימון

להלן פירוט בדבר האשראי והסכמי הלוואה מהותיים לחברה ליום 31 בדצמבר 2025 :  
 מימון ללקוחות לרכישת מכונות הזרקה (ראה ביאור 15 בדוחות הכספיים).  
 לעניין בטוחות ראה כמפורט בסעיף 10.4(ג) להלן.

מלווה	סוג הלוואה	מועד מקורי של נטילת הלוואה	סכום הלוואה המקורי	יתרת הלוואה ליום 31.12.25	יתרת הלוואה סמוך למועד פרסום הדוח	לוח סילוקין	תנאי הלוואה
בנק הפועלים	זמן ארוך	07.01.21	2,185 אלף (אירו)	105	-	פרעון קרן וריבית ע"ב רבעוני	ריבית קבועה (1.66%)
בנק הפועלים	זמן ארוך	21.06.21	2,450 אלף (דולר)	239	234	פרעון קרן וריבית ע"ב רבעוני	ריבית קבועה (2.269%)
בנק הפועלים	זמן ארוך	01.06.21	2,688 אלף (דולר)	265	130	פרעון קרן וריבית ע"ב רבעוני	ריבית קבועה (2.30%)
בנק הפועלים	זמן ארוך	29.07.21	1,719 אלף (דולר)	254	166	פרעון קרן וריבית ע"ב רבעוני	ריבית קבועה (2.26%)
בנק הפועלים	זמן ארוך	29.07.21	1,772 אלף (אירו)	259	166	פרעון קרן וריבית ע"ב רבעוני	ריבית קבועה (1.27%)
בנק הפועלים	זמן ארוך	21.10.21	7,225 אלף (דולר)	1,440	1,056	פרעון קרן וריבית ע"ב רבעוני	ריבית קבועה (2.28%)
בנק הפועלים	זמן ארוך	05.10.21	5,102 אלף (דולר)	1,013	743	פרעון קרן וריבית ע"ב רבעוני	ריבית קבועה (2.19%)
בנק לאומי	זמן ארוך	02.02.21	3,970 אלף (אירו)	188	-	פרעון קרן וריבית ע"ב רבעוני	ריבית קבועה (1.65%)
בנק לאומי	זמן ארוך	24.03.21	1,833 אלף (אירו)	88	-	פרעון קרן וריבית ע"ב רבעוני	ריבית קבועה (1.58%)

מלווה	סוג ההלוואה	מועד מקורי של נטילת ההלוואה	סכום ההלוואה המקורי	יתרת הלוואה ליום 31.12.25	יתרת הלוואה סמוך למועד פרסום הדוח	לוח סילוקין	תנאי ההלוואה
בנק לאומי	זמן ארוך	21.06.21	2,451 אלף (750 דולר)	361	235	פרעון קרן וריבית ע"ב רבעוני	ריבית קבועה (2.27%)
בנק לאומי	זמן ארוך	13.07.21	2,721 אלף (830 דולר)	398	260	פרעון קרן וריבית ע"ב רבעוני	ריבית קבועה (2.25%)
בנק לאומי	זמן ארוך	29.07.21	3,049 אלף (940 דולר)	451	294	פרעון קרן וריבית ע"ב רבעוני	ריבית קבועה (2.26%)
בנק לאומי	זמן ארוך	21.12.21	7,143 אלף (2,000 אירו)	1,580	1,138	פרעון קרן וריבית ע"ב רבעוני	ריבית קבועה (1.27%)
בנק לאומי	זמן ארוך	06.01.22	2,721 אלף (1,615 אירו)	1,517	1,166	פרעון קרן וריבית ע"ב רבעוני	ריבית קבועה (1.3%)
בנק לאומי	זמן ארוך	06.01.22	7,143 אלף (775 אירו)	728	559	פרעון קרן וריבית ע"ב רבעוני	ריבית קבועה (1.30%)
ספק	זמן ארוך	20.06.24	359 אלף (90 אירו)	255	226	פרעון קרן וריבית ע"ב רבעוני	ריבית קבועה (4%)
ספק	זמן ארוך	10.12.24	1,371 אלף (364 אירו)	912	763	פרעון קרן וריבית ע"ב רבעוני	ריבית קבועה (4.5%)
ספק	זמן ארוך	12.02.25	9,174 אלף (2,462 אירו)	7,893	7,082	פרעון קרן וריבית ע"ב רבעוני	ריבית קבועה (4%)
ספק	זמן ארוך	03.04.25	913	703	601	פרעון קרן וריבית ע"ב רבעוני	ריבית קבועה (4.5%)

מלווה	סוג ההלוואה	מועד מקורי של נטילת ההלוואה	סכום ההלוואה המקורי	יתרת הלוואה ליום 31.12.25	יתרת הלוואה סמוך למועד פרסום הדוח	לוח סילוקין	תנאי ההלוואה
			( 223 אלף אירו)			רבעוני	

- (א) סה"כ האשראי שהועמד לחברה מתאגידים בנקאיים ואחרים מסתכם ליום 31 בדצמבר 2025 ולסמוך למועד פרסום הדוח לסך של 18,652 אלפי ש"ח וכ- 14,819 אלפי ש"ח, בהתאמה.
  - (ב) לחברה קיימים עודפי נזילות. לפרטים נוספים (ראה ביאור 29 לדוחות הכספיים). מפעם לפעם החברה מעמידה ערבות בנקאית, ערבויות ביצוע וערבויות מקדמה.
  - (ג) החברה מעמידה מעת לעת ללקוחותיה מימון לצורך רכישת מכונות הזרקה (ראה טבלה המוצגת בסעיף 8.10.4 לעיל). האשראי ניתן ככלל כנגד בטחונות מתאימים: שיעבוד המכונה, ערבות אישית, מכתב אשראי, ערבות בנקאית, צ'קים לביטחון וכדומה וכן במידת הצורך, מבטחת החברה את סיכון האשראי בחברת ביטוח (לפרטים נוספים ראה ביאור 29 לדוחות הכספיים לשנת 2025 המצורפים במסגרת פרק ג' לדוח תקופתי זה). האשראי נושא ריבית וצמוד למטבע העסקה. כנגד אשראי זה ללקוחות לוקחת החברה בדרך כלל מימון ממוסד בנקאי/אשראי ספקים באותו מטבע ובפריסה תואמת אל מול תנאי התשלום של הלקוח. לפרטים נוספים בדבר הלוואות בהן התקשרה החברה עם בנקים לצורך מתן אשראי ללקוחות מגזר מכירת ציוד ראה ביאור 15 לדוחות הכספיים לשנת 2025 המצורפים במסגרת פרק ג' לדוח תקופתי זה.
- למידע נוסף בדבר מימון פעילות החברה ראה ביאור 26 לדוחות הכספיים.

**מיסוי** 13.6

לפרטים בדבר נושאי המיסוי בחברה ראה ביאור 18 לדוחות הכספיים של החברה.

**איכות הסביבה** 13.7

לחברה בית מלאכה הממוקם בחצרי החברה המשמש לדיגום מכני של אבי טיפוס ובניית תבניות אלומיניום כחלק משירותי התכנון ופיתוח הנדסי. מנהלת פארק התעשייה קיסריה, בו מצוי מקום מושבה של החברה, מקיימת פיקוח על החברה בכלל ועל בית המלאכה בפרט בכל הקשור לשמירה על איכות הסביבה. למיטב ידיעת החברה אין לקבוצה חשיפה מהותית בגין הפרת דיני איכות הסביבה.

**מקרקעין** 13.8

לחברה מבנה וקרקע בשטח של כ-3 דונם בקיסריה המשמשים את תחומי הפעילות השונים בחברה. לחברה זכויות חכירה לתקופה של 49 שנה (עד שנת 2044). כמו כן, לחברה אופציה להאריך את תקופת החכירה ב- 49 שנים נוספות תמורת תשלום בגובה של 5% מערך הקרקע במועד ההארכה. בשנת 2007 רכשה החברה שטח נוסף של 391 מ"ר בצמוד לשטח הקיים לצרכי התרחבות של החברה.

במסגרת התקשרותה של החברה בהסכם הלוואה עם מוסד פיננסי, הוטל שעבוד על המקרקעין לטובת המלווה.

החברה שוכרת החל משנת 2019 נכס בגודל של כ-700 מטר בפארק תעשיות דרומי קיסריה לצורך הפעלת אולם ייצור והרכבה. בנוסף וכמובא לעיל, במהלך חודש מאי, 2022 שכרה החברה נכס בגודל של כ-1.05 דונם בפארק תעשיות דרומי בקיסריה בסמיכות למשרדיה הראשיים, וכן 290 מ"ר נוספים אשר נשכרו על ידי החברה בחודש פברואר 2024, אלו במטרה שישמשו כאולמות ייצור נוספים אשר ישרתו את הגידול בפעילות בתחום הייצור הנדסי. לפרטים בדבר נכס זכות שימוש, ראה באור 12 בדוחות הכספיים.

13.9.1 סיכומי מאקרו

א. **חשיפה לתנודות שערי חליפין** – במהלך שנת 2025 התחזק השקל אל מול הדולר וברבעון הרביעי לשנת 2025 גם אל מול האירו. נכון לרבעון הרביעי לשנת 2025, התחזק השקל מול הדולר והאירו בכ-3.5%. לחברה הועמד אשראי בנקאי אשר חלק ממנו צמוד לשער הדולר וחלקו צמוד לשער האירו, ועל כן עלייה בשערי מטבעות אלה אל מול השקל, עלולה להשפיע ולייקר את הוצאות המימון של החברה. במקביל, החברה מעמידה אשראי ללקוחותיה ברכישות מכוונות וציוד נוסף אשר אף הוא צמוד בדרך כלל לאותו המטבע, לכן להערכת החברה, לשינויים בשערי החליפין בגין עסקאות אלו לא צפויה השפעה מהותית על פעילות החברה. יחד עם זאת יצוין כי היות ומכירת מכוונות, ציוד וח"ג מתבצעת לרוב באירו/ דולר, התחזקות השקל אל מול הדולר מביאה לשחיקה בהכנסות וברווח הגולמי. יצוין כי לחברה ישנן יתרות נזילות בשער הדולר ובאירו החשופות לשינויים בשערי החליפין של הדולר והאירו. ראה ביאור 29 ג' לדוחות הכספיים של החברה.

ב. **תנודות בשיעור האינפלציה והריבית** – העלייה בשיעורי האינפלציה במהלך השנים האחרונות במדינות שונות ברחבי העולם הביאה את הבנקים המרכזיים לפעול לריסון מוניטרי משמעותי, כך ששיעורי הריבית עלו ברוב כלכלות העולם. החל משנת 2024 וכן במהלך שנת 2025 החלו חלק מהבנקים המרכזיים בעולם להוריד במידה מסוימת את שיעורי הריבית. במקביל לירידה בשיעורי הריבית בעולם, הוריד בנק ישראל את שיעורי הריבית בישראל בחודש ינואר 2024 ב-0.25%, באופן שהריבית עמדה על שיעור של 4.5%. במהלך הרבעון האחרון לשנת 2025 והרבעון הראשון לשנת 2026, החליט בנק ישראל על הורדה נוספת של שיעור הריבית ב-0.25%, לרמה של 4.0%. במהלך תקופת הדוח, במחצית הראשונה של שנת 2025, האינפלציה בישראל המשיכה להתמתן בהדרגה ועומדת על 2.5%, כאשר לפי תחזית הוועדה המוניתרית של בנק ישראל, בסוף שנת 2026 האינפלציה צפויה לעמוד על 1.7%, כאשר הריבית הממוצעת לסוף שנת 2026 צפויה לעמוד על 3.5%. פעילות הקבוצה חשופה לסיכונים הנובעים משינויים בשיעור האינפלציה ובשיעורי הריבית. עליית הריבית בישראל עלולה להביא לגידול בהוצאות המימון של הקבוצה, וכן יכולה להשפיע בעקיפין על הקבוצה, לאור השפעת עליית הריבית על לקוחות החברה באופן אשר עלול להרע את מצבם הפיננסי עקב עליית שיעורי המימון. גידול באינפלציה משפיע דרמטית על מצב המשק הישראלי ועל הצריכה של משקי הבית בישראל באופן אשר יכול להשפיע על פעילות הקבוצה.

**נכון למועד פרסום הדוח לשינויים בשיעורי הריבית והאינפלציה לא צפויה להיות השפעה מהותית על מצבה הכספי של החברה**, לרבות תזרים המזומנים שלה, היות והחוב הפיננסי של החברה אינו צמוד למדד המחירים ובעיקרו נושא ריבית קבועה. התחייבויות החכירה של החברה צמודות ברובן למדד המחירים לצרכן, כאשר השינויים במדד יביאו לגידול בהוצאות הפחת השוטפות ועלויות המימון לאורך תקופות החכירה. יחד עם זאת גידול באינפלציה ועליית הריבית הינם אירועים אשר השפיעו ומשפיעים דרמטית על רוב ענפי המשק והאווירה הכללית בשווקים, ואירועים אלו, כמו גם להתפתחויות במצב המדיני בטחוני, תיתכן השפעה מהותית על ההתפתחויות הכלכליות במשק הישראלי.

ג. **שינויים ומחזוריות עסקית במשק הישראלי** - פעילות הקבוצה מושפעת וחשופה לשינויים בהיקף ההשקעות הכללי בעולם ובמשק הישראלי ובפרט בתעשיית הפלסטיקה, התעשיות הביטחוניות, תעשיית המחזור והפרדת הפסולת, ודומיהן. האטה ו/או צמצום הפעילות במשק כמו גם ירידה בהיקף השקעות אלו עשויה להוביל לירידה בפעילות העסקית בתעשיות אלו וכפועל יוצא לירידה בהפניית משאבים להשקעה בנכסים קבועים וכן לירידה במשאבים המופנים לפיתוח מוצרים חדשים ו/או שידרוג של מוצרים קיימים. מיתון כלכלי בישראל עלול להוביל לריסון בפעילות הכלכלית בישראל, לירידה בצריכה של משקי הבית במשק הישראלי וכפועל יוצא לירידה בהזמנות לפיתוח וייצור מוצרים או הזמנת ציוד לתעשיית הפלסטיק.

בהתאם לתחזיות המאקרו כלכליות של מחלקת המחקר של בנק ישראל עולה, כי במהלך שנת 2025 התוצר צמח ב-2.8% וצפוי לצמוח בשנת 2026 ב-5.2% ובשנת 2027 ב-4.3%. הצריכה הפרטית צפויה לשוב למסלול צמיחה מתון של 4.3% בשנת 2026 ובהשקעות במשק צפויות לצמוח<sup>6</sup>.

6 ראו תחזית מקרו כלכלית של חטיבת המחקר של בנק ישראל מיום 5 בינואר 2026 : <https://www.boi.org.il/publications/regularpublications/staff-forecast/%D7%94%D7%AA%D7%97%D7%96%D7%99%D7%AA-%D7%94%D7%9E%D7%A7%D7%A8%D7%95-%>

ד. **מצב בטחוני עולמי** - מלחמות ועימותים צבאיים בין מדינות, עשויים לגרום להגבלת גישה ו/או לעליית מחירים של חומרי גלם ו/או של מוצרים אשר מיוצרים באותן המדינות והנדרשים לפעילות עסקית של חברות מחוץ למדינות אלו, ובכך לשבש ואף לשתק פעילות עסקית ו/או להשפיע באופן מהותי על ההכנסות ו/או על שיעור הרווחיות. נכון למועד זה, לא קיימים עימותים צבאיים מחוץ לישראל אשר הינם בעלי השפעה מהותית על פעילותה העסקית של החברה.

ה. **מגיפות** - מגיפות עלולות לגרום לממשלות לנקוט בצעדים המגבילים את המגזרים העסקיים בכל רבדי הפעילות, וכן לפגוע בגישת מטופלים ולקוחות למוצרים ובכך לשבש ואף לשתק פעילות עסקית של חברות.

ו. **סיכוני סייבר** - בעת האחרונה ארגונים שונים בישראל ובעולם נחשפים יותר ויותר לסיכוני אבטחת מידע ומתקפות סייבר. בישראל מתקפות אלו התגברו במהלך מלחמת "חרבות ברזל". במסגרת פעילות הקבוצה, נעשה שימוש במערכות מחשוב ובמאגרי מידע ממוחשבים לצורך ניהול שוטף. בנוסף, בנכסי הקבוצה פועלות מערכות תפעול ובקרה ממוחשבות. מאגרי המידע הממוחשבים מכילים הן מידע מסווג ונתונים על פעילותה העסקית של הקבוצה והן מידע אישי ביחס לעובדיה ו/או ללקוחותיה ו/או המבקרים בנכסיה.

מטבע הדברים, המערכות הטכנולוגיות עלולות להיות חשופות לאירועי אבטחת מידע ותקריות קיברנטיות (סייבר) הכוללים חדירה או פגיעה בתפקוד המערכות ושימוש התקין בהן, חדירה למידע ותפיסתו, הצפנתו או גילוי ו/או כדומה, לצורך שימוש שאינו מורשה במידע ו/או לצורך כופרה וזאת, במסגרת של התקפות ממוקדות, התקפות מבוזרות רשתיות ואפליקטיביות, "קוד זדוני" ועוד. אירוע אבטחת מידע, לרבות ניסיון לבצע אירוע כאמור, ביחס למערכות הטכנולוגיות ו/או ביחס למידע האגור בהן, עלולים לגרום לנזקים ישירים ועקיפים לחברה.

ההשלכות העיקריות הצפויות בתרחיש זה תהיינה הפרעה לפעילותה השוטפת של החברה ומתן השירותים בנכסיה, אובדן מידע אשר עשוי לפגוע בניהול ההתקשרויות, גבייה וכדומה; דליפת מידע סודי; דליפת מידע אישי, אשר עשויים לחשוף את החברה להליכים משפטיים ו/או רגולטוריים וכן תשלום פיצויים ו/או קנסות, פגיעה במוניטין החברה ונזקים כספיים (לרבות משאבים לצורך טיפול באירועי אבטחת מידע, וכדומה).

על מנת לצמצם ככל הניתן את חשיפתה של החברה לאיומי הסייבר ולתוצאותיהם האפשריות, פועלת החברה על פי הוראות הדין בכל הנוגע לאבטחת מידע. בחברה מכהן במיקור חוץ מנהל אבטחת מידע אשר אחראי לתחום ניהול אבטחת מידע, סייבר והגנת הפרטיות, אשר בנה עבור החברה תכנית עבודה מערכתית הקובעת מתודולוגיה להתמודדות עם סיכוני סייבר ואבטחת מידע, על פיה פועלת החברה באופן שוטף להטמעת אמצעים טכנולוגיים וארגוניים המיועדים למנוע את הסיכונים ו/או לאפשר לחברה להתמודד עימם במינימום פגיעה. במסגרת זו ובין היתר, אימצה החברה נהלים לטיפול באירועי אבטחת מידע, מתקיימים בקרה ופיקוח שוטפים על איכות ניהול הסיכונים, מבוצעים זיהוי והערכה של הסיכונים הגלומים בפעילות חדשה מהותית, גובשה תכנית הדרכות ובקורות שוטפות לעובדים לעניין שימוש במערכות המידע הנערכות להגברת המודעות בקרב עובדי החברה, הוגדרו הרשאות והגבלות למחשבי החברה ועוד. לחברה שני מאגרי מידע, של עובדים ולקוחות, אשר נרשמו במרשם מאגרי המידע. החברה ממשיכה באופן שוטף בטיפול בנושאי אבטחת מידע, הגנת סייבר והגנה על הפרטיות. במהלך תקופת הדוח לא התרחשו אירועי סייבר שהשפיעו על החברה.

13.9.2 **סיכונים ענפיים**

א. **מצב מדיני בטחוני בישראל** - בחודש אוקטובר 2023 בעקבות מתקפת הפתע של חמאס, הכריזה מדינת ישראל על מלחמת "חרבות ברזל" אשר נמשכה בעיקר ברצועת עזה ובצפון, עד להפסקת האש בחודש אוקטובר 2025. ביוני 2025, החלה מלחמת "עם כלביא" שנפתחה במתקפת פתע נרחבת על איראן, שכללה סיכולים ממוקדים, תקיפות מתקני גרעין ואתרי טילים בליסטיים ובחודש מרץ 2026 החל מבצע "שאגת הארי" בו ישראל וארה"ב פתחו במתקפת מנע מול איראן. בתגובה לאלו, פתחה איראן במתקפת נגד שכללה שיגור של טילים בליסטיים וכטב"מים לעבר מטרות צבאיות ואזרחיות בישראל. בעקבות כך, הוכרו על מצב מיוחד בעורף, אשר כלל סגירת המרחב האווירי של ישראל, איסור התקהלויות, סגירה זמנית ו/או קיצור שעות הפעילות של בתי עסק שונים. להערכת החברה, למצב הבטחוני והשלכותיו ישנה השפעה על מגזר מכירת הציוד אשר לאור חוסר הוודאות המתואר לעיל, להערכת החברה, חלק מלקוחותיה במגזר דחו השקעות הוניות בהמתנה לתקופה יציבה יותר. מנגד, במגזר שירותי פיתוח, תכנון וייצור מוצרים, בעיקר ביטחוניים, גבר הביקוש לפעילות זו והחברה ממשיכה לפעול לטובת הגדלת יכולות הפיתוח והייצור שלה ללקוחותיה במגזר זה. עם זאת, היעדר תקציב שנתי מאושר של ממשלת ישראל ו/או

עיקוב בתקציב גורם לכך שגם למשרד הביטחון אין תקציב מאושר, כך שאפילו מכרזים בהם כבר זכתה החברה אינם מתורגמים להזמנות בפועל, עובדה העשויה להשפיע לרעה על הכנסות החברה לשנת 2026 מהשוק הבטחוני. לאור המתרחשות הביטחונית המאפיינת את האזור, קיים חוסר וודאות משמעותי ביחס למשך הימשכות המערכה הנוכחית, לכן אין באפשרות החברה להעריך את השפעת המצב המדיני בטחוני על פעילותה נכון למועד זה.

- ב. **עלויות חומרי גלם** - התייקרות מחירים של חומרי הגלם ובעיקר התייקרות מחירו של הנפט עלולה להקטין את השימוש בפלסטיק במוצרים ולייצר תוך שימוש בחומרי גלם אחרים ולפגוע בכך בביקוש למוצרי לקוחות החברה ולציוד וחומרי הגלם שהיא מוכרת לתעשיית הפלסטיק. יצויין כי התנדדות החריפות במחירי הנפט שהחלו במרץ 2026 עם חסימת מיצרי הורמוז כחלק מהעימות בין איראן לארה"ב וישראל, גרמו לעלייה בת כ- 20% במחירי הפוליאתילן ובמקביל גדל חוסר הוודאות בכמויות שמקצה ExxonMobil לחברת הבת צידון פולימרים וביתר חומרה לחברה הנכדה ארן פולימרים.
- ג. **העתקת מפעלים לחו"ל** - בענף יבוא ציוד לתעשיית הפלסטיק ניכרת מגמה של העתקת קווי ייצור של מפעלי פלסטיק לחו"ל, להערכת החברה מגמת העתקת קווי ייצור של מפעלי פלסטיק בישראל לחו"ל עלולה לפגוע בביקוש למוצרי החברה בתחום היות שרכישות הציוד והמכונות תתבצענה ישירות מחו"ל.
- ד. **מעבר למכונות הידראוליות** - בענף יבוא ציוד לתעשיית הפלסטיק ניכרת מגמה של מעבר למכונות חשמליות במקום מכונות הידראוליות. להערכת החברה, למגמה זו אין השפעה מהותית על פעילותה מאחר והספק העיקרי של החברה אינו בעל התמחות משמעותית בתחום זה.

### 13.9.3 סיכונים ייחודיים לחברה

- א. **תלות בספק מהותי** – לחברה קיימת תלות בשניים מספקיה המהותיים, Engel - ספק לרכישת מכונות הזרקה וכן ExxonMobil, ספק של חומרי גלם בתחום החקלאות והאריזות הגמישות.
- ב. **תלות באנשי מפתח** - סיום כהונתו של מר רן סתו, מנכ"ל החברה ו/או הפסקת התקשרותו עמו, מכל סיבה שהיא, עלולים להשפיע לרעה באופן מהותי על פעילות החברה, תוצאותיה העסקיות ויכולתה לממש את יעדיה.
- ג. **שחיקה בשערי החליפין של הדולר והאירו** - החברה מייבאת ציוד וחומר גלם מאירופה וארה"ב ולכן חשופה לשינויים בשער החליפין של מטבע הדולר והאירו. עלייה בשער החליפין של מטבע האירו עלולה לפגוע בכושרה התחרותי של החברה אל מול מתחרותיה המייבאות מכונות וציוד מהמזרח הרחוק או מארה"ב וירידה בשער הדולר עשויה לפגוע ברווחיות תחום מכירת חומרי הגלם.
- ד. **אשראי לקוחות בתחום מכירת ציוד** - סיכון האשראי לחברה נובע מהסיכון שבאי עמידת לקוחותיה של החברה בתחום מכירת ציוד בהתחייבויותיהם כלפיה, קרי בהחזר האשראי שהועמד לרשותם בעסקאות לרכישת ציוד, סיכון זה מושפע ממספר גורמים עיקריים, כגון סיכון עסקי הנובע מפעילות לקוחות החברה, משינויים לרעה בתעשיית הפלסטיק בישראל או בעולם, השלכות שינוי בריבית במשק ושיעור האינפלציה. יחד עם זאת כנגד העמדת האשראי מחזיקה החברה בביטחונות היכולים לכלול: שעבוד קבוע ראשון על הציוד שנמכר בעסקת האשראי, ערבות חברת אם, ערבות אישית, המחאות לביטחון וביטוח אשראי.
- ה. **תמחור פרויקטים** - בגין חלק מהפרויקטים בתחום התכנון והפיתוח ההנדסי מוסכם על פרויקט סגור. מעצם עיסוק החברה בתחום של פיתוח ותכנון מוצרים חדשים, חשופה החברה לסיכון של הערכה לא נכונה של עלות הציוד ו/או היקף השעות הנדרש באופן אשר עלול להשליך משמעותית על הפרויקט והרווחיות בו.

13.10 דיון בגורמי סיכון:

להלן טבלה המפרטת את הערכת הנהלת החברה בדבר מידת השפעתם של גורמי הסיכון על עסקי הקבוצה.

מידת ההשפעה של גורם הסיכון על עסקי תחום הפעילות				
קטנה	בינונית	גדולה		
✓			חשיפה לתנודות שערי חליפין	סיכונים מקרו
✓			תנודות בשיעור האינפלציה והריבית	
✓			שינויים ומחזוריות עסקית במשק הישראלי	
✓			מצב בטחוני עולמי	
✓			מגיפות	
	✓		סיכוני סייבר	
	✓		מצב מדיני בטחוני בישראל	סיכונים ענפיים
✓			עלויות חומרי גלם	
✓			העתקת מפעלים לחו"ל	
✓			מעבר למכונות הידראוליות	
		✓	תלות בספק מהותי	סיכונים ייחודיים לחברה
		✓	תלות באנשי מפתח	
✓			שחיקה בשערי החליפין של הדולר והאירו	
✓			אשראי לקוחות בתחום מכירת ציוד	
✓			תמחור פרויקטים	

# ARAN

INNOVATE. DEVELOP. DELIVER.

# פרק ב'

לדוח התקופתי

דוח הדירקטוריון ליום 31 בדצמבר 2025



דירקטוריון ארן מחקר ופיתוח (1982) בע"מ (להלן: "החברה") מתכבד בזאת להגיש את דוח הדירקטוריון על מצב עסקי החברה והחברות המאוחדות שלה (להלן יחד: "הקבוצה" או "קבוצת ארן") נכון ליום 31 בדצמבר 2025 (להלן: "מועד דוח הדירקטוריון" או "מועד הדוח") והתוצאות הכספיות של הקבוצה, לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (להלן: "תקופת הדוח"). במסגרת דוח הדירקטוריון, לא נכללה התייחסות לעניינים שאינם נוגעים לחברה או שלדעת החברה אינם מהותיים או שאין בהעדרם כדי לפגום בהבנת מצב ענייני החברה.

דירקטוריון החברה אישר כי מתקיימים לגבי החברה התנאים לסיווגה כ"תאגיד קטן" כהגדרת מונח זה בתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 (להלן: "תקנות הדוחות"), כאשר במסגרת אישורו האמור, החליט דירקטוריון החברה לאמץ את כל ההקלות המפורטות בתקנה 15 לתקנות הדוחות.

### חלק א' – הסברי הדירקטוריון למצב עסקי החברה

#### 1. כללי

1.1. החברה הינה חברה ציבורית אשר התאגדה בישראל בשנת 1982 ונרשמה למסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ בשנת 2000.

1.2. נכון למועד דוח הדירקטוריון לחברה שלושה מגזרי פעילות עיקריים: (א) מתן שירותי תכנון פיתוח וייצור מוצרים; (ב) ייבוא ומכירת ציוד וחומרי גלם לתעשיית הפלסטיק, המחזור והפרדת פסולת לרבות תכנון והקמת קווי ייצור ומפעלים (ג) השקעה במיזמים וחברות סטארט-אפ.

1.3. במהלך תקופת הדוח ועד מועד פרסום דוח הדירקטוריון החברה ביצעה רכישה עצמית של מניות מבעל שליטה בסכום כולל של 5.38 מיליון ש"ח (הרכישה בוצעה במחיר של 14.8 ש"ח למניה) וכן חילקה דיבידנד לבעלי מניותיה בסך כולל של 23.2 מיליון ש"ח (מתוכם 9 מיליון ש"ח חולקו לאחר תאריך המאזן ועד למועד פרסום הדוח התקופתי). לפרטים נוספים ראה סעיף 6 בפרק א' לדוח התקופתי.

1.4. לעניין שינויים ומגמות בפעילות הקבוצה על מגזרי הפעילות השונים בתקופת הדוח ולאחריו, ראו סעיפים 10, 11 ו-12 בחלק א' לדוח תקופתי זה.

1.5. נכון למועד הדוח, החל מיום 28 באוגוסט 2025, קיימת בחברה קבוצת שליטה לאור הסכם הצבעה בין מספר בעלי מניות בחברה אשר מר אהרון כהן, יו"ר דירקטוריון החברה, משמש כנציגם (להלן: "קבוצת השליטה"). קבוצת השליטה מחזיקה בשיעור של 46.07% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה. לפרטים נוספים ראה סעיף 21א בפרק ד' לדוח התקופתי.

יובהר, כי התיאור בדוח זה כולל מידע צופה פני עתיד. מידע צופה פני עתיד הוא מידע לא ודאי לגבי העתיד, לרבות תחזית, הערכה, אומדן או מידע אחר המתייחסים לאירוע או לעניין עתידי שהתממשותו אינה ודאית בשל גורמים שאינם בשליטת החברה.

**2. אירועים לאחר תאריך המאזן עד למועד פרסום הדוח התקופתי- מידע כאמור מובא על דרך ההפניה**

2.1. לפרטים אודות אירועים לאחר תאריך המאזן ועד למועד פרסום הדוח התקופתי, ראה סעיף 9.1 להלן.

**2.2. החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בחברה**

לפרטים אודות החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה בחברה נכון למועד פרסום דוח הדירקטוריון ראה דיווח מיידי של החברה מיום 7 בינואר 2026 (מס' אסמכתא : 2026-01-003255).

**2.3. מצבת נושאי משרה בכירה**

לפרטים אודות מצבת נושאי משרה בכירה בחברה ראה דיווח מיידי של החברה מיום 28 באוגוסט 2025 (מס' אסמכתא : 2025-01-064887).

**2.4. מרשם בעלי מניות ושינויים במצבת ההון ת87**

לפרטים אודות מרשם בעלי מניות ושינויים במצבת ההון, ראה דיווח מיידי של החברה מיום 19 בינואר 2025 (מס' אסמכתא : 2025-01-005139).

3. המצב הכספי של החברה

3.1. תמצית דוחות רווח והפסד לתקופת הדוח – באלפי ש"ח (תקנה 10א)

2025		
1-6.2025	7-12.2025	
133,192	130,210	הכנסות ממכירות, מעבודות ומשירותים
108,909	108,002	עלות העבודות והשירותים
<b>24,283</b>	<b>22,208</b>	<b>רווח גולמי</b>
6,211	6,178	הוצאות מכירה ושיווק
8,403	9,383	הוצאות הנהלה וכלליות
-	349	הוצאות אחרות
-	6	הפסד ממכירת רכוש קבוע
-	(16,040)	רווח ממכירת זכויות וידע
<b>9,669</b>	<b>22,332</b>	<b>רווח מפעולות רגילות</b>
1,216	354	הוצאות מימון
(670)	(1,558)	הכנסות מימון
<b>9,123</b>	<b>23,536</b>	<b>רווח לפני ניכוי מסים על ההכנסה</b>
2,094	5,254	הוצאות מסים על ההכנסה
<b>7,029</b>	<b>18,282</b>	<b>רווח לתקופה</b>
		<b>פריטים שלא יסווגו בעתיד לרווח או הפסד</b>
10	98	מדידות מחדש של ההתחייבות נטו בגין תכנית להטבה מוגדרת, נטו ממס
324	(122)	(הפסד) רווח מהתאמת שווי הוגן של נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר, נטו ממס
		<b>סכומים אשר יסווגו בעתיד לרווח או הפסד:</b>
74	(131)	הפרשי שער בגין תרגום פעילויות חוץ
<b>408</b>	<b>(155)</b>	<b>סה"כ רווח כולל אחר לתקופה, נטו ממס</b>
<b>7,437</b>	<b>18,127</b>	<b>סה"כ רווח כולל לתקופה</b>
		<b>מיוחס ל:</b>
5,947	12,740	בעלים של החברה האם
1,082	5,542	זכויות שאינן מקנות שליטה
<b>7,029</b>	<b>18,282</b>	<b>סה"כ רווח לתקופה</b>

3.2. להלן נתונים עיקריים מהדוחות הכספיים המאוחדים של החברה על המצב הכספי, ליום 31 בדצמבר בשנים 2024 ו-2025 (באלפי ש"ח):

הסברי הדירקטוריון	ליום 31 בדצמבר		סעיף
	2024	2025	
	באלפי ש"ח		
הגידול המשמעותי נובע מזרם מזומנים חיובי חזק מפעילות שוטפת בסך של כ-43.2 מיליון ש"ח, אשר הושפע לטובה משיפור בתנאי אשראי מול ספק מהותי במגזר מכירת הציוד וחומרי הגלם וכן מקבלת מקדמות מלקוחות במגזר זה (בניכוי פירעון הלוואות בנקאיות ששימשו לאשראי לקוחות). בנוסף, נרשם תזרים חיובי מפעילות השקעה בסך של כ-13.6 מיליון ש"ח, שנבע בעיקרו מקבלת כ-14.5 מיליון ש"ח (נטו ממס) בגין עמידה באבן דרך בחברה הנכדה, אפסטרס טכנולוגיות פריפריאליות (ראו ביאור 25 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025). מנגד, החברה רשמה קיטון של כ-23.2 מיליון ש"ח בפעילות המימון, אשר נבע מניצול עודפי המזומנים לטובת חלוקת דיבידנד בסך של כ-14 מיליון ש"ח ורכישה עצמית של מניות בסך של כ-5.4 מיליון ש"ח (ראו ביאור 20 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025).	20,258	53,759	מזומנים ושווי מזומנים
הקיטון נובע בעיקרו מהמשך פירעון החלויות השוטפות של חובות לקוחות לזמן ארוך שרכשו מכונות להזרקת פלסטיק באשראי.	75,686	66,485	לקוחות
הגידול נובע בעיקר מגידול במלאי חומרי גלם לתעשיית הפלסטיק כתוצאה מגידול בפעילות מגזר מכירת ציוד וחומרי גלם.	12,131	14,532	מלאי
הקיטון נובע בעיקרו מסעיף הכנסות לקבל בגין חוזים עם לקוחות בשל שיפור בתהליכי הגבייה בחברה בקיזוז גידול במקדמות והוצאות מראש לספקים בעיקר בפרויקטים בתחום מכירת ציוד וחומרי גלם.	32,622	27,791	חייבים ויתרות חובה
הגידול נובע מעליה במקדמות למס הכנסה.	4,077	6,628	מס הכנסה לקבל
	<b>144,774</b>	<b>169,195</b>	<b>סה"כ נכסים שוטפים</b>
הקיטון נובע מפירעונות של הלוואות קיימות בקיזוז גידול ממתן הלוואה חדשה ללקוח לרכישת מכונה להזרקת פלסטיק בסך של כ-7.5 מיליון ש"ח (המיוחס לזמן הארוך, מידע נוסף ראו ביאור 9 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025).	10,096	9,369	לקוחות וחייבים לזמן ארוך
-	10,648	10,366	נכס זכות שימוש
-	15,304	14,792	רכוש קבוע, נטו
הקיטון נובע בעיקר מהפחתת הזיכיון שנוצר כתוצאה מאיחוד לראשונה של חברת צידון פולימרים בע"מ בשנת 2023 וכן גריעת פטנטים במגזר השקעות במיזמים וחברות סטארט אפ.	11,407	8,793	נכס בלתי מוחשי
הגידול נובע בעיקר מהפחתת הזיכיון שנוצר כתוצאה מעלייה לשליטה בחברת צידון פולימרים בע"מ.	182	737	מסים נדחים
	<b>47,637</b>	<b>44,057</b>	<b>סה"כ נכסים לא שוטפים</b>
	<b>192,411</b>	<b>213,252</b>	<b>סה"כ נכסים</b>

הסברי הדירקטוריון	ליום 31 בדצמבר		סעיף
	2024	2025	
	באלפי ש"ח		
הקיטון משקף פירעון הלוואות שנטלה החברה לטובת מתן אשראי ללקוחות במגזר מכירת ציוד וחומר גלם בהתאם ללוחות הסילוקין שלהן.	15,169	8,440	אשראי וחלויות שוטפות של הלוואות מתאגידים בנקאיים
הגידול נובע בעיקרו מגידול בפעילות מכירת חומרי גלם וכן מהלוואות מספק לצורך מימון אשראי לקוחות לרכישת מכונות להזרקת פלסטיק.	16,889	28,557	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
הגידול נובע בעיקרו מגידול בסך 10.6 מיליון ש"ח במקדמות והכנסות מראש מלקוחות, בעיקר במגזר מכירת ציוד ומכירת חומרי גלם.	25,429	39,892	זכאים ויתרות זכות
ביום 23 בדצמבר 2025 הכריזה החברה על דיבידנד אשר שולם ביום 8 בינואר 2026.	-	9,045	דיבידנד לשלם
-	2,583	2,595	חלויות שוטפות של התחייבויות חכירה
-	723	697	מס הכנסה לשלם
	<b>60,793</b>	<b>89,226</b>	<b>סה"כ התחייבויות שוטפות</b>
הקיטון נובע מפירעון הלוואות בהתאם ללוחות הסילוקין שלהן, וכן מקיטון בסך של כ-0.9 מיליון ש"ח בעקבות שינויים בשער מטבע חוץ.	10,712	7,499	הלוואות מתאגידים בנקאיים ואחרים
-	8,719	8,663	התחייבויות חכירה
הקיטון נובע מהפקדות ליעודה בקיזוז גידול שוטף בהתחייבות האקטוארית.	3,544	2,712	התחייבות בגין הטבות לעובדים, נטו
	<b>22,975</b>	<b>18,874</b>	<b>סה"כ התחייבויות לא שוטפות</b>
הקיטון נובע בעיקר מרכישה עצמית של מניות החברה (לפרטים נוספים ראו ביאור 20 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025), בקיזוז תשלום מבוסס מניות (לפרטים נוספים ראו ביאור 17 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025).	22,616	17,434	הון מניות נפרע וקרנות הון
הקיטון נובע בעיקר מרווח החברה בקיזוז דיבידנדים שחולקו/הוכרזו בסך של כ-23 מיליון ש"ח.	81,480	77,284	עודפים
-	104,096	94,718	סה"כ הון המיוחס לבעלים של חברת האם
הגידול נובע בעיקר מרווח המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה במגזר השקעות במיזמים וחברות סטארט אפ.	4,547	10,434	הון המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה
	<b>108,643</b>	<b>105,152</b>	<b>סה"כ הון</b>
	<b>192,411</b>	<b>213,252</b>	<b>סך מאזן</b>

4. תוצאות הפעילות

4.1. כללי

להלן יוצגו נתוני רווח והפסד בהתאם לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה וההסברים לשינויים העיקריים שחלו בהם (באלפי ש"ח):

הסברי הדירקטוריון	שיעור השינוי בשנת 2025 לעומת 2024	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			סעיף
		2023	2024	2025	
		באלפי ש"ח			
ראו פירוט במידע על הכנסות לפי מגזרים.	45,373	171,948	218,029	263,402	הכנסות ממכירות, מעבודות ומשירותים
העלייה נובעת מגידול בסך של כ-28 מיליון ש"ח במגזר מכירת ציוד וחומרי גלם וכן מגידול של 14 מיליון ש"ח בשכר עבודה של עובדי תוכנה במיקור חוץ במגזר פיתוח וייצור מוצרים.	38,483	152,142	178,428	216,911	עלות המכירות, העבודות והשירותים
	<b>6,890</b>	<b>19,806</b>	<b>39,601</b>	<b>46,491</b>	<b>רווח גולמי</b>
עיקר הקיטון נובע מירידה בהוצאות השכר.	(1,665)	11,771	14,054	12,389	הוצאות מכירה ושיווק
עליה בהוצאות שכר שוטף וכן בבנוסים לאור הגידול ברווח השנה.	2,024	12,113	15,762	17,786	הוצאות הנהלה וכלליות
-	59	17	290	349	הוצאות אחרות
-	-	(3,829)	-	-	רווח מצירוף עסקים שהושג בשלבים
-	6	(6)	-	6	הפסד (רווח) ממכירת רכוש קבוע
רווח בעקבות השגת אבן דרך בחברת אפסטרים טכנולוגיות פריפריאליות בע"מ, לפרטים נוספים ראו ביאור 25 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025.	(16,040)	(5,296)	-	(16,040)	רווח ממכירת זכויות וידע
	<b>22,506</b>	<b>5,036</b>	<b>9,495</b>	<b>32,001</b>	<b>רווח מפעולות רגילות</b>
הקיטון בעיקרו נובע מירידה בהפרשי השער וכן מקיטון בריבית בגין אשראי מתאגידים בנקאים וספקים שניטל לצורך מתן הלוואות ללקוחות לרכישת ציוד לתעשיית הפלסטיק בעקבות ירידה ביתרת ההלוואות.	(672)	1,855	2,242	1,570	הוצאות מימון
הגידול נובע מעלייה בריבית והפרשי הצמדה ממוסדות וריבית פיקדונות בקיזוז ירידה בריבית בגין אשראי שניתן ללקוחות ממכירת ציוד לתעשיית הפלסטיק בעקבות ירידה בסכומי יתרת ההלוואות.	(101)	(6,073)	(2,127)	(2,228)	הכנסות מימון
	<b>(773)</b>	<b>(4,218)</b>	<b>115</b>	<b>(658)</b>	<b>(הכנסות) הוצאות מימון, נטו</b>
	-	1,554	-	-	חלק החברה ברווחי חברות כלולות, נטו
	<b>23,279</b>	<b>10,808</b>	<b>9,380</b>	<b>32,659</b>	<b>רווח לפני מסים על ההכנסה</b>
הגידול נובע מגידול ברווחי החברה.	5,196	1,640	2,152	7,348	הוצאות מסים על ההכנסה
	<b>18,083</b>	<b>9,168</b>	<b>7,228</b>	<b>25,311</b>	<b>רווח לתקופה מפעילות נמשכת</b>
	-	8,589	-	-	רווח מפעילות שהופסקה

הסברי הדירקטוריון	שיעור השינוי בשנת 2025 לעומת 2024	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			סעיף
		2023	2024	2025	
		באלפי ש"ח			
	18,083	17,757	7,228	25,311	רווח לתקופה
	18,258	17,884	7,355	25,613	סה"כ רווח (הפסד) כולל לתקופה
		3.29	1.4	4.09	רווח בסיסי ומדולל למניה

4.2. מידע על הכנסות ממכירות, מעבודות ומשירותים מלקוחות חיצוניים:

הסברי הדירקטוריון	אחוז השינוי 2025 לעומת 2024	שיעור השינוי 2025 לעומת 2024	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			סעיף
			2023	2024	2025	
			באלפי ש"ח			
הגידול נובע בעיקר מעלייה במתן שירותי מיקור חוץ בתחום התוכנה לגופים ביטחוניים.	10.2%	10,235	91,160	99,932	110,167	שירותי פיתוח, תכנון וייצור מוצרים
הגידול נובע בעיקרו מעלייה במכירות חומרי גלם לתעשיית הפלסטיק וכן מעלייה במכירות מכונות, חלפים ושירותים של מכונות הזרקה.	24.6%	27,438	74,892	111,455	138,893	מכירת ציוד וחומרי גלם
הגידול נובע בעיקר מגידול במכירות של המוצרים וקבלת תמלוגי מכירות והן מעלייה במחיר המכירה ללקוח בהתאם להסכם מכירת הפעילות, לפרטים נוספים ראו ביאור ליום 31 בדצמבר 2025.	116.9%	7,712	5,824	6,597	14,309	השקעות במיזמים וחברות סטארט אפ
	(26.7%)	(12)	72	45	33	אחר
	20.8%	45,373	171,948	218,029	263,402	סה"כ הכנסות ממכירות, מעבודות ומשירותים

4.3. להלן נתוני EBITDA מתואם (Adjusted) לשנים 2023-2025 ויחסים פיננסיים נוספים (באלפי ש"ח):

נתונים אלה מתבססים על נתוני הדוחות הכספיים של החברה לתקופות הדיווח, בנטרול השפעתם של אירועים וגורמים מסוימים, כמסובר להלן, שאינם מאפיינים את פעילותה השוטפת של החברה. מובהר, כי הנתונים להלן הינם נתונים פיננסיים אשר אינם מוצגים בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים ואינם משקפים את תזרים המזומנים של החברה מפעילות שוטפת או את הרווח התפעולי והרווח שלה, ולפיכך אינם מהווים תחליף לנתוני הדוחות הכספיים של החברה בדבר הרווח התפעולי ו/או הרווח. עם זאת, לדעת החברה, נתונים אלה עשויים לסייע להבנת תוצאות החברה בצורה מיטבית, מהווים מידע נוסף ומשלים לצד המידע המפורט המובא במסגרת הדוחות הכספיים ולעיל ומאפשרים השוואה טובה יותר של ביצועי החברה בין תקופות השוואה.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			EBITDA מתואם
2023	2024	2025	
באלפי ש"ח			
5,036	9,495	32,001	רווח לפני הוצאות מימון נטו
2,486	4,707	4,920	פחת והפחתות בגין רכוש קבוע ונכס בלתי מוחשי
2,950	3,154	3,245	פחת בגין נכס זכות שימוש
-	225	248	הוצאות בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות
<b>10,472</b>	<b>17,581</b>	<b>40,414</b>	<b>EBITDA מתואם</b>

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		יחסים פיננסיים ומידע נוסף
2024	2025	
באלפי ש"ח		
83,981	79,970	הון חוזר
2.38	1.90	יחס שוטף
11.9%	8.8%	יחס התחייבויות לזמן ארוך לסך מאזן
56.5%	49.3%	יחס הון עצמי למאזן
24,722	8,888	הלוואות ואשראי בנקאי (*)
108,643	105,152	הון עצמי

(\*) יודגש כי נכון ליום המאזן אין לחברה כל הלוואות למימון פעילותה השוטפת, למעט האשראי הבנקאי שנטלה החברה לטובת העמדת הלוואות ללקוחותיה לשם רכישת ציוד. הציוד משועבד לחברה כבטחון.

יובהר כי דירקטוריון החברה אינו מתייחס לנתונים האמורים בנפרד או כחלופה לנתונים הפיננסיים בדוחות הכספיים של החברה. נתונים אלו מוצגים למטרות מידע משלים בלבד, ואין לראות בהם כתחליף למידע הכלול בדוחות הכספיים של החברה.

5. מקורות המימון והנזילות

5.1. לעניין מבחני רגישות לשינויים בשווי ההוגן של מכשירים פיננסיים עיקריים בגין שינוי בגורמי שוק, ראה ביאור 29 לדוחות הכספיים.

5.2. להלן תמצית תזרימי המזומנים של החברה למועד הדוח ושנתיים שקדמו למועד הדוח:

הסברי הדירקטוריון השוואה לשנת 2024	לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר			סעיף
	2023	2024	2025	
	באלפי ש"ח			
הגידול נובע מעלייה ברווח השנה וכן משיפור ההון החוזר של החברה באמצעות תנאי אשראי מול הלקוחות וספק עיקרי במגזר מכירת ציוד וחומרי גלם.	6,156	36,451	58,201	תזרים המזומנים שנבע מפעילות שוטפת
התזרים נבע בעיקרו מקבלת סך של כ-14.5 מיליון ש"ח (נטו ממס) בעקבות השגת אבן דרך בחברת אפסטריס טכנולוגיות פריפריאליות בע"מ. בשנת 2024 התזרים נבע בעיקרו מקבלת כ-12.7 מיליון ש"ח ממכירת מתקני ייצור של מגזר האנרגיה הסולארית (ראו ביאור 7 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025), אשר קוזזו בחלקם עם תשלום מס בסך של כ-1.2 מיליון ש"ח בגין עסקת מכירת זכויות וידע משנת 2023.	(2,314)	10,511	13,583	תזרים המזומנים שנבע מפעילות (לפעילות) השקעה
הקיטון נובע מחלוקת דיבידנד בסך של כ-14 מיליון ש"ח וכן מרכישה חוזרת של מניות בסך 5.4 מיליון ש"ח בקיזוז קיטון בסך של כ-21 מיליון ש"ח בפירעון הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים שנטלה החברה לצורך מתן אשראי ללקוחות.	(41,660)	(39,599)	(38,188)	תזרים המזומנים ששימש לפעילות מימון
-	(37,818)	7,363	33,596	עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
-	48,800	12,970	20,258	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה
-	1,988	(75)	(95)	הפרשי תרגום בגין יתרות מזומנים של פעילויות חוץ והפרשי שער בגין יתרות מזומנים ושווי מזומנים
-	12,970	20,258	53,759	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה

לפרטים נוספים אודות מימון הקבוצה ראו סעיף 13.5 בחלק א' לדו"ח התקופתי וביאור 15 לדוחות הכספיים.

6. השפעת המצב המדיני בטחוני במדינת ישראל על פעילות החברה

לפרטים אודות השפעת המצב המדיני בטחוני במדינת ישראל על פעילות החברה ראה סעיף 13.9.2 בפרק א' לדוח התקופתי.

**חלק ב' – היבטי ממשל תאגידי**

**1. דירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית**

המספר המזערי הראוי המומלץ של דירקטורים בעלי מיומנויות חשבונאיות ופיננסיות לחברה, נקבע לשני דירקטורים. ביחס להיקף הפעילות של החברה וגודלה נמצא כי מספר זה יאפשר לדירקטוריון לעמוד בחובות המוטלות עליו.

הדירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית המכהנים בדירקטוריון החברה נכון למועד פרסום הדוח הם כדלקמן:

גב' רו"ח רונית בודו – בעלת תואר ראשון במנהל עסקים - התמחות בחשבונאות ובמימון, המכללה למנהל. בעלת תואר שני במנהל עסקים - התמחות במימון, המכללה למנהל. משמשת כדירקטורית חיצונית (משנת 2016) במגדל חברה לביטוח בע"מ, וכדירקטורית חיצונית (משנת 2020) במלם תים בע"מ וכן מעניקה ייעוץ פיננסי במסגרת חב' בודו שירותי ניהול בע"מ, בבעלות רו"ח בודו. כהונתה הראשונה של הגב' בודו כדירקטורית חיצונית בדירקטוריון החברה אושרה באסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה שהתקיימה ביום 12 בפברואר 2025.

רו"ח אהוד סביצקי - בעל תואר ראשון - מנהל עסקים וראיית חשבון – המכללה למנהל תל אביב. בעל תואר שני במנהל עסקים – אוניברסיטת בן גוריון בנגב. מכהן כיו"ר דירקטוריון אבקו שילוב מערכות בע"מ.

(לפירוט בדבר השכלתם וניסיונם של הדירקטורים ראה תקנה 26(א) בפרק ד' לדוח תקופתי זה).

**2. תגמול בעלי עניין ונושאי משרה בכירה**

ביום 4 במאי 2023 וביום 6 במאי 2024 אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה מדיניות תגמול לחברה ואת העדכון לה. לפרטים נוספים ראה דיווחים מיידיים של החברה מיום 7 במאי 2023 ו-6 במאי 2024 (אסמכתא מס' 2023-01-048525 ו-2024-01-043981).

דירקטוריון החברה בחן את תנאי התגמול של חמשת נושאי המשרה הבכירה בשנת 2025, לרבות סבירותם של תנאי התגמול האמורים והקשר בינם לבין תרומתו של כל אחד מנושאי המשרה לחברה בשנת 2025 והגיע למסקנה כי תנאי התגמול של אותם נושאי משרה בכירה בשנת 2025 תואמים את מדיניות התגמול של החברה. למידע נוסף בעניין זה ראה סעיף תקנה 21 בפרק ד' לדוח התקופתי.

**3. דירקטורים בלתי תלויים**

החברה אימצה בתקנון החברה הוראה בדבר שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים, כהגדרת מונח זה בסעיף 1 לחוק החברות, לפיה מספר הדירקטורים הבלתי תלויים (כולל דירקטורים חיצוניים) לא יפחות משלושה (3). הדירקטורים הבלתי תלויים המכהנים נכון למועד דוח זה בחברה הם גב' רונית בודו, מר אהוד סביצקי ומר גדי אבירם. לפרטים בדבר הדירקטורים הבלתי תלויים המכהנים בחברה ראה תקנה 26 בפרק ד' לדוח התקופתי.

**4. גילוי בדבר הליך אישור הדוחות הכספיים**

הגוף המופקד על בקרת העל בקבוצה הוא דירקטוריון החברה. הדוחות הכספיים של הקבוצה לתקופת הדוח נדונו בפני הוועדה לבחינת הדוחות הכספיים של החברה (להלן בסעיף זה: "הוועדה") אשר נועדה לבחון לעומק את הדוחות הכספיים של החברה ולהמליץ בהתאם לדירקטוריון החברה, אודות אישור הדוחות הכספיים. חברי הוועדה נכון למועד אישור הדוחות הם: הגב' רונית בודו (דח"צ), מר אהוד סביצקי (דח"צ), מר גדי אבירם (דירקטור בלתי תלוי). יו"ר הוועדה היא הגב' רונית בודו. כל חברי הוועדה הינם בעלי יכולת לקרוא ולהבין דוחות כספיים, הגב' בודו ומר סביצקי הינם בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית כהגדרת המונח בתקנה 1 לתקנות החברות (תנאים ומבחנים לדירקטור בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית ולדירקטור בעל כשירות מקצועית), תשס"ו-2005. חברי הוועדה מונו לאחר בדיקות כשירות ומילוי הצהרות מתאימות, כנדרש על פי דין. הדוחות הכספיים של החברה לתקופת הדוח נדונו בישיבת הוועדה שהתקיימה ביום 12 במרץ 2026. המלצות הוועדה הועברו לחברי הדירקטוריון מספר ימים לפני מועד ישיבת דירקטוריון החברה אשר התקיימה ביום 15 במרץ 2026 ואשר אושרו בה הדוחות הכספיים. הדירקטוריון קבע כי בין 2-4 ימים עובר למועד ישיבת הדירקטוריון של החברה הינם פרק זמן סביר בנסיבות העניין להעברת המלצות הוועדה לדירקטוריון.

5. **אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי**

ועדת הביקורת של החברה, בישיבתה מיום 5 בפברואר 2023, אישרה תכנית אכיפה מנהלית פנימית חדשה בחברה (להלן: "תכנית האכיפה החדשה"), אשר החליפה את תוכנית האכיפה הקיימת בחברה משנת 2012. בישיבתו מיום 29 במרץ 2023 אישר דירקטוריון החברה את תכנית האכיפה הפנימית החדשה והנהלים הנלווים לה.

תכנית האכיפה החדשה כוללת, בין היתר, נהלים לעבודת הדירקטוריון, נוהל איסור שימוש במידע פנים, נוהל תרמית, ובאה בנוסף לקוד האתי ונוהל פניות אנונימיות הקיים בחברה. ביום 25.10.2022 החליט דירקטוריון החברה על עדכון הקוד האתי של החברה, אשר במסגרתו הוספה מדיניות ברורה למניעת שחיתות ואי מתן שוחד בחברה, זאת בנוסף לנהלי החברה הקיימים ולצורך התאמת המדיניות לדרישות של דינים למניעת שחיתות בארה"ב ובאירופה. בישיבת דירקטוריון החברה מיום 1 במאי 2024, מינה הדירקטוריון את סמנכ"לית הכספים, אורית בקרמן, לממונה על האכיפה הפנימית בחברה. להערכת הדירקטוריון, סמנכ"לית הכספים מקיימת את כל התנאים הנדרשים מממונה על אכיפה פנימית בתחום ניירות ערך, כמפורט בקריטריונים שפרסמה רשות ניירות ערך באוגוסט 2011.

החברה מיישמת את תכנית האכיפה המנהלית הפנימית ובחינת עמידת החברה בהוראותיה נבחנה בד בבד עם הכנת דו"ח תקופתי זה.

6. **גילוי בדבר המבקר הפנימי בחברה**

6.1. **שם** - רו"ח דורון רוזנבלום, ממשרד עזרא יהודה – רוזנבלום יעוץ, בקרה וניהול סיכונים בע"מ.

6.2. **תאריך תחילת כהונה** - 29 בספטמבר 2014.

6.3. **האם עובד החברה** - המבקר הפנימי אינו עובד של החברה אלא מעניק לחברה שירותי ביקורת פנימית במיקור חוץ.

6.4. **האם בעל עניין** - המבקר הפנימי אינו בעל ענין בחברה ואינו קרוב של בעל ענין או נושא משרה בחברה. למיטב ידיעת החברה, המבקר הפנימי אינו מחזיק בניירות ערך של החברה או של גוף קשור אליה. למיטב ידיעת החברה, למבקר הפנימי אין קשרים עסקיים מהותיים או קשרים מהותיים אחרים עם החברה או עם גוף קשור אליה והוא עומד בהוראות סעיף 146(ב) לחוק החברות וכן בהוראות סעיף 8 לחוק הביקורת הפנימית, תשנ"ב-1992 ("חוק הביקורת הפנימית") ובכל התנאים הקבועים בסעיף 3(א) לחוק הביקורת הפנימית.

6.5. **תגמול המבקר הפנימי** - היקף העסקת המבקר במהלך השנה הוא כ- 112 שעות עבודה. שכר טרחת המבקר הפנימי נקבע על פי תעריף שעתי קבוע מראש תוך התאמתו למורכבות הנושאים הנבדקים. בשנת 2025 שולם למבקר הפנים שכר טרחה בסך של כ- 23 אלף ש"ח. לדעת דירקטוריון החברה, תגמול המבקר הפנימי של החברה הינו סביר בנסיבות העניין, הולם את היקף פעילותו ותפקודו של המבקר הפנימי ואינו חריג בהשוואה לחברות בגודלה ומסוגה של החברה, ברמת הפעילות של החברה והיקף האחריות של המבקר הפנימי, וכי אין בכך כדי להשפיע על שיקול דעתו המקצועי של המבקר הפנימי.

6.6. **תקנים מקצועיים לפיהם נערכת הביקורת** - בהתאם להודעתו של המבקר הפנימי, מתבצעת הביקורת הפנימית על פי תקנים מקצועיים מקובלים, בהתאם לסעיף 4(ב) לחוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב-1992.

6.7. **הממונה הארגוני על המבקר הפנימי** - הממונה הארגוני על המבקר הפנימי, הינו המנהל הכללי בחברה.

6.8. **גישה למידע** - למבקר הפנימי ניתנת גישה חופשית, מלאה, בלתי מוגבלת ובלתי אמצעית, לכל מערכות המידע של החברה, לרבות גישה לנתונים כספיים של החברה, לפי סעיף 9 לחוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב-1992.

6.9. **דין וחשבון המבקר הפנימי לשנת 2025** - במסגרת תוכנית העבודה לשנת 2025, נערכה ביקורת פנימית בנושא דוח ניהול פרויקטי ייצור. דוח הביקורת הוצג להנהלת החברה ולוועדת הביקורת, בחודש מרץ 2026. להערכת ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, היקף ואופי תכנית העבודה של המבקר הפנימי, הינם סבירים בנסיבות העניין ויש בהם כדי ליישם את מטרות הביקורת הפנימית, היות והנושאים שנבחנו, הינם מהותיים בחברה ונבדקו מאספקטים שונים.

6.10. **תוכנית הביקורת** - תכנית הביקורת השנתית והרב שנתית, מוגשת על ידי המבקר הפנימי לוועדת הביקורת של החברה. ועדת הביקורת בוחנת את הנושאים, תוך התייעצות עם הנהלת החברה ולאחר מכן, מחליטה על אישור התוכנית (בשינויים או ללא שינויים), כאשר השיקולים שמנחים את ועדת הביקורת הינם, בין היתר, צרכי הביקורת, חשיבות הנושאים, התדירות שבה

נבחנו הנושאים בשנים שחלפו וכן, המלצותיו של המבקר הפנימי. מאחר והחברה מדווחת במאוחד, כל הנושאים בתכנית הביקורת הפנימית, מתייחסים לכל החברות המוחזקות בשליטתה של החברה.

6.11. **הערכת הדירקטוריון את פעילות המבקר הפנימי** - להערכת ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, היקף ואופי תכנית העבודה של המבקר הפנימי, הינם סבירים בנסיבות העניין ויש בהם כדי ליישם את מטרות הביקורת הפנימית, היות והנושאים שנבחרו, הינם מהותיים בחברה ונבדקו מאספקטים שונים.

**7. גילוי בדבר שכר רואה החשבון המבקר**

**שם** - משרד רואי החשבון דלויט – ברייטמן אלמגור זוהר ושות'.

<u>שנת 2024</u>	<u>שנת 2025</u>	
<u>שכר טרחה (באלפי ש"ח)</u>	<u>שכר טרחה (באלפי ש"ח)</u>	
350	360	סה"כ בגין שירותי ביקורת, שירותים הקשורים לביקורת ושירותי מס נוספים

שכר הטרחה המשולם לרואה החשבון המבקר נבחן על ידי ועדת הביקורת, אשר קיבלה מהנהלת החברה פירוט בנוגע להיקף העבודה והתאמתו לצרכיה של החברה בשנת 2025. ועדת הביקורת המליצה לדירקטוריון החברה לאשר את היקף עבודת הביקורת. להערכת דירקטוריון החברה שכר הטרחה של רואה החשבון המבקר בשנת 2025, כמפורט לעיל, הינו סביר ומקובל בהתייחס לאופי החברה ולהיקף פעילותה בשנה זו. שכר הטרחה של רואה החשבון המבקר נקבע על ידי דירקטוריון החברה ובהמשך להמלצת ועדת הביקורת, בהתייחס לשכר שהיה נהוג בשנים הקודמות וכן ביחס להיקף עבודת פעילות הביקורת הצפויה בשנת הדיווח והשכר המקובל לרואה חשבון מבקר בהתייחס לחברה, גודלה והיקף פעילותה.

**8. תרומות**

במהלך שנת 2025 לא היו תרומות.

**9. הוראות גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של החברה**

**9.1 גילוי בדבר אירועים לאחר תאריך הדוח**

9.1.1. ביום 9 במרץ 2026 הודיעה החברה על קבלת הזמנות ממשרד הביטחון לפיתוח וייצור מוצרים לשוק הבטחוני בהיקף כולל של כ- 8.5 מיליון ש"ח להספקה בשנת 2026. לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי של החברה מיום 9 במרץ 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-020664).

9.1.2. ביום 15 במרץ 2026, החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסכום של כ- 6.8 מיליון ש"ח (סך של 1.5 ש"ח למניה). היום הקובע נקבע ליום 23 במרץ 2026, ומועד החלוקה נקבע ליום 31 במרץ 2026. לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי של החברה מיום 15 במרץ 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-022720).

**9.2 גילוי בדבר אומדנים חשבונאיים קריטיים**

לפרטים אודות האומדנים החשבונאיים הקריטיים, ראו ביאור זי' לדוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה. לא חל שינוי מהותי בדבר האומדנים החשבונאיים הקריטיים כפי שאושרו על ידי דירקטוריון החברה ביום 15 במרץ 2026.

הנהלת החברה מודה לצוות העובדים על מסירותם ותרומתם להצלחת עסקי החברה.

רן סתו, מנכ"ל

אהרון כהן, יו"ר הדירקטוריון

תאריך: 15 במרץ, 2026

# פרק ג'

לדוח התקופתי

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2025



ארן מחקר ופיתוח (1982) בע"מ

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2025

תוכן העניינים

ע מ ד

2-5	דוח רואה החשבון המבקר על הדוחות הכספיים
6-7	דוחות מאוחדים על המצב הכספי
8-9	דוחות מאוחדים על הרווח הכולל
10-12	דוחות מאוחדים על השינויים בהון
13-15	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
16-62	ביאורים לדוחות הכספיים

## דוח רואי החשבון המבקרים הבלתי תלויים לבעלי המניות של ארן מחקר ופיתוח 1982(בע"מ)

### חוות הדעת

ביקרנו את הדוחות הכספיים המאוחדים של ארן מחקר ופיתוח 1982(בע"מ) (להלן - "החברה") הכוללים את הדוח המאוחד על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2025, ואת הדוחות המאוחדים על הרווח הכולל, על השינויים בהון ועל תזרימי המזומנים לשנה שהסתיימה באותו תאריך ואת הביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים, לרבות עיקרי המדיניות החשבונאית.

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

### בסיס לחוות הדעת

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

### ענייני מפתח בביקורת

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

## אומדן שיעור ההשלמה בפרויקטים

בהתאם לביאור 2 יד' לדוחות הכספיים המאוחדים, החברה מכירה בהכנסות מחוזים עם לקוחות לאורך זמן בהתאם לתקן דיווח כספי בינלאומי 15 - "הכנסות מחוזים עם לקוחות". בהתאם לביאור, החברה מכירה בהכנסה לאורך זמן, על ידי מדידת שיעור ההשלמה לקראת קיום מלא של מחויבות הביצוע באופן שמשקף את ביצועי הקבוצה בהעברת השליטה על הסחורות או השירותים שהובטחו ללקוח.

החברה מודדת את שיעור ההשלמה באמצעות שיטת הגמר ההנדסי, תהליך זה כרוך באי וודאות משמעותית ורגיש לשינויים בהנחות המשמשות ביישום השיטה. כמו כן, תהליך זה כולל הפעלת שיקול דעת משמעותי והערכות סובייקטיביות של ההנהלה כגון: קצב התקדמות הפרויקט, השפעת שינויים בלתי צפויים בתוכניות הפרויקט ובביצועו לרבות לוחות זמנים, והשלכותיהם על עדכון יתרת תקציב העלויות הבלתי צפויות ויתרת התקציב בכללותו. ביקורת אומדן שיעור ההשלמה של פרויקטים דורשת שיקול דעת רב של המבקר, על מנת לבחון כיצד ביססה ההנהלה את נאותות ההנחות והאומדנים ששימשו בקביעת שיעור ההשלמה. לפיכך זיהינו את אומדן שיעור ההשלמה כעניין מפתח בביקורת.

## נהלי הביקורת שבוצעו כמענה לעניין המפתח בביקורת :

כמענה לאי הוודאויות הכרוכות בבדיקת שיעור ההשלמה, להלן הנהלים העיקריים שביצענו בקשר לעניין מפתח זה במסגרת ביקורתנו:

1. הבנת סביבת הבקרה הפנימית ובדיקת אפקטיביות הבקורות של החברה במסגרת תהליך ההכנסות מפרויקטים.
2. בחירת מדגם של פרויקטים על בסיס פרמטרים כמותיים ואיכותיים וביצוע הנהלים הבאים :
  - בדיקה מדגמית של העלויות שהושקעו בפועל בפרויקט באמצעות אסמכתאות מבססות.
  - חישוב בלתי תלוי של שיעור ההשלמה בשיטת התשומות והשוואתו לשיעור ההשלמה אשר נקבע בשיטת הגמר ההנדסי.
  - בדיקות אנליטיות ובדיקות התפתחות הפרויקט לאורך חייו על מנת לזהות שינויים חריגים ברווחיות ביחס לתקופות קודמות, וביצוע תשאולים להנהלת החברה ומנהלי הפרויקטים בנוגע לשינויים אלו.
  - בחינת תקציב מול ביצוע בפרויקטים שהסתיימו, על מנת לאתגר את הנחות ההנהלה ולבחון את יכולת חיזוי ההנהלה.
3. בדיקת נאותות הגילויים בדוחות הכספיים.

## חובות של הדירקטוריון וההנהלה לדוחות הכספיים המאוחדים

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

## חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים המאוחדים

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

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

- מזהים ומעריכים את הסיכונים להצגה מוטעית מהותית בדוחות הכספיים המאוחדים, בין שמקורה בתרמית או בטעות, מתכננים ומבצעים ניהול 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 בקבוצה, זיוף, השמטות מכוונות, מצג שואו בדון או עקיפה של בקרה פנימית.
- משיגים הבנה של הבקרה הפנימית הרלוונטית לביקורת על מנת לתכנן ניהול 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 והנהלה.
- מגיעים למסקנה בקשר לנאותות קביעת הדירקטוריון והנהלה בדבר קיומה של הנחת העסק החי, וכן, בהתבסס על ראיות הביקורת אשר השגנו, האם קיימת אי ודאות מהותית הקשורה לאירועים או מצבים העלולים להטיל ספקות משמעותיים ביכולתה של החברה להמשיך כעסק חי. אם הגענו למסקנה כי קיימת אי ודאות מהותית, נדרש מאיתנו להפנות את תשומת הלב בדוח רואה החשבון המבקר שלנו לגילויים הקשורים בדוחות הכספיים המאוחדים או, אם גילויים אלו אינם מספקים, לכלול שינוי מהנוסח האחיד בחוות דעתנו. מסקנותינו מבוססות על ראיות ביקורת אשר הושגו עד למועד דוח רואה החשבון המבקר שלנו. יחד עם זאת, אירועים או מצבים עתידיים עלולים לגרום לחברה שלא להמשיך לפעול כעסק חי.
- מעריכים את ההצגה בכללותה, המבנה והתוכן של הדוחות הכספיים המאוחדים, לרבות הגילויים, והאם הדוחות הכספיים המאוחדים משקפים את העסקאות והאירועים העומדים בבסיסם באופן המשיג הצגה נאותה.



אנו מתקשרים עם הדירקטוריון וההנהלה, בין היתר, את ההיקף ועיתוי הביקורת המתוכננים וממצאי ביקורת משמעותיים, לרבות ליקויים משמעותיים בבקרה פנימית שרואה החשבון המבקר מזהה במהלך הביקורת.

כמו כן, אנו מספקים לדירקטוריון ולהנהלה הצהרה כי קיימנו את דרישות האתיקה הרלוונטיות בנוגע לאי תלותנו, וכן מתקשרים איתם את כל הקשרים ועניינים אחרים שעשויים להיחשב, באופן סביר, כמשפיעים על אי תלותנו, וכאשר רלוונטי, אמצעי הגנה שיושמו על מנת לבטל איומים מזוהים על אי תלותנו.

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

שותף ההתקשרות של הביקורת נשוא דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי הוא רועי מזרחי.

**בריטמן אלמגור זהר ושות'**

**רואי חשבון**

**A Firm in the Deloitte Global Network**

תל אביב 15 במרץ, 2026

דוחות מאוחדים על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר		ביאור	
2024	2025		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
			<b>נכסים</b>
			<b>נכסים שוטפים</b>
20,258	53,759	3	מזומנים ושווי מזומנים
75,686	66,485	4	לקוחות
12,131	14,532	5	מלאי
32,622	27,791	6	חייבים ויתרות חובה
4,077	6,628		מס הכנסה לקבל
<u>144,774</u>	<u>169,195</u>		<b>סה"כ נכסים שוטפים</b>
			<b>נכסים לא שוטפים</b>
10,096	9,369	9	לקוחות וחייבים לזמן ארוך
10,648	10,366	12	נכס זכות שימוש
15,304	14,792	10	רכוש קבוע, נטו
11,407	8,793	11	נכס בלתי מוחשי ומוניטין
182	737	18	מסים נדחים
<u>47,637</u>	<u>44,057</u>		<b>סה"כ נכסים לא שוטפים</b>
<u>192,411</u>	<u>213,252</u>		

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**דוחות מאוחדים על המצב הכספי  
(המשך)**

ליום 31 בדצמבר		ביאור	
2024	2025		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
			<b>התחייבויות והון</b>
			<b>התחייבויות שוטפות</b>
15,169	8,440	15	אשראי וחלויות שוטפות של הלוואות מתאגידים בנקאיים
16,889	28,557	13	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
25,429	39,892	14	זכאים ויתרות זכות
-	9,045	20	דיבידנד לשלם
2,583	2,595	29	חלויות שוטפות של התחייבויות חכירה
723	697		מס הכנסה לשלם
<u>60,793</u>	<u>89,226</u>		<b>סה"כ התחייבויות שוטפות</b>
			<b>התחייבויות לא שוטפות</b>
10,712	7,499	15	הלוואות מתאגידים בנקאיים ואחרים
8,719	8,663	29	התחייבויות חכירה
3,544	2,712	16	התחייבות בגין הטבות לעובדים, נטו
<u>22,975</u>	<u>18,874</u>		<b>סה"כ התחייבויות לא שוטפות</b>
		19	<b>התקשרויות והתחייבויות תלויות</b>
			<b>הון</b>
		20	<b>הון המיוחס לבעלים של חברת האם:</b>
22,616	17,434		הון מניות נפרע וקרנות הון
81,480	77,284		עודפים
<u>104,096</u>	<u>94,718</u>		<b>סה"כ הון המיוחס לבעלים של חברת האם</b>
4,547	10,434		<b>הון המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה</b>
<u>108,643</u>	<u>105,152</u>		<b>סה"כ הון</b>
<u>192,411</u>	<u>213,252</u>		

15 במרץ, 2026

אורית בקרמן -  
סמנכ"לית כספים

רן סתו -  
דירקטור ומנכ"ל

אהרון כהן -  
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

דוחות מאוחדים על הרווח הכולל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור	
2023	2024	2025		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
171,948	218,029	263,402	21	הכנסות ממכירות, מעבודות ומשירותים
152,142	178,428	216,911	22	עלות המכירות, העבודות והשירותים
19,806	39,601	46,491		<b>רווח גולמי</b>
11,771	14,054	12,389	23	הוצאות מכירה ושיווק
12,113	15,762	17,786	24	הוצאות הנהלה וכלליות
17	290	349		הוצאות אחרות
(6)	-	6	10	הפסד (רווח) ממכירת רכוש קבוע
(3,829)	-	-	8	רווח מצירוף עסקים שהושג בשלבים
(5,296)	-	(16,040)	25	רווח ממכירת זכויות וידע
5,036	9,495	32,001		<b>רווח מפעולות רגילות</b>
1,855	2,242	1,570	26	הוצאות מימון
(6,073)	(2,127)	(2,228)	26	הכנסות מימון
(4,218)	115	(658)		<b>(הכנסות) הוצאות מימון, נטו</b>
1,554	-	-		חלק החברה ברווחי חברות כלולות, נטו
10,808	9,380	32,659		<b>רווח לפני ניכוי מסים על ההכנסה</b>
1,640	2,152	7,348	18	הוצאות מסים על ההכנסה
9,168	7,228	25,311		רווח לשנה מפעילויות נמשכות
8,589	-	-	7	רווח מפעילות שהופסקה
17,757	7,228	25,311		<b>רווח לשנה</b>
				<b>רווח כולל אחר:</b>
				<b>סכומים אשר לא יסווגו בעתיד לרווח או הפסד:</b>
(8)	32	108	26	רווח (הפסד) מהתאמת שווי של נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר, נטו ממס
115	161	202	16	מדידות מחדש של ההתחייבות נטו בגין הטבה מוגדרת, נטו ממס
20	(66)	(57)		<b>סכומים אשר יסווגו בעתיד לרווח או הפסד:</b>
				הפרשי שער בגין תרגום פעילויות חוץ
127	127	253		<b>סה"כ רווח כולל אחר לשנה, נטו ממס</b>
17,884	7,355	25,564		<b>סה"כ רווח כולל לשנה</b>

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**דוחות מאוחדים על הרווח הכולל  
(המשך)**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור	
2023	2024	2025		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
16,086	6,816	18,687		<b>רווח לתקופה המיוחס ל:</b>
1,671	412	6,624		בעלים של חברת האם
				זכויות שאינן מקנות שליטה
<u>17,757</u>	<u>7,228</u>	<u>25,311</u>		<b>סך הכל רווח לשנה</b>
16,213	6,943	18,940		<b>סך הכל רווח כולל לשנה המיוחס ל:</b>
1,671	412	6,624		בעלים של חברת האם
				זכויות שאינן מקנות שליטה
<u>17,884</u>	<u>7,355</u>	<u>25,564</u>		<b>סך הכל רווח כולל לשנה</b>
				<b>רווח למניה בת 0.01 ע.ג. (בש"ח):</b>
				<b>בעלים של חברת האם:</b>
1.53	1.40	4.09	27	רווח בסיסי ומדולל מפעילויות נמשכות למניה
1.76	-	-		רווח בסיסי ומדולל מפעילות מופסקת למניה
<u>3.29</u>	<u>1.40</u>	<u>4.09</u>		רווח בסיסי ומדולל למניה
4,886	4,886	4,565		<b>הממוצע המשוקלל של הון המניות (באלפים):</b>
				ששימש בחישוב הרווח הבסיסי למניה
<u>4,886</u>	<u>4,886</u>	<u>4,573</u>		ששימש בחישוב הרווח המדולל למניה

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

דוחות מאוחדים על השינויים בהון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

סך הכל	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך הכל הון המיוחס לבעלים	קרן הון מהפרשי שער בגין תרגום פעילויות חוץ	קרן הון בגין עסקאות עם זכויות שאינן מקנות שליטה	מניות באוצר	עודפים	קרן הון בגין שינויים בשווי ההוגן של השקעות במכשירים הוניים שיועדו לשווי הוגן דרך רווח כולל אחר	פרמיה וקרנות הון אחרות	הון המניות הנפרע
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
108,643	4,547	104,096	(271)	(4,226)	-	81,480	55	27,036	22
25,311	6,624	18,687	-	-	-	18,687	-	-	-
(57)	-	(57)	(57)	-	-	-	-	-	-
202	-	202	-	-	-	202	-	-	-
108	-	108	-	-	-	-	108	-	-
25,564	6,624	18,940	(57)	-	-	18,889	108	-	-
247	98	149	-	-	-	-	-	149	-
(5,382)	-	(5,382)	-	-	(5,382)	-	-	-	-
(14,040)	-	(14,040)	-	-	-	(14,040)	-	-	-
(9,045)	-	(9,045)	-	-	-	(9,045)	-	-	-
(835)	(835)	-	-	-	-	-	-	-	-
(29,055)	(737)	(28,318)	-	-	(5,382)	(23,085)	-	149	-
105,152	10,434	94,718	(328)	(4,226)	(5,382)	77,284	163	27,185	22

יתרה ליום 1 בינואר 2025

שינויים בשנת הדוח:

רווח לשנה

רווח (הפסד) כולל אחר בגין:

הפרשי שער בגין תרגום פעילויות חוץ

מדידות מחדש של תוכניות הטבה מוגדרת, נטו ממס

נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר, נטו

ממס

סך הכל רווח (הפסד) כולל לשנה

תשלום מבוסס מניות

רכישה עצמית של מניות החברה

דיבידנד ששולם

דיבידנד שהוכרז

דיבידנד ששולם לזכויות שאינן מקנות שליטה בחברת

בת

יתרה ליום 31 בדצמבר 2025

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**דוחות מאוחדים על השינויים בהון  
(המשך)**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

סך הכל	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך הכל הון המיוחס לבעלים	קרן הון מהפרשי שער בגין תרגום פעילויות חוץ	קרן הון בגין עסקאות עם זכויות שאינן מקנות שליטה	עודפים	קרן הון בגין שינויים בשווי ההוגן של השקעות במכשירים הונניים שיועדו לשווי הוגן דרך רווח כולל אחר	פרמיה וקרנות הון אחרות	הון המניות הנפרע
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
101,909	4,946	96,963	(205)	(4,226)	74,503	23	26,846	22
7,228	412	6,816	-	-	6,816	-	-	-
(66)	-	(66)	(66)	-	-	-	-	-
161	-	161	-	-	161	-	-	-
32	-	32	-	-	-	32	-	-
7,355	412	6,943	(66)	-	6,977	32	-	-
225	35	190	-	-	-	-	190	-
(846)	(846)	-	-	-	-	-	-	-
(621)	(811)	190	-	-	-	-	190	-
108,643	4,547	104,096	(271)	(4,226)	81,480	55	27,036	22

יתרה ליום 1 בינואר 2024

שינויים בשנת הדוח:

רווח לשנה

רווח (הפסד) כולל אחר בגין:

הפרשי שער בגין תרגום פעילויות חוץ  
מדידות מחדש של תוכניות הטבה מוגדרת, נטו ממס  
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר, נטו ממס

סך הכל רווח (הפסד) כולל לשנה

תשלום מבוסס מניות

דיבידנד ששולם לזכויות שאינן מקנות שליטה בחברת בת

יתרה ליום 31 בדצמבר 2024

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**דוחות מאוחדים על השינויים בהון  
(המשך)**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023

סך הכל	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך הכל הון המיוחס לבעלים	קרן הון מהפרשי שער בגין תרגום פעילויות חוץ	קרן הון בגין עסקאות עם זכויות שאינן מקנות שליטה	עודפים	קרן הון בגין שינויים בשווי ההוגן של השקעות במכשירים הוניים שיועדו לשווי הוגן דרך רווח כולל אחר	פרמיה וקרנות הון אחרות	הון המניות הנפרע
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
88,887	2,137	86,750	(225)	(4,226)	64,302	31	26,846	22
17,757	1,671	16,084	-	-	16,086	-	-	-
20	-	20	20	-	-	-	-	-
115	-	115	-	-	115	-	-	-
(8)	-	(8)	-	-	-	(8)	-	-
17,884	1,671	16,211	20	-	16,201	(8)	-	-
3,250	3,250	-	-	-	-	-	-	-
(6,000)	-	(6,000)	-	-	(6,000)	-	-	-
(2,112)	(2,112)	-	-	-	-	-	-	-
(4,862)	1,138	(6,000)	-	-	(6,000)	-	-	-
101,909	4,946	96,963	(205)	(4,226)	74,503	23	26,846	22

יתרה ליום 1 בינואר 2023

שינויים בשנת הדוח:

רווח לשנה

רווח (הפסד) כולל אחר בגין:

הפרשי שער בגין תרגום פעילויות חוץ  
מדידות מחדש של תוכניות הטבה מוגדרת, נטו ממס  
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר, נטו ממס

סך הכל רווח (הפסד) כולל לשנה

חברה שאוחדה לראשונה

דיבידנד ששולם

דיבידנד ששולם לזכויות שאינן מקנות שליטה בחברת בת

יתרה ליום 31 בדצמבר 2023

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
17,757	7,228	25,311	<b>תזרימי מזומנים לפעילות שוטפת</b>
			רווח נקי
			<b>התאמות בגין:</b>
(1,965)	10	(25)	(הכנסות) הוצאות מהפרשי שער בגין יתרות מזומנים במט"ח
5,436	7,861	7,816	פחת והפחתות
(6,000)	-	(16,040)	רווח ממכירת זכויות וידע
(7,101)	-	6	הפסד (רווח) ממימוש רכוש קבוע
-	-	349	הפסד אחר
(1,326)	(1,406)	(647)	מסים נדחים, נטו
4,566	(472)	(910)	עליית (שחיקת) הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ואחרים
(1,554)	-	-	חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
(3,829)	-	-	רווח ממדידה מחדש של השקעה בחברה מוחזקת שאוחדה לראשונה
-	225	247	הוצאות בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות
(11,773)	6,218	(9,204)	
			<b>שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:</b>
(18,634)	21,202	10,069	ירידה (עליה) בלקוחות (כולל לקוחות זמן ארוך)
39,163	(1,893)	(3,268)	(עליה) ירידה במלאי
(27,731)	8,516	4,831	ירידה (עליה) בחייבים ויתרות-חובה
(6,483)	2,960	17,564	עליה (ירידה) בהתחייבות לספקים ונותני שירותים (כולל ספקים זמן ארוך)
13,171	(6,628)	12,173	עליה (ירידה) בזכאים ויתרות-זכות
327	(1,483)	1,232	עליה (ירידה) במס הכנסה לקבל, נטו
359	331	(507)	(ירידה) עליה בהתחייבות בגין הטבות עובדים, נטו
172	23,005	42,094	
6,156	36,451	58,201	<b>מזומנים נטו מפעילות שוטפת</b>

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים**  
(המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(7,157)	(784)	(1,136)	<b>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</b>
(3,521)	-	-	רכישת רכוש קבוע
6,000	-	18,329	רכישת חברה מאוחדת שאוחדה לראשונה (לפרטים ראה נספח ג' להלן)
-	(1,190)	(3,809)	תמורה בגין מכירת זכויות וידע
-	13,101	-	מסים בגין מכירת זכויות וידע
-	(407)	-	תמורה בגין מכירת פעילות
-	(209)	(86)	מסים בגין מכירת פעילות
2,358	-	-	עלויות פיתוח שהוונו
6	-	285	דיבידנדים מחברה כלולה
			תקבולים ממימוש רכוש קבוע
(2,314)	10,511	13,583	<b>מזומנים נטו מפעילות (לפעילות) השקעה</b>
			<b>תזרימי מזומנים מפעילות מימון</b>
(6,000)	-	(14,040)	דיבידנד ששולם
(2,112)	(846)	(835)	דיבידנד לזכויות שאינן מקנות שליטה בחברת בת
-	-	(5,382)	רכישה עצמית של מניות החברה
(2,750)	(2,930)	(3,007)	פירעון התחייבויות חכירה
4,200	-	-	קבלת הלוואות מתאגידים בנקאיים
(34,998)	(35,823)	(14,924)	פירעון הלוואות מתאגידים בנקאיים
(41,660)	(39,599)	(38,188)	<b>מזומנים נטו לפעילות מימון</b>
(37,818)	7,363	33,596	<b>עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים</b>
48,800	12,970	20,258	<b>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה</b>
1,988	(75)	(95)	<b>הפרשי תרגום בגין יתרות מזומנים של פעילויות חוץ והפרשי שער בגין יתרות מזומנים ושווי מזומנים</b>
12,970	20,258	53,759	<b>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה</b>

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים**  
(המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
125	54	49
13,101	-	-
-	-	867
-	-	9,045
2,734	3,745	2,963

**נספח א' - פעילות שאינה כרוכה בתזרימי מזומנים:**

רכישת רכוש קבוע כנגד ספקים ונותני שירותים	
מימוש פעילות מופסקת שלא כנגד קבלת מזומן בתקופת הדוח (*)	
שינוי יעוד מכונות ממלאי לרכוש קבוע	
דיבידנד לשלם	
הכרה בנכס והתחייבות בגין חכירות	

**נספח ב' - מידע נוסף על תזרימי המזומנים:**

1,377	1,062	703	ריבית ששולמה
2,645	2,249	2,117	ריבית שהתקבלה
2,421	6,108	8,125	מסים על ההכנסה ששולמו

**נספח ג' - רכישת חברה מאוחדת שאוחדה לראשונה (\*\*):**

9,679	-	-	הון חוזר (למעט מזומנים ושווי מזומנים)
12	-	-	רכוש קבוע
12,916	-	-	נכסים בלתי מוחשיים
(2,836)	-	-	עתודה למס נדחה
(3,250)	-	-	זכויות שאינן מקנות שליטה
(3,829)	-	-	רווח בגין מדידה מחדש של השקעה בחברה המטופלת לפי שיטת השווי המאזני
(9,171)	-	-	השקעה בחברה המטופלת לפי שיטת השווי המאזני
3,521	-	-	

(\*) לפרטים בגין פעילות שהופסקה ראה ביאור 7 להלן.  
(\*\*) לפרטים נוספים ראה ביאור 8א(4) להלן.

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**א. תיאור החברה:**

ארן מחקר ופיתוח (1982) בע"מ (להלן - "החברה" או "הקבוצה") החלה את פעילותה בשנת 1982. החברה מוגדרת כתושבת ישראל.

כתובת המשרד הרשום של החברה הינה: האשל 43 פארק תעשיה קיסריה.

פעילות החברה במאוחד כוללת שירותי פיתוח, תכנון וייצור מוצרים עבור אחרים, ייבוא ומכירת ציוד וחומר גלם לתעשיית הפלסטיק והמחזור והפרדת אשפה לרבות תכנון והקמת קווי ייצור ומפעלים, וכן השקעה במיזמים וחברות סטארט-אפ. ביום 31 בדצמבר 2023 הושלמה עסקה למכירת המתקנים הסולאריים כאמור בביאור 7, ובעקבותיה הופסקה פעילות החברה בתחום האנרגיה הסולארית. ביום 26 במאי 2025, נמסר לחברה מטעם מר אברהם זכאי, מבעלי השליטה בחברה ויו"ר הדירקטוריון, כי ביום 25 במאי 2025 התקשר בהסכם למכירת מלוא החזקותיו בחברה, עם ה"ה אהרון כהן, משה כהן, ליאור מזור ניהול והשקעות בע"מ, ב.ד.ב נכסים ובניין בע"מ (חברה בשליטתו של מר חובב ביטון), אורקום אסטרטגיות בע"מ וכוכבית המודעות בע"מ (להלן: "הרוכשים"), בהתאמה. באותו מועד, נמסר לחברה על ידי הרוכשים כי הם, ביחד עם מר בנימין שמעון קרמר וא.ב. עפולה בע"מ (אשר הודיעו לחברה באותו מועד כי הינם בעלי עניין בה) מחזיקים במשותף יחד במניות החברה ומיוצגים על ידי מר אהרון כהן (להלן: "קבוצת המשקיעים"). כתוצאה ממכירת מניות החברה כאמור על ידי מר זכאי, מר זכאי חדל להיות בעל עניין בחברה מכוח החזקות. בהתאם, מר זכאי ומר סתו חדלו להיות בעלי שליטה בחברה. החל מיום 6 באוגוסט 2025, לאור החלטות בעלי המניות באסיפה הכללית, השתנה הרכב הדירקטוריון של החברה כלדקמן: ה"ה אברהם זכאי, תומר חיל ויהונתן רגב חדלו לכהן כדירקטורים בחברה. כמו כן, מר סתו, מנכ"ל החברה מונה לתקופת כהונה נוספת כדירקטור בחברה, מר גדי אבירם מונה כדירקטור בלתי תלוי וה"ה אהרון כהן, ליאור מזור וחובב ביטון מונו כדירקטורים בחברה. בהתאם להחלטת הדירקטוריון מיום 28 באוגוסט 2025, החברה רואה בקבוצת המשקיעים (המחזיקה יחד נכון למועד פרסום הדו"ח בכ- 46.07%) כבעלי השליטה בחברה. ביום 28 באוגוסט 2025 סיים את תפקידו כיו"ר הדירקטוריון מר אברהם זכאי והחל את תפקידו כיו"ר הדירקטוריון מר אהרון כהן.

**ב. השפעת המצב המדיני-בטחוני במדינת ישראל על החברה**

החל מחודש אוקטובר 2023, מצויה מדינת ישראל במלחמת "חרבות ברזל" המתנהלת בעצימות משתנה. ביום 13 ביוני 2025 החלה מערכה צבאית ישירה מול איראן (להלן "עם כלביא") אשר הובילה להכרזה על מצב מיוחד בעורף ולשיבושים זמניים בפעילות המשק, לרבות סגירת המרחב האווירי וגיוס מילואים נרחב. ביום 24 ביוני 2025 הוכרזה הפסקת אש בזירה זו. בחודש אוקטובר 2025 הושגה הפסקת אש ברצועת עזה אשר נכון למועד הדוח טרם ניתן להעריך את סיכויי ההסדרה מחד לעומת סיכויי התחדשות הלחימה לרבות עצימותה.

לאחר תום תקופת הדיווח, ביום 28 בפברואר 2026, החל מבצע "שאגת הארי" שהינו מבצע צבאי משולב של ארצות הברית וישראל לתקיפת איראן. איראן הגיבה בשיגור מאות טילים בליסטיים וכטב"מים לעבר ישראל ומדינות המפרץ הפרסי. בתקיפות נהרגו ונפצעו אזרחים ישראלים ונגרם נזק נרחב לרכוש. בעקבות המבצע, הוכרז על מצב מיוחד בעורף, אשר כלל סגירת המרחב האווירי של ישראל, איסור על התקהלויות, סגירה זמנית ו/או קיצור שעות הפעילות של בתי עסק שונים וכן גיוס מילואים מסיבי אשר הביאו לצמצום חלקי של הפעילות במשק. לאור חוסר הודאות המתואר לעיל, להערכת החברה, חלק מלקוחותיה במגזר דחו השקעות הוניות בהמתנה לתקופה יציבה יותר. מנגד, במגזר שירותי פיתוח, תכנון וייצור מוצרים, בעיקר בטחוניים, גבר הביקוש לפעילות זו והחברה ממשיכה לפעול לטובת הגדלת יכולות הפיתוח והייצור שלה ללקוחותיה במגזר זה. עם זאת, היעדר תקציב שנתי מאושר של ממשלת ישראל גורם לכך שכמובן גם למשרד הבטחון אין תקציב מאושר, כך שאפילו מכרזים בהם כבר זכתה החברה אינם מתורגמים להזמנות בפועל, עובדה העשויה להשפיע לרעה על הכנסות החברה בשנת 2026. לאור המתוחות הביטחונית המאפיינת את האזור, קיים חוסר וודאות משמעותי ביחס לקיומה של מערכה נוספת ולמשך הימשכותה ככל שתהיה, לכן אין באפשרות החברה להעריך את השפעת המצב המדיני בטחוני על פעילותה נכון למועד זה. יצויין כי התנודות החרטיפות במחירי הנפט שהחלו במרץ 2026 עם חסימת מיצרי הורמוז וגרמו לעלייה בת כ 30% במחירי הנפט, הביאו לעליה במחירי הפוליאתילן המשפיעה על מחירי חו"ג אותם מוכרת החברה ובמקביל גדל חוסר הודאות בכמויות שיוקצו לחברה ע"י ספקיה.

נכון למועד פרסום דוח זה, להערכת החברה, ככל שמבצע "שאגת הארי" יימשך זמן רב ו/או יסלים, הרי שלהשלכותיו עלולות להיות השפעות שליליות משמעותיות על הכלכלה הישראלית ובכללן על החברה. לאור העובדה שמדובר באירוע דינמי המאופיין באי ודאות רבה, מידת ההשפעה של המבצע על פעילותה העתידית של החברה אינה ידועה.

**א. הצהרה בדבר יישום תקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS® Accounting Standards):**

הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה נערכו בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (להלן - "תקני IFRS") ופרשנויות להם שפורסמו על ידי הוועדה לתקני חשבונאות בינלאומיים (IASB®). עיקרי המדיניות החשבונאית המפורטים בהמשך יושמו באופן עקבי לגבי כל תקופות הדיווח המוצגות בדוחות כספיים מאוחדים אלה.

**ב. יישום תקנות ניירות ערך:**

הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010 (להלן - "תקנות דוחות כספיים").

**ג. תקופת המחזור התפעולי:**

תקופת המחזור התפעולי של החברה בהתייחס לפעילות החברה (כולל באמצעות חברות מוחזקות שלה) הינה כשנה, במגזר ביצוע עבודות ומתן שירותי תכנון עשויה להתמשך לתקופה של שנתיים.

הקבוצה מציגה נכסים והתחייבויות בדוח על המצב הכספי בהתבסס על מועדי המימוש והפירעון של נכסיה והתחייבויותיה. הרכוש השוטף וההתחייבויות השוטפות כוללים פריטים המיועדים והצפויים להתממש בתוך תקופת המחזור התפעולי של כל תחום פעילות בחברה (כולל באמצעות חברות המוחזקות שלה).

**ד. סיווג ריבית ששולמה, דיבידנדים ששולמו וריבית שהתקבלה בדוח על תזרימי המזומנים:**

הקבוצה מסווגת תזרימי מזומנים בגין ריבית אשר התקבלה בידיה וכן תזרימי מזומנים בגין ריבית ששולמה כתזרימי מזומנים מפעילות שוטפת. דיבידנד ששולם על-ידי הקבוצה מסווג כפעילות מימון. תזרימי מזומנים בגין מסים על הכנסה מסווגים ככלל כתזרימי מזומנים אשר שימשו לפעילות שוטפת, למעט כאשר ניתן לזהותם באופן ספציפי עם פעילות ההשקעה או מימון.

**ה. מטבע חוץ:**

**(1) מטבע הפעילות ומטבע ההצגה:**

הדוחות הכספיים של כל אחת מחברות הקבוצה ערוכים במטבע של הסביבה הכלכלית העיקרית בה היא פועלת (להלן - "מטבע הפעילות"). למטרת איחוד הדוחות הכספיים, התוצאות והמצב הכספי של כל אחת מחברות הקבוצה, מתורגמים לש"ח, שהוא מטבע הפעילות של החברה. הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה מוצגים בש"ח.

**(2) תרגום עסקאות שאינן במטבע הפעילות:**

בהכנת הדוחות הכספיים של כל אחת מחברות הקבוצה, עסקאות שבוצעו במטבעות השונים ממטבע הפעילות של אותה חברה (להלן - "מטבע חוץ") נרשמות לפי שערי חליפין שבתוקף במועדי העסקאות. בתום כל תקופת דיווח, פריטים כספיים הנקובים במטבע חוץ מתורגמים לפי שערי חליפין שבתוקף לאותו מועד; פריטים לא-כספיים הנמדדים בשווי הוגן הנקוב במטבע חוץ מתורגמים לפי שערי חליפין למועד בו נקבע השווי ההוגן; פריטים לא-כספיים הנמדדים במונחי עלות היסטורית מתורגמים לפי שערי חליפין שבתוקף במועד ביצוע העסקה בקשר לפריט הלא-כספי.

**ביאורים לדוחות כספיים**

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. מטבע חוץ: (המשך)

**(3) אופן הרישום של הפרשי שער:**

הפרשי שער מוכרים ברווח או הפסד בתקופה בה הם נבעו, למעט הפרשי שער בגין השינוי בשווי ההוגן של השקעות במכשירים הוניים אשר סווגו כנכסים פיננסיים שיועדו בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר ולמעט הפרשי שער בגין תרגום פעילויות חוץ אשר מוכרים ברווח הכולל האחר בסעיף "הפרשי שער בגין תרגום פעילויות חוץ".

הפרשי השער בגין מתן המימון במטבע חוץ ללקוחות ובגין קבלת מימון במטבע חוץ מהבנקים או מספקים הנובעים מפעילות מכירת ציוד מסווגים בהכנסות מימון ובהוצאות מימון, בהתאמה, מאחר שלעמדת החברה מתן האשראי ללקוחות הינו פעילות מימונית נלווית ולא חלק מהפעילות התפעולית העיקרית שלה. הפרשי שער בגין יתרות לקוחות וספקים שוטפות מסווגים להכנסות ולעלות המכר, בהתאמה.

**(4) פרטים בדבר שערי מטבע חוץ ומדד המחירים לצרכן:**

ליום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
119.54	123.41	126.68	מדד המחירים לצרכן (בנקודות) (*)
3.627	3.647	3.19	דולר של ארה"ב (בש"ח ל-1 דולר)
4.012	3.7964	3.7455	אירו (בש"ח ל-1 אירו)

(\*) לפי מדד בסיס 2010.

להלן מידע בנוגע לאחוז השינוי:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
%	%	%	
3.0	3.2	2.6	מדד המחירים לצרכן
3.1	0.6	(12.5)	דולר של ארה"ב (*)
6.9	(5.4)	(1.3)	אירו (*)

(\*) שער האירו הממוצע בשנת 2025 הינו 3.89 ש"ח ל-1 אירו ושער הדולר הממוצע בשנת 2025 היה 3.45 ש"ח ל-1 דולר.

**ביאורים לדוחות כספיים**

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

1. דוחות כספיים מאוחדים:

(1) כללי:

הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה כוללים את הדוחות הכספיים של החברה ושל ישויות, הנשלטות על ידי החברה, במישרין או בעקיפין.

(2) זכויות שאינן מקנות שליטה:

חלק הזכויות שאינן מקנות שליטה בנכסים נטו, של חברות בנות שאוחדו, מוצג בנפרד במסגרת ההון של הקבוצה. זכויות שאינן מקנות שליטה כוללות את הסכום של זכויות אלה במועד צירוף העסקים (ראה באור 8 להלן) וכן את חלקן של הזכויות שאינן מקנות שליטה בשינויים שאירעו בהון החברה המאוחדת לאחר מכן.

2. מוניטין:

מוניטין הנובע מרכישה של עסק נמדד בגובה עודף עלות הרכישה, על חלק החברה בשווי ההוגן נטו של הנכסים המזוהים, ההתחייבויות וההתחייבויות התלויות של החברה המאוחדת שהוכרו במועד הרכישה.

מוניטין מוכר לראשונה כנכס לפי עלותו, ונמדד בתקופות עוקבות לפי עלותו בניכוי הפסדים מירידת ערך שנצברו.

לצורך בחינת ירידת ערך, מוניטין מוקצה לכל אחת מהיחידות מניבות המזומנים של הקבוצה. יחידות מניבות מזומנים להן הוקצה מוניטין, נבדקות לצורך בחינת ירידת ערך מידי שנה או בתדירות גבוהה יותר כאשר יש סימנים המעידים על ירידת ערך אפשרית של יחידה כאמור.

**ביאורים לדוחות כספיים**

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ח. מכשירים פיננסיים:

(1) נכסים פיננסיים:

(א) סיווג ומדידה:

נכסים פיננסיים מוכרים לראשונה לפי שווי הוגן, בתוספת עלויות עסקה.

לקוחות וחייבים נמדדים בעלות מופחתת מאחר שהם מוחזקים על מנת לגבות תזרימי מזומנים חוזיים שהם תשלומי קרן וריבית בלבד במועדים מוגדרים. הכנסות הריבית בגין יתרת לקוחות לזמן ארוך מוכרות בהתאם לשיטת הריבית האפקטיבית.

החברה מחזיקה ביתרה לא מהותית של השקעות במכשירי הון שיועדו על ידה בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר.

(ב) ירידת ערך נכסים פיננסיים:

ההכרה בהפרשה לירידת ערך לפי הפסדי אשראי חוזיים מבוססת על הסיכון (ההסתברות) לכשל ממועד ההכרה לראשונה ולא רק כאשר קיימת ראייה אובייקטיבית לירידת ערך במועד הדיווח או כשהכשל התרחש בפועל.

לגבי לקוחות ונכסי חוזה לפי IFRS 15, הקבוצה מיישמת את הגישה המקלה למדידת ההפרשה לירידת ערך לפי הסתברות לחדלות פירעון לכל אורך חיי המכשיר (lifetime). הפסדי האשראי החוזיים בגין נכסים פיננסיים אלה נאמדים בהתבסס על ניסיון העבר של הקבוצה לגבי הפסדי אשראי ומותאמת לגורמים שהם ספציפיים ללקוח, על מנת לשקף את ההשפעות של התנאים השוטפים ואת התחזיות של החברה לתנאים עתידיים. בנוסף, הפסדי האשראי החוזיים בהפרשה הכללית חושבו באופן שונה עבור קבוצות לקוחות שקיימים להם דפוסי הפסד שונים באופן משמעותי.

הקבוצה מוחקת חובות לקוחות כנגד הפרשה לירידת ערך כאשר קיים מידע המצביע על כך שהלקוח נמצא בקשיים פיננסיים חמורים ואין סיכוי ריאלי להשבת החוב ולאחר שנקטו צעדים משפטיים נגד הלקוח והליכי ההוצאה לפועל לצורכי גביית החוב לא נשאו פרי. למשל, כאשר הלקוח נכנס להליכי פירוק או פשיטת רגל.

הפסדי האשראי מוצגים בסעיף הוצאות הנהלה וכלליות בדוח רווח והפסד.

(2) התחייבויות פיננסיות:

ההתחייבויות הפיננסיות של הקבוצה, מוכרות לראשונה בשווי הוגן לאחר ניכוי עלויות עסקה. לאחר מועד ההכרה הראשונית התחייבויות פיננסיות אלה נמדדות בעלות מופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית. שיטת הריבית האפקטיבית היא שיטה לחישוב העלות המופחתת של התחייבות פיננסית ושל הקצאת הוצאות ריבית על פני תקופת האשראי הרלוונטית. שיעור הריבית האפקטיבי הוא השיעור שמנכה באופן מדויק את הזרם החזוי של תזרימי המזומנים העתידיים על פני אורך החיים הצפוי של ההתחייבות הפיננסית לערכה בספרים, או מקום שמתאים, לתקופה קצרה יותר.

ט. הפרשות:

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 במועד הדוח על המצב הכספי. כאשר ההשפעה של ערך הזמן הינה מהותית, סכום ההפרשה יימדד לפי הערך הנוכחי של ההוצאות הנדרשות לסילוק המחויבות.

**ביאורים לדוחות כספיים**

**ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)**

**י. תשלום מבוסס מניות:**

תשלומים מבוססי מניות לעובדים ולאחרים, המסולקים במכשירים הוניים של החברה נמדדים בשווים ההוגן במועד ההענקה. החברה מודדת במועד ההענקה את השווי ההוגן של המכשירים ההוניים המוענקים על ידי שימוש במודלים להערכת תשלומים מבוססי מניות (לעניין אופן מדידת השווי ההוגן של תשלומים מבוססי מניות, ראה ביאור 17 להלן). כאשר המכשירים ההוניים המוענקים אינם מבשילים עד אשר אותם עובדים משלימים תקופת שירות מוגדרת, החברה מכירה בהוצאות בגין הסדרי התשלום מבוססי המניות בדוחות הכספיים על פני תקופת ההבשלה כנגד גידול בהון, תחת סעיף "פרמיה וקרנות הון אחרות". בתום כל תקופת דיווח, אומדת החברה את מספר המכשירים ההוניים הצפויים להבשיל. שינוי אומדן ביחס לתקופות קודמות מוכר ברווח או הפסד כך שההוצאה המצטברת משקפת את האומדן המתוקן, כנגד תיאום מקביל להון

**יא. רכוש קבוע:**

**(1)** רכוש קבוע מוכר לראשונה לפי עלות רכישתו, לרבות עלויות שניתן ליחסן במישרין להבאת הנכס למיקום ולמצב הדרושים לצורך הפעלתו באופן שהתכוונה אליו ההנהלה.

**(2)** בתקופות שלאחר ההכרה לראשונה, הרכוש הקבוע מוצג לפי העלות בניכוי פחת נצבר ובניכוי הפסדים שנצברו לירידת ערך.

**(3) פחת ושיטת פחת:**

- (א)** ההפחתה מבוצעת באופן שיטתי לפי שיטת הקו הישר על פני אורך החיים השימושיים הצפוי של מרכיבי הרכוש הקבוע מהמועד בו הנכס מוכן לשימוש המיועד.
- (ב)** 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 בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים.

**(4) עלויות עוקבות:**

- (א)** החברה אינה מכירה בערך בספרים של פריט רכוש קבוע את עלויות התחזוקה השוטפות של הפריט. עלויות אלה מוכרות בדוח רווח והפסד בעת התהוותן.
- (ב)** החברה מכירה בעלות של החלפת חלקים של פריט רכוש קבוע מסוימים כחלק מהערך בספרים של פריט רכוש קבוע, כאשר העלות התהוותה.

**יב. חכירות:**

הקבוצה מכירה בנכס זכות שימוש מחד ובהתחייבות חכירה מאידך בגין כל חוזי החכירה בהם היא החוכר. כחלק מעשית, הקבוצה מיישמת את הוראות IFRS 16 לתיק של חכירות כלי רכב בעלות מאפיינים דומים מאחר והקבוצה מצפה באופן סביר כי ההשפעות על הדוחות הכספיים של יישום התקן לתיק לא יהיו שונות באופן מהותי מאשר יישום תקן זה לחכירות הבודדות הכלולות בתיק.

במועד תחילת החכירה, הקבוצה מודדת את התחייבות החכירה בערך הנוכחי של תשלומי החכירה הקבועים או הצמודים למדד שאינם משולמים באותו מועד וקובעת את משך אורך החיים של התחייבות בהתאם לתקופת החכירה תוך התחשבות באופציות הארכה אשר ודאי באופן סביר שימומשו על ידה. תשלומי החכירה מהוונים תוך שימוש בשיעור הריבית התוספתי של החברה, כ-1.35%-6.85%. במהלך תקופת החכירה, התחייבות החכירה נמדדת בעלות מופחתת באמצעות שיטת הריבית האפקטיבית והוצאות הריבית בגינה מוצגות במסגרת סעיף הוצאות המימון בדוח רווח והפסד.

במועד תחילת החכירה, החברה מכירה בנכס זכות השימוש בהתאם למדידה לראשונה של התחייבות החכירה כאמור, בתוספת תשלומי חכירה כלשהם שבוצעו במועד תחילת החכירה ועלויות ישירות ראשוניות כלשהן שהתהוו לחברה, ככל שרלוונטי.

נכס זכות השימוש נמדד לפי מודל העלות ומופחת בקו ישר על פני התקופה הקצרה מבין תקופת החכירה לבין אורך החיים השימושיים של נכס הבסיס כדלקמן:

מחסנים ואולמות ייצור	-	7-12 שנים
רכבים	-	3 שנים

**ביאורים לדוחות כספיים**

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

**י.ג. נכסים בלתי מוחשיים:**

הנכסים הבלתי מוחשיים של הקבוצה נמדדים לפי מודל העלות ומופחתים בקו ישר על פני אורך החיים השימושיים שלהם כדלקמן:

עלויות פיתוח	-	5 שנים
הסכם זיכיון	-	5 שנים

עלויות בגין פעילויות מחקר נזקפות לרווח או הפסד במועד התהוותן. עלויות פיתוח מהווות לנכס בלתי מוחשי בהתקיים התנאים ב- IAS 38.

**י.ד. הכרה בהכנסה:**

הכנסות נמדדות ומוכרות לפי שווי הוגן של התמורה שצפויה להתקבל בהתאם לתנאי החוזה, בניכוי הסכומים שנגבו לטובת צדדים שלישיים (כגון, מסים) ובניכוי אומדנים לתמורה משתנה בגין קנסות או הנחות. הכנסה מוכרת בדוחות המאוחדים על רווח או הפסד עד למידה שצפוי שההטבות הכלכליות יזרמו לקבוצה, וכן ההכנסה והעלויות, אם רלוונטי, ניתנות למדידה מהימנה.

**(1) הכנסות מהספקת שירותים:**

הקבוצה מספקת שירותי הנדסה ופיתוח ללקוחות עסקיים אשר מהווים מחויבות ביצוע שמקוימת לאורך זמן וההכנסה בגינם מוכרת בהתאם לשלב ההשלמה של כל עסקה בסוף תקופת הדיווח:

- עבודות שתמורתן נקבעת בשיטה של חיוב עבור שעות עבודה בפועל - החברה מכירה בהכנסה על בסיס שעות העבודה שהושקעו בתקופה המדווחת ולפי התעריפים שהוסכמו מראש.
- עבודות שתמורתן נקבעת מראש בסכום קבוע וסופי - החברה מודדת את ההתקדמות על בסיס גמר הנדסי.

**(2) הכנסות ממכירת מוצרים:**

החברה מוכרת בעיקר מכונות, ציוד וחומרי גלם לתעשיית הפלסטיק המחזור והפרדת האשפה. ההכנסות מוכרות כאשר השליטה על הציוד והמוצרים מועברת ללקוח בנקודת זמן תוך הבאה בחשבון של סימנים להעברת שליטה (זכות לתשלום בהווה, העברת הבעלות, העברת חזקה פיזית וכדומה). מועד המסירה הינו המועד שבו הועברה השליטה ללקוח.

בעסקאות מכירת מכונות לתעשיית הפלסטיק, החברה מעניקה ללקוחותיה אשראי ארוך טווח (3-5 שנים) ולכן קיים רכיב מימון משמעותי בחוזים אלה, אשר מוכר בנפרד בהכנסות מימון.

**(3) שירותי אחריות:**

במסגרת חוזה, החברה מספקת שירותי אחריות ללקוחותיה, וזאת בהתאם להוראות חוק או בהתאם למקובל בענף. במרבית החוזים של החברה, שירותי האחריות ניתנים על ידה על מנת להבטיח את טיב הציוד/העבודה שבוצעה ולא כשירות נוסף שניתן ללקוח. בהתאם לכך, האחריות אינה מהווה מחויבות ביצוע נפרדת ולכן מכירה החברה בדוחותיה הכספיים בהפרשה לאחריות בהתאם להוראות IAS 37.

**(4) הכרה בהכנסות על בסיס ברוטו או על בסיס נטו:**

במסגרת פעילות החברה למכירת חומרי גלם לתעשיית הפלסטיק פועלת החברה לעיתים כסוכנת או כמתווכת ללא נשיאה בסיכונים ובתשואות הנגזרים מהעסקה, ועל כן מוצגות הכנסות החברה מעסקאות אלה על בסיס נטו. הכנסות בגין עסקאות בהן החברה היא החייב העיקרי, ונושאת בסיכונים ובתשואות הנגזרים מהעסקה, מוצגות על בסיס ברוטו.

**ביאורים לדוחות כספיים**

**ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)**

**טו. הטבות לעובדים:**

**(1) התחייבויות בגין הטבות לעובדים לזמן קצר:**

הטבות לעובדים לזמן קצר כוללות משכורות, ימי חופשה, הבראה והפקדות לביטוח לאומי ומוכרות כהוצאות עם מתן השירותים. כאשר לחברה קמה מחויבות משפטית או משתמעת, שניתנת לאמידה מהימנה, למתן מענקים לעובדים, החברה מכירה בהתחייבות זו במועד בה קמה המחויבות.

**(2) התחייבות בגין הטבות לעובדים לאחר סיום העסקה:**

הטבות הקבוצה לאחר סיום העסקה כוללות פנסיה והתחייבות לפיצויי פיטורין. הטבות הקבוצה לאחר סיום העסקה הינן בחלקן תוכניות להפקדה מוגדרת ובחלקן תוכניות להטבה מוגדרת. הוצאות בגין התחייבות הקבוצה להפקדת כספים במסגרת תכנית להפקדה מוגדרת (Defined Contribution Plan) נזקפות לרווח והפסד במועד הספקת שירותי העבודה. ההפרש בין סכום ההפקדה העומד לתשלום, לבין סך ההפקדות ששולמו מוצג כהתחייבות בגין הטבות לעובדים.

הוצאות בגין תכנית להטבה מוגדרת (Defined Benefit Plan) נזקפות לרווח והפסד, בהתאם לשיטת יחידת הזכאות החזויה (Projected Unit Credit Method), תוך שימוש בהערכות אקטואריות המתבצעות בתום כל תקופת דיווח. הערך הנוכחי של מחויבות הקבוצה בגין תכנית להטבה מוגדרת נקבע באמצעות היוון תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים בגין התכנית תוך שימוש בשיעור היוון המתאים לתשואות שוק של אגרות חוב קונצרניות באיכות גבוהה, הנקובות במטבע בו ישולמו ההטבות בגין התכנית, ובעלות תקופות פדיון הזהות בקירוב למועדי הסילוק החזויים של התכנית. בהתאם למדיניות החשבונאית של הקבוצה, עלות הריבית נטו נכללת בהוצאות הנהלה וכלליות ובעלות המכר בדוח על הרווח הכולל. רווחים והפסדים אקטואריים נזקפים לרווח הכולל האחר במועד היווצרותם. התחייבות הקבוצה בגין תכנית הטבה מוגדרת המוצגת בדוח על המצב הכספי כוללת את הערך הנוכחי של המחויבות בגין הטבה מוגדרת בניכוי שווים ההוגן של נכסי התוכנית.

**טז. מסים על ההכנסה:**

**(1)** הוצאות המסים על ההכנסה כוללות את סך המסים השוטפים וכן את סך השינוי ביתרות המסים הנדחים, למעט מסים שוטפים ונדחים הנובעים מעסקאות שנזקפו ישירות להון או לרווח כולל אחר.

**(2) מסים שוטפים**

הוצאות המסים השוטפים מחושבות בהתבסס על ההכנסה החייבת לצרכי מס של החברה וחברות מאוחדות במהלך תקופת הדיווח. נכסים והתחייבויות בגין מסים שוטפים חושבו בהתבסס על שיעורי המס וחוקי המס אשר נחקקו או אשר חקייתם הושלמה למעשה עד תאריך הדוח על המצב הכספי.

**(3) מסים נדחים**

חברות הקבוצה מכירות במסים נדחים בגין הפרשים זמניים בין ערכם לצרכי מס של נכסים והתחייבויות לבין ערכם בדוחות הכספיים. יתרות המסים הנדחים (נכס או התחייבות) מחושבות לפי שיעורי המס הצפויים בעת מימושם, בהתבסס על שיעורי המס וחוקי המס אשר נחקקו או אשר חקייתם הושלמה למעשה, עד תאריך הדוח על המצב הכספי. התחייבויות מסים נדחים מוכרות, בדרך כלל, בגין כל הפרשים הזמניים בין ערכם לצרכי מס של נכסים והתחייבויות לבין ערכם בדוחות הכספיים. נכסי מסים נדחים מוכרים בגין כל הפרשים הזמניים הניתנים לניכוי עד לסכום שצפוי שתהיה הכנסה חייבת שכנגדה ניתן יהיה לנצל את ההפרש הזמני הניתן לניכוי.

החברה לא יצרה התחייבות מסים נדחים בגין הפרשים זמניים שנוצרו בגין השקעה בחברות מוחזקות. הפרשים זמניים אלה עשויים להתחייב במס, במידה והחברה תממש את ההשקעה בחברות המוחזקות. מכיוון שהשקעות אלה נרכשו כדי להחזיק בהן ולפתחן, והואיל ואין בכוונת החברה לממשן, לא נוצרה התחייבות כאמור.

**ביאורים לדוחות כספיים**

**ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)**

**יז. הנחות מפתח בהסתייעות באומדנים מהותיים:**

הכנת הדוחות הכספיים של החברה בהתאם לתקני IFRS, דורשת מההנהלה לערוך אומדנים ולהניח הנחות המשפיעים על הסכומים המוצגים בדוחות הכספיים. אומדנים אלו מצריכים לעיתים שיקול דעת בסביבה של אי וודאות והינם בעלי השפעה מהותית על הצגת הנתונים בדוחות הכספיים.

להלן יתוארו הנחות המפתח בהסתייעות באומדנים החשבונאיים המהותיים המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים של החברה, אשר בעת גיבושם נדרשה הנהלת החברה להניח הנחות באשר לנסיבות ואירועים הכרוכים באי וודאות משמעותית. בשיקול דעתה בקביעת האומדנים, מתבססת הנהלת החברה על ניסיון העבר, עובדות שונות, גורמים חיצוניים ועל הנחות סבירות בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מאומדני ההנהלה.

אומדן שיעור גמר הנדסי – פעילות החברה מבוססת על חוזים אשר הטיפול החשבונאי בהם דורש שימוש באומדנים והערכות 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 הגמר הנדסי ממנו נגזר סך ההכנסות והרווח הגולמי להכרה בתקופה, וככל שרלוונטי רישום הפרשה להפסד בגין חוזה מכביד.

שינוי בהערכות אלה עשוי לגרום לשינוי משמעותי בהכנסות וברווח הגולמי הנובע מהחוזים.

**יח. תקני דיווח כספי חדשים, פרשנויות שפורסמו ותיקונים לתקנים:**

**תקנים, פרשנויות ותיקונים לתקנים שפורסמו וטרם נכנסו לתוקף בשנת הדוח:**

• **תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 18 "הצגה וגילוי בדוחות כספיים" (IFRS 18):**

ביום 9 באפריל 2024 פורסם IFRS 18 אשר מחליף את תקן חשבונאות בינלאומי 1 "הצגת דוחות כספיים" (IAS 1). מטרת התקן הינה לשפר את אופן העברת המידע על ידי ישויות למשתמשים בדוחות הכספיים שלהן.

התקן מתמקד בתחומים הבאים:

1. מבנה דוח רווח או הפסד- הצגת סיכומי משנה מוגדרים וחלוקה לקטגוריות בדוח רווח או הפסד.
2. דרישות בנוגע לשיפור הקיבוץ והפיצול של מידע בדוחות הכספיים ובביאורים.
3. הצגת מידע בנוגע למדדי ביצוע המוגדרים על ידי ההנהלה ("MPM") שאינם מבוססים על תקני חשבונאות (NON-GAAP) בביאורים לדוחות הכספיים.

בנוסף, בעת יישום IFRS 18 יכנסו לתוקף תיקונים לתקני IFRS נוספים, בין היתר לתקן חשבונאות בינלאומי 7 "דוח על תזרימי מזומנים" שנועדו לשפר את ההשוואה בין ישויות. השינויים כוללים בעיקר: שימוש בסיכום משנה של רווח תפעולי כנקודת מוצא יחידה ביישום השיטה העקיפה לדיווח על תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת וכן ביטול החלופות לבחירת מדיניות חשבונאית בנוגע להצגת ריבית ודיבידנדים. לאור זאת, למעט מקרים מסוימים, ריבית ודיבידנדים שהתקבלו יכללו במסגרת תזרימי מזומנים מפעילות השקעה ומנגד ריבית ששולמה ודיבידנדים ששולמו יכללו במסגרת פעילות מימון.

התקן יכנס לתוקף לתקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2027 או לאחריו. התקן מיושם למפרע, עם הוראות מעבר ספציפיות. אימוץ מוקדם אפשרי.

החברה בוחנת את השפעת IFRS 18, לרבות השפעת התיקונים לתקני IFRS נוספים כתוצאה מיישומם, על הדוחות הכספיים, בשלב זה השפעת האימוץ לראשונה עדיין לא ניתנת לאמידה באופן סביר.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יח. תקני דיווח כספי חדשים, פרשנויות שפורסמו ותיקונים לתקנים: (המשך)

• שיפורים שנתיים לתקני IFRS חשבונאיים:

במסגרת תהליך השיפורים השנתיים, פורסמו ביולי 2024 מספר תיקונים לתקני IFRS הכוללים:

- תיקוני ניסוח מצומצמים בהיקפם ל- IFRS 1 "אימוץ לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים", IFRS 10 "דוחות כספיים מאוחדים" ו- IAS 7 "דוח על תזרימי מזומנים".
- תיקונים ל- IFRS 9 "מכשירים פיננסיים" המבהירים כי כאשר נקבע כי התחייבות חכירה סולקה (extinguished) בהתאם להוראות IFRS 9, החוכר נדרש להכיר ברווח או הפסד, רווח או ההפסד הנובע מהגרועה. כמו כן, הובהר כי יתרת לקוחות תימדד במועד ההכרה לראשונה בהתאם לסכום שנקבע ביישום IFRS 15 ולא בהתאם למחיר העסקה.

התיקונים ייכנסו לתוקף לתקופות דיווח שנתיות המתחילות ב-1 בינואר 2026 או לאחר מכן. יישום מוקדם אפשרי תוך מתן גילוי לעובדה זו.

התיקון ל-IFRS 9 בדבר גריעת התחייבויות חכירה ייושם לגבי התחייבויות חכירה שסולקו בתחילת תקופת הדיווח השנתית שבה התיקון מיושם לראשונה.

**ביאורים לדוחות כספיים**

**ביאור 3 - מזומנים ושווי מזומנים**

**הרכב:**

ליום 31 בדצמבר		שיעור הריבית
2024	2025	ליום 31 בדצמבר
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	2025
		%
3,475	5,121	
9,430	34,505	3.68-4.17
12,905	39,626	
3,226	7,953	
4,127	6,180	1.94-3.5
7,353	14,133	
20,258	53,759	

**בשקלים:**

בקופה ובבנקים  
פיקדונות

**במטבע חוץ:**

בקופה ובבנקים  
פיקדונות במטבע אירו ודולר

**ביאור 4 - לקוחות**

**א. ההרכב:**

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
54,675	52,469
6,474	5,512
257	228
15,621	9,770
(1,341)	(1,494)
75,686	66,485

**בחשבון פתוח:**

חובות פתוחים  
הכנסות לקבל  
המחאות לגביה  
חלויות שוטפות של חובות לקוחות לזמן ארוך  
הפרשה להפסדי אשראי חזויים

**ב. פרטים נוספים:**

חובות הלקוחות אינם נושאים ריבית (מלבד כמפורט בביאור 9 להלן). לרוב הלקוחות ניתנים ימי אשראי לתקופה שבין 90-30 ימים. לפרטים נוספים בדבר לקוחות לזמן ארוך ראה ביאור 9.

לפרטים נוספים בדבר סיכון האשראי ראה ביאור 29ה'.

**ביאורים לדוחות כספיים**

**ביאור 5 - מלאי**

ההרכב:

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
8,099	8,149	חומרי גלם וחלקי חילוף
1,682	1,346	תוצרת בעיבוד וגמורה
2,781	9,495	
2,350	5,037	מלאי בדרך
12,131	14,532	

**ביאור 6 - חייבים ויתרות חובה**

ההרכב:

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	440	מוסדות
12	126	עובדים
28,044	16,864	הכנסות לקבל - נכסים בגין חוזים עם לקוחות (*)
4,566	10,361	מקדמות לספקים והוצאות מראש
32,622	27,791	

(\*) תנועה בנכסים בגין חוזים עם לקוחות:

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
35,239	28,044	יתרה לתחילת השנה
53,003	58,540	הכנסות שהוכרו במהלך תקופת הדיווח
(60,198)	(69,720)	העברה מנכסים בגין חוזים ללקוחות לסעיף לקוחות
28,044	16,864	יתרה לסוף השנה

**ביאורים לדוחות כספיים**

ביאור 7 - נכסי חוזה בגין הסדרי זיכיון - פעילות מופסקת

א. כללי:

ארן סול ג.כ.7 שותפות מוגבלת וארן סול א.ס.8 שותפות מוגבלת (להלן: השותפויות המוגבלות), אשר בשליטתה המלאה של חברת הבת ארן מחקר ופיתוח דגמים בע"מ, הקימו מתקנים לייצור חשמל בטכנולוגיה פוטו-וולטאית, בהספק מותקן כולל של 0.945 מגה-וואט, על מפעל "פלטגד" בקיבוץ גדות (הספק 430 קווט"ש) וכן על הלולים בקיבוץ גדות (הספק 515 קווט"ש). המתקנים היו בבעלותן המלאה של השותפויות המוגבלות, כאשר השטח הושכר לחברה על ידי הקיבוץ. המתקנים טופלו בדוחות הכספיים כנכס חוזה בגין הסדרי זיכיון בהתאם להוראות IFRIC 12 "הסדרי זיכיון למתן שירות".

במהלך חודש נובמבר 2022, התקשרו השותפויות המוגבלות בהסכם עם צד שלישי שאינו קשור לחברה למכירת מלוא זכויותיהן בקשר עם הבעלות בשני מתקני ייצור חשמל סולארי כאמור.

ביום 31 בדצמבר 2023 התקיימו כל התנאים המתלים להשלמת העסקה והחברה הכירה בדוחות הכספיים לשנת 2023 ברווח בסך של כ-7,738 אלפי ש"ח בגין המתקנים (לאחר התאמות בהתאם להוראות ההסכם) וחדלה לפעול בתחום זה. ביום 9 בינואר 2024, התקבלה התמורה בגין המכירה כאמור בסך של כ-13,101 אלפי ש"ח.

לאור השלמת המכירה, פעילות האנרגיה הסולארית מהווה פעילות שהופסקה בדוחותיה הכספיים של החברה ותוצאותיה הוצגו בנפרד במסגרת הדוחות המאוחדים על הרווח הכולל.

ב. להלן ניתוח התוצאות של הפעילות שהופסקה:

(1) נתוני רווח או הפסד מפעילויות שהופסקו:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,033	-	-	הכנסות
(72)	-	-	הוצאות (הכנסות) שונות
1,105	-	-	רווח לפני מסים על ההכנסה
(254)	-	-	מסים על ההכנסה
851	-	-	
(7,738)	-	-	רווח ממכירת פעילות שהופסקה
8,589	-	-	סה"כ רווח לשנה מפעילויות שהופסקו

(2) נתוני תזרימי מזומנים, נטו מפעילויות שהופסקו:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
2,618	-	-	תזרימי מזומנים, נטו מפעילות שוטפת
-	12,694	-	תזרימי מזומנים, נטו מפעילות השקעה
(3,967)	-	-	תזרימי מזומנים, נטו מפעילות מימון
(1,349)	12,694	-	תזרימי מזומנים, נטו

**ביאורים לדוחות כספיים**

ביאור 8 - השקעה בחברות מוחזקות

א. חברות מאוחדות:

פירוט החברות המאוחדות המהותיות המוחזקות על ידי החברה:

שיעור זכויות הבעלות		מדינת התאגדות ומקום פעילות עסקי עיקרי	תחום הפעילות	שם החברה הבת
ליום 31 בדצמבר	2025			
2024	2025			
%	%			
<b>מוחזקות במישרין:</b>				
			תכנון, פתוח וייצור מוצרים, ייצוג סוכנויות אחזקת מבנה החברה	ארן מחקר פיתוח ודגמים בע"מ
100	100	ישראל		
100	100	ישראל	החברה	ארן מחקר פיתוח ונכסים בע"מ
100	100	ישראל	השמות כ"א	ארן גרינטק בע"מ
<b>שאינן מוחזקות במישרין:</b>				
			מיזם רפואי	אפסטרים טכנולוגיות פריפריאליות בע"מ <sup>(1)</sup>
67.1	67.1	ישראל		
100	100	ישראל	אנרגיה סולארית	ארן סול 7 - שותפות <sup>(2)</sup>
100	100	ישראל	אנרגיה סולארית	ארן סול 8 - שותפות <sup>(2)</sup>
80	80	ישראל	מיקור חוץ	ארן סופטוור <sup>(3)</sup>
87.5	87.35	ישראל	ייצוג סוכנויות	צידון פולימרים בע"מ <sup>(4)</sup>
-	87.35	ישראל	ייצוג סוכנויות	ארן פולימרים בע"מ <sup>(5)</sup>
100	100	פולין	ייצוג סוכנויות	Aran Europe sp. Z.o.o. <sup>(6)</sup>

- לחברת הבת ארן מחקר ופיתוח דגמים בע"מ הסכם השקעה בחברת אפסטרים טכנולוגיות פריפריאליות בע"מ (להלן - "אפסטרים") העוסקת בתחום של מחקר ופיתוח רפואי. מידע נוסף בנוגע להתקשרות חברת אפסטרים למכירת מוצר GoBack® Catheter המיועד לטיפול פולשני זעיר בכלי דם בהסכם עם Bentley InnoMed GmbH ראה ביאור 25 להלן.
- בדבר השותפויות ארן סול 7 וארן סול 8 שאינן פעילות ראה ביאור 7 לעיל - נכסי חוזה בגין הסדרי זיכיון - פעילות מופסקת.
- השותפות ארן סופטוור נוסדה בספטמבר 2020 והיא עוסקת במתן שירותי ייעוץ בתחום התוכנה, מחשוב IT ותשתיות.
- החל מיום 24 באוגוסט 2015, החזיקה החברה הבת ארן דגמים במחצית ממניות חברת צידון פולימרים בע"מ העוסקת ביבוא והפצת חומרי גלם לתעשיית הפלסטיקה (להלן: "צידון"). ביום 19 באוקטובר 2023, התקשרה החברה הבת ארן דגמים, בהסכם עם חלק מבעלי מניות בצידון פולימרים בע"מ, לרכישת מלוא החזקותיהם בצידון בשיעור כולל של 37.5% מהון המניות המונפק של צידון בתמורה לסך כולל של 9,750 אלפי ש"ח. העסקה הושלמה ביום 30 באוקטובר 2023 ועם השלמתה עלו החזקותיה של ארן דגמים בצידון מ-50% ל-87.5% מהון המניות המונפק והנפרע של צידון בדילול מלא ובעקבות כך עלתה לשליטה. עליה לשליטה זו טופלה כצירוף עסקים תחת מגזר מכירת ציוד וחומרי גלם. ביום 18 בספטמבר 2024 אישר דירקטוריון החברה תוכנית להקצאת יחידות מניה חסומות ללא תמורה, למנהל בחברה, במסגרת התוכנית הוקצו 24 מניות. בהתאם לתוכנית, המניות תבשלנה בהדרגה, כך שבכל שנה תבשלנה חמישית מכמות המניות שהוענקו ובלבד שהמנהל ימשיך לעבוד בחברה עד למועדי הבשלה הרלוונטיים. ביום 15 באוקטובר 2025, הבשילו 4 מניות אשר דיללו את אחוז ההחזקה של ארן דגמים ל-87.35%.
- ביום 1 ביולי 2025 בעקבות פניה של ספק חומרי גלם לתעשיית הפלסטיקה בבקשה לבצע פיצול לפעילות חברת צידון פולימרים בע"מ בין פעילותה כמפיצת חומרי גלם לבין פעילותה כסוכנת למכירת חומרי גלם. העבירה החברה את פעילות ההפצה לחברה ריקה מפעילות בשם ארן פולימרים בע"מ.
- ביום 2 בספטמבר 2016 הוקמה חברת Aran Europe sp z.o.o לצורך ייצוג סוכנויות בעת מכירת מכונות וציוד ללקוחות אירופאיים.

**ביאורים לדוחות כספיים**

ביאור 8 - השקעה בחברות מוחזקות (המשך)

א. חברות בנות שיש/שהיו להן זכויות שאינן מקנות שליטה שהן מהותיות לקבוצה:

(1) חברת אפסטרים:

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
%	%
32.9	32.9
1,291	7,557

שיעור הזכויות שאינן מקנות שליטה

יתרת הזכויות שאינן מקנות שליטה - אפסטרים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,442	(29)	6,266
1,809	658	329

רווח (הפסד) המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה

חלקם של זכויות שאינן מקנות שליטה בדיבידנד שהוכרז וחולק במהלך השנה

**מידע כספי תמציתי:**

הסכומים להלן הינם קודם לביצוע ביטולים בין חברתיים:

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
6,124	25,030
268	146
2,267	2,970

נכסים שוטפים

נכסים בלתי שוטפים

התחייבויות שוטפות

**ביאורים לדוחות כספיים**

ביאור 8 - השקעה בחברות מוחזקות (המשך)

ב. חברות בנות שיש להן זכויות שאינן מקנות שליטה שהן מהותיות לקבוצה: (המשך)

(1) חברת אפסטרים: (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
5,825	6,598	14,309	הכנסות
4,385	(87)	19,045	רווח (הפסד) נקי
(3,789)	964	3,969	תזרימי מזומנים נטו מפעילות (לפעילות) שוטפות
6,000	(73)	14,512	תזרימי מזומנים נטו מפעילות (לפעילות) השקעה
(5,500)	(2,000)	(1,015)	תזרימי מזומנים נטו לפעילות מימון
3,289	(1,196)	17,466	עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים

בשנת 2023 חילקה חברת אפסטרים דיבידנד כולל בסך של 5,500 אלפי ש"ח. חלקה של החברה בדיבידנד עמד על סך של 3,691 אלפי ש"ח.  
 ביום 10 בנובמבר 2024 חילקה חברת אפסטרים דיבידנד בסך של 2,000 אלפי ש"ח. חלקה של החברה בדיבידנד עמד על סך של 1,342 אלפי ש"ח.  
 ביום 15 באוקטובר 2025 חילקה חברת אפסטרים דיבידנד בסך של 1,000 אלפי ש"ח. חלקה של החברה בדיבידנד עמד על סך של 671 אלפי ש"ח.

(2) צידון פולימרים:

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
%	%	
12.5%	12.65%	שיעור הזכויות שאינן מקנות שליטה
3,921	4,311	יתרת הזכויות שאינן מקנות שליטה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
153	517	267	רווח המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה
313	188	506	חלקם של זכויות שאינן מקנות שליטה בדיבידנד שהוכרו וחולק במהלך השנה
-	35	98	חלקם של זכויות שאינן מקנות שליטה בתגמול מבוסס מניות

**ביאורים לדוחות כספיים**

ביאור 8 - השקעה בחברות מוחזקות (המשך)

ב. חברות בנות שיש להן זכויות שאינן מקנות שליטה שהן מהותיות לקבוצה: (המשך)

(2) צידון פולימרים: (המשך)

מידע כספי תמציתי:

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
25,455	21,309	נכסים שוטפים
10,506	8,185	נכסים בלתי שוטפים
6,555	1,363	התחייבויות שוטפות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
38,221	59,996	53,051	הכנסות
4,845	2,997	4,903	רווח נקי
12,229	568	7,720	תזרימי מזומנים נטו מפעילות שוטפות
160	(155)	(7)	תזרימי מזומנים נטו (לפעילות) מפעילות השקעה
(11,258)	(1,536)	(4,000)	תזרימי מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
1,131	(1,225)	3,713	(ירידה) עליה במזומנים ושווי מזומנים

ביום 19 באוקטובר 2023 חילקה חברת צידון דיבידנד בסך של 4,717 אלפי ש"ח. חלקה של החברה בדיבידנד עמד על סך של 2,359 אלפי ש"ח. ביום 19 בדצמבר 2023 חילקה צידון דיבידנד נוסף בסך של 2,500 אלפי ש"ח, חלקה של החברה בדיבידנד עמד על סך של 2,187 אלפי ש"ח. ביום 22 בספטמבר 2024, חילקה דיבידנד נוסף בסך של 1,500 אלפי ש"ח, חלקה של החברה בדיבידנד עמד על סך של 1,312.5 אלפי ש"ח. ביום 9 באוקטובר 2025, חילקה דיבידנד נוסף בסך של 4,000 אלפי ש"ח, חלקה של החברה בדיבידנד עמד על סך של 3,494 אלפי ש"ח.

(3) זכויות מגינות הקיימות בידי זכויות שאינן מקנות שליטה:

בהסכמים שנחתמו בחברות בהן אינה מחזיקה החברה במישרין בין החברה לבעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה, נקבע כי לצורך נושאים מסוימים יידרש רוב מיוחד בדירקטוריון, כגון: שינוי בתקנון, סגירת / פירוק החברה, שינוי מהותי בפעילות, לקיחת הלוואות מעל סכום מסוים והנפקה ראשונה לציבור.

**ביאורים לדוחות כספיים**

ביאור 9 - לקוחות וחייבים לזמן ארוך

תנאי הצמדה וריבית:

ליום 31 בדצמבר		שיעור הריבית משוקלל ליום 31 בדצמבר		תנאי הצמדה	
2024	2025	2025			
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	%			
25,139	18,306	4.5		אירו/דולר	לקוחות לזמן ארוך
(15,621)	(9,770)				בניכוי - חלויות שוטפות
9,518	8,536				
270	411				נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך
308	422				רווח כולל אחר (*)
10,096	9,369				הוצאות מראש

(\*) מוין מחדש

ביאור 10 - רכוש קבוע

הרכב ליום 31 בדצמבר 2025:

סך-הכל	כלי-רכב	מחשבים, ציוד היקפי, ריהוט וציוד משרדי	תחנות פוטו-וולטאיות	מערכת תעשייתית והתקנות במבנים	מבנים ומקרקעין	
55,845	1,390	14,492	258	18,945	20,760	עלות: ליום 1 בינואר 2025
1,998	768	212	-	958	60	תוספות
(750)	(750)	-	-	-	-	גריעות
57,093	1,408	14,704	258	19,903	20,820	ליום 31 בדצמבר 2025
40,541	705	13,679	88	15,582	10,487	פחת שנצבר: ליום 1 בינואר 2025
2,220	137	503	13	663	904	תוספות
(460)	(460)	-	-	-	-	גריעות
42,301	382	14,182	101	16,245	11,391	ליום 31 בדצמבר 2025
14,792	1,026	522	157	3,658	9,429	יתרה מופחתת: ליום 31 בדצמבר 2025
	15	6-33	5-7	7-15	2-7	שיעורי הפחת ב-%

ביאורים לדוחות כספיים

ביאור 10 - רכוש קבוע (המשך)

הרכב ליום 31 בדצמבר 2024:

סך-הכל אלפי ש"ח	כלי-רכב אלפי ש"ח	מחשבים, ציוד היקפי, ריהוט וציוד משרדי אלפי ש"ח	תחנות פוטו- וולטאיות אלפי ש"ח	מערכת תעשייתית והתקנות במבנים אלפי ש"ח	מבנים ומקרקעין אלפי ש"ח	
55,134	1,187	14,327	258	18,753	20,609	<b>עלות:</b>
713	203	167	-	192	151	ליום 1 בינואר 2024
(2)	-	(2)	-	-	-	תוספות
55,845	1,390	14,492	258	18,945	20,760	גריעות
						<b>ליום 31 בדצמבר 2024</b>
38,158	558	13,132	75	14,815	9,578	<b>פחת שנצבר:</b>
2,385	147	549	13	767	909	ליום 1 בינואר 2024
(2)	-	(2)	-	-	-	תוספות
40,541	705	13,679	88	15,582	10,487	גריעות
						<b>ליום 31 בדצמבר 2024</b>
15,304	685	813	170	3,363	10,273	<b>יתרה מופחתת:</b>
	15	6-33	5-7	7-15	2-7	<b>ליום 31 בדצמבר 2024</b>
						<b>שיעורי הפחת ב-%</b>

**ביאורים לדוחות כספיים**

ביאור 11 - נכסים בלתי מוחשיים ומוניטין

ההרכב:

		פעילות בתחום מיון ומחזור					
סה"כ	מוניטין (ב)	הסכם זיכיון (א)	אשפה (א)	עלויות פיתוח	פטנטים		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
21,864	1,586 <sup>(*)</sup>	11,382	413 <sup>(*)</sup>	8,064	419	<b>עלות:</b>	
86	-	-	-	86	-	יתרה ליום 1 בינואר 2025	
(8,044)	-	-	-	(7,625)	(419)	תוספות	
13,906	1,586	11,382	413	525	-	גריעות	
						<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2025</b>	
21,655	1,586	11,382	413	7,855	419	<b>עלות:</b>	
209	-	-	-	209	-	יתרה ליום 1 בינואר 2024	
-	-	-	-	-	-	תוספות	
21,864	1,586	11,382	413	8,064	419	גריעות	
						<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2024</b>	
10,457	-	2,655	109	7,623	70	<b>פחת שנצבר:</b>	
2,351	-	2,276	45	30	-	יתרה ליום 1 בינואר 2025	
(7,695)	-	-	-	(7,625)	(70)	הפחתה בשנת החשבון	
5,113	-	4,931	154	28	-	גריעות	
						<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2025</b>	
8,136	-	379	64	7,623	70	<b>פחת שנצבר:</b>	
2,321	-	2,276	45	-	-	יתרה ליום 1 בינואר 2024	
-	-	-	-	-	-	הפחתה בשנת החשבון	
10,457	-	2,655	109	7,623	70	גריעות	
						<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2024</b>	
8,793	1,586	6,451	259	497	-	<b>עלות מופחתת:</b>	
						ליום 31 בדצמבר 2025	
11,407	1,586	8,727	304	441	349	ליום 31 בדצמבר 2024	

(\*) מוין מחדש

(א) בחודש אוגוסט 2022 רכשה חברת הבת ארן דגמים את פעילותה של חברת פינטו טכנולוגיות בע"מ (להלן - "פינטו"). פינטו היא חברה פרטית המייצגת בישראל חברות בינלאומיות מובילות שהן יצרניות ציוד וחומרי גלם בתחום תעשיית הפלסטיקה המחזור, מיון ומחזור אשפה. תמורת רכישת הפעילות הסתכמה לסכום של 465 אלפי ש"ח.

בהתאם להערכת שווי חיצונית שקיבלה החברה ממעריך שווי בלתי תלוי הוקצתה תמורת הרכישה בגובה 465 אלפי ש"ח ל-3 רכיבים שונים. סכום של כ-313 אלפי ש"ח הוקצה לקשרי ספקים והוא בעל אורך חיים של 9 שנים, סכום של כ-100 אלפי ש"ח הוקצה לאי-תחרות והוא מופחת על פני 10 שנים וסכום של כ-52 אלפי ש"ח הוקצה למוניטין. הוצאות הפחתת נכסים בלתי מוחשיים מסווגות בדוחות הרווח וההפסד במסגרת עלות המכירה ושיווק.

(ב) ביום 19 באוקטובר 2023, התקשרה החברה הבת ארן דגמים, בהסכם עם חלק מבעלי מניות בצידון לרכישת מלוא החזקותיהם בצידון בשיעור כולל של 37.5% מהון המניות המונפק של צידון בתמורה לסך כולל של 9,750 אלפי ש"ח. לפרטים נוספים ראה סעיף 8(5), 8(ב) לעיל.

בהתאם להערכת שווי חיצונית שקיבלה החברה ממעריך שווי בלתי תלוי הוקצתה תמורת הרכישה בגובה של כ-11,382 אלפי ש"ח להסכם זיכיון המייצג באופן בלעדי את הספק אקסון מוביל ("אקסון") הנחשב לאחד הספקים הגדולים בעולם של חומרי גלם בתחום החקלאות והאריזות הגמישות והוא בעל אורך חיים של 5 שנים וסכום של כ-1,534 אלפי ש"ח הוקצה למוניטין. בהתאם לבחינת ירידת ערך מוניטין שבוצעה החברה ליום 31 בדצמבר 2025 לא נדרשת הפחתה כלשהי למוניטין.

**ביאורים לדוחות כספיים**

ביאור 12 - חכירות (הקבוצה כחוכר)

**א. כללי:**  
במסגרת מגזר שירותי פיתוח, תכנון וייצור מוצרים שוכרת החברה מחסנים ואולמות הרכבה וייצור לתקופה של 7-12 שנים, ובנוסף, הקבוצה מתקשרת מעת לעת בהסדרי חכירה תפעולית של חכירת רכבים למשך תקופה של 3 שנים מרגע חכירת כל רכב.

**ב. נכסי זכות שימוש:**

סך-הכל אלפי ש"ח	כלי-רכב אלפי ש"ח	מחסנים ואולמות ייצור אלפי ש"ח	
20,618	11,875	8,743	<b>עלות:</b>
3,745	2,125	1,620	ליום 1 בינואר 2024
(6,476)	(6,476)	-	תוספות
			גריעות
17,887	7,524	10,363	<b>ליום 31 בדצמבר 2024</b>
2,963	2,782	181	<b>עלות:</b>
-	-	-	תוספות
			גריעות
20,850	10,306	10,544	<b>ליום 31 בדצמבר 2025</b>
10,561	8,397	2,164	<b>פחת שנצבר:</b>
3,154	2,330	824	ליום 1 בינואר 2024
(6,476)	(6,476)	-	הוצאות פחת
7,239	4,251	2,988	גריעות
			<b>ליום 31 בדצמבר 2024</b>
3,245	2,355	890	<b>פחת שנצבר:</b>
-	-	-	הוצאות פחת
			גריעות
10,484	6,606	3,878	<b>ליום 31 בדצמבר 2025</b>
10,366	3,700	6,666	<b>עלות מופחתת:</b>
			<b>ליום 31 בדצמבר 2025</b>
10,648	3,273	7,375	<b>ליום 31 בדצמבר 2024</b>

**ג. סכומים שהוכרו ברווח והפסד ובדוח על תזרימי המזומנים:**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
3,154	3,245	הוצאות פחת בגין נכסי זכות שימוש
613	648	הוצאות ריבית בגין התחייבויות חכירה
3,745	3,655	פירעון התחייבויות חכירה

(\* לפרטים בדבר התחייבויות חכירה ראה ביאור 29 להלן.)

**ביאורים לדוחות כספיים**

**ביאור 13 - התחייבויות לספקים ולנותני שירותים**

הרכב:

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
16,064	25,089	חובות פתוחים <sup>(1)</sup>
279	755	שטרות לפירעון
546	2,713	חלויות שוטפות של ספקים לזמן ארוך <sup>(2)</sup>
<u>16,889</u>	<u>28,557</u>	

- (1) החובות לספקים אינם נושאים ריבית (מלבד כאמור בביאור 15). ממוצע ימי אשראי ספקים הינו שוטף+90-30  
 (2) ראה ביאור 15 א'.

**ביאור 14 - זכאים ויתרות זכות**

הרכב:

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
10,215	13,069	התחייבויות לעובדים והתחייבויות אחרות בשל שכר ומשכורת
1,297	2,249	מוסדות
7,113	7,123	הוצאות לשלם
6,804	17,451	הכנסות מראש ומקדמות מלקוחות
<u>25,429</u>	<u>39,892</u>	

**ביאורים לדוחות כספיים**

**ביאור 15 - התחייבות לתאגידים בנקאיים ואחרים**

א. ההרכב:

סה"כ	התחייבויות לא שוטפות		התחייבויות שוטפות		שיעור/טווח ריבית ליום ליום 31.12.2025
	ליום 31 בדצמבר		ליום 31 בדצמבר		
	2024	2025	2024	2025	
	אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		%
	518	-	-	-	2.40
	5,749	2,220	2,246	-	1.27- 1.66
	11,249	4,423	5,038	-	2.19-2.30
	7,206	2,245	2,269	448	1.14-1.30
	1,705	9,764	1,159	7,051	4-4.5
	<u>26,427</u>	<u>18,652</u>	<u>10,712</u>	<u>7,499</u>	
					סה"כ אשראי מתאגידים בנקאיים ומנותני אשראי אחרים
					15,715
					11,153

ב. במהלך חודש מאי 2020 התקשרה החברה עם תאגיד בנקאי בהלוואה נקובה במטבע אירו. ההלוואה, בסך 1,360 אלפי אירו, נלקחה לצורך מימון אשראי שניתן ללקוח לצורך רכישת מכונות הזרקה. ההלוואה נושאת ריבית קבועה בשיעור 2.40% והוחזרה ב-20 תשלומי קרן רבעוניים שווים. ליום 31 בדצמבר, 2025 נפרעה ההלוואה במלואה.

ג. במהלך שנת 2021 התקשרה החברה עם תאגידים בנקאיים במספר הלוואות נקובות במטבע אירו לשם מתן מימון ללקוחות לרכישת מכונות הזרקה. ההלוואות, בסכום מקורי כולל של כ- 4,490 אלפי אירו הינן בעלות מאפיינים דומים והן מוחזרות ב-20 תשלומים רבעוניים שווים. ההלוואות נושאות ריבית קבועה בטווח של 1.66%-1.27%. יתרת ההתחייבות ליום 31 בדצמבר 2025 בגין הלוואות אלה מסתכמת לסך של כ- 2,220 אלפי ש"ח.

ד. במהלך שנת 2021 התקשרה החברה עם תאגידים בנקאיים במספר הלוואות נקובות במטבע דולר לשם מתן מימון ללקוחות לרכישת מכונות הזרקה. ההלוואות, בסכום מקורי כולל של כ- 8,460 אלפי דולר הינן בעלות מאפיינים דומים והן מוחזרות ב-20 תשלומים רבעוניים שווים. ההלוואות נושאות ריבית קבועה בטווח של 2.3%-2.19%. יתרת ההתחייבות ליום 31 בדצמבר 2025 בגין הלוואות אלה מסתכמת לסך של כ- 4,423 אלפי ש"ח.

ה. במהלך שנת 2022 התקשרה החברה עם תאגידים בנקאיים במספר הלוואות נקובות במטבע אירו לשם מתן מימון ללקוחות לרכישת מכונות הזרקה אשר חלקן נלקחו במסגרת עסקה למכירת 42 מכונות הזרקה בהיקף של כ- 14,900 אלפי אירו. ההלוואות שניטלו הן בסכום כולל של כ- 11,140 אלפי אירו, כאשר 2 מביין ההלוואות בסכום כולל של 2,390 אלפי אירו הן לתקופה של 5 שנים והן מוחזרות ב-20 תשלומים רבעוניים שווים. ו-2 הלוואות נוספות בסכום כולל של כ- 8,750 אלפי אירו הן לתקופה של 3 שנים והן מוחזרות ב-12 תשלומים רבעוניים שווים. ההלוואות נושאות ריבית קבועה בטווח של 1.3%-1.14%. יתרת ההתחייבות ליום 31 בדצמבר 2025 בגין הלוואות אלה מסתכמת לסך של כ- 2,245 אלפי ש"ח.

ו. במהלך שנת 2024 התקשרה החברה עם ספק החברה בשתי הלוואות בסך של כ- 450 אלפי אירו לתקופה של 3-5 שנים בריבית של 4%-4.5%. ההלוואות נלקחו לשם מתן מימון ללקוחות לרכישת מכונות הזרקה. במהלך שנת 2025 התקשרה החברה עם ספק החברה בשתי הלוואות נוספות בסך של כ- 2,685 אלפי אירו לתקופה של 3-5 שנים (בעיקר 5 שנים) בריבית של 4%-4.7% (בעיקר 4%). ההלוואות נלקחו לשם מתן מימון ללקוחות לרכישת מכונות הזרקה. כנגד ההלוואות נתנה החברה ללקוחותיה הלוואה בתנאים דומים. יתרת המחויבות ליום 31 בדצמבר 2025 בגין הלוואות אלה מסתכמת לסך של כ- 9,764 אלפי ש"ח.

**ביאורים לדוחות כספיים**

**ביאור 16 - התחייבויות בגין הטבות לעובדים**

**א.** התחייבויות החברה והחברות המאוחדות לפיצויי פיטורין, פרישה ופנסיה לעובדיה, אשר חושבו על בסיס חוקי העבודה והסכמי העבודה הקיימים, מכוסות במלואן - בחלקן על ידי הפקדות שוטפות וסכומים שנצברו בקופות פנסיה, קופות לפיצויים ופוליסות לביטוח מנהלים (נכסי תוכנית) ויתרתן על ידי ההתחייבות הכלולה בדוחות הכספיים.

תוכניות ההטבה המוגדרות מזכות את העובדים במקרה של פיטורין, פרישה או נכות, למעט התפטרות וסיום מחמת הונאה או רמאות, להטבה חד פעמית השווה למשכורת החודשית האחרונה של העובד, כפול מספר שנות הוותק של העובד במקום העבודה. הטבה זו אינה חלה על עובדים אשר בחוזה ההעסקה שלהם כלולה הסכמה על החלת סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין, התשכ"ג-1963.

**ב. תוכניות הפקדה מוגדרת:**

לגבי חלק מתשלומי הפיצויים, חלים תנאי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין, התשכ"ג-1963, על פיו הפקדותיה השוטפות של הקבוצה בקרנות הפנסיה ו/או בפוליסות בחברות ביטוח, פוטרות אותה מכל התחייבות נוספת לעובדים, בגינם הופקדו הסכומים כאמור לעיל. הפקדות אלה וכן הפקדות בגין תגמולים מהוות תוכניות הפקדה מוגדרת.

סך ההוצאה שהוכרה בגין הפקדות אלו בתקופת הדוח הסתכמה לסך של כ- 4,759 אלפי ש"ח (כ- 3,705 אלפי ש"ח וכ- 3,297 אלפי ש"ח לשנים 2024 ו-2023, בהתאמה).

**ג. הרכב התוכנית להטבה מוגדרת:**

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
10,881	10,604
(7,337)	(7,892)
3,544	2,712

ערך נוכחי של המחויבויות בגין הטבה מוגדרת (ה)  
שווי הוגן של נכסי התוכנית (י)

**התחייבויות בגין הטבות לעובדים, נטו בדוח על המצב הכספי**

**ד. תנועה בשווי ההוגן של נכסי התוכנית:**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
7,066	7,337
289	295
(57)	(73)
140	768
82	1,000
(183)	(1,435)
7,337	7,892

יתרה לתחילת השנה  
תשואה חזויה על נכסי תוכנית  
עלות שרות שוטף בגין העברת התשואה הריאלית מרכיב הפיצויים לרכיב התגמולים בביטוחי מנהלים לפני 2004  
רווחים בגין מדידה מחדש של התשואה על נכסי תוכנית  
הפקדות על-ידי המעסיק  
הטבות ששולמו  
**יתרה לסוף השנה**

**ביאורים לדוחות כספיים**

ביאור 16 - התחייבויות בגין הטבות לעובדים (המשך)

ה. תנועה בערך הנוכחי של המחויבות בגין תוכנית להטבה מוגדרת:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
10,488	10,881
227	213
428	440
(1)	8
(57)	475
(13)	22
(191)	(1,435)
<u>10,881</u>	<u>10,604</u>

יתרה לתחילת השנה  
עלות שירות שוטף  
עלות ריבית

**הפסדים (רווחים) בגין מדידה מחדש:**

הפסדים אקטואריים הנובעים משינויים בהנחות דמוגרפיות  
רווחים אקטואריים הנובעים מתיאומים על בסיס ניסיון העבר  
הפסדים (רווחים) אקטואריים הנובעים משינויים בהנחות הפיננסיות  
הטבות ששולמו  
**יתרה לסוף השנה**

ו. הנחות אקטואריות עיקריות (נומינליות):

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
%	%
4.94	4.41
4.7	5.05
2.5	2.5

שיעור היוון על המחויבות בגין תוכנית

שיעור תשואה חזוי על נכסי תוכנית

שיעור גידול חזוי בשכר

שיעור התמותה נלקח מתוך לוחות תמותה לגברים ונשים פעילים שפורסמו על ידי משרד האוצר - אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון. שיעור התמותה מעודכן ליום 31 בדצמבר, 2025.

ז. ניתוחי רגישות להנחות אקטואריות עיקריות:

ניתוחי הרגישות שלהלן נקבעו בהתבסס על שינויים אפשריים באופן סביר בהנחות האקטואריות לתום תקופת הדיווח. ניתוח הרגישות אינו מתחשב בתלות הדדית כלשהי הקיימת בין ההנחות:

- אם שיעור ההיוון היה גדל (קטן) באחוז אחד, המחויבות להטבה מוגדרת הייתה קטנה בכ- 41 אלפי ש"ח (גדלה בכ- 45 אלפי ש"ח).
- אם שיעור גידול חזוי בשכר היה גדל (קטן) באחוז אחד, המחויבות להטבה מוגדרת הייתה גדלה בכ- 36 אלפי ש"ח (קטנה בכ- 32 אלפי ש"ח).
- אם תוחלת אורך החיים הממוצעת החזויה לגברים ונשים הייתה גדלה (קטנה) בשנה אחת, המחויבות להטבה מוגדרת הייתה גדלה (קטנה) בכ- 1 אלף ש"ח.

**א. פירוט התוכניות של הקצאת כתבי אופציה לבעלי תפקידים בחברה**

ביום 19 בינואר 2023 אישר דירקטוריון החברה תכנית להקצאת אופציות ויחידות מניות חסומות (RSU) על פיה יוקצו מעת לעת, לעובדים ונושאי משרה של החברה ושל חברות בנות וקשורות, כפי שייקבע על ידי דירקטוריון החברה, כתבי אופציות או יחידות מניות חסומות (RSU) של החברה. האופציות אשר תוענקה לעובדים תוקצינה בהתאם להוראות סעיף 102(ב) (2) לפקודת מס הכנסה (נוסח חדש), התשכ"א-1961, במסלול רווח הון באמצעות נאמן. תוקפה של התוכנית הינו 10 שנים ממועד אימוצה על ידי החלטת הדירקטוריון.

ביום 31 בינואר, 2023 הגישה החברה לאישור רשות המסים את תכנית האופציות כתוכנית במסלול רווח הון. ביום 14 בפברואר 2024 אישר דירקטוריון החברה בהמשך להמלצת ועדת התגמול של החברה את פרסומו של מתאר להענקת עד 145,000 אופציות לא רשומות למסחר, המוצעות ללא תמורה וניתנות למימוש בהנחת מימוש מלאה לעד 145,000 מניות רגילות של החברה בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כ"א (להלן: "המאגר"), אשר יוצעו לעובדים ונושאי משרה בחברה.

בחודש פברואר 2024 אישר דירקטוריון החברה הקצאה פרטית, ללא תמורה, של כתבי אופציה בלתי סחירים, לשני נושאי משרה בחברה (להלן: "תוכנית א"). במסגרת התוכנית, הוקצו 45,000 כתבי אופציה. כתבי האופציה הוקצו במסלול הוני בהתאם להוראות רשויות המס. בחודש דצמבר 2024 הודיע סמנכ"ל מנהל חטיבת ההנדסה על כוונתו לסיים את תפקידו בחברה. בהתאם להודעתו חולטו 15,000 אופציות והושבו למאגר.

בחודש מאי 2024 אישר דירקטוריון החברה הקצאה פרטית, ללא תמורה, של כתבי אופציה בלתי סחירים, לנושא משרה בחברה (להלן: תוכנית ב'). במסגרת התוכנית, הוקצו 15,000 כתבי אופציה. כתבי האופציה הוקצו במסלול הוני בהתאם להוראות רשויות המס.

ליום 31 בדצמבר 2025 הוקצו 45,000 כתבי אופציה. להלן תיאור התנאים העיקריים של התוכניות:

הוגן	שווי	שער	תנאי	אופן			התוכנית
				ההבשלה	תוספת	ההענקה	
המועד	המועד	המועד	התנאים	מועד	מועד	כמות	סילוק
ההענקה	ההענקה	ההענקה	נוספים	הפקיעה	ההענקה		ההענקה
ש"ח	ש"ח	ש"ח (2)					במניות
312,000	21.350	15.593	(1)	12.2.2028	13.2.2024	30,000	סילוק במניות
149,000	20.520	15.591	(1)	26.5.2028	27.5.2024	15,000	סילוק במניות

(1) האופציות תבשלנה בהדרגה בארבע מנות בעלות שווי זהה, בתום שנה, שנתיים, שלוש וארבע שנים ממועד ההקצאה, ובכפוף לכך שהניצע הינו עובד החברה ו/או חברות קשורות במועדי ההבשלה, ולמעט אם האופציה או חלק ממנה פקעה לפני תום תקופה זו.

(2) בעקבות חלוקות דיבידנד בימים 7 באפריל 2025 ו-16 באוקטובר 2025, והכרזה על חלוקה שהמועד הקובע הוא 31 בדצמבר 2025 בסך של 4,000 אלפי ש"ח, 10,040 אלפי ש"ח ו-9,045 אלפי ש"ח, בהתאמה, עודכנה תוספת המימוש בתוכניות לעיל.

**ביאורים לדוחות כספיים**

ביאור 17 - תשלום מבוסס מניות (המשך)

**ב. שווי הוגן של מכשירים הוניים שהוענקו במהלך התקופה**

השווי ההוגן של כתבי האופציה שהוענקו כאמור לעיל, נאמד תוך יישום מודל בלק ושולס. במסגרת זו, לא הביאה החברה בחשבון את השפעת תנאי ההבשלה, למעט תנאי שוק, על השווי ההוגן של המכשירים הוניים המוענקים.

להלן הפרמטרים אשר שימשו ביישום המודל:

רכיב	תוכנית א'	תוכנית ב'
מחיר מניה ממוצע (בש"ח)	20.698	20.696
מחיר מימוש (בש"ח)	20.968	20.696
תנודתיות צפויה (*)	10%	10%
אורך חיי כתבי האופציה (בשנים) (*)	4	4
שיעור הריבית חסרת סיכון	4.72%	4.72%
שיעור דיבידנד צפוי (**)	0.00%	0.00%

(\*) התנודתיות הצפויה נקבעה על בסיס תנודתיות היסטורית של מחירי המניה של החברה ושל חברות נוספות בקבוצה. אורך חיי כתבי האופציה הממוצע נקבע בהתאם לתחזית ההנהלה לגבי תקופת ההחזקה של העובדים בכתבי האופציה שהוענקו להם בהתחשב בתפקידם בחברה ובניסיון העבר של החברה.

(\*\*) מאחר ומחיר המימוש של האופציות מתואם בגין מלוא הדיבידנד שתחלק החברה על פני תקופת המימוש, הדיבידנדים הצפויים לא נכללו בהערכת השווי והונח שיעור דיבידנד 0%.

הקבוצה מכירה בהסדרי תשלום מבוססי מניות בדוחות הכספיים כהוצאה על פני תקופת ההבשלה כנגד גידול בהון, תחת סעיף "פרמיה וקרנות הון אחרות". סך ההוצאה שנוקפה כהוצאת שכר במהלך שנת 2025 הסתכמה לסך של כ- 247 אלפי ש"ח (2024 - 225 אלפי ש"ח).

**ביאורים לדוחות כספיים**

ביאור 18 - מסים על ההכנסה

א. שיעור מס חברות:

שיעור המס הרלוונטי לחברה בשנים 2023-2025 הינו 23%.

ב. מסים נדחים:

(1) ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2025	תנועה שהוכרה ברווח או הפסד	תנועה שהוכרה ברווח כולל אחר	ליום 1 בינואר 2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
597	220	-	377	<b>נכסי (התחייבויות) מסים נדחים:</b> הפסדים מועברים לצורכי מס הפרשי פחת הפרשה להפסדי אשראי חזויים נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר מלאי נכסי זכות שימוש התחייבות בגין חכירה הטבות לעובדים הסכם זיכיון
(208)	13	-	(221)	
341	33	-	308	
(47)	-	(32)	(15)	
	(8)	-	8	
(2,384)	65	-	(2,449)	
2,590	(10)	-	2,600	
1,259	(190)	(60)	1,509	
(1,411)	524	-	(1,935)	
737	647	(92)	182	

ליום 31 בדצמבר 2024	תנועה שהוכרה ברווח או הפסד	תנועה שהוכרה ברווח כולל אחר	ליום 1 בינואר 2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
377	267	-	110	<b>נכסי (התחייבויות) מסים נדחים:</b> הפסדים מועברים לצורכי מס הפרשי פחת הפרשה להפסדי אשראי חזויים נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר מלאי נכסי זכות שימוש התחייבות בגין חכירה הטבות לעובדים הסכם זיכיון
(221)	24	-	(245)	
308	24	-	284	
(15)	-	(6)	(9)	
8	(213)	-	(205)	
(2,449)	(136)	-	(2,313)	
2,600	188	-	2,412	
1,509	231	(48)	1,327	
(1,935)	596	-	(2,531)	
182	1,407	(54)	(1,170)	

**ביאורים לדוחות כספיים**

ביאור 18 - מסים על ההכנסה (המשך)

ג. מסים המתייחסים לרכיבי רווח כולל אחר:

סכומים לפני מס אלפי ש"ח	השפעת מס אלפי ש"ח	סכומים בניכוי מס אלפי ש"ח
		<b>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025:</b>
		רווח בגין מדידה מחדש של נכסים פיננסיים שיועדו בשווי הוגן
108	(32)	דרך רווח כולל אחר
202	(60)	רווח אקטוארי בגין תכנית הטבה מוגדרת
<u>310</u>	<u>(92)</u>	<u>403</u>
		<b>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024:</b>
		רווח בגין מדידה מחדש של נכסים פיננסיים שיועדו בשווי הוגן
32	(6)	דרך רווח כולל אחר
161	(48)	רווח אקטוארי בגין תכנית הטבה מוגדרת
<u>193</u>	<u>(54)</u>	<u>247</u>
		<b>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023:</b>
115	(35)	הפסד אקטוארי בגין תכנית הטבה מוגדרת
<u>115</u>	<u>(35)</u>	<u>150</u>

ד. הרכב הוצאות (הכנסות) מסים על ההכנסה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,321	3,510	7,662
(1,326)	(1,407)	(647)
645	49	333
<u>1,640</u>	<u>2,152</u>	<u>7,348</u>

מסים שוטפים  
מסים נדחים  
מסים בגין שנים קודמות

**ביאורים לדוחות כספיים**

ביאור 18 - מסים על ההכנסה (המשך)

ה. מס תיאורטי:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
10,808	9,380	32,659
23%	23%	23%
2,486	2,157	7,512
(358)	-	-
(190)	-	(12)
645	49	333
(11)	(38)	(5)
(881)	-	-
-	11	(122)
(51)	(27)	(358)
1,640	2,152	7,348

רווח לפני מסים על ההכנסה בדוחות רווח והפסד  
שעורי המס הרגילים  
מס תיאורטי

**תוספת (חסכון) במס בגין:**

חלק החברה ברווחי חברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני  
הפסדים והטבות שלא הוכרו בגינם נכסי מסים נדחים בעבר  
מסים בגין שנים קודמות  
הפרש בשיעור המס החל על הכנסות בחברות מאוחדות  
הממוקמות בתחומי שיפוט אחרים  
רווח משערך כלולה כתוצאה מצירוף עסקים שהושג בשלבים  
הוצאות לא מוכרות / (הכנסות פטורות), נטו  
אחרות  
הוצאות מסים על ההכנסה

ו. שומות מס:

לחברה ולחברת ארן מחקר ופיתוח נכסים (1995) בע"מ שומות סופיות (או הנחשבות כסופיות) עד וכולל שנת המס 2020.

לחברת ארן מחקר ופיתוח ודגמים בע"מ ולחברת ארן גרינטק בע"מ שומה סופית (או הנחשבת כסופית) עד וכולל שנת המס 2019.

לחברת אפסטרים טכנולוגיות פריפריאליות בע"מ שומה סופית (או הנחשבת כסופית) עד וכולל שנת המס 2022.

**ביאורים לדוחות כספיים**

**ביאור 19 - התקשרויות והתחייבויות תלויות**

**התקשרויות:**

א. זכויות חכירה מהוונות של קרקע ממנהל מקרקעי ישראל:

בשנת 1995 רכשה חברה מאוחדת זכויות חכירה מהוונות, לתקופה של 49 שנה, החל בשנת 1999, בקרקע בשטח של כ-3 דונם בקיסריה, בתמורה לסך של 1,798 אלפי ש"ח. לחברה המאוחדת אופציה להאריך את תקופת החכירה ב-49 שנים נוספות תמורת תשלום בשיעור של 5% מערך הקרקע במועד ההארכה.

בשנת 2007 רכשה החברה המאוחדת זכויות חכירה נוספות מהוונות בהמשך לחוזה חכירה שלעיל בתמורה נוספת בסך של 380 אלפי ש"ח.

ב. למידע בדבר הסכם של חברת אפסטרים טכנולוגיות פריפריואליות בע"מ, חברה נכדה, עם חברת Bentley InnoMed GmbH, למכירת המוצר GoBack® Catheter המיועד לטיפול פולשני זעיר בכלי דם וכל הידע, הקניין הרוחני ויתר הנכסים הנוגעים למוצר ראה ביאור 25 להלן.

**ביאור 20 - הון**

**א. הרכב הון המניות הנומינלי:**

מספר מניות	
לימים 31 בדצמבר	
2024 ו- 2025	
מונפק	ר ש ו ם
ונפרע	
4,885,641	5,700,000

מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.נ. כ"א

ב. ביום 18 באוגוסט 2019, החליט דירקטוריון החברה לעדכן את מדיניות הדיבידנד של החברה כך שהחל ממועד זה ובכפוף להוראות כל דין, למצבה התזרימי והעסקי של החברה ולהחלטות הדירקטוריון כפי שתתקבלנה מעת לעת, תעודכן מדיניות חלוקת הדיבידנד בחברה כך שאחת לשנה עם אישור דוחותיה הכספיים השנתיים של החברה, תחלק החברה לבעלי מניותיה דיבידנד בסכום שלא יפחת מ-50% מסך הרווח המיוחס לבעלים של החברה, בהתאם לדוח הכספי השנתי של החברה ובכפוף להתאמות מסוימות לרווח בגין רווחי/הפסדי שערך חד-פעמיים שאינם מפעילות שוטפת, והכל לפי שיקול דעתו הבלעדי של דירקטוריון החברה ובכפוף להוראות הדין. חלוקת הדיבידנד כאמור תהא כפופה לכך שתתקבל החלטה ספציפית של דירקטוריון החברה ביחס לכל חלוקה בפועל של דיבידנד, לפיה החברה עומדת במבחני החלוקה הקבועים בדין, בהתחשב בתוכניותיה וצרכיה העסקיים של החברה כפי שיהיו באותו מועד, וכן בהתחייבויות והמגבלות שהיא כפופה להן בקשר עם חלוקת דיבידנד. הובהר כי אין בקביעת מדיניות חלוקת הדיבידנד משום התחייבות של החברה להכריז או לבצע חלוקת דיבידנד על פי הוראותיה וכי דירקטוריון החברה אף רשאי לקבל החלטות שונות בנוגע למדיניות הדיבידנד של החברה ו/או בדבר ביצוע חלוקת דיבידנד בהיקף שונה מהאמור לעיל או אי ביצוע חלוקה כלל.

**ביאורים לדוחות כספיים**

ביאור 20 - הון (המשך)

ג. דיבידנד שהוכרז / ששולם:

להלן פרטים בדבר דיבידנדים שהוכרזו במהלך השנה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
6,000	-	23,085
1.23	-	5.10

סה"כ דיבידנדים באלפי ש"ח

סה"כ דיבידנד בש"ח למניה רגילה בת 0.01 ש"ח ע.נ.

- (1) ביום 24 באוגוסט 2023, החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסכום של כ-123.0 אג' למניה, ובסך כולל של 6,000 אלפי ש"ח. הדיבידנד חולק ביום 12 בספטמבר, 2023.
- (2) ביום 22 באוקטובר 2024 הודיעה החברה כי קיבלה הודעה מחברת אטריון קורפוריישן (להלן: "אטריון"), שהיתה מבעלי השליטה בחברה, על רצונה למכור את כל מניותיה בחברה לחברה ולבעלי השליטה, מר רן סתו ומר אברהם זכאי (להלן: "בעלי השליטה"), באופן שווה (50% החברה ו-50% בעלי השליטה), במחיר של 14.80 ש"ח למניה.
- ביום 12 בנובמבר 2024 הודיע מר רן סתו, על רכישת 181,693 מניות רגילות של החברה מאטריון, בתנאים אשר הוצעו על ידי אטריון בהודעתה כאמור. השלמת רכישת המניות התקיימה ביום 19 בנובמבר 2024.
- ביום 26 בנובמבר 2024 הודיע מר אברהם זכאי על רכישת 181,693 מניות רגילות של החברה מאטריון, בתנאים אשר הוצעו על ידי אטריון בהודעתה כאמור. השלמת רכישת המניות התקיימה ביום 28 בנובמבר 2024.
- ביום 18 בדצמבר 2024, דירקטוריון החברה אישר רכישה עצמית של מניות החברה מאטריון (363,389 מניות רגילות של החברה) בתמורה לסך של 5,378 אלפי ש"ח, בהתבסס על מסקנות ועדה בלתי תלויה של הדירקטוריון אשר המליצה לאשר את העסקה, ולאחר שהתקבל אישור ועדת הביקורת לביצוע העסקה. רכישת המניות מאטריון על ידי החברה היתה כפופה לאישור האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה אשר התקבל ביום 12 בפברואר 2025. ביום 13 בפברואר 2025 הושלמה הרכישה. לאחר השלמת הרכישה, הון המניות הנסחר של החברה הינו 4,522,252.
- (3) ביום 23 במרץ 2025, החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסכום של כ-88.5 אג' למניה, ובסך כולל של 4,000 אלפי ש"ח. הדיבידנד חולק ביום 7 באפריל, 2025.
- (4) ביום 2 בספטמבר 2025, החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסכום של כ-2.22 ש"ח למניה, ובסך כולל של 10,040 אלפי ש"ח. הדיבידנד חולק ביום 16 באוקטובר, 2025.
- (5) ביום 23 בדצמבר 2025, החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסכום של כ-2 ש"ח למניה, ובסך כולל של 9,045 אלפי ש"ח. הדיבידנד חולק ביום 8 בינואר, 2026.

ביאור 21 - הכנסות ממכירות, מעבודות ומשירותים

ההרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
96,983	106,558	124,477
74,893	111,426	138,892
72	45	33
171,948	218,029	263,402

הכנסות מביצוע עבודות ומתן שירותים<sup>(\*)</sup>  
 הכנסות ממכירת מוצרים<sup>(\*\*)</sup>  
 הכנסות מתמלוגים

- (\*) סכום ההכנסות ממחויבויות ביצוע שטרם הוכרו צפויות להיות מוכרות בעיקרן בשנת 2026. סכום ההכנסות הנ"ל מסתכם לסך של כ-41.9 מיליון ש"ח.
- (\*\*) מתוך סכום זה סך של 4,193 אלפי ש"ח מהווה הכנסות בארץ מעמלות סוכן.

**ביאורים לדוחות כספיים**

ביאור 22 - עלות המכירות, העבודות והשירותים

הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
55,425	81,701	109,676
44,937	50,652	66,411
41,938	33,990	29,028
3,928	4,411	4,195
3,010	3,766	3,705
2,904	3,908	3,896
<u>152,142</u>	<u>178,428</u>	<u>216,911</u>
95,291	94,234	104,548
56,851	84,194	112,363
<u>152,142</u>	<u>178,428</u>	<u>216,911</u>

רכישת מוצרים  
שכר עבודה ונלוות  
חומרי גלם וחומר עזר  
עבודות חוץ  
פחת  
שונות

הרכב לפי מקורות הכנסה:  
עלות עבודות ומתן שירותים  
עלות ציוד ומוצרים אחרים

ביאור 23 - הוצאות מכירה ושיווק

הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
9,592	10,027	8,262
405	383	470
968	2,981	3,085
806	663	572
<u>11,771</u>	<u>14,054</u>	<u>12,389</u>

שכר עבודה ונלוות  
נסיעות לחו"ל  
פחת  
שונות

ביאור 24 - הוצאות הנהלה וכלליות

הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
5,214	7,508	8,695
1,060	1,115	1,026
2,155	2,260	2,676
2,083	2,419	2,746
(226)	149	143
1,827	2,311	2,500
<u>12,113</u>	<u>15,762</u>	<u>17,786</u>

שכר עבודה ונלוות  
פחת  
אחזקה, משרדיות ותקשורת  
שירותים מקצועיים  
חובות מסופקים ואבודים  
שונות

**ביאורים לדוחות כספיים**

ביאור 25 - רווח ממכירת זכויות וידע

ביום 11 בספטמבר 2022, התקשרה חברה נכדה, אפסטרים טכנולוגיות פריפריואליות בע"מ (להלן - "אפסטרים"), אשר החברה הבת, ארן מחקר פיתוח ודגמים בע"מ (להלן - "ארן דגמים") המוחזקת במלואה על ידי החברה, מחזיקה לתאריך הדוח בכ- 67.1% ממניותיה, בהסכם עם Bentley InnoMed GmbH (להלן - "הרוכשת"), למכירת המוצר GoBack® Catheter המיועד לטיפול פולשני זעיר בכלי דם (להלן: "המוצר" בהתאמה) וכל הידע, הקניין הרוחני ויתר הנכסים הנוגעים למוצר (להלן: "ההסכם המכירה").

בהתאם לתנאי ההסכם המכירה, במועד השלמת ההסכם המכירה שילמה הרוכשת סך של 10 מיליון אירו ובמקביל הוכר רווח הון (לפני מס) בסך של 25.3 מיליון ש"ח.

תשלום נוסף בסך של 1.5 מיליון אירו ישולם עם אספקה לרוכשת של 2,000 מוצרים ראשוניים אשר יוצרו על ידי אפסטרים עבור הרוכשת בהתאם להסכם אספקה והפצה (כמפורט להלן). התשלום התקבל ביום 13 בדצמבר 2023 ובמקביל הוכר רווח הון (לפני מס) בסך של 5.3 מיליון ש"ח.

תשלום נוסף בסך של 5 מיליון אירו ישולם לאחר קבלת אישור מטעם הגוף המוסמך לכך באיחוד האירופי לכך שניתן להפיץ את המוצר באירופה בהתאם לתקינה אירופאית חדשה, או קיומו של אישור חלופי כמפורט בהסכם המכירה (להלן - "אישור הגוף המוסמך"). ביום 19 בנובמבר 2025 הושגה אבן הדרך והתשלום בגינה התקבל ביום 26 בנובמבר 2025 ובמקביל הוכר רווח הון (לפני מס) בסך של כ-16 מיליון ש"ח.

עוד נקבע בהסכם כי הרוכשת תשלם לאפסטרים תשלומים בגין מוצרים אשר תמכור הרוכשת ללקוחות, לתקופה של עד 10 שנים ממועד השלמת ההסכם המכירה ועד לסכום מקסימלי של 35 מיליון אירו (כך שסכום הרכישה הכולל לא יעלה על 51.5 מיליון אירו). בגין התקופה שעד ליום 31 בדצמבר, 2025 שולמו לאפסטרים סך של כ- 2.088 מיליון אירו בגין מכירת המוצרים כאמור.

במועד השלמת העסקה, חתמו הרוכשת, אפסטרים וארן דגמים בנוסף על ההסכם אספקה והפצה, אשר על פיו אפסטרים תייצר ותספק עבור הרוכשת את המוצרים וזאת עד למוקדם מבין: (א) קבלת אישור הגוף המוסמך, או (ב) 1 לינואר 2025.

ביום 5 באוגוסט, 2024 חברת Bentley InnoMed GmbH הודיעה לאפסטרים כי ההסכם האספקה וההפצה אשר נחתם בד בבד עם ההסכם המכירה, ואשר על פיו הוסכם כי אפסטרים תייצר ותספק עבור הרוכשת את המוצרים, יוארך לתקופה נוספת של שנה, עד ליום 31 בדצמבר 2025, בהתאם לתנאיו. ביום 9 באוקטובר, 2025 הסכימו החברות כי ההסכם האספקה וההפצה יוארך לתקופה נוספת של תשעה חודשים נוספים עד ליום 30 בספטמבר 2026, בהתאם לתנאיו.

**ביאורים לדוחות כספיים**

ביאור 26 - הוצאות והכנסות מימון

א. ההרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
581	336	529
2,831	-	-
-	42	692
2,661	1,749	1,007
6,073	2,127	2,228
1,199	747	319
89	297	11
-	4	405
420	613	648
147	148	102
-	433	85
1,855	2,242	1,570
(4,218)	115	(658)

**הכנסות מימון בגין מכשירים פיננסיים:**

ריבית מפיקדונות

הפרשי שער

הכנסות ריבית מוסדות

ריבית בגין חובות לזמן ארוך

סך-הכל הכנסות מימון שהוכרו בדוח רווח והפסד

**הוצאות מימון בגין מכשירים פיננסיים:**

בגין הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים

בגין הלוואות לזמן קצר מתאגידים בנקאיים

בגין אשראי ספקים

הוצאות ריבית בגין התחייבויות חכירה

עמלות בנקים

הפרשי שער

סך-הכל הוצאות מימון שהוכרו בדוח רווח והפסד

סך-הכל הוצאות (הכנסות) מימון נטו לשנה

ב. הוצאות והכנסות מימון ממכשירים פיננסיים שהוכרו בהון:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	32	108
(8)	-	-
(8)	32	108

**הכנסות:**

רווחים מנכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר

**הוצאות:**

הפסדים מנכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר

**ביאורים לדוחות כספיים**

**ביאור 27 - רווח בסיסי ומדולל למניה לבעלי זכויות הוניות בחברה**

להלן נתוני הרווח הנקי והערך הנקוב של המניות שהובאו בחשבון לצורך חישוב הרווח המיוחס לבעלי זכויות הוניות בחברה למניה רגילה 0.01 ש"ח ערך נקוב והתאמות שנערכו לצורך חישוב הרווח למניה בחישוב בסיסי ובדילול מלא.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
16,068	6,816	18,687
(8,589)	-	-
7,497	6,816	18,687
4,886	4,886	4,565
4,886	4,886	4,573

רווח לשנה שמיוחס לבעלים של חברת האם ששימש לצורך חישוב רווח בסיסי ומדולל למניה

רווח לשנה מפעילות שהופסקה המיוחס לבעלי המניות של חברת האם ששימש לצורך חישוב רווח בסיסי ומדולל למניה מפעילות שהופסקה

**רווח ששימש לצורך חישוב רווח בסיסי ומדולל מפעילויות נמשכות**

הממוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות ששימש לצורך חישוב רווח בסיסי (אלפי מניות)

הממוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות ששימש לצורך חישוב רווח מדולל (אלפי מניות)

**ביאור 28 - בעלי שליטה, בעלי עניין וצדדים קשורים**

**א. כללי:**

בהחלטותיו מיום 29 למרץ 2023 ומיום 27 באפריל 2023 אישר דירקטוריון החברה, בהמשך להמלצות ועדת התגמול בישיבותיה מימים 26 במרץ 2023 ו-27 באפריל 2023, נוסח מעודכן למדיניות התגמול של החברה אשר אושר באסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה 4 במאי 2023 וזאת לתקופה של שלוש שנים החל ממועד אישורה. ביום 6 במאי 2024, בהמשך לאישור ועדת התגמול בישיבותיה מימים 20 במרץ 2024 ו-26 במרץ 2024 וכן אישור דירקטוריון החברה מיום 27 במרץ 2024, אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה תיקון למדיניות תגמול לנושאי המשרה בחברה, בהתייחס לתקרת עלות שכר הבסיס של סמנכ"ל מחקר, פיתוח ותפעול בלבד.

בהמשך לאמור בביאור 1 החל מיום 6 באוגוסט 2025, לאור החלטות בעלי המניות באסיפה הכללית, השתנה הרכב הדירקטוריון של החברה כדלקמן: ה"ה אברהם זכאי, תומר חיל ויהונתן רגב חדלו לכהן כדירקטורים בחברה. כמו כן, מר סתו, מנכ"ל החברה מונה לתקופת כהונה נוספת כדירקטור בחברה, מר גדי אבירם מונה כדירקטור בלתי תלוי וה"ה אהרון כהן, ליאור מזור וחובב ביטון מונו כדירקטורים בחברה.

בהתאם להחלטת הדירקטוריון מיום 28 באוגוסט 2025, החברה רואה בקבוצת המשקיעים (המחזיקה יחד נכון למועד פרסום הדו"ח בכ- 46.07%) כבעלי השליטה בחברה.

ביום 28 באוגוסט 2025 סיים את תפקידו כיו"ר הדירקטוריון מר אברהם זכאי והחל את תפקידו כיו"ר הדירקטוריון מר אהרון כהן.

**ביאורים לדוחות כספיים**

ביאור 28 - בעלי שליטה, בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ב. יתרות:

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
710	2,109

התחייבויות לבעלי עניין ואנשי מפתח ניהוליים:  
בגין שכר, דמי ניהול ומענק

ג. עסקאות עם בעלי שליטה, בעלי עניין וצדדים קשורים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,963	2,274	3,781
2	2	2
202	365	270
4	4	7

שכר עבודה, דמי ניהול ונלוות לבעלי עניין המועסקים בחברה (ראה סעיף א' לעיל)

מספר מקבלי השכר המועסקים בחברה או מטעמה

שכר דירקטורים - אינם מועסקים בחברה

מספר מקבלי שכר דירקטורים שאינם מועסקים בחברה

ד. הטבות לאנשי מפתח ניהוליים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
3,063	2,538	3,949
101	101	101
3,164	2,639	4,050

הטבות לזמן קצר  
הטבות אחרות לזמן ארוך

ביאור 29 - מכשירים פיננסיים

א. שווי הוגן של מכשירים פיננסיים:

הערך בספרים של הפריטים הבאים מהווה קירוב לשווי ההוגן: מזומנים ושווי מזומנים, נכסים והתחייבויות בלתי סחירים לזמן קצר, סכומים לקבל ולשלם לזמן קצר.

ב. מדיניות ניהול הסיכונים:

פעילויות הקבוצה חושפות אותה לסיכונים פיננסיים שונים, כגון סיכון מטבע וסיכון אשראי. תוכנית ניהול הסיכונים הכוללת של הקבוצה מתמקדת בפעולות לצמצום למינימום השפעות שליליות אפשריות על הביצועים הפיננסיים של החברה.

ניהול הסיכונים מבוצע על ידי מנהלי החברה והאחראי על העניינים הכספיים, בהתאם למדיניות שאושרה על ידי הדירקטוריון. הדירקטוריון מספק עקרונות לניהול הסיכונים הכולל, כמו גם את המדיניות הספציפית לחשיפות מסוימות לסיכונים, כגון סיכון שער חליפין, סיכון אשראי וסיכון עליה בשיעור האינפלציה.

**ביאורים לדוחות כספיים**

ביאור 29 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ג. סיכוני שוק:

להלן יפורטו הסיכונים הפיננסיים אליהם חשופה הקבוצה ומדיניות ניהולם:

פעילות הקבוצה חושפת אותה בעיקר לסיכונים פיננסיים של שינוי בשערי חליפין של מטבע חוץ (ראה סעיף 1 להלן). חשיפות שוק נמדדות על-ידי ניתוח רגישות.

(1) סיכון מטבע:

הקבוצה ביצעה מספר עסקאות הנקובות במטבע חוץ. כתוצאה מכך, חשופה הקבוצה לתנודות בשערי חליפין. החשיפה לסיכון המטבע מנוהלת על-ידי מדיניות ניהול סיכונים מאושרת כך שעל מנת להקטין את החשיפה לסיכון שוק זה, בעת מתן הצעת מחיר ללקוחותיה בתחום יבוא הציוד, נוהגת החברה לקבוע את מטבע התמורה בהתאם למטבע בו תשולם התשומה ובסמוך לקבלת התמורה מהלקוח מועבר התשלום לספק בכדי להימנע מסיכון שבתנודות המטבע. ברוב המקרים הלקוח משלם את התמורה במטבע בו משולמת התשומה.

**הערכים בספרים של הנכסים וההתחייבויות הכספיים של הקבוצה הנקובים במטבע חוץ הינם כדלקמן:**

התחייבויות		נכסים		
ליום 31 בדצמבר		ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
12,619	16,679	15,227	13,667	דולר
17,649	19,606	17,212	23,512	אירו

**ניתוח רגישות של מטבע חוץ:**

הטבלה הבאה מפרטת את הרגישות לעלייה או ירידה של 5% בשער החליפין הרלוונטי. 5% הוא שיעור הרגישות אשר נעשה בו שימוש בדיווח לאנשי המפתח הניהוליים וכן מדד זה מייצג את הערכות ההנהלה לגבי השינוי האפשרי הסביר בשערי החליפין. ניתוח הרגישות כולל יתרות קיימות של פריטים כספיים הנקובים במטבע חוץ ומתאים את התרגום שלהם בתום התקופה לשינוי בשיעור של 5% בשיעורי מטבע חוץ. מספר חיובי בטבלה מציינ עליה ברווח או ההפסד או גידול בהון כאשר מטבע הש"ח מתחזק ב-5% ביחס למטבע הרלוונטי, או ירידה ברווח או ההפסד וקטיון בהון כאשר מטבע הש"ח נחלש ב-5% ביחס למטבע הרלוונטי.

בהנחה ששאר הפרמטרים היו נשארים קבועים, השפעה של עליה/ירידה ב-5% במטבע הש"ח מול המטבעות האחרים לפני השפעת מס, בערך מוחלט, הייתה כדלקמן:

השפעת מטבע אירו		השפעת מטבע דולר		
ליום 31 בדצמבר		ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
22	195	130	151	רווח או הפסד

**ביאורים לדוחות כספיים**

ביאור 29 - מכשירים פיננסיים (המשך)

**ד. סיכון אשראי:**

(1) סיכון אשראי הוא הסיכון שצד אחד למכשיר פיננסי יגרום להפסד פיננסי אצל הצד האחר על ידי אי עמידה במחויבות. סיכון אשראי נובע בעיקרו מלקוחות הקבוצה.

**(2) לקוחות:**

מדיניות האשראי של החברה נקבעת, בדרך כלל, על פי מספר שיקולים, ביניהם ניסיון עבר עם הלקוח, היקף הרכישות של הלקוח, רמת הסיכון הפיננסי של הלקוח, בטחונות, סוג העסק שהוא מנהל וכיוצא באלה.

החברה מבצעת באופן שוטף הערכת האשראי הניתן ללקוחותיה, תוך בדיקת התנאים הפיננסיים הסביבתיים שלהם. החברה מבצעת הפרשה להפסדי אשראי חזויים, בהתבסס על גורמים המשפיעים על סיכון האשראי של לקוחות מסוימים, ניסיון עבר ומידע אחר.

החברה מעניקה ללקוחותיה בתחום מכירת מכוונות וציוד לתעשיית הפלסטיק אשראי ארוך טווח (תשלומים פרוסים על פני כ-3-5 שנים) לרכישת המכוונות במקביל לאשראי המוענק לה בדרך כלל על-ידי הבנק (לעיתים נוטלת החברה אשראי מהספק במקום אשראי מהבנק וזאת כאשר תנאי האשראי של הספק עדיפים). האשראי ניתן בדרך כלל כנגד בטחונות מתאימים: שיעבוד המכונה, ערבות אישית, מכתב אשראי, ערבות בנקאית, צ'קים לביטחון וכדומה.

**(3) חשיפה מקסימאלית בגין סיכון האשראי:**

החשיפה המקסימאלית של הקבוצה בגין סיכון האשראי, לפי סוג מכשיר פיננסי הינה הערך בספרים של הנכסים הפיננסיים:

ערך בספרים	
ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
75,686	66,485
9,568	8,536
<u>85,254</u>	<u>75,021</u>

לקוחות (כולל חלויות של לקוחות זמן ארוך)  
לקוחות זמן ארוך  
**סך-הכל חשיפה מקסימלית בגין אשראי**

(\*) יתרת הלקוחות ליום 31 בדצמבר 2025, כוללת סך של 18,652 אלפי ש"ח אשראי שניתן ללקוחות בגין רכישת מכוונות בהתאם לאמור בסעיף 2 לעיל.

**(4) ריכוזי סיכון האשראי בקבוצה לתאריך המאזן:**

**גיול יתרת לקוחות:**

ליום 31 בדצמבר 2025			
בפיגור מעל 60 ימים	בפיגור בין 30 ל-60 ימים	יתרה שאינה בפיגור	סה"כ
		אלפי ש"ח	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
862	1,405	72,754	75,021

לקוחות

**ביאורים לדוחות כספיים**

ביאור 29 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ד. סיכון אשראי (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2024			
בפיגור מעל 60 ימים	בפיגור בין 30 ל-60 ימים	יתרה שאינה בפיגור	סה"כ אלפי ש"ח
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
3,117	955	81,182	85,254

לקוחות

(5) נכסים פיננסיים שערכם נפגם:

להלן ניתוח ההפרשה בגין הפסדי אשראי חזויים:

ליום 31 בדצמבר 2025		
הפרשה לסוף השנה	תנועה בהפרשה	הפרשה לתחילת השנה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,069	132	937
415	11	404
1,484	143	1,341

לקוחות אחרים משירותי פיתוח, תכנון וייצור מוצרים  
לקוחות אחרים ממכירת מוצרים  
**סך-הכל הפרשה**

ליום 31 בדצמבר 2024		
הפרשה לסוף השנה	תנועה בהפרשה	הפרשה לתחילת השנה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
937	92	845
404	14	390
1,341	106	1,235

לקוחות אחרים משירותי פיתוח, תכנון וייצור מוצרים  
לקוחות אחרים ממכירת מוצרים  
**סך-הכל הפרשה**

הגורמים העיקריים ששימשו בהערכת ירידת ערך הלקוחות הינם גיל היתרה וכן הנסיבות הספציפיות לכל לקוח. השווי ההוגן של הלקוחות בפיגור ושנפגמו הינו ערכם בספרים. בנוסף, ביצעה החברה הפרשה כללית לירידת ערך בגין הפסדי אשראי חזויים בהתאם להוראות IFRS-9.

ה. סיכון נזילות:

(1) סיכוני נזילות נובעים מניהול ההון החוזר של הקבוצה וכן מהוצאות המימון והחזרי הקרן של מכשירי החוב של הקבוצה. סיכון נזילות הינו הסיכון שהקבוצה תתקשה לקיים מחויבויות הקשורות להתחייבויות פיננסיות.

מדיניות הקבוצה הינה להבטיח כי המזומן המוחזק יספיק תמיד לכיסוי ההתחייבויות במועד פירעונן. על מנת להשיג מטרה זו הקבוצה שואפת להחזיק יתרות מזומנים (או קווי אשראי מתאימים), על מנת לענות על הדרישות החזויות, לתקופה של לפחות שנה. הנהלת הקבוצה בוחנת מעת לעת את תחזיות תזרימי המזומנים לתקופה של 12 חודשים כמו גם מידע בדבר יתרות המזומנים וכן השקעות הקבוצה. בתאריך המאזן, תחזיות אלו מצביעות כי לקבוצה צפויים מקורות נזילים מספיקים לכיסוי כל מחויבויותיה תחת הנחות סבירות.

**ביאורים לדוחות כספיים**

ביאור 29 - מכשירים פיננסיים (המשך)

**ה. סיכון נזילות (המשך)**

(2) הטבלאות שלהלן נערכו בהתבסס על תזרימי המזומנים הבלתי מהוונים של ההתחייבויות הפיננסיות בהתבסס על המועד המוקדם ביותר בו הקבוצה עשויה להידרש לפרוע אותן. הטבלה כוללת תזרימים הן בגין ריבית והן בגין קרן.

להלן ניתוח מועדי הפירעון החוזיים של ההתחייבויות פיננסיות, בהתבסס, היכן שרלוונטי, על שיעורי הריבית ושערי החליפין לתאריך המאזן:

ליום 31 בדצמבר 2025					
ריבית נקובה	עד שנה	משנה עד שנתיים	משנתיים עד 3 שנים	מ-3 עד 12 שנים	סך-הכל
%	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1.14-2.4	8,440	448	-	-	8,888
1.35-6.85	3,330	2,615	1,700	5,718	13,363
(*)	28,913	2,890	2,195	2,426	36,424
	48,937	-	-	-	48,937
	89,620	5,953	3,895	8,144	107,612

הלוואות מתאגידים בנקאיים  
התחייבויות חכירה  
התחייבויות לספקים, לנותני שירותים ולאחרים  
זכאים ודיבידנד לשלם

ליום 31 בדצמבר 2024					
ריבית נקובה	עד שנה	משנה עד שנתיים	משנתיים עד 3 שנים	מ-3 עד 12 שנים	סך-הכל
%	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1.14-2.4	15,494	9,727	984	102	26,307
2.66-8.42	2,990	2,107	1,438	6,153	12,688
(*)	16,958	571	547	106	18,182
	25,429	-	-	-	25,429
	60,871	12,405	2,969	6,361	82,606

הלוואות מתאגידים בנקאיים  
התחייבויות חכירה  
התחייבויות לספקים, לנותני שירותים ולאחרים  
זכאים

(\*) לעניין שיעור הריבית בגין אשראי ספקים לזמן ארוך, ראה ביאור 15 א'.

**(3) נכסים פיננסיים:**

לקבוצה קיימים מספר מקורות עיקריים המיועדים לפירעון התחייבויות הפיננסיות. המקורות כוללים בעיקר יתרות מזומנים ושווה מזומנים בהיקף של כ-54 מיליון ש"ח (ראה ביאור 3 לעיל) ויתרת לקוחות בסכום של כ-75 מיליון ש"ח.

**א. כללי:**

(1) המתכונת לדיווח המגזרי של הקבוצה נערכה בהתאם לאופן בו המידע מוצג למקבל ההחלטות התפעוליות הראשי של החברה. כמפורט בביאור 7, פעילות האנרגיה הסולארית אשר דווחה עד לדוחות הכספיים לשנת 2022 כמגזר פעילות נפרד מהווה פעילות שהופסקה. בהתאם לכך, מגזרי הפעילות המוצגים בביאור זה כוללים רק את מגזרי הפעילות של הפעילויות הנמשכות.

ההתאמות להכנסות ולרווח משקפות את ביטול ההכנסות והרווח בהתאם לנתונים שהוצגו בדוחות הכספיים הראשיים.

בהתאם לאמור לעיל, 3 מגזרי הפעילות של החברה הינם:

(א) שירותי פיתוח, תכנון וייצור מוצרים- מגזר זה כולל פיתוח מוצרים חדשים ו/או שדרוג וחיודו של מוצרים קיימים וייצור על פי דרישה בעיקר ללקוחות התעשייה הביטחונית והרפואית.

(ב) מכירת ציוד וחומרי גלם- מגזר זה כולל ייבוא ומכירת ציוד וחומר גלם לתעשיית הפלסטיק, המחזור והפרדת אשפה וכן בתכנון והקמת קווי ייצור ואף מפעלים שלמים לתעשיות אלה.

(ג) השקעות במיזמים וחברות סטארט אפ - מגזר זה כולל את השקעות החברה בחברות סטארט אפ הנמצאות בשלבים הראשוניים של ההתפתחות.

(2) נכסי המגזר כוללים את כל הנכסים התפעוליים המשמשים את המגזר ומורכבים בעיקר מחייבים ויתרות חובה, מלאי ורכוש קבוע לאחר ניכוי פחת שנצבר, הפחחות והפרשות. הערכים בדוחות הכספיים של נכסים מסוימים, המשמשים במשותף שני מגזרים או יותר, מוקצים למגזרים לפי בסיס סביר.

התחייבויות המגזר כוללות את כל ההתחייבויות התפעוליות ומורכבות בעיקר מהתחייבויות לספקים ולנותני שירותים, זכאים ויתרות זכות והתחייבויות שנצברו.

נכסי המגזר והתחייבויותיו אינם כוללים מסים נדחים.

תוצאות המגזר נמדדות על בסיס הרווח או הפסד מפעילות לפני מסים.

(3) החברה פועלת בישראל ולכן לא הוצג מידע על בסיס מגזרים גיאוגרפיים.

**ביאורים לדוחות כספיים**

ביאור 30 - מגזרים (המשך)

ב. מידע לגבי רווח או הפסד נכסים והתחייבויות:

**לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025**

שירותי פיתוח, תכנון וייצור מוצרים	ממכירת ציוד וחומרי גלם	השקעה במיזמים וחברות	סך-הכל	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
113,513	138,893	14,309	266,715	מחזור הפעולות
(3,346)	-	-	(3,346)	מכירות בינמגזריות
110,167	138,893	14,309	263,369	<b>סך-הכל הכנסות המגזר מלקוחות חיצוניים</b>
99,117	112,481	5,313	216,911	<b>עלות המכירות, העבודות והשירותים</b>
3,700	3,085	5	6,790	פחת והפחתות
401	10,159	22,072	32,632	<b>תוצאות המגזר</b>

מידע נוסף:

**ליום 31 בדצמבר 2025**

שירותי פיתוח, תכנון וייצור מוצרים	ממכירת ציוד וחומרי גלם	השקעה במיזמים וחברות	סך-הכל	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
57,072	63,802	25,030	145,904	נכסי המגזר
2,217	1,776	8	4,001	השקעות הוניות
9,467	56,744	2,085	68,296	התחייבויות המגזר

**ביאורים לדוחות כספיים**

ביאור 30 - מגזרים (המשך)

ב. מידע לגבי רווח או הפסד נכסים והתחייבויות (המשך):

**לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024**

שירותי פיתוח, תכנון וייצור מוצרים	מכירת ציוד וחומרי גלם	השקעה במיזמים וחברות	סך-הכל	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
102,608	111,455	6,597	220,660	מחזור הפעולות
(2,676)	-	-	(2,676)	מכירות בינמגוריות
99,932	111,455	6,597	217,984	<b>סך-הכל הכנסות המגזר מלקוחות חיצוניים</b>
89,197	85,056	4,175	178,428	<b>עלות המכירות, העבודות והשירותים</b>
3,721	3,025	1	6,747	פחת והפחתות
167	10,306	(827)	9,646	<b>תוצאות המגזר</b>

מידע נוסף:

**ליום 31 בדצמבר 2024**

שירותי פיתוח, תכנון וייצור מוצרים	מכירת ציוד וחומרי גלם	השקעה במיזמים וחברות	סך-הכל	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
65,523	59,680	6,160	131,363	נכסי המגזר
3,241	908	72	4,221	השקעות הוניות
13,684	36,969	1,758	52,411	התחייבויות המגזר

**ביאורים לדוחות כספיים**

ביאור 30 - מגזרים (המשך)

ב. מידע לגבי רווח או הפסד נכסים והתחייבויות (המשך)

**לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023**

שירותי פיתוח, תכנון וייצור מוצרים	מכירת ציוד וחומרי גלם	השקעה במיזמים וחברות	סך-הכל	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
93,642	106,160	5,824	205,626	מחזור הפעולות
(2,482)	-	-	(2,482)	מכירות בינמגוריות
91,160	106,160	5,824	203,144	<b>סך-הכל הכנסות המגזר מלקוחות חיצוניים</b>
90,311	81,333	4,142	175,786	<b>עלות המכירות, העבודות והשירותים</b>
2,070	960	-	3,030	פחת והפחתות
(7,759)	11,357	4,693	8,291	<b>תוצאות המגזר</b>

מידע נוסף:

**ליום 31 בדצמבר 2023**

שירותי פיתוח, תכנון וייצור מוצרים	מכירת ציוד וחומרי גלם	השקעה במיזמים וחברות	סך-הכל	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
63,066	106,972	7,182	177,221	נכסי המגזר
6,427	10,592	-	17,019	השקעות הוניות
48,433	67,858	3,659	119,950	התחייבויות המגזר

**ביאורים לדוחות כספיים**

ביאור 30 - מגזרים (המשך)

ג. התאמות:

(1) הכנסות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
203,144	217,984	263,369
72	45	33
(31,268)	-	-
<u>171,948</u>	<u>218,029</u>	<u>263,402</u>

סך הכל הכנסות של מגזרים בני-דיווח מלקוחות  
 חיצוניים  
 הכנסות מתמלוגים  
 הכנסות של חברה שטופלה בשיטת השווי המאזני  
**הכנסות במאוחד**

(2) רווח:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
8,291	9,646	32,632
(4,814)	-	-
5,383	-	-
1,876	(311)	(6)
72	45	33
<u>10,808</u>	<u>9,380</u>	<u>32,659</u>

סך הכל רווח של מגזרים בני-דיווח  
**סכומים לא מוקצים:**  
 חלק החברה בתוצאות המגזר של השקעות המטופלות  
 לפי שיטת השווי המאזני  
 הכנסות אחרות ברמת הקבוצה  
 הכנסות (הוצאות) מימון, נטו  
 הכנסות תפעוליות אחרות ברמת החברה  
**רווח לפני הוצאת מסים על ההכנסה**

(3) עלות המכירות, העבודות והשירותים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
175,786	178,428	216,402
(23,644)	-	-
<u>152,142</u>	<u>178,428</u>	<u>216,402</u>

סך הכל עלות המכירות, העבודות והשירותים של  
 מגזרים בני-דיווח  
 עלות המכירות, העבודות והשירותים חברה שטופלה  
 בשיטת השווי המאזני  
**עלות המכירות, העבודות והשירותים במאוחד**

(4) נכסים:

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
131,363	154,904
61,048	58,348
<u>192,411</u>	<u>213,252</u>

סך הכל נכסים של מגזרים בני-דיווח  
 נכסים לא מוקצים  
**סה"כ נכסים במאוחד**

**ביאורים לדוחות כספיים**

ביאור 30 - מגזרים (המשך)

ג. התאמות: (המשך)

(4) התחייבויות:

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
52,411	68,296
31,357	39,804
83,768	108,100

סך הכל התחייבויות של מגזרים בני-דיווח  
התחייבויות לא מוקצות  
סה"כ התחייבויות במאוחד

ד. מידע לגבי לקוחות עיקריים:

בשנת 2025 היה לחברה לקוח עיקרי אחד שהיווה כ-11.8% מהמחזור הכולל של החברה לשנת הדוח. המכירות ללקוח הסתכמו לסך של כ-31.2 מיליון ש"ח.

בשנת 2024 היה לחברה לקוח עיקרי אחד שהיווה כ-10.7% מהמחזור הכולל של החברה לשנת הדוח. המכירות ללקוח הסתכמו לסך של כ-23.5 מיליון ש"ח.

ביאור 31 - אירועים לאחר תאריך המאזן

ביום 15 במרץ 2026 החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסכום של כ-6.8 מיליון ש"ח (סך של 1.5 ש"ח למניה). היום הקובע נקבע ליום 23 במרץ 2026, ומועד החלוקה נקבע ביום 31 במרץ 2026.

# ARAN

INNOVATE. DEVELOP. DELIVER.

## פרק ד'

לדוח התקופתי

### פרטים נוספים על התאגיד לשנת 2025



מס' חברה ברשם : 510959596  
תאריך המאזן (תקנה 9) : 31/12/2025  
מועד פרסום הדוח : 15 במרץ 2026

**תקנה 8(ט): גילוי אודות הערכות שווי מהותיות**

לא רלוונטי, בחברה לא קיימות הערכות שווי מהותיות בתקופת הדוח.

**תקנה 10א: תמצית דוחות רווח והפסד רבעוניים**

לתמצית דוחות רווח והפסד של החברה לכל אחד מהחציונים בשנת 2025, ראה סעיף 3 בפרק ב' (דוח הדירקטוריון) לדוח התקופתי.

**תקנה 10ג: שימוש בתמורת ניירות ערך ויעדי התמורה כפי שהוגדרו בתשקיף**

לא רלוונטי (גיוס ההון בבורסה של החברה היה בשנת 2000).

**תקנה 11: רשימת השקעות בחברות בת ובחברות כלולות**

כל השקעותיה של החברה הן בחברות פרטיות שמניותיהן אינן נסחרות בבורסה.

שם החברה	סוג מניה	מספר מניות	סה"כ ע.נ.	אחזקות החברה (מס' מניות)	אחוז החזקות החברות	עלות*** * (אלפי ש"ח)	ערך מאזני מתואם**** (אלפי ש"ח) ליום 31.12.25
ארן מחקר פיתוח ודגמים בע"מ(**)	מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.נ.	420,200	420,200 ש"ח	420,200	100%	(*)	85,217
ארן מחקר ופיתוח נכסים (1995) בע"מ	מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.נ.	99	99 ש"ח	99	100%	(*)	2,220
ארן גרינטק בע"מ (***)	מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.נ.	1,000	1,000 ש"ח	1,000	100%	3,691	212
אפסטריס טכנולוגיות פריפריאליות בע"מ	מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.נ.	33,607	336 ש"ח	23,189	67.1%	4,588	14,892
צידון פולימרים בע"מ (***)	מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.נ.	2,400	2,400 ש"ח	2,100	87.35%	21,064	21,592
Aran Europe SP. Z o.o.	מניות רגילות בנות 1 זלוטי ע.נ.	5,000	5,000 זלוטי	5,000	100%	5	1,134
ארן סופטוור ש"מ		100	100	80	80%	-	(1,286)

(\*) סכום הנמוך מ-1 אלפי ש"ח.

(\*\*) כולל גם עלות השקעה בחברות הנכדות אס.איי.תרפיז בע"מ, אפסטריס בע"מ קרדיפוס בע"מ (בפירוק מרצון) ואנדואייד בע"מ (בפירוק מרצון)

(\*\*\*) כולל גם את השותפויות ארן סול 7 וארן סול 8

(\*\*\*\*) כולל גם השקעה בחברת נכדה, ארן פולימרים בע"מ.

**תקנה 12: שינויים בהשקעות בחברות בת ובחברות כלולות בתקופת הדוח**

במהלך תקופת הדוח לא בוצעו שינויים בהשקעות בחברות בת ובחברות כלולות.

**תקנה 13: הכנסות של החברות בנות וחברות כלולות והכנסות החברה מהן (באלפי ש"ח)**

שם החברה	רווח (הפסד) לפני מס	רווח (הפסד) אחרי מס	דיבידנד	דמי ניהול	מימון
ארן מחקר פיתוח ודגמים בע"מ (*)	1,687	1,229	אין	אין	(2,823)
ארן מחקר ופיתוח נכסים (1995) בע"מ	444	367	אין	אין	1,577
ארן סופטוור שותפות מוגבלת (**)	(185)	(162)	אין	אין	-
אפסטרים טכנולוגיות פריפריאליות בע"מ	24,430	19,045	אין	אין	-
צידון פולימרים בע"מ	6,390	4,902	אין	אין	-
Aran Europe SP. Z o.o.	30	28	אין	אין	-
ארן פולימרים בע"מ	1,034	796	אין	אין	-
ארן גרינטק בע"מ	275	209	920	אין	-

(\*) לא כולל חברות הבת אס. איי. תרפיז בע"מ, אפסטרים טכנולוגיות פריפריאליות בע"מ ואנדואייז בע"מ (בפירוק מרצון) אשר מוצגות בנפרד.  
 (\*\*) כולל את השותפויות ארן סול 7 וארן סול 8.

**תקנה 20: מסחר בבורסה – ני"ע שנרשמו למסחר/ הפסקת מסחר - מועדים וסיבות**

למיטב ידיעת החברה, בתקופת הדוח החברה לא רשמה למסחר ניירות ערך ולא חלה הפסקת מסחר בבורסה במניות החברה (שאינה הפסקת מסחר עקב פרסום דוחות כספיים שלה) למעט הפסקת מסחר ביום 26 במאי 2025 בעקבות הודעת מר אבי זכאי, מבעלי השליטה באותו מועד על מכירת מלוא אחזקותיו במניות החברה. לפרטים ראה דיווח מיידני של החברה מיום 26 במאי 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-037146), המובא במסגרת דוח זה על דרך ההפניה.

**תקנה 21 : תגמולים לנושאי משרה בכירה**

להלן פירוט התגמולים (במונחי עלות לחברה) כפי שהוכרו בדוחות הכספיים של החברה לשנת 2025 : (א) לכל אחד מחמשת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בחברה או בתאגיד בשליטתה, אם התגמולים ניתנו לו בקשר עם כהונתו בחברה או בתאגיד בשליטתה, בין אם התגמולים ניתנו על ידי החברה ובין אם ניתנו על ידי אחר ; (ב) לכל אחד משלושת נושאי המשרה הבכירה הגבוהים ביותר בחברה (אשר לא נמנו על חמשת מקבלי התגמולים הנזכרים בסעיף קטן (א) לעיל) ; ו- (ג) לכל אחד מבעלי עניין בחברה (אשר לא נמנו עם מקבלי התגמולים הנזכרים בסעיפים קטנים (א) ו- (ב) לעיל) אם התגמולים ניתנו להם על ידי החברה או על ידי תאגיד בשליטתה, בקשר עם שירותים שנתנו כבעלי תפקידים בחברה או בתאגיד בשליטתה :

סה"כ (באלפי ש"ח)	תגמולים אחרים			תגמולים ותשלומים בעבור שירותים (באלפי ש"ח)							פרטי מקבל התגמולים			
	אחר	דמי שכירות	ריבית	אחר	עמלה	תשלום מבוסס מניות	דמי ייעוץ	דמי ניהול	מענק	שכר והוצאות נילוות כולל הוצאות רכב <sup>1</sup>	שיעור החזקה בהון התאגיד	היקף משרה	תפקיד בחברה	שם
3,206	-	-	-	-	-	-	-	-	1,517	<sup>2</sup> 1,690	24.81%	מלאה	דירקטור ומנכ"ל	סתו רן
746	-	-	-	-	-	94	-	-	-	652	-	מלאה	סמנכ"ל משאבי אנוש	אתי רוזנברג
984	-	-	-	-	-	-	-	-	90	894	-	מלאה	סמנכ"ל כספים <sup>3</sup>	אורית בקרמן
2,045	-	-	-	-	-	-	-	960	1,087	-	-	מלאה	מנכ"ל חברת בת (אפסטרים)	דני רוטנברג <sup>3</sup>
574	-	-	-	-	-	-	-	98	476	-	-	16.66%	יו"ר דירקטוריון החברה(לשעבר)	אברהם זכאי

<sup>1</sup> לעניין סעיף זה "שכר", "תגמול" ו- "תשלום מבוסס מניות" – כהגדרתם בתקנה 21 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), תש"ל – 1970.

<sup>2</sup> עלות השכר כוללת הוצאות רכב ופחת בסך שנתי של כ-175 אש"ח.

<sup>3</sup> ראה פירוט נוסף להלן.

**מר סתו, דירקטור ומנכ"ל החברה**

רן סתו מועסק בחברה החל מיום 1 ביולי 1983 ומכהן כמנכ"ל החברה וכדירקטור. בהתאם לאישור האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה מיום 11 בספטמבר 2023 (לאחר אישור ועדת התגמול ואישור דירקטוריון החברה מימים 02 באוגוסט 2023 ו-03 באוגוסט 2023, בהתאמה) הוארך תוקף התקשרות החברה בהסכם העסקה וניהול עם מר רן סתו, מנכ"ל החברה, לתקופה של שלוש שנים נוספות, עד ליום 22 בספטמבר 2026. להלן עיקרי תנאי העסקה של מר סתו:

1. מר סתו מעניק שירותי ניהול בהיקף של לא פחות ממשרה מלאה, תוך שמתקיימים בין מר סתו לחברה יחסי עובד ומעביד. מר סתו זכאי לשכר חודשי בסך של 116,000 ש"ח במונחי עלות (לפני בונוס ולא כולל הוצאות רכב)<sup>54</sup>; השכר לא מוצמד אוטומטית למדד המחירים לצרכן; מר סתו אינו זכאי לתמורה כספית נוספת בגין כהונתו בדירקטוריון החברה מעבר לתגמול לו הוא זכאי בגין כהונתו כמנכ"ל. החברה מחזירה למר סתו הוצאות אש"ל בשהותו בתפקיד בארץ ובחו"ל כנגד קבלות. לא קיימת תקרה לשיעור ההוצאות; החברה מעמידה לרשות מר סתו רכב מדרגה 7 ונושאת בכל הוצאות החזקתו<sup>6</sup>.
2. מר סתו זכאי לבונוס שנתי כמפורט להלן: הבונוס נגזר מתוך הרווח השנתי הנקי של החברה (לאחר מס), חישוב הרווח השנתי הנקי של החברה נעשה על פי הדוחות הכספיים השנתיים המבוקרים לשנה הקלנדרית הרלוונטית בניכוי זכויות המיעוט בגין חברות מוחזקות ועל בסיס תוצאות החברה בשנת הכספים הרלוונטית אשר בגינה מוענק הבונוס ובשנתיים שקדמו לה, באופן בו מקוזזים הפסדים משנתיים קודמות, ככל שהיו;
- גובה רכיב הבונוס ייקבע על בסיס המדרגות להלן: (i) רווח שנתי נקי של עד חמישה (5) מיליון ש"ח, לא יזכה בבונוס; (ii) רווח שנתי נקי הנע בין חמישה (5) מיליון ש"ח לשניים עשר (12) מיליון ש"ח יזכה בבונוס בשיעור 5% על כל הרווח הנקי הכולל של החברה (החל מהשקל הראשון); (iii) רווח שנתי נקי של שניים עשר (12) מיליון ש"ח ומעלה יזכה בבונוס בשיעור 7.5% על כל הרווח הנקי הכולל של החברה (החל מהשקל הראשון) ובלבד שהשיעור המצטבר של הבונוס בצירוף המענק החד פעמי (כהגדרתו להלן), ככל שיוענק, עבור מר סתו ויו"ר דירקטוריון החברה יחדיו לא יעלה על 10%, וככל שיעלה, יותאם שיעור הבונוס כך שלא תהיה חריגה מ-10%. אין באמור כדי לגרוע מתקרת הבונוס השנתי (בצירוף כל מענק חד פעמי שיוענק, ככל שיוענק) אשר לא תעלה על פי 6.5 מהשכר השנתי הממוצע של עובדי החברה. בהתאם לתנאים אלו הוענק למר סתו בגין שנת 2025 מענק שנתי בסך של 1,517 ש"ח.
3. בהתאם לסעיף 24 למדיניות התגמול של החברה, ובכפוף לאישור ועדת התגמול של החברה, דירקטוריון ואסיפת בעלי המניות של החברה ברוב מיוחד (ולאחר שוועדת התגמול תדון ותזמין את יו"ר הדירקטוריון להציג את המלצתו), ניתן יהיה להעניק מענק חד פעמי למר סתו בגין תרומה משמעותית לחברה שהניבה ביצועים מיוחדים ויוצאי דופן אשר באו לידי ביטוי בתוצאותיה העסקיות של החברה. מענק כאמור לא יעלה על שישה חודשי שכר (במונחי עלות) מובהר בזאת כי סך המענק החד פעמי בצירוף הבונוס השנתי לא יעלה על התקרות המפורטות בסעיף 2 לעיל (להלן: "מענק חד פעמי"). בגין שנת 2025 לא הוענק מענק חד פעמי.
4. מר סתו זכאי להחזר הוצאות טלפון וטלפון נייד, למעט גילום שווי המס; מנוי לעיתון כלכלי; הוצאות אש"ל בשהותו בתפקיד בארץ ובחו"ל כנגד קבלות. לא קיימת תקרה לשיעור ההוצאות. החזר הוצאות האש"ל שהוציא מר סתו במסגרת תפקידו בארץ ובחו"ל מבוקרות על ידי ועדת הביקורת של החברה. החברה נושאת בכל המיסים וההיטלים לרבות ביטוח לאומי ומס הכנסה (למעט מע"מ) הנובעים ו/או הדרושים להסכם עימו.
5. מר סתו זכאי לחופשה שנתית, דמי הבראה ודמי מחלה על פי דין. בנוסף, מר סתו זכאי להפרשות פנסיוניות ולפיצויי פיטורין בהתאם למקובל בחברה.
6. במקרה של סיום היחסים בין מר סתו לבין החברה, תינתן הודעה מוקדמת על ידי הצד שביקש את סיום ההתקשרות של שישה (6) חודשים. בנוסף, ובכפוף לאישור הדירקטוריון ולהמלצת ועדת התגמול, מר סתו יהיה זכאי למענק פרישה חד פעמי השווה לשכר החודשי הקבוע האחרון שלו כשהוא מוכפל בשישה (6) חודשים, בכפוף לתנאים המפורטים במדיניות התגמול של החברה.
7. מר סתו זכאי לכתב שיפוי ופטור מהחברה, בהתאם לתנאים המקובלים בחברה ובכפוף להוראות מדיניות התגמול. לפרטים נוספים אודות הסדרי השיפוי והפטור בחברה ראה תקנה 29 א' להלן<sup>7</sup>. לאור האמור, סך התגמול הכולל ששולם למר סתו בגין שנת 2024 כמפורט בטבלה תחת תקנה 21 דלעיל אינו חורג מהאמור במדיניות התגמול של החברה.

<sup>4</sup> הוצאות אחזקת הרכב עבור מר רן סתו בשנת 2025 עמדו על סך שנתי של 175 אלפי ש"ח

<sup>5</sup> תקרת שכר הבסיס של מנכ"ל החברה בהתאם למדיניות התגמול הינה 130 אלפי ש"ח ועלות השכר החודשי ששולם לו בפועל עומדת על כ-131,140 ש"ח כולל הוצאות רכב ופחת. ועדת התגמול אישרה בשיבתה מיום 12.03.26 שהחריגה מתקרת השכר הקבועה במדיניות העומדת על שיעור של 1% אינה מהותית, וכי לא מדובר בחריגה מתקרת השכר הקבועה במדיניות התגמול וזאת בהתאם לסעיף 13.7 למדיניות התגמול, הקובע כי חריגה של עד 10% מתקרת עלות השכר החודשי לא תחשב לחריגה ובלבד שאושרה על ידי ועדת התגמול.

<sup>6</sup> או לחילופין ובהתאם להסכם הניהול עם מר סתו, תשתתף החברה בעלות אחזקת רכב דומה.

<sup>7</sup> לפרטים נוספים אודות תנאי הכהונה והעסקה של מר סתו, מנכ"ל החברה, ראה דו"ח מיידי שפרסמה החברה ביום 03 באוגוסט 2023 (אסמכתא 01-089253-2023)

**אתי רוזנברג** - הגב' רוזנברג מכהנת כסמנכ"ל משאבי אנוש של החברה ומועסקת בחברה החל מיום 1 באוגוסט 2010. תנאי התגמול של הגב' רוזנברג נקבעו במסגרת חוזה אישי כמקובל בחברה ובהתאם להוראות מדיניות התגמול של החברה. הגב' רוזנברג זכאית לשכר חודשי של 35,000 ש"ח (ברוטו); הפרשות לקרן השתלמות בסכום השווה ל-7.5% מהמשכורת, 24 ימי חופשה לשנה, אחזקת רכב צמוד בסכום של 5,200 ש"ח וטלפון סלולרי. כמו כן, הגב' רוזנברג זכאית לתקופת הודעה מוקדמת בת 30 יום וכן לתנאים סוציאליים כמקובל בחברה לעובדים בכירים. ביום 14 בפברואר 2024 אישר דירקטוריון החברה, לאחר אישור ועדת התגמול של החברה מיום 14 בפברואר 2024, הקצאה של 30,000 אופציות לא סחירות הניתנות למימוש ל-30,000 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כל אחת של החברה, במסלול 102 עם נאמן, אשר יבשילו ויהיו ניתנות למימוש במשך תקופה כוללת בת 4 שנים, אשר תחל במועד אישור דירקטוריון החברה באופן ש-25% מהאופציות יוקנו לאחר חלוף שניים עשר חודשים ממועד ההענקה, 25% נוספים לאחר תום עשרים וארבעה חודשים ממועד ההענקה, 25% נוספים לאחר תום שלושים ושישה חודשים ממועד ההענקה ו-25% לאחר חלוף ארבעים ושמונה חודשים ממועד ההענקה ובלבד שגב' רוזנברג תמשיך ותכהן כנושאת משרה בחברה במועד ההבשלה<sup>8</sup>.

**אורית בקרמן** – גב' בקרמן מכהנת כסמנכ"ל כספים של החברה החל מיום 1 במאי 2024. בהתאם לתנאי כהונתה והעסקתה, גב' בקרמן זכאית לשכר חודשי (ברוטו) בסך כולל של 50,000 ש"ח; חישוב ההפרשות הסוצאליות יעשה על בסיס שכר בסך של 45,000 ש"ח; כמו כן זכאית להוצאות אחזקת רכב בסך של 5,000 ש"ח ברוטו; 20 ימי חופשה בשנה; הפרשה לקרן השתלמות (על בסיס שכר בסך של 45,000 ש"ח) בשיעור של 7.5%; החברה נושאת בתשלומים בגין אגרות רישיון מקצועי. הגב' בקרמן זכאית להודעה מוקדמת בהתאם לדין בשנה הראשונה להעסקתה ו-45 יום החל מהשנה השנייה; לכתב פטור ושיפוי וכן הכללה בפוליסת ביטוח אחריות נושאי משרה בחברה, כמקובל בחברה. בנוסף, החברה תוכל להחליט לפי שיקול דעתה על מתן בonus, זאת בכפוף להוראות מדיניות התגמול של החברה, כפי שתהיה מעת לעת, ואישור האורגנים הרלוונטיים. בגין פועלה והישגיה במהלך שנת הדוח ובהמלצת מנכ"ל החברה וועדת התגמול של החברה, אישר דירקטוריון החברה בישיבתו מיום 15 במרץ 2026, הענקת מענק חד פעמי בסך של 90 אש"ח (במונחי עלות) בגין שנת 2025 לגב' בקרמן. סך התגמול הכולל ששולם לגב' בקרמן בגין שנת 2025 אינו חורג מהאמור במדיניות התגמול של החברה.

**דני רוטנברג** - חברת אפסטרים טכנולוגיות פריפריאליות בע"מ הוקמה בשותפות של החברה הבת, ארן דגמים, עם היזם וממציא המוצר, מר דני רוטנברג. מר דני רוטנברג משמש כמנהלה של אפסטרים וזכאי לדמי ניהול שנתיים בסך של 960 אלפי ש"ח וזכאי למענק מיוחד בגין השלמת ההסכם למכירת מוצרים זכויות וידע של חברת אפסטרים בסך של כ-1,088 אלפי ש"ח בשנת 2025.

**אברהם זכאי** - הועסק בחברה החל מיום 1 בינואר 1982 ועד ליום 6 באוגוסט 2025 כיהן כמנכ"ל משותף והחל מיום 6 ביולי 2008 כיו"ר דירקטוריון החברה. ביום 6 באוגוסט 2025 חדל מר זכאי לכהן כיו"ר דירקטוריון החברה. לפירוט תנאי ההתקשרות והתגמולים להם זכאי מר זכאי, ראו תקנה 22 לפרק ד' בדוח התקופתי לשנת 2024, אשר פורסם ביום 23 במרץ 2025 (מס' אסמכתא: 2005-01-019490) המובא במסגרת דוח תקופתי זה על דרך ההפניה.

#### מדיניות תגמול נושאי משרה בחברה

לפרטים אודות מדיניות התגמול של החברה ראו תקנה 22 להלן.

#### תקנה 21א: השליטה בתאגיד

- ביום 12 בפברואר 2025, אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה, לאחר אישור ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, רכישה עצמית של 363,389 מניות החברה מאטריון קורפוריישן שהייתה חלק מגרעין השליטה בחברה, במחיר של 14.80 ש"ח למניה. ביום 13 בפברואר 2025, בעקבות השלמת הרכישה העצמית כאמור, חדלה אטריון מלהיות בעלת עניין בחברה. כך, שנכון למועד מכירת מניות החברה, בעלי השליטה בחברה היו מר רן סתו ומר אברהם זכאי.
- ביום 26 במאי 2025, נמסר לחברה מטעם מר אברהם זכאי, מבעלי השליטה בחברה ויו"ר הדירקטוריון באותו המועד, כי ביום 25 במאי 2025 התקשר בהסכם למכירת מלוא החזקותיו בחברה (להלן: "**הסכם המכירה**"), עם ה"ה אהרון כהן, משה כהן, בנימין שמעון קרמר, ליאור מזור ניהול והשקעות בע"מ, ב.ד.ב. נכסים ובניין בע"מ (חברה בשליטתו של מר חובב ביטון), אורקום אסטרטגיות בע"מ וכוכבית המודעות בע"מ (להלן: "**הרוכשים**").<sup>9</sup>
- באותו המועד נמסר לחברה על ידי הרוכשים כי הם יחד עם א.ב. עפולה בע"מ מחזיקים במשותף יחד במניות החברה ומיוצגים על ידי מר אהרון כהן (להלן: "**קבוצת המשקיעים**"). החל מאותו המועד מר זכאי חדל להיות בעל עניין בחברה מכוח החזקות ובהתאם, מר זכאי ומר סתו חדלו להיות בעלי שליטה בחברה.
- נכון למועד דוח תקופתי זה, קבוצת המשקיעים מחזיקה במשותף בשיעור של 46.07% מההון המונפק והנפרע של החברה ומזכויות ההצבעה בחברה.

<sup>8</sup> לפרטים נוספים ראה דו"ח מתאר והצעה פרטית לא מהותית שפרסמה החברה ביום 14.02.2024.  
<sup>9</sup> לפרטים נוספים אודות פרטי הסכם המכירה ראה דיווח מיידי של החברה מיום 26.1.26 והדוח המשלים לו מיום 1.7.26 (מס' אסמכתא: 2025-01-037146 ו-2025-01-047335, בהתאמה), אשר האמור בהם מובא לדיווח מיידי זה על דרך ההפניה.

4. נוכח האמור לעיל, החל מיום 28 באוגוסט 2025 ונכון למועד דוח תקופתי זה, בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה, החברה רואה בקבוצת המשקיעים כבעלי השליטה בחברה.

#### תקנה 22 : עסקאות עם בעל שליטה

להלן יובאו עסקאות עם מי שהיו בעלי השליטה בחברה במהלך תקופת הדוח ואינם נמנים עוד על בעלי השליטה בחברה ולהם היה עניין אישי באישורן בתקופת הדוח וכן עסקאות כאמור שבתוקף בתאריך הדוח בהתאם לסעיף 4(270) לחוק החברות, התשנ"ט-1999:

#### 1. רכישה עצמית של החברה מאטריון

ביום 13 בפברואר 2025 החברה רכשה ברכישה עצמית כמות של 363,389 מניות רגילות של החברה, מחברת אטריון קורפוריישן (להלן: "אטריון") שנמנתה עם בעלי השליטה בחברה באותו המועד, יחד עם מר רן סתו ומר אברהם זכאי, בתמורה לסך של 5,382 אלפי ש"ח. לפרטים נוספים אודות הרכישה העצמית כאמור, לרבות האישורים שהתקבלו לרכישה העצמית על ידי האורגנים של החברה, ראה סעיף 10.6 לפרק א' לדוח התקופתי של החברה לשנת 2024. עם השלמת הרכישה העצמית כאמור אטריון חדלה להיות בעלת עניין בחברה. לאטריון עניין אישי ברכישה, משום היותה המוכרת וצד לעסקה.

#### 2. תנאי הכהונה והעסקה של מר רן סתו, מנכ"ל החברה

לפרטים אודות תנאי הכהונה וההעסקה להם זכאי מר רן סתו ראו תקנה 21 לעיל. למר סתו עניין אישי באישור תנאי התגמול, משום שמדובר בהתקשרות עמו.

#### 3. הסכם ניהול בין מר אברהם זכאי לבין החברה

לפרטים אודות תנאי הסכם הניהול בו התקשרה החברה עם מר אברהם זכאי, ראו תקנה 22 לדוח התקופתי לשנת 2024 אשר פורסם ביום 23 במרץ 2025 (מס' אסמכתא: 0019490-01-2005) המובא במסגרת דוח תקופתי זה על דרך ההפניה. למר זכאי היה עניין אישי באישור הסכם הניהול, משום שמדובר בהתקשרות עמו.

**להלן יובאו עסקאות עם בעלי השליטה בחברה במהלך תקופת הדוח ולהם היה עניין אישי באישורן בתקופת הדוח וכן עסקאות כאמור שבתוקף בתאריך הדוח בהתאם לסעיף 4(270) לחוק החברות, התשנ"ט-1999:**

#### 1. אישור חידוש מדיניות תגמול לעניין תנאי כהונה והעסקה של נושאי משרה בחברה

בהתאם להוראות סעיף 267א(ד) לחוק החברות, מדיניות התגמול של החברה טעונה אישור מדי שלוש שנים. לאור האמור, ביום 4 במאי 2023 אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה, בהמשך לאישור ועדת התגמול של החברה מימים 26 במרץ ו-27 באפריל 2023 ודירקטוריון החברה מיום 27 באפריל 2023, את מדיניות התגמול של החברה לנושאי משרה ודירקטורים, לתקופה של שלוש (3) שנים (להלן: "מדיניות התגמול של החברה"). ביום 6 במאי 2024, אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה, בהמשך לאישור ועדת התגמול של החברה מימים 20 ו-26 במרץ 2024 ואישור דירקטוריון החברה מיום 27 במרץ 2024, תיקון למדיניות התגמול של החברה, בהתייחס לתקרת עלות שכר הבסיס של סמנכ"ל מו"פ ותפעול בלבד. לפרטים נוספים אודות מדיניות התגמול והתיקון לה ראו דיווחים מיידיים של החברה מימים 30 באפריל 2023 ו-28 במרץ 2024 (מס' אסמכתא: 0045960-01-2023 ו-033291-01-2024, בהתאמה), המובאים במסגרת דוח תקופתי זה על דרך ההפניה.

#### 2. אישור תנאי כהונה של דירקטורים בחברה

ביום 6 באוגוסט 2025, אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה את מינויים של מכל אחד מה"ה אהרון כהן, ליאור מזור, חובב ביטון כדירקטורים בחברה עד לאסיפה השנתית הבאה, כאשר כל אחד מהם יהיה זכאי לגמול שנתי וגמול השתתפות בסכום ה"קבוע", לפי תקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), תש"ס-2000 ובהתאם לסיווג החברה כפי שיהיה מעת לעת. בנוסף, כל אחד מהדירקטורים יהיה זכאי להסדרי ביטוח אחריות, פטור ושיפוי בתנאים הזהים לתנאים של יתר הדירקטורים ונושאי המשרה חברה כקבוע בתקנון החברה וכמקובל בחברה. צוין כי במועד אישור האסיפה, החברה טרם ראתה את ה"ה אהרון כהן, ליאור מזור, חובב ביטון כבעלי השליטה בחברה.

#### 3. נוהל עסקאות זניחות/ שאינן חריגות עם בעל שליטה

לפרטים אודות נוהל קווים מנחים וכללים לסיווגן ואישורן של עסקאות בין החברה לבין בעל שליטה ו/או שלבעל השליטה יש בה עניין אישי ו/או בין החברה לבין בעל עניין בה כעסקה זניחה כקבוע בתקנה 41(א)(6) לתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, לרבות אמות המידה לסיווג עסקה זניחה וכן לסיווג עסקת מסגרת שאינה חריגה, ראו תקנה 22 בדוח התקופתי של החברה לשנת 2024. במהלך תקופת הדוח לא היו עסקאות מסגרת בתוקף וכן לא אושרו עסקאות מסגרת, עם בעלי עניין למכירה ו/או לרכישה שוטפת של מוצרים ו/או שירותים

**תקנה 24 : החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה**

לפרטים בדבר החזקות בעלי העניין ונושאי משרה בחברה ראה דו"ח מיידי מיום 7 בינואר 2026 (אסמכתא מס' 2026-01-003255).

**תקנה 24 ותקנה 24ב: הון רשום, הון מונפק, ניירות ערך המירים ומרשם בעלי מניות של החברה**

לפרטים אודות מרשם בעלי מניות, שינויים ומצבת הון וכן אודות מניות רדומות שנוצרו בעקבות רכישה עצמית של מניות החברה מאטריון קורפוריישן ראה דיווחים מיידיים שפרסמה החברה בימים 19 בינואר 2025 ו-13 בפברואר 2025 (אסמכתא מס' 2025-01-005139 ו-2025-01-010720), המצורפים לדוח תקופתי זה על דרך ההפניה.

**הון מניות**

לעניין ההון הרשום, המונפק וניירות ערך המירים, ראו ביאור 20 לדוחות הכספיים

הון מניות מונפק בניכוי מניות רדומות	הון מניות מונפק	הון מניות רשום	מס' נייר ערך בבורסה	
4,522,252	4,885,641	5,700,000	1085265	מקנות זכות הצבעה
-	45,000	145,000	1204932	אופציות עובדים

**תקנה 25א' – מען רשום של התאגיד**

**כתובת :** האשל 43 פארק התעשייה דרומי קיסריה 3088900

**טלפון :** 04-6239000

**פקס :** 04-6273260

**כתובת הדואר האלקטרוני :** [info@aran-rd.com](mailto:info@aran-rd.com)

**תקנה 26: הדירקטורים של התאגיד**

שם מספר ת.ז. תאריך לידה נתינות	מען להמצאת כתבי בית דין	חברות בוועדות הדירקטוריון	האם הוא דירקטור בלתי תלוי/ דירקטור חיצוני בהגדרתו בחוק החברות- כן/לא	האם הוא עובד של החברה, של חברת בת שלה, של חברה קשורה שלה או של בעל ענין בה - התפקיד או התפקידים שהוא ממלא כאמור	תאריך תחילת כהונה	השכלתו והתעסקותו ב- 5 השנים האחרונות, תוך פירוט המקצועות או התחומים שבהם נרכשה ההשכלה, המוסד שבו נרכשה והתואר האקדמי או התעודה המקצועית שהוא מחזיק בהם, ופירוט התאגידים שבהם הוא משמש דירקטור	האם הוא לפי מיטב ידיעת החברה והדירקטורים האחרים שלה בן משפחה של בעל ענין אחר בחברה - כן/לא, בציון פרטים	האם הוא דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית
אהרן כהן 034816967 16/01/1979	תל מאנה 8 חיפה	לא	לא	יו"ר הדירקטוריון של החברה	28/08/2025	השכלה: תואר ראשון בכלכלה ומנהל עסקים מאוניברסיטת חיפה. תעסוקה: מנהל בחברת כוכבית המודעות בע"מ, מנהל תפעול ושותף בחברת פור ואליו גיי פי בע"מ.	כן, מר אהרון כהן הוא בנו של בעל העניין מר משה כהן.	לא
רון סתו 054505706 1956 ישראלית	הרימון 6 אודים	לא	לא	מנכ"ל החברה	02/05/2025	השכלה: תיכונת. תעסוקה: מנכ"ל בחברה ובחברות הבנות, עובד בחברה משנת 1984. מנכ"ל ובעל עניין- חברת ר. סתו השקעות בע"מ וקוטאי השקעות בע"מ- חברות בשליטתו. תאגידים בהם משמש כדירקטור: ארן דגמים, ארן נכסים, אפסטרים טכנולוגיות פריפריאליות בע"מ, אנדואידי בע"מ, קרדיופס בע"מ, צידון פולימרים בע"מ, ארן פולימרים בע"מ.	לא	לא
אהוד סביצקי 059672386 18/06/1965 ישראלית	המאבק 12 רמת השרון	לא	לא	דירקטור חיצוני.	12/02/2025	השכלה: רואה חשבון. בעל תואר ראשון -מנהל עסקים וראיית חשבון – המכללה למנהל תל אביב. בעל תואר שני במנהל עסקים – אוניברסיטת בן גוריון בנגב. תעסוקה: יו"ר דירקטוריון אבקו שילוב מערכות בע"מ	לא	כן
רונית בודו ת.ז. 023925811 19/09/1968 ישראלית	ארתור רובינשטיין 14, תל אביב	לא	לא	דירקטורית חיצונית.	12/02/2025	השכלה: רואת חשבון. בעלת תואר ראשון במנהל עסקים - התמחות בחשבונאות ובמימון, המכללה למנהל. בעלת תואר שני במנהל עסקים - התמחות במימון, המכללה למנהל. תעסוקה: דירקטורית חיצונית (משנת 2016 עד אפריל 2025) במגדל חברה לביטוח בע"מ, דירקטורית חיצונית (משנת 2020 עד ינואר 2026) במלם תים בע"מ, דירקטורית חיצונית (החל מנובמבר 2025) בחברת ב.ס.ר הנדסה ופיתוח בע"מ. ייעוץ פיננסי במסגרת חב' בודו שירותי ניהול בע"מ, בבעלות רו"ח בודו.	לא	כן
ליאור מזור 031814312 28/10/1974 ישראלית	נוגה 5, חיפה	לא	לא	לא	06/08/2025	השכלה: תואר ראשון במשפטים מאוניברסיטת חיפה. תעסוקה: שותף מנהל ובעלים בפירמת מזור, חכים, בית הלחמי ושות'. תאגידים בהם משמש כדירקטור: ליאור מזור אחזקות ונכסים בע"מ, ליאור מזור ניהול והשקעות בע"מ, האופקים מעלה אדומים בע"מ.	לא	לא
חובב ביטון 029278009 08/08/1972 ישראלית	הרב ניסים 9, תל-אביב יפו	לא	לא	לא	06/08/2025	השכלה: בעל תואר ראשון במשפטים מאוניברסיטת שפילד, אנגליה. תעסוקה: בעל משרד עורכי דין חובב ביטון עורכי דין. תאגידים בהם משמש כדירקטור: חובב ביטון משרד עורכי דין, ב.ד.ב. נכסים ובניין בע"מ; שיבולת ב.ג. יזמות והשקעות בע"מ, אדר בעמקים בע"מ; אדר בעמקים נכסים בע"מ; מ.ג.א. תיירות בע"מ; ח.ב. דוד נכסים והשקעות בע"מ; הבית ביל פרץ 34 בע"מ ואביב עמית יזום והשקעות בע"מ.	כן: אחד מבעלי השליטה בבעלת העניין "א.ב.ב. עפולה בע"מ" (ח.פ. 511676249) הינו אביו של מר חובב ביטון	לא
גדי אבירם 53441226 29/11/1955 ישראלית	ורמיזה 15, תל אביב	לא	לא	דירקטור בלתי תלוי	06/08/2025	השכלה: תיכונת תעסוקה: מנכ"ל ויו"ר מטרו מוטור (אחזקות) בע"מ. תאגידים בהם משמש כדירקטור: מטרו מוטור (אחזקות) בע"מ.	לא	לא

**תקנה 26א: נושאי משרה בכירה של החברה (\*)**

שם נושא המשרה	אתי רוזנברג	אהוד ויסבוך	אלון לרמן	אורית בקרמן	גלעד הוכמן	דרור פיינטוך	רו"ח דורון רוזנבלום
מס' הזיהוי	025209594	025509654	038663464	040281586	027704675	039948401	024850406
שנת לידה	1973	1973	1976	1980	1970	1983	1970
שנת תחילת כהונה בחברה	2010	2025	2010	2024	2020	2024	2014
התפקיד שהוא ממלא בתאגיד, בחברה-בת שלו, בחברה קשורה שלו או בבעל ענין בו; היה נושא המשרה הבכירה מורשה חתימה עצמאי בתאגיד - תצוין עובדה זו	סמנכ"לית משאבי אנוש	סמנכ"ל הפיתוח והייצור	סמנכ"ל שיווק ומכירות	סמנכ"לית כספים	מנכ"ל ארן סופטוור	חשב הקבוצה	מבקר פנים
אם הוא בעל עניין בתאגיד או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל ענין בתאגיד	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא
השכלתו וניסיונו העסקי בחמש השנים האחרונות. במידות השכלתו של נושא המשרה הבכירה יצוינו המקצועות או התחומים שבהם נרכשה ההשכלה, המוסד שבו נרכשה והתואר האקדמי או התעודה המקצועית שהוא מחזיק בהם	תואר ראשון בכלכלה ובפיסיקולוגיה אוניברסיטת חיפה. תואר שני התנהגות ארגונית בבית למנהל עסקים אוניברסיטת תל אביב תעודות בניהול מש"א, יעוץ ארגוני, גישור וניהול מע' מורכבות. תפקידים- מנהלת מש"א, סמנכ"לית מש"א	מהנדס, תואר ראשון B.Sc הנדסה מכנית- אוניברסיטת ת"א תואר שני MBA מנהל עסקים – אוניברסיטת חיפה	תואר ראשון B.Sc בהנדסת פלסטיקה במכללת שנקר	רו"ח, תואר ראשון במנהל עסקים – חשבונאות המכללה לתואר שני מנהל עסקים – מימון אוניברסיטת בר אילן.	סמנכ"ל שיווק ומכירות חברת סטריקה. מנהל מח' מכירות מיקור חוץ חברת יוניטסק. מנהל תחום מיקור חוץ חברת קומדע	רו"ח, תואר ראשון בכלכלה ומנהל עסקים אוניברסיטת חיפה. BA בחשבונאות אוניברסיטת בר אילן. חשב חברת תלמה שלמה בע"מ וחברת רימון שירותי ניהול ויעוץ בע"מ.	תואר ראשון בחשבונאות ותואר שני במנהל עסקים, שותף ובעלים של משרד העוסק במתן שירותי בקורת פנים.

**תקנה 26 ב' – מורשי החתימה העצמאיים בתאגיד**

נכון למועד פרסום דוח זה, אין לחברה מורשי חתימה עצמאיים, למעט בנוגע להתקשרות בהסכם או התחייבות חוזית בשם החברה.

**תקנה 27: רואה החשבון של החברה**

משרד רואה חשבון: ברייטמן אלמגור זוהר ושות' רואי חשבון. כתובת המשרד: מרכז עזריאלי 1, תל אביב. למיטב ידיעת החברה, רואה החשבון או שותפו אינו בעל עניין או בן משפחה של בעל ענין או של נושא משרה בכירה בחברה.

**תקנה 28: שינוי בתזכיר או בתקנות**

לא נרשמו שינויים בתזכיר או בתקנות החברה בשנת הדיווח.

**תקנה 29:**

**א) המלצות הדירקטורים בפני האסיפה הכללית והחלטותיהם שאינן טעונות אישור האסיפה הכללית:**

**1) חלוקת דיבידנד**

- ביום 23 במרץ 2025 החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסכום של 4 מיליון ש"ח (סך של 88.45 אגורות למניה). היום הקובע נקבע ליום 31 במרץ 2025 ומועד החלוקה נקבע ליום 7 באפריל 2025.
- ביום 20 בספטמבר 2025 החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסכום של 10,040,000 ש"ח (סך של 222 אג' למניה). היום הקובע נקבע ליום 5 באוקטובר 2025, ומועד החלוקה נקבע ליום 16 באוקטובר 2025.
- ביום 23 בדצמבר 2025 החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסכום של 9,044,504 ש"ח (סך של 200 אג' למניה). היום הקובע נקבע ליום 31 בדצמבר 2025, ומועד החלוקה נקבע ליום 8 בינואר 2026.
- ביום 15 במרץ 2026 החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסכום של כ-6.8 מיליון ש"ח (סך של 150 אג' למניה). היום הקובע נקבע ליום 23 במרץ 2026 ומועד החלוקה נקבע ליום 31 במרץ 2026.

**2) שינוי ההון הרשום או המונפק של התאגיד**

ביום 13 בפברואר 2025, בעקבות רכישה עצמית של 363,389 מניות רגילות של החברה, נוצרו בחברה 363,389 מניות רדומות.<sup>10</sup>

**ב) לא התקבלו בתקופת הדוח החלטות באסיפה הכללית שלא בהתאם להמלצות המנהלים****א) החלטות שנתקבלו באסיפה כללית מיוחדת בשנת הדוח:**

ביום 12 בפברואר 2025 אישרה האסיפה הכללית המיוחדת של בעלי המניות בחברה את הנושאים הבאים: (1) היענות החברה לרכישה עצמית של מניות החברה מבעלת השליטה אטריון קורפוריישן; (2) מינויו של רו"ח אהוד סביצקי כדירקטור חיצוני בחברה לתקופה של שלוש שנים (כהונה ראשונה); ומינויה של רו"ח רונית בודו כדירקטורית חיצונית בחברה לתקופה של שלוש שנים (כהונה ראשונה). לפרטים נוספים ראה דיווחים מיידיים שפרסמה החברה מיום 1 בינואר 2025 ו-6 בינואר 2025 (דוח משלים) (מס' אסמכתא: 2025-01-000587 ו-2025-01-001786, בהתאמה).

**תקנה 29א: החלטות החברה**

1. **אישור פעולות נושא משרה לפי סעיף 255 לחוק החברות - אין**
2. **פעולה של נושא משרה לפי סעיף 254(א) לחוק החברות אשר לא אושרה, בין אם הובאה לאישור לפי סעיף 255 לחוק החברות ובין אם לאו - אין**
3. **עסקאות חריגות הטעונות אישורים מיוחדים לפי סעיף 270(1) לחוק החברות - אין.** למען הזהירות ראה תקנה 22 לעיל.
4. **פטור, ביטוח או התחייבות לשיפוי נושא משרה שבתוקף תאריך הדוח**  
 במסגרת מדיניות התגמול המעודכנת של החברה אשר אושרה בנוסחה האחרון על ידי האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה ביום 06 במאי 2024, קובעת כי נושאי המשרה בחברה יהיו זכאים לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה וכן להסדר שיפוי ופטור בהתאם להוראות תקנון החברה, כפוף לאישור האורגנים המוסמכים לכך בחברה ובכפוף להוראות הדין. הפטור לנושאי משרה, ככל שיינתן, לא יחול על החלטה שלבעל השליטה או לנושא משרה בחברה (גם נושא משרה אחר מזה שעברו הוענק כתב הפטור) יש בה עניין אישי אשר ניתן לגביו גילוי כנדרש על פי דין. בתקנון החברה המתוקן אשר אושר על ידי האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה ביום 07 במאי 2023 ("תקנון החברה המתוקן") נקבע כי החברה לא תהא רשאית לפטור נושא משרה מאחריותו כלפי החברה, בשל כל אחד מאלה:
  - (א) הפרת חובת אמונים, למעט לעניין שיפוי ביטוח בשל הפרת חובת אמונים כלפי החברה, כאשר נושא המשרה פעל בתום לב והיה לו יסוד סביר להניח שהפעולה לא תפגע בטובת החברה.
  - (ב) הפרת חובת זהירות שנעשתה בכוונה או בפזיזות למעט אם נעשתה ברשלנות בלבד.
  - (ג) פעולה מתוך כוונה להפיק רווח אישי שלא כדין.
  - (ד) עקב הפרת חובת הזהירות בחלוקה.
  - (ה) קנס או כופר שהוטל עליו בקשר עם החלטה שקיבל נושא המשרה או עם עסקה שאושרה על ידו, בתוקף תפקידו כנושא משרה, אשר לנושא משרה כלשהו בחברה עניין אישי באישורה.

בנוסף, אישרה אסיפת בעלי המניות של החברה ביום 4 במאי 2023, תיקון לכתב ההתחייבות לשיפוי לנושאי משרה ודירקטורים, לרבות דירקטורים ונושאי משרה הנמנים על בעלי השליטה, באופן בו יכלול הענקת פטור לנושאי המשרה, בקשר עם הפרת חובת זהירות כלפי החברה במהלך תקופת כהונתם, בחריגים המקובלים והמפורטים בתקנון החברה המתוקן. נוסח כתב השיפוי והפטור המעודכן הינו כפי שאושר באסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה ביום 4 במאי 2023 (ראו דוח מיידי מתקן מיום 30 באפריל 2023 (אסמכתא: 2023-01-045960)).

בהתאם למדיניות התגמול המעודכנת של החברה, החברה רשאית להתקשר מעת לעת בפוליסות לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה (לרבות מקרב בעלי השליטה) אשר יכהנו מעת לעת בחברה בתנאים המפורטים להלן:  
 גבול האחריות השנתי בפוליסות הביטוח לא יעלה על 7.5 מיליון דולר ארה"ב, למקרה ולתקופה.  
 סכום הפרמיה השנתית שתשולם עבור פוליסות הביטוח של החברה לא יעלה על 12,000 דולר ארה"ב.  
 סכומי ההשתתפות העצמית לא יעלו על המקובל בשוק הביטוח לעסקאות מסוג והיקף זה, נכון למועד ההתקשרות.  
 דירקטוריון החברה בישיבתו מיום 29 בספטמבר 2024, בהמשך לאישור ועדת התגמול של החברה, אישר את התקשרות החברה בפוליסת ביטוח אחריות מקצועית לדירקטורים ונושאי משרה, לרבות נושאי משרה שהינם בעלי שליטה בחברה ו/או קרוביהם וזאת לתקופה החל מיום 29.09.2024 ועד ליום 31.03.2026. תנאי הפוליסה הינם: פרמיה שנתית בסך של כ-11,060 דולר ארה"ב (ולתקופה של 18 חודשים – 16,515 דולר ארה"ב) בתמורה לכיסוי ביטוחי עד גבול של 7.5 מיליון דולר למקרה ולתקופה, הכל בכפוף לתנאי הפוליסה וחריגיה<sup>11</sup>.

<sup>10</sup> לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי של החברה מיום 13.02.2025 (אסמכתא מס' 2025-01-010720).  
<sup>11</sup> לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי של החברה מיום 29.09.2024 (אסמכתא מס' 2024-01-606745).

דירקטוריון החברה בישיבתו מיום 15 במרץ 2026, בהמשך לאישור ועדת התגמול של החברה, אישר את התקשרות החברה בפוליסת ביטוח אחריות מקצועית לדירקטורים ונושאי משרה, לרבות נושאי משרה שהינם בעלי שליטה בחברה ו/או קרוביהם וזאת לתקופה החל מיום 31.3.2026 ועד ליום 29.9.2027. תנאי הפוליסה הינם: פרמיה שנתית בסך של כ-11,000 דולר ארה"ב (ולתקופה של 18 חודשים – 16,515 דולר ארה"ב) בתמורה לכיסוי ביטוחי עד גבול של 7.5 מיליון דולר למקרה ולתקופה, הכל בכפוף לתנאי הפוליסה וחריגיה<sup>12</sup>.

**שמות החותמים ותפקידם:**

אהרון כהן, יו"ר הדירקטוריון

רן סתו, מנכ"ל

אורית בקרמן, סמנכ"לית כספים

**תאריך: 15 במרץ, 2026**

---

ארן מחקר ופיתוח (1982) בע"מ

## הצהרת מנהל כללי על-פי תקנה 9(בד)1

אני, מר רן סתו, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדו"ח התקופתי של ארן מחקר ופיתוח (1982) בע"מ (להלן: "התאגיד") לשנת 2025 (להלן: "הדוחות").
2. לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות.
3. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות.
4. גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של דירקטוריון התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:
  - 4.1. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן –
  - 4.2. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי.
5. אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:
  - 5.1. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התשי"ע-2010, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן
  - 5.2. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;
  - 5.3. הערכתי את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, והצגתי בדוח זה את מסקנות הדירקטוריון וההנהלה לגבי האפקטיביות של הבקרה הפנימית כאמור למועד הדוחות.

אין באמור לעיל לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

תאריך: 15 במרץ 2026

---

רן סתו, מנכ"ל

## הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים על-פי תקנה 9ב(ד)(2)

אני, רו"ח אורית בקרמן, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות של ארן מחקר ופיתוח (1982) בע"מ (להלן: "התאגיד") לשנת 2025 (להלן: "הדוחות").
2. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית, ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות.
3. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות.
4. גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדות הביקורת של דירקטוריון התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:
  - 4.1 את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות, העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן –
  - 4.2 כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;
5. אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:
  - 5.1 קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, ככל שהוא רלוונטי לדוחות הכספיים ולמידע כספי אחר הכלול בדוחות, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן –
  - 5.2 קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחנו, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;
  - 5.3 הערכתי את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות למועד הדוחות; מסקנותיי לגבי הערכתי כאמור הובאו לפני הדירקטוריון והנהלה ומשולבות בדוח זה.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

תאריך: 15 במרץ 2026

---

רו"ח אורית בקרמן, סמנכ"לית כספים