



נ.ר. ספאנטק תעשיות בע"מ

דוח תקופתי לשנת

2025

החל מיום 1 בינואר 2024 ולמועד פרסום דו"ח זה, החברה נחשבת לתאגידי קטן בהתאם לתקנות ניירת ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), תש"ל-1970. בישיבתו מיום 15 בינואר 2024 החליט דירקטוריון החברה לאמץ את ההקלה ביטול החובה לפרסם דוח על הבקרה הפנימית ודוח רואה החשבון המבקר על הבקרה הפנימית ועדכון נוסח הצהרות המנהלים.

תוכן עניינים

פרק א' - תיאור עסקי התאגיד

פרק ב' - דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד

פרק ג' - דוחות כספיים של התאגיד ליום 31.12.2025

פרק ד' - פרטים נוספים על התאגיד

פרק ה' - הצהרות מנהלים על פי תקנה 9ב



פרק א'

תיאור עסקי

התאגיד

תוכן עניינים

<u>עמוד</u>	<u>חלק ראשון – תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי התאגיד</u>	
1-א	פעילות התאגיד והתפתחות עסקית	1
2-א	תמצית תיאור תחומי הפעילות של החברה	2
3-א	השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה	3
3-א	חלוקת דיבידנדים	4
	<u>חלק שני – מידע אחר</u>	
4-א	מידע כספי לגבי תחום הפעילות של החברה	5
4-א	סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות התאגיד	6
	<u>חלק שלישי – תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות החברה</u>	
7-א	מידע כללי על תחום הפעילות של החברה	7
7-א	מידע כללי על שוק הבד הלא ארוג בכללותו	8
9-א	מוצרי החברה	9
10-א	מכירות והשווקים העיקריים של מוצרי החברה	10
10-א	מוצרים חדשים	11
10-א	לקוחות	12
13-א	שיווק והפצה	13
14-א	צבר הזמנות	14
14-א	מתחרים ותחרות	15
15-א	כושר ייצור	16
17-א	רכוש קבוע ומתקנים	17
18-א	נכסים לא מוחשיים של החברה	18
18-א	הון אנושי	19
22-א	חומרי גלם וספקים	20
23-א	ספקים	21
23-א	הון חוזר	22
25-א	השקעות	23
25-א	מימון ואשראי	24
25-א	מיסוי	25
26-א	סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם	26
26-א	מגבלות ופיקוח על פעילות התאגיד	27
27-א	הסכמים מהותיים	28
27-א	הליכים משפטיים	29
28-א	יעדים ואסטרטגיה עסקית	30
28-א	מידע כספי לגבי מגזרים גיאוגרפיים	31
29-א	גורמי סיכון של החברה	32

בדוח זה להלן תהיה למונחים הבאים המשמעות המופיעה לצידם:

דוח הדירקטוריון של החברה ליום 31.12.2025 המצורף כפרק ב' לדוח זה להלן	"דוח הדירקטוריון"
דולר ארצות הברית	"דולר"
הדוחות הכספיים של החברה ליום 31.12.2025 המצורפים כפרק ג' לדוח זה להלן	"הדוחות הכספיים"
נ.ר. ספאנטק תעשיות בע"מ	"החברה"
Spuntech Industries, Inc.	"חברת הבת"
נ.ר. ספאנטק תעשיות בע"מ וחברת הבת שלה	"הקבוצה"
חוק החברות, התשנ"ט-1999	"חוק החברות"
חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968	"חוק ניירות ערך"
מניה רגילה בת 0.02 ש"ח ע.נ. של החברה	"מניה"

תיאור עסקי התאגיד

תיאור פעילות החברה ונתונייה בדוח זה נעשה על בסיס מאוחד, אלא אם כן נאמר אחרת במפורש.

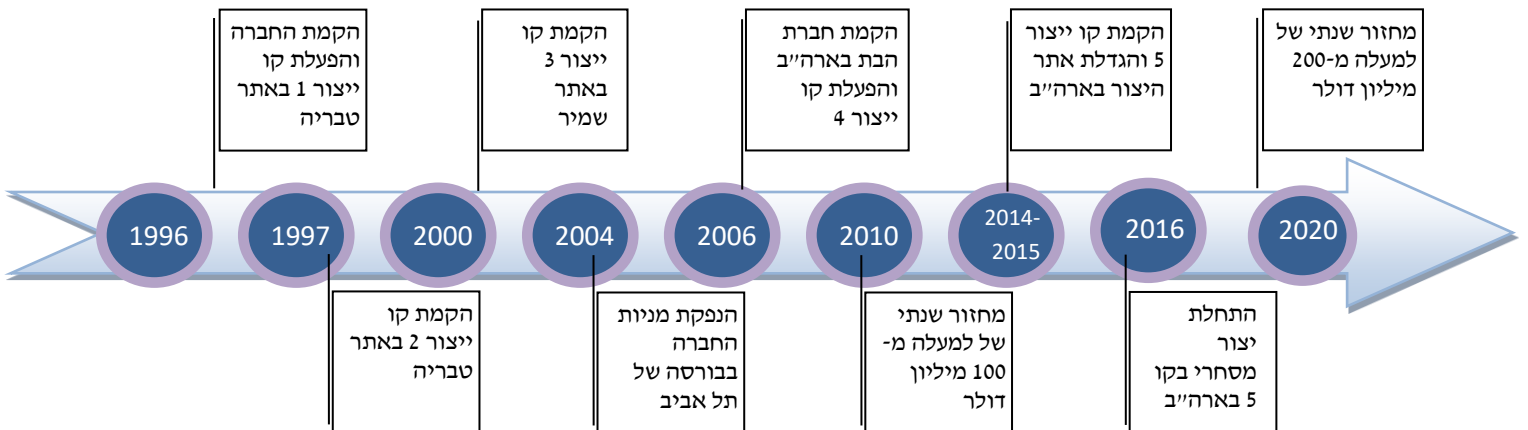
חלק ראשון – תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי התאגיד

1. פעילות התאגיד והתפתחות עסקית

1.1. כללי

החברה התאגדה כחברה פרטית בישראל ביום 22 בפברואר, 1996. ביום 4 במאי, 2004 נרשמו מניות החברה למסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ ("הבורסה"), מכוח תשקיף הנפקה לראשונה שפרסמה החברה לציבור.

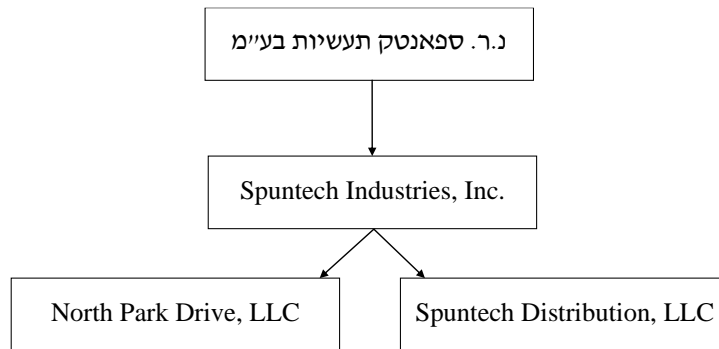
נקודות ציון חשובות בתולדות הקבוצה:



פעילותה של הקבוצה הינה בייצור בדים לא ארוגים בטכנולוגיית ה-Spunlace water entanglement, איחוי באמצעות זרמי מים. לפרטים נוספים אודות טכנולוגיות לייצור בדים לא ארוגים ראה סעיף 8.2 להלן.

1.2. מבנה החזקות

להלן תרשים החזקות החברה נכון ליום 31 בדצמבר, 2025. כל החזקות החברה להלן הינן בשיעור של 100%.



החברה מחזיקה בחברת Spuntech Industries, Inc. חברת בת בבעלות מלאה הרשומה במדינת צפון קרוליינה, ארה"ב. חברת הבת מפעילה את אתר היצור בארה"ב. חברת הבת מחזיקה בחברת North Park Drive LLC, שותפות בבעלות מלאה המאוגדת במדינת צפון קרוליינה, ארה"ב, שדרכה מוחזקים נכסי הנדל"ן של החברה בארה"ב. בנוסף, חברת הבת מחזיקה בחברת Spuntech Distribution, LLC, שותפות בבעלות מלאה במדינת צפון קרוליינה, ארה"ב, שדרכה מבוצעת פעילות ההפצה של מוצרי החברה המיוצרים בישראל ונמכרים בארה"ב.

2. תמצית תיאור תחומי הפעילות של החברה

הקבוצה פועלת בשוק הבד הלא ארוג ומתמקדת בייצור ושיווק בד לא ארוג המיוצר בטכנולוגיית ה-water entanglement (Spunlace). טכנולוגיה זו הינה מהטכנולוגיות המתקדמות בתחום ייצור הבדים הלא ארוגים. בדים לא ארוגים מסוג Spunlace משמשים כחומרי גלם לתעשיות שונות ומגוונות. עיקר פעילות החברה הינו יצור בד Spunlace לשימושים בתעשיות המגבונים (כ-90% מהכנסות החברה בשנת 2025). לחברה שני מגזרי יצור גיאוגרפיים הכוללים שני אתרי יצור בישראל ואתר יצור נוסף בארה"ב. כל פעילותה של הקבוצה הינה תחת תחום פעילות אחד מהסיבות שלהלן:

- א. שני מגזרי הייצור הגיאוגרפיים מייצרים בד לא ארוג על בסיס אותה טכנולוגיה.
 - ב. חלק ניכר מהמוצרים המיוצרים בישראל ובארה"ב זהים ותחליפיים.
 - ג. מירב מוצרי החברה ניתנים ליצור הן בקווי החברה בישראל והן בקווי החברה בארה"ב.
 - ד. החברה בוחנת היכן לייצר מוצרים אלו על בסיס מגוון רחב של שיקולים כגון זמינות קווי היצור, יעילות תפעולית, עלויות הובלה וכו'. ההחלטות בדבר בחירת קו/אתר יצור למוצרים אשר ניתן לייצרם על יותר מקו אחד משתנות מעת לעת על פי השיקולים המוזכרים לעיל.
 - ה. חלק ניכר ממוצרי החברה מאושרים לייצור על ידי לקוחותיה הן במפעלים בישראל והן במפעל בארה"ב.
 - ו. חומרי הגלם העיקריים של החברה, סיבים, נרכשים מאותם ספקים לשימוש מקביל באתרי הייצור בישראל ובארה"ב וזאת על פי צרכי המפעלים המשתנים מעת לעת.
 - ז. לחברה מחלקת שיווק ומכירות אחת האחראית לכל האזורים הגיאוגרפיים.
- לאור האמור, החברה אינה רואה לנכון בצורך בפיצול המידע במסגרת פרק זה. לפרטים נוספים באשר למגזרי פעילות גיאוגרפית על בסיס מיקום הנכסים ראה באור 22 לדוחות הכספיים.

3. השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה

במהלך השנתיים האחרונות לא בוצעו השקעות בהון החברה ו, למיטב ידיעת החברה לא נעשו עסקאות בעלי עניין במניות החברה מחוץ לבורסה.

בשנת 2025 מומשו סך של 75,000 כתבי אופציות ל-2,096 מניות רגילות של החברה על ידי עובד הקבוצה. בשנת 2024 מומשו סך של 44,000 כתבי אופציות ל-4,616 מניות רגילות של החברה על ידי עובדי הקבוצה. לפרטים בדבר הנפקת אופציות לעובדים ונושאי משרה בחברה, ראו דיווחים מיידיים של החברה מהימים 13 ו-14 בספטמבר 2023 (אסמכתא מספר: 2023-01-086764 ו-2023-01-087064 בהתאמה) אשר האמור בהם מובא כאן בדרך של הפניה.

4. חלוקת דיבידנדים

להלן פירוט חלוקת הדיבידנד ברוטו שהחברה הכריזה וחילקה במהלך השנתיים האחרונות:

מועד ההחלטה	מועד התשלום	סכום דיבידנד ברוטו למניה בש"ח	הסכום הכולל ששולם באלפי שח
06/06/2024	09/07/2024	0.35	23,242

לחברה מדיניות חלוקת דיבידנד שעיקריה כדלקמן:

- החברה תחלק דיבידנד בשיעור שנתי אשר לא יפחת מ-5% מממוצע שווי החברה בבורסה במהלך שלושה חודשים הקודמים למועד ההחלטה על חלוקת הדיבידנד.
- חלוקה תבוצע כל 6 חודשים או אחת לשנה על פי החלטת דירקטוריון החברה ועל בסיס הדוחות הכספיים האחרונים ומתוך העודפים הראויים לחלוקה.
- לא יחולק דיבידנד מקרנות שיערוך ו/או מקרנות הון הנובעות מהתאמת דוחות כספיים של חברות בנות ללא קבלת החלטה על ידי כלל הדירקטורים בחברה.
- סך הדיבידנד שיחולק במהלך 12 חודשים יהיה קטן מ-70% מה-EBITDA של החברה במהלך 12 החודשים שקדמו למועד ההחלטה (על בסיס הדוחות הכספיים המפורסמים של החברה לארבעה רבעונים אחרונים מלאים).
- חלוקת הדיבידנד בפועל כפופה לעמידה בתנאים הדרושים לכך על פי כל דין ולקיומם של רווחים ראויים לחלוקה, במועדים הרלבנטיים, ובכלל זה מבחני החלוקה הקבועים בסעיף 302 לחוק החברות, ולהחלטות ספציפיות של דירקטוריון החברה בגין כל חלוקה וכן בכפוף לכל החלטה אחרת אותה רשאי הדירקטוריון לקבל מעת לעת לרבות לעניין ייעוד אחר לרווחי החברה ושינוי המדיניות האמורה.
- נכון ל-31.12.2025 יתרת העודפים הראויים לחלוקה עומדת על סך 226.6 מיליון ש"ח.
- מהנפקת החברה, בשנת 2004, ועד לסוף 2025 חלקה החברה דיוידנדים בהיקף של כ-478 מיליון ש"ח.

חלק שני – מידע אחר

5. מידע כספי לגבי תחום הפעילות של הקבוצה

2023	2024	2025	
733,914	664,079	651,777	הכנסות תחום פעילות *
220,594	229,971	227,230	עלויות קבועות בתחום הפעילות
30.1%	34.6%	34.9%	שיעור העלויות הקבועות ממחזור הפעילות
448,737	402,328	399,565	עלויות משתנות בתחום הפעילות
64,583	31,780	24,982	רווח תפעולי
639,158	644,899	558,308	סך הנכסים המיוחסים לתחום הפעילות
339,691	350,913	292,392	סך ההתחייבויות המיוחסות לתחום הפעילות

* לחברה הכנסות מחיצוניים בלבד.

לניתוח תוצאות הפעילות ראה סעיף 3 לפרק ב' (דוח הדירקטוריון) לדוח זה.

6. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות התאגיד

6.1 כללי

פעילות הקבוצה בתחום בד לא ארוג הינה גלובאלית ומתפרשת על פני מספר מדינות ויבשות. הגורמים המפורטים להלן עשויים להשפיע גם בעתיד על החברה ולהביא, בהתאם למגמתם, לשיפור או לשחיקה בתוצאותיה העסקיות של החברה. מידת ההשפעה תלויה, בין היתר, בעוצמת האירועים, היקפם, משך התרחשותם וביכולת החברה להתמודד עמם.

להלן פירוט של המגמות, אירועים והתפתחויות בסביבה המקרו כלכלית של החברה אשר השפיעו או עשויים להשפיע השפעה מהותית על תוצאות הפעילות של הקבוצה בתחום פעילותה (לפירוט אודות הסיכון הענפי בתחום הפעילות של החברה ראה בסעיפים 15 ו-32 להלן).

6.2 המצב הגלובלי

שנת 2025 התאפיינה:

- בהתמתנות קצב האינפלציה
- ירידה בשיעורי הריבית ביחס לשנים קדומות
- הרחבת מלחמת הסחר בין ארצות הברית לשאר העולם
- התרחבות במיתון בשוק הטקסטיל הגלובלי
- התחזקות משמעותית של השקל ביחס לדולר ולשאר המטבעות בהם פועלת החברה

השפעת השינויים בשיעורי הריבית

נכון ליום 31 בדצמבר, 2025 כ-96% מסך ההתחייבויות הפיננסיות של החברה הינן בריבית משתנה והיתר בריבית קבועה.

להערכת החברה, שינוי בשיעור של 1% בריבית המשתנה, ביחס לשיעורי הריבית נכון ל-31 לדצמבר 2025, ישפיע על הוצאות המימון התזרימיות בסך של כ-1.2 מיליון ש"ח בשנה, וזאת בהתאם להיקף ההון החוזר שישמש את החברה.

שינויים בשערי החליפין

החברה פועלת במספר מטבעות הן באספקט התפעולי והן באספקט המימון. לפרטים נוספים בדבר החשיפה של החברה לשינויים בשערי המטבעות הזרים ביחס לשקל ראה סעיף 8.1 לדוח הדירקטוריון לשנת 2025 וביאור 3'14 לדוח הכספי לשנת 2025.

השפעת האינפלציה – ראה סעיף 8.2 בדוח הדירקטוריון.

השפעת המיתון בשוק הטקסטיל על מחירי חומרי הגלם – ראה סעיף 8.2 בדוח הדירקטוריון.

6.3. שינוי בשערי החליפין

לפרטים אודות שינוי בשערי חליפין ראה ביאור 14 לדוחות הכספיים.

6.4. שינויים במחירי חומרי גלם

חומרי הגלם העיקריים בהם עושה החברה שימוש הינם סיבים מסוגים שונים (פוליאסטר, ויסקוזה, פוליפרופילן, כותנה ועוד). התנודות במחירי חומרי הגלם השונים אינן אחידות ולעיתים אף מנוגדות.

שוק הבדים הלא ארוגים מהווה כ-10% עד 11% משוק הטקסטיל הגלובלי. למיתון בתחום הטקסטיל השפעה על מחירי חומרי הגלם. כל חומרי הגלם בישראל וחלק מהותי מחומרי הגלם שהחברה עושה בהם שימוש בארה"ב מיובאים ממזרח אסיה ומאירופה.

למחירי הובלה הימית יש השפעה מהותית על עלויות חומרי הגלם.

6.5. שיבושים בשרשרת ההספקה ושינויים במחירי הובלה

חומרי הגלם של החברה בישראל וחלק גדול מתוצרת החברה בישראל משונע באמצעות תובלה ימית.

כ-37% מחומרי הגלם של החברה בארה"ב, במונחי טון, מיובאים לארה"ב ממזרח אסיה ומאירופה.

סגרים ארוכים בנמלים בישראל ומחסור גלובלי במכולות ו/או צמצום ניכר בזמינות קווי תובלה ימיים אשר עלולים להיגרם עקב הצורך בהארכת ימי הפלגה עלולים להשפיע באופן מהותי על רמות מלאי חומרי הגלם ורמות מחירי התובלה הימית אשר ישפיעו על פעילות החברה. בשנים האחרונות אנו עדים לתמורות פוליטיות חדות בעיקר בעולם המערבי. התפתחות מלחמת סחר ושינויים במבנה המכסים בין מדינות אשר החברה רוכשת מהם חומרי גלם ו/או מוכרת בהם מוצרים סופיים עלולה להשפיע באופן מהותי על פעילות החברה.

6.6. המצב הביטחוני ושבתות בנמלי הים של מדינת ישראל

בחודש אוקטובר 2023 פרצה מלחמת "חרבות ברזל". בשני גזרות במקביל,

מול חמאס ברצועת עזה ומול חיזבאללה בלבנון.

המלחמה הובילה להאטה בפעילות העסקית במשק הישראלי בין היתר בעקבות סגירת מפעלים בדרום ובצפון הארץ, גגיעה בתשתיות, גיוס אנשי מילואים לתקופה שאינה ידועה מראש וכן, לשיבוש הפעילות הכלכלית בישראל.

בנובמבר 2024 נחתם הסכם הפסקת אש מול חיזבאללה.

במהלך יוני 2025 ישראל החלה במבצע "עם כלביא" מול אירן.

באוקטובר 2025 נחתם הסכם הפסקת אש בין מדינת ישראל לחמאס.

בסוף חודש פברואר, 2026 ישראל וארה"ב החלו במלחמת "שאגת הארי" מול אירן, בתחילת חודש מרץ השנה חיזבאללה הצטרף למלחמת "שאגת הארי" נכון למועד פרסום הדוחות מלחמה זו נמשכת במלא העוצמה.

לחברה אין יכולת להעריך באם הפסקת האש מול החמאס תימשך לאורך זמן ומהן ההשלכות של חידוש הלחימה על פעילות החברה.

אין בידי החברה את הכלים להעריך את ההשפעות של מבצע "עם כלביא" ומלחמת "שאגת הארי" על המזרח התיכון בכלל ועל פעילות החברה בפרט. המצב הביטחוני מציב אתגרים רבים בפני החברה כגון שיבושים בשרשראות האספקה, בנתיבי השילוח, מחסור בכוח אדם, השתנות במחירי חומרי הגלם המבוססים על תזקי נפט וכי'. בנוסף, המתוחות האזורית הכרוכה בהתקפות ואיומי החותיים מתימן על ספינות מסחריות התגברה והובילה לשיבושים במסלולי השיט ובהסדרי השילוח המסחריים, וכן לגידול בעלויות השילוח.

החברה נקטה כל העת באמצעים בכדי להבטיח את שלומם של עובדיה. בנוסף, החברה ביצעה התאמות בכדי להתמודד עם העובדים שפוננו מבתיהם או נקראו למילואים, במטרה למזער כל השפעה אפשרית על עסקיה ולהימנע משיבוש פעילות הייצור באתרי החברה בקיבוץ שמיר ובטבריה. בנוסף לאמור, להתמשכות הלחימה השפעות נוספות על ניהול שרשרת האספקה ועל גידול במלאי חומרי גלם. הקבוצה שכרה מחסנים קדמיים לתוצרת גמורה בחו"ל בקרבה ללקוחותיה על מנת להימנע משיבושי הספקות ללקוחות החברה בחו"ל.

אירועי המלחמה הובילו, לשיבוש הפעילות הכלכלית בישראל. הימשכות המלחמה לאורך זמן עשויה לגרום השלכות נרחבות על תחומים ענפיים ואזורים גאוגרפיים שונים במדינה, ובכלל זה להוביל להשפעה על ההכנסות והרווחיות, להשבתה פוטנציאלית של מפעלים, לקשיים בזמינות כח אדם, חומרי גלם ומלאים, לקשיי כושר ייצור וניצולת בפועל, לקשיים בשרשרת האספקה ושינויים במבנה העלויות כפועל יוצא של תנודות פוטנציאליות במחירי הסחורות או שערי מטבע חוץ.

נכון למועד דוח זה, פעילות הקבוצה בארץ ובחו"ל נמשכת ללא קשיים מהותיים. עם זאת, נוכח אי הוודאות הקיימת באשר לתקופת הימשכותה של המלחמה כאמור, עוצמתה, היקפה וטיב השלכותיה, לעת זאת החברה אינה יכולה לצפות את מלוא או חלקן של השפעות והשלכות המלחמה כאמור על פעילותה ותוצאותיה העסקיות של החברה. ככל שתחול החרפה במצב הביטחוני ו/או מלחמה בצפון, תיתכן לכך השפעה שלילית משמעותית על פעילותה ותוצאותיה של הקבוצה הכוללת אפשרות של הפסקות יצור ואי יכולת לייצא סחורה מהנמלים. לפרטים נוספים ראה בפתיחה לדוח הדירקטוריון של החברה לשנת 2025 המצורף כפרק ב' לדוח זה.

6.7. תכנית המכסים של טראמפ בארה"ב

במהלך אפריל 2025 הודיע ממשל טראמפ על הטלת מכסי על יבוא סחורות לארה"ב ממדינות רבות בעולם. בין כלל המדינות הוטל מכס יבוא של סחורות לארה"ב שמקורן מישראל. המכס חל על סחורות בלבד ואינו חל על שירותים.

החל מה-5 באפריל, 2025 שיעור המכס שהוטל על מוצרי החברה שיצאו מישראל לארה"ב היה 10% והחל מה-7 באוגוסט הועלה שיעור מכס זה ל-15%.

בנוסף, במהלך תקופה זו הוטל מכס על חומרי הגלם המיובאים לארצות הברית בשיעורים הנעים בין 15% עד 35%.

לפרטים נוספים אודות השפעות תכנית המכסים ראה סעיף 3.2.9 לפרק ב' (דוח הדירקטוריון) לדוח זה.

המידע המפורט בסעיף 6 לעיל, הינו מידע צופה פני העתיד כמשמעותו של מונח זה בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 והינו בגדר הערכה המתבססת על המידע הקיים בידי החברה במועד פרסום דוח זה. מידע זה כולל, בין היתר, התייחסות לאירועים עתידיים אשר התמשותם אינה וודאית, על בסיס המידע הידוע

במועד זה, וכן על בסיס הערכות ותחזיות של הנהלת החברה במועד זה, ומותנה בהתפתחויות כלכליות ופוליטיות עולמיות, שאופן התפתחותם איננה ידועה ואיננה מצויה בשליטת החברה.

חלק שלישי – תיאור עסקי החברה לפי תחום פעילות החברה

7. מידע כללי על תחום הפעילות של החברה

ראה סעיף 2 לעיל.

8. מידע כללי על שוק הבד הלא ארוג בכללותו

8.1 כללי

תעשיית הבד הלא ארוג הינה תעשייה תהליכית המאפשרת ייצור בדים על ידי איחוי סיבים (טבעיים ו/או מלאכותיים) ליריעת בד מוגמרת בתהליך אחד רציף. בדים לא ארוגים נבדלים מבדים ארוגים וסרוגים בתצורתם, באופיים, בטיבם ובעלותם.

ייצור בדים לא ארוגים מתבצע בטכנולוגיות שונות, כמפורט בסעיף 8.2 להלן, אשר בכל אחת מהן מתקבל בד בעל איכות ותכונות שונות, המשמש כחומר גלם למגוון רחב של מוצרים ותעשיות, כגון: תעשיית הרכב, תשתיות, היגיינה, מוצרי צריכה רב פעמים ומתכלים, מוצרים רפואיים ועוד. הבדים השונים נבדלים זה מזה בהרכב הסיבים ביריעה, בעובי הבד, במשקלו, רכותו, בתצורתו, ביכולת לספוג או לדחות נוזלים ועוד.

8.2 טכנולוגיות לייצור בדים לא ארוגים

ייצור הבדים הלא ארוגים מתבצע בעיקר בשני טכנולוגיות עיקריות שונות :

א- טכנולוגיה המבוססת על שימוש בסיבים קצוצים.

ב- טכנולוגיה המבוססת על שימוש בסיבים רציפים.

שני טכנולוגיות ראשיות אלו עוסקות בייצור שמיכת סיבים אחידה.

טכנולוגית המשנה מחולקות על פי השיטה בה מאחים את שמיכת הסיבים לרמה של בד לא ארוג כפי שיפורט להלן.

8.2.1 (Spunlace) Water Entanglement - טכנולוגיית ייצור המתבססת על איחוי שמיכת הסיבים

באמצעות זרמי מים בלחץ גבוה. ייצור הבדים הלא ארוגים בחברה מתבצע באמצעות טכנולוגיה זו.

לייצור בטכנולוגיה זו מספר יתרונות על פני טכנולוגיות ייצור אחרות, ביחס לשווקים אשר בהם פועלת הקבוצה:

א. אפשרות לעשות שימוש בכל סוגי הסיבים, טבעיים וסינתטיים, סופגים ושאינם סופגים.

ב. רכותו של הבד המיוצר.

ג. אפשרות ליצירת בד במגוון רחב של משקלים למ"ר.

ד. העדר שימוש בכימיקלים בהליך הייצור.

ה. בד בעל פוטנציאל ספיגה גבוה, בהתאם לתמהיל הסיבים של המוצר.

עלות ההשקעה הגבוהה ביחס לטכנולוגיות אחרות והידע הנדרש מהווים חסם כניסה גבוה.

עיקר השימוש בטכנולוגיה זו נעשה בשוק המגבונים לחים ויבשים, מוצרים רפואיים מתכלים, מוצרי היגיינה מוצרים לשימוש ביתי, מוצרים לתעשייה ועוד.

8.2.2. Airthrough Bond / Thermo Bond - טכנולוגיית ייצור זו מתבססת על איחוי שמיכת הסיבים באמצעות חום ולחץ ו/או אוויר חם. טכנולוגיה זו מצריכה שימוש בעיקר בסיבים סינתטיים. עיקר השימוש בטכנולוגיה זו נעשה לשוק תעשיית מוצרי ההיגיינה האישיים (בעיקר חיתולים ותחבושות היגייניות) וכן לתעשיית הרכב ותעשיית הריהוט.

8.2.3. Chemical Bond - טכנולוגיית ייצור, אשר במסגרתה נעשה איחוי שמיכת הסיבים המשמשים ליצירת הבד באמצעות דבקים. חסרונות טכנולוגיה זו הם הצורך בשימוש בתוספים כימיים (דבקים), ייצור מוצרים במשקל סגולי גבוה יחסית וקשיות הבד המתקבל.

8.2.4. Needle Punch - טכנולוגיית ייצור המשתמשת במספר רב של מחטים הפועלות בצורה נגדית אחת לשנייה ועל ידי כך יוצרות את קשירת הסיבים. השימוש בטכנולוגיה זו נעשה בעיקר במוצרים בעלי משקל מרחבי גבוה המשמשים חומרי גלם בסיסיים לתעשיות העור הסינתטי, מגבות רב שימושיות, פילטרים, ריהוט, גיאו טקסטיל (בדים המונחים מתחת לאספלט על מנת למנוע היסחפות חול מתחת לכבישים בזמן גשמים) ועוד.

8.2.5. Spunmelt - טכנולוגיה העושה שימוש בשבבים (גרגירים) של פוליפרופילן או חומר פלסטי אחר, המותכים לחוטים אין סופיים, ומפוזרים לשמיכה אחידה והניתנים לאיחוי באמצעות מספר טכנולוגיות משנה. או באמצעות חום ולחץ או באמצעות זרמי מים בלחץ גבוה וכו'. טכנולוגיה ראשית זו ביחד עם טכנולוגיות המשנה המאחות את הבד משמשת בעיקר בשוק מוצרי ההיגיינה כגון: חיתולים חד פעמיים לתינוקות, תחבושות חד פעמיות לנשים, חיתולי מבוגרים, ביגוד רפואי, וכן בייצור מוצרים תעשייתיים כגון מוצרים לחקלאות, לבניה, ריהוט, לתעשיית הרכב וכו'. חסרונה של טכנולוגיה זו הינו בצורך להשתמש בחומר גלם סינתטי בלבד, יצירת יריעת בד בעלת הידרופיליות נמוכה ביחס לטכנולוגיות מקבילות ובעלות גבוהה של הקמת קו הייצור.

8.3. גורמי הצלחה קריטיים

להערכת הנהלת החברה להלן גורמי הצלחה הקריטיים בתחום פעילותה:

8.3.1. התמקדות בשווקים ובמוצרים שבהם הקבוצה מספקת ערך מוסף ללקוחותיה.

8.3.2. מחקר, פיתוח וחדשנות - התמקדות והשקעה בפיתוח מוצרים חדשים וחדשניים ובשיפור מתמיד של מוצרים קיימים.

8.3.3. טיפוח המשאב האנושי - שימור וטיפוח המשאב האנושי תוך חתירה לשמר את הידע המצטבר בחברה לצורך תמיכה בהמשך הצמיחה.

8.3.4. יחסים ארוכי טווח עם הלקוחות - מערכת יחסים ארוכת טווח עם לקוחות וספקי החברה ושיתופי פעולה בתחום פיתוח מוצרים חדשים.

8.3.5. מיצוב ומיתוג כספק איכותי ומהימן - שמירה על רמת איכות גבוהה ואחידה של מוצרים בשילוב עמידה בזמני אספקה.

8.3.6. יכולת טכנולוגית גבוהה וייחודית - השקעה מתמדת בקווי הייצור על מנת לשפר פרמטרים תפעוליים שונים (הוזלת עלויות ייצור המוצרים) ובמקביל שיפורים וחדושים טכנולוגיים ייחודיים המאפשרים פיתוח מוצרים חדשים ושיפור האיכות של המוצרים הקיימים.

9. מוצרי החברה

9.1. כללי

ניתן לייצר בד לא ארוג מסוג Spunlace על פי מאפיינים שונים, בהתאם לשימוש לו הוא נועד, ובהתאם לצורכי הלקוח ומחיר המטרה שלו. המאפיינים השונים על פיהם מיוצר הבד הינם:

פני הבד - ניתן לייצר בד לא ארוג במרקם רגיל (חלק), מחורר, מוטבע, או דמוי ארוג. לחברה יכולות יצור של כל סוגי מרקמי הבד הנ"ל. לכל אחד מסוגי המרקמים ישנו יתרון יחסי לתחום השיוקי של המוצר הסופי. בד רגיל משמש בעיקר לייצור מוצרים סטנדרטיים, בעלות נמוכה יחסית. בד מחורר משמש בעיקר לתעשייה הרפואית, עקב יכולת הספיגה הגבוהה שלו. בד מוטבע מאפשר הטבעת סימן מסוים לצורך בידולו בשוק המוצר המוגמר. בד דמוי ארוג מיוצר באופן המקנה לבד חזות של בד ארוג שתי וערב.

משקל הבד - משקל הסיבים בבד נמדד במונחי גרמים למטר רבוע. טכנולוגיית הייצור של החברה מאפשרת ייצור בדים במשקל שבין 25 גרם למ"ר ועד 300 גרם למ"ר.

סוג סיבים - החברה עושה שימוש הן בסיבים טבעיים (כגון ויסקוזה, כותנה ועוד) והן בסיבים סינטטיים (כגון פוליאסטר, פוליפרופילן ועוד). סוגי הסיבים המשמשים בייצור הבד נקבעים לפי ייעוד השימוש בו ומאפייני המוצר שהוגדרו על ידי הלקוח.

9.2. קבוצות המוצרים של החברה

המוצרים אשר החברה מייצרת (במפעליה בארץ ובארה"ב), הינם בדים לא ארוגים מסוג Spunlace.

9.2.1. כ-90% מכלל מכירות החברה משמשים כחומר גלם בתעשיית המגבונים, ומשווקים ע"י החברה

לחברות בעלות מותגים בינלאומיים (Brand) ויצרני מגבונים לשוק המותגים הפרטיים (Private Labels).

9.2.2. יתרת המוצרים משמשים כחומר גלם בתעשיות שונות.

9.2.3. לחברה מגוון רחב מאוד של מוצרים, שהרווחיות הגולמית של כל אחד מהם משתנה בהתאם למספר רב של פרמטרים, החל בתמהיל חומרי הגלם, שיעורי הניצול של חומרי הגלם בכל מוצר, המשקל המרחבי של המוצר, תנאי המכירה, מקום הייצור, יעד המשלוח, השתנות בשערי המטבעות בהם פועלת החברה, ועוד.

9.3. פילוח הכנסות לפי קבוצות מוצרים

בטבלה שלהלן מפורטות סך ההכנסות (באלפי ש"ח) מכל קבוצת מוצרים, בהתאם לייעודם הסופי:

2023		2024		2025		
כספי	%	כספי	%	כספי	%	
443,078	60.4%	366,403	55.2%	348,026	53.4%	מגבונים לתינוקות
189,926	25.9%	209,447	31.5%	230,054	35.3%	מגבונים לחיטוי וניקוי
43,504	5.8%	43,142	6.5%	41,140	6.3%	מוצרים לתחום אחר
55,469	7.6%	42,041	6.3%	30,403	4.7%	מוצרים לשימוש קוסמטי
1,937	0.3%	3,046	0.5%	2,154	0.3%	מוצרי ספיגה היגייניים
733,914	100.0%	664,079	100.0%	651,777	100.0%	סה"כ

החברה עושה שימוש באותה טכנולוגיה ליצור כל קבוצות המוצרים. כמו כן, שיטת הפצת המוצרים מהקבוצות השונות זהה. למרות זאת, החברה בחרה לפלח את קבוצות המוצרים בהתאם לייעודם הסופי. אין שונות מהותית בתרומה לרווח בין קבוצות המוצרים הנ"ל.

10. מכירות ושוקים העיקריים של מוצרי החברה

להלן נתונים אודות התפלגות מכירות החברה על פי אזורים גיאוגרפיים:

סה"כ	אחר	מרכז ודרום אמריקה	אירופה	צפון אמריקה		
651,777	34,522	45,059	45,027	527,169	2025	אלפי ש"ח
664,079	25,282	55,323	45,932	537,542	2024	
733,914	27,395	47,972	50,788	607,759	2023	
100%	5.30%	6.91%	6.91%	80.88%	2025	באחוזים
100%	3.80%	8.33%	6.92%	80.95%	2024	
100%	3.73%	6.54%	6.92%	82.81%	2023	

11. מוצרים חדשים

החברה מקצה באופן שוטף חלק מתפוקת המפעלים לצורך פיתוח מוצרים חדשים עבור לקוחותיה ושמירה על מעמדה כאחת החברות המובילות בעולם בתחום ה-Spunlace. החברה משקיעה משאבים רבים בפיתוח מוצרים נוספים הן בתחום פעילותה העיקרי והן בתחומים נוספים. תהליך פיתוח מוצרים הינו ארוך ומחייב הקצאת זמן מכונה רב כמו גם משאבים נוספים כגון: חומרי גלם, אנרגיה, שכר עבודה וכו' אשר כולם נזקפים בדוח רווח והפסד של החברה.

12. לקוחות

12.1. להלן נתונים אודות פילוח מכירות (על פי שיעור ההכנסות) לפי ערוצי מכירה עיקריים:

2023	2024	2025	
40.1%	38.7%	37.4%	מותגים רב לאומיים
21.4%	26.5%	26.5%	מותגים של רשתות שיווק מובילות
35.6%	32.1%	33.6%	יצרני מותגים פרטיים אחרים
2.9%	2.7%	2.5%	יצרני מוצרים אחרים

פילוח המוצרים נעשה על פי השימוש הסופי הנעשה במוצרי החברה. בחלק מהמקרים החברה מוכרת ליצרן מגבונים אחד מספר מוצרים שונים המשמשים את היצרן ביצור המוצרים הסופיים על פי הפילוח לעיל.

דרכי ההתקשרות בהן מתקשרת החברה עם לקוחותיה מתבצעות במספר אופנים, כמתואר להלן:

12.1.1. התקשרות ישירה של החברה עם יצרנים (Converters) המייצרים עבור עצמם ו/או לשוק ה-

Private Label, כאשר הגדרות המוצר וסיכום תנאי הסחר נעשה בין החברה ליצרן.

12.1.2. התקשרות עם ה- Converters מתבצעת לרוב על פי תחזיות הזמנה והזמנות בפועל ולעיתים על פי הסכמי הספקה. מרב לקוחות אלו מתאפיינים ביציבות ורוכשים את מוצרי החברה לאורך תקופות ארוכות. קשרי המסחר של החברה עם לקוחותיה נמשכים לרוב שנים רבות.

12.1.3. התקשרות עם חברות בעלות מותגים רב לאומיים, כאשר החברה מסכמת במישרין עם בעל המותג הרב לאומי את הגדרת המוצרים (סוגי הסיבים ותצורת המוצר), יעדי הפיתוח, יעדי כמויות ומחירים לרבות נוסחאות עדכון של המחירים בגין שינויים במחירי חומרי הגלם. המכירה והמשלוח של המוצרים שיוצרו לפי הגדרות המוצר הנ"ל ייעשו מהחברה ישירות לחברות בעלות המותג הרב לאומי או ליצרן (Converter) שנבחר על ידי בעל המותג הרב לאומי.

12.1.4. ההתקשרות עם חברות בעלות מותגים רב לאומיים מתבצעת לרוב במסגרת הסכמי אספקה רב שנתיים המגדירים טווח כמותי, מחירים ומנגנון התאמת מחיר על פי השתנות מחיר חומרי הגלם ומחירי הובלה. לחילופין, קניית מוצרי החברה במשך זמן רב ללא הסכם מחייב ועל בסיס תחזיות כמותיות והזמנות בפועל.

12.2. לקוחות מהותיים

להלן נתונים אודות מכירות ללקוחות אשר היוו מעל 5% מהמכירות של החברה (סך ההכנסות באלפי ש"ח ובאחוז מסך הכנסות החברה במאוחד):

2023	2024	2025	
באלפי ש"ח			
			<u>לקוח א'</u>
159,559	139,927	134,464	הכנסות
21.74%	21.07%	20.63%	שיעור מכלל ההכנסות
			<u>לקוח ב'</u>
169,353	129,164	122,889	הכנסות
23.08%	19.45%	18.85%	שיעור מכלל ההכנסות
			<u>לקוח ג'</u>
61,735	67,822	71,488	הכנסות
8.41%	10.21%	10.97%	שיעור מכלל ההכנסות
			<u>לקוח ד'</u>
47,941	49,149	45,946	הכנסות
6.53%	7.40%	7.05%	שיעור מכלל ההכנסות

12.2.1. לקוח א' הינו לקוח מהותי של הקבוצה, אשר אובדנו עלול להשפיע באופן מהותי על תוצאות הפעילות של החברה.

למיטב ידיעת החברה, לקוח א' הינו אחד משני היצרנים הגדולים בעולם בתחום המגבונים הן לשוק ה-Private Label והן לחברות ממותגות. ללקוח א' אתרי יצור בארה"ב, אירופה ומזרח אסיה. הקבוצה מספקת ללקוח א' מגוון מוצרים המשמשים ליצור מגבונים לחים בתחום הקוסמטי, תינוקות, חיטוי וניקוי כללי עבור חברות ממותגות ובשוק ה-Private Label. למרב הפריטים המסופקים ללקוח נקבע מנגנון להתאמת מחירים בהתאם להשתנות מחירי חומרי הגלם העיקריים ולגבי חלק מהפרויקטים עם הלקוח קיים הסכם אספקה. חלק מהמוצרים המסופקים ללקוח הינם מוצרים ייחודיים שפותחו ע"י החברה. לקוח א' הינו לקוח של הקבוצה מעל ל-22 שנים.

12.2.2. לקוח ב' הינו לקוח מהותי של הקבוצה, אשר אובדנו עלול להשפיע באופן מהותי על תוצאות הפעילות של החברה.

הקבוצה מספקת ללקוח מוצרים המשמשים ליצור מגבונים לחים לתחום התינוקות ולתחום הקוסמטי, חומר גלם המשמש בתחום ההיגיינה וחומר גלם המשמש בתחום השימוש ביתי. לקוח ב' הינו לקוח של החברה מעל ל-15 שנים.

ביום ה-29 בדצמבר, 2025 חתמה Spuntech Industries, Inc. חברת בת של החברה עם הלקוח הנ"ל על שני הסכמים לאספקת מוצרים המשמשים את הלקוח לייצור מוצרים למגוון שימושים. ההסכם הראשון הוא הארכת ההסכם הנוכחי לשנה נוספת עד ליום 31 בדצמבר, 2026 בהתבסס על מחירי חומרי הגלם הנוכחיים היקף ההכנסות מהסכם זה צפוי לעמוד על כ 24 מיליון דולר במהלך 2026. ההסכם השני, עבור קבוצת מוצרים אחרת לאותו לקוח, נחתם לתקופה של שנתיים שתתחיל בינואר 2026 ותסתיים בדצמבר, 2027. ללקוח יש אופציה להארכת הסכם זה בשנה נוספת עד לדצמבר 2028 על ידי הודעה לחברה לא יאוחר מ-1 במרץ, 2027 על פי רמת מחירי חומרי הגלם הנוכחיים צפי ההכנסות מהסכם זה צפוי לעמוד על כ 12 מיליון דולר לשנה. לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי של החברה מיום 30 בדצמבר, 2025 (מס' אסמכתא: 104753-01-2025), אשר המידע המפורט בו מובא כאן בדרך של הפניה.

12.2.3. לקוח ג' – עד לשנת 2022 לקוח ג' היה חלק מקבוצת לקוח א'. לקוח ג' הינו לקוח מהותי של הקבוצה אשר אובדנו עלול להשפיע באופן מהותי על תוצאות הפעילות של החברה. הקבוצה מספקת ללקוח ג' מגוון מוצרים המשמשים ליצור מגבוני חיטוי המחויבים באישורים רגולטורים למיניהם. ביום ה-27 בינואר, 2026 הודיעה החברה, על הארכת הסכם להספקת מוצרים המשמשים את הלקוח ביצור מוצרים למגוון שימושים עד ליום ה-31 בדצמבר, 2028 ובהיעדר הפרה ההסכם יחודש אוטומטית לשנה נוספת. בהתבסס על מחירי חומרי הגלם ליום חתימת ההסכם להערכת החברה היקף ההסתפקות הצפוי ללקוח זה לשנים 2026, 2027 ו-2028 עומד על כ 23, 25 ו 27 מיליון דולר לשנה בהתאמה. לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי של החברה מיום 27 בינואר, 2026 (מס' אסמכתא: 01-009950), אשר המידע המפורט בו מובא כאן בדרך של הפניה.

12.2.4. לקוח ד' הינו לקוח מהותי של הקבוצה אשר אובדנו עלול להשפיע באופן מהותי על תוצאות הפעילות של החברה. הקבוצה מספקת ללקוח ד' מגוון מוצרים המשמשים ביצור מגבוני חיטוי המחויבים באישורים רגולטורים למיניהם.

ביום ה-30 ליוני, 2025 הודיעה החברה על הגדלת והארכת הסכם אספקה עם לקוח ד' לתקופה של 3 שנים שתוארך אוטומטית בשנתיים נוספות אלא אם החברה או הלקוח הודיעו 18 או 12 חודשים, בהתאמה, לפני תום תקופת ההסכם הראשונה, כי אינו מעוניין בהארכת תקופת ההסכם.

בהתבסס על מחירי חומרי הגלם ליום חתימת ההסכם להערכת החברה היקף ההסתפקות הצפוי ללקוח זה עומד על כ-18.5 מיליון דולר לשנה. לפרטים נוספים ראה דיווח מידי של החברה מיום 30 ביוני, 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-047068) אשר האמור בו מובא כאן בדרך של הפניה.

12.2.5. להערכת החברה, בהסתמך על תנאי השוק הנוכחיים, הפסקת יחסי המסחר עם לקוח מהותי עלולה לדרוש מהחברה תקופת התארגנות של בין ארבע לשישה רבעונים למציאת לקוחות חלופיים. במהלך תקופה זו תוצאות הפעילות עלולות להיפגע באופן מהותי. בנוסף, הפיזור הנמוך של לקוחות החברה, כמפורט בטבלה בסעיף 12.2.6 להלן, עשוי ליצור לחברה חשיפה גבוהה יחסית לסיכון האשראי של כל אחד מלקוחות אלה.

12.2.6. להלן פרטים אודות שיעור ההכנסות מהלקוחות הגדולים של הקבוצה בשלוש השנים האחרונות מתוך סך מכירות הקבוצה לכל אחת מהשנים כאמור:

2023	2024	2025	כמות לקוחות
66.1%	63.2%	65.1%	5 הגדולים
82.4%	81.2%	83.3%	10 הגדולים

12.2.7. להלן פרטים לגבי תקופות התקשרות עם לקוחות בחלוקה לפי שיעור המכירות ללקוחות מתוך סך מכירות הקבוצה.

לקוחות מעל 5 שנים	לקוחות מתחת ל-5 שנים	
87.8%	12.2%	2025
89.5%	10.5%	2024
89.3%	10.7%	2023

13. שיווק והפצה

הקבוצה אינה מוכרת מוצרים מתחום פעילותה למשתמשים סופיים (End-users). מוצרי החברה נרכשים על ידי חברות יצרניות גדולות העושות שימוש ביד לא ארוג ומשמשים כחומר גלם למוצריהן.

הקבוצה פועלת ישירות בשוקי היעד באמצעות מחלקות המכירות והשיווק של החברה בארץ ושל חברת הבת בארה"ב. היקף מכירות לא מהותי של מוצרי החברה בחו"ל מתבצע על ידי סוכני מכירות.

מכירות הקבוצה מישראל ללקוחות החברה בחו"ל נעשות במחירים הכוללים את עלות ההובלה.

חלק ממכירות החברה בארה"ב נעשות במחירי שאינם כוללים הובלה וחלק במחירים הכוללים הובלה למפעל הלקוחות.

הוצאות ההובלה נזקפות להוצאות שיווק ומכירה.

האספקות ללקוחות החברה בחו"ל מאתרי החברה בישראל מבוצעות במכולות באמצעות מספר חברות ספנות והאספקות ללקוחות החברה מאתר היצור בארה"ב מבוצעות בעיקר במשאיות ע"י מערך קבלני משנה. לפרטים נוספים בדבר הוצאות השיווק והמכירה של החברה ראה בסעיף 3.3 לפרק ב' (דוח הדירקטוריון) לדוח זה.

14. צבר הזמנות

הערכות החברה נעשות על פי הסכמים חתומים (כמפורט בסעיף 12.1 שלעיל) ותחזיות לא מחייבות לגבי היקף הזמנות שנתי מלקוחות עיקריים. כמקובל בענף בו פועלת החברה, החברה מייצרת ומשווקת את מוצריה על בסיס הזמנות שהיא מקבלת מלקוחותיה מעת לעת. עם קבלת הזמנה מהלקוח, החברה מודיעה ללקוח על תאריך ייצור אפשרי ותאריך מסירה צפוי. לאחר קבלת אישורו של הלקוח, משובצת ההזמנה בתוכנית הייצור של החברה. מועדי משלוח הסחורה ללקוח נעים בין 20 ל-60 ימים מיום אישור הלקוח. לפיכך, מדובר על צבר הזמנות של מספר שבועות.

15. מתחרים ותחרות

15.1. מתחרים ותחרות בתחום הפעילות של החברה

כמפורט בדוח זה, תחום הפעילות של החברה מתמקד בייצור בד לא ארוג בטכנולוגית ה-Spunlace המאופיין בפיזור גבוה בין יצרנים שונים.

במהלך השנים האחרונות, ולאור התפרצות נגיף הקורונה, כושר הייצור הגלובלי גדל ומספר חברות הודיעו על הרחבת כושר הייצור על ידי השבחת קווי ייצור קיימים ו/או הקמת קווי ייצור חדשים. להערכת החברה, עיקר קווי הייצור החדשים הוקמו במזרח הרחוק, בעיקר בסין וכן בטורקיה. בין מתחרי החברה העיקריים נמנים:

- Suominen חברה רב לאומית בעלת מפעלי ספאנלייס באירופה, ארה"ב ודרום אמריקה.
 - Magnera חברה שנוצרה בתחילת 2024 כתוצאה ממיזוג בין חברה שהתפצלה מ-Berry Plastics לבין Magnera, Glatfelter בעלת מפעלי ספאנלייס באירופה וארה"ב והמזרח הרחוק.
 - Sandler חברה גרמנית בעלת מפעלים בגרמניה וארה"ב.
 - Fibertex Nonwoven בעלת מפעל ספאנלייס בארה"ב.
 - מתחרים נוספים בעיקר בסין, אירופה ובטורקיה.
- החברה מתמודדת עם התחרות במגוון דרכים המחזקות את יתרונותיה בשווקים בהם היא פועלת:
- התמקדות בשווקים ובמוצרים שבהם החברה מספקת ערך מוסף ללקוחותיה.
 - בניית מערכות יחסים ארוכות טווח עם הלקוחות - לחברה מערכות יחסים ארוכות טווח עם מירב לקוחותיה ומירב ספקיה המאפשרות לחברה שיתופי פעולה בתחום פיתוח מוצרים חדשים.
 - שיפור מתמיד של המוצרים הקיימים ופיתוח מוצרים חדשים וחדשניים.
 - טיפוח המשאב האנושי - שימור וטיפוח המשאב האנושי תוך חתירה לשמר את הידע המצטבר בחברה לצורך תמיכה בהמשך הצמיחה.
 - מיצוב ומיתוג כספק איכותי ומהימן - שמירה על רמת איכות גבוהה ואחידה של מוצרים בשילוב עמידה בזמני אספקה.
 - יכולת טכנולוגית גבוהה וייחודית - החברה משקיעה באופן מתמיד בקווי הייצור על מנת לשפר פרמטרים תפעוליים שונים (הוזלת עלויות ייצור המוצרים) ובמקביל פועלת לשיפורים וחדושים טכנולוגיים ייחודיים המאפשרים פיתוח מוצרים חדשים ושיפור איכותם של המוצרים הקיימים.

15.2. תיחום ואי תחרות עם בעלי השליטה בחברה

בעל השליטה בחברה, מר חזי ניסן, התחייב כי הוא ו/או כל חברה בשליטתו לא יעסקו ולא יהיו מעורבים ביצור או בשיווק בד לא ארוג בטכנולוגיה של איחוי באמצעות מים (קרי: טכנולוגיית הספאנלייס) או בטכנולוגיה אחרת שבה תשקיע החברה וזאת כל עוד הוא מחזיק בלפחות 15% ממניות החברה, בין במישרין ובין בעקיפין.

15.3. חסמי כניסה

להערכת החברה הגורמים המפורטים להלן מהווים חסמי כניסה לתחום הפעילות של הקבוצה:

- הצורך בהשקעת הון גדולה, בסך של עשרות מיליוני דולר, לקו ייצור אחד (היקף ההשקעה מושפע מאופי הגדרת הקו, תשתיות נלוות, תפוקת קו הייצור, מגוון המוצרים והאיכות הנדרשת).
- בתחום הפעילות בו פועלת הקבוצה נדרש יידע וניסיון טכנולוגי נרחב.
- משך הקמה ארוך יחסית הנדרש להקמת מפעל (כשנתיים לפחות).
- מערכות יחסים ארוכות שנים עם לקוחות - שוק הבד לא ארוג נשלט על ידי מספר לקוחות גדולים. השוק מאופיין במערכות יחסים ארוכות טווח בין היצרנים ללקוחות, אשר לעיתים נדרשות שנים רבות לפתחן.

15.4. חסמי יציאה

להערכת החברה, הגורמים המפורטים להלן עשויים להוות חסמי יציאה לתחום הפעילות של הקבוצה:

- השקעות מהותיות של הקבוצה בעיקר במפעלי החברה שבארה"ב.
- הסכמי מסגרת עם חלק מלקוחות החברה שאינם מחייבים את לקוחות הקבוצה ומנגד מחייבים את הקבוצה בהקצאת משאבים.

16. כושר ייצור

16.1. מיקום קווי הייצור ושנת התחלת הייצור

לפרטים ראה סעיף 17.1 להלן.

16.2. כושר הייצור וניצולו

בתעשיית הבד הלא ארוג מקובל למדוד את כושר הייצור בטונות ו/או מטרים רבועים.

תפוקת קווי הייצור, במונחים של טון בד לא ארוג, נגזרת בעיקר מ:

- משקל המרחבי של הבד – החברה מייצרת מוצרים ממשקל של 25 גרם למ"ר ועד ל 300 גרם למ"ר.
- תמהיל הסיבים המשמשים בייצור מוצרים שונים.
- גודל המנות המיוצרות.
- תכיפות המעברים ממוצר למוצר בקו הייצור.

קווי הייצור במפעלי החברה, הינם קווים תהליכים הפועלים 24 שעות ביממה במשך כל ימות השבוע, למעט הפסקות יזומות לצורכי פיתוח מוצרים, יצור דוגמאות, תחזוקה שוטפת ו/או תחזוקת שבר וחגים. לנוכח תמהיל המוצרים והלקוחות של החברה, תפוקת הייצור עבור כל קו ייצור (ראה פירוט אודות קווי הייצור השונים בסעיף 17.1 להלן), במונחי טון בד לא ארוג, אינה קבועה ומשתנה בהתאם לשינויים בתמהילי המוצרים המיוצרים בקווים השונים הנגזרים מצרכי החברה בנקודות זמן שונות והמושפעים מגודל סדרות הייצור, סוג הסיבים ומשקלם ומגוון המוצרים המיוצרים בכל קו ייצור.

לכל אחד מקווי היצור תפוקה שונה הן במונחי ק"ג לשעה והן במונחי מ"ר לשעה, בהתאם למאפייני המוצר, המשקל המרחבי, רוחב המוצר, סוגי הסיבים המשמשים במוצר ועוד. בנוסף, מוצרים זהים המיוצרים במספר קווי יצור במקביל ו/או לסירוגין, מיוצרים בתפוקות שונות, הן במונחי טון לשעה והן במונחי מ"ר לשעה, וזאת עקב השוני בין קווי הייצור.

היקף היצור נגזר בעיקר מתמהיל הייצור בכל קו, ממספר המוצרים המיוצרים בכל קו (כל החלפת מוצר מחייבת עצירת קו ייצור לפרק זמן של שעה עד שמונה שעות), מזמן התקלות של כל קו ומרמת הביקושים בשווקים בהם פועלת החברה. מן האמור עולה כי כושר הייצור מותנה הן בתמהיל המוצרים המיוצרים והן בקווי הייצור המשמשים את הייצור ולכן לא ניתן למדוד או לאמוד את כושר הייצור המקסימלי של החברה.

להלן ניצולת כושר הייצור בין השנים 2023-2025:

ניצולת כושר ייצור

89.71%	2023
86.17%	2024
82.33%	2025

עיקר הירידה בניצולת קווי הייצור במהלך השנה ביחס לשנים קדומות נבע מאיבוד לקוח מהותי בסוף 2024 שהשליך על תפוקות הייצור ברבעון ראשון 2025 ואירוע שריפה במפעל החברה בארה"ב שהשבית את הייצור למשך כ-11 ימים במהלך חודשים אפריל ומאי.

התפלגות המכירות לפי אתרי ייצור בין השנים 2023-2025 (פילוח לפי נתונים כספיים):

2023	2024	2025	
12.6%	12.6%	12.0%	טבריה
21.6%	24.8%	21.6%	שמיר
65.8%	62.6%	66.4%	ארה"ב

יודגש, כי השינויים בשיעור התרומה למכירות בין אתרי החברה נובע בין השאר משינוי בתמהילי הייצור בין האתרים, אשר מתבצע בכפוף לצרכי החברה והחלטותיה.

16.3. השקעות מהותיות

להערכת החברה, היקפי ההשקעות בקווי הייצור הקיימים לא צפויים לחרוג מן הסכומים שהושקעו בין השנים 2023-2025. סכומים אלו, בדומה לשנים קודמות, ישמשו בעיקר לרכישת ציוד קבוע אשר ישפר את כושר הייצור של החברה וכן באמצעי ייצור נוספים להרחבת סל המוצרים ו/או שדרוגם של המוצרים המיוצרים על ידי החברה.

במהלך שנת 2025 החברה רכשה קרקע בצמוד למבנה החברה בארה"ב והחלה בבניית מחסן ראשי בשטח של כ-9,000 מ"ר. המחסן החדש, שעלותו צפויה להיות כ-8 מיליון דולר ואשר ייתר את הצורך בשכירות מחסנים חיצוניים, צפוי לפעול החל מרבעון 2 2026.

17. רכוש קבוע ומתקנים

17.1. קווי הייצור של החברה והשקעות ברכוש קבוע

לחברה חמישה קווי ייצור כדלקמן:

- 17.1.1. קו ייצור מספר 1 ממוקם באתר החברה בטבריה. קו זה נבנה בשנת 1994 ונרכש על ידי החברה בתחילת 1996.
- 17.1.2. קו ייצור מספר 2 ממוקם באתר החברה בטבריה ופועל החל משנת 1997.
- 17.1.3. קו ייצור מספר 3 ממוקם באתר החברה בקיבוץ שמיר. הקמתו של קו זה הושלמה באמצע שנת 2000 והוא החל לפעול מסחרית החל מיולי 2000.
- 17.1.4. קו ייצור מספר 4 ממוקם באתר חברת הבת של ספאנטק בצפון קרוליינה, ארה"ב. הקו הוקם במהלך השנים 2005 ו-2006, וביוני 2006 החלה החברה בהפעלתו המסחרית.
- 17.1.5. קו ייצור מספר 5 ממוקם באתר חברת הבת של ספאנטק בצפון קרוליינה, ארה"ב. הקו הוקם במהלך השנים 2014 ו-2015 ובמרץ 2016 החלה החברה בהפעלתו המסחרית.

17.2. נדל"ן

מפעליה ומשרדיה של הקבוצה ממוקמים במספר אתרים בישראל ובארה"ב:

ישראל

- 17.2.1. טבריה - כ-5,000 מ"ר בבעלות וכ-1,900 מ"ר בשכירות. הסכם השכירות הינו עד ליום 31 בדצמבר, 2026 עם אפשרות להארכה של עד 9 שנים נוספות. שטחים אלו משמשים את הנהלת החברה, קווי ייצור 1 ו-2 ומחסנים.
- 17.2.2. אזור התעשייה ציפורית - מבנה של כ-3,300 מ"ר בשכירות עד ליום 7 בדצמבר, 2029 עם אפשרות הארכה לשנתיים נוספות. מבנה זה משמש את החברה לצרכי אחסנה של חומרי גלם ותוצרת גמורה.
- 17.2.3. קיבוץ שמיר - מבנה בשטח של כ-10,000 מ"ר בו ממוקם קו הייצור מספר 3, מחסנים ומשרדי החברה. הסכם השכירות הינו עד ליום 30 באוקטובר, 2030. החברה רשאית להביא את הסכם השכירות לסיומו בהודעה של 12 חודשים מראש.

ארה"ב

- 17.2.4. קרקעות בבעלות, בשטח כולל של 941 דונם ברוקסבורו, צפון קרוליינה המשמשים את פעילותה של חברת הבת.
- 17.2.5. מבנים בבעלות בשטח כולל של כ-34,000 מ"ר המשמשים את קווי הייצור 4 ו-5, מחסנים ומשרדים.
- 17.2.6. ארבעה מבנים שונים בשכירות זמנית בשטח כולל של כ-26,000 מ"ר בצפון קרוליינה ובירג'יניה, המשמשים לצרכי אחסנה של חומרי גלם ותוצרת גמורה. החברה בונה מחסן ראשי בשטח של כ-9,000 מ"ר בצמוד למבנה החברה בארה"ב אשר ייתר את הצורך בשכירות מחסנים חיצוניים החל משנת 2026.

תכנית "מפעל מאושר" – מענקי השקעה לפי חוק עידוד השקעות הון, תשי"ט-1959

ראה ביאור 8 ב' לדוחות הכספיים.

18. נכסים לא מוחשיים של החברה

18.1. סימני מסחר

סימן מסחרי רשום על שם המותג ולוגו החברה "SPUNTECH".

סימן המסחר "SPUNTECH" הינו סימן רשום בישראל, בארה"ב ובאיחוד האירופי.

18.2. רישום פטנטים

במהלך השנים האחרונות החברה מקפידה על הליכי רישום פטנטים שונים במדינות שונות על המצאות טכנולוגיות הקשורות בתהליך הייצור, שפותחו ומפותחים על ידה. למועד הדוח בידי החברה מצויים אישורי קבלה מהמוסדות הרלוונטיים לארבעה פטנטים שונים ועיצוב מוגן אחד, כאשר בנוגע לפטנטים כאמור על כל הארבעה קיימים אישורי קבלה בישראל, על שלושה מהם באירופה, ארה"ב וברוסיה, על שניים מהם במקסיקו וקנדה ועל אחד בקולומביה וברזיל.

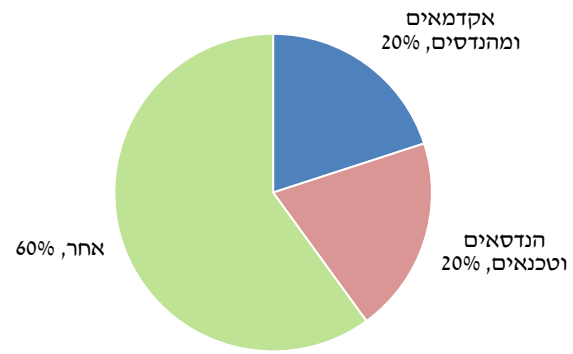
19. הון אנושי

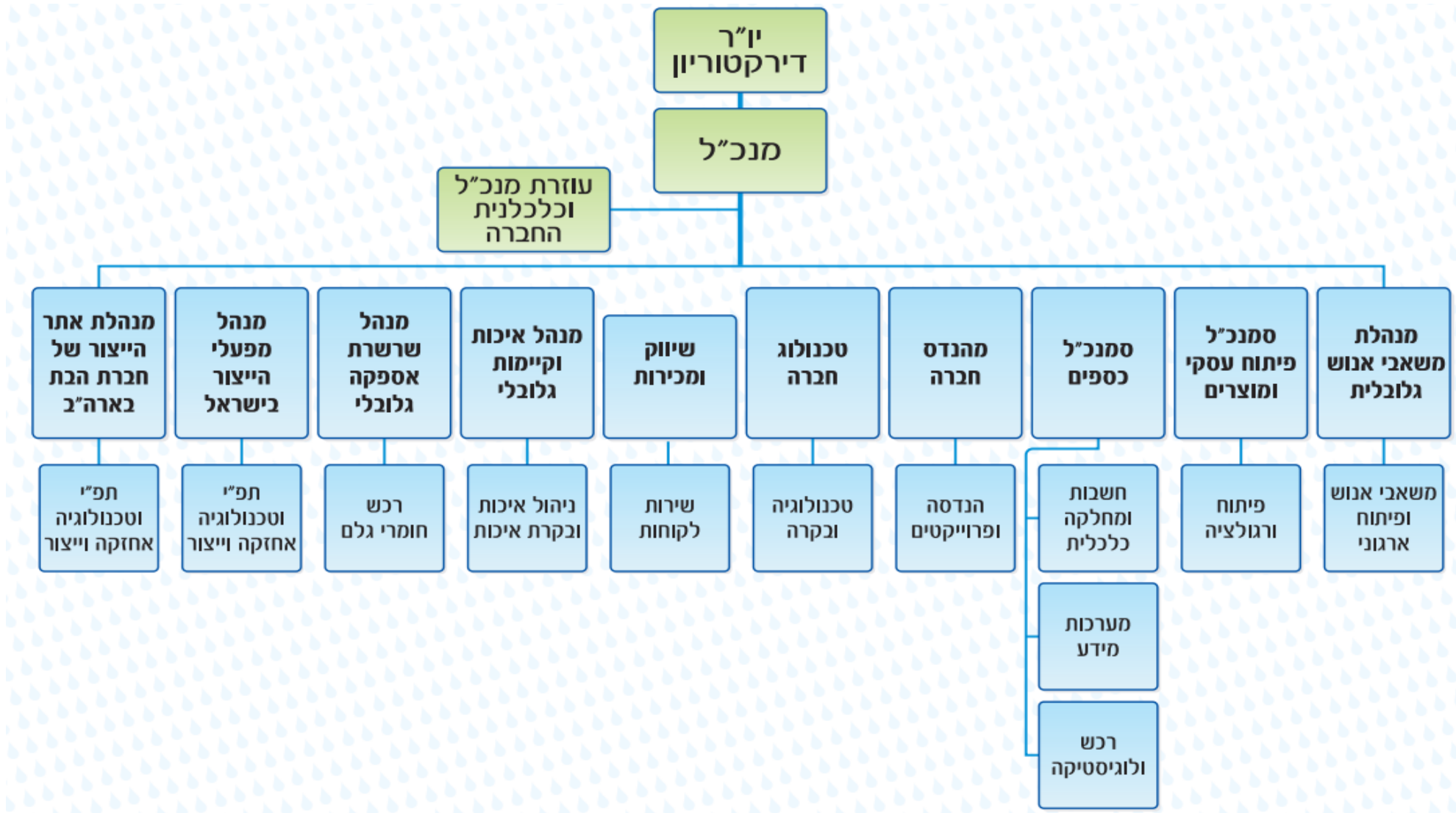
19.1. לאור תחום עיסוקה של החברה ביצור בדים לא ארוגים המיוצרים בטכנולוגיות מתקדמות ועתירות הון, החתך המקצועי של העובדים בחברה שונה מזה המאפיין חברה תעשייתית בדרך כלל.

בחברה ובחברת הבת, מועסקים, נכון ליום 31 בדצמבר, 2025, 378 עובדים לפי החלוקה הבאה:

מחלקה	ישראל	ארה"ב	סה"כ
ייצור	80	103	182
שיווק ושירות לקוחות	5	10	15
פיתוח, הנדסה ואחזקה	29	33	62
לוגיסטיקה ומחסנים	18	33	51
כספים	10	4	14
מערכות מידע	6	2	8
איכות	10	14	24
מנהלה	4	3	7
הנהלה	9	1	10
אבטחה	4	0	4
סה"כ	175	203	378

להלן התפלגות העובדים בחברה על פי השכלה והכשרת העובדים:





19.2. דרכי העסקה

החברה דוגלת בהעסקה ישירה ונמנעת ככל הניתן מהעסקת עובדי קבלן. כל עובדי הקבוצה מועסקים עפ"י הוראות החוק בהתאם לדינים הנהוגים במדינת מושבם. עובדים במשרות ניהוליות מועסקים באמצעות הסכמי העסקה אישיים. יתר העובדים מועסקים על פי הוראות החוק, נוהגים ונהלים שהוטמעו בחברה במהלך השנים. התחייבות החברה לתשלום פיצויי פיטורים מכוסות ברובן על ידי הפקדות לקרנות פנסיה וביטוחי מנהלים וכן על ידי יתרת ההתחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד (ראה ביאור 2 יג' לדוחות הכספיים).

19.3. מדיניות תגמול

בהתאם להוראות חוק החברות (תיקון מספר 20), התשע"ג – 2012, אימצה החברה מדיניות תגמול לעניין תנאי כהונה והעסקה של נושאי משרה בחברה. מדיניות התגמול אושרה על ידי האסיפה הכללית של החברה, וזאת בהמשך לקבלת אישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה. לפרטים אודות מדיניות התגמול של החברה לרבות נוסח מדיניות התגמול המעודכנת ראה דיווחים מידיים מהימים 30 ביולי 2023 ו-6 באוגוסט 2023 (מספר אסמכתא: 2023-01-071230 ו-2023-01-073063 בהתאמה) אשר המידע המפורט בהם מובא כאן בדרך של הפנייה.

19.4. פיתוח המשאב האנושי

הקבוצה משקיעה משאבים בהדרכות מקצועיות ופיתוח מיומנויות ניהוליות כחלק משאיפת הקבוצה לשפר ולקדם באופן שוטף את כשירותם האישית והמקצועית של העובדים והמנהלים. תכניות ההדרכה נבנות בהתאמה לצרכים השונים של כל מחלקה מקצועית בנפרד. תהליך משוב שנתי מתקיים בכל הקבוצה באופן עקבי ומקיף את כל העובדים. במסגרת התהליך קיימת התייחסות מחד לרמת הביצוע של העובד ותרומתו להשגת יעדים, ומאידך לרמת המיומנויות, היכולות והגישה שהוא מפגין ככלים להשגת יעדים אלה. החברה מקיימת את כל דרישות החוק בכל הקשור להדרכות מקצועיות לעובדי החברה.

19.5. רווחת העובדים

הקבוצה פועלת לתגבור וחיזוק תחושת השותפות, השייכות, והזדהות העובדים לקבוצה. החברה מקפידה על קיום כל הוראות החוק באשר לתנאים הנלווים להם זכאים עובדי החברה. החברה נוהגת לשתף את כלל עובדי החברה ברווחיה וזאת על פי מדיניות התגמול של החברה.

20. חומרי גלם וספקים

חומרי הגלם העיקריים המשמשים את החברה בתהליך ייצור הבדים הלא ארוגים כוללים בעיקר סיבים. החברה עושה שימוש במגוון סיבים המחולקים לחמש קבוצות עיקריות, אשר לכל קבוצה מאפיינים שונים הנבדלים הן בפרמטרים המכאניים/טכנולוגיים של הסיבים והבדים שמיוצרים מהם, והן באופן השתנות המחירים של כל קבוצת סיבים. בטבלה שלהלן מוצגת התפלגות משפחות הסיבים הנרכשים על ידי החברה על פי שיעורם מתוך סך רכש הסיבים (במונחים כספיים):

2023	2024	2025	
45.97%	41.09%	43.84%	סיבים סינטטיים כגון פוליאסטר, פוליפרופילן וכו'
50.30%	53.49%	54.01%	סיבים סופגים כגון ויסקוזה וכו'
3.73%	5.42%	2.15%	סיבים טבעיים כגון כותנה, פשתן וכו'

כל משפחת סיבים מאופיינת בתהליך ייצור שונה המבוסס על חומרי גלם שונים. בחלק ממוצרי החברה נעשה שימוש בתערובות סיבים משפחות סיבים שונות.

אופן התקשרות החברה עם ספקי הסיבים הינו בהתאם למקובל בתעשייה. סיבים ממשפחת הלא סופגים על בסיס פוליאסטר ופוליפרופילן נרכשים לרוב על בסיס חודשי. סיבים סופגים, ויסקוזה, אחרים וטבעיים נרכשים לרוב על בסיס תלת-חודשי.

השתנות מחירי הסיבים על פני ציר הזמן אינה אחידה ושונה ממשפחה אחת לשנייה.

20.1 רכישות חומרי הגלם

הרכיב המהותי בעלויות הייצור הכוללות של החברה הוא עלות חומרי הגלם. חלקם של חומרי הגלם בשנים 2023, 2024, ו-2025 מתוך סך עלויות הייצור היה 63.8%, 65.9% ו-69.6%, בהתאמה. משקל חומרי הגלם מסך עלויות הייצור משתנה, בין היתר, בהתאם לשינוי בתמהיל המוצרים המיוצרים ומהשתנות לא אחידה במחירים של משפחות חומרי הגלם השונים.

בטבלה שלהלן מוצגת התפלגות רכישות חומרי הגלם לפי מטבעות עיקרים אירו ודולר ארה"ב, מתורגם לש"ח (באלפי ש"ח):

2023	2024	2025	
36,258	24,887	8,458	אירו
352,614	355,264	298,669	דולר ארה"ב
388,872	380,151	307,127	סה"כ

השינויים בשיעור היקף הרכישות לפי מטבעות נובע ממספר רב של גורמים וביניהם:

- שינויים בשער החליפין בין האירו לשקל ובין הדולר לשקל.
- שינויים בתמהיל חומרי הגלם.
- שיקולים עסקיים של החברה הנגזרים מהפרשי מחיר בין חומרי גלם שמקורם במזרח אסיה וארה"ב לבין חומרי גלם חלופיים שמקורם באירופה.

21. ספקים

הקבוצה רוכשת את כל הסיבים הדרושים לייצור מספקים במערב אירופה, ארה"ב ומזרח אסיה. להלן נתונים אודות שיעור רכישות סיבים מספקים אשר היקף הרכישות מהם עולה על 10% מסך רכישות הסיבים של החברה בשנים 2023-2025:

2023	2024	2025	
32.76%	38.49%	34.49%	ספק א'
32.73%	26.85%	28.14%	ספק ב'
17.52%	14.94%	18.76%	ספק ג'

להערכת הנהלת החברה, לרוב לקבוצה אין תלות בספקיה, וזאת בשל עובדת קיומם של ספקים ומפעלים רבים. לקבוצה אין הסכמים בכתב עם ספקיה. ביחס לספקי הסיבים, מתקשרת הקבוצה בהסכמים לתקופות של חודש עד 6 חודשים. עם מרבית ספקי הסיבים קיימים קשרי מסחר כבר למעלה מ-20 שנים. תנאי הסחר עם הספקים כוללים קביעת מחיר לתקופת ההסכם (בין 1 ל-6 חודשים כאמור לעיל), קביעת הכמויות שיסופקו בתקופת ההסכם ומועדי האספקה. כל חומרי הגלם של החברה למפעליה בישראל מיובאים מחו"ל. חומרי הגלם לחברת הבת בארה"ב נרכשים בארה"ב, מאירופה וממזרח אסיה.

22. הון חוזר

22.1. מדיניות ייצור והחזקת מלאי

22.1.1. ככלל, הייצור בקבוצה נעשה על בסיס הזמנות מלקוחות. בתנאי שוק סדירים הקבוצה אינה מחזיקה מלאי מוצרים גמורים, אלא לפרקי זמן קצרים הנדרשים לה על מנת להתאים את זמני הייצור עם מועדי המשלוח הצפויים. עודפי ייצור אשר נשארים במחסני החברה משובצים להזמנות חדשות, על מנת לצמצם ככל הניתן את המלאי הקיים ולהשיג ניצולת מרבית של מערך הייצור. משך הזמן הממוצע ממועד ההזמנה ועד להעברתה ללקוח בשער המפעל נע בין 30 ימים ל-90 ימים בהתאם לאתר הייצור ביחס למיקום הלקוח ותוכנית העבודה השוטפת. יחד עם זאת, ייצור הזמנת הלקוח נעשית תוך מספר ימים ומועברת ללקוח מיד עם סיום הייצור.

22.1.2. חומרי הגלם המשמשים בפעילות הקבוצה נרכשים על פי הערכות הקבוצה את צרכיה בהתחשב בצפי הזמנות מלקוחותיה ועל פי ניסיונה הנצבר ובהתחשב בזמני האספקה המקובלים מכל ספק. מדיניות החברה הינה להחזיק חומרי גלם המאפשרים ייצור בדים לא ארוגים לתקופה של כ-4-7 שבועות במפעליה בישראל וכ-4-5 שבועות במפעלה בארה"ב. החברה מנהלת את מלאי חומרי הגלם על בסיס FIFO ("יכנס ראשון - יוצא ראשון"). במהלך השנתיים האחרונות החברה פעלה להגדלת מלאי חומרי הגלם וזאת עקב קשיים בשרשראות ההספקה, הן ממזרח אסיה לישראל והן ממזרח אסיה לחוף המזרחי של ארה"ב.

להלן פרטים על ממוצע שנתי של ימי מלאי חומרי הגלם וממוצע שנתי של ימי מלאי התוצרת הגמורה בחברה בתקופות הרלבנטיות, לפרטים נוספים ראה סעיף 6.6.

2023	2024	2025	
44	65	67	ממוצע ימי מלאי חומרי גלם
35	49	42	ממוצע ימי מלאי תוצרת גמורה

22.2. אשראי ספקים ולקוחות

להלן נתונים אודות היקפי אשראי הספקים ואשראי הלקוחות הממוצעים וממוצע ימי אשראי לקוחות וספקים בשנים 2023, 2024 ו-2025 (באלפי ש"ח):

היקף אשראי ממוצע			ממוצע ימי אשראי			
2023	2024	2025	2023	2024	2025	
111,748	93,769	85,688	55	51	48	לקוחות
90,768	84,858	72,598	65	63	53	ספקים

היקף אשראי ספקים וימי האשראי הנגזרים ירד ב כ 15% ביחס לשנת 2024. עיקר השינוי נובע מהגידול ברכישות חומר גלם בתנאי CIF, הכרה במלאי ובהתחייבות בזמן שחרור הסחורה מהמכס, ביחס לסוף שנת 2024.

22.3. מדיניות אשראי:

ניהול סיכון האשראי לקוחות .

לחברה כ-81 לקוחות פעילים כאשר עשרת הגדולים מהווים בין 80% ל-85% מהיקף המכירות של החברה.

לחברה יש ביטוח אשראי למירב לקוחותיה.

מדיניות הקבוצה הינה כי מכירה ללקוחות בארץ ובחו"ל ללא ביטוח אשראי וללא ביטחון אחר, תבוצע אם:

א. לאחר בדיקה מקיפה, החליטה ועדת האשראי של הקבוצה לוותר על תשלום פרמיית הביטוח עקב הערכת סיכון נמוך במיוחד; או

ב. לא נמצאה דרך כלכלית סבירה להבטיח או לבטח את המכירות, והקבוצה מוכנה לקחת את הסיכון

עקב רצונה להיות נוכחת בשווקים אליהם מיועדת המכירה.

הערכת איכות האשראי של לקוח מתבססת על ביצוע ניתוח ודירוג אשראי של כל לקוח, שלפיו נקבעים תנאי אשראי עבור כל לקוח ספציפי.

נכון ל-31 בדצמבר, 2025 סה"כ חוב הלקוחות עמד על סך של כ-76 מיליון ש"ח ביחס ל-72 מיליון ש"ח ב-31 בדצמבר, 2024.

להלן התפלגות החוב על פי רמות סיכון האשראי (במיליוני ש"ח):

31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	הנתונים במיליוני ש"ח
40.5	48.7	58.7	חוב לקוחות המכוסה בביטוח אשראי
22.3	10.4	10.6	חוב לקוחות שהחברה בחרה להחריג מביטוח האשראי
29.3	12.6	6.3	חוב לקוחות מעל לביטוח האשראי
92.1	71.7	75.6	סה"כ חוב לקוחות

חובות מסופקים

ההפרשה לחובות מסופקים נקבעת באופן ספציפי בגין חובות שלהערכת הנהלת הקבוצה גבייתם מוטלת בספק. יתרת ההפרשה לחובות מסופקים ליום 31 בדצמבר, 2024 הינה 127 אלפי ש"ח וליום 31 בדצמבר, 2025 הינה אפס.

בשנת 2025 הוכר חוב אבוד בסך של 250 אלפי ש"ח.

23. השקעות

לפרטים בדבר השקעות ראה סעיף 16.3.

24. מימון ואשראי

24.1. הקבוצה מממנת את פעילותה ממקורות עצמאיים, אשראי בנקאי לזמן קצר ולזמן ארוך ואשראי ספקים. לפירוט בדבר שיעורי הריבית הממוצעים על הלוואות בתקופת הדוח בחלוקה לפי תקופות ההלוואות ומקורות המימון ראה ביאורים 9 ו-12 לדוחות הכספיים.

לפירוט אודות שעבודים שיצרה החברה ראה ביאור 17 לדוחות הכספיים.

24.2. במסגרת עבודתה של החברה עם גורמים מממנים התחייבה החברה על עמידה במספר אמות מידה פיננסיות. לפרטים נוספים ראה ביאור 12 ב' לדוחות הכספיים.

24.3. הלוואות מהותיות

במהלך שנת 2025 פרעה החברה סך של כ-76.0 מיליון ש"ח מיתרת הלוואות זמן ארוך וקיבלה כ-55.7 מיליון ש"ח הלוואות זמן ארוך חדשות, מתוכן הלוואה לזמן ארוך בסך של 6 מיליון דולר שניתנה לחברת הבת בדצמבר 2025 על מנת לממן בניית מחסן חדש בסמוך למבנה קווי הייצור בארה"ב. מעבר לזאת לא נלקחו הלוואות מהותיות על ידי החברה.

25. מיסוי

לפרטים ראה ביאור 16 לדוחות הכספיים.

26. סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם

- 26.1. החברה עומדת באופן שוטף תחת פיקוח רשויות איכות הסביבה, במדינות בהן ממוקמים מפעליה, בדבר עמידתה בחוקי איכות הסביבה הקשורים בפעילות החברה. לחברה יש את ההיתרים והאישורים במידה ואלו נדרשים על פי הוראות החוק המקומי.
- 26.2. חוקי איכות הסביבה עשויים להשפיע על פעילות החברה בכל הקשור לטיפול במי השופכין, פליטת מזהמים לאוויר, רעש ופסולת מוצקה. מפעלי החברה כולם עומדים בכל דרישות איכות הסביבה כאמור.
- 26.3. להערכת החברה, הטכנולוגיות בהן היא משתמשת בייצור מוצריה, אינן חושפות את החברה בפני נושאי איכות סביבה.
- 26.4. החברה עושה שימוש ניכר במים כחלק מתהליך הייצור. המים מטופלים בתהליכים מכניים וכימיים לצורך שימוש חוזר. העודפים עוברים תהליך משני של מיצוי המוצקים, טיהורם, דגימתם והשבתם למערכת הביוב. החברה עומדת בכל דרישות איכות הסביבה המוכתבות מהרשויות המקומיות ו/או מהמשרד להגנת הסביבה.
- 26.5. החברה מקפידה על כל הוראות ודיני איכות הסביבה ולמיטב ידיעותיה היא אינה צד לכל עניין או בדיקה או הליך בנושא זה.
- 26.6. בינואר 2019 הוסמכה החברה בישראל לתקן ניהול איכות הסביבה ISO.2015: 14001.
- 26.7. ביולי 2025 הוסמכה החברה בארה"ב לתקן ניהול איכות הסביבה ISO 2015: 14001.
- 26.8. באוגוסט 2024 הגישה החברה דוח CDP - Carbon Disclosure Project מדידה וניהול של ביצועים סביבתיים. תוצאות הדוח פורסמו בשנת 2025. הדוח מפורסם ונגיש ללקוחות ששלחו את הערותיהם.
- 26.9. בספטמבר 2024 אישרה החברה את דוח ESG המתייחס לאופן שבו החברה מנהלת את ההשפעות הסביבתיות, החברתיות וממשל תאגידי.
- להערכת החברה, לא צפויות בשלב זה השקעות מהותיות של החברה לצורכי עמידה בהוראות הנוגעות לאיכות הסביבה.

27. מגבלות ופיקוח על פעילות התאגיד

- 27.1. הקבוצה מחזיקה ברישיונות העסק הנדרשים לשם פעילותה בישראל ובארה"ב ועומדת תחת ביקורת שוטפת של גורמי בטיחות שונים כגון היתרים של מכבי אש ומשרד העבודה.
- 27.2. החל ממרץ 2009, הוכרו מפעלי החברה בישראל כ"מפעל חיוני" ע"י משרד התמי"ת (הכלכלה) והוא מאפשר לחברה לפעול גם כאשר מוכרז בארץ "מצב חירום מיוחד בעורף" (למעשה, בעת מלחמה). הכרזה זו תאפשר לחברה לפעול כמעט ללא הפרעה בעת חירום בכפוף לשמישות התשתיות (חשמל, כבישים וכדומה) כולל קבלת עדיפות בעניין אנרגיה, מים, הובלות וריתוק עובדים למפעל וכן אישורי מעבר לעובדים וכו'.
- 27.3. החברה מוסמכת בישראל על ידי IQC כעומדת בדרישות התקן הישראלי והבינלאומי.
- 27.4. החברה מוסמכת בארה"ב על ידי SGS כעומדת בדרישות התקן הישראלי והבינלאומי.
- 27.5. תקן ISO 9001:2015 הינו תקן למערכת אבטחת איכות, המגדיר תנאים נדרשים ועמידה בסטנדרטים של תהליכי ייצור, וכן פיקוח על כל התהליכים הנלווים לייצור. החברה מבוקרת ע"י חברת IQC פעם בשנה על מנת להבטיח את עמידתה בדרישות התקן הנ"ל. תוקפו של התקן הנ"ל הוא עד ליום 17 בספטמבר, 2027. חברת הבת בארה"ב מוסמכת אף היא לתקן ISO 9001:2015 וקבלה אישור אשר בתוקף עד ליום 29 בנובמבר, 2026.

- 27.6. החברה בארה"ב עברה הסמכה לתקנים FSC ו-PEFC בהתאם לדרישות לקוח וקיבלה אישור עד ליום 16 ביולי, 2028 ויום 3 במרץ, 2029, בהתאמה.
- 27.7. החברה בישראל עברה הסמכה לתקנים FSC ו-PEFC בהתאם לדרישות לקוח וקיבלה אישור עד ליום 6 במרץ, 2028 ויום 8 בספטמבר, 2029, בהתאמה.
- 27.8. החברה מוסמכת בישראל לתקן בטיחות וגהות ISO 2018 : 45001 תקן המגדיר תנאים נדרשים לעמידה בדרישות כל דין, תהליכים לניהול מערכת הבטיחות וגהות וכן בקרה ופיקוח. תוקפו של התקן הנ"ל הוא עד ליום 17 בספטמבר, 2027.
- 27.9. החברה מוסמכת בישראל לתקן ניהול איכות הסביבה ISO 2015 : 14001 תקן המגדיר תנאים נדרשים לעמידה בדרישות כל דין, תהליכים לניהול איכות הסביבה וכן בקרה ופיקוח. תוקפו של התקן הנ"ל הוא עד ליום 17 בספטמבר, 2027.
- 27.10. החברה הוסמכה לתקן מערכת ניהול אבטחת מידע ISO27000 על ידי מת"י. תוקפו של התקן הוא עד ליום 1 בינואר, 2027.
- 27.11. החברה מוסמכת בארה"ב לתקן בטיחות וגהות ISO 2018 : 45001 תקן המגדיר תנאים נדרשים לעמידה בדרישות כל דין, תהליכים לניהול מערכת הבטיחות וגהות וכן בקרה ופיקוח. תוקפו של התקן הנ"ל הוא עד ליום 31 ליולי 2028.
- 27.12. החברה מוסמכת בארה"ב לתקן ניהול איכות הסביבה ISO 2015 : 14001 תקן המגדיר תנאים נדרשים לעמידה בדרישות כל דין, תהליכים לניהול איכות הסביבה וכן בקרה ופיקוח. תוקפו של התקן הנ"ל הוא עד ליום 31 ליולי 2028.
- 27.13. לצורך פעילותה היצרנית, נדרשת החברה בישראל להחזיק ולהשתמש בחומרים מסוכנים. פעילות זו כפופה, בין היתר, לחוק החומרים המסוכנים, התשנ"ג-1993 ולתקנות מכוחו ומחייבת החזקת היתר רעלים בתוקף. היתר הרעלים מותנה בתנאים העוסקים בעיקר באופן ההחזקה והשימוש בחומרים אלה למניעת תקריות. להערכת החברה, התנאים בהיתר הרעלים של החברה הם כמקובל במפעלים מסוג מפעלי החברה. החברה מחזיקה בהיתר בתוקף, אשר, ככלל, מתחדש מדי שנה לאחר הגשת בקשה מתאימה.

28. הסכמים מהותיים

ההסכמים המהותיים שנחתמו על ידי הקבוצה בתוך השנתיים שקדמו לתאריך דוח זה, וכל הסכם מהותי המחייב עדיין את החברה, למעט הסכמים במהלך העסקים הרגיל של החברה, הינם כמפורט להלן (למידע נוסף בדבר התקשרויות ראה בביאור 17 לדוחות הכספיים).

28.1. הסכמי ניהול ומתן שירותים

לפרטים אודות תנאי הסכם הניהול אשר נחתם בין החברה לבין מר חזי ניסן ראה בביאור 23 א' (1) לדוחות הכספיים המאוחדים.

28.2. הסכמים עם לקוחות

לפרטים אודות הסכמים בהם התקשרה הקבוצה עם לקוחות מהותיים, ראה בסעיף 12 לעיל.

29. הליכים משפטיים

ליום 31 בדצמבר, 2025 ולמועד הדוח, הקבוצה אינה צד להליכים משפטיים מהותיים התלויים ועומדים נגדה.

30. יעדים ואסטרטגיה עסקית

30.1. להערכת החברה, על מנת לשמר את שיעורי הצמיחה בהכנסותיה תוך מניעת שחיקה ברווחיות בשוק בו התחרות הולכת וגוברת, עליה לפעול להשגת המטרות הבאות:

30.1.1. להרחיב את פעילות החברה בתחומים שאינם מגבונים.

30.1.2. להמשיך ולממש את פוטנציאל הייצור בחברה, בדגש על קווי הייצור של החברה בארה"ב.

30.1.3. לשפר את תהליכי הייצור ויעילות הייצור במפעלי החברה על מנת להגדיל את שולי הרווח.

30.1.4. ביצוע אופטימיזציה של תמהיל מוצרים בקווים על מנת להגדיל את הרווחיות הממוצעת בכל קו.

30.1.5. להתמקד במתן פתרונות מותאמים למותגים רב לאומיים לצורך בידול מוצריהם, תוך מתן דגש לפיתוח יכולות לייצור מוצרים ייחודיים אשר החברה רואה בהם גורם בעל חשיבות לשימור לקוחותיה ופוטנציאל לצמיחה, פיתוח כיווני שוק חדשים ועבודה משותפת עם מותגים רב לאומיים.

30.1.6. החברה רואה בקיומם של לקוחות, שהינם מותגים רב לאומיים או יצרנים מובילים לשוק ה- Private Labels, יתרון המאפשר לחברה מנוף צמיחה לפיתוח מוצרים חדשים ויציבות יחסית בקשרי המסחר עימם.

30.1.7. החברה רואה חשיבות לביצוע השיווק וההפצה באופן עצמאי ע"י החברה, תוך התמקדות ביצירת קשרי מסחר ארוכי טווח עם יצרנים ומותגים בין לאומיים מובילים, ללא תלות בערוצי שיווק אחרים.

30.2. בקביעת היעדים והחזון דלעיל, הביאה החברה בחשבון, בין השאר, את הגורמים הבאים:

שיעורי הצמיחה והרווחיות של החברה עד כה; הערכות, הצופות פני עתיד, בדבר גידול הדרגתי בכושר הייצור של מפעלה של החברה בארה"ב; הערכות, הצופות פני עתיד, באשר להיקפים העתידיים של התפתחות וצמיחת שוק הספאנליים העולמי בכלל והשוק האמריקאי בפרט; הערכות, הצופות פני עתיד, בדבר הרחבת השימושים של מוצרי הספאנליים לתחומים נוספים מעבר לתחום המגבונים הלחים; הערכות, הצופות פני עתיד, לעניין כניסת חברות רב לאומיות לתחום ייצור הספאנליים בארה"ב אשר יגרום לחדירה והטמעה מואצת של מוצרי הספאנליים בארה"ב והערכות בדבר פיתוח עתידי של תשומות ויכולות שיווק מעבר ובנוסף ליכולות הייצור.

המידע המפורט בסעיף זה לעיל הינו מידע צופה פני העתיד כמשמעו של מונח זה בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 והינו בגדר הערכה המתבססת על המידע הקיים בידי החברה. מידע זה כולל, בין היתר, התייחסות לאירועים עתידיים אשר התממשותם אינה וודאית, על בסיס הערכות ונתונים המצויים בידי הנהלת החברה, ומותנה בהתקיימות גורמים שונים, שהתקיימותם איננה וודאית. שינוי בגורמים הנ"ל /או חלקם, כמו גם שינויים עולמיים בתחום פעילותה של החברה ושינויים הכרוכים במקומות פעילותה של החברה (לרבות ישראל), עלולים לגרום לאי-התממשות היעדים דלעיל.

31. מידע כספי לגבי מגזרים גיאוגרפיים

לפרטים בדבר מגזרים גיאוגרפיים לפי מיקום הנכסים העיקריים ראה בביאור 22 לדוחות הכספיים.

32. גורמי סיכון של החברה

קיימים מספר גורמי סיכון הנובעים מהסביבה הכלכלית, מן הענף ומן המאפיינים הייחודיים של החברה כמפורט להלן:

סיכונים מאקרו-כלכליים

32.1. סיכון פוליטי-מדיני בישראל

החברה במצב הביטחוני בישראל והתמורות החלות באזור זה עלול לגרום לאבדן נתח שוק עקב חשש לקוחות בחו"ל מהיכולת של החברה לעמוד באספקות סדירות. ראה סעיפים 6.6 ו-6.7 לעיל.
המצב הפוליטי הפנימי השורר בישראל עלול לפגוע ביעדי החברה.

32.2. שינויים בשערי החליפין של מטבעות

מאחר והחברה פועלת במגוון מדינות, היא חשופה לסיכונים הנובעים משינויים בשערי החליפין של המטבעות השונים. לתנודות בשערי החליפין של מטבעות שונים עלולה להיות השפעה על תוצאות הפעילות של החברה, בעיקר לאור העובדה שמכירות החברה מתבצעות ברחבי העולם במטבעות שונים.
כדי להגביל את חשיפת החברה לתנודות בשערי החליפין של המטבעות השונים, החברה בוחנת מעת לעת נקיטת פעולות לשם הגנה על חשיפתה המטבעית כך שרכש ועלויות נוספות יהיו נקובים במטבע המכירה.

32.3. שיבושים בשרשרת האספקה

סגרים או השבתות של נמלים ומעברים ימיים ו/או שיבושים אחרים בתובלה הימית העולמית, עלולים לגרום לאיחורים משמעותיים באספקות ובנוסף לגרום להתייקרות המשלוחים ובמקרים קיצוניים אף לאובדן לקוחות.

32.4. הסכמי סחר חופשי של ישראל

כיום החברה נהנית מהסכמי סחר חופשי בין ישראל לבין קנדה, האיחוד האירופאי ואיגוד הסחר החופשי האירופאי. הסכמי הסחר מאפשרים לחברה למכור את המוצרים המיוצרים בישראל למדינות הרלוונטיות, כשהם פטורים ממכס וממכסות ייבוא. שינויים בהסכמי סחר חופשי בין ישראל לאירופה עשויים להביא לשינוי במשטר המכס בין הארצות עימם סוחרת ישראל, הן ביבוא חומרי הגלם הנדרשים למפעלי החברה בישראל והן ביצוא המוצרים לשוקי היעד של מפעלי החברה בישראל.

בהתרחש האירוע המתואר, פעילות החברה בישראל תיפגע הן בהיקף המכירות והן ברווחיות החברה בישראל. במהלך אפריל 2025 הודיע ממשל טראמפ על הטלת מכס על יבוא סחורות לארה"ב ממדינות רבות בעולם. בין כלל המדינות הוטל מכס יבוא של סחורות לארה"ב שמקורן מישראל. המכס חל על סחורות בלבד ואינו חל על שירותים.

החל מה-5 באפריל, 2025 שיעור המכס שהוטל על מוצרי החברה שיצאו מישראל לארה"ב היה 10% והחל מה-7 באוגוסט הועלה שיעור מכס זה ל-15%.

בנוסף, במהלך תקופה זו הוטל מכס על חומרי הגלם המיובאים לארצות הברית בשיעורים הנעים בין 15% עד 35%.

לפרטים נוספים אודות השפעות תכנית המכסים ראה סעיף 3.2.9 לפרק ב' (דוח הדירקטוריון) לדוח זה.

32.5. יחסי הסחר בין ארה"ב לארצות אחרות

בשנים האחרונות אנו עדים לתמורות פוליטיות חדות בעיקר בעולם המערבי. התפתחות יחסי הסחר ושינויים במבנה המכסים בין מדינות אשר חברת הבת בארה"ב רוכשת מהם חומרי גלם ו/או מוכרת בהם מוצרים סופיים עלולה להשפיע באופן מהותי על פעילות ורווחיות החברה. במהלך חודש אפריל, 2025 הוטל מכס על חומרי הגלם המיובאים לארצות הברית בשיעורים הנעים בין 15% עד 35%.

32.6. שינויים בשערי הריבית ואינפלציה

ראה סעיף 8 לפרק ב' (דוח הדירקטוריון) לדוח זה.

32.7. פגעי טבע

פגעי טבע אשר יגרמו לפגיעה או להפסקה של העבודה באחד ממפעלי היצור של הקבוצה עלולים לפגוע מהותית בתפוקת הקבוצה ובמכירותיה וביכולתה לעמוד בהסכמים עם לקוחותיה.

32.8. סייבר

החברה פועלת בשלושה אתרי ייצור שונים ובעלת תשתיות נרחבות של מערכות מידע ומערכות הפעלה התומכות בכל תחומי הפעילות של החברה. בדומה לחברות דומות אחרות, החברה נמצאת תחת סכנה של התקפת סייבר מתמדת. החברה מבצעת בדיקות חדירה שוטפות ומקיימת מערכות הגנה למניעת חדירה לשרתי החברה באופן סדיר, הן על ידי עובדי החברה והן באמצעות קבלנים חיצוניים. במהלך השנים האחרונות חלה עלייה משמעותית בעוצמת איומי הסייבר, בהיקפם ובתחכומם, כמו גם בזמינות כלי תקיפה בידי תוקפים. החברה פועלת כל העת להקטנת איום החשיפה. במהלך שנת הדוח לא התרחשו אירועי סייבר חריגים.

סיכונים ענפיים

32.9. שינויים טכנולוגיים בתחום הפעילות

החברה חשופה לתמורות ושינויים כלליים, המשפיעים על העוסקים בתחום זה, כדוגמת שינויים בביקושים ושינויים טכנולוגיים במוצר שעלולים ליזום לקוחות בעלי מותגים רב לאומיים ולגרום לשינויים בשוק הבד הלא ארוג לכיוון מוצרים דומים. זמן ההתארגנות בחברה לקליטת טכנולוגיה חדשה הינו כשנתיים במהלכם היא עלולה לאבד נתחי שוק הנמצאים בידיה כיום.

32.10. שביתות בנמלי הים

ראה סעיף 6.5 לעיל.

32.11. שינויים במחירי חומרי הגלם ואספקתם

עיקר חומרי הגלם בהם משתמשת החברה לשם ייצור מוצריה כוללים סיבים טבעיים (כותנה, ויסקוזה וכו') וסיבים מלאכותיים (פוליאסטר, וכו'). השתנות מחירי חומרי הגלם אינה אחידה בין משפחות אלו ולעיתים אף מנוגדת. בנוסף השתנות מחירי חומרי הגלם בין סיבים שונים מאותה משפחה אינם אחידים.

לחברה אין שליטה על השינויים במחירי חומרי הגלם בהם היא עושה שימוש או על שינויים במחירי השינוע. גידול בעלויות חומרי הגלם או השינוע יכול לפגוע ברווחיות החברה.

תוצאותיה הכספיות של החברה מושפעות בין השאר ממחירי חומרי הגלם וזמינותם.

החברה נוהגת, מעת לעת, להתאים את מחירי המכירה, למרב מוצריה, בהתאם להשתנות מחירי חומרי הגלם. במצבי קיצון של התייקרות חריגה במחירי חומרי הגלם, ייתכן והחברה תתקשה להעביר את מרב התייקרות לקוחותיה ו/או תאלץ לשנות את תמהיל חומרי הגלם ומשכך פעילותה ורווחיותה של החברה עלולים להיפגע.

32.12. התפתחויות רגולטוריות

מאחר והחברה פועלת בשוק הבינלאומי, היא חשופה לשינויים בדין הזר, למגבלות יצוא, למכסי מגן, למחסומי סחר, לשינויים בחוקי מס, לקשיים בקליטת כוח אדם מתאים ובניהול אופרציות בינלאומיות, לשינויים חברתיים, פוליטיים וכלכליים וכן לסיכונים אחרים שהם אינהרנטיים לפעילות עסקית בינלאומית, ואשר כל אחד מהם עלול להשפיע בצורה משמעותית על התוצאות הכספיות של החברה. כל אחד מהגורמים כאמור יכול להשפיע לרעה על יכולת החברה לספק או לקבל סחורה בתנאים תחרותיים ותחת לוחות זמנים ראויים וכן עלול להשפיע לרעה על תוצאות פעילותה.

32.13. תחרות

תחרות הולכת וגוברת מצד המתחרים עלולה להוביל ללחצים להורדת מחירים או לאבדן נתחי שוק וכתוצאה מכך, להשפיע לרעה על הכנסות החברה ועל רווחיותה.

סיכונים ייחודיים

32.14. תלות בלקוחות גדולים

חלק מהכנסות החברה נובע ממכירות ללקוחות גדולים. הקטנת היקף ההזמנות מלקוחות אלו עלולה להשפיע לרעה באופן מהותי על הכנסות החברה. יתכן שלקוחות החברה יבחרו בעתיד שלא לרכוש את מוצרי החברה באותה הכמות או באותם התנאים כפי שעשו בעבר. כל הפחתה ברכישות מצד לקוחות אלו, או מצד כל לקוח מהותי אחר, עלולה להשפיע לרעה על תוצאותיה הכספיות של החברה.

32.15. העדר ביטוח אשראי

העדר קיום ביטוח אשראי על חלק מהאשראי הניתן ללקוחות.

32.16. בטבלה שלהלן מוצגים גורמי הסיכון של החברה על פי טיבם ועל פי מידת השפעתם (בהנחה שיתממשו), על עסקי החברה לדעת הנהלת החברה:

מידת ההשפעה של התממשות גורם הסיכון על פעילות החברה בכללותה			גורם הסיכון
גדולה	בינונית	קטנה	
			<u>סיכונים מאקרו כלכליים</u>
			סיכון פוליטי-מדיני, ישראל
			שינויים בשערי החליפין של מטבעות
			שיבושים בשרשרת ההספקה הגלובלית
			הסכמי סחר חופשי, ישראל
			יחסי הסחר בין ארה"ב לארצות אחרות
			שינוי שיעורי ריבית
			פגעי טבע
			סייבר
			<u>סיכונים ענפיים</u>
			שינויים טכנולוגיים בתחום הפעילות
			שביתות בנמלי הים
			מחירי חומרי הגלם ואספקתם
			התפתחויות רגולטוריות
			תחרות
			<u>סיכונים מיוחדים לחברה</u>
			תלות בלקוחות גדולים
			העדר ביטוח אשראי

32.17. בדבר חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם, ראה סעיף 8 בפרק ב' (דוח דירקטוריון) לדוח זה.

פרק ב'

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני
התאגיד

דו"ח הדירקטוריון על מצב עסקי התאגיד לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025

הננו מתכבדים בזאת להגיש את דוח הדירקטוריון הדרוש בתוצאות הפעילות של הקבוצה, לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (להלן "תקופת הדוח").

הדוחות הכספיים המאוחדים כוללים את תוצאות הפעילות של נ.ר. ספאנטק תעשיות בע"מ (להלן "החברה") ואת תוצאות הפעילות של חברה בת בבעלות מלאה Spuntech Industries Inc. (להלן "חברת הבת" או "החברה המאוחדת") (החברה והחברה המאוחדת יכוננו ביחד לעיל ולהלן "הקבוצה" או "ספאנטק").

במהלך 2025 חלו מספר אירועים משמעותיים אשר עשויים להשפיע על החברה הן בטווח הקצר והן בטווח הארוך

• המשך מלחמת חרבות ברזל

○ מבצע "עם כלביא"

○ מלחמת "שאגת הארי"

ביום 7 באוקטובר, 2023 החלה מתקפת פתע על מדינת ישראל שהובילה לפרוץ מלחמת "חרבות ברזל" במספר חזיתות. למלחמה השפעה מהותית על הלך הרוח הציבורי בישראל. למרות המצב הביטחוני והמחסור בכח אדם, מפעלי החברה בישראל פעלו באופן סדיר תוך שמירה על ביטחון עובדי החברה, ונעשו מירב המאמצים למנוע שיבושים משמעותיים באספקת המוצרים ללקוחות החברה.

בנובמבר 2024 נחתם הסכם הפסקת אש מול חיזבאללה בלבנון.

ביום 13 ביוני, 2025 מדינת ישראל החלה במבצע "עם כלביא". בליל 22 ביוני, 2025 הצטרפה ארה"ב לתקיפות נגד איראן. במהלך המבצע שיגרה איראן מאות טילים בליסטיים ואלפי כלי טיס בלתי מאוישים אל עבר מטרות צבאיות ואזרחיות בישראל. המבצע הסתיים ביום 24 ביוני, 2025.

ביום 10 באוקטובר, 2025 נכנסה לתוקף הפסקת האש עם חמאס ברצועת עזה.

בסוף חודש פברואר 2026 ישראל וארה"ב החלו במלחמת "שאגת הארי" מול אירן. בתחילת חודש מרץ 2026 חיזבאללה הצטרף לתקיפות נגד ישראל.

לחברה אין יכולת להעריך באם הפסקת האש מול החמאס תימשך לאורך זמן ומהן ההשלכות של חידוש הלחימה על פעילות החברה.

כמו כן, אין בידי החברה את הכלים להעריך את ההשפעות של מבצע "עם כלביא" ומלחמת "שאגת הארי" על המזרח התיכון בכלל ועל פעילות החברה בפרט.

נכון למועד פרסום הדוח המלחמה מול אירן נמשכת ויוצרת לחץ משמעותי על שרשרת האספקה כמו גם על מחיר האנרגיה הגלובליים.

המצב הביטחוני מציב אתגרים אשר כוללים שיבושים בשרשרת האספקה ובנתיבי השילוח, מחסור בכוח אדם, עלויות שילוח נוספות ותנודות בשערי החליפין של מטבעות זרים ביחס לשקל.

החברה נקטה כל העת באמצעים בכדי להבטיח את שלומם של עובדיה. בנוסף, החברה ביצעה התאמות בכדי להתמודד עם העובדים שפוננו מבתיים או נקראו למילואים, במטרה למזער כל השפעה אפשרית על עסקיה ולהימנע משיבוש פעילות הייצור באתרי החברה בקיבוץ שמיר ובטבריה. בנוסף לאמור, להתמשכות הלחימה השפעות נוספות על ניהול שרשרת האספקה ועל גידול במלאי חומרי גלם. הקבוצה שכרה מחסנים קדמיים לתוצרת גמורה בחו"ל בקרבה ללקוחותיה על מנת להימנע משיבושי הספקות ללקוחות החברה בחו"ל.

נכון לדצמבר, 2025 החברה תבעה כ- 5.3 מיליון ש"ח ממס רכוש בגין ההפסדים ועלויות נוספות שנגרמו לחברה במהלך שנת 2024 בעקבות מלחמת חרבות ברזל. מהסך הני"ל קיבלה החברה שיפוי מגוון בהיקף של 0.4 מיליוני שקלים.

אירוועי המלחמה הובילו, לשיבוש הפעילות הכלכלית בישראל. הימשכות המלחמה לאורך זמן עשויה לגרום השלכות נרחבות על תחומים ענפיים ואזורים גאוגרפיים שונים במדינה, ובכלל זה להוביל להשפעה על ההכנסות והרווחיות, להשבתה פוטנציאלית של מפעלים, לקשיים בזמינות כח אדם, חומרי גלם ומלאים, לקשיי כושר ייצור וניצולת בפועל, לקשיים בשרשרת האספקה ושינויים במבנה העלויות כפועל יוצא של תנודות פוטנציאליות במחירי הסחורות או שערי מטבע חוץ.

נכון למועד דוח זה, פעילות הקבוצה בארץ ובחו"ל נמשכת ללא קשיים מהותיים. עם זאת, נוכח אי הוודאות הקיימת באשר לתקופת הימשכותה של המלחמה כאמור, עוצמתה, היקפה וטיב השלכותיה, לעת זאת החברה אינה יכולה לצפות את מלוא או חלקן של השפעות והשלכות המלחמה כאמור על פעילותה ותוצאותיה העסקיות של החברה. ככל שתחול החרפה במצב הביטחוני ו/או מלחמה בצפון, תיתכן לכך השפעה שלילית משמעותית על פעילותה ותוצאותיה של הקבוצה הכוללת אפשרות של הפסקות ייצור ואי יכולת לייצא סחורה מהנמלים.

הערכות החברה כאמור לעיל, הינן מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 המבוססות על המידע הקיים בחברה במועד הדוח. הערכות אלה עלולות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מהותית מכפי שנצפה. בהתאם, הימשכות המלחמה לאורך זמן, היקפה, הסלמותה והשפעתה על תפקוד המשק והעורף, כלכלת ישראל בכלל ותחום פעילותה של החברה בפרט, עלולים להשפיע על החברה ועל תוצאות פעילותה.

• מדיניות מכסים שהוכרזה על ידי הממשל האמריקאי

במהלך אפריל 2025 הודיע ממשל טראמפ על הטלת מכסי על יבוא סחורות לארה"ב ממדינות רבות בעולם. בין כלל המדינות הוטל מכס יבוא של סחורות לארה"ב שמקורן מישראל. המכס חל על סחורות בלבד ואינו חל על שירותים. החל מה-5 באפריל, 2025 שיעור המכס שהוטל על מוצרי החברה שיצאו מישראל לארה"ב היה 10% והחל מה-7 באוגוסט הועלה שיעור מכס זה ל-15%.

בנוסף, במהלך תקופה זו הוטל מכס על חומרי הגלם המיובאים לארצות הברית בשיעורים הנעים בין 15% עד 35%.

הערכות החברה כאמור בדבר השפעת תכנית המכסים והשפעתה על החברה הינו מידע צופה פני העתיד כמשמעותו של מונח זה בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 והינו בגדר הערכה המתבססת על המידע הקיים בידי החברה במועד דיווח זה. מידע זה כולל, בין היתר, התייחסות לאירועים עתידיים אשר התממשותם אינה וודאית, על בסיס הערכות ונתונים המצויים בידי הנהלת החברה, ומותנה בהתקיימות גורמים שונים, שהתקיימותם איננה וודאית, לרבות ביחס למכסים שיוטלו בפועל, הקלות שיתנו, הזמנות מוצרי החברה בפועל ושינוי בביקוש למוצרים בשוק. שינוי בגורמים אלו עשויים לגרום לכך שהשפעת תכנית המכסים על החברה תהיה שונה באופן מהותי מההשפעה המפורטת בדוח זה.

• התחזקות משמעותית של השקל ביחס למטבעות אחרים במהלך 2025

במהלך שנת 2025 השקל התחזק באופן משמעותי ורציף ביחס למטבעות בהם פועלת החברה.

Q4 - 24	Q1 - 24	Q2 - 25	Q3 - 25	Q4 - 25	
3.6470	3.7180	3.3720	3.3060	3.1900	שער דולר לסוף תקופה
3.6923	3.6128	3.5828	3.3640	3.2491	שער דולר ממוצע לרבעון

שער הדולר הממוצע לרבעון רביעי השנה עמד על 3.2491 ש"ח לדולר ביחס לממוצע של 3.6128 ברבעון מקביל 2024. התחזקות של 12%.

שער הדולר הממוצע במהלך 2025 עמד על 3.4529 ש"ח לדולר ביחס ל 3.69 ש"ח לדולר במהלך 2024 התחזקות של כ- 6.65% התחזקות השקל ביחס למטבעות חוץ פגעה בתוצאות החברה. מגמת התחזקות השקל ביחס לדולר ולאירו במהלך 2025 פגעה ברווח הגולמי, ברווח התפעולי וברווח האחר כמפורט בהמשך.

סיכון תנודות בשיעור האינפלציה ושיעורי הריבית

- במהלך 2025 שיעור האינפלציה התמתן ביחס לשנים קודמות. בישראל עמד שיעור האינפלציה על כ- 2.6% ביחס ל- 3.9% ב-2024 ובארה"ב שיעור האינפלציה במהלך 2025 עמד על כ- 2.6% ביחס ל- 2.9% בשנת 2024.
- התמתנות באינפלציה הביאה לירידה בשיעורי הריבית ביחס לשנים קודמות.
- **השפעת השינויים בשיעורי הריבית**
נכון ליום 31 בדצמבר 2025, כ-96% מסך ההתחייבויות הפיננסיות של החברה הינן בריבית משתנה והיתר בריבית קבועה.
להערכת החברה, שינוי בשיעור של 1% בריבית המשתנה משפיעה על הוצאות המימון התזרימיות בסך של כ-1.2 מיליון ש"ח בשנה וזאת בהתאם להיקף ההון החוזר שישמש את החברה.
- **שינויים בשערי החליפין**
החברה פועלת במספר מטבעות הן באספקט התפעולי והן באספקט המימון. לפרטים נוספים בדבר החשיפה של החברה לשינויים בשערי המטבעות הזרים ביחס לשקל ראה פירוט נוסף בסעיף 8.1 לדוח הדירקטוריון ובדוח הכספי לשנת 2025 ביאור 14ב'3.
- **השפעת הגידול באינפלציה** – ראה סעיף 8.2 לדוח הדירקטוריון.
- **השפעת האינפלציה על מחירי חומרי הגלם** – ראה סעיף 8.2 לדוח הדירקטוריון.

תכניות הממשלה לקדם שינויים במערכת המשפט

במהלך השנים האחרונות מגבירה הממשלה את לחצה על שינויים מרחיקי לכת במערכת המשפט. שינוי במערכת המשפט ואופי המשטר בישראל עלול להשפיע על פעילות החברה. לחברה אין את היכולת להעריך את מידת ההשפעה של שינויים אלו, ככל שיתרחשו, על המשק הישראלי בכלל ועל פעילות החברה בפרט.

המידע המפורט ברישא של דוח דירקטוריון זה, הינו מידע צופה פני העתיד כמשמעותו של מונח זה בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 והינו בגדר הערכה המתבססת על המידע הקיים בידי החברה במועד פרסום דוח זה. מידע זה כולל, בין היתר, התייחסות לאירועים עתידיים אשר התממשותם אינה וודאית, על בסיס המידע הידוע במועד זה, וכן על בסיס הערכות ותחזיות של הנהלת החברה במועד זה, ומותנה בהתפתחויות כלכליות ופוליטיות עולמיות, שאופן התפתחותם איננה ידועה ואיננה מצויה בשליטת החברה.

1. נתונים עיקריים מתוך תיאור עסקי התאגיד

במהלך תקופת הדוח, כ-96% ממכירות הקבוצה הינן מחוץ לישראל (רובן בארה"ב ובאירופה). היקף הנכסים ותוצאות הפעילות מושפעים משינויים בשערי החליפין כאמור, כמפורט בסעיפים 2 ו-3 להלן.
במהלך התקופה שער הממוצע של השקל התחזק ביחס לדולר ולאירו והשפיע על תוצאות החברה כמפורט בהמשך.

2. להלן תמצית הדוח המאוחד על המצב הכספי של החברה לימים 31 בדצמבר, 2025 ו-2024

<u>31/12/2024</u>		<u>31/12/2025</u>		
מבוקר		מבוקר		
מיליוני ש"ח	שיעור	מיליוני ש"ח	שיעור	סעיף
264.0	40.9%	211.8	37.9%	נכסים שוטפים
380.9	59.1%	346.5	62.1%	נכסים לא שוטפים
644.9		558.3		סה"כ נכסים
249.2	38.6%	206.0	36.9%	התחייבויות שוטפות
101.7	15.8%	86.4	15.5%	התחייבויות לא שוטפות
294.0	45.6%	265.9	47.6%	הון
644.9		558.3		סה"כ התחייבויות והון

עיקר השינוי בסה"כ ההתחייבויות וההון נבע מגידול בקרן הון שלילית בסך של כ- 39 מיליון ש"ח שנבע מאיחוד דוחות כספים של חברת הבת בארה"ב ומשחיקת התחייבויות כספיות הנקובות במטבע חוץ.

2.1. רכוש שוטף

יתרת לקוחות

<u>31/12/2024</u>	<u>31/12/2025</u>	
71.7	75.6	יתרת לקוחות במיליוני ש"ח
51	48	ממוצע ימי אשראי לקוחות

סך יתרת הלקוחות גדלה בכ- 3.9 מיליון ש"ח ביחס ל- 31.12.2024

עיקר השינויים ביתרת לקוחות בין סוף השנה לסוף שנה מקבילה אשתקד נובעים בעיקר מ-:

2.1.1. גידול של 4 מיליון דולר בהיקף חוב לקוחות במונחים דולרים שנבע מגידול בהיקף הפעילות ברבעון רביעי השנה ביחס לרבעון רביעי בשנה קודמת.

2.1.2. גידול בחוב הדולרי נשחק לגידול של כ- 3.8 מיליון ש"ח בחוב השקלי בלבד עקב השינויים בשערי החליפין בין ה- 31.12.2025 ל- 31.12.2024.

2.1.3. עיתוי המכירות.

המלאי

<u>31/12/2024</u>	<u>31/12/2025</u>	
169.3	114.1	יתרת המלאי במיליוני ש"ח

הסיבות לירידה בשווי המלאי ביחס לסוף שנה מקבילה אשתקד בסך 55.2 מיליון ש"ח :

2.1.4. ירידה משמעותית בשער השקל ביחס לדולר והאירו , המטבעות העיקריים בהם רוכשת החברה את חומרי הגלם

2.1.5. ירידה כמותית במלאי תוצרת גמורה.

2.1.6. מנגד, תוכנית המכסים של ממשלת ארה"ב הביאה לגידול בשווי מלאי בארה"ב.

2.1.7. שינויים במחירי חומרי הגלם במטבע המקור.

2.1.8. שינויים בתמהיל מלאי חומרי הגלם ומלאי תוצרת גמורה.

2.1.9. התחזקות השקל ביחס לדולר ולאירו שחקה את שווי המלאי במהלך השנה בסך של כ-13 מיליון ש"ח ביחס להשבחת שווי מלאי של כ- 3.4 מיליון ש"ח במהלך 2024, עיקר שחיקה זו נובעת מהפעילות בישראל בעוד בארה"ב המלאי הינו פריט מאזני אשר שחיקתו בסך של כ- 16.5 מיליון ש"ח באה לידי ביטוי ברווח האחר.

2.2. נכסים לא שוטפים

<u>31/12/2024</u>	<u>31/12/2025</u>	
380.9	346.5	יתרת הנכסים הלא שוטפים במיליוני ש"ח

הקיטון ביתרת הנכסים הלא שוטפים לסוף התקופה ביחס לסוף שנה מקבילה אשתקד בסך של כ-34.4 מיליון ש"ח נובע בעיקר מתיסוף השקל בשיעור של 12.5% בין 31 בדצמבר, 2025 לבין ה-31 בדצמבר, 2024 אשר השפיע על קיטון בשווי רכוש קבוע של חברת הבת בארה"ב.

2.3. התחייבויות שוטפות

<u>31/12/2024</u>	<u>31/12/2025</u>	
249.2	206.0	יתרת ההתחייבויות השוטפות במיליוני ש"ח

עיקר ההתחייבויות השוטפות הינם במטבעות חוץ (גם לספקי חומרי הגלם וגם למוסדות פיננסיים).

הקיטון בהתחייבויות השוטפות השקליות לסוף התקופה ביחס לסוף תקופה מקבילה אשתקד נובע בעיקר מקיטון בהתחייבויות לבנקים ומקיטון בהתחייבויות הלא שוטפות לבנקים.

2.4. התחייבויות לזמן ארוך

<u>31/12/2024</u>	<u>31/12/2025</u>	
101.7	86.4	יתרת ההתחייבויות הלא שוטפות במיליוני ש"ח

עיקר ההתחייבויות הלא שוטפות הינם במטבעות חוץ (למוסדות פיננסים).

הקיטון בהתחייבויות הלא שוטפות השקליות לסוף התקופה ביחס לסוף שנת 2024 נובע בעיקר מפירעון הלוואות לזמן ארוך.

2.5. הון

<u>31/12/2024</u>	<u>31/12/2025</u>	
294.0	265.9	יתרת ההון של הקבוצה במיליוני ש"ח
45.6%	47.6%	אחוז מסך המאזן

קיטון בהון בין ה-31 בדצמבר, 2025, לבין ה-31 בדצמבר, 2024, בסך של כ-28.1 מיליון ש"ח, נובע מרווח נקי בסך של כ-11.2 מיליון ש"ח ומגידול בקרן הון שלילית מתרגום לשקל של הדוחות הכספיים של פעילות חוץ (חברת הבת אשר מטבע הפעילות שלה הוא דולר) בסך של כ-39.4 מיליון ש"ח.

סך הנכסים בדוח המאוחד על המצב הכספי לתאריך הדוח הסתכם בכ-558.3 מיליון ש"ח לעומת כ-644.9 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2024.

3. להלן נתונים כספיים באלפי ש"ח אודות תוצאות הפעילות של הקבוצה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2023	2024	2025	
3.69	3.70	3.45	שע"ח דולר/ש"ח ממוצע לתקופה
3.99	4.00	3.89	שע"ח אירו/ש"ח ממוצע לתקופה
733,914	664,079	651,777	הכנסות ממכירות
598,136	566,055	563,411	עלות המכירות
135,778	98,024	88,366	רווח גולמי
(47,732)	(42,917)	(41,709)	הוצאות מכירה ושיווק
(23,560)	(23,877)	(23,013)	הוצאות הנהלה וכלליות
52	545	(2,681)	הכנסות (הוצאות) הפרשי שער תפעוליים, נטו
46	5	4,019	הוצאות אחרות, נטו
64,584	31,780	24,982	רווח תפעולי
150	1,433	3,234	הכנסות מימון
(25,301)	(17,734)	(15,697)	הוצאות מימון
(25,151)	(16,301)	(12,463)	הוצאות מימון, נטו
39,433	15,479	12,519	רווח לפני מסים על ההכנסה
(6,292)	(887)	(1,327)	מיסים על ההכנסה
33,140	14,592	11,192	רווח נקי
96,138	62,590	53,242	EBITDA

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2023	2024	2025	
אלפי ש"ח (למעט נתוני רווח כולל למניה)			
33,140	14,592	11,192	רווח נקי
רווח (הפסד) כולל אחר (לאחר השפעת המס):			
<u>סכומים שלא יסווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד:</u>			
רווח (הפסד) ממדידה מחדש בגין תוכניות להטבה			
(406)	180	(313)	מוגדרת
<u>סכומים שיסווגו מחדש לרווח או הפסד בהתקיים תנאים ספציפיים:</u>			
התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של			
9,223	1,809	(39,423)	פעילות חוץ
8,817	1,989	(39,736)	סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר
<u>סה"כ רווח (הפסד) כולל</u>			
41,957	16,581	(28,544)	

3.1. הכנסות

הכנסות הקבוצה ברבעון הרביעי של שנת 2025 ביחס להכנסות ברבעון המקביל אשתקד

שיעור השינוי ביחס לרבעון המקביל	שינוי במיליוני ש"ח בין הרבעונים	רבעון רביעי לשנת 2024	רבעון רביעי לשנת 2025	
8.1%	11.0	136.7	147.7	הכנסות במיליוני ש"ח

גידול בהיקף המכירות בסך של כ-11.0 מיליון ש"ח המהווה גידול של כ-8.1% ביחס לרבעון מקביל אשתקד. עיקר הגידול נובע מ:

- 3.1.1. גידול בכמות הנמכרת של כ-4.7%.
- 3.1.2. התחזקותו של השקל בשיעור של כ-12.0% ביחס לדולר ובכ-3.9% ביחס לאירו גרעה כ-21.3 מיליון ש"ח מהיקף המכירות.
- 3.1.3. שינוי בתמהיל המוצרים.
- 3.1.4. השפעת המכסים בארה"ב על מחירי המכירה.
- 3.1.5. ברבעון המקביל אשתקד נכלל קיטון בהכנסות החברה בגין חוב אבוד בסך של כ-15.4 מיליון ש"ח.

הכנסות הקבוצה בתקופת הדוח ביחס לתקופה מקבילה אשתקד

<u>שיעור השינוי ביחס לתקופה מקבילה</u>	<u>שינוי במיליוני ש"ח בין התקופות</u>	<u>שנת 2024</u>	<u>שנת 2025</u>	
(1.9%)	(12.3)	664.1	651.8	הכנסות במיליוני ש"ח

קיטון בהיקף המכירות בסך של כ-12.3 מיליון ש"ח המהווה קיטון של כ-1.9% ביחס לתקופה מקבילה אשתקד. עיקר הקיטון נובע מ:

- 3.1.6 התחזקותו של השקל בשיעור של כ-6.7% ביחס לדולר ו-2.7% ביחס לאירו גרעה מההכנסות סך של כ-45.8 מיליון ש"ח בתקופת הדוח ביחס לתקופה מקבילה אשתקד.
- 3.1.7 גידול של כ-1% בכמות הנמכרת.
- 3.1.8 שינוי בתמהיל המוצרים.
- 3.1.9 השפעת מחירי חומרי הגלם, כולל המכסים.

3.2. רווח גולמי

הרווח הגולמי ברבעון הרביעי של שנת 2025 ביחס לרבעון המקביל אשתקד

<u>שיעור השינוי ביחס לרבעון המקביל</u>	<u>שינוי במיליוני ש"ח בין הרבעונים</u>	<u>רבעון רביעי לשנת 2024</u>	<u>רבעון רביעי לשנת 2025</u>	
219.7%	15.6	7.1	22.7	רווח גולמי במיליוני ש"ח

הרווח הגולמי ברבעון הרביעי של שנת 2025 עמד על כ-22.7 מיליון ש"ח לעומת כ-7.1 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, גידול של כ-15.6 מיליון ש"ח. הגידול ברווח הגולמי נובע בעיקר מ:

- 3.2.1 גידול של כ-4.7% בכמות הנמכרת.
- 3.2.2 עליה בניצולת קווי היצור מכ-81.6% ברבעון המקביל אשתקד לכ-87.5% ברבעון הרביעי השנה.
- 3.2.3 מנגד, התחזקותו של השקל בשיעור של כ-12.0% ביחס לדולר ובכ-3.9% ביחס לאירו גרעה כ-4.5 מיליון ש"ח מהרווח הגולמי.
- 3.2.4 השפעת המכס שהוטל על יצוא מישראל לארה"ב גרע כ-3 מיליון ש"ח מהרווח הגולמי.
- 3.2.5 ברבעון הרביעי אשתקד נכלל קיטון בהכנסות החברה בגין חוב אבוד בסך של כ-15.4 מיליון ש"ח.

הרווח הגולמי של הקבוצה בתקופת הדוח ביחס לתקופה מקבילה אשתקד

שיעור השינוי ביחס לתקופה מקבילה	שינוי במיליוני ש"ח בין הרבעונים	שנת 2024	שנת 2025	
(9.9%)	(9.6)	98.0	88.4	רווח גולמי במיליוני ש"ח

הרווח הגולמי בתקופת הדוח עמד על כ-88.4 מיליון ש"ח לעומת כ-98.0 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, קיטון של כ-9.6 מיליון ש"ח. הקיטון ברווח הגולמי נובע בעיקר מ:

- 3.2.6 פגיעה של כ-12.6 מיליון ש"ח ברווח הגולמי ביחס לתקופה המקבילה אשתקד עקב התחזקות השקל אל מול הדולר ואל מול האירו במוצע לתקופה. עיקר הפגיעה נבעה ממגמה מתמשכת לאורך כל השנה בהתחזקות השקל ביחס לדולר אשר שחקה את שווי המלאים של החברה.
- 3.2.7 קיטון בסך של כ-1.5 מיליון ש"ח ברווח הגולמי עקב אירוע שריפה (שווי השתתפות העצמית של החברה), ראה הרחבה בסעיף 6 לדוח זה.
- 3.2.8 ירידה בניצולת קווי היצור (אשר בחלקה נבעה מאירוע השרפה במפעל חברת הבת בארה"ב) מכ-86.17% בשנת 2024 לכ-82.33% בתקופת הדוח.
- 3.2.9 תוכנית המכסים של הנשיא טרמפ פגעה בכ-5 מיליון ש"ח ברווח הגולמי.

סה"כ הפגיעה ברווח הגולמי מהסיבות המפורטות להלן הסתכמו בכ-19 מיליון ש"ח וזאת בנוסף לפגיעה בשחיקת שווי המלאים בחברת הבת בארה"ב אשר מהווים חלק מהרווח האחר.

השפעות תכנית המכסים :

ארה"ב - חומרי הגלם המיובאים למפעל החברה בארה"ב התיקרו בכ-2 מיליון דולר עקב תכנית המכסים, מרב ההתייקרות הועברה ללקוחות החברה.

ישראל - מדיניות החברה היא לשמור על מחיר אחיד הן ממפעלה בישראל והן ממפעלה בארה"ב. החברה שילמה מכסים בגין יצוא טובים מישראל לארה"ב בסך של כ-2.4 מיליון דולר (כ-7.7 מיליון ש"ח) ב.

עקב מדיניות החברה לשמור על מחירים אחידים לפרטים זהים לקוחותיה, הן ממפעלה בישראל והם ממפעלה בארה"ב, נאלצה החברה לספוג חלק ניכר ממכסים אלו. להערכת החברה, במהלך המחצית השנייה של 2025 תכנית המכסים גרעה מעל ל-5 מיליון ש"ח מהרווח הגולמי של החברה.

3.3. הוצאות מכירה ושיווק

הוצאות מכירה ושיווק של הקבוצה ברבעון הרביעי של שנת 2025 הסתכמו בכ-10.3 מיליון ש"ח ביחס לכ-10.8 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, קיטון של כ-0.5 מיליון ש"ח.

עיקר הסיבות לקיטון :

- 3.3.1 גידול בהיקף המכירה הכמותי בשיעור של כ-4.7%.
 - 3.3.2 התחזקות השקל ביחס לדולר גרעה כ-850 אלף ש"ח מהוצאות ההובלה.
 - 3.3.3 התחזקות השקל ביחס לדולר גרעה כ-115 אלף ש"ח מהוצאות שכר בעלות המכירות.
- הוצאות מכירה ושיווק של הקבוצה בתקופת הדוח הסתכמו בכ-41.7 מיליון ש"ח ביחס לכ-42.9 מיליון ש"ח בתקופה קיטון שך 1.2 מיליון ש"ח.

- 3.3.4 גידול בהיקף המכירה הכמותי בשיעור של 1%.
- 3.3.5 התחזקות השקל ביחס לדולר גרעה כ-1.53 מיליון ש"ח מהוצאות ההובלה.
- 3.3.6 התחזקות השקל ביחס לדולר גרעה כ-300 אלף ש"ח מהוצאות שכר בעלות המכירות.

3.4. הוצאות הנהלה וכלליות

הוצאות הנהלה וכלליות ברבעון הרביעי של שנת 2025 ביחס לרבעון המקביל אשתקד

שינוי במיליוני ש"ח בין הרבעונים	רבעון רביעי לשנת 2024	רבעון רביעי לשנת 2025	הוצאות הנהלה וכלליות במיליוני ש"ח
0.2	5.3	5.5	

הוצאות הנהלה וכלליות של הקבוצה ברבעון הרביעי של שנת 2025 הסתכמו בכ-5.5 מיליון ש"ח לעומת כ-5.3 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, גידול של כ-0.2 מיליון ש"ח.

הוצאות הנהלה וכלליות בתקופת הדוח ביחס לתקופה מקבילה אשתקד

שינוי במיליוני ש"ח בין התקופות	שנת 2024	שנת 2025	הוצאות הנהלה וכלליות במיליוני ש"ח
(0.9)	23.9	23.0	

הוצאות הנהלה וכלליות של הקבוצה בתקופת הדוח הסתכמו בכ-23.0 מיליון ש"ח לעומת כ-23.9 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, קיטון של כ-0.9 מיליון ש"ח.

3.5. רווח (הפסד) תפעולי

הרווח (הפסד) התפעולי של הקבוצה ברבעון הרביעי של שנת 2025 ביחס לרבעון המקביל אשתקד

שינוי במיליוני ש"ח בין הרבעונים	רבעון רביעי לשנת 2024	רבעון רביעי לשנת 2025	הרווח (הפסד) התפעולי במיליוני ש"ח
15.4	(9.5)	5.9	

3.5.1 הגידול ברווח התפעולי בסך של כ-15.4 מיליון ש"ח ביחס לרבעון המקביל אשתקד נובע בעיקר מהגידול ברווח הגולמי.

3.5.2 התחזקות שער הממוצע של השקל אל מול הדולר ואל מול האירו במהלך התקופה, גרעה מהרווח התפעולי סך של כ-2.8 מיליון ש"ח ברבעון הרביעי של השנה.

הרווח התפעולי של הקבוצה בתקופת הדוח ביחס לתקופה מקבילה אשתקד

שינוי במיליוני ש"ח בין התקופות	שנת 2024	שנת 2025	הרווח התפעולי במיליוני ש"ח
(6.8)	31.8	25.0	

3.5.3 הקיטון ברווח התפעולי בסך של כ-6.8 מיליון ש"ח ביחס לתקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מקיטון ברווח הגולמי.

3.5.4 התחזקות שער הממוצע של השקל אל מול הדולר ואל מול האירו במהלך התקופה, גרעה מרווח התפעולי סך של כ-14.35 מיליון ש"ח בתקופת הדוח (בתקופת הדוח נרשמו הפרשי שער תפעוליים אשר גרעו מהרווח התפעולי כ-2.7 מיליון ש"ח לעומת הפרשי שער תפעוליים של 0.5 מיליון ש"ח אשר תרמו לרווח התפעולי בתקופה מקבילה אשתקד).

3.6 **EBITDA** (רווח לפני מימון, מס, פחת והפחתות וללא הוצאות בגין תשלום מבוסס מניות)

ה-EBITDA של הקבוצה ברבעון הרביעי של שנת 2025 ביחס לרבעון המקביל אשתקד

<u>שינוי במיליוני ש"ח</u> <u>בין הרבעונים</u>	<u>רבעון רביעי</u> <u>לשנת 2024</u>	<u>רבעון רביעי</u> <u>לשנת 2025</u>	
14.5	(1.9)	12.6	EBITDA במיליוני ש"ח

הגידול בסך של כ-14.5 מיליון ש"ח נובע בעיקר מהגידול ברווח התפעולי כאמור לעיל.

ה-EBITDA של הקבוצה בתקופת הדוח ביחס לתקופה מקבילה אשתקד

<u>שינוי במיליוני ש"ח</u> <u>בין התקופות</u>	<u>שנת 2024</u>	<u>שנת 2025</u>	
(9.4)	62.6	53.2	EBITDA במיליוני ש"ח

הקיטון בסך של כ-9.4 מיליון ש"ח נובע בעיקר מהקיטון ברווח התפעולי כאמור לעיל.

3.7 **סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר**

<u>שינוי במיליוני ש"ח</u> <u>בין הרבעונים</u>	<u>רבעון רביעי</u> <u>לשנת 2024</u>	<u>רבעון רביעי</u> <u>לשנת 2025</u>	
(15.6)	5.3	(10.3)	רווח (הפסד) כולל אחר במיליוני ש"ח

עיקר השינויים ברווח כולל אחר נובעים מהתאמות הנובעות מהתחזקות השקל ביחס לדולר משער של 3.306 ש"ח לדולר ליום ה-30.9.2025 לשער 3.19 ליום ה-31.12.25 המתרגם סעיפים מאזניים בדוחות הכספיים של פעילות חוץ (ספאנטק אינק):

מתרגום דוחות כספיים של פעילות חוץ (ספאנטק אינק):

- בגין רכוש קבוע סך של כ-6.1 מיליון ש"ח
- בגין שחיקת שווי שקלי של מלאי חומרי גלם ומלאי תוצרת גמורה סך של כ-4.2 מיליון ש"ח.

<u>שינוי במיליוני ש"ח</u> <u>בין התקופות</u>	<u>שנת 2024</u>	<u>שנת 2025</u>	
(41.7)	2.0	(39.7)	רווח (הפסד) כולל אחר במיליוני ש"ח

עיקר השינויים ברווח כולל אחר נובעים מהתאמות הנובעות ממגמת החזקות השקל ביחס לדולר משער של 3.64 ליום ה-31.12.24 לשער של 3.19 ליום ה-31.12.25 המתרגם סעיפים מאזניים בדוחות הכספיים של פעילות חוץ (ספאנטק אינק):

- בגין רכוש קבוע סך של כ-24 מיליון ש"ח.
- בגין שחיקת שווי שקלי של מלאי חומרי גלם ומלאי תוצרת גמורה סך של כ-16.5 מיליון ש"ח.

3.8. הוצאות מימון, נטו

הוצאות המימון החשבונאיות, נטו, של הקבוצה בתקופת הדוח הסתכמו בכ-12.5 מיליון ש"ח לעומת כ-16.3 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הוצאות המימון התזרימיות (תשלומי הריבית ששולמו בפועל) במהלך התקופה הסתכמו בכ-13.1 מיליון ש"ח לעומת הוצאות מימון של כ-13.4 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד (לפרטים ראה בדוח המאוחד על תזרימי המזומנים).

חלק ניכר מהתחייבויות החברה למוסדות פיננסיים נקובות במטבע חוץ, בעיקר דולר ואירו. שינויים בשערי החליפין של מטבעות הדולר והאירו, למול השקל בסוף כל תקופת דיווח משפיעים על הוצאות המימון החשבונאיות של החברה. בתקופת הדוח נוצרו לחברה הכנסות מימון מהפרשי שער בסך של כ-3.2 מיליון ש"ח ביחס להכנסות מימון מהפרשי שער בסך של כ-1.4 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

להלן נתונים בדבר שערי החליפין של השקל למול הדולר והאירו לתאריכים נבחרים:

שערים יציגים			
ליום 31.12.2025	ליום 31.12.2024	ליום 31.12.2023	
3.190	3.647	3.627	דולר
3.745	3.796	4.012	אירו

השינוי בשער יציג בין 31.12.2024 ל-31.12.2025	השינוי בשער יציג בין 31.12.2023 ל-31.12.2024	
(12.5%)	0.6%	דולר
(1.3%)	(5.4%)	אירו

3.9. הוצאות (הכנסות) מיסים על הכנסה

הוצאות מיסים של הקבוצה ברבעון הרביעי של שנת 2025 הסתכמו בכ-0.2 מיליון ש"ח ביחס להכנסות מיסים של כ-2.5 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. הוצאות מיסים של הקבוצה בתקופת הדוח הסתכמו בכ-1.3 מיליון ש"ח לעומת הוצאות מיסים של כ-0.9 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

3.10. רווח נקי

הרווח הנקי של הקבוצה ברבעון הרביעי של שנת 2025 הסתכם בכ-4.8 מיליון ש"ח לעומת הפסד בסך של כ-7.0 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. הרווח הנקי של הקבוצה בתקופת הדוח הסתכם בכ-11.2 מיליון ש"ח לעומת רווח נקי בסך של כ-14.6 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד.

4. נזילות ומקורות מימון

4.1. בתקופת הדוח תזרים המזומנים המאוחד אשר נבע מפעילות שוטפת הסתכם בכ-64.7 מיליון ש"ח בהשוואה לתזרים מזומנים אשר נבע מפעילות שוטפת בסך של כ-27.9 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. עיקר השינוי בתזרים מפעילות שוטפת נובע מהירידה במלאי בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד.

4.2. בתקופת הדוח תזרים המזומנים המאוחד אשר שימש לפעילות השקעה הסתכם בכ-20.6 מיליון ש"ח בהשוואה לכ-4.8 מיליון ש"ח אשר שימש לפעילות השקעה בתקופה המקבילה אשתקד. עיקר הגידול נובע מהחלטת החברה

להקים מבנה נוסף בארה"ב אשר ישמש כמחסני חומרי גלם ותוצרת גמורה, הערכת החברה היא שבמהלך רבעון שני 2026, תסתיים הקמת המחסנים בהשקעה של כ-8 מיליון דולר. נכון למועד הדוח היקף ההשקעה הסתכם בכ-5.6 מיליון דולר.

4.3. בתקופת הדוח תזרים המזומנים המאוחד אשר שימש לפעילות מימון בתקופה הסתכם בכ-40.5 מיליון ש"ח בהשוואה לסכום של כ-32.2 מיליון ש"ח אשר שימש לפעילות מימון בתקופה המקבילה אשתקד.

4.4. היקף האשראי שהתקבל מספקים ליום 31 בדצמבר, 2025 הסתכם בכ-61.3 מיליון ש"ח בהשוואה להיקף של כ-85.6 מיליון ש"ח שהתקבל ליום 31 בדצמבר, 2024.

4.5. היקף האשראי לזמן ארוך (כולל חלויות שוטפות) שהתקבל מתאגידים בנקאיים ליום 31 בדצמבר, 2025 הסתכם בכ-83.3 מיליון ש"ח בהשוואה לכ-109.1 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2024.

4.6. אמות מידה פיננסיות:

א. בגין ההלוואות שלקחה הקבוצה מתאגידים בנקאיים כאמור לעיל התחייבו החברה וחברת הבת כי תעמודנה באמות מידה פיננסיות הבאות:

יחס פיננסי	נדרש	ליום 31 בדצמבר 2025
אשראי פיננסי מאוחד לבין העודף התפעולי המאוחד	קטן מ-5	2.73
שיעור ההון העצמי מסך המאזן המאוחד	גדול מ-20%	47.6%
בחברת הבת:		
יחס כיסוי חוב (EBITDA לחלק שוטף של החוב והריבית)	גדול מ-1.2	2.51
יחס הון עצמי מוחשי לסך כל הנכסים	גדול מ-25%	66%
יחס חוב כולל (חוב פיננסי פחות מזומן) ל-EBITDA	קטן מ-4.5	0.49

EBITDA – רווח לפני ריבית, מסים, פחת והפחתות וללא הוצאות בגין תשלום מבוסס מניות.

ב. אי עמידה באחת מאמות המידה דלעיל במשך שני רבעונים רצופים ובמידה ולא תתוקן בהתאם להוראות הסכמי ההלוואות השונים, יקנה לתאגידים הבנקאיים עילה להעמדתה של יתרת ההלוואות הלא מסולקות לפירעון מיידי.

ג. נכון לתאריך הדוח ולמועד פרסומו עומדת החברה וחברות הבנות בכל אמות מידה הפיננסיות כלפי כל התאגידיים הבנקאיים.

5. תרומות

בתקופת הדוח המשיכה הקבוצה לתרום לקהילה בהתאם למדיניותה. התרומות בתקופה עמדו על סך של כ-145 אלפי ש"ח.

6. אירועים בתקופת הדיווח

6.1. ביום ה-14 במרץ, 2025 הודיעה החברה על הארכת הסכם להספקת מוצרים ללקוח מהותי המשמשים את הלקוח ביצור מוצרים למגוון שימושים עד ליום ה-31 בדצמבר, 2025. ללקוח ניתנה האופציה להארכת ההסכם באותם תנאים לשנה נוספת שתסתיים ב-31 בדצמבר, 2026.

6.2. ביום ה-2 באפריל, 2025 הכריז נשיא ארה"ב על תכנית מכסים חדשה על סחורות המיובאות לארה"ב, ראה פרטים נוספים בביאור 1 בדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 30 בספטמבר, 2025.

6.3. ביום ה-23 באפריל 2025 פרצה שריפה בחדר אנרגיה של מפעל החברה בארה"ב. לארונות החשמל במפעל נגרם נזק שחייב את החלפתם. עקב זאת המפעל הושבת מפעילות ייצור עד ליום 4 במאי 2025.

השריפה לא גרמה לנפגעים, גוף ו/או לכל נזק אחר, למעט ארונות החשמל הנמצאים מחוץ למבנה הראשי. החברה קיבלה מקדמות מחברת הביטוח במהלך רבעון 2 וברבעון 3 החברה סגרה החברה את התביעה מול חברת הביטוח לאחר שקיבלה מחברת הביטוח החזר מלא על הוצאות שנגרמו לה בניכוי השתתפות עצמית. סה"כ הנזק שנגרם לחברה עקב אירוע זה הינו בסך של כ-1.5 מיליון ש"ח בגין השתתפות עצמית. בהתאם לכך, דוח רווח והפסד לרבעון 2, ולתקופה של 9 חודשים שהסתיימה ב-30 בספטמבר 2025, כולל הכנסות אחרות בגין נזקי הרכוש בסך של כ-2.7 מיליון ש"ח והכנסות אחרות בגין אובדן רווח בסך של כ-1.3 מיליון ש"ח.

7. אירוע לאחר תאריך הדיווח

ביום ה-27 בינואר, 2026 הודיעה החברה על הארכת הסכם להספקת מוצרים ללקוח מהותי המשמשים את הלקוח ביצור מוצרים למגוון שימושים עד ליום ה-31 בדצמבר, 2028, כמפורט בדיווח מידי מיום 27 בינואר 2026 (אסמכתא: 009950-01-2026), אשר המידע הכלול בו מובא על דרך ההפניה. ללקוח ניתנה האופציה להארכת ההסכם באותם תנאים לשנה נוספת.

8. חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

כללי

עיקר פעילות הקבוצה היא פיתוח ואספקת מוצרי בד לא ארוג המשמשים כחומרי גלם לתעשיית המגבונים.

האחראים על ניהול סיכוני השוק בחברה

האחראים בקבוצה לניהול סיכוני השוק ודרכי ניהולם הינם מנכ"ל החברה, מר חזי ניסן ביחד עם סמנכ"ל הכספים, מר חן מורד.

תיאור סיכוני השוק

8.1. סיכוני מטבע

מטבע הפעילות והדיווח של החברה הינו שקל. מטבע הפעילות של חברת הבת בארה"ב הינו דולר ותוצאותיה מתורגמות לשקלים על פי שער הדולר הממוצע לתקופה המדווחת. עיקר פעילות החברה סולו מבוצע במט"ח (אירו ודולר) ולפיכך, החברה חשופה בעיקר לשינוי השער בין האירו לדולר ובין כל אחד מהם לש"ח.

הקבוצה פועלת כדי לצמצם באופן חלקי את החשיפות כאמור באמצעים הבאים:

א. התאמה חלקית של שיעור רכישת חומרי הגלם (המהווים מעל 50% ממחיר המכירה) על פי תמהיל מטבעות בו מבוצעות מירב המכירות.

ב. ביזור סל המימון של החברה למספר מטבעות.

בנוסף, החברה נוהגת מעת לעת לבצע עסקאות אקדמה (FORWARD) בין מטבעות בעיקר בגין שינויים בשערי המטבע של הדולר והאירו.

בתקופת הדוח החברה ביצעה 6 עסקאות אקדמה (FORWARD) בגינן רשמה החברה בתקופת הדוח רווח בסך של כ-564 אלפי ש"ח.

עיקר ההשפעה מהשינוי בשערי החליפין של הדולר והאירו ביחס לשקל באה לידי ביטוי בהכנסות ממכירות, הרווח הגולמי, הרווח התפעולי של הקבוצה, הרווח האחר וההון העצמי של החברה הנובעים מתרגום דוחות כספיים של פעילות חוץ (ספאנטק אינק'). ליום ה-31 בדצמבר, 2025 לא חלו שינויים מהותיים במצב החשיפה של הקבוצה לסיכונים מטבע ביחס לחשיפה כאמור ליום 31 בדצמבר, 2024. לפרטים נוספים בדבר מבחני רגישות למכשירים פיננסיים ראה ביאור 14 לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2025.

רגישות לשינויים בשערי החליפין הממוצעים של הדולר והאירו ביחס לשקל:

ירידה של 10%	ירידה של 5%	נתוני ש"ח באלפי ש"ח בפועל 2025	עלייה של 5%	עלייה של 10%	
3.11	3.28	3.45	3.63	3.80	שער דולר ממוצע
3.50	3.70	3.89	4.09	4.28	שער אירו ממוצע
583,114	617,446	651,777	686,109	720,440	מכירות
68,314	78,340	88,366	98,392	108,418	רווח גולמי
9,934	17,458	24,983	32,507	40,031	רווח תפעולי

8.2. סיכון תנודות בשיעור האינפלציה ושיעורי הריבית

לקבוצה התחייבויות כספיות לטווח קצר ולטווח ארוך במטבעות זרים, הנושאות ריביות משתנות SOFR/EURIBOR בתוספת מרווח שנע בין 1.82%-3.11% או ריביות קבועות בהתאם לסוג המטבע, וכמו כן התחייבויות בשקלים הנושאות בחלקן ריביות משתנות פריים בתוספת מרווח בנקאי קבוע שנע בין 1.0%-0.3% וחלקן בריבית קבועה.

נכון לתאריך הדוחות כ-96% מסך ההתחייבות הפיננסיות של החברה הן בריבית משתנה והשאר בריבית קבועה. להערכת החברה, שינוי בשיעור של 1% בריבית המשתנה ישפיע על הוצאות המימון התזרימיות בסך של כ-1.2 מיליון ש"ח בשנה וזאת בהתאם להיקף ההון החוזר שישמש את החברה. לפרטים נוספים בדבר מבחני רגישות למכשירים פיננסיים ראה ביאור 14 לדוחות הכספיים של הקבוצה לשנת 2024.

השפעת הגידול באינפלציה

לחברה יש התחייבויות הצמודות לשינוי בשיעורי האינפלציה בגין הסכמי שכירות של חלק ממחסני החברה בישראל ובגין שכירות תפעולית של כלי רכב בישראל ועל כן כל גידול בשיעור של 1% באינפלציה ישפיע על הוצאות החברה בכ-22 אלפי ש"ח לשנה.

השפעת האינפלציה על מחירי חומרי הגלם

מחירי חומרי הגלם מושפעים בעיקר מרמות הביקוש וההיצע בשוק הטקסטיל הגלובלי כמו גם מרמת מחיר ההובלה. החברה עושה שימוש במגוון רחב של חומרי גלם, סיבים ממשפחות שונות, והשינויים במחיריהם אינם אחידים ולעיתים אף בכיוונים מנוגדים בין משפחות שונות של סיבים.

השפעת השינויים בחומרי הגלם על פעילות החברה משתנה בהתאם לרמות המלאי של החברה ואופן העבודה עם כל לקוח בנפרד.

מרב השינויים במחירי חומרי הגלם מועברים ללקוחות החברה בהתאם למוסכם עימם - אחת לרבעון, אחת לחצי שנה או ברמה חודשית.

8.3. סיכוני אשׂראי

מדיניות הקבוצה הינה לבצע מכירות כנגד ביטוח אשׂראי ו/או בטוחה אחרת, למעט במקרים הבאים :

- א. לאחר בדיקה מקיפה, החליטה הקבוצה לוותר על תשלום פרמיית הביטוח, ללקוח ספציפי, עקב הערכת סיכון נמוך במיוחד.
- ב. לא נמצאה דרך כלכלית סבירה להבטיח או לבטח את המכירות, והקבוצה מוכנה לקחת את הסיכון עקב רצונה להיות נוכחת בשווקים אליהם מיועדת המכירה.

לפרטים נוספים ראה ביאור 14ב' לדוחות הכספיים של הקבוצה לשנת 2025.

8.4. סיכוני מלחמה

מעבר לאמור בפתיח לדוח הדירקטוריון, המשך פעילות החברה בישראל מותנה בפעילות תקינה של נמלי ישראל.

כל חומרי הגלם העיקריים בהם עושה החברה שימוש בישראל וכ-96% ממכירות החברה מישראל הינם ליצוא. שיתוק נמלי ישראל לתקופה ארוכה יפגע בפעילות החברה בישראל.

מדיניות החברה בניהול סיכוני שוק

8.5. חלוקת האחריות והיקף הסמכויות בתאגיד

הקבוצה חשופה בשל פעילותה לשינויים במחיר המכירה ומחיר חומרי הגלם במטבעות המקור ומהשינויים בשערי החליפין של המטבעות ביחס לשקל (בעיקר של הדולר האמריקאי והאירו). הקבוצה פועלת לצמצום החשיפה במספר מישורים :

- א. חשיפה מטבעית - כאמור בסעיף 8.1 לעיל.
- ב. חשיפה עסקית - הקבוצה מתאימה את מחירי המכירה במטבע מקור, בדרך כלל אחת לרבעון, לשינויים במחירי חומרי הגלם ותנאי השוק. הנהלת החברה בוחנת באופן שוטף את מידת החשיפה לסיכוני השוק ומחליטה בהתאם האם יש מקום לשינוי במדיניות ניהול הסיכונים ועל צעדי ההגנה הדרושים.

8.6. אמצעי פיקוח ומימוש המדיניות

הנהלת החברה ולדירקטוריון מוצגות אחת לתקופה תמונת המצב של החשיפות וההגנות הפיננסיות בהן נוקטת הקבוצה.

8.7. דוחות בסיסי הצמדה – באלפי ש"ח

ליום 31 בדצמבר, 2025

צמוד דולר חברת בת						
צמוד דולר מטבע דיווח						
צמוד אירו	אחרים*	ללא הצמדה	סה"כ	צמוד דולר ארה"ב	דולר **	
נכסים						
16,987	2	124	16,987	3	16,647	מזומנים
75,566	414	6,543	75,566	22,798	38,964	לקוחות
4,047	667	1,869	4,047	-	1,511	חייבים ויתרות חובה
2,530	2,530	-	2,530	-	-	מסים לקבל
114,105	36,276	-	114,105	-	77,829	מלאי
345,840	67,920	-	345,840	-	277,920	רכוש קבוע, נטו
658	339	-	658	-	319	נכסים בלתי מוחשיים, נטו
559,733	108,148	8,536	559,733	22,801	413,190	
התחייבויות						
78,831	-	26,188	78,831	26,791	3,190	אשראי לזמן קצר
61,299	-	6,920	61,299	14,228	37,280	ספקים ונותני שירותים
13,445	-	8,613	13,445	-	4,832	זכאים ויתרות זכות
83,320	-	43,875	83,320	7,010	26,814	הלוואות כולל חלויות שוטפות
15,320	11,025	-	15,320	3,615	680	התחייבות בגין חכירה כולל חלויות שוטפות
3,819	-	3,819	3,819	-	-	התחייבות בשל הטבות לעובדים, נטו
38,157	1,673	-	38,157	-	36,484	מיסים נדחים
294,191	12,698	89,415	294,191	51,644	109,280	
265,542	95,450	(80,879)	265,542	(28,843)	303,910	היתרה המאזנית נטו

*נכסים והתחייבויות לא כספיים וכן סך כל בסיסי הצמדה שלא עברו את מבחן- 5% (כולל צמודי מדד).

** נכסים והתחייבויות דולריים של חברת בת בארה"ב, אשר מטבע פעילותה הוא דולר, מתורגמים לשקל לפי שער היציג של הדולר בתאריך המאזן ומאוחדים לדוחות החברה. יתרות במטבעות השונים מהדולר צורפו ליתרות החברה האחרות. השפעת שינוי שער הדולר ביחס לשקל בסעיפים אלו באים לידי ביטוי ברווח הכולל האחר של החברה.

ליום 31 בדצמבר, 2024

סה"כ	ללא הצמדה	אחרים*	צמוד אירו	צמוד דולר		צמוד דולר ארה"ב
				חברת בת	מטבע דיווח	
				דולר **		
15,690	15	5	49	15,594	27	מזומנים ושווי מזומנים
71,688	13,316	754	8,497	24,509	24,612	לקוחות
3,377	-	3,377	-	-	-	מסים לקבל
3,973	1,669	660	-	1,644	-	חייבים ויתרות חובה
169,251	-	53,960	-	115,291	-	מלאי
379,977	-	63,707	-	316,270	-	רכוש קבוע, נטו
943	-	440	-	503	-	נכסים בלתי מוחשיים, נטו
644,899	15,000	122,903	8,546	473,811	24,639	
התחייבויות						
81,812	25,447	-	18,159	12,765	25,441	אשראי לזמן קצר
85,575	8,430	-	2,225	44,677	30,243	ספקים ונותני שירותים
13,515	6,505	-	-	7,010	-	זכאים ויתרות זכות
109,099	38,500	-	15,186	35,093	20,320	הלוואות כולל חלויות שוטפות
11,591	-	4,531	-	2,215	4,845	התחייבות בגין חכירה כולל חלויות שוטפות
4,020	4,020	-	-	-	-	התחייבות בשל הטבות לעובדים, נטו
45,301	-	1,540	-	43,761	-	מיסים נדחים
350,913	82,902	6,071	35,570	145,521	80,849	
293,986	(67,902)	116,832	(27,024)	328,290	(56,210)	היתרה המאזנית נטו

* נכסים והתחייבויות לא כספיים וכן סך כל בסיסי הצמדה שלא עברו את מבחן- 5% (כולל צמודי מדד).
** נכסים והתחייבויות דולריים של חברת בת בארה"ב, אשר מטבע פעילותה הוא דולר, מתורגמים לשקל לפי שער היציג של הדולר בתאריך המאזן ומאוחדים לדוחות החברה. יתרות במטבעות השונים מהדולר צורפו ליתרות החברה האחרות. השפעת שינוי שער הדולר ביחס לשקל בסעיפים אלו באים לידי ביטוי ברווח הכולל האחר של החברה.

8.8. מבחני רגישות למכשירים פיננסיים

לפרטים ראה ביאור 14 לדוחות הכספיים של הקבוצה לשנת 2025.

8.9. חשיפות אחרות

בדבר פרטים ומידע נוסף בנוגע לסיכונים אחרים להן חשופה הקבוצה ראה בסעיף 31 (תיאור גורמי הסיכון של הקבוצה) לפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח תקופתי לשנת 2025.

9. הוראות גילוי והיבטים שונים של ממשל תאגידי

דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית:

דירקטוריון החברה קבע כי המספר המזערי הראוי של דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית הראוי בקבוצה, יעמוד על אחד לא כולל דירקטורים חיצוניים. הדירקטוריון סבור כי בהתחשב בסוג הפעילות של החברה וכן בגודל הדירקטוריון ומפאת ניסיונם העסקי של הדירקטורים, המספר המזערי הנ"ל מאפשר לדירקטוריון לעמוד בחובות המוטלות עליו בהתאם לדין ולמסמכי ההתאגדות של החברה בכל הנוגע לבדיקת מצבה הכספי של החברה ולעריכת הדוחות הכספיים ואישורם. יצוין כי, רואי החשבון המבקרים של החברה נוכחים בכל ישיבת דירקטוריון החברה בה דנים בדוחות הכספיים, והם עומדים לרשות הדירקטורים למתן הסבר שיידרש בקשר עם הדוחות הכספיים ומצבה הכספי של החברה הן במסגרת הישיבות שבהן הם משתתפים והן מחוצה להם.

החברה מעריכה כי ניסיונם, כישוריהם, וידיעותיהם של חברי הדירקטוריון המפורטים מטה, מספק בידיהם כלים נאותים ומספקים על מנת לעמוד בחובותיהם בקשר עם עריכת נאותה של הדוחות הכספיים של החברה, עריכת הביקורת עליהם והקשר עם רואי החשבון המבקר, מערך הבקרה הפנימית בקבוצה, והבנת הסוגיות החשבונאיות וסוגיות הבקרה האופייניות לתחום פעילותה של החברה.

מר יונתן עירוני, שמונה ליו"ר הדירקטוריון ב-5 באוגוסט 2019, הינו בעל השכלה אקדמאית בכלכלה. בנוסף, מר עירוני מכהן כדירקטור בדיפלומט אחזקות בע"מ.

מר אבי הראל הינו בעל השכלה אקדמאית בתחום מנהל עסקים והינו בעל משרד לייעוץ כלכלי. בנוסף, מר הראל מכהן כיושב ראש הדירקטוריון של חברת ניסן תעשיות רפואיות בע"מ.

גב' איה אבידור הינה בעלת השכלה אקדמאית בתחום הכלכלה והינה לדעת דירקטוריון החברה, בעלת מיומנות חשבונאית ופיננסית. גב' אבידור מכהנת כיו"ר פעילה של נתיבי הגז הטבעי לישראל, כדירקטורית באקספו תל אביב וכדח"צית בחברת מנרב.

הדירקטורים החיצוניים, מר גד אפלבוים, מר גד אפלבוים וגב' ברכה ליטבק, הינם בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית. מר גד אפלבוים, שמונה ב-23 באוקטובר 2025 לכהונה שלישית בת שלוש שנים, הינו בעל השכלה אקדמאית בתחום הכלכלי ובמנהל ציבורי ומכהן כיו"ר BGWT Ltd, כיו"ר גד מדיקל וכיו"ר אי קלאס נהיגה מונעת. בנוסף, מר אפלבוים מכהן כדירקטור בחברות נוספות ועוסק ביזמות בתחום נדל"ן מניב בארה"ב. גב' ברכה ליטבק, שמונתה ב-23 באוקטובר 2025 לכהונה שנייה בת שלוש שנים, הינה בעלת השכלה אקדמאית בתחום הכלכלי והמשפטי ומכהנת כדירקטורית במגוון רחב של חברות.

10. תגמול נושאי משרה בכירה ובעלי עניין

בתקופת הדוח לא היו שינויים מהותיים נוספים בתגמול נושאי משרה ובעלי עניין ביחס לגילוי הניתן בעניין זה במסגרת הדוח התקופתי לשנת 2025.

11. גילוי בדבר מבקר הפנים

11.1. פרטי המבקר הפנימי

א. מבקר הפנים הוא מר עופר אלקלעי ממשד ע. אלקלעי ושות' יעוץ עסקי, ביקורת פנימית וחקירתית, בורריות, מערכות מידע, בקרה וניהול סיכונים. מר אלקלעי הינו בעל רישיון לראיית חשבון, כלכלן, בעל תואר ראשון ושני במשפטים ומבקר פנימי מוסמך CIA. למר אלקלעי וותק וניסיון מקצועי של למעלה מ-30 שנה ומכהן כמבקר הפנימי בחברה (כנותן שירותים חיצוני) החל משנת 2020.

ב. מר אלקלעי עומד בתנאים הקבועים בסעיף 3(א) לחוק הביקורת הפנימית, תשנ"ב-1992 (להלן: "חוק הביקורת הפנימית"). למיטב ידיעת החברה וכפי שנמסר לה ממר אלקלעי, מר אלקלעי עומד בהוראות סעיף 146(ב) לחוק החברות וכן בהוראות סעיף 8 לחוק הביקורת הפנימית.

11.2. דרך המינוי

מינוי המבקר הפנימי אושר ע"י ועדת הביקורת ביום 16 באוגוסט, 2020 וע"י דירקטוריון החברה ביום 18 באוגוסט, 2020.

11.3. זהות הממונה על המבקר הפנימי

הממונה הארגוני על המבקר הפנימי הוא מר יונתן עירוני המכהן כיו"ר דירקטוריון החברה.

א. **תכנית עבודה שנתית של המבקר** תכנית הביקורת גובשה עם המבקר הפנימי בהמשך לסקר הראשוני והערכת סיכונים משותפת עם הנהלת החברה. הנושאים שנקבעו אושרו על ידי ועדת הביקורת.

ב. מבקר הפנים עורך את הביקורת על פי התקנים המקצועיים של לשכת רואי החשבון ולשכת מבקרי הפנים.

ג. תכנית העבודה השנתית נקבעת בתאום עם הנהלת החברה ומאושרת על ידי ועדת הביקורת ועל ידי הדירקטוריון.

ד. תכנית העבודה מותירה בידי המבקר הפנימי שיקול דעת לסטות ממנה באישור ועדת הביקורת.

11.4. היקף העסקה

היקף העסקת המבקר הפנימי וצוות העובדים הכפופים לו הינו בהתאם לצורכי החברה ולפי אישור ועדת הביקורת בחברה. הביקורת הפנימית בחברה בשנת הדוח כללה 320 שעות שבוצעו ע"י מבקר פנים.

11.5. עריכת הביקורת

התקנים המקצועיים על פיהם עורך מבקר הפנים את הביקורת הינם התקנים המקצועיים של לשכת רואי החשבון ולשכת מבקרי הפנים. הגילוי בדבר מבקר הפנים הניח את דעתו של הדירקטוריון שהמבקר הפנימי עומד בהוראות סעיף 4(א) לחוק הביקורת הפנימית.

11.6. גישה למידע

למבקר הפנימי ניתנת גישה חופשית לכל מערכות המידע בחברה וכן גמישות בהפעלת תכנית העבודה.

11.7. דין וחשבון המבקר הפנימי

א. דוחות המבקר הוגשו בכתב ליו"ר הדירקטוריון, יו"ר ועדת הביקורת ומנכ"ל החברה.

ב. דוחות על ממצאי המבקר הפנימי הוגשו מס' ימים לפני הדיונים בישיבות ועדת הביקורת.

ג. ישיבות ועדת הביקורת התקיימו ב-17 באוגוסט, 2025 וב-24 בנובמבר, 2025.

11.8. הערכת הדירקטוריון את פעילות המבקר הפנימי

לדעת הנהלת החברה היקף, אופי ורציפות הפעילות של המבקר הפנימי הבאים לידי ביטוי גם בתוכנית העבודה של המבקר הפנימי, הינם סבירים ויש בהם כדי להגשים את מטרות הביקורת הפנימית בחברה.

11.9. תגמול

התגמול הכספי ששולם למבקר הפנים בשנת 2025 עמד על סך של 72 אלפי ש"ח והוא מבוסס על תעריף מוסכם לשעת עבודה. לעמדת החברה, התגמול למבקר הפנים הינו סביר ואין לו השפעה על הפעלת שיקול דעתו המקצועי.

12. גילוי בדבר שכר טרחה רואי החשבון בתאגיד

מנגנון קביעת שכר הטרחה של רואי החשבון המבקרים מאושר ע"י דירקטוריון החברה ונקבע בהתאם לאופי השירותים כמקובל. להלן נתונים בדבר שכר רואי החשבון המבקרים :

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025			רואה החשבון המבקר	חברה
סה"כ	שירותים אחרים	שרותי ביקורת, שירותים הקשורים בביקורת ושירותי מס		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
667	140	527	VBIR + EY (Israel)	נ.ר. ספאנטק תעשיות בע"מ
416	82	334	VBIR + EY (Israel)	Spuntech Industries Inc
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024			רואה החשבון המבקר	חברה
סה"כ	שירותים אחרים	שרותי ביקורת, שירותים הקשורים בביקורת ושירותי מס		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
573	46	527	VBIR + EY (Israel)	נ.ר. ספאנטק תעשיות בע"מ
387	39	348	VBIR + EY (Israel)	Spuntech Industries Inc

13. אומדנים חשבונאים קריטיים

על פי כללי החשבונאות המקובלים נדרשת הנהלת החברה לגבש אומדנים והנחות על סמך ניסיון העבר, וגורמים נוספים וציפיות ביחס לאירועים עתידיים שנחשבים לסבירים לאור הנסיבות הקיימות. החברה עושה שימוש באומדנים חשבונאים קריטיים לאומדן תקופת הפחת אשר השימוש בהם ו/או שינוי סביר היכול לחול בהם או תוצאה של שימוש באומדן חלופי סביר, עשויים להשפיע על המצב הכספי ו/או תוצאות הפעולות של הקבוצה. בתקופת הדוח לא חלו שינויים באומדנים הקריטיים אשר להם פוטנציאל של השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

14. מדיניות החברה בעניין עסקאות זניחות

ביום 26 במרץ, 2009 החליט דירקטוריון החברה לאמץ קווים מנחים וכללים לסיווגה של עסקה של החברה עם בעלת השליטה בה, או עם חברות בשליטתה של בעלת השליטה בה, או בעסקאות שונות אשר לבעלת השליטה עניין אישי בהן (להלן "הצדדים הקשורים") כ"עסקה זניחה" כהגדרתה בתקנה 41(א)(6) בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התשי"ע-2010. ביום 24 בנובמבר, 2025 עודכנה מדיניות החברה בנוגע לעסקאות זניחות, לפרטים נוספים בעניין ראה בתקנה 22 בפרק ד' לדו"ח התקופתי של החברה לשנת 2025.

יחזקאל ניסן – מנכ"ל

חן מורד – סמנכ"ל כספים

יונתן עירוני – יו"ר הדירקטוריון

תל אביב, 23 במרץ, 2026.



פרק ג'

דוחות כספיים

של התאגיד

ליום 31.12.2025

נ.ר. ספאנטק תעשיות בע"מ

דוחות כספיים מאוחדים

ליום 31 בדצמבר, 2025

תוכן העניינים

עמוד

2-3	דוח רואי החשבון המבקרים בדבר ביקורת הדוחות הכספיים המאוחדים
4-5	דוחות מאוחדים על המצב הכספי
6	דוחות מאוחדים על רווח או הפסד
7	דוחות מאוחדים על הרווח הכולל
8	דוחות על השינויים בהון
9-10	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
11-46	באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

דוח רואי החשבון המבקרים הבלתי תלויים לבעלי המניות של נ.ר. ספאנטק תעשיות בע"מ

חוות הדעת

ביקרנו את הדוחות הכספיים המאוחדים של נ.ר. ספאנטק תעשיות בע"מ (להלן: "החברה") הכוללים את הדוח המאוחד על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2025, ואת הדוחות המאוחדים על רווח או הפסד, על הרווח (ההפסד) הכולל, על השינויים בהון ועל תזרימי המזומנים לשנה שהסתיימה באותו תאריך ואת הביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים, לרבות עיקרי המדיניות החשבונאית. לדעתנו, הדוחות הכספיים המאוחדים המצורפים משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי המאוחד ליום 31 בדצמבר 2025 ואת התוצאות הכספיות המאוחדות ותזרימי המזומנים המאוחדים לשנה שהסתיימה באותו תאריך בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (Standards Accounting IFRS) 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 בפיקסות חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים המאוחדים בדוח זה. אנו בלתי תלויים בחברה ובחברה המאוחדת שלה בהתאם להוראות הדין החלות בישראל בעניין אי תלות ומניעת ניגוד עניינים של רואה החשבון המבקר בישראל. כמו כן, קיימנו את חובות האתיקה האחרות שלנו בהתאם לחוק רואי חשבון, תשט"ו-1955, ותקנות מכווח. 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 באמצעות חוות דעת נפרדת על עניינים אלה או על הסעיפים או הגילויים שאליהם הם מתייחסים.

מלאי

בהתאם לאמור בביאורים ה'2, 3 ו-7 יתרת המלאי ליום 31 בדצמבר 2025 הסתכמה לסך של 114,105 אלפי ש"ח. זיהינו את מדידת ערך המלאי של החברה כעניין מפתח מהשיקולים הבאים: המלאי של החברה הינו מלאי של חברה תעשייתית ומופעל שיקול דעת של ההנהלה בקביעת אופן הקצאת עלויות רכישה והמרה על המלאי. כמו כן, הנהלת החברה נדרשת לשיקול דעת בעת רישום הפרשה לירידת ערך מלאי ומדידת המלאי כנמוך מעלות או שווי המימוש נטו, בהתבסס על מחירי המכירה האחרונים. לכן, נקבע כי בחינת קיום והערכת המלאי ובחינת ירידת ערך מלאי ליום 31 בדצמבר, 2025 הינו עניין מפתח בביקורת.

להלן הנהלים העיקריים שביצענו בקשר לעניין מפתח זה במסגרת ביקורתנו:

- במהלך הביקורת שלנו, נכחנו בספירות המלאי אשר בוצעו על ידי ההנהלה. הערכנו את התנאים הפיזיים של המלאי, נכון ליום 31 בדצמבר, 2025.
- בחינת חישוב ערך המלאי על בסיס דגימה במערכת הכספים של החברה תוך דגימת חשבונות רכישה של חומרי גלם.
- בחינת גיול המלאי וכן את שיקול הדעת של ההנהלה בדבר גובה ההפרשה לירידת ערך המלאי.
- ערכנו השוואה של מחירי מכירה לאחר תאריך המאזן אל מול ערך המלאי נכון ליום 31 בדצמבר 2025, לצורך בחינת רישום המלאי על הנמוך מבין עלות או שווי מימוש, נטו.
- בחנו את שלמות הקצאת עלויות הרכישה וההמרה, את סוגי העלויות המוקצות על המלאי ואופן חישוב הקצאת העלויות על המלאי.
- בחינת נאותות הגילויים בדוחות הכספיים של החברה.

חובות של הדירקטוריון וההנהלה לדוחות הכספיים המאוחדים

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

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

חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים המאוחדים

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

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

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

שותפי ההתקשרות של הביקורת נשוא דוח רואי החשבון המבקרים הבלתי תלויים הם גיא ורדי מורדי ברוקנר אינגבר רוזנצוויג ורועי גרינבלט מקוסט פורר גבאי את קסירר.

ליום 31 בדצמבר		באור	
2024	2025		
אלפי ש"ח			
			<u>נכסים שוטפים</u>
15,690	16,987		מזומנים
71,688	75,566	5	לקוחות
3,973	4,047	6	חייבים ויתרות חובה
3,377	1,105		מסים לקבל
169,251	114,105	7	מלאי
263,979	211,810		
			<u>נכסים לא שוטפים</u>
379,977	345,840	8	רכוש קבוע, נטו
943	658	ט'2	נכסים בלתי מוחשיים, נטו
380,920	346,498		
644,899	558,308		

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

ליום 31 בדצמבר		באור	
2024	2025		
אלפי ש"ח			
התחייבויות שוטפות			
145,153	127,425	9	אשראי מתאגידים בנקאיים
5,000	3,820	13	חלות שוטפת של התחייבויות בגין חכירה
85,575	61,299	10	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
13,515	13,406	11	זכאים ויתרות זכות
249,243	205,950		
התחייבויות לא שוטפות			
45,758	34,726	12	הלוואות מתאגידים בנקאיים
6,591	11,500	13	התחייבות בגין חכירה
4,020	3,819	15	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
45,301	36,397	16	מסים נדחים, נטו
101,670	86,442		
		18	הון
1,653	1,653		הון מניות
91,007	91,105		פרמיה על מניות
202	202		קרן בגין עסקה עם בעל שליטה
1,693	2,069		קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות
(16,660)	(56,083)		התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילות חוץ
216,091	226,970		יתרת רווח
293,986	265,916		
644,899	558,308		

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

23 במרץ, 2026			
תאריך אישור הדוחות הכספיים			
חן מורד	יחזקאל ניסן	יונתן עירוני	
סמנכ"ל כספים	מנכ"ל	יו"ר הדירקטוריון	

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2023	2024	2025		
אלפי ש"ח (למעט נתוני רווח נקי למניה)				
733,914	664,079	651,777	א'20	הכנסות ממכירות
598,136	566,055	563,411	ב'20	עלות המכירות
135,778	98,024	88,366		רווח גולמי
(47,732)	(42,917)	(41,709)	ג'20	הוצאות מכירה ושיווק
(23,560)	(23,877)	(23,013)	ד'20	הוצאות הנהלה וכלליות
51	545	(2,681)	ד'2	הכנסות (הוצאות) הפרשי שער תפעוליים, נטו
46	5	4,019	ו'20	הכנסות אחרות, נטו
64,583	31,780	24,982		רווח תפעולי
150	1,433	3,234	ה'20	הכנסות מימון
(25,301)	(17,734)	(15,697)	ה'20	הוצאות מימון
(25,151)	(16,301)	(12,463)		הוצאות מימון, נטו
39,432	15,479	12,519		רווח לפני מסים על ההכנסה
(6,292)	(887)	(1,327)	ו'16	מסים על ההכנסה
33,140	14,592	11,192		רווח נקי
			21	רווח נקי למניה המיוחס לבעלי מניות החברה (בש"ח)
0.50	0.22	0.17		רווח נקי בסיסי
0.50	0.22	0.17		רווח נקי מדולל

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח (למעט נתוני רווח כולל למניה)			
33,140	14,592	11,192	רווח נקי
רווח (הפסד) כולל אחר (לאחר השפעת המס):			
<u>סכומים שלא יסווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד:</u>			
רווח (הפסד) ממדידה מחדש בגין תוכניות להטבה מוגדרת			
(406)	180	(313)	
<u>סכומים שיסווגו מחדש לרווח או הפסד בהתקיים תנאים ספציפיים:</u>			
התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילות חוץ			
9,223	1,809	(39,423)	
8,817	1,989	(39,736)	סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר
41,957	16,581	(28,544)	סה"כ רווח (הפסד) כולל
21 <u>רווח (הפסד) כולל למניה המיוחס לבעלי מניות החברה (בש"ח)</u>			
רווח (הפסד) כולל בסיסי			
0.63	0.25	(0.43)	
רווח (הפסד) כולל מדולל			
0.63	0.25	(0.43)	

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

דוחות מאוחדים על השינויים בהון

נ.ר. ספאנטק תעשיות בע"מ

סה"כ	יתרת רווח	קרן מעסקאות תשלום מבוסס מניות	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילות חוץ	קרן בגין עסקה עם בעל שליטה	פרמיה על מניות	הון מניות	
אלפי ש"ח							
293,986	216,091	1,693	(16,660)	202	91,007	1,653	יתרה ליום 1 בינואר, 2025
11,192	11,192	-	-	-	-	-	רווח נקי
(39,736)	(313)	-	(39,423)	-	-	-	הפסד כולל אחר
-	-	(66)	-	-	66	(*)	מימוש כתבי אופציה למניות
-	-	(32)	-	-	32	-	פקיעת כתבי אופציה
474	-	474	-	-	-	-	עלות תשלום מבוסס מניות
265,916	226,970	2,069	(56,083)	202	91,105	1,653	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025

סה"כ	יתרת רווח	קרן מעסקאות תשלום מבוסס מניות	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילות חוץ	קרן בגין עסקה עם בעל שליטה	פרמיה על מניות	הון מניות	
אלפי ש"ח							
299,467	224,561	614	(18,469)	202	90,906	1,653	יתרה ליום 1 בינואר, 2024
14,592	14,592	-	-	-	-	-	רווח נקי
1,989	180	-	1,809	-	-	-	רווח כולל אחר
-	-	(38)	-	-	38	(*)	מימוש כתבי אופציה למניות
-	-	(63)	-	-	63	-	פקיעת כתבי אופציה
1,180	-	1,180	-	-	-	-	עלות תשלום מבוסס מניות
(23,242)	(23,242)	-	-	-	-	-	דיבידנד לבעלי מניות החברה
293,986	216,091	1,693	(16,660)	202	91,007	1,653	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024

סה"כ	יתרת רווח	קרן מעסקאות תשלום מבוסס מניות	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילות חוץ	קרן בגין עסקה עם בעל שליטה	פרמיה על מניות	הון מניות	
אלפי ש"ח							
276,854	211,749	144	(27,692)	202	90,798	1,653	יתרה ליום 1 בינואר, 2023
33,140	33,140	-	-	-	-	-	רווח נקי
8,817	(406)	-	9,223	-	-	-	רווח (הפסד) כולל אחר
-	-	(108)	-	-	108	-	פקיעת כתבי אופציה
578	-	578	-	-	-	-	עלות תשלום מבוסס מניות
(19,922)	(19,922)	-	-	-	-	-	דיבידנד לבעלי מניות החברה
299,467	224,561	614	(18,469)	202	90,906	1,653	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023

* פחות מ-1 אלפי ש"ח.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		

33,140 14,592 11,192

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

רווח נקי

התאמות הדרושות להצגת תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת:

התאמות לסעיפי רווח או הפסד:

30,976	29,630	27,785
19,097	15,998	14,968
(181)	(29)	(415)
578	1,180	474
6,292	887	1,327
-	-	(2,780)
156	4	12
56,918	47,670	41,371

פחת והפחתות
הוצאות מימון, נטו
שינוי בהתחייבות בשל הטבות לעובדים, נטו
עלות תשלום מבוסס מניות
מסים על ההכנסה
הכנסות אחרות בגין פיצוי מביטוח עבור נכסים קבועים
הפסד הון מממוש רכוש קבוע, נטו

שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:

33,828	20,698	(8,396)
1,616	2,789	(426)
(6,068)	(54,410)	42,406
(7,410)	7,069	(19,036)
4,718	(4,170)	536
26,684	(28,024)	15,084

ירידה (עלייה) בלקוחות
ירידה (עלייה) בחייבים ויתרות חובה
ירידה (עלייה) במלאי
עלייה (ירידה) בהתחייבויות לספקים ונותני שירותים
עלייה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות

1,492	106	-
(10,790)	(6,399)	(2,993)
(9,298)	(6,293)	(2,993)

מסים שהתקבלו
מסים ששולמו

107,444 27,945 64,654

מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
107,444	27,945	64,654
(9,816)	(6,090)	(26,113)
-	1,459	-
-	-	5,420
238	25	62
(362)	(208)	(17)
(9,940)	(4,814)	(20,648)
-	49,107	55,717
(59,066)	(59,267)	(76,005)
(6,156)	(9,175)	(5,834)
(19,922)	(23,242)	-
(14,987)	(13,429)	(12,318)
8,533	23,778	(2,038)
(91,598)	(32,228)	(40,478)
455	263	(2,231)
6,361	(8,834)	1,297
18,163	24,524	15,690
24,524	15,690	16,987
211	102	351
7,261	3,367	9,726

מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

רכישת רכוש קבוע
מענקי השקעה שהתקבלו
פיצוי מביטוח עבור רכוש קבוע
תמורה מממוש רכוש קבוע
רכישת נכסים בלתי מוחשיים

מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה

תזרימי מזומנים מפעילות מימון

קבלת הלוואות לזמן ארוך
פרעון הלוואות לזמן ארוך
פרעון תשלומי קרן בגין חכירות
דיבידנד ששולם
ריבית ששולמה
שינוי באשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו

מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון

הפרשי תרגום בגין יתרות מזומנים ושווי מזומנים של פעילות חוץ

עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה

פעילויות מהותיות שלא במזומן

רכישת רכוש קבוע באשראי
הכרה בנכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

באור 1 - כללי

א. תיאור כללי של הקבוצה ופעילותה
 החברה הוקמה והתאגדה בישראל והחלה בפעילות בשנת 1996. הקבוצה הינה קבוצה תעשייתית העוסקת בייצור ושיווק בד לא ארוג המיוצר בשיטת איחוי באמצעות מים בלחץ גבוה. הבד המיוצר משמש כחומר גלם לתעשיית המטליות הלחות, מוצרי היגיינה, פדים רפואיים, שימושים רפואיים אחרים ותעשיות שונות. החברה פועלת בישראל ובאמצעות חברת הבת בארצות הברית. החברה הינה חברה ציבורית ונסחרת בבורסה בתל-אביב החל מחודש אפריל 2004.

ב. הגדרות

החברה	-	נ.ר. ספאנטק תעשיות בע"מ.
חברה מאוחדת או חברת הבת	-	Spuntech Industries Inc. - חברה אשר לחברה שליטה בה (כהגדרתה ב-IFRS 10) ואשר דוחותיה אוחדו עם הדוחות של החברה.
הקבוצה	-	החברה וחברות מאוחדות שלה המצוינות ברשימה המצורפת.
החברה האם	-	נירקו אחזקות בע"מ (להלן - "נירקו").
החברה האם הסופית	-	ניסן תעשיות רפואיות בע"מ (להלן - "ניסן").
צדדים קשורים	-	כהגדרתם ב- IAS 24.
בעלי עניין ובעל שליטה	-	כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים) התשי"ע – 2010.

ג. השלכות מלחמות "חרבות ברזל", "עם כלביא" ו"שאגת הארי"

בחודש אוקטובר 2023 פרצה מלחמת "חרבות ברזל". המלחמה הובילה להאטה בפעילות העסקית במשק הישראלי בין היתר בעקבות סגירת מפעלים בדרום ובצפון הארץ, פגיעה בתשתיות, גיוס אנשי מילואים לתקופה שאינה ידועה מראש וכן, לשיבוש הפעילות הכלכלית בישראל. במהלך חודש יוני 2025 ישראל החלה במלחמת עם כלביא מול אירן. במהלך אוקטובר 2025 נחתם הסכם הפסקת אש בין מדינת ישראל לחמאס. בסוף חודש פברואר 2026 ישראל וארה"ב החלו במלחמת שאגת הארי מול אירן. לחברה אין יכולת להעריך באם הפסקת האש מול החמאס תימשך לאורך זמן ומהן השלכות של חידוש הלחימה על פעילות החברה. כמו כן, אין בידי החברה את הכלים להעריך את ההשפעות של מלחמות עם כלביא ושאגת הארי על המזרח התיכון בכלל ועל פעילות החברה בפרט.

ד. תכנית המכסים של טראמפ בארה"ב

במהלך אפריל 2025 הודיע ממשל טראמפ על הטלת מכסי על יבוא סחורות לארה"ב ממדינות רבות בעולם. בין כלל המדינות הוטל מכס יבוא של סחורות לארה"ב שמקורן מישראל. המכס חל על סחורות בלבד ואינו חל על שירותים. החל מה-5 באפריל, 2025 שיעור המכס שהוטל על מוצרי החברה שיצאו מישראל לארה"ב היה 10% והחל מה-7 באוגוסט הועלה שיעור מכס זה ל-15%. בנוסף, במהלך תקופה זו הוטל מכס על חומרי הגלם המיובאים לארצות הברית בשיעורים הנעים בין 15% עד 35%. ב-20 בפברואר 2026 קבע בית המשפט העליון של ארה"ב כי הנשיא טראמפ חרג מסמכותו כאשר הוציא לפועל את תכנית המכסים הנרחבת שלו והורה על ביטול מכסים אלו. בתגובה, עוד באותו היום הודיע הנשיא טראמפ כי יטיל מכס רוחבי גלובלי בשיעור של 10% אשר יצטרף למכסים אשר נותרו בתוקף לאחר הפסיקה. נכון להיום מוטל מכס בשיעור של 10% על יבוא מוצרי החברה לארה"ב.

באור 1: - כללי – המשך

ה. אירוע משמעותי בתקופת הדיווח

ביום ה-23 באפריל 2025 פרצה שריפה בחדר אנרגיה של מפעל החברה בארה"ב. לארונות החשמל במפעל נגרם נזק שחייב את החלפתם. עקב זאת המפעל הושבת מפעילות ייצור עד ליום 4 במאי 2025. השריפה לא גרמה לנפגעים, גוף ו/או לכל נזק אחר, למעט ארונות החשמל הנמצאים מחוץ למבנה הראשי. החברה קיבלה מקדמות מחברת הביטוח במהלך רבעון 2 וברבעון 3 החברה סגרה את התביעה מול חברת הביטוח. החברה קיבלה מחברת הביטוח החזר מלא על הוצאות שנגרמו לה. סה"כ הנזק שנגרם לחברה עקב אירוע זה הינו בסך של כ-1.5 מיליון ש"ח בגין השתתפות עצמית. כאמור, ברבעון 3 החברה קיבלה את אישור חברת הביטוח על שיפוי בגין כל נזקי הרכוש ואובדן הרווח שנגרמו לה, בניכוי השתתפות עצמית. התמורה מחברת הביטוח התקבלה במלואה. בהתאם לכך, דוח רווח והפסד לרבעון 2, כולל הכנסות אחרות בגין נזקי הרכוש בסך של כ-2.7 מיליון ש"ח והכנסות אחרות בגין אובדן רווח בסך של כ-1.3 מיליון ש"ח.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

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

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards) (להלן - IFRS). כמו כן, הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם להוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התשי"ע-2010. הדוחות הכספיים של החברה ערוכים על בסיס העלות. החברה בחרה להציג את פריטי הרווח או ההפסד לפי שיטת מאפיין הפעילות.

ב. תקופת המחזור התפעולי

תקופת המחזור התפעולי של הקבוצה הינה שנה.

ג. דוחות כספיים מאוחדים

הדוחות הכספיים המאוחדים כוללים את הדוחות של חברות שלחברה יש שליטה בהן (חברות בנות).

ד. מטבע הפעילות, מטבע הצגה ומטבע חוץ

1. מטבע הפעילות ומטבע הצגה

מטבע הצגה של הדוחות הכספיים הינו ש"ח.

הקבוצה קובעת עבור כל חברה בקבוצה, מהו מטבע הפעילות של כל חברה ולפי מטבע זה נמדדים מצבה הכספי ותוצאות פעולותיה. מטבע הפעילות של החברה הינו ש"ח.

לחברה המאוחדת מטבע פעילות דולר השונה ממטבע הפעילות של החברה. החברה המאוחדת מהווה פעילות חוץ שנכסיה והתחייבויותיה, מתורגמים לפי שער סגירה בכל תאריך דיווח. פריטי דוח רווח או הפסד מתורגמים לפי שערי חליפין ממוצעים בכל התקופות המוצגות. הפרשי התרגום שנוצרו נזקפים לרווח (הפסד) כולל אחר.

2. פריטים כספיים צמודי מדד

נכסים והתחייבויות כספיים הצמודים על פי תנאיהם לשינויים במדד המחירים לצרכן בישראל (להלן - המדד) מותאמים לפי המדד הרלוונטי, בכל תאריך דיווח, בהתאם לתנאי ההסכם.

באור 2 :- עיקרי המדיניות החשבונאית - המשך

ה. מלאי

מלאי נמדד לפי הנמוך מבין עלות או שווי מימוש נטו. עלות המלאי כוללת את ההוצאות לרכישת המלאי ולהבאתו למקומו ולמצבו הנוכחיים. שווי מימוש נטו הינו אומדן מחיר המכירה במהלך העסקים הרגיל, בניכוי אומדן עלויות להשלמה ועלויות הדרושות לביצוע המכירה. הקבוצה בוחנת מדי תקופה את מצב המלאי וגילו ומבצעת הפרשות למלאי איטי בהתאמה.
עלות המלאי נקבעת כדלקמן :
חומרי גלם - לפי עלות רכישה על בסיס "נכנס ראשון – יוצא ראשון".
תוצרת גמורה - על בסיס עלות ייצור ממוצעת הכוללת חומרים, עבודה והוצאות ייצור ישירות ועקיפות על בסיס תפוקה רגילה.

ו. מכשירים פיננסיים

1. ירידת ערך נכסים פיננסיים

החברה בוחנת בכל מועד דיווח את ההפרשה להפסד בגין מכשירי חוב פיננסיים אשר אינם נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.
החברה מבחינה בין שני מצבים של הכרה בהפרשה להפסד ;
א. מכשירי חוב אשר לא חלה הידרדרות משמעותית באיכות האשראי שלהם מאז מועד ההכרה לראשונה, או מקרים בהם סיכון האשראי נמוך – ההפרשה להפסד שתוכר בגין מכשיר חוב זה תיקח בחשבון הפסדי אשראי חזויים בתקופה של 12 חודשים לאחר מועד הדיווח, או;
ב. מכשירי חוב אשר חלה הידרדרות משמעותית באיכות האשראי שלהם מאז מועד ההכרה לראשונה בהם ואשר סיכון האשראי בגינם אינו נמוך, ההפרשה להפסד שתוכר תביא בחשבון הפסדי אשראי החזויים - לאורך יתרת תקופת חיי המכשיר.

לחברה נכסים פיננסיים בעלי תקופות אשראי קצרות כגון לקוחות, בגינם היא רשאית ליישם את ההקלה שנקבעה בתקן, קרי החברה מודדת את ההפרשה להפסד בסכום השווה להפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר. החברה בחרה ליישם את ההקלה לגבי נכסים פיננסיים אלה.

חובות לקוחות שחלה ירידה בערכם, נגרעים במועד בו נקבע שחובות אלה אינם ניתנים לגבייה. ההפרשה להפסדי האשראי (הפרשה לחובות מסופקים) נבחנת בגין חובות שלהערכת הנהלת הקבוצה גבייתם מוטלת בספק. בנוסף, מכירה החברה בהפרשה להפסדי אשראי כללית בגין חובות שאינם מבוטחים בביטוח אשראי.
ראה גם ביאור 5.

2. גריעת נכסים פיננסיים

החברה גורעת נכס פיננסי כאשר פקעו הזכויות החוזיות לתזרימי המזומנים מהנכס הפיננסי.

3. התחייבויות פיננסיות

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת
במועד ההכרה לראשונה, החברה מודדת את ההתחייבויות הפיננסיות בשווי הוגן בניכוי עלויות עסקה שניתן לייחס במישרין להנפקה של ההתחייבות הפיננסית.

באור 2 :- עיקרי המדיניות החשבונאית – המשך

ז.

חכירות

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

הקבוצה כחוכר

עבור העסקאות בהן החברה מהווה חוכר היא מכירה במועד התחילה בחכירה בנכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה.

להלן נתונים בדבר מספר שנות ההפחתה של נכסי זכות השימוש הרלוונטיות לפי קבוצות של נכסי זכות שימוש:

מספר שנים

2-10

3-5

מבנים

כלי רכב

במועד התחילה התחייבות בגין חכירה כוללת את כל תשלומי החכירה שטרם שולמו מהוונים בשיעור הריבית התוספתי של החברה. לאחר מועד התחילה מודדת החברה את ההתחייבות בגין חכירה בשיטת הריבית האפקטיבית.

נכס זכות השימוש במועד התחילה מוכר בגובה ההתחייבות בגין חכירה בתוספת תשלומי חכירה ששולמו במועד התחילה או לפניו ובתוספת של עלויות עסקה שהתהוו. נכס זכות השימוש נמדד במודל העלות ומופחת לאורך החיים השימושיים שלו, או תקופת החכירה לפי הקצר שבהם.

כאשר מתקיימים סימנים לירידת ערך, בוחנת החברה ירידת ערך לנכס זכות השימוש בהתאם להוראות IAS 36.

רכוש קבוע

ח.

פריטי הרכוש הקבוע מוצגים לפי העלות בתוספת עלויות רכישה ישירות, בניכוי פחת שנצבר, בניכוי הפסדים מירידת ערך שנצברו ובניכוי מענקי השקעה שהתקבלו בגינם, ואינם כוללים הוצאות תחזוקה שוטפת. העלות כוללת חלקי חילוף וציוד עזר המשמשים את הרכוש הקבוע. הפחת מחושב בשיעורים שנתיים שווים על בסיס שיטת הקו הישר לאורך תקופת החיים השימושיים החזויים בנכס, בהתאם לצפי השימוש בנכס כדלקמן:

בעיקר %	%	
2.5	2.5-4	בניינים (למעט רכיב הקרקע)
10	10	שיפורים במושכר
4	4-5	מכונות ציוד ומכשירים
33	6-33	ריהוט וציוד משרדי (כולל מחשבים)
15	15-20	כלי רכב

עלויות אשראי:

החברה מהוונת עלויות אשראי הקשורות לרכישה, הקמה או ייצור של נכסים כשירים. נכסים כשירים הם נכסים אשר נדרשת תקופת זמן משמעותית להכנתם לשימוש המיועד או למכירתם.

עלויות אשראי כוללות הוצאות ריבית והוצאות אחרות המתהוות לישות בקשר לקבלת כספים באשראי. החברה מתחילה להוון עלויות אשראי לעלות של נכס כשיר במועד שבו מתקיימים כלל התנאים להלן: מתהוות לה יציאות בגין הנכס הכשיר, מתהוות לה עלויות אשראי, והחברה מבצעת את הפעולות להכנת הנכס לשימוש המיועד או מכירתו.

הסכום של עלויות האשראי המהוון בתקופת הדיווח כולל עלויות אשראי ספציפיות ועלויות אשראי שאינן ספציפיות על פי שיעור היוון משוקלל. עלויות אשראי אחרות נקפות עם התהוותן להוצאות מימון ברווח או הפסד.

באור 2 :- עיקרי המדיניות החשבונאית – המשך

ט. נכסים בלתי מוחשיים

נכסים בלתי מוחשיים הנרכשים בנפרד נמדדים עם ההכרה הראשונית לפי העלות בתוספת עלויות רכישה ישירות.
הנכסים הבלתי מוחשיים של הקבוצה כוללים פטנטים ותוכנות.
הפחת מחושב בשיעורים שנתיים שווים על בסיס שיטת הקו הישר לאורך תקופת החיים השימושיים החזויים בנכס, בהתאם לצפי השימוש בנכס כדלקמן:

%	
6-20	פטנטים
25-33	תוכנות

י. מענקים ממשלתיים

מענקים ממשלתיים מוכרים כאשר קיים בטחון סביר שהמענקים יתקבלו והחברה תעמוד בכל התנאים לקבלת המענק. מענקי השקעה ממשלתיים המתייחסים לנכסים כגון רכוש קבוע מוצגים בקיזוז מהנכסים שבגינם התקבלו המענקים.

יא. ירידת ערך נכסים לא פיננסיים

הקבוצה בוחנת את הצורך בירידת ערך נכסים לא פיננסיים כאשר ישנם סימנים כתוצאה מאירועים או שינויים בנסיבות המצביעים על כך שהיתרה בדוחות הכספיים אינה ברת-השבה.

יב. מסים על ההכנסה

1. מסים שוטפים

חבות בגין מסים שוטפים נקבעת תוך שימוש בשיעורי המס וחוקי המס שחוקקו או אשר חקייתם הושלמה למעשה, עד לתאריך הדיווח, וכן התאמות נדרשות בקשר לחבות המס לתשלום בגין שנים קודמות.

2. מסים נדחים

מסים נדחים מחושבים בגין הפרשים זמניים בין הסכומים הנכללים בדוחות הכספיים לבין הסכומים המובאים בחשבון לצורכי מס.

בחישוב המסים הנדחים לא מובאים בחשבון המסים שהיו חלים במקרה של מימוש ההשקעות בחברות מוחזקות, כל עוד מכירת ההשקעות בחברות מוחזקות אינה צפויה בעתיד הנראה לעין.

מסים נדחים מקוזזים אם קיימת זכות חוקית לקיזוז נכס מס שוטף כנגד התחייבות מס שוטפת והמסים הנדחים מתייחסים לאותה זכות החייבת במס ולאותה רשות מס.

יג. התחייבויות בשל הטבות לעובדים

בקבוצה קיימים מספר סוגי הטבות לעובדים:

1. הטבות עובד לזמן קצר

הטבות לעובדים לזמן קצר הינן הטבות אשר חזויות להיות מסולקות במלואן לפני 12 חודש לאחר תום תקופת הדיווח השנתית שבה העובדים מספקים את השירותים המתייחסים. הטבות אלו כוללות משכורות, ימי חופשה, מחלה, הבראה והפקדות מעסיק לביטוח לאומי ומוכרות כהוצאה עם מתן השירותים. התחייבות בגין בונוס במזומן או תוכנית להשתתפות ברווחים, מוכרת כאשר לקבוצה קיימת מחויבות משפטית או משתמעת לשלם את הסכום האמור בגין שירות שניתן על ידי העובד בעבר וניתן לאמוד באופן מהימן את הסכום. ההתחייבות להטבות עובדים לזמן קצר המוצגת בדוח על המצב הכספי מיצגת את הערך הלא מהוון של ההתחייבות.

באור 2 :- עיקרי המדיניות החשבונאית – המשך

יג. התחייבויות בשל הטבות לעובדים - המשך

2. הטבות לאחר סיום העסקה

התוכנית ממומנת בדרך כלל על ידי הפקדות לחברות ביטוח והן מסווגות כתוכנית להפקדה מוגדרת וכן כתוכניות להטבה מוגדרת.

א. תוכנית להפקדה מוגדרת

לחברה תוכניות להפקדה מוגדרת, בהתאם לסעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין שלפיהן החברה משלמת באופן קבוע תשלומים מבלי שתהיה לה מחוייבות משפטית או משתמעת לשלם תשלומים נוספים גם אם בקרן לא הצטברו סכומים מספיקים כדי לשלם את כל ההטבות לעובד המתחייבות לשירות העובד בתקופה השוטפת ובתקופות קודמות.

ב. תוכנית להטבה מוגדרת

לחברה תוכנית להטבה מוגדרת בגין תשלום פיצויים בהתאם לחוק פיצויי פיטורין. לפי החוק, זכאים עובדים לקבל פיצויים עם פיטוריהם או עם פרישתם. ההתחייבות בשל סיום העסקה נמדדת לפי שיטת שווי אקטוארי של יחידת הזכאות החזויה. החישוב האקטוארי מביא בחשבון עליות שכר עתידיות ושיעור עזיבת עובדים, וזאת על בסיס הערכה של עיתוי התשלום. הסכומים מוצגים על בסיס היוון תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים, לפי שיעורי הריבית בהתאם לתשואה במועד הדיווח של אגרות חוב קונצרניות צמודות מדד באיכות גבוהה, אשר מועד פרעון דומה לתקופת ההתחייבות המתחייבת לפיצויי הפרישה.

החברה מפקידה כספים בגין התחייבויותיה לתשלום פיצויים לחלק מעובדיה באופן שוטף בקרנות פנסיה וחברות ביטוח (להלן - נכסי התוכנית). נכסי התוכנית הם נכסים המוחזקים על ידי קרן הטבות עובד לזמן ארוך או בפוליסות ביטוח כשירות. נכסי התוכנית אינם זמינים לשימוש נושי הקבוצה, ולא ניתן לשלם ישירות לחברה.

ההתחייבות בשל הטבות לעובדים המוצגת בדוח על המצב הכספי מייצגת את הערך הנוכחי של התחייבות ההטבות המוגדרת בניכוי השווי ההוגן של נכסי התוכנית.

3. הטבות עובד אחרות לטווח ארוך

עובדי הקבוצה זכאים להטבות בגין חופשה. הטבות אלה מטופלות כהטבות אחרות לטווח ארוך מאחר שהחברה צופה כי הטבות אלו ינוצלו ומחויבות הקבוצה בגינן תסולק, במהלך תקופת ההעסקה או בסופה, ולאחר שנה מתום תקופת הדיווח השנתית בה העובדים סיפקו את השירות המתחייב.

ההתחייבות נטו של הקבוצה בגין הטבות עובד אחרות לטווח ארוך המחושבת על בסיס הערכה אקטוארית, הינה בגין סכום ההטבה העתידית המגיעה לעובדים בגין שירותים שהוענקו בתקופה השוטפת ובתקופות קודמות, תוך התחשבות בשיעור עליית שכר צפויה. סכום הטבות אלו מהווה לערכו הנוכחי בנכוי שווים ההוגן של הנכסים המתחייבים למחויבויות אלה. שיעור ההיוון נקבע בהתאם לתשואה במועד הדיווח על אגרות חוב קונצרניות צמודות מדד באיכות גבוהה אשר מועד הפרעון שלהן לתקופת המחויבות של הקבוצה.

יד. הכרה בהכנסה

הכנסות ממכירת סחורות

הכנסות ממכירת סחורות מוכרות ברווח או הפסד בנקודת זמן עם העברת השליטה על הסחורות הנמכרות ללקוח. מחיר העסקה הוא סכום התמורה שצפוי להתקבל בהתאם לתנאי החוזה, בניכוי הסכומים שנגבו לטובת צדדים שלישיים (כגון מסים).

באור 2 :- עיקרי המדיניות החשבונאית – המשך

י.ד. הכרה בהכנסה - המשך

תמורה משתנה

החברה קובעת את מחיר העסקה בנפרד לכל חוזה עם לקוח. החברה כוללת סכומים של תמורה משתנה, רק אם צפוי ברמה גבוהה שביטול משמעותי בסכום ההכנסות שהוכרו לא יתרחש כאשר אי הודאות הקשורה להשתנות התמורה תתברר לאחר מכן.

טו. הפרשות

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

תביעות משפטיות

הפרשה בגין תביעות מוכרת כאשר לקבוצה קיימת מחויבות משפטית בהווה או מחויבות משתמעת כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, כאשר יותר סביר מאשר לא כי הקבוצה תידרש למשאביה הכלכליים לסילוק המחויבות וניתן לאמוד אותה באופן מהימן.

טז. עסקאות תשלום מבוסס מניות

עובדים של החברה זכאים להטבות בדרך של תשלום מבוסס מניות המסולקות במכשירים הוניים.

עסקאות המסולקות במכשירים הוניים

עלות העסקאות עם עובדים המסולקות במכשירים הוניים נמדדת לפי השווי ההוגן של המכשירים ההוניים במועד ההענקה. השווי ההוגן נקבע באמצעות שימוש במודל תמחור אופציות מקובל. הוצאה בגין הענקות שאינן מבשילות בסופו של דבר אינה מוכרת. ראה גם באור 19.

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

בעת הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת ההנהלה להפעלת שיקול דעת ולהסתייע באומדנים, והנחות המשפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. שינויים באומדנים החשבונאיים נזקפים בתקופה בה נעשה שינוי האומדן.

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

- אומדן ירידת ערך מלאי

המלאי הינו מרכיב מהותי מכלל נכסי החברה. מלאי החברה נכלל בדוחות הכספיים לפי העלות או שווי מימוש נטו, הנמוך מביניהם. החברה משתמשת באומדנים לשם הערכת שווי מימוש נטו של פריטי המלאי. כמו כן, במדידת ערך המלאי של החברה מופעל שיקול דעת בקביעת אופן הקצאת עלויות רכישה והמרה של המלאי, וכן ביצוע אומדנים והערכות

באור 4 - גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישום

א. תיקונים ל-IFRS 9 - מכשירים פיננסיים ו-IFRS 7 מכשירים פיננסיים: גילויים

ביום 30 במאי 2024, פרסם המוסד הבינלאומי לתקינה בחשבונאות (IASB) תיקונים לתקן דיווח כספי בינלאומי 9 מכשירים פיננסיים (להלן: "IFRS 9") ולתקן דיווח כספי בינלאומי 7 מכשירים פיננסיים: גילויים (להלן: "IFRS 7") המתקנים היבטים מסוימים של סיווג ומדידה של מכשירים פיננסיים.

התיקונים מתייחסים לנושאים הבאים:

- גריעה של התחייבות פיננסית אשר מסולקת באמצעות מערכת תשלומים אלקטרונית - ישות ראשית לגרוע התחייבות פיננסית (או חלק ממנה) המסולקת במזומן באמצעות מערכת תשלומים אלקטרונית לפני מועד הסילוק בהתקיים תנאים מוגדרים. האפשרות הנ"ל מהווה מדיניות חשבונאית וישות אשר תבחר ליישם מדיניות זאת נדרשת ליישמה על כלל ההתחייבויות אשר מסולקות באותה מערכת תשלומים אלקטרונית.
- הערכת מאפייני תזרים מזומנים חוזיים לצורך סיווג של נכסים פיננסיים - התיקונים מבהירים כיצד להעריך את מאפייני תזרימי המזומנים החוזיים של נכסים פיננסיים הכוללים מאפיינים הקשורים לסביבה, חברה וממשל (ESG) ומאפיינים מותנים דומים אחרים. בנוסף, התיקונים מרחיבים את הגדרת המונח Non-Recourse וכן, מבהירים את המאפיינים של מכשירים צמודים לפי חוזה (CLIs).
- גילויים - דרישות גילוי חדשות התוספו ל-IFRS 7 עבור נכסים והתחייבויות פיננסיים עם תנאים חוזיים המתייחסים לאירועים מותנים (כולל אלו הקשורים ל-ESG), ומכשירים הוניים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר (FVTOCI).

התיקונים לתקנים ייושמו למפרע החל מתקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2026 או לאחריו. אימוץ מוקדם יותר אפשרי בכפוף למתן גילוי. בנוסף, ישות ראשית ליישם מוקדם רק את התיקונים הקשורים לסיווג נכסים פיננסיים והגילויים הקשורים בהם תוך מתן גילוי. ישות לא תציג מידע השוואתי אך, היא רשאית לעשות זאת אם, ורק אם, ניתן לעשות זאת ללא שימוש בראיה לאחור ("hindsight").

לתיקונים לעיל לא צפויה להיות השפעה מהותית על הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה.

ב. תקן דיווח כספי בינלאומי 18, הצגה וגילוי בדוחות כספיים

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

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

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

התקן החדש אינו משנה את הוראות ההכרה והמדידה של פריטים בדוחות הכספיים. עם זאת, מאחר ופריטים בדוח רווח או הפסד יצטרכו להיות מסווגים לאחת מחמש קטגוריות (פעילות תפעולית, פעילות השקעה, פעילות מימון, מסים על הכנסה ופעילות שהופסקה) הוא עשוי לשנות את הרווח התפעולי של הישות. כמו כן, פרסום התקן החדש גרם לתיקונים בהיקף מצומצם לתקני חשבונאות נוספים אשר ביניהם IAS 7, דוח על תזרימי מזומנים ו-IAS 34, דיווח כספי לתקופות ביניים.

התקן החדש ייושם למפרע החל מתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2027 או לאחריו. יישום מוקדם אפשרי, תוך מתן גילוי

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

באור 5: - לקוחות

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
13,316	6,544
58,372	69,022
<u>71,688</u>	<u>75,566</u>

חובות פתוחים בארץ
חובות פתוחים בחו"ל

בשנת 2024 החברה הקטינה הכנסה בסך של כ-15.4 מיליון ש"ח אשר מהווה עדכון של אומדן תמורה משתנה בהתאם להוראות IFRS15, זאת עקב חוב לקוח שלא היה מגובה בבטוחות או כיסוי ביטוחי אשר נקלע לקשיים פיננסיים. ברבעון הראשון של שנת 2025, נמכרו כל נכסי הלקוח לצד ג' בארה"ב כאשר התמורה שהתקבלה עבור נכסים אלו מצד ג' נמוכה משמעותית מסך החוב המובטח של הלקוח.

להלן מידע בדבר החשיפה לסיכון אשראי של החברה בגין יתרת לקוחות:

לקוחות שמועד פרעונם עבר והפיגור בגבייתם הינו						
סה"כ	מעל 120 יום	91-120 יום	61-90 יום	31-60 יום	עד 30 יום	לקוחות שטרם הגיע מועד פרעונם
אלפי ש"ח						
ליום 31 בדצמבר 2025						
75,566	25	134	1,244	235	9,616	64,312
-	-	-	-	-	-	-
ליום 31 בדצמבר 2024						
71,815	476	10	314	526	4,871	65,618
(127)	(127)	-	-	-	-	-

יתרת לקוחות לפני הפרשה לחובות מסופקים
יתרת הפרשה לחובות מסופקים

יתרת לקוחות לפני הפרשה לחובות מסופקים
יתרת הפרשה לחובות מסופקים

באור 6: - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
1,684	1,450
277	276
2,012	2,209
-	112
<u>3,973</u>	<u>4,047</u>

הוצאות מראש
עובדים
מוסדות
אחרים

באור 7: - מלאי

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
82,629	56,697
<u>86,622</u>	<u>57,408</u>
<u>169,251</u>	<u>114,105</u>

חומרי גלם ועזר
תוצרת גמורה

בשנת 2025 נרשמה ירידת ערך מלאי בסך של כ- 814 אלפי ש"ח ובשנת 2024 נרשמה ירידת ערך מלאי בסך של כ- 1,138 אלפי ש"ח.

באור 8: - רכוש קבוע, נטו

א. רכוש קבוע, נטו - הרכב ותנועה

שנת 2025

נכסי זכות שימוש		נכסים בבעלות החברה				
סה"כ	כלי רכב	מבנים	מקרקעין (כולל שיפורים במושכר) אלפי ש"ח	ריהוט וציוד משרדי (כולל מחשבים)	כלי רכב	מכונות ציוד ומכשירים

עלות:

802,725	13,479	22,261	128,514	19,984	4,305	614,182	יתרה ליום 1 בינואר, 2025
							תוספות במשך השנה:
26,315	-	-	14,272	976	339	10,728	רכישות תוספות לנכסי זכות שימוש בגין חכירות חדשות בתקופה
9,773	2,828	6,945	-	-	-	-	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילות חוץ
(74,668)	(449)	(456)	(14,952)	(1,652)	(126)	(57,033)	גריעות במשך השנה:
(3,428)	(774)	-	(6)	-	-	(2,648)	מימושים
760,717	15,084	28,750	127,828	19,308	4,518	565,229	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025

פחת שנצבר:

422,748	10,759	14,170	45,762	17,550	3,459	331,048	יתרה ליום 1 בינואר, 2025
							תוספות במשך השנה:
27,535	1,674	3,452	3,253	1,032	326	17,798	פחת התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילות חוץ
(34,713)	(335)	(405)	(4,564)	(1,436)	(98)	(27,875)	גריעות במשך השנה:
(693)	(662)	-	-	-	-	(31)	מימושים
414,877	11,436	17,217	44,451	17,146	3,687	320,940	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025
345,840	3,648	11,533	83,377	2,162	831	244,289	יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2025

באור 8: - רכוש קבוע, נטו - המשך

א. רכוש קבוע, נטו - ההרכב והתנועה - המשך

שנת 2024

נכסי זכות שימוש		נכסים בבעלות החברה				
סה"כ	כלי רכב	מבנים	מקרקעין (כולל שיפורים במושכר) אלפי ש"ח	ריהוט וציוד משרדי (כולל מחשבים)	כלי רכב	מכונות ציוד ומכשירים

עלות:

791,940	12,009	20,302	127,723	19,263	4,257	608,386	יתרה ליום 1 בינואר, 2024
							תוספות במשך השנה:
4,490	-	-	188	660	140	3,502	רכישות תוספות לנכסי זכות שימוש בגין חכירות חדשות בתקופה התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילות חוץ
3,399	1,460	1,939	-	-	-	-	גריעות במשך השנה:
3,123	10	20	603	61	6	2,423	מימושים
(227)	-	-	-	-	(98)	(129)	
802,725	13,479	22,261	128,514	19,984	4,305	614,182	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024

פחת שנצבר:

392,571	8,768	9,859	42,183	16,347	3,223	312,191	יתרה ליום 1 בינואר, 2024
							תוספות במשך השנה:
29,356	1,986	4,332	3,444	1,159	329	18,106	פחת התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילות חוץ
1,019	5	(21)	135	44	5	851	גריעות במשך השנה:
(198)	-	-	-	-	(98)	(100)	מימושים
422,748	10,759	14,170	45,762	17,550	3,459	331,048	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024
379,977	2,720	8,091	82,752	2,434	846	283,134	יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2024

באור 8: רכוש קבוע, נטו - המשך

ב. מענק השקעה

מיום הקמת החברה התקבלו מענקי השקעה שיתרתם לימים 31 בדצמבר 2025 ו-2024 הם בסך של כ-31,747 אלפי ש"ח ו-31,747 אלפי ש"ח, בהתאמה, שנוכו מעלות הנכסים, זאת מתוקף החוק לעידוד השקעות הון, התשי"ט-1959. יתרת המענקים המופחתת בחברה לימים 31 בדצמבר 2025 ו-2024 הינה בסך של 2,511 אלפי ש"ח ו-2,891 אלפי ש"ח, בהתאמה.

ג. באשר לשעבודים, ראה באור 17ג'.

באור 9: אשראי מתאגידים בנקאיים

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר, 2025				
סה"כ	ללא הצמדה אלפי ש"ח	במטבע חוץ או בהצמדה לו	שיעור ריבית %	
78,831	26,188	52,643	1.82-2.25	אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים
48,594	30,333	18,260	0.5-0.36+ (1)	חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך
127,425	56,521	70,903		

ליום 31 בדצמבר, 2025 לקבוצה סך של 51 מיליון ש"ח (2024 - 45 מיליון ש"ח) במסגרות אשראי שטרם נוצלו.

ליום 31 בדצמבר, 2024				
סה"כ	ללא הצמדה אלפי ש"ח	במטבע חוץ או בהצמדה לו	שיעור ריבית %	
81,812	25,447	56,365	1.82-2.25	אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים
63,341	24,000	39,341	0.4-0.6+ (1)	חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך
145,153	49,447	95,706		

(1) ראה באור 12.

ב. באשר לבטחונות, ראה באור 17ג'.

באור 10 - התחייבויות לספקים ולנותני שירותים

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
84,998	60,742	חובות פתוחים
577	557	המחאות לפרעון
85,575	61,299	

באור 11 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
8,754	7,735	התחייבויות לעובדים והתחייבויות אחרות בגין שכר ומשכורת
4,762	5,671	הוצאות לשלם ואחרים
13,515	13,406	

באור 12 - הלוואות מתאגידים בנקאיים

ליום 31 בדצמבר		שיעורי ריביות	א. הרכב
2024	2025	%	
אלפי ש"ח			
53,497	33,338	סופר+ 2.67-3.11	הלוואות לזמן ארוך בריבית משתנה - צמוד לדולר
1,917	486	פריים WJS - 0.45	הלוואות לזמן ארוך בריבית קבועה - צמוד לדולר
7,847	2,341	יוריבור+ 2.53	הלוואות לזמן ארוך בריבית משתנה - צמוד לאירו
7,338	3,280	קבועה 2.28-2.4	הלוואות לזמן ארוך בריבית קבועה - צמוד לאירו
31,500	40,875	פריים+ 0.3-1.0	הלוואות לזמן ארוך בריבית משתנה - בש"ח
7,000	3,000	קבועה 2.6-2.7	הלוואות לזמן ארוך בריבית קבועה - בש"ח
109,099	83,320		
63,341	48,594		בניכוי - חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך
45,758	34,726		

מרבית ההלוואות בקבוצה נלקחות לתקופה של 5 שנים ומועדי פירעונות הקרן והריבית הינם רבעוניים.

באשר לשיעבדים ובטחונות, ראה באור 17 ג'.

באור 12 :- הלוואות מתאגידים בנקאיים - המשך

ב. אמות מידה פיננסיות

בקשר להלוואות מבנקים בישראל, אשר יתרתן ליום 31 בדצמבר, 2025 מסתכמת לסך של כ-56.5 מיליון ש"ח התחייבה החברה לעמוד באמות המידה הפיננסיות הבאות:

1. היחס בין האשראי הפיננסי בניכוי מזומנים ושווי מזומנים המאוחד לבין העודף התפעולי המאוחד (רווח תפעולי בתוספת פחת והפחתות, EBITDA) לא יעלה בכל עת על 5.
 2. שיעור ההון העצמי מסך המאזן בדוחות הכספיים המאוחדים הרבעוניים והשנתיים לא יפחת בכל עת מ-20%.
- אי עמידה ביחסים הפיננסיים בחברה תחשב רק במידה ונמשכת בשני רבעונים ברציפות.

נכון למועד הדוחות הכספיים, החברה עומדת בכל אמות המידה הפיננסיות להן היא מחוייבת כלפי כל התאגידים הבנקאיים.
להלן פירוט היחסים הנדרשים לימים 31 בדצמבר, 2025 ו-31 בדצמבר, 2024:

יחס פיננסי	יחס נדרש	יחס ליום 31 בדצמבר 2025	יחס ליום 31 בדצמבר 2024
אשראי פיננסי מאוחד לבין העודף התפעולי המאוחד	קטן מ-5	2.73	2.80
שיעור ההון העצמי מסך המאזן המאוחד	גדול מ-20%	47.6%	45.6%

בקשר להלוואות מבנקים בארה"ב, כמתואר בבאור 12 לעיל, ואשר יתרתן ליום 31 בדצמבר, 2025 מסתכמת בכ-26.8 מיליון ש"ח, התחייבה חברת הבת כי במשך כל התקופה ממועד העמדת האשראי ועד תום תקופת ההלוואה היא תעמוד באמות המידה הפיננסיות הבאות:

1. יחס כיסוי חוב (EBITDA) לחלק שוטף של החוב והריבית) שלא יפחת מ-1.2.
2. יחס הון עצמי מוחשי (לא כולל חוב בעלים) לסך כל הנכסים אשר לא יפחת מ-25% למשך כל תקופת ההלוואה.
3. יחס חוב כולל (חוב פיננסי פחות מזומן) ל-EBITDA שלא יעלה 4.5.

אי עמידה ביחסים הפיננסיים בחברת המאוחדת תחשב רק במידה ונמשכת שני רבעונים ברצף.
נכון למועד הדוחות הכספיים, החברה המאוחדת עומדת בכל אמות המידה הפיננסיות להן היא מחוייבת כלפי כל התאגידים הבנקאיים.
להלן פירוט היחסים הנדרשים לימים 31 בדצמבר, 2025 ו-31 בדצמבר, 2024:

יחס פיננסי	יחס נדרש	יחס ליום 31 בדצמבר 2025	יחס ליום 31 בדצמבר 2024
יחס כיסוי חוב (EBITDA לחלק שוטף של החוב והריבית)	גדול מ-1.2	2.51	1.37
יחס הון עצמי מוחשי לסך כל הנכסים	גדול מ-25%	66%	65%
יחס חוב כולל (חוב פיננסי פחות מזומן) ל-EBITDA	קטן מ-4.5	0.49	1.2

EBITDA – רווח לפני ריבית, מסים, תשלום מבוסס מניות, פחת והפחתות.

באור 13 - התחייבות בגין חכירה

לחברה הסכמי חכירה הכוללים חכירות של מבנים ורכבים אשר משמשים לצורך קיום הפעילות השוטפת. הסכמי החכירות של המבנים הינם לתקופה הנעה בין 2 ל-10 שנים, בעוד הסכמי החכירות של רכבים נעים בתקופה של בין 3 ל-5 שנים. חלק מהסכמי החכירה שבהן התקשרה החברה כוללים אופציות הארכה ו/או ביטול. אופציות אלה מקנות לחברה גמישות בניהול עסקאות החכירה והתאמה לצרכים העסקיים של החברה. החברה מפעילה שיקול דעת משמעותי בבחינה האם ודאי באופן סביר כי אופציות ההארכה והביטול ימומשו. בהסכמי חכירה הכוללים תקופות חכירה שאינן ניתנות לביטול, כללה החברה במסגרת תקופת החכירה גם מימוש של אופציות הארכה הקיימות בהסכמים. בהסכמי חכירה אלו נוהגת החברה לממש את אופציות הארכה שכן במקרה שבו אם נכס חלופי לא יהיה זמין באופן מיידי במועד סיום תקופת החכירה שאינה ניתנת לביטול, תיווצר לחברה פגיעה משמעותית בפעילות השוטפת של החברה.

להלן ההרכב ההתחייבות בגין חכירה:

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
8,884	11,692	שכ"ד מבנים
2,707	3,628	רכבים
11,591	15,320	
(5,000)	(3,820)	בניכוי – חלויות שוטפות
6,591	11,500	

לפירוט בדבר נכסי זכות שימוש ראה באור 8.
לפירוט בדבר זמני הפרעון ראה באור 14 ב'.
לפירוט בדבר התקשרויות חכירה ראה באור 17 ב'.
לפירוט בדבר הוצאות ריבית בגין חכירה ראה באור 20 ה'.

באור 14 - מכשירים פיננסיים

א. נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות

31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
71,965	75,954	נכסים פיננסיים בעלות מופחתת הלוואות, לקוחות וחיובים (למעט מזומנים ושווי מזומנים)
301,592	252,175	התחייבויות פיננסיות בעלות מופחתת אשראי והלוואות מתאגידים בנקאיים, התחייבויות בגין חכירה, התחייבויות לספקים ולנותני שירותים וזכאים ויתרות זכות

ב. יעדי ומדיניות ההנהלה בדבר ניהול סיכונים פיננסיים

עיקרי ההתחייבויות הפיננסיות של הקבוצה מורכבות מהלוואות ואשראים. התחייבויות פיננסיות אלה מיועדת בעיקר לממן את פעילות הקבוצה. הנכסים העיקריים של הקבוצה כוללים חיובים ויתרות חובה, מזומנים ופיקדונות לזמן קצר, אשר נובעים ישירות מפעילותה של הקבוצה. הקבוצה חשופה לסיכון שוק, סיכון אשראי וסיכון נזילות. ההנהלה הבכירה של הקבוצה מפקחת על ניהול סיכונים אלו.

באור 14 :- מכשירים פיננסיים - המשך

ב. יעדי ומדיניות ההנהלה בדבר ניהול סיכונים פיננסיים - המשך

(1) **סיכון שוק**
 סיכון שוק הוא הסיכון שהשווי ההוגן של תזרימי המזומנים העתידיים ממכשיר פיננסי ישתנה כתוצאה משינויים במחירי השוק. סיכון שוק כולל מספר סוגי סיכון: סיכון שיעור הריבית וסיכון מטבע. מכשירים פיננסיים המושפעים מסיכון שוק כוללים בין היתר, הלוואות ואשראים ופיקדונות. השינויים שנבחרו במשתני הסיכון הרלוונטיים נקבעו בהתאם להערכות ההנהלה לגבי שינויים אפשריים סבירים במשתני סיכון אלה.
 הקבוצה ביצעה מבחני רגישות לגורמי סיכון שוק עיקריים שיש בהם כדי להשפיע על תוצאות הפעולות או המצב הכספי המדווחים. מבחני הרגישות מציגים את הרווח או ההפסד (לפני מס), עבור כל מכשיר פיננסי בגין משתנה הסיכון הרלוונטי שנבחר עבורו נכון לכל מועד דיווח. בחינת גורמי הסיכון נעשתה על בסיס מהותיות החשיפה של תוצאות הפעולות או המצב הכספי בגין כל גורם סיכון בהתייחס למטבע הפעילות ובהנחה שכל שאר המשתנים קבועים.
 בהלוואות לזמן ארוך בריבית קבועה לא קיימת לקבוצה חשיפה בגין סיכון ריבית. בהלוואות לזמן ארוך בריבית משתנה, מבחן הרגישות לסיכון ריבית התבצע רק על הרכיב המשתנה בריבית.

(2) **סיכון ריבית**
 סיכון ריבית הוא הסיכון שהשווי ההוגן של תזרימי המזומנים העתידיים ממכשיר פיננסי ישתנה כתוצאה משינויים בשיעורי ריבית השוק.
 החשיפה של הקבוצה לסיכון של שינויים בשיעורי ריבית השוק מתייחסת להתחייבויות לזמן קצר ולזמן ארוך של הקבוצה הנושאות ריבית משתנה. הקבוצה מנהלת חלק מסיכון הריבית באמצעות שימוש בפרוטפוליו מאזן של הלוואות בריבית משתנה והלוואות בריבית קבועה.

הטבלה שלהלן מציגה את הרגישות לשינוי אפשרי באופן סביר בשיעורי הריבית על החלק המושפע מכך בהלוואות ובאשראים. כאשר כל המשתנים האחרים ללא שינוי, ההשפעה של שינויים בשיעורי הריבית על הרווח לפני מס של החברה תהיה כדלקמן:

ההשפעה על הרווח לפני מס אלפי ש"ח	עליה בנקודת המוצא	
		2025 :
(972)	1%	הלוואות בדולר
(235)	1%	הלוואות באירו
(472)	1%	הלוואות בש"ח
		2024 :
(854)	1%	הלוואות בדולר
(247)	1%	הלוואות באירו
(297)	1%	הלוואות בש"ח

באור 14 - מכשירים פיננסיים - המשך

ב. יעדי ומדיניות ההנהלה בדבר ניהול סיכונים פיננסיים – המשך

3) סיכון מטבע חוץ

סיכון מטבע חוץ הוא הסיכון בו השווי ההוגן של תזרימי המזומנים העתידיים של מכשיר פיננסי ישתנו כתוצאה משינויים בשער חליפין של מטבע חוץ. החשיפה של החברה לסיכון של מטבע חוץ קשורות בעיקר לפעילות הנמשכת של החברה (כאשר הכנסה או הוצאה מוכרים במטבע שונה ממטבע ההצגה של החברה) וההשקעות נטו של החברה היא בבנות זרות. החברה בוחנת מעת לעת נקיטת פעולות לשם הגנה על סיכון מטבע חוץ. הטבלה שלהלן מדגימה את מבחן הרגישות לשינוי אפשרי באופן סביר לשערי החליפין של הדולר והאירו, כאשר כל שאר המשתנים ללא שינוי. ההשפעה על הרווח לפני מס של הקבוצה היא בגין שינויים בסעיפי רווח או הפסד במטבע חוץ ובגין השינויים של השווי ההוגן של נכסים והתחייבויות כספיים. ההשפעה על ההון היא בגין השפעה על הרווח לפני מס כאמור ובנוסף משינויים בקרן הון מתרגום דוחות כספיים של פעילות חוץ. חשיפת החברה לשינויים במטבע חוץ בכל שאר המטבעות אינה מהותית.

2025	עלייה בשער החליפין של הדולר		10%	ההשפעה על הרווח לפני מס		ההשפעה על ההון
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח				
2024	10%	7,113	10%	4,001	(36,598)	(35,887)

2025	עלייה בשער החליפין של האירו		10%	ההשפעה על הרווח לפני מס		ההשפעה על ההון
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח				
2024	10%	1,007	10%	655	(1,007)	655

4) סיכון אשראי

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

5) יתרת לקוחות

ניהול סיכון האשראי בגין לקוחות מנוהל על ידי כל אחת מהיחידות העסקיות של הקבוצה בהתאם למדיניות, הנהלים והבקורות שלה בהתייחס לניהול סיכון האשראי בגין לקוחות. הערכת איכות האשראי של לקוח מתבססת על ביצוע ניתוח ודירוג אשראי של כל לקוח, שלפיו נקבעים תנאי אשראי עבור כל לקוח ספציפי. יתרות לקוחות שטרם נפרעו נבחנות באופן סדיר ומשלוחים ללקוחות מכוסים על ידי ביטוח אשראי. נכון ליום 31 בדצמבר, 2025 חובות לקוחות בסכום של כ-16,949 אלפי ש"ח (נכון ליום 31 בדצמבר, 2024 - 23,060 אלפי ש"ח) לא היו מבוטחים בביטוח אשראי. מדיניות הקבוצה הינה כי מכירה ללקוחות בארץ ובחו"ל ללא ביטוח אשראי וללא ביטוח אחר, תבוצע אם: (א) לאחר בדיקה מקיפה, החליטה ועדת האשראי של הקבוצה לוותר על תשלום פרמיית הביטוח עקב הערכת סיכון נמוך במיוחד; או (ב) לא נמצאה דרך כלכלית סבירה להבטיח או לבטח את המכירות, והקבוצה מוכנה לקחת את הסיכון עקב רצונה להיות נוכחת בשווקים אליהם מיועדת המכירה. בחינת ירידת ערך מבוצעת בכל תאריך דיווח על בסיס ספציפי עבור לקוחות עיקריים. החישוב מבוסס על ניסיון העבר ועל צפי תקבולים עתידיים.

באור 14: - מכשירים פיננסיים – המשך

ב. יעדי ומדיניות ההנהלה בדבר ניהול סיכונים פיננסיים - המשך

6) סיכון נזילות

הקבוצה בוחנת את הסיכון לקשיי נזילות באמצעות כלים לתכנון נזילות. מטרת הקבוצה היא לשמור על איזון בין יציבות הנובעת ממימון מתמשך לבין גמישות על ידי שימוש במשיכות יתר, הלוואות מבנקים וחוזי שכירות ורכישה. הקבוצה העריכה כי ריכוזיות סיכון הנזילות היא נמוכה, וזאת בהתחשב באפשרות למחזור הלוואות. הגישה למקורות מימון הינה זמינה באופן מספק וניתן לגלגל את החובות שמועד פירעונם הוא עד שנה מול המלווים הקיימים.

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

ליום 31 בדצמבר 2025

עד שנה	משנה עד שנתיים	משנתיים עד 3 שנים	מ-3 שנים עד 4 שנים	מעל 4 שנים	סה"כ	
אלפי ש"ח						
137,050	18,718	9,046	5,280	4,976	175,070	אשראי והלוואות מתאגידים בנקאיים
4,425	2,962	2,403	1,715	6,233	17,738	התחייבות בגין חכירה
61,299	-	-	-	-	61,299	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
13,406	-	-	-	-	13,406	זכאים ויתרות זכות
216,180	21,680	11,449	6,995	11,209	267,513	

ליום 31 בדצמבר 2024

עד שנה	משנה עד שנתיים	משנתיים עד 3 שנים	מ-3 שנים עד 4 שנים	מעל 4 שנים	סה"כ	
אלפי ש"ח						
156,983	45,083	2,337	-	-	204,403	אשראי והלוואות מתאגידים בנקאיים
5,629	3,018	1,396	1,123	1,874	13,040	התחייבות בגין חכירה
85,575	-	-	-	-	85,575	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
13,515	-	-	-	-	13,515	זכאים ויתרות זכות
261,702	48,101	3,733	1,123	1,874	316,533	

ג. שווי הוגן

ההנהלה העריכה שיתרת המזומנים, פיקדונות לזמן קצר, לקוחות, ספקים, משיכות יתר והתחייבויות שוטפות אחרות מהווה בקירוב את שווי ההוגן וזאת בשל מועדי הפירעון הקצרים של מכשירים אלה. השווי ההוגן של הנכסים וההתחייבויות הפיננסיים הוא הסכום אשר בו המכשיר יכול להימכר בעסקה בין קונים ומוכרים מרצון, בשונה מעסקה כפויה (פירוק כפוי או מכירה בתנאי לחץ). השווי ההוגן של הלוואות מבנקים והתחייבויות פיננסיות אחרות מוערך באמצעות היוון תזרימי מזומנים חזויים בריבית המקובלת למכשירים בעלי מאפיינים דומים מבחינת תנאים, סיכונים אשראי וזמני פירעון.

באור 14 :- מכשירים פיננסיים - המשך

ד. שינויים בהתחייבויות הנובעים מפעילות מימון

יתרה ליום 31 בדצמבר 2025	הפרשי תרגום	הוצאות מימון והפרשי שער	שינוי באשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו	פרעון התחייבות בגין חכירה	פרעון הלוואות לזמן ארוך	קבלת הלוואות לזמן ארוך	הכרה בהתחייבויות חדשות בגין חכירה	יתרה ליום 1 בינואר 2025	
אלפי ש"ח									
78,831	(943)	-	(2,038)	-	-	-	-	81,812	אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים
83,779	(4,078)	(1,731)	-	-	(76,005)	55,717	-	109,876	הלוואות לזמן ארוך (כולל חלויות שוטפות וריבית לשלם)
15,320	(174)	139	-	(5,834)	(128)	-	9,726	11,591	התחייבות בגין חכירה
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024	הפרשי תרגום	הוצאות מימון והפרשי שער	שינוי באשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו	פרעון התחייבות בגין חכירה	פרעון הלוואות לזמן ארוך	קבלת הלוואות לזמן ארוך	הכרה בהתחייבויות חדשות בגין חכירה	יתרה ליום 1 בינואר 2024	
אלפי ש"ח									
81,812	(182)	-	23,779	-	-	-	-	58,215	אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים
109,876	539	(757)	-	-	(59,267)	49,107	-	120,254	הלוואות לזמן ארוך (כולל חלויות שוטפות וריבית לשלם)
11,591	46	2,988	-	(9,176)	-	-	3,367	14,366	התחייבות בגין חכירה
יתרה ליום 31 בדצמבר 2023	הפרשי תרגום	הוצאות מימון והפרשי שער	שינוי באשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו	פרעון התחייבות בגין חכירה	פרעון הלוואות לזמן ארוך	קבלת הלוואות לזמן ארוך	הכרה בהתחייבויות חדשות בגין חכירה	יתרה ליום 1 בינואר 2023	
אלפי ש"ח									
58,215	329	-	8,533	-	-	-	-	49,353	אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים
120,254	2,380	2,918	-	-	(59,066)	-	-	174,022	הלוואות לזמן ארוך (כולל חלויות שוטפות וריבית לשלם)
14,366	(23)	1,106	-	(6,156)	-	-	7,197	12,242	התחייבות בגין חכירה

באור 15 :- התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו

הטבות לעובדים כוללות הטבות לזמן קצר, הטבות לאחר סיום העסקה והטבות אחרות לטווח ארוך.

א. הטבות לאחר סיום העסקה

דיני העבודה וחוק פיצויי פיטורין בישראל מחייבים את החברה לשלם פיצויים לעובד בעת פיטורין או פרישה או לבצע הפקדות שוטפות בתוכניות הפקדה מוגדרת לפי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין כמתואר להלן. התחייבות החברה בשל כך מטופלת כהטבה לאחר סיום העסקה. חישוב התחייבות החברה בשל הטבות לעובדים מתבצע על פי הסכם העסקה בתוקף ומבוסס על משכורת העובד ותקופת העסקתו אשר יוצרים את הזכות לקבלת הפיצויים. ההטבות לעובדים לאחר סיום העסקה ממומנות, בדרך כלל, על ידי הפקדות המסווגות כתוכנית להטבה מוגדרת או כתוכנית להפקדה מוגדרת כמפורט להלן.

1. תכניות להפקדה מוגדרת

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

2. תוכניות להטבה מוגדרת

החלק של תשלומי הפיצויים שאינו מכוסה על ידי הפקדות בתוכניות להפקדה מוגדרת, כאמור לעיל, מטופל על ידי הקבוצה כתוכנית להטבה מוגדרת לפיה מוכרת התחייבות בגין הטבות עובדים ובגינה הקבוצה מפקידה סכומים בקופות מרכזיות לפיצויים ובפוליסות ביטוח מתאימות.

הוצאות שנוקפו לרווח או הפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
1,985	2,112	2,006	עלות שירות שוטף
1,361	1,522	1,718	הוצאות הריבית
(1,259)	(1,397)	(1,615)	תשואה על נכסי התוכנית
<u>2,087</u>	<u>2,237</u>	<u>2,109</u>	סך הוצאות בגין הטבות לעובדים

הוצאות שנוקפו לרווח (הפסד) כולל אחר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
159	79	(73)	רווח (הפסד) אקטוארי בגין שינויים בהנחות הפיננסיות והדמוגרפיות
219	(1,388)	(1,721)	רווח (הפסד) בגין סטיות בניסיון תשואה על נכסי התכנית, למעט סכומים שהוכרו כהוצאות ריבית, נטו
(784)	1,489	1,481	סך השפעה על רווח (הפסד) כולל אחר
<u>(406)</u>	<u>180</u>	<u>(313)</u>	

נכסי (התחייבויות) התכנית, נטו

31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
(31,713)	(35,349)	התחייבות בגין תוכנית הטבה מוגדרת
29,556	33,269	שווי הוגן של נכסי התוכנית
<u>(2,157)</u>	<u>(2,080)</u>	סה"כ התחייבות, נטו

באור 15 :- התחייבויות בשל הטבות לעובדים – המשך

א. הטבות לאחר סיום העסקה - המשך

2. תוכניות להטבה מוגדרת - המשך

31 בדצמבר		<u>השינויים בערך הנוכחי של ההתחייבויות בגין תכנית הטבה מוגדרת</u>
2024	2025	
אלפי ש"ח		
27,401	31,714	יתרה ליום 1 בינואר
1,522	2,006	הוצאות הריבית
2,112	1,718	עלות שירות שוטף
(738)	(2,028)	הטבות ששולמו
1,416	1,939	רווח אקטוארי
<u>31,713</u>	<u>35,349</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר

ב. נכסי התוכנית

1. נכסי התוכנית כוללים נכסים המוחזקים על ידי קרן הטבות לעובד לזמן ארוך ופוליסות ביטוח מתאימות.

2. התנועה בשווי ההוגן של נכסי התכנית :

31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
25,019	29,556	יתרה ליום 1 בינואר
1,398	1,616	הכנסות ריבית
2,242	2,417	הפקדות לתוכנית על ידי המעביד
(713)	(1,921)	הטבות ששולמו
1,610	1,601	רווח אקטוארי
<u>29,556</u>	<u>33,269</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר

ג. ההנחות העיקריות בקביעת ההתחייבות בגין תוכנית הטבה מוגדרת

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
%			
2.80	2.86	2.67	שיעור ההיוון (מבוסס על אגרות חוב קונצרניות לא צמודות)
3.25	3.05	2.75	שיעור עליית שכר צפויה

להלן שינויים אפשריים הנחשבים לסבירים לסוף תקופת הדיווח, לכל הנחה אקטוארית בהנחה שיתר ההנחות האקטואריות נותרו ללא שינוי :

הקישור (גידול) במחויבות להטבה מוגדרת	ליום 31 בדצמבר, 2025 :
אלפי ש"ח	
928	מבחן רגישות - השינוי כתוצאה מעליית שיעור היוון של 1%
(1,143)	מבחן רגישות - השינוי כתוצאה מעליית שכר של 3.75% (במקום 2.75%)

ד. הטבות אחרות לטווח ארוך

31 בדצמבר		<u>התחייבות בגין ימי חופשה צוברת</u>
2024	2025	
אלפי ש"ח		
1,863	1,739	

באור 16 :- מסים על ההכנסה

א. שיעורי המס החלים על חברות הקבוצה

1. ישראל

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

2. ארצות הברית

שיעורי המס העיקריים החלים על החברה המאוחדת בארה"ב:

שיעור המס הפדרלי בשנים 2025, 2024 ו-2023 הינו שיעור מס קבוע של 21% לכל רמות ההכנסה. בנוסף, חל שיעור מס מדינה (State) בשיעור של 2.25% (בשנת 2024 ו-2023 – 2.5%).

בין ישראל לבין ארה"ב קיימת אמנה למניעת כפל מס.

ב. תיקון החוק לעידוד השקעות הון, התשי"ט-1959

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

בחודש אוגוסט 2013 פורסם החוק לשינוי סדרי עדיפויות לאומיים (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנים 2013 ו-2014), תשע"ג-2013 הכולל את תיקון 71 לחוק עידוד השקעות הון (להלן - התיקון). התיקון קובע כי שיעור המס על ההכנסה המועדפת מהמפעל המועדף בשנים 2014 ואילך באיזור פיתוח א', הרלוונטי לחברה, הוא 9%. כמו כן, קובע התיקון כי במידה ויחולק דיבידנד ליחיד או לתושב חוץ מרווחי המפעל המועדף כאמור לעיל, יחול מס בשיעור של 20%.

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

החברה בחרה לעבור למסלול מפעל מועדף החל משנת 2011 ומסרה את החלטתה הסופית לרשויות המס.

ג. שומות מס סופיות

השומות של החברה לשנות המס עד וכולל 2023 נחשבות לסופיות. Spuntech Distribution, LLC ו-North Park Drive LLC, Spuntech Industries Inc. לחברות המאוחדות טרם הוצאו שומות מס סופיות מאז היווסדן. השומות של החברות המאוחדות לשנות המס עד וכולל 2021 נחשבות לסופיות.

באור 16 - מסים על ההכנסה - המשך

ד. מסים נדחים

דוחות על הרווח או הפסד			דוחות על המצב הכספי	
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ליום 31 בדצמבר	
2023	2024	2025	2024	2025
אלפי ש"ח				
3,467	3,461	2,804	(47,182)	(38,888)
(691)	492	(142)	(1,137)	(1,235)
2,776	3,953	2,662	(48,319)	(40,123)
(1,951)	-	-	-	-
(34)	-	-	-	-
(37)	29	(55)	344	314
649	(41)	222	1,081	1,171
(5)	-	-	-	-
716	(561)	87	1,212	1,253
676	(921)	694	381	988
14	(1,494)	948	3,018	3,726
2,790	2,459	3,610	(45,301)	(36,397)

התחייבויות מסים נדחים:

רכוש קבוע
נכסי זכות שימוש

נכסי מסים נדחים:

הפסדים מועברים לצורכי מס
הפרשה לחובות מסופקים
הטבות לעובדים
מלאי
ריבית של חברה מאוחדת
התחייבות בגין חכירה
אחרים

הכנסות מסים נדחים

התחייבויות מסים נדחים, נטו

המסים הנדחים מוצגים בדוחות על המצב הכספי של החברה בהתחייבויות לא שוטפות.

המסים הנדחים מחושבים לפי שיעור מס ממוצע של 21.2% (2024) – 18.2% בהתבסס על שיעורי המס הצפויים לחול בעת המימוש (מרבית התחייבויות ונכסי המסים הנדחים מתייחסים לחברה המאוחדת).

ה. מסים על ההכנסה המתייחסים לסעיפי רווח כולל אחר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
33	(15)	25
(1,720)	(290)	(5,270)

רווח (הפסד) ממדידה מחדש בגין תכניות הטבה מוגדרת

הפסד הנובע מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ

באור 16: - מסים על ההכנסה – המשך

1. מסים על ההכנסה הכלולים ברווח או הפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
9,111	3,341	4,680
(2,790)	(2,459)	(3,286)
-	-	(324)
(29)	5	257
<u>6,292</u>	<u>887</u>	<u>1,327</u>

מסים שוטפים
מסים נדחים, ראה גם סעיף ד' לעיל
התאמת יתרות המסים הנדחים בעקבות שינויים בשיעורי המס
מסים בגין שנים קודמות

2. מס תיאורטי

להלן מובאת התאמה בין סכום המס, שהיה חל אילו כל ההכנסות וההוצאות, הרווחים וההפסדים ברווח או הפסד היו מתחייבים במס לפי שיעור המס הסטטוטורי, לבין סכום מסים על ההכנסה שנוקף ברווח או הפסד:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
39,432	15,479	12,519
23%	23%	23%
9,070	3,560	2,879
(1,226)	(2,935)	(1,470)
(1,122)	-	-
(72)	196	(11)
(208)	-	-
-	1	3
-	-	(324)
(29)	5	257
(121)	60	(7)
<u>6,292</u>	<u>887</u>	<u>1,327</u>
16%	5.7%	10.6%

רווח לפני מסים על ההכנסה
שיעור המס הסטטוטורי
מס מחושב לפי שיעור המס הסטטוטורי
עלייה (ירידה) במסים על ההכנסה הנובעת מהגורמים הבאים:
הטבת מס הנובעת מהפחתה בשיעור המס של "מפעל מועדף"
(ראה סעיף ב') והוצאות מס הנובעות משיעורי מס שונים
מסים נדחים בגין שנים קודמות
הכנסות פטורות והוצאות שאינן מותרות בניכוי לצורך מס, נטו
ניצול הפסדים מועברים לצורכי מס משנים קודמות בגינם לא
הוכרו מסים נדחים בעבר
הפרש בשיעור המס החל על הכנסות החברה המאוחדת בחו"ל
עדכון יתרות מסים נדחים בגין שינויים בשיעורי המס
מסים בגין שנים קודמות
אחרים
מסים על ההכנסה
שיעור מס אפקטיבי ממוצע

באור 17 - ערבויות, התקשרויות, שעבודים ותלויות

א. ערבויות שניתנו

הקבוצה העמידה ערבויות לספקים בסך של כ-1 מיליון דולר נכון ליום 31 בדצמבר, 2025 (נכון ליום 31 בדצמבר, 2024 – 0.6 מיליון דולר).

ב. התקשרויות

1. החברה שוכרת שטח שמשמש לייצור ולאחסנה בטבריה. על פי ההסכם לחברה ניתנה האפשרות להאריך את ההסכם בכל שנה עד ל-31 בדצמבר, 2035.
 2. החברה שוכרת שטח המשמש את קו הייצור השלישי של החברה בשמיר וכן משרדים של החברה. תקופת השכירות תסתיים ביום 30 באוקטובר, 2030. על פי ההסכם רשאית החברה להביא את ההסכם לסיומו בהודעה של 12 חודשים מראש.
 3. החל משנת 2021 החברה שוכרת שטח המשמש לאחסנה בציפורית. על פי ההסכם תקופת השכירות הינה עד 7 בדצמבר, 2029. ההסכם כולל אופציה להארכה בשנתיים נוספות עד לתאריך 7 בדצמבר, 2031.
- דמי השכירות העתידיים בגין חוזי שכירות הקיימים ליום 31 בדצמבר, 2025 הינם כ- 3,413 אלפי ש"ח לשנה.

שכירות כלי רכב

החברה התקשרה בהסכמים לשכירות תפעולית של כלי רכב לתקופה של 36 חודשים ממועד קבלתם. החברה המאוחדת התקשרה בהסכמים לשכירות תפעולית של מלגוזות לתקופה של 60 חודשים ממועד קבלתם. דמי השכירות המינימאליים העתידיים לשלם ליום 31 בדצמבר, 2025 הינם:

<u>אלפי ש"ח</u>	
1,630	שנה ראשונה
1,380	שנה שנייה
<u>804</u>	שנה שלישית ואילך
<u><u>3,814</u></u>	

ג. שיעבודים

1. להבטחת אשראי והלוואות מבנקים בישראל, שיעבדה החברה לטובת הבנקים שיעבוד שוטף כללי ושיעבוד קבוע ספציפי על חלק מנכסיה.
2. להבטחת התנאים הקשורים בתוכנית השקעות שבגינם קיבלה החברה מענקי השקעה, רשמה החברה שיעבוד שוטף על הנכסים: רכוש קבוע, מכונות, ציוד, כלים, מכשירים, מתקנים ומקרקעין.
3. להבטחת פרעון ההלוואות בחברה המאוחדת, כאמור בבאור 12א', שיעבדה החברה המאוחדת בשיעבוד ספציפי את קו הייצור הראשון שלה בארה"ב.
4. להבטחת קווי האשראי של החברה המאוחדת לזמן קצר בסכום 14 מיליון דולר שיעבדה החברה המאוחדת את יתרות המלאי והלקוחות שלה.

ד. תלויות

החברה קיבלה מספר דרישות חיוב מרשויות מקומיות. נרשמה הפרשה בהתאם להערכת יועציה המשפטיים של החברה.

באור 18 :- הון

א. הרכב הון המניות

ליום 31 בדצמבר, 2024		ליום 31 בדצמבר, 2025		
מונפק ונפרע	רשום	מונפק ונפרע	רשום	
מספר מניות באלפים				
66,409	100,000	66,414	100,000	מניות רגילות בנות 0.02 ש"ח ע.ג. כ"א
באלפי ש"ח בע.ג.				
1,328	2,000	1,328	2,000	מניות רגילות בנות 0.02 ש"ח ע.ג. כ"א

יתרת הון המניות מוצגת בסכום הנומינלי. יתרת הון המניות בדוח על המצב הכספי כוללת גם סך של 326 אלפי ש"ח שנוצר בעת הפסקת הצמדה למדד המחירים לצרכן עפ"י גילוי דעת 12.

ב. זכויות הנלוות למניות

1. זכויות הצבעה באסיפה הכללית, זכות לדיבידנד, זכויות בפירוק החברה וזכות למינוי הדירקטורים בחברה.
2. סחירות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב.

ג. דיבידנד

החברה חילקה דיבידנד בשנים 2023-2025 לפי הפירוט הבא :

מועד ההחלטה	מועד התשלום	סכום דיבידנד למניה בש"ח	הסכום הכולל ששולם באלפי ש"ח
6 ביוני, 2024	9 ביולי, 2024	0.35	23,242
27 בנובמבר, 2023	18 בדצמבר, 2023	0.30	19,922

ד. ניהול ההון בקבוצה

מטרות הקבוצה בניהול ההון שלה היא לשמר את יכולת הקבוצה להבטיח את המשכיות העסק לאורך זמן ועמידה בכל התחייבויותיה כלפי העובדים, בעלי החוב, הספקים והלקוחות וליצור תשואה לכלל בעלי המניות.

החברה והחברה המאוחדת נדרשות לעמוד באמות מידה פיננסיות בגין הלוואות מתאגידים בנקאיים, ובכללן יחס הון לסך מאזן. נכון ליום 31 בדצמבר, 2025 החברה והחברה המאוחדת עומדות בתנאים אלה. לפרטים נוספים ראה באור 12ב'.

באור 19 :- עסקאות תשלום מבוסס מניות

א. ביום 17 באוגוסט 2023, בהתאם למדיניות התגמול של החברה ולאישור וועדת התגמול ודירקטוריון החברה מיום 13 באוגוסט 2023, הודיעה החברה על הקצאת כתבי אופציות לא סחירות בכמות של 2,775,000 ל-52 עובדים ונושאי משרה בחברה בישראל ובארצות הברית, הניתנות למימוש למניות רגילות של החברה בנות 0.02 ש"ח ע.נ. כ"א.
 לגבי עובדי החברה בישראל נקבע מחיר מימוש של 3.75 ש"ח למניה, מותאם דיבידנד. נכון ליום 31 בדצמבר, 2025 מחיר המימוש הינו 3.10 ש"ח למניה. ההקצאה הינה במסגרת סעיף 102 לפקודת מס הכנסה.
 לגבי עובדי החברה בארה"ב נקבע מחיר מימוש לפי ה-Fair Market Value של 3.86 ש"ח למניה, אינו מותאם דיבידנד.
 תקופת הבשלתן ופקיעתן של אופציות אלה, שהוענקו לנושאי משרה ועובדים בחברה ללא תמורה ב-14 בספטמבר 2023, הינה כדלקמן:
 925 אלף אופציות תהיינה ניתנות למימוש החל מיום 15 בספטמבר, 2024, ותפקענה ביום 15 בדצמבר, 2026.
 925 אלף אופציות תהיינה ניתנות למימוש החל מיום 15 בספטמבר, 2025, ותפקענה ביום 15 בדצמבר, 2026.
 925 אלף אופציות תהיינה ניתנות למימוש החל מיום 15 בספטמבר, 2026, ותפקענה ביום 15 בדצמבר, 2026.
 על פי נוסחת S&B, הערך הכלכלי של האופציות שהוענקו הינו 2,557 אלפי ש"ח. להלן הנתונים אשר שימשו במדידת השווי ההוגן של האופציות למניות המסולקות במכשיריה ההוניים של החברה: תנודתיות - 32.87% - 32.17%, שיעור ריבית - 4.01%-3.98%, משך חיים חזוי - שנה עד 3.34 שנים, מחיר מניה - 4.029-3.57 ש"ח. משך החיים החזוי של האופציות למניות מבוסס על תנאי הענקת האופציות. התנודתיות הצפויה של מחיר המניה משקפת את ההנחה שהתנודתיות ההיסטורית של מחיר המניה מהווה אינדיקציה טובה למגמה הצפויה בעתיד.

ב. הוצאה שהוכרה בדוחות הכספיים

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
578	1,180	474

תוכניות תשלום מבוסס מניות המסולקות במכשירים הוניים

ג. תנועה במהלך השנה

להלן טבלה הכוללת את השינויים במספר האופציות למניות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2024	2025
מספר האופציות	
2,831	2,605
(56)	(37)
(126)	(74)
(44)	(75)
2,605	2,419
889	1,573

אופציות למניות לתחילת השנה
 אופציות למניות שפקעו במהלך השנה
 אופציות למניות שחולטו במהלך השנה
 אופציות למניות שמומשו במהלך השנה
 אופציות למניות לסוף השנה
 אופציות למניות אשר ניתנות למימוש לסוף השנה

בשנת 2025 הממוצע המשוקלל של מחיר המניה במועד מימוש האופציות למניות היה 3.92 ש"ח. בשנת 2024 הממוצע המשוקלל של מחיר המניה במועד מימוש האופציות למניות היה 4.26 ש"ח. בשנת 2023 לא מומשו אופציות למניות.

באור 20 :- פירוטים נוספים לסעיפי רווח או הפסד

א. מידע נוסף על ההכנסות

מידע גיאוגרפי

הכנסות המדווחות בדוחות הכספיים הופקו בישראל ומחוצה לה, בהתבסס על מיקום הלקוחות, כדלקמן :

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
607,759	537,542	527,169	צפון אמריקה
50,788	45,932	45,027	אירופה
47,972	55,323	45,059	שאר אמריקה
27,395	25,282	34,522	אחרים
733,914	664,079	651,777	

לפרטים בדבר קיטון הכנסה בשנת 2024 בסך של כ-15.4 מיליון ש"ח ראה באור 5.

מידע נוסף על ההכנסות

הכנסות מלקוחות עיקריים האחראים כל אחד ל-5% ומעלה מסך ההכנסות המדווחות בדוחות הכספיים :

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
159,559	139,927	134,464	לקוח א'
169,353	129,164	122,889	לקוח ב'
61,735	67,822	71,488	לקוח ג'
47,941	49,149	49,600	לקוח ד'

ההכנסות מהלקוחות העיקריים הנ"ל הינן משני המגזרים.

ב. עלות המכירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
420,816	389,174	341,819	חומרי גלם
100,337	107,608	102,450	שכר עבודה ונלוות
60,869	66,618	71,488	הוצאות ייצור אחרות
25,537	23,822	23,393	פחות והפחותות
607,559	587,222	539,150	
(9,423)	(21,167)	24,261	ירידה (עלייה) במלאי תוצרת גמורה
598,136	566,055	563,411	

באור 20 :- פירוטים נוספים לסעיפי רווח או הפסד - המשך

ג. הוצאות מכירה ושיווק

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
6,978	7,205	6,540
37,440	32,974	31,774
703	619	753
2,054	1,704	2,160
557	415	482
47,732	42,917	41,709

שכר עבודה ונלוות
הובלות ומשלוחים
ביטוח אשראי
שיווק, פרסום, ונסיעות לחו"ל
אחזקת כלי רכב

ד. הוצאות הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
13,429	13,772	13,194
520	300	300
1,135	912	972
707	739	746
2,804	2,537	3,027
1,894	1,661	1,474
(324)	174	123
3,395	3,782	3,177
23,560	23,877	23,013

שכר עבודה ונלוות
דמי ניהול והשתתפות בהוצאות
אש"ל כיבודים ונסיעות
אחזקת כלי רכב
ייעוץ ושירותים מקצועיים
פחת והפחותות
חובות מסופקים ואבודים
משרדיות ואחרות

ה. הכנסות והוצאות מימון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
3,850	4,056	4,753
10,011	8,231	6,494
5,105	-	-
948	987	659
-	-	189
5,387	4,460	3,602
25,301	17,734	15,697
2	4	7
-	1,414	3,227
148	15	-
150	1,433	3,234

הוצאות מימון
ריבית בגין אשראי לזמן קצר
ריבית בגין הלוואות לזמן ארוך
הפרשי שער, נטו
חכירות
ריבית והפרשי הצמדה ממוסדות
אחרות

הכנסות מימון
ריבית בגין אשראי לזמן קצר
הפרשי שער, נטו
ריבית והפרשי הצמדה ממוסדות

באור 20 :- פירוטים נוספים לסעיפי רווח או הפסד - המשך

ו. הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
(154)	5	(11)
200	-	4,030
46	5	4,019

רווח (הפסד) הון, נטו
הכנסות אחרות

באור 21 :- רווח למניה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2023		2024		2025	
כמות מניות משוקללת אלפים	רווח (הפסד) אלפי ש"ח	כמות מניות משוקללת אלפים	רווח אלפי ש"ח	כמות מניות משוקללת אלפים	רווח אלפי ש"ח
66,407	33,140	66,409	14,592	66,414	11,192
66,407	33,140	66,856	14,592	66,742	11,192
66,407	41,957	66,409	16,581	66,414	(28,544)
66,407	41,957	66,856	16,581	66,742	(28,544)

כמות המניות והרווח לצורך חישוב רווח נקי בסיסי

כמות המניות והרווח לצורך חישוב רווח נקי מדולל

כמות המניות והרווח לצורך חישוב רווח (הפסד) כולל בסיסי

כמות המניות והרווח לצורך חישוב רווח (הפסד) כולל מדולל

באור 22 :- מגזרי פעילות

א. כללי

מגזרי הפעילות נקבעו בהתבסס על המידע הנבחן על ידי מקבל החלטות התפעוליות הראשי (CODM) לצורכי קבלת החלטות לגבי הקצאת משאבים והערכת ביצועים. בהתאם לזאת, למטרות ניהול, הקבוצה בנויה לפי מגזרי פעילות בהתבסס על המוצרים והשירותים של היחידות העסקיות ולה מגזרי פעילות על בסיס מיקום הנכסים העיקריים: ארה"ב וישראל. מקבל החלטות התפעוליות הראשי עוקב אחר תוצאות הפעילות של המגזרים בנפרד לצורכי קבלת החלטות לגבי הקצאת משאבים והערכת ביצועים. ביצועי המגזרים (רווח מגזרי) מוערכים בהתבסס על ההכנסות הכוללות הכנסות בין מגזריות ועל רווח תפעולי, שנמדד באופן זהה לרווח התפעולי בדוחות הכספיים המאוחדים. מימון הקבוצה (כולל עלויות מימון והכנסות מימון) מנוהלים על בסיס קבוצתי ואינם מיוחסים למגזרי פעילות. מחירי העברה בין מגזרי פעילות מבוצעים לפי תנאי שוק בדומה לעסקאות עם צדדים שלישיים. מקבל החלטות התפעוליות הראשי בוחן את נכסי המגזר שלא כוללים יתרות מזומנים ושווי מזומנים מאחר שנכסים אלה מנוהלים על בסיס קבוצתי.

מקבל החלטות התפעוליות הראשי בוחן את התחייבויות המגזר שלא כוללות אשראי לזמן קצר והלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים מאחר שהתחייבויות אלה מנוהלות על בסיס קבוצתי.

השקעות הוניות כוללות רכישות רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים.

באור 22 :- מגזרי פעילות - המשך

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות גיאוגרפיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025

סה"כ	התאמות	ישראל	ארה"ב	
		אלפי ש"ח		
651,777	-	187,388	464,389	הכנסות מחיצוניים
-	(33,833)	33,833	-	הכנסות בין מגזריות
<u>651,777</u>	<u>(33,833)</u>	<u>221,221</u>	<u>464,389</u>	סה"כ הכנסות
24,982	-	9,925	15,057	רווח מגזרי
(12,463)				הוצאות מימון - נטו
<u>12,519</u>				רווח לפני מסים על הכנסה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024

סה"כ	התאמות	ישראל	ארה"ב	
		אלפי ש"ח		
664,079	-	186,296	477,783	הכנסות מחיצוניים
-	(66,688)	66,688	-	הכנסות בין מגזריות
<u>664,079</u>	<u>(66,688)</u>	<u>252,984</u>	<u>477,783</u>	סה"כ הכנסות
31,780	-	28,857	2,923	רווח מגזרי
(16,301)				הוצאות מימון - נטו
<u>15,479</u>				רווח לפני מסים על הכנסה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2023

סה"כ	התאמות	ישראל	ארה"ב	
		אלפי ש"ח		
733,914	-	220,301	513,613	הכנסות מחיצוניים
-	(47,400)	47,400	-	הכנסות בין מגזריות
<u>733,914</u>	<u>(47,400)</u>	<u>267,701</u>	<u>513,613</u>	סה"כ הכנסות
64,583	-	26,553	38,030	רווח מגזרי
(25,151)				הוצאות מימון - נטו
<u>39,432</u>				רווח לפני מסים על הכנסה

באור 22 :- מגזרי פעילות - המשך

ג. מידע נוסף

סה"כ	התאמות	ישראל	ארה"ב
		אלפי ש"ח	
26,130	-	1,925	24,205
27,785	-	7,485	20,300
563,411	-	173,988	389,423

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025

השקעות הוניות

פחת והפחתות

עלות המכירות

6,298	-	2,765	3,533
29,630	-	7,073	22,557
566,056	-	191,940	374,116

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024

השקעות הוניות

פחת והפחתות

עלות המכירות

10,178	-	3,004	7,174
30,976	-	8,197	22,779
598,136	-	183,239	414,897

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2023

השקעות הוניות

פחת והפחתות

עלות המכירות

סה"כ	התאמות	ישראל	ארה"ב
		אלפי ש"ח	
542,746	-	145,117	397,630
16,987			
116,720	-	38,103	78,618
177,471			

ליום 31 בדצמבר, 2025

נכסי המגזר

נכסים שלא הוקצו

התחייבויות המגזר

התחייבויות שלא הוקצו

629,209	-	167,802	461,407
15,690			
148,412	-	52,928	95,484
202,501			

ליום 31 בדצמבר, 2024

נכסי המגזר

נכסים שלא הוקצו

התחייבויות המגזר

התחייבויות שלא הוקצו

באור 23 :- יתרות ועסקאות עם צדדים קשורים ובעלי עניין

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

הרכב:

צדדים קשורים אחרים (2) (3)	איש מפתח ניהולי ובעל שליטה (1)	ליום 31 בדצמבר, 2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	זכאים ויתרות זכות
118	143	
צדדים קשורים אחרים (2) (3)	איש מפתח ניהולי ובעל שליטה (1)	ליום 31 בדצמבר, 2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	זכאים ויתרות זכות
117	146	

1. מנכ"ל החברה, בעל השליטה ודירקטור –

מר יחזקאל ניסן זכאי, כמנכ"ל החברה, לתנאים זהים לתנאים להם היה זכאי כיו"ר דירקטוריון פעיל של החברה למעט היקף המשרה כמנכ"ל שעומד על 85% במקום לא פחות מ-75% עבור כהונתו בעבר כיו"ר הדירקטוריון.

תנאי כהונתו של בעל השליטה בחברה, מר יחזקאל ניסן, בגין כהונתו כמנכ"ל החברה ודירקטור הינם בתנאים המפורטים להלן:

- א. תקופת ההסכם – ההסכם אושר מחדש, ללא שינוי בתנאי כהונתו, לתקופה נוספת בת שלוש שנים החל מיום 1 באוגוסט, 2025. ההסכם היה בתוקף מיום 5 באוגוסט, 2019, לתקופה בת שלוש שנים, אושר מחדש, ללא שינוי בתנאי כהונתו, לתקופה נוספת בת שלוש שנים החל מיום 1 באוגוסט, 2022.
- ב. היקף משרה - כ-85%.
- ג. שכר חודשי - מר ניסן זכאי לשכר של 118.5 אלפי ש"ח (ברוטו) לחודש, לא צמוד למדד המחירים לצרכן.
- ד. מענק תלוי ביצועים- מר יחזקאל ניסן יהא זכאי למענק שנתי משתנה ותלוי ביצועים אשר גובהו המקסימלי יחושב לפי עמידה ביעדים כמותיים (באופן לינארי לשיעור העמידה ביעד הרווח התפעולי), כמפורט להלן, ובכפוף לכך כי עלות השכר המצרפית של מר יחזקאל ניסן לא תעלה על 2.2 מיליוני ש"ח בשנה.

מדרגות	רווח תפעולי שנתי (במיליוני ש"ח)	שיעור המענק	מענק מקסימלי לפי מדרגות מזכות (באלפי ש"ח)	מענק מקסימלי מצטבר לשנה (באלפי ש"ח)	שיעור המענק מסה"כ הרווח התפעולי
מדרגה א'	עד 30	-	-	-	-
מדרגה ב'	מ-30 ועד 50	1%	200	200	0.4%
מדרגה ג'	מ-50 ועד 80	2%	600	800	עד ל-1%

המנכ"ל לא זכאי למענק שנתי משתנה ותלוי ביצועים בגין שנת 2025. המנכ"ל ויתר על המענק השנתי המשתנה ותלוי הביצועים המגיע לו בסך של כ-18 אלפי ש"ח בגין שנת 2024 והיה זכאי למענק משתנה ותלוי ביצועים בגין שנת 2023 בסך של 501 אלפי ש"ח.

באור 23 :- יתרות ועסקאות עם צדדים קשורים ובעלי עניין - המשך

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים - המשך

2. יו"ר הדירקטוריון

מר יונתן עירוני זכאי, כיו"ר הדירקטוריון, לתנאים המפורטים להלן:

א. תקופת המינוי – המינוי בתוקף מיום 5 באוגוסט, 2019, ואינו קצוב בזמן.

ב. היקף משרה - כ-20%.

ג. שכר חודשי - מר עירוני יהא זכאי לגמול של 25 אלפי ש"ח (ברוטו) לחודש. מר עירוני לא יהא זכאי לגמול דירקטורים בנוסף לסכום זה.

3. דירקטורים –

יו"ר הדירקטוריון מר יונתן עירוני זכאי לתנאים לפי באור 23א(2).

הדירקטור מר יחזקאל ניסן זכאי לתנאים לפי באור 23א(1).

הדירקטורים החיצוניים מר גד אפלבוים וגבי ברכה ליטבק זכאים (כל אחד בנפרד) לגמול שנתי בסך של 56,000 ש"ח ולגמול השתתפות בסך של 2,600 ש"ח לשיבה.

הדירקטורית הבלתי תלויה גבי איה אבידור זכאית לגמול שנתי בסך של 56,000 ש"ח ולגמול השתתפות בסך של 2,600 ש"ח לשיבה.

הדירקטור מר אבי הראל זכאי לגמול שנתי בסך של 40,000 ש"ח ולגמול השתתפות בסך של 2,600 ש"ח לשיבה.

כל הדירקטורים זכאים לכתב שיפוי ולביטוח נושאי משרה כמקובל ביחס לכלל נושאי המשרה בחברה ובהתאם לתנאי מדיניות התגמול של החברה

ב. הטבות לצדדים קשורים ובעלי עניין

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
1,923	1,422	1,422
642	617	617
* 1	* 1	* 1
** 6	** 5	** 5
7	6	6

שכר איש מפתח ניהולי, בעל השליטה ודירקטור

שכר דירקטורים שאינם מועסקים בחברה או מטעמה

מספר האנשים אליהם מתייחסים השכר וההטבות

מנכ"ל החברה, בעל השליטה ודירקטור

דירקטורים שאינם מועסקים בחברה

* מנכ"ל החברה, בעל השליטה ודירקטור – מר יחזקאל ניסן. לפרטים נוספים ראה באור 23א(1).

** דירקטורים – כולל גמול למר יונתן עירוני כיו"ר הדירקטוריון. לפרטים נוספים ראה באור 23א(2) ובאור 23א(3).

באור 23 :- יתרות ועסקאות עם צדדים קשורים ובעלי עניין - המשך

ג. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025

צדדים קשורים אחרים	איש מפתח ניהולי ובעל שליטה והחברה האם הסופית	בדבר תנאים ראה באור	
617	1,422	23(א')	הוצאות הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024

צדדים קשורים אחרים	איש מפתח ניהולי ובעל שליטה והחברה האם הסופית	בדבר תנאים ראה באור	
617	1,422	23(א')	הוצאות הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2023

צדדים קשורים אחרים	איש מפתח ניהולי ובעל שליטה והחברה האם הסופית	בדבר תנאים ראה באור	
642	2,143	23(א')	הוצאות הנהלה וכלליות

באור 24 :- אירוע לאחר תאריך הדיווח

ביום ה-27 בינואר, 2026 הודיעה החברה על הארכת הסכם להספקת מוצרים ללקוח מהותי המשמשים את הלקוח ביצור מוצרים למגוון שימושים עד ליום ה-31 בדצמבר, 2028. ללקוח ניתנה האופציה להארכת ההסכם באותם תנאים לשנה נוספת.

רשימת חברות מאוחדות בבעלות מלאה

שם החברה	מדינת התאגדות	הפעילות העסקית
Spuntech Industries Inc.	ארה"ב	שיווק וייצור בדים לא ארוגים בארה"ב
North Park Drive LLC *	ארה"ב	בעלת מבנה המפעל והקרקע בארה"ב
Spuntech Distribution, LLC **	ארה"ב	הפצה בארה"ב

* בבעלות מלאה של Spuntech Industries Inc.

** בבעלות מלאה של Spuntech Industries Inc. החלה את פעילותה בשנת 2016.



נ.ר. ספאנטק תעשיות בע"מ

נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים
המיוחסים לחברה

ליום 31 בדצמבר, 2025

נ.ר. ספאנטק תעשיות בע"מ

נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים
המיוחסים לחברה

ליום 31 בדצמבר, 2025

תוכן העניינים

עמוד

3-5	דוח מיוחד לפי תקנה 9ג'
6-7	נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על המצב הכספי המיוחסים לחברה
8	נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על הרווח הכולל המיוחסים לחברה
9-10	נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על תזרימי המזומנים המיוחסים לחברה
11-17	מידע נוסף

לכבוד
בעלי המניות של חברת נ.ר. ספאנטק תעשיות בע"מ

א.ג.נ.,

הנדון: דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי על מידע כספי נפרד לפי תקנה 9 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970

חוות הדעת

ביקרנו את המידע הכספי הנפרד המובא לפי תקנה 9 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל - 1970 של נ.ר. ספאנטק תעשיות בע"מ בע"מ (להלן "החברה לימים 31 בדצמבר 2025 (להלן: "המידע הכספי הנפרד"). לדעתנו, בהתבסס על ביקורתנו, המידע הכספי הנפרד הוכן, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה 9 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

בסיס לחוות הדעת

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל. חובותינו על פי תקנים אלה מתוארות בפיסקת חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של המידע הכספי הנפרד. אנו בלתי תלויים בחברה בהתאם להוראות הדין החלות בישראל בעניין אי תלות ומניעת ניגוד עניינים של רואה החשבון המבקר בישראל. כמו כן, קיימנו את חובות האתיקה האחרות שלנו בהתאם לחוק רואי חשבון, תשט"ו-1955, ותקנות מכוחו. אנו סבורים שראיות הביקורת אשר הושגו הן נאותות ומספיקות על מנת לחוות בסיס לחוות דעתנו.

חובות של הדירקטוריון וההנהלה למידע הכספי הנפרד

הדירקטוריון וההנהלה אחראים להכנה ולהצגה של המידע הכספי הנפרד בהתאם להוראות תקנה 9 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970, ולבקרה הפנימית הנחוצה בהתאם לקביעת הדירקטוריון וההנהלה על מנת לאפשר הכנת מידע כספי נפרד ללא הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות. בהכנת המידע הכספי הנפרד, הדירקטוריון וההנהלה אחראים להעריך את יכולת החברה להמשיך ולפעול כעסק חי, לתת גילוי, ככל שנדרש, לעניינים הקשורים לעסק חי והן ליישם בסיס חשבונאי של עסק חי, במידע הכספי הנפרד אלא אם הדירקטוריון וההנהלה מתכוונים לפרק או להפסיק את פעילות החברה או שאין להם חלופה מציאותית אחרת מלבד זאת.

חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של המידע הכספי הנפרד

המטרות שלנו הן להשיג מידה סבירה של ביטחון כי המידע הכספי הנפרד אינו כולל הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות, ולתת דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר הכולל את חוות דעתנו. מידה סבירה של ביטחון היא רמה גבוהה של ביטחון, אך היא אינה מהווה ערובה לכך שביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל תגלה תמיד הצגה מוטעית מהותית כאשר היא קיימת. הצגות מוטעות יכולות לנבוע מתרמית או מטעות והן נחשבות מהותיות אם, בנפרד או במצטבר, ניתן לצפות באופן סביר שהן ישפיעו על החלטות הכלכליות של משתמשים אשר התקבלו על בסיס המידע הכספי הנפרד. בביקורת המבוצעת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, אנו מפעילים שיקול דעת מקצועי ושומרים על ספקנות מקצועית במהלך הביקורת. בנוסף אנו:

- מזהים ומעריכים את הסיכונים להצגה מוטעית מהותית בדוח הכספי הנפרד, בין שמקורה בתרמית או בטעות, מתכננים ומבצעים נוהלי ביקורת במענה לאותם סיכונים, ומשיגים ראיות ביקורת נאותות ומספיקות על מנת לבסס חוות דעתנו. הסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מתרמית גבוה יותר מהסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מטעות, שכן תרמית עלולה להיות כרוכה בקנוניה, זיוף, השמטות מכוונות, מצג שווא בזדון או עקיפה של בקרה פנימית.
- משיגים הבנה של הבקרה הפנימית הרלוונטית לביקורת על מנת לתכנן נוהלי ביקורת מתאימים בנסיבות העניין, אך לא לצורך מתן חוות דעת על אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה.
- מעריכים את נאותות המדיניות החשבונאית שיושמה ואת סבירותם של האומדנים החשבונאיים והגילויים הקשורים אשר נעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה.



Building a better
working world

קוסט פורר גבאי את קסירר טל. 972-4-8654000
שד' הפלי"ם 2, בנין ברוש, פקס 972-3-5633433
חיפה 3309502 ey.com



Geneva Group International
Independent Member
כתובת: מגדל חוגבין תדהר, רמת גן
דרך מנחם בגין 11, 52681
טל 03-6251166 פקס 03-6251176

- מגיעים למסקנה בקשר לנאותות קביעת הדירקטוריון וההנהלה בדבר קיומה של הנחת העסק החי, וכן, בהתבסס על ראיות הביקורת אשר השגנו, האם קיימת אי ודאות מהותית הקשורה לאירועים או מצבים העלולים להטיל ספקות משמעותיים ביכולתה של החברה להמשיך כעסק חי. אם הגענו למסקנה כי קיימת אי ודאות מהותית, נדרש מאיתנו להפנות את תשומת הלב בדוח המיוחד שלנו לגילויים הקשורים למידע הכספי הנפרד או, אם גילויים אלו אינם מספקים, לכלול שינוי מהנוסח האחיד של הדוח המיוחד. מסקנותינו מבוססות על ראיות ביקורת אשר הושגו עד למועד הדוח המיוחד שלנו. יחד עם זאת, אירועים או מצבים עתידיים עלולים לגרום לחברה שלא להמשיך לפעול כעסק חי.
- מעריכים את ההצגה בכללותה, המבנה והתוכן של המידע הכספי הנפרד, לרבות הגילויים, והאם המידע הכספי הנפרד הוכן, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה 9 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.

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

שותפי ההתקשרות של הביקורת נשוא דוח רואי החשבון המבקרים הבלתי תלויים הם גיא ורדי מורדי ברוקנר אינגבר רוזנצוויג ורועי גרינבלט מקוסט פורר גבאי את קסירר.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

ורדי ברוקנר אינגבר רוזנצוויג
רואי חשבון

תל אביב, 23 במרץ, 2026

דוח מיוחד לפי תקנה 9'ג'

נתונים כספיים ומידע כספי מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים

המיוחסים לחברה

להלן נתונים כספיים ומידע כספי נפרד המיוחסים לחברה עצמה מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה ליום 31 בדצמבר, 2025 המפורסמים במסגרת הדוחות התקופתיים (להלן - דוחות מאוחדים), המוצגים בהתאם לתקנה 9'ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

עיקרי המדיניות החשבונאית שיושמה לצורך הצגת נתונים כספיים אלה פורטו בבאור 2 לדוחות הכספיים המאוחדים.

חברות מוחזקות כהגדרתן בבאור 1ב' בדוחות הכספיים המאוחדים.

ליום 31 בדצמבר		מידע נוסף	
2024	2025		
אלפי ש"ח			
			נכסים שוטפים
48	23	ב	מזומנים
47,130	36,602	ג	לקוחות
23,950	14,016	ג	חייבים ויתרות חובה
53,960	36,276		מלאי
236	1,444		מסים לקבל
125,324	88,361		
			נכסים לא שוטפים
313,679	273,446		נכסים בניכוי התחייבויות המיוחסים לחברה מוחזקת, נטו
-	22,197		הלוואות לחברה מוחזקת
62,673	66,992		רכוש קבוע, נטו
440	339		נכסים בלתי מוחשיים, נטו
376,792	362,974		
502,116	451,335		

המידע הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהנתונים הכספיים ומהמידע הכספי הנפרד.

ליום 31 בדצמבר		מידע נוסף	
2024	2025		
אלפי ש"ח			
התחייבויות שוטפות			
114,842	116,561	ד	אשראי מתאגידים בנקאיים
3,564	3,485		חלות שוטפת של התחייבויות בגין חכירה
40,863	23,997	ד	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
9,277	9,143	ד	זכאים ויתרות זכות
168,546	153,186		
התחייבויות לא שוטפות			
28,212	15,586	ד	הלוואות מתאגידים בנקאיים
5,812	11,155		התחייבות בגין חכירה
4,020	3,819		התחייבויות בשל הטבות לעובדים
1,540	1,673	4ה	מסים נדחים, נטו
39,584	32,233		
הון המיוחס לבעלי מניות החברה			
1,653	1,653		הון מניות
91,007	91,105		פרמיה על מניות
202	202		קרן הון בגין עסקה עם בעל שליטה
1,693	2,069		קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות
(16,660)	(56,083)		התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילות חוץ
216,091	226,970		יתרת רווח
293,986	265,916		
502,116	451,335		

המידע הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהנתונים הכספיים ומהמידע הכספי הנפרד.

חן מורד	סמנכ"ל כספים	יחזקאל ניסן	מנכ"ל	יונתן עירוני	יו"ר הדירקטוריון	23 במרץ, 2026	תאריך אישור הנתונים הכספיים והמידע הכספי הנפרד
---------	--------------	-------------	-------	--------------	------------------	---------------	--

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			מידע נוסף
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
279,287	254,831	226,490	מכירות
183,235	191,937	173,984	עלות המכירות
96,052	62,894	52,506	רווח גולמי
(33,284)	(28,281)	(26,430)	הוצאות מכירה ושיווק
(8,799)	(7,784)	(8,156)	הוצאות הנהלה וכלליות
120	546	(1,634)	הכנסות הפרשי שער תפעוליים, נטו
197	(4)	(6)	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
54,286	27,371	16,280	רווח מפעולות רגילות
313	1,538	7,498	הכנסות מימון
(15,281)	(9,637)	(9,679)	הוצאות מימון
(14,968)	(8,099)	(2,181)	הוצאות מימון, נטו
(33)	(3,030)	(963)	הפסד מחברה מוחזקת
39,285	16,242	13,136	רווח לפני מסים על ההכנסה
(6,145)	(1,650)	(1,944)	מסים על ההכנסה
33,140	14,592	11,192	רווח נקי המיוחס לחברה
			רווח כולל אחר המיוחס לחברה (לאחר השפעת המס):
9,223	1,809	(39,423)	סכומים שישווגו מחדש לרווח או הפסד בהתקיים תנאים ספציפיים: התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילות חוץ
(406)	180	(313)	סכומים שלא ישווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד: רווח (הפסד) ממדידה מחדש בגין תכניות להטבה מוגדרת
8,817	1,989	(39,736)	סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר המיוחס לחברה
41,957	16,581	(28,544)	סה"כ רווח (הפסד) כולל המיוחס לחברה

מידע הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהנתונים הכספיים ומהמידע הכספי הנפרד.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת של החברה

33,140	14,592	11,192
---------------	---------------	---------------

רווח נקי יוחס לחברה

התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:

התאמות לסעיפי רווח והפסד של החברה:

8,197	7,073	7,485
13,663	9,184	7,955
(181)	(29)	(415)
354	716	322
6,145	1,650	1,944
(54)	-	(2,321)
33	3,030	963
3	4	6
1,816	956	(2,243)
29,976	22,584	13,696

פחת והפחתות
 הוצאות מימון, נטו
 שינוי בשל התחייבות בשל הטבות לעובדים, נטו
 עלות תשלום מבוסס מניות
 מסים על ההכנסה
 ריבית על הלוואה לחברה מוחזקת, נטו
 הפסד בגין חברה מוחזקת
 הפסד הון ממימוש רכוש קבוע
 רווח שטרם מומש

שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות של החברה:

13,290	10,728	10,528
(9,037)	(12,846)	9,935
(7,404)	(16,586)	17,683
(3,688)	5,676	(16,865)
1,973	(2,464)	1,736
(4,866)	(15,492)	23,017

ירידה (עלייה) בלקוחות
 ירידה (עלייה) בחייבים ויתרות חובה
 ירידה (עלייה) במלאי
 עלייה (ירידה) בהתחייבויות לספקים ונותני שירותים
 עלייה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות

1,492	106	-
(4,450)	(2,023)	(2,993)
(2,958)	(1,917)	(2,993)

מסים שהתקבלו
 מסים ששולמו

55,292	19,767	44,912
---------------	---------------	---------------

מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת של החברה

המידע הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהנתונים הכספיים ומהמידע הכספי הנפרד.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
55,292	19,767	44,912	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת של החברה
			תזרימי מזומנים מפעילות השקעה של החברה
(2,968)	(2,694)	(1,925)	רכישת נכסים קבועים
-	1,459	-	מענקי השקעה שהתקבלו
168	25	63	תמורה ממימוש נכסים קבועים
(36)	(71)	-	רכישת נכסים בלתי מוחשיים
7,484	-	(19,877)	החזר הלוואות שניתנו לחברה מוחזקת
4,648	(1,281)	(21,739)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה של החברה
			תזרימי מזומנים מפעילות מימון של החברה
-	49,107	35,000	קבלת הלוואות לזמן ארוך
(41,314)	(41,470)	(51,086)	פרעון הלוואות לזמן ארוך
(4,800)	(4,734)	(4,379)	פרעון תשלומי קרן בגין חכירות
(19,922)	(23,242)	-	דיבידנד ששולם
(9,561)	(8,972)	(9,327)	ריבית ששולמה
15,648	10,832	6,594	שינוי באשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו
(59,949)	(18,479)	(23,198)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון של החברה
(9)	7	(25)	עלייה (ירידה) במזומנים
50	41	48	יתרת מזומנים לתחילת השנה
41	48	23	יתרת מזומנים לסוף השנה
			פעילויות מהותיות שלא במזומן של החברה
211	102	351	רכישת רכוש קבוע
3,045	2,869	9,613	הכרה בנכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה

המידע הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהנתונים הכספיים ומהמידע הכספי הנפרד.

א. מידע נוסף בדבר תקני IFRS חדשים לפני יישומם ואשר השפעתם הצפויה על המידע הכספי הנפרד של החברה הינה מהותית

לפרטים בדבר יישום לראשונה של תקני IFRS חדשים ראה באור 2'ז' דוחות הכספיים המאוחדים.
לפרטים בדבר תקני IFRS חדשים לפני יישומם ראה באור 4 דוחות הכספיים המאוחדים.

ב. יתרת המזומנים המיוחסת לחברה (ללא סכומים בגין חברה מוחזקת)

31 בדצמבר, 2025

סה"כ	ללא הצמדה	במטבע חוץ או בהצמדה לו		
		אחר אלפי ש"ח	אירו	דולר
23	5	2	13	3

מזומנים

31 בדצמבר, 2024

סה"כ	ללא הצמדה	במטבע חוץ או בהצמדה לו		
		אחר אלפי ש"ח	אירו	דולר
48	7	5	9	27

מזומנים

ג. גילוי בדבר הנכסים הפיננסיים המיוחסים לחברה כולל סכומים בגין חברה מוחזקת

1. פירוט ההשקעות המהותיות בקבוצות הנכסים הפיננסיים בהתאם ל- IFRS-9 המיוחסים לחברה:

31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
68,910	70,512

לקוחות, חייבים והלוואות לחברה מוחזקת

2. מועדי המימוש החזויים של ההשקעות המהותיות לפי קבוצות המכשירים הפיננסיים בהתאם ל- IFRS-9 המיוחסים לחברה הינם עד שנה.

3. תנאי הצמדה של הנכסים הפיננסיים לפי קבוצות המכשירים הפיננסיים בהתאם ל- IFRS-9 המיוחסים לחברה:

31 בדצמבר, 2025

סה"כ	ללא הצמדה	אחר בעיקר ליש"ט אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה לו	
				אירו	דולר
70,512	6,777	414	-	7,617	55,704

לקוחות, חייבים והלוואות לחברה מוחזקת

31 בדצמבר, 2024

סה"כ	ללא הצמדה	אחר בעיקר ליש"ט אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה לו	
				אירו	דולר
68,910	13,474	754	-	8,813	45,869

לקוחות, חייבים והלוואות לחברה מוחזקת

ד. גילוי בדבר ההתחייבויות הפיננסיות המיוחסות לחברה ללא סכומים בגין חברה מוחזקת

1. זכאים ויתרות זכות המיוחסים לחברה

31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
4,889	5,304	התחייבויות לעובדים והתחייבויות אחרות בגין שכר ומשכורת
558	348	ריבית לשלם בגין הלוואות לזמן ארוך מבנקים
3,830	3,491	זכאים ויתרות זכות אחרים
<u>9,277</u>	<u>9,143</u>	

2. סיכון נזילות המיוחס לחברה

הטבלה להלן מציגה את זמני הפרעון של ההתחייבויות הפיננסיות של החברה על פי התנאים החוזיים בסכומים לא מהוונים כולל תשלומים בגין ריבית וללא רווח שטרם מומש ממכירות לחברה מוחזקת:

31 בדצמבר, 2025

עד שנה	משנה עד שנתיים	עד 3 שנים	משנתיים עד 4 שנים	מ-3 שנים מעל 4 שנים	סה"כ	
124,389	12,828	3,461	-	-	140,678	אשראי והלוואות מתאגידים בנקאיים
4,051	2,744	2,289	1,671	6,234	16,989	התחייבות בגין חכירה
23,997	-	-	-	-	23,997	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
9,143	-	-	-	-	9,143	זכאים ויתרות זכות
<u>161,580</u>	<u>15,572</u>	<u>5,749</u>	<u>1,672</u>	<u>6,234</u>	<u>190,807</u>	

31 בדצמבר, 2024

עד שנה	משנה עד שנתיים	עד 3 שנים	משנתיים עד 4 שנים	מ-3 שנים מעל 4 שנים	סה"כ	
123,782	26,753	2,337	-	-	152,872	אשראי והלוואות מתאגידים בנקאיים
4,002	2,577	1,154	996	1,825	10,554	התחייבות בגין חכירה
40,863	-	-	-	-	40,863	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
9,277	-	-	-	-	9,277	זכאים ויתרות זכות
<u>177,924</u>	<u>29,330</u>	<u>3,491</u>	<u>996</u>	<u>1,825</u>	<u>213,566</u>	

ד. גילוי בדבר ההתחייבויות הפיננסיות המיוחסות לחברה ללא סכומים בגין חברה מוחזקת - המשך

3. תנאי הצמדה של התחייבויות פיננסיות המיוחסות לחברה לפי קבוצות המכשירים הפיננסיים בהתאם ל- IFRS-9 ללא תשלומים בגין ריבית וללא רווח שטרם מומש ממכירות לחברה מוחזקת:

31 בדצמבר, 2025

סה"כ	ללא הצמדה	בהצמדה לבסיס אחר	בהצמדה למדד המחירים לצרכן אלפי ש"ח	במטבע חוץ או בהצמדה לו	
				אירו	דולר
179,927	86,126	-	11,024	31,133	51,644

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת

31 בדצמבר, 2024

סה"כ	ללא הצמדה	בהצמדה לבסיס אחר	בהצמדה למדד המחירים לצרכן אלפי ש"ח	במטבע חוץ או בהצמדה לו	
				אירו	דולר
202,570	81,655	-	4,528	35,539	80,848

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת

4. אמות מידה פיננסיות

לפרטים בדבר אמות מידה פיננסיות ראה באור 12' בדוחות הכספיים המאוחדים.

ד. גילוי בדבר ההתחייבויות הפיננסיות המיוחסות לחברה ללא סכומים בגין חברה מוחזקת - המשך

5. שינויים בהתחייבויות הנובעים מפעילות מימון

יתרה ליום 31 בדצמבר 2025	הוצאות מימון והפרשי שער	שינוי באשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו אלפי ש"ח	פרעון התחייבות בגין חכירה	פרעון הלוואות לזמן ארוך	קבלת הלוואות לזמן ארוך	הכרה בהתחייבויות חדשות בגין חכירה	יתרה ליום 1 בינואר 2025	
75,641	-	6,594	-	-	-	-	69,047	אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים
56,854	(1,625)	-	-	(51,086)	35,000	-	74,565	הלוואות לזמן ארוך (כולל חלויות שוטפות וריבית לשלם)
14,639	43	-	(4,379)	(128)	-	9,726	9,377	התחייבות בגין חכירה

יתרה ליום 31 בדצמבר 2024	הוצאות מימון והפרשי שער	שינוי באשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו אלפי ש"ח	פרעון התחייבות בגין חכירה	פרעון הלוואות לזמן ארוך	קבלת הלוואות לזמן ארוך	הכרה בהתחייבויות חדשות בגין חכירה	יתרה ליום 1 בינואר 2024	
69,047	-	10,832	-	-	-	-	58,215	אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים
74,565	(608)	-	-	(41,470)	49,107	-	67,536	הלוואות לזמן ארוך (כולל חלויות שוטפות וריבית לשלם)
9,376	776	-	(4,734)	-	-	2,868	10,466	התחייבות בגין חכירה

יתרה ליום 31 בדצמבר 2023	הוצאות מימון והפרשי שער	שינוי באשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו אלפי ש"ח	פרעון התחייבות בגין חכירה	פרעון הלוואות לזמן ארוך	קבלת הלוואות לזמן ארוך	הכרה בהתחייבויות חדשות בגין חכירה	יתרה ליום 1 בינואר 2023	
58,215	-	15,649	-	-	-	-	42,566	אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים
67,536	2,960	-	-	(41,314)	-	-	105,890	הלוואות לזמן ארוך (כולל חלויות שוטפות וריבית לשלם)
10,466	938	-	(4,800)	-	-	2,981	11,347	התחייבות בגין חכירה

ה. גילוי בדבר יתרות נכסי מסים נדחים והתחייבויות מסים נדחים שמיוחסות לחברה (ללא סכומים בגין חברה מוחזקת) וגילוי בדבר הכנסות מסים או הוצאות מסים המיוחסות לחברה (ללא סכומים בגין חברה מוחזקת) - המשך

5. מסים על ההכנסה המיוחסים לחברה הכלולים ברווח או הפסד:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
4,520	1,740	1,551	מסים שוטפים
1,654	(95)	158	מסים נדחים
(29)	5	235	מסים בגין שנים קודמות
<u>6,145</u>	<u>1,650</u>	<u>1,944</u>	

ו. הלוואות, יתרות והתקשרויות מהותיות עם חברה מוחזקת

1. יתרות עם חברה מוחזקת

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
21,621	11,479	חייבים ויתרות חובה
-	22,197	הלוואות לחברה מוחזקת
<u>21,621</u>	<u>33,676</u>	

בשנים 2015 ו-2016 העמידה החברה הלוואות לזמן ארוך לחברה המוחזקת לצורך מימון ההשקעה בקו 5 בסך כולל של כ-17.2 מיליון דולר. בשנת 2018 פרעה החברה המוחזקת הלוואה לזמן ארוך בסך של כ-3 מיליון דולר. בשנת 2019 העמידה החברה הלוואה לזמן ארוך לחברה מוחזקת בסך של כ-4.5 מיליון דולר ומנגד, פרעה החברה המוחזקת סך של 1.8 מיליון דולר. בשנת 2020 פרעה החברה המוחזקת סך של 13 מיליון דולר, בשנת 2021 - 0.9 מיליון דולר, בשנת 2022 - 0.9 מיליון דולר ובשנת 2023 - 2.1 מיליון דולר. בשנת 2025 העמידה החברה הלוואות לזמן ארוך לחברה המוחזקת בסך של 6 מיליון דולר. יתרת הלוואות לחברה מוחזקת כוללת ריבית שנצברה והפרשי שער.

2. עסקאות עם חברה מוחזקת

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
<u>77,225</u>	<u>66,688</u>	<u>41,878</u>	הכנסות
<u>1,952</u>	<u>1,466</u>	<u>1,382</u>	הוצאות מכירה ושיווק

3. הכנסות והוצאות מימון עם חברה מוחזקת

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
<u>(15)</u>	<u>-</u>	<u>(945)</u>	ריבית בינחברתית, נטו
<u>(1,013)</u>	<u>378</u>	<u>211</u>	הפרשי תרגום
<u>(148)</u>	<u>(105)</u>	<u>(56)</u>	שווי ערבות שניתנה

ההלוואה הבינחברתית אינה חלק מההשקעה בפעילות חוץ ולכן הפרשי התרגום שנוצרו נזקפו לרווח (הפסד) במקום לסעיף נפרד בהון.

1. הלוואות, יתרות והתקשרויות מהותיות עם חברה מוחזקת - המשך

4. ערבויות שניתנו

החברה העמידה ערבות לחברה המוחזקת בגין הלוואות שהועמדו לחברה מוחזקת ע"י הבנקים בארה"ב.

5. תמלוגים

במסגרת פעילות חברת הבת בארה"ב היא עושה שימוש בידע שנצמח בישראל. עבור השימוש כאמור מחויבת החברה הבת על פי תחשיב המביא לידי ביטוי את ההנאה הכלכלית שנצמחת בחברה הבת כתוצאה מהשימוש בידע.



פרק ד'

פרטים נוספים
על התאגיד

תקנה 10 א' – תמצית דוחות רווח והפסד רבעוניים מאוחדים באלפי ש"ח

2025	ינו'-מרץ	אפר'-יוני	יולי-ספט'	אוק'-דצמ'	
651,777	157,878	166,179	179,994	147,726	הכנסות ממכירות
563,411	140,535	142,998	154,896	124,982	עלות המכירות
88,366	17,343	23,181	25,098	22,744	רווח גולמי
(41,709)	(9,797)	(11,596)	(10,004)	(10,312)	הוצאות מכירה ושיווק
(23,013)	(6,426)	(5,596)	(5,474)	(5,517)	הוצאות הנהלה וכלליות
(2,681)	885	(2,040)	(494)	(1,032)	הכנסות (הוצאות) הפרשי שער תפעוליים, נטו
4,019	(21)	4,029	-	11	הכנסות אחרות, נטו
24,982	1,984	7,978	9,126	5,894	רווח תפעולי
(12,463)	(6,648)	(1,500)	(3,042)	(1,273)	הוצאות מימון, נטו
12,519	(4,664)	6,478	6,084	4,621	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
(1,327)	751	(788)	(1,518)	(228)	מסים על ההכנסה
11,192	(3,913)	5,690	4,566	4,849	רווח (הפסד) לתקופה

תקנה 11 – רשימת השקעות בחברות בת ובחברות קשורות לתאריך המאזן

שיעור ההחזקה מכלל המניות וזכויות בהון, בהצבעה ובסמכות למנות דירקטוריון	ערך מאזני באלפי ש"ח	עלות באלפי ש"ח	סה"כ ע.ג.	סוג המניות	שם החברה
100%	295,643	119,863	\$ 100	רגילה \$ 0.01	Spuntech Industries Inc.
100%	*	*	\$ 100	רגילה \$ 0.01	North Park Drive LLC **
100%	*	*	\$ 100	רגילה \$ 0.01	Spuntech Distribution, LLC **

* סכום לא מהותי (סכום הנמוך מ-1 אלפי ש"ח).

** בבעלות מלאה של Spuntech Industries Inc.

תקנה 13 : הכנסות של חברות בנות וקשורות והכנסות התאגיד מהן לתאריך המאזן באלפי ש"ח

הוצאות (הכנסות) ריבית נומינלית	דיבידנד	הפסד אחרי מס	הפסד לפני מס	שם החברה
967	-	(960)	(1,576)	Spuntech Industries Inc.

תקנה 21 – תגמולים לבעלי עניין ולנושאי משרה בכירה

להלן פירוט עלות השכר בשנת הדיווח בגין כל אחד מבעלי השכר הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בחברה או בחברות שבשליטתה (באלפי ש"ח) :

סה"כ	תגמולים אחרים			עלות השכר בעבור שירותים							פרטי מקבל השכר			
	דמי שכירות	הודעה מוקדמת ומענק הסתגלות	ריבית	אחר ***	עמלה	דמי ייעוץ	דמי ניהול	תשלום מבוסס מניות **	מענק	עלות שכר *	שיעור החזקה בהון התאגיד	היקף משרה	תפקיד	שם
1,422	-	-	-	-	-	-	1,422	-	-	-	****	85%	מנכ"ל ודירקטור	יחזקאל ניסן ⁽¹⁾
955	39	-	-	109	-	-	-	21	-	786	0.23%	100%	סמנכ"ל פיתוח עסקי ומוצרים	רון ברושי ⁽²⁾
929	-	-	-	110	-	-	-	25	-	794	0.08%	100%	טכנולוג החברה	מיכאל שורצמן ⁽³⁾
887	-	-	-	47	-	-	-	24	-	816	-	100%	מנהלת אתר הייצור של חברת הבת	יעל פלג ⁽⁴⁾
845	-	-	-	106	-	-	-	21	-	718	0.14%	100%	מהנדס החברה	יובל ברנשטיין ⁽⁵⁾
300	-	-	-	-	-	-	300	-	-	-	0.37%	20%	יושב ראש הדירקטוריון	יונתן עירוני ⁽⁶⁾
317	-	-	-	-	-	-	317	-	-	-	**	-	דירקטורים (למעט יו"ר הדירקטוריון ולמעט המנכ"ל שמשמש גם דירקטור) ⁽⁷⁾	

* כולל תנאים סוציאליים בשיעורים המקובלים.

** תשלום מבוסס מניות כולל את מרכיב ההטבה בגין אופציות שהוענקו בשנת 2023, שחושב לפי מודל B&S ונכלל כהוצאה בדוחות החברה בשנת הדוח. מרכיב זה לא שולם במזומן. לפרטים נוספים בדבר מחיר המימוש ושווי האופציות ראה ביאור 19 בדוחות הכספיים בחלק ג' לדוח תקופתי זה. לפרטים על החזקות נושאי המשרה במניות ובניירות ערך המיירים של החברה ראו דיווח מיידי של החברה מיום 4 בינואר, 2026 (מס' אסמכתא : 2026-01-001123) המובא כאן בדרך של הפניה.

*** כולל תנאים נלווים לשכר, כגון: החזקת רכב, טלפון, עיתון יומי.

**** חזי (יחזקאל) ניסן מחזיק 0.18% מהון החברה ו-0.17% בדילול מלא והינו בעל השליטה בחברת ניסן תעשיות רפואיות בע"מ שהינה בעלת השליטה בחברה ומחזיקה ב-59.58% מהון החברה ו-57.49% בדילול מלא.

תקנה 21 – תגמולים לבעלי עניין ולנושאי משרה בכירה (המשד)

להלן הערות למידע המובא בטבלה, לפי המספרים המופיעים בטבלה:

1. יחזקאל ניסן –

מר יחזקאל ניסן מכהן כמנכ"ל החברה החל מיום 5 באוגוסט, 2019 בנוסף לכהונתו כדירקטור בחברה. טרם מינויו למנכ"ל החברה כיהן כיושב ראש פעיל של דירקטוריון החברה. מר ניסן הינו בעל השליטה בניסן תעשיות רפואיות בע"מ שהינה בעלת השליטה בחברה. לפרטים נוספים ראה ביאור 23 בדוחות הכספיים.

2. רון ברושי –

מר רון ברושי מכהן כסמנכ"ל פיתוח עסקי ומוצרים של החברה החל משנת 2008. בשנת 2023 הקצתה החברה אופציות למר ברושי. לפרטים נוספים אודות האופציות ותנאיהן ראו דיווח מידי של החברה מיום 14 בספטמבר, 2023 (מספר אסמכתא: 2023-01-087133) המובא כאן בדרך של הפניה. תקופת ההודעה המוקדמת הקבועה בהסכם ההעסקה של מר ברושי הינה שלושה חודשים. עלות השכר הנקובה לעיל כוללת את כל הרכיבים הבאים: משכורת בסיס, הפרשות סוציאליות ונלוות כמקובל ושווי רכב.

3. מיכאל שוורצמן –

מר מיכאל שוורצמן מכהן כטכנולוג החברה החל משנת 1996. בשנת 2023 הקצתה החברה אופציות למר שוורצמן. לפרטים נוספים אודות האופציות ותנאיהן ראו דיווח מידי של החברה מיום 14 בספטמבר, 2023 (מספר אסמכתא: 2023-01-087133) המובא כאן בדרך של הפניה. תקופת ההודעה המוקדמת הקבועה בהסכם ההעסקה של מר שוורצמן הינה חודשיים. עלות השכר הנקובה לעיל כוללת את כל הרכיבים הבאים: משכורת בסיס, הפרשות סוציאליות ונלוות כמקובל ושווי רכב.

4. יעל פלג –

גב' יעל פלג מכהנת כמנהלת אתר הייצור של חברת הבת החל משנת 2022. בשנת 2023 הקצתה החברה אופציות לגב' פלג. לפרטים נוספים אודות האופציות ותנאיהן ראו דיווח מידי של החברה מיום 14 בספטמבר, 2023 (מספר אסמכתא: 2023-01-087133) המובא כאן בדרך של הפניה. תקופת ההודעה המוקדמת הקבועה בהסכם ההעסקה של גב' פלג הינה שישה חודשיים. עלות השכר הנקובה לעיל כוללת את כל הרכיבים הבאים: משכורת בסיס, הפרשות סוציאליות ונלוות כמקובל ושווי רכב.

5. יובל ברנשטיין –

מר יובל ברנשטיין מכהן כמהנדס החברה החל משנת 1996. בשנת 2023 הקצתה החברה אופציות למר ברנשטיין. לפרטים נוספים אודות האופציות ותנאיהן ראו דיווח מידי של החברה מיום 14 בספטמבר, 2023 (מספר אסמכתא: 2023-01-087133) המובא כאן בדרך של הפניה. תקופת ההודעה המוקדמת הקבועה בהסכם ההעסקה של מר ברנשטיין הינה חודשיים. עלות השכר הנקובה לעיל כוללת את כל הרכיבים הבאים: משכורת בסיס, הפרשות סוציאליות ונלוות כמקובל ושווי רכב.

6. יונתן עירוני –

מר יונתן עירוני מכהן כיו"ר דירקטוריון החברה החל מיום 5 באוגוסט, 2019. לפני כן כיהן כדירקטור בחברה. לפרטים נוספים ראה ביאור 23 בדוחות הכספיים.

7. דירקטורים –

גמול דירקטורים, לא כולל יו"ר ומנכ"ל. לפרטים נוספים ראה ביאור 23 בדוחות הכספיים.

8. מדיניות תגמול – לפרטים אודות מדיניות התגמול העדכנית של החברה, כפי שאושרה באסיפה הכללית של בעלי מניות החברה ביום 6 באוגוסט, 2023, ראה דיווחים מדיים מהימים 30 ביולי 2023 ו-6 באוגוסט 2023 (מספר אסמכתא: 2023-01-071230 ו-2023-01-073063 בהתאמה) אשר המידע המפורט בהם מובא כאן בדרך של הפניה.

תקנה 21א – השליטה בתאגיד

למיטב ידיעת החברה והדירקטורים, בעלת השליטה בתאגיד הינה ניסן תעשיות רפואיות בע"מ. בעל השליטה בניסן תעשיות רפואיות בע"מ הינו מר חזי (יחזקאל) ניסן, מנכ"ל החברה ודירקטור.

תקנה 22 – עסקאות עם בעל שליטה או שלבעל השליטה יש עניין אישי בהן

להלן פירוט עסקאות עם בעל שליטה בחברה או שלבעל השליטה יש עניין אישי באישורן שאושרו או היו בתוקף בשנת 2025 :

- א. הסכם למתן שירותי ניהול על ידי בעל השליטה - ראה פירוט בביאור 23 בדוחות הכספיים.
- ב. עסקאות זניחות –

בחודש נובמבר 2025 החליטו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה לאמץ קווים מנחים וכללים לסיווגה של עסקה של החברה עם בעלת השליטה בה, או עם חברות בשליטתה של בעלת השליטה בה, או בעסקאות שונות אשר לבעלת השליטה עניין אישי בהן (להלן "הצדדים הקשורים") כ"עסקה זניחה" כקבוע בתקנה 41(א3) לתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע – 2010. על פי ההחלטה דלעיל, "עסקה זניחה" תהא:

1. התקשרות של החברה לרכישת/קבלת שירותים מצדדים קשורים, שהינה לטובת החברה ונעשית במהלך העסקים הרגיל של החברה ובתנאי שוק, כאשר ההוצאות השנתיות בגין ההתקשרות כאמור אינן עולות על 0.5% מההוצאות התפעוליות (הוצאות מכירה שיווק והוצאות הנהלה וכלליות) השנתיות של החברה בדוחות הכספיים המאוחדים השנתיים של החברה בשנה שקדמה למועד ההתקשרות, ובלבד שסך כל ההוצאות השנתיות מרכישת שירותים כאמור אינו עולה על 1.5% מההוצאות התפעוליות השנתיות בדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים בשנה שקדמה למועד ההתקשרות.
 2. התקשרות של החברה לרכישת מוצרים קמעונאיים מצדדים קשורים, שהינה לטובת החברה ונעשית במהלך העסקים הרגיל של החברה בתנאי שוק, כאשר ההוצאות השנתיות בגין ההתקשרות כאמור אינן עולות על 0.5% מההוצאות התפעוליות והגולמיות השנתיות של החברה בדוחות הכספיים המאוחדים השנתיים של החברה בשנה שקדמה למועד ההתקשרות, ובלבד שסך כל ההוצאות השנתיות מרכישת כלל המוצרים כאמור אינו עולה על 1.5% מההוצאות התפעוליות והגולמיות השנתיות בדוחות הכספיים המאוחדים בשנה שקדמה למועד ההתקשרות.
 3. התקשרות של החברה לרכישה משותפת של שירותים או מוצרים מצד ג' ביחד עם צדדים קשורים, שהינה לטובת החברה ונעשית במהלך העסקים הרגיל של החברה ובתנאי שוק, ואשר וועדת הביקורת קבעה כי חלוקת העלויות וההוצאות בהתקשרות הינה הוגנת ושוויונית בהתחשב בנסיבות העניין, כאשר ההוצאות השנתיות בגין ההתקשרות כאמור אינן עולות על 1% מההוצאות התפעוליות והגולמיות השנתיות של החברה בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה בשנה שקדמה למועד ההתקשרות, ובלבד שסך כל ההוצאות השנתיות מרכישת שירותים או מוצרים כאמור אינו עולה על 2% מההוצאות התפעוליות והגולמיות השנתיות בדוחות הכספיים המאוחדים בשנה שקדמה למועד ההתקשרות.
- כמו כן, בגדר עסקה זניחה תהא כל התקשרות של החברה עם צדדים קשורים, שהינה לטובת החברה ושנעשית במהלך העסקים הרגיל של החברה ובתנאי שוק, ואשר ההכנסות הצפויות ממנה לחברה לשנה אחת אינן עולות על 0.25% מסך הכנסות החברה בדוחות הכספיים המאוחדים בשנה שקדמה למועד ההתקשרות, או שההוצאות הצפויות ממנה לחברה אינן עולות על 0.5% מההוצאות התפעוליות השנתיות של החברה בדוחות הכספיים המאוחדים השנתיים של החברה בשנה שקדמה למועד ההתקשרות, לפי העניין. תנאי השוק ביחס לעסקאות כאמור לעיל ייבחנו ביחס לעסקאות דומות ככל האפשר מאותו סוג שהחברה מתקשרת בהן וביחס לעסקאות מאותו סוג הנעשות במשק.

תקנה 24 – מניות וניירות ערך המיירים המוחזקים בידי בעל עניין

לפירוט החזקות בעלי העניין בחברה ראו בדוח המיידע על מצבת החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה שפרסמה החברה ביום 4 בינואר, 2026 (מס' אסמכתא : 2026-01-001123) המובא כאן בדרך של הפניה. למיטב ידיעת החברה, לא חלו שינויים מהותיים בהחזקות בעלי העניין מהמועד אליו מתייחסת מצבת החזקות זו ועד למועד פרסום דוח זה. .

תקנה 24א – הון רשום, הון מונפק

ההון הרשום – 100,000,000 מניות בנות 0.02 ש"ח ע.נ. כל אחת.

ההון המונפק ונפרע – 66,413,708 מניות בנות 0.02 ש"ח ע.נ. כל אחת.

ניירות ערך המיירים – 1,521,000 כתבי אופציה לא סחירים לעובדי החברה בישראל למימוש למניות רגילות בנות 0.02 ש"ח ע.נ. כל אחת של החברה.

ניירות ערך המיירים – 898,000 כתבי אופציה לא סחירים לעובדי החברה בארה"ב למימוש למניות רגילות בנות 0.02 ש"ח ע.נ. כל אחת של החברה.

תקנה 24ב – מרשם בעלי מניות

לפירוט מרשם בעלי המניות של החברה ראו בדוח המיידע שפרסמה החברה ביום 2 בדצמבר, 2025 (מס' אסמכתא : 2025-01-095741).

תקנה 25א – מען רשום

ת. ד. 3328, טבריה עילית, 1413301.

כתובת הדואר האלקטרוני : IR@spuntech.com

טלפון : 04-6758123

פקס : 04-6732370

מס' החברה ברשם החברות : 51-228871-3

<p>יונתן עירוני, יו"ר הדירקטוריון 004878906 1949 ישראלית</p> <p>BA בכלכלה, האוניברסיטה העברית ירושלים רח' עשהאל 18, תל אביב 6908322 דירקטור מ-2009. יו"ר הדירקטוריון מ-2019. מנכ"ל קבוצת גנדיר, דירקטור בחברות שונות. יונתן עירוני החזקות בע"מ, דיפלומט אחזקות בע"מ.</p> <p>לא לא לא לא לא</p>	<p>שם הדירקטור: מ.ת.ז.: שנת לידה: נתינות: השכלה: מען להמצאת כתבי בית דין: תחילת כהונתו: עיסוקו בחמש השנים האחרונות: תאגידי נוספים בהם הוא מכהן כדירקטור: חבר בוועדה או ועדות של הדירקטוריון: דירקטור חיצוני או דירקטור בלתי תלוי: קרוב משפחה של בעל עניין אחר בחברה: האם החברה רואה בו בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית: עובד של התאגיד, של חברת בת שלו, של חברה קשורה שלו או של בעל ענין בו:</p>
---	--

<p>יחזקאל ניסן 054270764 1957 ישראלית תיכונית טאגור 40, תל אביב 1996</p> <p>עיסוקו בחמש השנים האחרונות: מנכ"ל החברה, מנכ"ל ודירקטור בניסן תעשיות רפואיות בע"מ, יו"ר חברת הבת ויו"ר חברות נוספות בקבוצת ניסן תעשיות רפואיות בע"מ. ניסן תעשיות רפואיות בע"מ; ניסן מוצרי חבישה בע"מ; ניסן מדיקל אינטרנשיונל (1992) בע"מ; חזי ניסן בע"מ; ניסן אחזקות (ת.ר.) בע"מ; נירקו אחזקות בע"מ;</p> <p>Raffin Medical S.A.; Spuntech Industries Inc.</p> <p>לא לא לא לא</p> <p>מנכ"ל החברה ובעל השליטה</p>	<p>שם הדירקטור: מ.ת.ז.: שנת לידה: נתינות: השכלה: מען להמצאת כתבי בית דין: תחילת כהונתו: תאגידי נוספים בהם הוא מכהן כדירקטור: חבר בוועדה או ועדות של הדירקטוריון: דירקטור חיצוני או דירקטור בלתי תלוי: קרוב משפחה של בעל עניין אחר בחברה: האם החברה רואה בו בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית: עובד של התאגיד, של חברת בת שלו, של חברה קשורה שלו או של בעל ענין בו:</p>
---	---

תקנה 26 – הדירקטורים של התאגיד (המשד)

שם הדירקטור:	אבי הראל
מ.ת.ז.:	067951442
שנת לידה:	1955
נתינות:	ישראלית
השכלה:	BA במנהל עסקים, המכללה למנהל
מען להמצאת כתבי בית דין:	בית צורי 7, תל אביב 6912207
תחילת כהונתו:	2004
עיסוקו בחמש השנים האחרונות:	בעל משרד לייעוץ כלכלי ופיננסי
תאגידי נוספים בהם הוא מכהן כדירקטור:	יו"ר ניסן תעשיות רפואיות בע"מ, בעלת השליטה בחברה
חבר בוועדה או ועדות של הדירקטוריון:	לא
דירקטור חיצוני או דירקטור בלתי תלוי:	לא
קרוב משפחה של בעל עניין אחר בחברה:	לא
האם החברה רואה בו בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית:	לא
עובד של התאגיד, של חברת בת שלו, של חברה קשורה שלו או של בעל ענין בו:	לא

שם הדירקטורית:	איה אבידור
מ.ת.ז.:	058423211
שנת לידה:	1963
נתינות:	ישראלית
השכלה:	BA בכלכלה, אוניברסיטת תל אביב
מען להמצאת כתבי בית דין:	בית צורי 7, תל אביב 6912207
תחילת כהונתה:	2023
עיסוקה בחמש השנים האחרונות:	יו"ר פעילה נתיבי גז לישראל בע"מ, מנכ"לית משאב אנרגיה בע"מ, יו"ר נשרים אנרגיה מובילה, משנה למנכ"ל נשר מפעלי מלט ישראלים בע"מ, דירקטורית בחברות שונות.
תאגידי נוספים בהם היא מכהנת כדירקטור:	אקספו תל אביב, קבוצת מנרב בע"מ, קבוצת אלמוג בע"מ. ועדת ביקורת, ועדת הדוחות הכספיים וועדת תגמול.
חברה בוועדה או ועדות של הדירקטוריון:	כן
דירקטורית חיצונית או דירקטורית בלתי תלוי:	לא
קרובת משפחה של בעל עניין אחר בחברה:	כן
האם החברה רואה בה בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית:	כן
עובדת של התאגיד, של חברת בת שלו, של חברה קשורה שלו או של בעל ענין בו:	לא

שם הדירקטור:	גד אפלבאום
מ.ת.ז.:	050220896
שנת לידה:	1950
נתינות:	ישראלית וגרמנית
השכלה:	BA בכלכלה, האוניברסיטה העברית ירושלים MA במינהל ציבורי, האוניברסיטה העברית ירושלים פיליכובסקי 14, תל אביב 6934131 2019
מען להמצאת כתבי בית דין:	יור"ר Blue Green Water Technologies Ltd
תחילת כהונתו:	יור"ר גד מדיקל ציוד ומכשור רפואי בע"מ.
עיסוקו בחמש השנים האחרונות:	יזמות בתחום נדל"ן מניב בדרום מזרח ארה"ב. יור"ר אי-קלאס נהיגה מונעת. דירקטור בחברות שונות. אפלטרי החזקות 2006 בע"מ, אפלטרי השקעות (1993) בע"מ, ג.ש.נ.ה. בע"מ, גד מדיקל בע"מ, דסדור בע"מ, הדסה חי השקעות (1995) בע"מ, לרום טחינה טכנולוגית בע"מ, סאמיט ניהול פיננסי בע"מ, סופר-פיין שווק (2008) בע"מ, סטארורלד (קומליס 1979) בע"מ, שרותי אשראי מסחרי ישראל בע"מ. ועדת ביקורת, ועדת הדוחות הכספיים וועדת תגמול.
תאגידים נוספים בהם הוא מכהן כדירקטור:	
חבר בוועדה או ועדות של הדירקטוריון:	כן
דירקטור חיצוני או דירקטור בלתי תלוי:	לא
קרוב משפחה של בעל עניין אחר בחברה:	כן
האם החברה רואה בו בעל מומחיות חשובנאית ופיננסית:	כן
עובד של התאגיד, של חברת בת שלו, של חברה קשורה שלו או של בעל ענין בו:	לא

שם הדירקטורית:	ברכה ליטבק
מ.ת.ז.:	053554945
שנת לידה:	1955
נתינות:	ישראלית
השכלה:	BA במשפטים, אוניברסיטת תל אביב MBA במינהל עסקים, KELLOG-RECANATI רח' בורלא 30 תל אביב 6936430 2022
מען להמצאת כתבי בית דין:	מנכ"ל ליטבק שי-דר שירותי ייעוץ בע"מ (ייעוץ כלכלי ומשפטי).
תחילת כהונתה:	דירקטורית בחברות שונות.
עיסוקה בחמש השנים האחרונות:	מבני תעשייה בע"מ, מ. יוחננוף ובניו (1988) בע"מ, אקווריוס מנועים (א.מ.) בע"מ וליטבק שי-דר שירותי ייעוץ בע"מ. ועדת ביקורת, ועדת הדוחות הכספיים וועדת תגמול.
תאגידים נוספים בהם היא מכהנת כדירקטורית:	
חברה בוועדה או ועדות של הדירקטוריון:	כן
דירקטורית חיצונית או דירקטורית בלתי תלויה:	לא
קרובת משפחה של בעל עניין אחר בחברה:	כן
האם החברה רואה בה בעלת מומחיות חשובנאית ופיננסית:	כן
עובדת של התאגיד, של חברת בת שלו, של חברה קשורה שלו או של בעל ענין בו:	לא

תקנה 26 א' – נושאי משרה בכירה

שם:	יחזקאל ניסן
מ.ת.ז.:	054270764
שנת לידה:	1957
תחילת כהונתו:	2019
התפקיד שהוא ממלא בחברה:	מנכ"ל ודירקטור
עיסוקו העיקרי ב-5 השנים האחרונות והשכלתו:	מנכ"ל החברה, מנכ"ל ניסן תעשיות רפואיות בע"מ, יו"ר החברה, יו"ר חברת הבת ויו"ר חברות נוספות בקבוצת ניסן תעשיות רפואיות בע"מ.
האם בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה:	לא

שם:	חן מורד
מ.ת.ז.:	027494079
שנת לידה:	1974
תחילת כהונתו:	2023
התפקיד שהוא ממלא בחברה:	סמנכ"ל כספים
עיסוקו העיקרי ב-5 השנים האחרונות והשכלתו:	ממלא מקום סמנכ"ל כספים, חשב החברה, מזכיר החברה השכלה אקדמאית
האם בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה:	לא

שם:	רון ברושי
מ.ת.ז.:	055421465
שנת לידה:	1958
תחילת כהונתו:	2008
התפקיד שהוא ממלא בחברה:	סמנכ"ל פיתוח עסקי ומוצרים
עיסוקו העיקרי ב-5 השנים האחרונות והשכלתו:	סמנכ"ל פיתוח עסקי ומוצרים
האם בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה:	לא

שם:	יעל פלג
מ.ת.ז.:	022351175
שנת לידה:	1966
תחילת כהונתה:	2022
התפקיד שהיא ממלאת בחברה:	מנהלת אתר הייצור של חברת הבת
עיסוקה העיקרי ב-5 השנים האחרונות והשכלתה:	מנהלת ייצור ואתר ב-HP אינדיגו
האם בת משפחה של בעל עניין אחר בחברה:	לא

תקנה 26 א' – נושאי משרה בכירה (המשד)

שם: יובל ברנשטיין
מ.ת.ז.: 057219719
שנת לידה: 1961
תחילת כהונתו: 1996
התפקיד שהוא ממלא בחברה: מהנדס החברה
עיסוקו העיקרי ב-5 השנים האחרונות והשכלתו: מהנדס החברה
השכלה אקדמאית
לא
האם בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה:

שם: מיכאל שורצמן
מ.ת.ז.: 306268152
שנת לידה: 1963
תחילת כהונתו: 1996
התפקיד שהוא ממלא בחברה: טכנולוג החברה
עיסוקו העיקרי ב-5 השנים האחרונות והשכלתו: טכנולוג החברה
השכלה אקדמאית
לא
האם בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה:

שם: חיים פינטו
מ.ת.ז.: 056418551
שנת לידה: 1960
תחילת כהונתו: 2007
התפקיד שהוא ממלא בחברה: מנהל מפעלי הייצור בישראל
עיסוקו העיקרי ב-5 השנים האחרונות והשכלתו: מנהל מפעלי הייצור בישראל, מנהל מפעל שמיר
השכלה אקדמאית
לא
האם בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה:

שם: אבי חן
מ.ת.ז.: 059186619
שנת לידה: 1965
תחילת כהונתו: 2013
התפקיד שהוא ממלא בחברה: מנהל שרשרת אספקה גלובלי
עיסוקו העיקרי ב-5 השנים האחרונות והשכלתו: מנהל שרשרת אספקה גלובלי
השכלה אקדמאית
לא
האם בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה:

שם: מיכל מנשה
מ.ת.ז.: 025287301
שנת לידה: 1973
תחילת כהונתה: 2020
התפקיד שהיא ממלאת בחברה: מנהלת משאבי אנוש גלובלית
עיסוקה העיקרי ב-5 השנים האחרונות והשכלתה: מנהלת משאבי אנוש גלובלית
השכלה אקדמאית
לא
האם בת משפחה של בעל עניין אחר בחברה:

תקנה 26 א' – נושאי משרה בכירה (המשד)

שם: מוטי בכור
מ.ת.ז.: 025722463
שנת לידה: 1974
תחילת כהונתו: 2022
התפקיד שהוא ממלא בחברה: מנהל איכות וקיימות גלובלי
עיסוקו העיקרי ב-5 השנים האחרונות והשכלתו: סמנכ"ל איכות פלסאל פלסטיק בע"מ
האם בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה: השכלה אקדמאית
לא

שם: ריקי עשור
מ.ת.ז.: 031419179
שנת לידה: 1978
תחילת כהונתה: 2022
התפקיד שהיא ממלאת בחברה: עוזרת מנכ"ל וכלכלנית החברה
עיסוקה העיקרי ב-5 השנים האחרונות והשכלתה: כלכלנית החברה
האם בת משפחה של בעל עניין אחר בחברה: השכלה אקדמאית
לא

שם: לירון מלול
מ.ת.ז.: 301108395
שנת לידה: 1987
תחילת כהונתה: 2023
התפקיד שהיא ממלאת בחברה: חשבת החברה
עיסוקה העיקרי ב-5 השנים האחרונות והשכלתה: ע. חשב החברה
האם בת משפחה של בעל עניין אחר בחברה: השכלה אקדמאית
לא

שם: עופר אלקלעי
מ.ת.ז.: 024369340
שנת לידה: 1969
תחילת כהונתו: 2020
התפקיד שהוא ממלא בחברה: מבקר פנימי
עיסוקו העיקרי ב-5 השנים האחרונות והשכלתו: מבקר פנימי
האם בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה: לא

תקנה 26 ב – מורשי חתימה עצמאיים

אין.

תקנה 27 – רואי החשבון של החברה

ורדי, ברוקנר, אינגבר רוזנצוויג, רח' מנחם בגין 11, רמת גן 5268104.
קוסט, פורר, גבאי את קסירר, שד' פל-ים 2, חיפה, 3309502.

תקנה 29 – המלצות הדירקטוריון והחלטות אסיפה כללית מיוחדת

- א. לפרטים בדבר חלוקות דיבידנד ראה באור 18ג' בדוחות הכספיים.
- ב. לפרטים בדבר אישור תנאי כהונת מנכ"ל ובעל שליטה בה, לרבות מתן התחייבות לשיפוי למר חזי ניסן ראה ביאור 23 לדוחות הכספיים של החברה ולתקנה 29א'(ב) להלן.
- ג. ביום 29 ביולי 2025 אישרה האסיפה הכללית של החברה את מינויו מחדש של מר גד אפלכאום כדירקטור חיצוני בחברה לתקופה של 3 שנים נוספות ואת מינויה מחדש של הגב' ברכה ליטבק כדירקטורית חיצונית בחברה לתקופה של 3 שנים נוספות. לפרטים נוספים ראה תקנה 26 לעיל.

תקנה 29א' – פטור, ביטוח ושיפוי

- א. בימים 19 ו-31 במרץ 2023 אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, בהתאמה, את החלטת פוליסת ביטוח לדירקטורים ונושאי משרה על מר חזי ניסן, בעל השליטה בחברה לתקופה של שלוש שנים, בהתאם להוראות תקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין) תש"ס-2000. לפרטים נוספים ראה דיווח מידי של החברה מיום 31 במרץ 2023 (אסמכתא מספר: 2023-01-032347) אשר האמור בו מובא כאן בדרך של הפניה.
- ב. ביום 19 באוגוסט 2025 החליט דירקטוריון החברה, על הארכת פוליסת ביטוח לדירקטורים ונושאי משרה עד ליום 31 באוגוסט, 2026 בעלות של 24,300 דולר ארה"ב עבור כיסוי של עד 15 מיליון דולר בהתאם למדיניות התגמול של החברה. כבר עדכנתי את הסעיף הזה ללא יעקוב אחר השינויים.
- ג. בהתאם למדיניות התגמול של החברה, החברה מעניקה לנושאי המשרה בחברה עם כניסתם לתפקידם התחייבות לשיפוי, לפיו החברה תשפה את נושאי המשרה בהתאם לרשימת אירועים שהוגדרו מראש בכתב השיפוי ובהתאם למקובל בשוק. ביום 20 בנובמבר, 2011, אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה נוסח מתוקן של כתב שיפוי, שיוענק לדירקטורים ונושאי המשרה בחברה. סכום השיפוי המרבי שתשלם החברה, במצטרב לכל הזכאים לשיפוי על פי כתב ההתחייבות לשיפוי, לא יעלה על 25% מההון העצמי של החברה, לפי הדוחות הכספיים המאוחדים האחרונים של החברה שיפורסמו לפני מועד תשלום השיפוי. מתן כתב שיפוי תואם את מדיניות התגמול הנהוגה בחברה.
- ד. ביום 29 ביולי 2025 אישרה האסיפה הכללית של החברה חידוש כתב שיפוי למר חזי ניסן, כחלק מתנאי הכהונה של מר ניסן כמנכ"ל החברה, לתקופה בת שלוש שנים, כן אישרה האסיפה הענקת כתב פטור לנושאי המשרה והדירקטורים בחברה, לרבות למר ניסן. לפרטים נוספים ראה דיווחים מידיים של החברה מהימים 24 ביוני 2025 ו-29 ביולי 2025 (מספר אסמכתא: 2025-01-044993 ו-2025-01-056344 בהתאמה) המובאים כאן בדרך של הפניה.

תאריך חתימת הדוח: 23 במרץ, 2026

פרק ה'

הצהרת מנהלים

הצהרת מנהל כללי

לפי תקנות 9ב(ד)1: לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970

אני, יחזקאל ניסן, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוח התקופתי של נ.ר. ספאנטק תעשיות 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 ולוועדות הביקורת והדוחות הכספיים של התאגיד, כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בדיווח הכספי ובגילויי ובבקרה עליהם; אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

יחזקאל ניסן, מנכ"ל ודירקטור

23 במרץ, 2026
תאריך

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים
לפי תקנות 9ב(ד)2: לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970

אני, חן מורד, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות של נ.ר. ספאנטק תעשיות בע"מ (להלן - "התאגיד") לשנת 2025 (להלן - "הדוחות");
 2. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;
 3. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
 4. גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדות הביקורת והדוחות הכספיים של התאגיד, כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בדיווח הכספי ובגילויי ובבקרה עליהם;
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

23 במרץ, 2026
תאריך

חן מורד, סמנכ"ל כספים