



ארית תעשיות בע"מ

דוח תקופתי לשנת 2025



ארית תעשיות בע"מ

תוכן העניינים

- א. פרק א' - תיאור עסקי החברה.
- ב. פרק ב' - דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה.
- ג. פרק ג' - דוחות כספיים לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025.
- ד. פרק ד' – פרטים נוספים על החברה.
- ה. פרק ה' – הצהרות מנהלים בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי.

מידע צופה פני עתיד

דוח זה כולל מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. מידע זה כולל, בין היתר, תחזיות, מטרות הערכות ואומדנים המתייחסים לאירועים או לעניינים עתידיים, ובכללם התייחסות לגורמי סיכון והתפתחויות שונות המתוארות בדוח, אשר התממשותם אינם ודאית ומושפעת מגורמים שונים, אשר אינם בשליטת החברה.

מידע צופה פני עתיד אינו מהווה עובדה מוכחת והינו מבוסס, בין היתר, על הערכות החברה, אשר מתבססות על נתונים וגורמים מגוונים ושונים, אשר נכונותם או אמיתותם לא נבדקה על ידי החברה. מובהר בזאת, כי התוצאות העתידיות כפי שתתרחשנה בפועל עלולות להיות שונות מהמתואר בדוח זה. מידע צופה פני עתיד בדוח זה מתייחס אך ורק למועד בו הוא נכתב, והחברה אינה מתחייבת לעדכן ו/או לשנות כל מידע, הנוגע למידע צופה פני עתיד כפי שמופיע בדוח, ככל שמידע נוסף בקש למידע האמור יגיע לידיעתה. התייחסות למידע צופה פני עתיד בדוח זה תכלול בדרך כלל הטיות של הביטויים "הערכה", "ציפייה", "כוונה" וכד'.

לצורך דוח זה החברה קיבלה את אישור הרשות לניירות ערך לפטור מגילוי שמו של לקוח מהותי בהתאם לסמכות המוקנית לרשות ניירות ערך בסעיפים 36ג' ו-19א(1) לחוק ניירות ערך.

סיכום הפעילות העסקית והתפתחות עסקי התאגיד בתקופת הדוח

1. הכנסות החברה בשנת 2025 הסתכמו לסך של כ- 523.8 מיליון ש"ח והרווח התפעולי עומד על סך של כ- 322.7 מיליון ש"ח וזאת בהשוואה לסך של כ- 126.5 מיליון ש"ח ו- 58.8 מיליון ש"ח בהתאמה בשנת 2024. הנתונים הנ"ל לשנת 2025 משקפים עלייה של כ-פי 4.1 בהיקף המכירות ושל כ-פי 5.5 ברווח התפעולי ביחס לשנת 2024.
2. רווח החברה לפני מס בשנת 2025 הוא כ- 378.3 מיליון ש"ח (כולל הכנסות מימון שמקורן בהשקעות בניירות ערך) והרווח הנקי אחרי מס הוא כ- 346.8 מיליון ש"ח. מדובר בעלייה של כ-פי 5.8 ברווח הנקי ביחס לשנת 2024.
3. הון החברה ליום 31 בדצמבר 2025 עומד על סך של כ- 1.054 מיליארד ש"ח והוא מורכב ברובו ממזומנים ונכסים פיננסיים (מתוכו סך של כ- 116.5 מיליון ש"ח מיוחס לבעלי מניות המיעוט ברשף).
4. תמהיל המכירות בשנת 2025 עמד על כ-60% לחו"ל וכ-40% בישראל.
5. בשנת 2025 הרווח הגולמי של החברה עמד על כ-69% (וזאת בהשוואה לכ-56% בשנת 2024) וזאת כתוצאה מהגידול הניכר בהיקף המכירות אשר הביא לייעול תהליכי רכש וייצור.
6. מכירות החברה בחציון השני לשנת 2025 עומדות על סך של כ-369 מיליון ש"ח, והן משקפות קצב מכירות וכושר ייצור שנתי של כ-738 מיליון ש"ח.
7. בשנת 2025 החברה ביצעה לראשונה בתולדותיה בהצלחה רבה פרויקט עבור לקוח מצפון אמריקה בסך של כ- 271 מיליון ש"ח והשלימה את האספקה בשנת 2025 וזאת, תוך עמידה בלוחות זמנים קצרים ובאיכות גבוהה ביותר לשביעות רצון הלקוח.
8. בחודש דצמבר 2025 רשף רשמה למסחר חלק ממניותיה¹ ב"רצף מוסדיים" של הבורסה בתל אביב (Tase Up) לפי שווי של 3.6 מיליארד ש"ח (לפני הכסף). החברה גייסה במסגרת זו ממשקיעים מוסדיים וכשירים סך של 600 מיליון ש"ח, מחציתם (ברוטו לפני מס) הוזרמה לקופת החברה בגין מניות רשף שמכרה החברה ומחציתם לרשף בגין מניות רשף שהונפקו על ידה. בנוסף, לגופים המוסדיים ניתנו על ידי החברה אופציות מכירה בתוספת מימוש של 150 מיליון ש"ח וכתבי אופציה של רשף בתוספת מימוש של 150 מיליון ש"ח. למועד הדוח כל אופציות המכירה וכתבי האופציה הנ"ל מומשו בתמורה לסך כולל של כ-300 מיליון ש"ח, כך, שגויס סה"כ ממשקיעים מוסדיים עבור מניות רשף סך של כ-900 מיליון ש"ח, מחציתם הוזרמה לקופת החברה (ברוטו לפני מס) ומחציתם לרשף.
9. כתוצאה ממימושי האופציות שבוצעו לאחר יום 31 בדצמבר 2025, הון החברה גדל ב-150 מיליון ש"ח (ברוטו לפני מס) וההון של רשף גדל אף הוא ב-150 מיליון ש"ח, וזאת ביחס להון של כ- 1.054 מיליארד ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר 2025.
10. למועד הדוח, החברה מחזיקה ב 77.6% מהון המניות המונפק והנפרע של רשף.
11. צבר ההזמנות הכולל של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 מסתכם לסך של 784.8 מיליון ש"ח (כולל הזמנה מותנית בסך של כ- 52.5 מיליון דולר). החברה צופה קבלת הזמנות נוספות שחלקן מיועד לביצוע במהלך שנת 2026.
12. ביום 31 במרץ 2025, הכריזה החברה על חלוקת דיבידנד לבעלי מניותיה בסך כולל של כ-9.7 מיליון ש"ח, וביום 28 באוגוסט 2025, הכריזה החברה על חלוקת דיבידנד לבעלי מניותיה בסך של כ-13.2 מיליון ש"ח.

¹ הרישום למסחר כלל מניות חדשות שהונפקו על ידי רשף וכן מניות של רשף שהוחזקו על ידי החברה ונמכרו על ידה ישירות למשקיעים מוסדיים.

13. כחלק מאסטרטגיית החברה להפיכת חברת רשף לחברה בינלאומית (זאת בעקבות הגדלת הדרישה בשוק העולמי לתחמושת ארטילרית, מרגמות ומשוטטים לשנים הבאות, כולל מרעומים אלקטרוניים) רשף פעלה בתקופת הדוח במטרה לממש את האסטרטגיה על ידי הקמת חברות בנות זרות באזורי מפתח בעולם, כדלהלן:

- **ארצות הברית:** רשף הקימה חברה בת בבעלותה המלאה, אשר צפויה להקים מפעל לייצור מרעומים אלקטרוניים בארצות הברית. לשם כך, התקשרה רשף בחודש אוגוסט 2025 עם חברה אמריקאית אשר תפקידה לפעול להשגת כל הרישיונות הנדרשים להפעלת החברה הבת ולהקמת מפעל לייצור מרעומים אלקטרוניים בארצות הברית, וכן לשווק את מוצרי החברה הבת בארצות הברית. כוונת רשף לספק לחברה הבת רכיבים אשר ייוצרו על ידי רשף בישראל לצורך שילובם במרעומים אלקטרוניים אשר החברה הבת תייצר בארצות הברית.

- **אירופה:** בחודש פברואר 2025 חתמה רשף על מזכר הבנות עם חברה ממערב אירופה לשיווק ויצור מרעומים לשוק האירופאי (מדינות נאט"ו) ולהעברת ידע וטכנולוגיה לצורך ייצור מרעומים באירופה. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 16 בפברואר 2025 (מס' אסמכתה 2025-01-010785). בהמשך למזכר ההבנות הני"ל, בחודש ינואר 2026 נחתם הסכם מסחרי בין החברות לשיתוף פעולה לצורך שיווק מרעומים של רשף למדינות נאט"ו באירופה וכן להעברת ידע וטכנולוגיה של רשף לחברה הזרה לצורך ייצור מרעומים באירופה. בהתאם להסכם, החברה הזרה תקבל זכויות לשיווק בלעדי במספר מוגדר של מדינות נאט"ו באירופה, וכן אפשרות לשיווק לא בלעדי ביתר מדינות נאט"ו באירופה. כמו כן, רשף התחייבה להעביר לחברה הזרה רישיון לידע שימש אותה לייצור של חלק מרכיבי המרעום כאשר מרבית רכיבי המרעום ייוצרו על ידי רשף בישראל או באירופה באמצעות חברת בת של רשף או קבלן משנה של רשף והשלמת ייצור המרעום תיעשה על ידי החברה הזרה במפעל שאותו עתידה החברה הזרה להקים באירופה. החברה מעריכה כי מודל זה, יותר בידי רשף הכנסות בשיעור של כ- 70% (בממוצע) ממחיר המכירה של המרעומים וברווחיות הגולמית בשיעורים המקובלים של רשף. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 23 בינואר 2026 (מס' אסמכתה 2026-01-009222)

- **הודו:** בהמשך לדיווח מיידי של החברה מיום 5 בדצמבר 2024 (מס' אסמכתה 2024-01622180) בדבר הסכם ההזמנה בין רשף לבין BEL לביצוע ההסכם הרב שנתי לעשר שנים, רשף הקימה חברה בת בהודו לצורך עמידה בדרישות הייצור המקומי בהודו והחלה בתהליכי רישום ופתיחת חברה. ביום 23.3.26 קיבלה החברה הזמנת המשך, בנוסף להסכם הרב שנתי, ע"ס כ- 4.4 מיליון דולר, והיא צופה קבלת הזמנות המשך נוספות בנוסף להזמנה הרב שנתי.

14. בתקופת הדוח רשף פיתחה בהצלחה סוללה בטוחה תוצרת כחול לבן לשימוש במוצריה (כחלק מהמרעום) שעברה בהצלחה ניסויי ירי. הסוללה הינה רכיב קריטי מבוקש, שקיים לגביו מחסור בשוק העולמי בו פועלת החברה. רשף צופה כי למוצר זה פוטנציאל מכירות נפרד מזה של המרעומים פרי פיתוחה, בין היתר, במסגרת המכרז הרב שנתי בהודו, כאשר מכירת מוצר זה לחברה ההודית עשויה להגדיל את חלקה של רשף בהיקף המכירות של רשף בהודו. יובהר, כי למועד הדוח, טרם החלה מכירה נפרדת של מוצר זה (קרי, שלא כחלק מהמרעום).

15. תחום המשוטטים: מכיוון שיש דרישה גוברת והולכת בעולם למרעומי משוטטים חכמים, וכחלק מהפיתוח העסקי של רשף, בתקופת הדוח החליטה רשף למקד את פעילות המרעומים האלקטרוניים לחימוש משוטט בתוך החברה ולשם כך, בין היתר, מנתה כאחראי תחום זה את תא"ל (מיל') צביקה חיימוביץ, אשר כיהן כמספר שנים כמפקד מערך ההגנה האווירית של ישראל. כמו כן, רשף התקדמה באופן ניכר בפיתוח מרעום לחימושים משוטטים והיא צופה כי הפיתוח יושלם במהלך המחצית הראשונה של שנת 2026. לאחרונה קיבלה רשף הזמנה מלקוח בטחוני בישראל לפיתוח וייצור ראשוני בסך כולל של כ- 2 מיליון ש"ח.

פרק א' - תיאור עסקי החברה

תוכן עניינים

	<u>חלק ראשון - תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה</u>	
א-2	כללי	1
א-3	התאגדות החברה	.2
א-3	תחום הפעילות של החברה	.3
א-4	השקעות בהון החברה ועסקאות מהותיות במניותיה	.4
א-5	חלוקת דיבידנדים	.5
	<u>חלק שני – מידע אחר</u>	
א-7	מידע כספי לגבי פעילות הקבוצה	.6
א-7	סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות הקבוצה	.7
	<u>חלק שלישי – תיאור עסקי החברה</u>	
א-12	תחום המרעומים	.8-29
א-41	פעילויות נוספות שאינן מהותיות	.30
א-42	נכסים לא מוחשיים	.31
א-42	הון אנושי	.32
א-47	השקעות	.33
א-48	מימון	.34
א-49	מיסוי	.35
א-49	הסכמים מהותיים	.36
א-49	הליכים משפטיים	.37
א-49	מידע לגבי מגזרים גיאוגרפיים	.38
א-49	דיון בגורמי סיכון הכרוכים בפעילות החברה בכללותה	.39

ארית תעשיות בע"מ (להלן: "החברה") מתכבדת להגיש את הדוח התקופתי לשנת 2025 (להלן: "תקופת הדוח"). הדוח נערך בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל – 1970 (להלן: "תקנות הדוחות"). בפרק זה מובא להלן תיאור עסקי החברה והתפתחות עסקיה בתקופת הדוח ועד למועד פרסומו של דוח זה (להלן: "מועד הדוח"). למעט אם נאמר מפורשות אחרת, הנתונים הכספיים המופיעים בדוח תקופתי זה נכונים ליום 31 בדצמבר 2025.

חלק ראשון – תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה

1. כללי

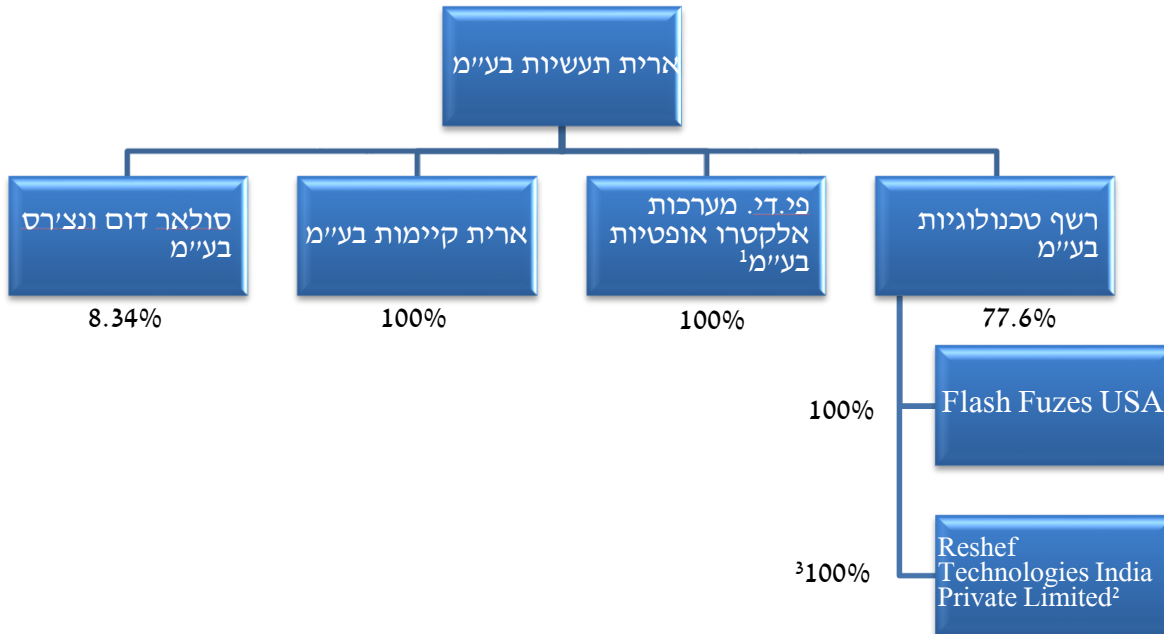
- 1.1. ארית תעשיות בע"מ (להלן: "החברה") הינה חברת החזקות הפועלת באמצעות חברות בנות (להלן ביחד: "הקבוצה").
- 1.2. פעילות החברה מתבצעת באמצעות חברת הבת רשף טכנולוגיות בע"מ (להלן: "רשף"), אשר עוסקת בפיתוח, בייצור ובשיווק מרעומים אלקטרוניים לשוק הבטחוני ובאמצעות חברת הבת פי.די. מערכות אלקטרו אופטיות בע"מ (להלן: "פי.די."). אשר בשנים האחרונות עוסקת במתן שירותי קבלנות משנה לרשף בתחום הפעילות. בחודש פברואר 2025 העבירה פי.די. את כל עובדיה לרשף והפסיקה את פעילותה כקבלן משנה בתחום המרעומים.
- 1.3. במסגרת הצעדים למימוש היעדים והאסטרטגיה העסקית של החברה להפיכתה לחברה בינלאומית, בחודש ספטמבר 2025 הקימה רשף בארה"ב חברה בת בבעלות מלאה (100%) בשם Flash Fuzes USA (להלן: "חברת הבת בארה"ב"), במטרה להקים מפעל לייצור מרעומים בארה"ב. נכון למועד דוח זה חברת הבת בארה"ב פועלת לקבלת ההיתרים והאישורים הנדרשים לצורך קבלת רישיון ייצור בארה"ב, אשר להערכת החברה צפוי להתקבל ברבעון השני של 2026. כמו כן, לאחר תאריך המאזן, הקימה רשף חברה בת בהודו בשם Reshef Technologies India Private Limited (בבעלות של כ-100%) וזאת, בין השאר, לצורך עמידה בדרישות הייצור המקומי (Made in India) במכרז לייצור ואספקה של מרעומים בין Bharat Electronics Ltd. (להלן – "BEL" או "החברה ההודית") לבין צבא הודו. למועד אישור הדוח החלה החברה בפעולות הנדרשות על מנת לקבל את ההיתרים והרישיונות הנדרשים לפעילות חברת הבת בהודו. לפרטים אודות ההסכם בין רשף ל-BEL ראו סעיף 25 להלן. כמו כן, ביום 22 בינואר 2026, לאחר תאריך המאזן, נחתם בין רשף לבין חברה ממערב אירופה הסכם מסחרי לשיתוף פעולה לצורך שיווק מרעומים של רשף למדינות נאט"ו באירופה וכן להעברת ידע וטכנולוגיה של רשף לאותה חברה לצורך ייצור מרעומים באירופה. לפרטים נוספים ראו סעיף 25.6.
- 1.4. בנוסף, לאור החלטת החברה לפעול לאיתור השקעות אפשריות בתחום האנרגיה הנקייה (לרבות אנרגיה סולארית) לצד ובמקביל לפעילותה הנוכחית בתחום המרעומים, החל משנת 2023 החברה פועלת לקדם באמצעות חברת הבת ארית קיימות בע"מ, מיזם עצמאי בתחום

¹ בהתאם לדרישות הרגולציה בהודו על אחד מבעלי המניות בחברה להיות אזרח הודו, ובהתאם הקצתה החברה הבת בהודו 10,000 מניות רגילות בעלות ערך נקוב של 10 רופי כל אחת לחברה ומניה אחת רגילה בעלת ערך נקוב של 10 רופי לבעל מניות שהינו אזרח הודו.

פיתוח מערכות אנרגיה סולארית בטכנולוגיה חדשנית בתחום ה-DU (ראה גם סעיף 33 להלן).

1.5. סמוך למועד אישור הדוח, צבר ההזמנות של הקבוצה מסתכם בכ-729 מיליון ש"ח הכולל הזמנה מותנית בסך של כ-167 מיליון ש"ח.

1.6. תרשים מבנה האחזקות של הקבוצה נכון למועד הדוח*.



¹ חברת פי.די. הפסיקה פעילותה בחודש פברואר 2025.
² נכון למועד אישור הדוח טרם החלה פעילות בחברות Flash Fuzes USA ו-Reshef Technologies India. למידע אודות החזקות התאגיד בחברות שאינן פעילות נכון למועד הדוח - ראה ביאור 10 לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31.12.2025 המצורפים.
³ בהתאם לדרישות הרגולציה בהודו על אחד מבעלי המניות בחברה להיות אזרח הודו, ובהתאם הקצתה החברה הבת בהודו 10,000 מניות רגילות בעלות ערך נקוב של 10 רופי כל אחת לחברה ומנייה אחת רגילה בעלת ערך נקוב של 10 רופי לבעל מניות שהינו אזרח הודו.

2. התאגדות החברה

2.1. החברה התאגדה בישראל ביום 17.5.1979 כחברה פרטית על פי פקודת החברות, בשם "רנלי השקעות בע"מ". ביום 29.3.1981 שינתה החברה את שמה לשם "ארית תעשיות אופטיות בע"מ". ביום 24.2.1986 שינתה החברה את שמה לשם "ארית תעשיות אופטרוניות בע"מ", וביום 25.6.1992 שינתה החברה את שמה לשמה הנוכחי: "ארית תעשיות בע"מ".

2.2. ביום 24.5.1982 הפכה החברה מחברה פרטית לחברה ציבורית, ומניותיה נרשמו למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ ("הבורסה").

3. תחום הפעילות של הקבוצה

למועד הדוח, הקבוצה עוסקת באמצעות חברת הבת רשף בפיתוח, ייצור ושיווק מרעומים אלקטרוניים מתוחכמים לשוק הצבאי המיועדים לארטילריה, למרגמות, לטנקים², לחימוש משוטט מדויק (להלן:

² בתקופת הדוח החברה לא סיפקה מרעומים לטנקים.

"חמ"מ" ועוד.

המרעומים האלקטרוניים מתוצרת רשף מאופיינים באמינות מהגבוהות בעולם והינם מדויקים ובטוחים לשימוש על בסיס ניסיון רב שנים. כמו כן, המכלול האלקטרוני במרעומים אלה מאפשר תכונות נוספות כגון תקשורת ואפשרויות הפעלה נוספות המתאימות למערכות חכמות.

מקובל לחלק את המרעומים לסוגים על פי התכונה העיקרית שלהם:

- **מרעומי קירבה** - בנשק תלול מסלול - מרגמות וארטילריה, גורמים להפעלת התחמושת בגובה מעל הקרקע, גובה אשר נקבע מראש ועל ידי כך מגדילים בצורה משמעותית את אפקטיביות התחמושת.

- **מרעומי זמן** - מפעילים בתזמון מדויק תחמושת נושאת מטען, בעיקר תאורה ועשן על ידי מדידת הזמן מרגע הירי של נשק תלול מסלול, כך שהפעלה תהיה בגובה ובמרחק הנדרשים. בנשק שטוח מסלול – טנקים, גורמים להפעלת התחמושת לפני מטרה, מעליה או אחר מעבר דרכה ומאפשרים פגיעה מדויקת ויעילה ביותר במטרה.

- **מרעומי הקשה** - מרעומים הגורמים להפעלת התחמושת עם הפגיעה במטרה ובהשגחה לאחר הפגיעה. מחליפים את המרעומים המכאניים המסורתיים, אמינים יותר ובטיחותיים יותר.

- **מרעומים לחמ"מ** – מרעומים אלה מיועדים לחימוש משוטט מדויק. ייחודם של מרעומים אלקטרוניים בשילוב עם חימוש משוטט הינו בצורת ההפעלה וביכולת התקשורת שלהם עם המפעיל המאפשרת גמישות בביצוע ובביטול משימות. המרעומים האלקטרוניים לחמ"מ פרי פיתוחה של החברה נחשבים לפורצי דרך בתחום.

למועד הדוח, בידי רשף ידע בכל הקשור לייצור ולפיתוח מרעומים אלקטרוניים, עם זאת, ולמעט פטנט רשום על שם חברת הבנת ארית קיימות בע"מ בגין כמפורט בסעיף 31.1 להלן ובקשה שהגישה החברה לרישום פטנט עבור סוללה למערכת דריכה למרעום אלקטרוני שפיתחה, כמפורט בסעיף 31.2 להלן, אין לחברה קניין רוחני מוגדר בר הגנה³, למעט הגנה על תוכנות שהחברה מפתחת המוגנות לפי חוק זכויות יוצרים התשס"ח-2007.

4. השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה

למיטב ידיעת החברה, במהלך השנתיים שקדמו למועד הדוח ועד למועד הדוח לא בוצעו השקעות בהון החברה, ולמיטב ידיעת החברה לא בוצעה כל עסקה מהותית אחרת על ידי בעל עניין בחברה במניות התאגיד מחוץ לבורסה, למעט כמפורט להלן:

4.1. בחודש פברואר 2024, מימש מר פטריק אדרי (אשר כיהן כמנכ"ל החברה עד חודש מרץ 2022), 134,587 כתבי אופציה למניות החברה, בחודש יוני 2024, מימש 136,626 כתבי אופציה למניות החברה ובחודש אוקטובר 2024, מימש 136,626 כתבי אופציה למניות החברה. לאחר המימוש לא נותרו למר אדרי כתבי אופציה לא רשומים של החברה. לפרטים נוספים ראה דיווחים מיידיים של החברה מיום 1 בפברואר 2024 (מס' אסמכתא 01-2024-012615), מיום 24 ביוני 2024 (מס' אסמכתא 01-2024-063811) ומיום 13 באוקטובר 2024 (מס' אסמכתא 01-2024-610378).

³ "קניין רוחני" - כמשמעותו בסעיף "נכסים לא מוחשיים" בפרט 21 לתוספת הראשונה של תקנות ניירות ערך (פרטי תשקיף וטיטות תשקיף - מבנה וצורה), תשכ"ט-1969.

4.2. בחודש יולי 2022, אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, להעניק למנכ"ל החברה, מר חיים שטפּלר, 457,471 כתבי אופציה של החברה הניתנים למימוש ל- 457,471 מניות רגילות של החברה תמורת תוספת מימוש של 112 אגורות למניה בתקופה של 10 שנים עד ליום 30 ביוני 2032. כתבי האופציה כפופים לתקופת הבשלה שתבצע בחמש מנות שנתיות שוות עד ליום 30 ביוני 2027. תוספת המימוש תותאם במקרים של חלוקת דיבידנד, חלוקת מניות הטבה, הנפקה בדרך של זכויות ואיחוד או פיצול של מניות. ביום 20 באפריל 2025 מימש מר שטפּלר 182,988 כתבי אופציה למניות החברה. ביום 22 באפריל 2025 מכר מר שטפּלר, בעסקה מחוץ לבורסה, 182,988 מניות החברה אשר נבעו ממימוש כתבי האופציות כאמור לעיל וזאת בתמורה לסך של 2,135 אגורות עבור כל מניה. לפרטים נוספים ראה דיווחים מיידיים של החברה מהתאריכים 12 ביולי 2022, 20 באפריל 2025 ו-22 באפריל 2025 (מס' אסמכתאות 2022-01-088435, 2025-01-027861 ו-2025-01-028584, בהתאמה).

4.3. ביום 24 באפריל 2025 מכר מר צבי לוי, יו"ר דירקטוריון החברה ובעל השליטה בה, בעסקה מחוץ לבורסה, 2,173,604 מניות החברה וזאת בתמורה לסך של 2,300 אגורות עבור כל מניה. ביום 15 בינואר 2026, לאחר תאריך המאזן, מכר מר לוי, בעסקה מחוץ לבורסה, 7,000,000 מניות החברה וזאת בתמורה לסך של 5,650 אגורות עבור כל מניה. לפרטים נוספים ראה בדיווחים המיידיים של החברה מהתאריכים 27 באפריל 2025 ו-15 בינואר 2026 (מס' אסמכתאות 2025-01-029392 ו-2026-01-006567, בהתאמה).

4.4. ביום 6 במאי 2025 ביצעה החברה הקצאה פרטית למספר גופים מוסדיים ומשקיעים מסווגים הנמנים עם הסוג הקבוע בתוספת הראשונה לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, של 4,540,003 מניות רגילות של החברה בתמורה לסך של 21.5 ש"ח עבור כל מניה. לפרטים נוספים ראו בדיווח המיידי של החברה מיום 6 במאי 2025 (מס' אסמכתא : 2025-01-031804).

4.5. לפרטים אודות מחיקת 1,338,566 מניות רדומות של החברה ראה בדיווח החברה מתאריך 21 ביולי 2025 (מס' אסמכתא 2025-01-054145).

5. חלוקת דיבידנדים

5.1. **מדיניות חלוקת דיבידנד**: ביום 30 במרץ 2022 החליט דירקטוריון החברה לאמץ מדיניות חלוקת דיבידנד, לפיה החברה תהא רשאית לבצע חלוקת דיבידנד לבעלי מניותיה, כל עוד ההון העצמי שלה לא יפחת מסך של 30 מיליון ש"ח, על פי הדוחות הכספיים המאוחדים.

5.2. **חלוקת דיבידנדים במהלך השנתיים שקדמו למועד הדוח**: להלן פירוט חלוקות הדיבידנד בשנים 2024-2025 שלא הצריכו אישור בית משפט:

5.2.1. ביום 28 באוגוסט, 2025 הכריזה החברה על חלוקת דיבידנד לבעלי מניותיה בסך של כ- 13.2 מיליוני ש"ח. הדיבידנד שולם לבעלי המניות בחודש ספטמבר 2025. סך הדיבידנד למניה הינו 13 אגורות. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 28 באוגוסט 2025 (מס' אסמכתא 2025-01-065085).

5.2.2. ביום 31 במרס, 2025 הכריזה החברה על חלוקת דיבידנד לבעלי מניותיה בסך של כ-9.7 מיליוני ש"ח. הדיבידנד שולם לבעלי המניות בחודש אפריל 2025. סך הדיבידנד למניה הינו 10 אגורות. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 31 במרס 2025 ודיווח

משלים לדיווח זה מתאריך 20 באפריל 2025 (מס' אסמכתאות 023144-01-2025 ו-2025-01-028039).

5.2.3. ביום 27 במרס, 2024 הכריזה החברה על חלוקת דיבידנד לבעלי מניותיה בסך של כ-11.4 מיליוני ש"ח. הדיבידנד שולם לבעלי המניות בחודש אפריל 2024. סך הדיבידנד למניה הינו 11.8 אגורות. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 27 במרס 2024 (מס' אסמכתה 033345-01-2024).

5.2.4. יתרת הרווחים הניתנים לחלוקה לתאריך 31.12.2025 מסתכמים ב-381,531 אלפי ש"ח.

חלק שני – מידע אחר

6. מידע כספי לגבי פעילות הקבוצה

6.1. להלן מובאים נתונים עיקריים מתוך הדוחות הכספיים של הקבוצה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
57,883	126,536	523,785	הכנסות מחיצוניים
43,851	67,744	201,062	עלויות מיוחסות
14,032	58,792	322,723	רווח (הפסד) תפעולי
91,853	225,386	1,227,146	נכסים
0.2%	0.2%	15.6%	שיעור המיעוט

6.2. לפרטים נוספים אודות הרווח התפעולי של הקבוצה ראה סעיף 2 לדוח הדירקטוריון המצורף לדוח זה. לפרטים אודות המידע הכספי המתייחס למגזרי הפעילות של הקבוצה, כנדרש על פי סעיף 6 לתוספת לתקנות ניירות ערך (פרטי הדוח וטיוטת הדוח- מבנה וצורה), התשכ"ט-1969, ראו גם ביאור 25 לדו"חות הכספיים של הקבוצה ליום 31.12.2025 המצורפים לדוח זה (להלן: "הדוחות הכספיים").

7. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות הקבוצה

להלן יובאו הערכותיה של החברה באשר למגמות, האירועים וההתפתחויות בסביבה המקרו כלכלית בה פועלת הקבוצה, אשר למיטב הידיעה וההערכה, הייתה להם בתקופת הדוח, או צפויה להיות להם, השפעה מהותית על התוצאות העסקיות או ההתפתחויות בתחומי הפעילות של החברה. הערכות החברה בסעיף זה ופרק זה להלן מתבססות, בין היתר, על פרסומים פומביים שלא נבדקו באופן עצמאי על ידי החברה.

פעילות החברה בתחום הבטחוני עשויה להיות מושפעת ממגמות ו/או אירועים ו/או התפתחויות שונות בסביבה בה היא פועלת, ואלה עשויים להשפיע, חלקם באופן מהותי, על התפתחויותיה ותוצאותיה העסקיות, כמפורט להלן.

7.1. ענף התעשייה הביטחונית הינו ענף המאופיין בתנודתיות בהתאם למצב הבטחוני העולמי. פוטנציאל הצמיחה בענף נגזר באופן ישיר מקצב הגידול בתקציבי הביטחון של ממשלות ברחבי העולם. בשנת 2025 היקף הוצאות הביטחון העולמיות זינקו לשיא של 2.63 טריליון דולר (עליה של 2.5% לעומת שנת 2024).⁴ ניתן לזהות מגמות שולטות בענף התעשייה הביטחונית הגלובלית:

⁴ על פי נתוני המכון הבינלאומי למחקרים אסטרטגיים (IISS) - <https://www.iiss.org/online-analysis/military-balance/2026/02/global-defence-spending-continues-to-grow-amid-geopolitical-uncertainty>

7.1.1 העלייה בתקציבי הביטחון מונעת על ידי גידול בתפיסת האיומים ואי יציבות גלובאלית אשר החלה כתוצאה ישירה של מלחמת רוסיה אוקראינה. אי הוודאות והתרוקנות המחסנים וכן שינוי חשיבה הנדרש למלאים ארוכי טווח, יוצרים מצב שמדינות אשר הקפידו תקציבי בטחון נכנסות להאצת רכש ולהגברת הצורך בתחמושת ארטילרית, דבר שבא לידי ביטוי בבניית מפעלי תחמושת חדשים ברחבי העולם.

7.1.2 בעקבות הגידול הצפוי בתקציבי הביטחון של המדינות המתפתחות, יותר ויותר חברות ביטחוניות, שעד היום התבססו על ההוצאה הביטחונית של הממשלה המקומית במדינות המפותחות, צפויות להצטרף לתחרות הגלובלית כיצואניות. במקביל, הסביבה העסקית נעשית תחרותית יותר עם הצטרפות שחקנים חדשים משווקים מתפתחים ותעשיות סמוכות.

7.1.3 המעבר מעימותים בין צבאות, ללוחמה אי סימטרית בין צבאות סדירים לארגוני גרילה, מגדיל את הצורך בתעשייה הביטחונית מבוססת טכנולוגיה וחדשנית אשר תוצריה יתאימו לחימה בסביבת איום מבוזר. כפועל יוצא, התחרות בין השחקנים בענף מתבססת יותר על יצירת יתרונות טכנולוגיים ומגדילה את הצורך בהשקעות על מחקר ופיתוח.

המגמות הנ"ל מעמידות בפני החברות הפועלות בתחום אתגרים חדשים בתעשייה הביטחונית אשר הופכת לתחרותית יותר. האתגרים כוללים דרישה לשילוב גובר של חדשנות טכנולוגית, בניית אסטרטגיה עסקית המתחשבת באספקטים מאקרו כלכליים וגיאופוליטיים ובניית מודלים חדשים של שיתופי פעולה.

7.2 תחום המרעומים הינו תחום נישא בענף התעשייה הביטחונית. עיקר פוטנציאל הצמיחה של השוק נגזר מקצב הגידול בתקציבי ביטחון לצורך הצטיידות, חידוש מלאים, אימונים וכן בהיקף ובמספר העימותים הצבאים. גם בנישה זו, כמו בכלל הענף, ממשלות מעדיפות במידת האפשר לרכוש מרעומים מחברות מקומיות. תחום המרעומים מאופיין בימים אלו כשוק עולמי גדל עקב דרישה עולמית ליצירת בסיס תחמושת ראוי וכן מילוי מחסנים אשר התרוקנו ברחבי העולם וזאת כפועל יוצא של שנים של הזנחה ובניית תפיסת לחימה שגויה.

גודל השוק, נכון לשנת 2025, מוערך בכ-1.9 מיליארד דולר לשנה בקצב גידול שנתי של כ-5.8% במהלך השנים 2026-2033 (לא כולל שוק המשוטטים) וצפוי להגיע לכ-3.3 מיליארד דולר בשנת 2035.⁵

בחדש נובמבר 2024, קיבלה רשף הזמנה מלקוח בצפון אמריקה בהיקף של כ-310 מיליון ש"ח⁶ לאספקת מרעומים במהלך שנת 2025 (רשף השלימה את אספקת המרעומים בשנת הדוח). לפרטים נוספים ראו בסעיף 12.2 להלן. רשף שואפת להרחיב את פעילותה ביבשות צפון אמריקה ואירופה, כדי לממש את הפוטנציאל.

⁵ <https://www.verifiedmarketreports.com/product/artillery-fuzes-market>

⁶ בהתאם לשער החליפין במועד קבלת ההזמנה.

כמו כן, ביום 22 בינואר 2026, לאחר תאריך המאזן, נחתם בין רשף לבין חברה ממערב אירופה הסכם מסחרי לשיתוף פעולה לצורך שיווק מרעומים של רשף למדינות נאט"ו באירופה וכן להעברת ידע וטכנולוגיה של רשף לאותה חברה לצורך ייצור מרעומים באירופה. לפרטים נוספים ראו סעיף 25.6.

למיטב ידיעת החברה, בענף המרעומים האלקטרוניים פועלים כ-15 מתחרים ידועים.

פוטנציאל היצוא העיקרי של המתחרות בענף הינו למדינות אשר אין להן תעשיית מרעומים מפותחת ואשר פתוחות למרעומים ברמה מתקדמת.

7.3 החל משנת 2016 רשף מייצאת להודו באמצעות שיתוף פעולה עם BEL, שהינה חברה ביטחונית ממשלתית וציבורית (לפרטים נוספים, ראה ביאור 20ד'4 לדוחות הכספיים). הודו הגבירה את השקעותיה בתחום הביטחוני בשנים האחרונות ותקציב הביטחון שלה הולך וגדל בהדרגה. תקציב הביטחון של הודו מכוון בעיקר להתמודדות עם איומים ממדינות שכנות. שוק המרעומים בהודו מתנהל באופן של התמודדות במכרזים ממשלתיים של הצבא ומשרד הביטחון, כאשר בהתאם למדיניות הכלכלית של הודו, השתתפות של חברות זרות במכרזים מותנית לרוב בשילוב של חברות מקומיות בדרך של העברת ידע ו/או חלוקת עבודה. למיטב ידיעת החברה, מספר מתחרים מצומצם הפועלים בענף המרעומים האלקטרוניים מנסים להתמודד במכרזים פתוחים לספקים חדשים בהודו.

7.4 השלכות מלחמת 'חרבות ברזל' ומבצעי 'עם כלביא' ו'שאגת הארי'

שוק המרעומים בישראל כולל את התעשיות הביטחוניות ומשרד הביטחון (צה"ל).

בחודש אוקטובר שנת 2023 פרצה מלחמת "חרבות ברזל" (להלן: "המלחמה") במדינת ישראל. התמשכות המלחמה הובילה להאטה בפעילות העסקית במשק הישראלי, בין היתר, בעקבות סגירה זמנית של מפעלים בדרום ובצפון הארץ, פגיעה בתשתיות, גיוס אנשי מילואים לתקופה שאינה ידועה מראש, וכן, לשיבוש הפעילות הכלכלית בישראל.

מפעל רשף ממוקם באזור התעשייה בשדרות ומרבית עובדי המפעל הם תושבי שדרות. רוב עובדי רשף פונו מבתיהם בהוראת הממשלה בתחילת המלחמה, ומפעל רשף היה סגור בהוראת הממשלה לתקופה קצרה. מאחר שרשף פועלת בתחום הביטחוני, אושר לרשף לפתוח את המפעל לאחר שבועיים מתחילת המלחמה. סגירת המפעל לתקופה קצרה כאמור לא השפיעה מהותית על עסקי החברה ולאחר הפתיחה מחדש הנהלת רשף פעלה במרץ להחזרת הפעילות בהדרגה למתכונת של לפני פרוץ המלחמה. כמפורט להלן, המפעל שב לעבוד במתכונת מלאה במהלך הרבעון הראשון של שנת 2024.

בעקבות המלחמה, חל גידול משמעותי בישראל בצורך בתחמושת ארטילרית, וכתוצאה מכך, הגדיל משרד הביטחון באופן משמעותי את הזמנות המרעומים מרשף.

לאור הגידול בפעילות החברה ובצבר ההזמנות שלה, נוצר לרשף צורך להגדיל את שטחי העבודה, את מצבת כוח האדם ואת היקף הרכש של חומרי הגלם, לצורך עמידה ביעדי הייצור והאספקה.

בתגובה לשינויים שאירעו כתוצאה מהמלחמה, פעלה רשף, בין היתר, כדלקמן:

- (1) רשף התקשרה בהסכמים לשכירת מבנים נוספים בסמוך למפעל הקיים.
 - (2) שטחי העבודה והתפעול הורחבו פי כמה ונוספו קווי ייצור.
 - (3) הושקעו מאמצים רבים לחזור לשגרת עבודה מלאה במפעל ובכלל זה, ארגון הסעות לעובדים שפוננו ומתן מענקים לעובדים שחזרו לעבודה. במהלך הרבעון הראשון של שנת 2024 מרבית העובדים חזרו לעבודה סדירה והמפעל חזר לפעול במתכונת מלאה (כפי שהיה לפני פרוץ המלחמה ובתוספת כח אדם חדש לאור העלייה בביקוש עקב המלחמה, כמפורט להלן).
 - (4) רשף הפעילה תוכנית סדורה לגיוס עובדי כח אדם חדשים.
 - (5) מצבת כח האדם במפעל הייצור גדלה ועומדת נכון למועד זה על כ-250 עובדים.
 - (6) בוצע מעבר לעבודה במשמרות.
 - (7) רשף הגדילה משמעותית את היקף הרכש של חומרי גלם תוך התמודדות עם קשיי אספקה של חלק מחומרים אלה בשל מגבלות ותובלה. בנוסף, רשף חתמה על הסכמים ייעודיים עם ספקי משנה להבטחת אספקה סדירה.
 - (8) בשל מגבלות ייבוא ממדינה מסוימת לרכיב קריטי (סוללה), פיתחה רשף באופן עצמאי סוללה חליפית, אשר בשל הצורך הביטחוני המידי, הואצו תהליכי אישורה ע"י משרד הביטחון. על ידי כך, ביטלה רשף את התלות בייבוא של רכיב זה וחיזקה את יכולת הייצור העצמי שלה.
- ביום 13 ביוני 2025 פתחה מדינת ישראל במבצע צבאי נגד איראן (מבצע עם כלביא) שנמשך 12 ימים. במהלך המבצע, החברה המשיכה לפעול במתכונת רגילה. עם תחילת המבצע נעצרו ההובלות האוויריות אל מדינת ישראל ומחוצה לה, אולם אלו חזרו בהדרגה למצב שהיה ערב המבצע עד כשבוע לאחר סיום המבצע. למבצע לא הייתה השפעה מהותית על תוצאות רשף או על יכולתה לספק ללקוחותיה את הזמנותיהם במועדן.
- לאור הפעולות שביצעה רשף עקב המלחמה, כמפורט לעיל, במקרה של חידוש הלחימה בזירה המקומית, כושר הייצור המוגבר של רשף יאפשר לה לספק הזמנות בהיקף וקצב גבוהים, בדומה לאלה להם נדרשה בתקופת המלחמה. לפרטים נוספים אודות כושר הייצור של רשף, ראו סעיף 17 להלן.
- צפוי גידול בשוק המרעומים המקומי בהתאם למדיניות שתיקבע על ידי משרד הביטחון. מדיניות זו יכולה להתבסס, בין היתר, על אחד או יותר מהגורמים הבאים: (1) הערכת איומים אסטרטגיים צפויים על מדינת ישראל ממדינות באזור, כמפורט בדו"ח וועדת נגל; (2) החלטה על הרחבת מגוון הפעילות בצה"ל מעבר לקיים היום; (3) הסתמכות על ייצור מקומי ללא תלות במדינות זרות; (4) מילוי והגדלה של מלאי מחסני החירום כך שיספיק ללחימה ארוכה ולא ללחימה קצרה כפי שהיה עד למלחמת חרבות ברזל; (5) כניסה של רשף לנישת משוטטים על ידי ייצור מרעומים תואמים, אשר היקף השוק שלהם גדל בצורה מהירה. הציפיה היא לגידול בהזמנות במסגרת תכנית רב שנתית (תרי"ש) להגדלת מלאים והתעצמות, וכן, להגברת הייצור המקומי.

כמו כן, רשף נערכת לייצור עצמי של מספר רכיבים אשר קנתה ברחבי העולם כך שבסופו של התהליך רוב רכיבי המרעום יהיו מתוצרת רשף והתלות בספקי משנה תלך ותקטן.

ביום 28 בפברואר 2026 פתחה מדינת ישראל במבצע צבאי נגד איראן (מבצע שאגת הארי) שעודנו נמשך. במהלך המבצע, החברה ממשיכה לפעול במתכונת רגילה. עם תחילת המבצע נעצרו ההובלות האוויריות אל מדינת ישראל ומחוצה לה, אולם אלו חזרו בהדרגה למצב שהיה ערב המבצע. למבצע אין, בשלב זה, השפעה מהותית על תוצאות החברה או על יכולתה לספק ללקוחותיה את הזמנותיהם במועדן.

במסגרת המבצע, ביום 3 במרס 2026 צה"ל החל בתמרון קרקעי בדרום לבנון.

בטווח הארוך יותר, למבצע שאגת הארי פוטנציאל לגידול בביקוש למוצרי החברה כתוצאה מהתעצמות צבאית של מדינות האזור.

למועד הדוח, רשף פועלת במספר שווקים עיקריים: (1) ישראל (2) הודו (3) ארה"ב ו-(4) אירופה. לפיכך, מכירות החברה מושפעות משווקים אלה באופן משמעותי.

7.5 פיתוח וייצור מוצרים מתחרים ו/או תחליפיים למוצרי רשף

לפרטים אודות מוצרים מתחרים ו/או תחליפיים למוצרי החברה ראו סעיף 8.9 לדוח זה.

7.6 לגורמי סיכון הרלוונטיים לפעילות הקבוצה בתחומי פעילותה השונים – ראו סעיף 39 להלן.

האמור לעיל, בדבר הסביבה הכלכלית והגורמים החיצוניים המשפיעים ו/או העשויים להשפיע על אופי ופעילות החברה הקיימת ו/או העתידית, מתבסס בעיקרו על הערכות ואומדנים סובייקטיביים של החברה, כפי שהם ידועים לה כיום. מבלי לגרוע מהאמור, כל ההנחות ו/או האומדנים ו/או הנתונים המפורטים לעיל הינם בגדר תחזיות, הערכות ואומדנים ומהווים "מידע צופה פני עתיד", כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך תשכ"ח-1968 (להלן: "חוק ניירות ערך"), המבוססים בחלקם על פרסומים פומביים שונים ובחלקם על הערכות החברה בדבר התפתחויות ואירועים עתידיים אשר מועד התרחשותם, אם בכלל, אינו ודאי ואינו בשליטתה של החברה. הערכות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מכפי שהוערך על ידי החברה, כתוצאה מגורמים שונים, וביניהם שינויים בסביבה העסקית והתממשותם של איזה מגורמי הסיכון המשפיעים על החברה, ובכלל זה תחרות, שינויי תקינה, ו/או אי עמידה בלוחות זמנים ו/או אי השגת המימון הדרוש לצורך פיתוח המוצרים שבכוונתה של החברה לייצר ו/או לצורך שיווק המוצרים ו/או גורמים נוספים אשר אינם בשליטת החברה ו/או התממשות איזה מגורמי הסיכון הנזכרים בסעיף 39 להלן.

חלק שלישי – תיאור עסקי החברה

8. מידע כללי

8.1 מבנה הפעילות ושינויים החלים בו

החברה עוסקת, באמצעות רשף, בפיתוח, ייצור ושיווק מרעומים אלקטרוניים לתחמושת לארטילריה, למרגמות, לטנקים⁷ ולחימוש משוטט מדויק (להלן: "חמ"מ").

תחום המרעומים מוכר בשוק הבטחוני העולמי בהקשר של תחמושת בתעופה (פצצות וטילים), תחמושת משוגרת (ארטילריה, שריון, מרגמות, רקטות), בתחום הסטטי להפעלת מטענים ובשנים האחרונות גם בתחום כלי הטיס הבלתי מאוישים, המכונים גם 'משוטטים' (למשל, כטבמ"ים ורחפנים).

תחום המרעומים מחולק ליזם מכני, שהינו נוקר המפעיל חני"מ על ידי מכה או תנועה, וליזם אלקטרוני, בו נפץ מתחיל שרשרת פיצוץ לאחר הפעלה. הפעלת הנפץ יכולה להתבצע על ידי גורמים שונים ומגוונים כגון, שעון זמן, חיישן קרבה, הקשה או טלטול, הגורמים לסגירת מעגל, יצירת לחץ, שינוי טמפרטורה וכיוצ"ב.

המיקוד העיקרי של החברה היה במערכות אלקטרו-מכניות, קרי, כאלו הכוללת מערכת מכנית הנדרכת מיזום אלקטרוני והטריגר לפיצוץ הינו אלקטרוני (זמן/קרבה/הקשה/טלטול, וכיוצ"ב). מרעומים אלקטרוניים אלו הינם אמינים, בטוחים ובעלי ביצוע גבוהה ביותר לעומת המערכות המכניות ובהם היתרון המרכזי של רשף. קיימת מגמה עולמית הולכת וגוברת למעבר לשימוש במרעומים מסוג זה.

עם כניסת המשוטטים לשדה הקרב כתורת לחימה, חלה עליה חדה בדרישה לחימוש המשוטטים במערכת מירעום חכם אשר הינו בעל יכולת תקשור עם המשוטט ובעל תכונות המגבירות את אמינות ההפעלה שלו. לאור דרישות השוק, החברה נכנסה לתחום על ידי פיתוח מרעום המתאים לדרישות המתקדמות.

ההתמחות העיקרית של החברה הינה בתחמושת משוגרת קנה בתאוצות גבוהות (ארטילריה, שריון, מרגמות). למועד אישור הדוח, החברה מייצרת, בנוסף, מרעומים עבור פלטפורמות של רחפנים וכטבמ"ים הנושאים ראשי קרב.

8.2 מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על עסקי החברה

לפרטים אודות מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים החלים על החברה ראה האמור בסעיף 24 להלן.

8.3 שינויים בהיקף הפעילות וברווחיותו

כאמור לעיל, הביקוש למוצרי החברה מושפע מתקציבי הביטחון בשווקי הפעילות ברחבי העולם, משיקולי מלאי של הצבא וכן ממלחמות ומבצעים צבאיים. החברה מעריכה, שכתוצאה ממלחמת אוקראינה רוסיה וממצב הלחימה המתמשך בישראל, אשר דיללו את

⁷ ראה הי"ש 3 לעיל.

מחסני התחמושת בעולם ובישראל, שוק המרעומים האלקטרוניים בעולם ובישראל יגדל באופן משמעותי בשנים הקרובות.

בנוסף, החברה פיתחה מומחיות במרעומים המיועדים לחמ"מ. על לקוחותיה של הקבוצה בתחום נמנות מרבית יצרניות החמ"מ בישראל. תחום החמ"מ חווה צמיחה מהירה בשנים האחרונות והחברה צופה שיחול גידול במכירות מרעומים אלה בהתאם.

בחדש דצמבר 2015, חתמה רשף על הסכם להעברת ידע לייצור מרעומים וחלוקת עבודה לתקופה של 15 שנים עם BEL (לפרטים נוספים ראה ביאור 4'ד20 לדוחות הכספיים ליום 31.12.2025). החל משנת 2016, בעקבות זכייה של BEL במספר מכרזים של צבא הודו, היקפי הפעילות של החברה גדלו באופן משמעותי.

בשנת 2018 פרסם משרד ההגנה ההודי מכרז פתוח לאספקה של כ-500 אלף מרעומי ארטילריה מסוגים שונים בכל שנה לתקופה של 10 שנים (סה"כ כ-5 מיליון מרעומים). BEL הגישה את הצעתה במכרז זה (להלן: "המכרז הרב שנתי"). בחודש פברואר 2023 BEL עדכנה את החברה כי קיבלה הודעה ממשרד ההגנה בהודו לפיה היא וחברה אחת נוספת בלבד עברו את ניסויי הירי בהצלחה.

בחדש מרץ 2023 BEL זכתה במכרז לאספקה של כ-500 אלף מרעומי ארטילריה מסוגים שונים בכל שנה, במשך תקופה של 10 שנים (סה"כ כ-5 מיליון מרעומים), ובחדש דצמבר 2023 עדכנה BEL את החברה כי נחתם הסכם מסחרי בינה לבין צבא הודו במסגרתו קיבלה BEL הזמנה לביצוע המכרז הרב שנתי (להלן: "ההסכם הרב שנתי של BEL").

ביום 4 בדצמבר 2024 נחתם הסכם הזמנה בין החברה לבין BEL לביצוע ההסכם הרב שנתי של BEL בהתאם להסכם המסגרת משנת 2015 (להלן: "הסכם ההזמנה").

לפי הסכם ההזמנה, חלקה (בכפוף לתנאים) של החברה בתמורת ההסכם הרב שנתי של BEL יכולה להגיע עד לסך מקסימלי של כ-200 מיליון דולר ארה"ב⁸. סכום זה מורכב מסך של כ-141 מיליון דולר⁸ ל-10 שנים בגין אספקת רכיבים במרעום ל-BEL ובנוסף, סכום של כ-58 מיליון דולר⁸ נוספים להם החברה תהיה זכאית לאחר ובכפוף לעמידה בדרישות הייצור המקומי בהודו והשלמת כל הפעולות הנדרשות לשם כך במועדן (בהתאם לאחת מ-3 חלופות הכלולות בהסכם ההזמנה). בהתאם להסכם ההזמנה, BEL העבירה לחברה הזמנה תפעולית ומכתבי אשראי בגין חלקה של החברה בהזמנה לשנתיים הראשונות להסכם ע"ס של כ-39 מיליון דולר ארה"ב. לפרטים נוספים ראו בסעיף 25.2 להלן ודיווחים מיידיים של החברה מיום 17 בדצמבר 2023 (מס' אסמכתה 136506-01-2023), מיום 8 במרץ 2023 (מס' אסמכתה 024828-01-2023) ומיום 5 בדצמבר 2024 (מס' אסמכתה 622180-01-2024).

כמו כן, בחודש מאי 2023 BEL זכתה במכרז נוסף של משרד ההגנה ההודי לאספקת מרעומי ארטילריה על בסיס הטכנולוגיה של רשף, ובחודש יולי 2023 קיבלה BEL הזמנה ממשרד ההגנה ההודי לאספקת המרעומים כאמור. בחודש מרס 2024 קיבלה רשף מ-BEL הזמנה בסך

⁸ בהתאם לשער החליפין רופי/דולר במועד חתימת ההסכם.

של כ-8.1 מיליון דולר, לאספקה בשנת 2024. ההזמנה סופקה והתמורה בגינה שולמה במלואה. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 3 במרס 2024 (מס' אסמכתה 2024-01-021372).

בנוסף, בחודש נובמבר 2024, החברה קיבלה הזמנה בהיקף משמעותי (כ-310 מיליון ש"ח⁹) מחברה ביטחוניית גדולה בצפון אמריקה לאספקת מרעומים במהלך שנת 2025 (החברה השלימה את אספקת המרעומים בשנת הדוח). לפרטים נוספים ראו בסעיף 12.2 להלן.

כמו כן, ביום 22 בינואר 2026, לאחר תאריך המאזן, נחתם בין רשף לבין חברה ממערב אירופה הסכם מסחרי לשיתוף פעולה לצורך שיווק מרעומים של רשף למדינות נאט"ו באירופה וכן להעברת ידע וטכנולוגיה של רשף לאותה חברה לצורך ייצור מרעומים באירופה. לפרטים נוספים ראו סעיף 25.6.

תחזיות והנחות החברה לעיל לעניין חלקה בפועל בתמורת ההסכם הרב שנתי וצמיחת תחום המרעומים המיועדים לחמ"מ הן בבחינת מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, המבוסס בחלקו על פרסומים פומביים שונים ובחלקו על הערכות החברה בדבר התפתחויות ואירועים עתידיים אשר מועד התרחשותם, אם בכלל, אינו ודאי ואינו בשליטתה של החברה. הערכות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מכפי שהוערך על ידי החברה, כתוצאה מגורמים שונים אשר אינם בשליטת החברה ו/או התממשות איזה מגורמי הסיכון הנזכרים בסעיף 39 לדוח.

8.4 התפתחויות בשוקים של תחום הפעילות או שינויים במאפייני הלקוחות של

8.4.1 בישראל: שוק המרעומים מושפע, בין היתר, מתוכניות רב שנתיות של משרד הביטחון ומהתפתחות טכנולוגית. החברה עוקבת מקרוב אחרי ההתפתחויות ומתאימה את מוצריה לצרכים של לקוחותיה. בנוגע להשלכות מלחמת חרבות ברזל ומבצעים עם כלביא ושאגת הארי על שוק התעשיות הביטחוניות בישראל, ראה גם סעיף 7.4 לעיל.

ביום 6 בינואר 2025 התפרסם דוח הוועדה לבחינת תקציב הביטחון ובנין הכוח בראשות תא"ל נגל. בדוח הודגשה החשיבות לעצמאות חימושית של מדינת ישראל ונקבע כי לשם כך תתבצע תכנית רכש רב שנתית לעשר שנים תוך התחשבות בצרכי התעשייה לגודל מינימלי הכרחי ורצף ייצורי ל-10 שנים. יישום המלצות הדוח יקנה לחברה אופק ייצורי לשנים רבות קדימה. יובהר, כי למועד אישור הדוח, אין ביכולת החברה להעריך מתי ייושמו מסקנות הדוח, אם בכלל, ובאיזה אופן.

8.4.2 בהודו: שוק המרעומים בהודו מאופיין כחלק מתקציב הביטחון הלאומי. הרכש של משרד הביטחון בהודו מתנהל באופן של התמודדות במכרזים ממשלתיים שמפרסם משרד הביטחון מעת לעת בין ספקים שאושרו מראש. למועד דוח זה, BEL ועוד חברה מתחרה אחת הינן הספקיות המאושרות היחידות של מרעומים אלקטרוניים לארטילריה בהודו. על פי שיקולי משרד הביטחון בהודו, לעיתים מכרז לאספקת

⁹ בהתאם לשער החליפין במועד קבלת ההזמנה.

מרעומים נפתח למתחרים חדשים.

8.4.3 השוק בארה"ב: כתוצאה ממלחמת רוסיה-אוקראינה אשר דיללה באופן משמעותי את מלאי התחמושת של ארצות הברית, שוק זה צפוי לגדול באופן משמעותי בשנים הקרובות. למיטב ידיעת החברה, על פי פרסומים שונים בתקשורת, צבא ארצות הברית פועל לייצר למעלה ממיליון פגזים בשנה והדבר צפוי להגדיל את הביקוש למרעומים, ובכלל זאת התחמושות בתחום המשוטטים ומרעומים אלקטרוניים.

8.4.4 השוק באירופה: מלחמת רוסיה-אוקראינה דיללה באופן משמעותי את מלאי התחמושת של מדינות ברית נאט"ו באירופה. כמו כן, מדינות נאט"ו אימצו בשנת 2025 מדיניות לפיה תקציבי הביטחון שלהן יגדלו מרמה של 2% מהתמ"ג (של מדינות נאט"ו) ל-5% מהתמ"ג. למיטב ידיעת החברה, על פי פרסומים שונים בתקשורת, תוכניות ההתחמושות של מדינות אירופה כוללות ייצור של מיליוני פגזים בשנה לשנים הקרובות, אשר צפוי להגדיל את הביקוש למרעומים.

8.5 שינויים טכנולוגיים שיש בהם כדי להשפיע מהותית על תחום הפעילות

המעבר ללחימה אורבאנית וללחימת גרילה ואנטי גרילה דורש טכנולוגיית מירעום חכמה, המאפשרת לתחמושת בסיסית אחת לשמש במספר רב של מתארים (MULTIPURPOSE PROJECTILE) ובצורה מדויקת, עם נזק סביבתי קטן. טכנולוגיית מירעום זו צריכה להיות מבוססת על טכנולוגיות חכמות ממוזערות.

כתוצאה ממגמה זו קיימת דרישה למרעומים מנווטים למרגמות וארטילריה, בעלי יכולת לתקן את מסלול הפגז. החברות הגדולות בארץ מפתחות מוצרים מנווטים, ורשף נמצאת בקשר הדוק לאספקת מרעומים לתחמושת מסוג זה.

שינוי טכנולוגי נדרש נוסף הוא מיזעור מערכות מכניות ואלקטרוניות והקטנת מקורות אנרגיה/אגירה חשמלית שיאפשרו לזווד בנפח קטן ובצריכת אנרגיה קטנה מערכות חישה מסוגים שונים. מערכות אלה דרושות בעיקר לזיהוי אירועים שונים במהלך חיי פריט התחמושת (ירי, פגיעה במטרה וזיהוי סוג המטרה). הקבוצה משקיעה באופן שוטף בטכנולוגיות של מיזעור רכיבים, כדי להגיע לתוצאות הדרושות.

מיזעור המערכות יאפשר להכניס בנפח קטן יכולות שליטה ובקרה, עבורן היה נדרש עד כה נפח הרבה יותר גדול. מיזעור יאפשר ייצור מרעומים אלקטרוניים מתוחכמים גם לתחמושת בעלת נפח קטן, כגון כדורים בקוטר 40 מ"מ ואף עבור קטרים קטנים מאלה.

תחזיות והנחות החברה לעיל הינן בבחינת מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, המבוסס בחלקו על פרסומים פומביים שונים ובחלקו על הערכות החברה בדבר התפתחויות ואירועים עתידיים אשר מועד התרחשותם, אם בכלל, אינו ודאי ואינו בשליטתה של החברה. הערכות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מכפי שהוערך על ידי החברה, כתוצאה מגורמים שונים אשר אינם בשליטת החברה ו/או התממשות איזה מגורמי הסיכון הנזכרים בסעיף 39 לדוח.

8.6 גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם

8.6.1 ותק פעילות וניסיון ייחודי בתחום פיתוח וייצור מרעומים אלקטרוניים בתחום הבטחוני. תחום המרעומים הינו מבוסס ידע, כיוון שמדובר בשילוב של תוכנה, אלקטרוניקה ומכניקה בסטנדרט בינלאומי. בהתאם, המרעומים האלקטרוניים נדרשים לתפקד בתאוצות גבוהות ולהוכיח אמינות וחיי מדף ארוכים (15 שנה ומעלה). לאור האמור, התחום מצריך ידע וניסיון ספציפיים, המצויים באופן מצומצם בשוק החימוש הבטחוני.

8.6.2 יכולת לייצר מוצרים ברמת אמינות ובטיחות גבוהה. המרעום הינו האלמנט הבטיחותי המורכב על החימוש (פגז/פצצה/כדור/משוטט) ומיועד לשמור על בטיחות המפעיל. בנוסף, המרעום הינו הגורם היוזם של תחמושת. לפיכך, המרעום נדרש להיות ברמת אמינות גבוהה ביותר מבחינת תזמון ודיוק ההפעלה שלו בהתאם להנחיות המפעיל, אחרת הוא לא יממש את המטרה המבצעית ואף עלול לסכן את הכח המפעיל או כח ידידותי אחר במרחב הפעולה.

8.6.3 להערכת החברה, המשך הפיתוח, הייצור והשיווק של מרעומים אלקטרוניים לשוק הבטחוני מצריכים מהחברה לנקוט בפעולות הבאות: (א) הרחבת הפעילות לאזורי פעילות חדשים כגון, ארה"ב ואירופה; (ב) חשיבה מערכתית כחברה בינלאומית; (ג) שימור גמישות הנדסית, המאפשרת התאמה מהירה לדרישות הלקוח; (ד) קיצור לוחות זמנים לאספקה; (ה) יכולת לשפר מוצרים קיימים, הן מבחינת יכולות טכנולוגיות והן מבחינת הוזלת המוצרים; (ו) יכולת לפתח מוצרים חדשים; (ז) התקשרות עם שותף מקומי במדינה שאין בה פעילות ישירה (למשל, הודו) לצורך השתתפות במכרזים בתחום הפעילות באותה מדינה.

8.7 שינויים במערך הספקים וחומרי הגלם לתחום הפעילות

חומרי הגלם המשמשים ביצור מרעומים אלקטרוניים הינם בעיקר רכיבים אלקטרוניים, רכיבים פירוטכניים (נפיצים), סוללות וחומרי גלם בסיסיים שונים (מתכת ופלסטיק).

ברכיבים האלקטרוניים חלים שינויים תכופים בהתאם להתפתחות הרכיבים בעולם ובהתאם לשינויים בספקי הרכיבים האלקטרוניים. ברכיבים הפירוטכניים והסוללות ישנם שינויים קטנים מאוד לאורך זמן. לחברה מספר ספקים קבועים וותיקים של הרכיבים הנדרשים לצורך ייצור המרעומים. לחומרי הגלם הבסיסיים הנדרשים לצורך הייצור יש מגוון רחב של ספקים ברחבי העולם.

בטווח הארוך יותר, בהתאם למדיניות שתיקבע על ידי משרד הביטחון, ייתכן כי לרכיבים חיוניים תידרש הסתמכות על ייצור מקומי ללא תלות במדינות זרות. בשנתיים האחרונות החברה פיתחה סוללה למרעומים עקב בעיית אספקה של רכיב זה ובכך צמצמה את הצורך לרכשו מצדדים שלישיים. לפרטים נוספים אודות הסוללה שפתחה החברה ראו סעיף 9.1.5 להלן.

8.8 מחסומי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

להערכת החברה, חסמי הכניסה והיציאה העיקריים בתחום הפעילות הינם, כדלקמן:

חסמי כניסה

- 8.8.1 ככלל, תחום ייצור המרעומים דורש ידע וניסיון רב הנצברים לאורך שנים.
- 8.8.2 להערכת החברה, מחסומי הכניסה הינם גבוהים, וכוללים: (א) מוניטין, ותק וניסיון בתחום פיתוח וייצור המרעומים; (ב) יכולת פיתוח מערכות מרעום אלקטרוניות על בסיס רכיבי מדף המסוגלים לפעול בתנאי סביבה קשים וברמת אמינות ובטיחות גבוהה; (ג) תהליך אישור דגם מרעום חדש על ידי צבאות הינו תהליך יקר ואורך מספר חודשים רב. בדרך כלל אישור דגם חדש מתבצע אחת למספר שנים; (ד) צורך בקבלת רישיון חומרי נפץ (נפיצים). נכון למועד אישור דוח זה, רישוי הנפיצים בישראל הינו מצומצם ופועלות בו מספר חברות בודדות, ביניהן החברה, המחזיקות ברישיון הנדרש; (ה) לגבי הפעילות במדינה הזרה - יכולת להשתתף במכרזים במדינה הזרה באמצעות גורם מקומי.

חסמי יציאה

להערכת הנהלת הקבוצה, אין מחסומי יציאה משמעותיים מהתחום.

מוצרים תחליפיים ושינויים החלים בהם .8.9

בתחום התחמושת הסטנדרטית, כגון תחמושת לארטילריה, מרגמות וטנקים, התחליפים הינם בדרך כלל מרעומים מכניים. המרעומים האלקטרוניים בטוחים, יעילים, אמינים ומדויקים יותר מאשר מרעומים מכניים וחיי המדף שלהם ארוכים יותר. היתרון היחיד של המרעומים המכאניים הוא במחירם הזול. למעט מרעומי הקשה, צבאות מודרניים מעדיפים מרעומים אלקטרוניים בכל מקום בו השימוש בהם אפשרי.

מבנה התחרות בתחום הפעילות ושינויים החלים בו .8.10

8.10.1 בתוך מדינת ישראל: להערכת הנהלת החברה, קיימים בתעשייה הביטחונית בישראל יצרני תחמושת בעלי יכולת פוטנציאלית בתחום ייצור מרעומים אלקטרוניים לכוחות היבשה, אשר יוכלו להתחרות בקבוצה. למועד הדוח ועל פי המידע שבידי החברה, על אף שיש חברות בתעשייה הביטחונית בישראל אשר יש להן יכולת פוטנציאלית כאמור לייצר מרעומים מתחרים, הן לא מתחרות במגוון במוצרי החברה כיום.

8.10.2 מחוץ למדינת ישראל: להערכת הנהלת הקבוצה, קיימים כ-15 יצרנים ידועים המתמחים במוצרים דומים למוצרי הקבוצה (כאשר לא כולם בעלי ניסיון מצטבר וסל מוצרים דומה לזה של החברה), מולם הקבוצה מתמודדת בשווקים הבינלאומיים. להערכת החברה, למועד הדוח רשף הינה שחקן משמעותי אשר מהווה ערך מוסף לשוק, בעיקר עקב האמינות הגבוהה של המרעומים המתבטאת במספר מועט יחסית של נפלים. בהודו התחרות הינה על בסיס זכיה במכרזים שבהם הזוכה נקבע על פי עמידה של המוצרים בקריטריונים הבאים: ייצור בהודו, בטיחות, אמינות ומחיר. נכון למועד הדוח, BEL ועוד חברה מתחרה אחת הינן הספקיות המאושרות היחידות של מרעומים אלקטרוניים לארטילריה.

8.10.3 השינויים העיקריים במבנה התחרות: למיטב ידיעת החברה, ישנה פתיחות בעולם לשילוב ספקים נוספים עקב התרחבות השוק והדרישה למרעומים אלקטרוניים.

לפרטים נוספים בקשר עם התחרות בתחום הפעילות ראה גם סעיף 15 להלן.

9. מוצרים ושירותים

9.1 להלן פירוט סוגי המרעומים האלקטרוניים המיוצרים כיום על ידי החברה ו/או המצויים בסל מוצריה (ראה גם סעיף 3 לעיל):

- 9.1.1 מרעומי קירבה אלקטרוניים – המיועדים למרגמה ולארטילריה בקליברים שונים.
- 9.1.2 מרעומי זמן אלקטרוניים - המיועדים למרגמה ולארטילריה בקליברים שונים וכן לטנקים.
- 9.1.3 מרעומי הקשה אלקטרוניים – המיועדים למרגמה ולארטילריה בקליברים שונים.
- 9.1.4 מרעומים אלקטרוניים המיועדים לחימוש משוטט מדויק, שייחודם בצורת ההפעלה וביכולת התקשורת שלהם עם המפעיל, המאפשרת גמישות בביצוע ובביטול משימות. מרעומים אלו נחשבים לפורצי דרך בתחום.
- 9.1.5 החברה פיתחה בהצלחה סוללה תוצרת כחול לבן לשימוש במוצריה (כחלק מהמרעום) שעברה בהצלחה ניסויי ירי. הסוללה הינה רכיב קריטי מבוקש, שקיים לגביו מחסור בשוק העולמי בו פועלת החברה. החברה צופה כי למוצר זה פוטנציאל מכירות נפרד מזה של המרעומים פרי פיתוחה, בין היתר, במסגרת המכרז הרב שנתי של BEL בהודו, כאשר מכירת מוצר זה ל-BEL עשויה לתרום להיקף המכירות של החברה בשוק ההודי. למועד אישור הדוח, החברה החלה בייצור עצמי של הסוללות אותן היא משלבת בתהליך הייצור של המרעומים שהוזמנו על ידי לקוחותיה. כמו כן, למועד אישור הדוח, החברה טרם החלה במכירת הסוללות כמוצר נפרד ללקוחותיה והיא צופה כי מכירה כאמור תחל בשנת 2027, כחלק מההסכם הרב שנתי של BEL. לפרטים בנוגע לבקשה לרישום פטנט שהגישה החברה בקשר עם הסוללה ראו בסעיף 31.2 להלן.

9.2 השווקים העיקריים של מוצרי החברה

למועד הדוח, החברה פועלת במספר שווקים עיקריים: (1) ישראל (2) הודו (3) ארה"ב ו-(4) אירופה לפיכך, מכירות החברה מושפעות משווקים אלה באופן משמעותי.

החברה פועלת למעלה מ-40 שנה בשוק הביטחוני בישראל ומשנת 2015 גם בשוק הביטחוני בהודו. בנוסף, בשנת 2024 החברה קיבלה הזמנה משמעותית מלקוח בצפון אמריקה (אשר אספקתה הושלמה בתקופת הדוח) וכן לאחר תאריך המאזן חתמה על הסכם מסחרי לשיתוף פעולה לצורך שיווק מרעומים למדינות נאט"ו באירופה וכן להעברת ידע וטכנולוגיה לאותה חברה לצורך ייצור מרעומים באירופה.

כמו כן, בתקופת הדוח ולאחריה הקימה החברה, באמצעות רשף, חברות בנות בארה"ב ובהודו, וזאת במטרה להקמת מפעלים לייצור חלקי מרעומים ומרעומים ביבשות היעד ולהגביר את החשיפה למוצרי החברה. לפרטים נוספים, ראו סעיף 1.2 לעיל.

בהודו – פורסם מכרז לאספקת מרעומים למשך 10 שנים בהיקפים משמעותיים, בו זכתה BEL (ראה סעיף 8.4.2 לעיל) וכן צפויים מכרזים נוספים.

בישראל - החברה צופה גידול בביקוש כפועל יוצא של מלחמת חרבות ברזל והתרוקנות מחסני החירום של תחמושת.

בעולם - בשווקים הבינלאומיים החברה צופה גידולים בביקושים כפועל יוצא של מלחמת אוקראינה רוסיה.

החברה צופה כי יגבר שיתוף פעולה עם תעשיות מובילות מקומיות וזרות של פלטפורמות מירעום היכולות לשמש תחמושות שונות בתחום הלחימה האורבאנית. כמו כן, פועלת הקבוצה לשיפור טכנולוגי מתמיד של מרעומים לארטילריה ולמרגמות הכולל שיפור ביצועים, תוך הוזלת המוצר. כמו כן, בשנים האחרונות, מזהה החברה מגמה של עליה בביקוש למרעומי קירבה, ככל הנראה לאור היותם יעילים יותר. ככלל, המחיר של מרעומי קירבה הינו גבוה ממחיר מרעומים אחרים (בעלי מנגנון פשוט יותר) ולכן, המשך המגמה עשוי להביא לעליה בהיקף המכירות של החברה.

בנוסף, מכוון שתחום החימוש המשוטט הינו ייחודי ובעל פוטנציאל שיווקי רב החליטה החברה למקד את הפעילות של המרעומים האלקטרוניים לחימוש זה בתוך החברה ולשם כך, בין היתר, מנתה כאחראי תחום זה את תת אלוף (במיל') צביקה חיימוביץ, אשר כיהן בעברו בתפקיד ראש מערך ההגנה האווירית בחיל האויר. בסמוך למועד אישור הדוח קיבלה רשף הזמנה מלקוח בטחוני בישראל בסך כולל של כ- 2 מיליון ש"ח לפיתוח וייצור ראשוני של מרעום אלקטרוני לחימוש משוטט.

שינויים מהותיים הצפויים בחלקה של החברה בשווקים העיקריים

ככלל, הביקוש למוצרי הקבוצה מושפע מתקציבי הביטחון בשווקי הפעילויות השונות ברחבי העולם, משיקולי מלאי של הצבא וכן ממלחמות ומבצעים צבאיים. החברה מעריכה שכתוצאה ממלחמת אוקראינה רוסיה וממלחמת חרבות ברזל יגדל צבר ההזמנות באופן שעשוי להגדיל את חלקה היחסי בשוק המקומי בתחום ייצור המרעומים. לחברה אין יכולת להעריך האם הגידול בצבר ההזמנות כתוצאה מהזמנות שמקורן מחוץ לישראל ישפיע מהותית על חלקה בשוק הבינלאומי.

תחזיות, הערכות והנחות החברה לעיל, לעניין שינויים בביקוש למוצרי החברה, הגידול האפשרי בצבר ההזמנות ובחלקה היחסי בשוק המקומי והבינלאומי בתחום ייצור המרעומים, הינן בבחינת מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, המבוסס בחלקו על פרסומים פומביים שונים ובחלקו על הערכות החברה בדבר התפתחויות ואירועים עתידיים אשר מועד התרחשותם, אם בכלל, אינו ודאי ואינו בשליטתה של החברה. הערכות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מכפי שהוערך על ידי החברה, כתוצאה מגורמים שונים אשר אינם בשליטת החברה ו/או התממשות איזה מגורמי הסיכון הנזכרים בסעיף 6.34 בפרק זה להלן.

10. פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים

להלן פילוח הכנסות תחום הפעילות בשנים 2023, 2024 ו-2025:

תקופה	הכנסות באלפי ש"ח הנובעות ממכירת מרעומים
2025	523,785
2024	126,536
2023	57,883

- 10.1 יובהר, כי למועד אישור הדוח, לחברה קבוצת מוצרים אחת - 'מרעומים', כמפורט בטבלה שלעיל, בה נכללים מרעומים מקטגוריית מרעומי היבשה (קרי, מרעומים שרלוונטיים לכל פגז, או פצמ"ר שיוצא מלוע תותח או מרגמה). כמפורט לעיל, החברה פועלת לפיתוח קבוצה נפרדת של מרעומים השייכים לקטגוריית 'מרעומי משוטטים'. בקטגוריה זו נכללים מרעומים שרלוונטיים למשפחת החימושים המשוטטים (למל"טים ורחפנים). למועד אישור הדוח, היקף מכירות המרעומים מקבוצת מרעומי המשוטטים, מתוך סך המכירות של מרעומים ובהשוואה למכירות של מרעומי יבשה, הינו שולי. ככל שקטגוריית מרעומי האוויר תתפתח בחברה, תבחן החברה את סיווג מרעומי המשוטטים כקבוצת מוצרים נפרדת.
- 10.2 החברה פרויקטלית וקיימת תנודתיות בהכנסותיה משנה לשנה כפונקציה של כניסת פרויקטים חדשים. על כן, הגידול או הקיטון בהכנסות אינו בהכרח מצביע על מגמה מתמשכת. יחד עם זאת, השינוי בהפיכת החברה לבינלאומית אמור להקטין את התנודתיות הנ"ל.
- 10.3 גם כאשר צבר ההזמנות של החברה גבוה, וגם כאשר הוא מתפרס בצורה שווה על פני השנים, החברה לא תמיד מצליחה לתרגם את כל ההזמנות, שתוכננו להתבצע בשנה מסוימת, להכנסות באותה שנה. במקרה כזה, ההזמנות שלא בוצעו ולא סופקו באותה שנה, מבוצעות ומסופקות בשנה שלאחר מכן וכפועל יוצא, ההכנסות בשנה הראשונה נמוכות ואילו ההכנסות בשנה שלאחריה גבוהות וכך נוצר פער בין השנים.
- 10.4 ההסבר לתנודתיות באספקת המוצרים ורישום ההכנסה בגינם בין השנים נובע מאופי המוצרים שהינם מורכבים, מתוחכמים ומסוכנים ויחד עם זאת אמינים ובטיחותיים. ראשית, כל סדרה, גם של מוצר שמיוצר בפעם ראשונה באופן סדרתי וגם של מוצר שיוצרו ממנו סדרות רבות בעבר, נדרשת לעבור מספר בדיקות, בחינות ואישורים בשלבים שונים של תהליך הייצור, חלקם ע"י החברה וחלקם ע"י הלקוח, בכדי לאשר את מסירת המרעומים ללקוח ולהכיר בהכנסה.
- 10.5 מאחר שמדובר במוצר בטחוני, כמות הבחינות רבה ורמתן גבוהה במטרה להשיג אמינות מקסימאלית למוצר ובטיחות מושלמת. כל עיכוב, תקלה, כישלון באחת הבחינות תגרום לדחיית אספקת הסדרה, לעיתים למספר חודשים עד לפתרון התקלה.
- 10.6 שנית, בשל שיקולי עלות תועלת, הבדיקות והניסויים, בעיקר אלה היקרים כגון ניסויי ירי, לא נערכים עבור מספר נמוך של מרעומים אלא עבור סדרה גדולה. כפועל יוצא, רק לאחר שהבדיקות נערכו, במידה ועברו בהצלחה, ניתן לספק את כל הסדרה ולהכיר בהכנסה עבור

כל הסדרה. דחייה של אספקת סדרה, לפעמים אפילו בימים בודדים תגרום לרישום הכנסה של כל הסדרה בתקופה ב' במקום בתקופה א', ובדרך כלל, מדובר בהכנסה בסכומים משמעותיים.

10.7 להלן, יובאו חלק מהגורמים שעלולים לעכב את אספקת הסדרה :

- **פסילה בביקורת קבלה**: חומרי הגלם והרכיבים שהחברה רוכשת מוגדרים בצורה מדויקת מאוד הן מבחינת איכות החומר, צורת הרכיב, מידות ועוד. חומר גלם שמגיע למפעל החברה ולא עובר בדיקת איכות, נפסל וצריך להזמין שוב, לפעמים מדובר בעיכוב של מספר חודשים.
- **עיכובים במשלוח**: בהזמנות ממשד הביטחון (המהוות חלק משמעותי מהזמנות החברה) החברה מקבלת חלק מהתמורה בצורת הרשאה לרכישת פריטים בכספי סיוע מארה"ב. הטיפול כרוך בבירוקרטיה רבה וזמן ההגעה של הפריטים הללו ארוך ופעמים חלים עיכובים ולוחות הזמנים מתארכים. בנוסף ייתכנו עיכובים במשלוחים לחו"ל כתוצאה מסגירת המרחב האווירי ו/או הימי של ישראל כתוצאה ממצב לחימה, כמפורט בסעיף 7.4 לעיל.
- **שינויים בלוחות הזמנים**: חלק גדול מהבדיקות נערך ע"י יחידת הניסויים של הצבא (בהזמנות ממשד הביטחון) או ע"י גופים שונים (בשאר ההזמנות). מועדי הבדיקות נקבעים ע"י גופים אלו בהתחשב באילוצים שלהם, ואין לחברה שליטה על מועדים אלו.
- **פסילה בבחינות**: גורם לעיכוב עד פענוח התקלה ופתרונה. לפעמים הפענוח והפתרון אורכים זמן ממושך ואספקת הסדרה נדחית.
- **מעורבות של מספר גופים**: מרעום ברוב המקרים הוא חלק ממוצר סופי שמורכב על פצת מרגמה, פגז, טיל וכדומה. בתהליך הייצור של כל המערכת מעורבים לפעמים מספר גופים מלבד החברה כגון, יצרן התחמושת, יצרן מערכת הירי והבוחנים של כל גוף. תקלה או עיכוב של כל אחד מהגופים המעורבים גורר דחייה בלוחות הזמנים ובאספקה לכל יתר הגופים.
- **אמברגו יצוא למדינת ישראל**: במקרה של הטלת אמברגו יצוא על משלוח של חלקים וחומרי גלם מצד מדינה מסוימת בה פועל ספק של החברה, לוחות הזמנים לאספקת הסדרה עלולים להתעכב וזאת עד לקבלת אותם החלקים וחומרי הגלם מספק חלופי.

10.8 רווח גולמי

תקופה	רווח גולמי אלפי ש"ח	שיעור הרווח הגולמי
2025	359,924	69%
2024	71,039	56%
2023	22,744	39%

10.8.1 הרווחיות של מוצרי הקבוצה נקבעת על פי תמחור כל הזמנה בנפרד. בתמחור מוערכות ההוצאות הישירות – חומרים ועבודה – לפי גודל הסדרה. לעיתים המחיר הסופי מוכתב על ידי תנאים חיצוניים, כמו תוצאות מכרזים או תכתיב של הלקוח. במקרים כאלה הרווח עלול להיות נמוך יותר.

10.8.2 השונות בין שיעורי רווחיות בתוך סקטור מרעומי היבשה (כמפורט בסעיף 10.1

לעיל) אינה נגזרת מהמרעום הבודד ועלויותיו אלא מהיקף הסדרה. ככלל, ככל שהיקף הסדרה גדול יותר, שיעור הרווחיות עולה. לפיכך, שינוי בשיעור רווחיות בין לקוחות יכול להיווצר כתלות בכמות המוזמנת. לאור האמור, לא מוצגים נתונים בדבר שיעורי רווחיות לפי סוגי מרעומים.

10.8.3 הרווחיות לתקופה נקבעת רק בסיומה של התקופה, כאשר נלקח בחשבון היקף העבודה הכללי במשך התקופה והיקף ההוצאות הקבועות המועמסים על המוצרים שנמכרו באותה תקופה. בשנים האחרונות הייתה הרווחיות הגולמית הכללית בסביבות 50%-40%. אין וודאות כי שיעורי רווחיות אלה ישמרו גם בעתיד.

11. מוצרים חדשים

החברה מפתחת באופן עצמאי וכן על פי דרישה מוצרים חדשים על פי הצורך בשוק ועמלה על שיפור של המוצרים הקיימים.

למועד אישור הדוח, החברה מפתחת מרעום אלקטרוני מדור חדש לחימושים משוטטים (במובחן ממרעום מכני למשוטטים אשר מיוצר ונמכר על ידי החברה למועד הדוח). הפיתוח נמצא בשלבים מתקדמים והחברה צופה כי יושלם במהלך המחצית ראשונה של שנת 2026. להערכת החברה, בכפוף להשלמת הפיתוח בהצלחה, למוצר זה פוטנציאל מכירות משמעותי בשוק העולמי. על כן, החברה פועלת לבניית מערך פיתוח עסקי נפרד לתחום זה המאופיין בקהל יעד שונה. בכוונת החברה להיכנס לשיתופי פעולה עם חברות מובילות בעולם בתחום הרחפנים והמל"טים במטרה למצב את החברה כמובילה בתחום מרעומי המשוטטים בעולם. המערך העסקי יפתח את הפוטנציאל הבינלאומי בתחום ויצור קשרי מסחר עם חברות מובילות בעולם. כאמור לעיל, לצורך כך החברה ממקדת את פעילותה בנושא המרעומים האלקטרוניים לחימוש משוטט בתוך החברה ולשם כך, בין היתר, מנתה כאחראי על תחום זה את תת אלוף (במיל') צביקה חיימוביץ, אשר כיהן בעברו בתפקיד ראש מערך ההגנה האווירית בחיל האויר. בסמוך למועד אישור הדוח קיבלה רשף הזמנה מלקוח בטחוני בישראל בסך כולל של כ- 2 מיליון ש"ח לפיתוח וייצור ראשוני של המרעום האלקטרוני לחימוש משוטט.

12. לקוחות

12.1. לקוחות בישראל

הקבוצה מבצעת הזמנות בהיקפים כספיים גדולים עבור מספר לקוחות המוגדרים כלקוחות המרכזיים והעיקריים שמבצעים הזמנות חוזרות.

לקוחות הקבוצה בישראל הם משרד הביטחון והתעשיות הביטחוניות בישראל. הקבוצה מתקשרת עם מנהל הרכש במשרד הביטחון (מנה"ר) בהסכמים לייצור ואספקת מרעומים לתקופות שבין שנה לשנתיים ובמקרים נדירים עד ל-8 שנים. לקבוצה קיימת תלות בלקוח זה.

כמו כן, הקבוצה מתקשרת עם התעשיות הביטחוניות בישראל בהסכמים לייצור ואספקת מרעומים לתקופות שבין שנה לשנתיים.

12.2. לקוחות זרים

החל משנת 2016, בעקבות זכייתה של BEL במכרז לאספקת מרעומים לצבא ההודי והתקשרות הקבוצה עם BEL לאספקת המרעומים כספק משנה, BEL הינה לקוח מהותי של הקבוצה.

כמפורט לעיל, BEL הינה חברה ביטחונית ממשלתית וציבורית עמה קשורה הקבוצה בהסכם ארוך טווח. לאור האמור, לקבוצה קיימת תלות בלקוח זה. (לפרטים נוספים ראה ביאור 4'20 לדוחות הכספיים ליום 31.12.2025).

כמו כן, במהלך שנת הדוח השלימה הקבוצה אספקת מרעומים בהיקף של כ-271 מיליון ש"ח, לחברה ביטחונית גדולה בצפון אמריקה (להלן: "הלקוח מצפון אמריקה"), וזאת בהתאם ובהמשך להזמנה שנתקבלה מהלקוח בצפון אמריקה בתאריך 3 בנובמבר 2024¹⁰. נכון למועד אישור הדוח לא נתקבלו מהלקוח בצפון אמריקה הזמנות נוספות ולקבוצה לא קיימת תלות בלקוח זה.

12.3. להלן אחוז המכירות ללקוחות עיקריים מסך הכנסות הקבוצה:

2023	2024	2025	
54%	64%	39%	לקוח א – משרד הביטחון (ישראל)
35%	32%	9%	לקוח ב – BEL (הודו)
-	-	52%	לקוח ג – לקוח מצפון אמריקה ¹¹
89%	96%	100%	סה"כ

12.4. מאפייני ההתקשרויות עם לקוחות הקבוצה

12.4.1. רוב התקשרויות הקבוצה עם לקוחותיה הן לייצור ואספקת מוצרים על פי הזמנות שוטפות, לרבות מכח התקשרויות מסגרת. הקבוצה נוהגת להתקשר בהסכמים/הזמנות עם לקוחותיה, הכוללים את תקופת ההתקשרות, רשימת המרעומים וחלקי המרעומים הכלולים בהסכם/בהזמנה, מאפייניהם (לרבות דרישות האיכות ובדיקות התקינות הרלוונטיות), מחיריהם, כמות מדוייקת או משוערת (בהתאם לדרישת הלקוח), מועדי אספקה ותנאי משלום, לרבות מקדמות ופיצוי מוסכם בגין איחור באספקה. הפיצוי המוסכם מוגבל, בדרך כלל, לשיעור של כ-10% מערך המוצרים מתוך ההזמנה שלא סופקו במועד לפי ההזמנה. מאחר שהקבוצה אינה מייצרת למלאי, במסגרת ההתקשרויות עם לקוחותיה, זמן האספקה הינו, לכל הפחות, 6 חודשים ממועד ההזמנה. פרק זמן זה נדרש לקבוצה לצורך היערכות לאספקת ההזמנה ובכלל זה, רכישה מספקים חיצוניים ו/או קבלני משנה של רכיבים נדרשים, התאמת קו הייצור במפעל וסידור כח אדם. בכוונת הקבוצה להשתמש בחלק מתמורת ההנפקה לפי תשקיף זה כדי לרכוש חומרי גלם למלאי ולייצר למלאי, במטרה להשתתף בעסקאות בהן נדרש רכש מהיר.

12.4.2. בחלק מהמקרים, ההסכם ו/או ההזמנה כוללים אפשרות ביטול מצד הלקוח מטעמי נוחות, בכפוף למתן פיצוי לקבוצה בשל העלויות שנצברו עד מועד הביטול בתוספת רווח. בתקופת התשקיף ולמועד התשקיף, לקוחות הקבוצה לא עשו שימוש בזכות הביטול כאמור. כמו כן, על אף שזכות הביטול מטעמי נוחות הינה מקובלת בתעשייה הביטחונית, לחברה לא ידוע על שימוש בפועל בזכות זו.

¹⁰ לפרטים אודות ההזמנה שנתקבלה ראו בדיווח המיידית של החברה מתאריך 4 בנובמבר 2024 (מס' אסמכתא 613517-01-2024)

¹¹ החברה קיבלה את אישור רשות ניירות ערך לפטור מגילוי שמו של לקוח מהותי (לקוח ג'), בהתאם לסמכות המוקנית לרשות ניירות ערך בסעיפים 36 ו-19(א1) לחוק ניירות ערך.

12.4.3. בחלק לא מהותי מההסכמים עם לקוחות, הקבוצה נדרשת, כקבלן משנה, לפתח מוצרים ייעודיים לצרכי הלקוח. התקשרויות מסוג זה הינן לטווח של מספר שנים בד"כ, וכוללות הליך פיתוח ייעודי במימון מלא של הלקוח. בכפוף להשלמת שלב הפיתוח בהצלחה ולעמידה בדרישות הלקוח, מועבר המוצר לייצור סדרתי בהתאם לתנאי ההזמנה. לפרטים נוספים ראו סעיף 19 להלן.

13. שיווק והפצה

בישראל: מוצרי החברה משווקים ישירות למשרד הביטחון וללקוחות תעשיות הביטחוניות. חלק מהמכירות לתעשיות הביטחוניות הן מכירות יצוא עקיף.

מחוץ לישראל: על פי אסטרטגיית החברה להפוך לחברה בינלאומית עם חברות בנות, השיווק באירופה, ארה"ב והודו ייעשה על ידי החברות הבנות או חברות מקומיות זרות (כגון BEL). בתקופת הדוח ונכון למועד אישורו, פועלת החברה באמצעות מספר סוכנים במדינות/יבשות נוספות כדי לכסות את השיווק מחוץ לישראל באופן מיטבי, וזאת בנוסף להתקשרות החברה בהסכם לשיתוף פעולה לצורך שיווק מרעומים של החברה למדינות נאט"ו באירופה וכן להעברת ידע וטכנולוגיה של החברה לאותה חברה לצורך ייצור מרעומים באירופה, כמפורט בסעיף 25.6 להלן. חלק מהסוכנים מצויים בקשר גם עם חברות נוספות הפועלים להבאת הזמנות לקבוצה תמורת עמלה בשיעור שאינו עולה על אחוזים בודדים מהיקף המכירה. חלוקת תחומי הפעילות בין הסוכנים נעשית בדרך כלל על בסיס גיאוגרפי.

בנוגע לפעילות הקבוצה בהודו, אמצעי השיווק העיקרי של מוצרי הקבוצה הינו התקשרות בהסכם שיתוף פעולה ארוך טווח עם BEL, שהינה גורם מתווך באמצעותו ניגשת הקבוצה למכרזים ביטחוניים בהודו. במקרה של זכייה במכרז, מהווה הקבוצה ספק משנה של BEL במהלך תקופת המכרז. לאור האמור, לחברה תלות ב-BEL כאמצעי שיווק של מוצריה בהודו.

14. צבר הזמנות

להלן פירוט צבר ההזמנות של החברה לימים 31 בדצמבר 2025 ו-2024:

לקוחות עיקריים (שיעור מצטבר מהזמנות)	במיליוני ש"ח							צבר הזמנות במיליוני ש"ח	תאריך
	2028 ואילך		2027	2026					
	לקוח א	לקוח ב		רב שנתי	שנתי	רבעון 4	רבעון 3		
37%	62%	259.2	48.2	36.8	119.8	72.7	80.7	617.4	31.12.2025

לקוחות עיקריים (שיעור מצטבר מהזמנות)	במיליוני ש"ח							צבר הזמנות במיליוני ש"ח	תאריך	
	2027 ואילך		2026	2025						
	לקוח א	לקוח ב		לקוח ג	רב שנתי	שנתי	רבעון 4			רבעון 3
29%	44%	26%	368.1	315.5	170.6	131.0	99.0	75.9	1,160.1	31.12.2024

בסעיף זה: "צבר הזמנות" – הזמנות מחייבות, אשר טרם הוכרו כהכנסות בדוחות הכספיים.

14.1. צבר ההזמנות בשנים המתוארות לעיל הינו של מרעומים. ההזמנות שכלולות בצבר ההזמנות הינן הזמנות מחייבות שהחברה קיבלה מהלקוחות שלה. יש לציין כי בהתאם לתנאים הכלליים בהזמנות משרד הבטחון, קיימת למשרד הבטחון זכות ביטול של כל ההזמנה או חלקה עפ"י שיקול דעתו, בכל עת שימצא לנכון. במקרה כזה, ישולמו לספק (החברה) כל העלויות שנצברו במסגרת ההזמנה עד למועד הביטול בתוספת רווח. בפועל, למרות זכות ביטול זו, עד כה משרד הבטחון לא מימש אותה ולאור האמור, על פי ניסיון העבר ולמועד הדוח, הסבירות לביטולים בהיקף מהותי הינה נמוכה. ככל שהחברה נמצאת עם הלקוחות שלה במו"מ על קבלת הזמנה או צפויה לקבל הזמנה, הזמנות אלו אינן נכללות כחלק מצבר ההזמנות.

14.2. צבר ההזמנות כולל סך של כ-131 מיליון דולר¹² מתוך הסכם ההזמנה עם BEL (כמפורט בסעיף 8.3 לעיל), כאשר מתוכו עבור סך של כ-39 מיליון דולר (בגין השנתיים הראשונות להסכם) התקבלה הזמנה תפעולית מרשף, ואילו ההזמנה התפעולית לשנים 10-3 צפויה להתקבל בהמשך בהתאם לתנאי ההסכם.

14.3. בשנת 2025 הסתכמו הכנסות החברה בסך של כ-523.8 מיליון ש"ח לעומת צפי הכנסות של כ-485.1 מיליון ש"ח. הפער בין צפי ההכנסות לבין ההכנסות בפועל נובע מהקדמת אספקות כתוצאה מהגדלת כושר הייצור במפעל החברה.

14.4. צבר ההזמנות אינו כולל הזמנה מותנית בסך של כ-52.5 מיליון דולר¹² מתוך הסכם ההזמנה עם BEL (כמפורט בסעיף 25.2 להלן). להלן צבר הזמנות החברה לימים 31 בדצמבר 2025 ו-2024, כולל ההזמנה המותנית:

לקוחות עיקריים (שיעור מצטבר מהזמנות)	במיליוני ש"ח							צבר הזמנות במיליוני ש"ח	תאריך	
	2028 ואילך		2027	2026						
	לקוח א	לקוח ב	רב שנתי	שנתי	רבעון 4	רבעון 3	רבעון 2			רבעון 1
29%	70%		407.2	67.6	36.8	119.8	72.7	80.7	784.8	31.12.2025

לקוחות עיקריים (שיעור מצטבר מהזמנות)	במיליוני ש"ח							צבר הזמנות במיליוני ש"ח	תאריך	
	2027 ואילך		2026	2025						
	לקוח א	לקוח ב	לקוח ג	רב שנתי	שנתי	רבעון 4	רבעון 3			רבעון 2
24%	53%	22%	577.1	315.5	170.6	131.0	99.0	75.9	1,369.1	31.12.2024

לפרטים נוספים ראה סעיפים 3 ו-4 בדוח הדירקטוריון של החברה לשנת 2025 המצורף לדוח זה.

¹² בהתאם לשער החליפין רופי/דולר בסמוך למועד אישור הדוח.

15.1.

תנאי התחרות בתחום הפעילות, מתחרים בתחום וגודלה ומעמדה של הקבוצה ביניהם

באופן מסורתי ברוב המדינות חברות לייצור תחמושת נשענות על יצרני מרעומים מקומיים. לאור שינויים שהתרחשו בשוק העולמי כתוצאה מתהליכים של מיזוגים ורכישות, הצטמצם מספר החברות העצמאיות העוסקות בפיתוח וייצור מרעומים. בארה"ב ובאירופה פועלות מספר מוגבל של חברות לייצור מרעומים אלקטרוניים, שלהן מגוון רחב של מרעומים. יצרניות נוספות של מרעומים ממוקמות בדרום קוריאא ובדרום אפריקה. להערכת החברה, בשוק בישראל ובשוק הבינלאומי נחשבת הקבוצה למתקדמת ובעלת מוניטין בתחום הטכנולוגי ומבחינת האמינות ואיכות המוצר.

בישראל

למיטב ידיעת החברה, רשף היא יצרנית המרעומים האלקטרוניים היחידה בישראל וספקית יחידה של משרד הביטחון של מגוון רחב של מרעומים אלקטרוניים.

להערכת החברה, קיימים בתעשייה הביטחונית בישראל יצרני תחמושת בעלי יכולת פוטנציאלית בתחום ייצור מרעומים אלקטרוניים לכוחות היבשה, אשר עשויים להתחרות בקבוצה אם וככל שיחליטו לעשות כן. בפועל, למועד הדוח ועל פי המידע שבידי החברה, על אף שיש חברות בתעשייה הביטחונית בישראל אשר יש להם יכולת פוטנציאלית כאמור לייצר מרעומים, הן לא מתחרות במגוון מוצרי החברה כיום.

בהודו

הפעילות בתחום מתבצעת באמצעות מכרזים של משרד הביטחון המקומי אליהם ניגשת החברה באמצעות BEL. המכרזים הינם מכרזים סגורים, אליהם יכולים לגשת רק ספקים מאושרים (אשר מוגדרים כמקומיים), שהינם, למועד אישור הדוח, BEL וספק נוסף, או מכרזים פתוחים אליהם רשאים לגשת מציעים העומדים בתנאי הסף של המכרז הספציפי.

ארצות הברית

הפעילות בתחום מתבצעת באמצעות מכרזים של משרד הביטחון המקומי וכן באמצעות חברות ביטחוניות המייצרות פגזים ורוכשות, בחלק מפעילותן, מרעומים ישירות מחברות לייצור מרעומים. למיטב ידיעת החברה, בארצות הברית קיים מספר מועט של יצרני מרעומים אלקטרוניים ולא לכולם יש את כל מגוון המוצרים הרלוונטיים בשוק. מטעם זה, בחלק מהפעילות בשוק זה נרכשים מרעומים מחוץ לארצות הברית.

אירופה

הפעילות בתחום מתבצעת באמצעות מכרזים של משרד הביטחון המקומיים וכן באמצעות חברות ביטחוניות המייצרות פגזים ורוכשות, בחלק מפעילותן, מרעומים ישירות מחברות לייצור מרעומים. למיטב ידיעת החברה, בשוק האירופאי פועלים כ-2-3 יצרנים המתחרים בחברה.

הערכת מספר המתחרים בתחום ומעמד הקבוצה ביניהם

כאמור לעיל, בתחום המרעומים האלקטרוניים לארטילריה אותם מספקת החברה כיום

בהודו, קיימים שני ספקים מאושרים שרשאים לגשת למכרזים סגורים, אחד מהם היא BEL. למכרזים פתוחים רשאים לגשת מציעים נוספים. בשנת 2018 פורסם מכרז פתוח לאספקת מאות אלפי מרעומים בשנה למשך 10 שנים בו התמודדו 5 מתחרים, כולל החברה הזרה, ואשר בשנת 2023 BEL זכתה בו (ראה גם סעיף 8.4.2 לעיל). כיום רשף הינה שחקן משמעותי בהודו באמצעות שיתוף הפעולה עם BEL אך החברה אינה יכולה להעריך את חלקה בשוק זה. כמפורט לעיל, להערכת החברה בשוק הישראלי קיימים לחברה מתחרים פוטנציאליים אך בפועל, למועד הדוח, הם אינם מתחרים בחברה.

15.2. דרכי ההתמודדות עם המתחרים והגורמים המשפיעים על מעמדה התחרותי של החברה

15.2.1. לחברה יתרונות טכנולוגיים על מתחריה בזכות המרעומים המוכחים בתנאי קרב, הידע הטכנולוגי שנצבר ובזכות המעבר המהיר מפיתוח לייצור, המקנה למנהלי קו המוצרים יכולת להחדיר את המוצרים באופן מהיר לשוק ולחסוך עלויות מעבר מפיתוח לייצור.

15.2.2. החברה יכולה להציע את מוצריה במגוון נרחב ובמחירים תחרותיים, דבר המהווה יתרון מסחרי לעומת הקיים בעולם.

15.2.3. החברה משקיעה מאמץ טכנולוגי במתן פתרונות המבטיחים כי המוצר יהיה ברמה טכנולוגית גבוהה.

15.2.4. החברה משקיעה בריענון טכנולוגי של מוצריה, המשתלב בדרישות השוק, במטרה לשפר את יכולותיהם ולהוזיל את מחירים.

15.2.5. החברה משקיעה מאמץ במטרה להתחבר לשחקנים מקומיים ויצרנים בין-לאומיים בעלי כושר חדירה לשווקים מסורתיים ולשווקים חדשים.

15.2.6. במדינות מתפתחות בעלות ביקוש משמעותי למרעומים קיימת מגמה לדרוש את ייצור המרעומים על ידי חברה מקומית. דרישה זו מחייבת את הקבוצה לבחון אפשרויות לשיתופי פעולה אשר יכולים לכלול גם העברת ידע.

15.2.7. מספר שווקי היעד של הקבוצה מוגבל, יחסית למתחרים ברחבי העולם, בגלל מצבה המדיני והצבאי של מדינת ישראל. כל פעולותיה השיווקיות של הקבוצה חייבות להתחשב באילוצים אלה.

16. עונתיות

להערכת הנהלת החברה מוצריה אינם מושפעים מעונתיות ולא אמורה להיות לעונתיות השפעה מהותית על תוצאותיה הכספיות.

17. כושר הייצור

17.1. פעילות הייצור

לחברה דרך חברת הבת רשף יש מפעל בשדרות (להלן: "המפעל"), בו פועלים מספר קווי הרכבה שבהם מורכבות בטכנולוגיות שונות תתי-המערכות של מוצרי הקבוצה, ובהמשך מורכבים בו המוצרים המוגמרים ונערכות בהם בדיקות סופיות מחמירות, על פי תקן ISO-9001 ותקנים צבאיים רלבנטיים.

17.1.1. פעילות הייצור של רשף בתחום המרעומים האלקטרוניים משלבת יכולות סטנדרטיות של ייצור מערכות אלקטרוניות והרכבות של ציוד אלקטרו מכני מתוחכם, עם מספר תהליכים ייחודיים, הנובעים מאופיים של מוצרי הקבוצה: היכולת לזווד מעגלים ורכיבים אלקטרוניים ואלקטרומכניים סטנדרטיים בצורה שתאפשר עמידות, במלוא הביצועים, בתנאים של ירי מקנה של תותח, טנק או מרגמה. המדובר בשיטות זיווד והקשחה המאפשרות תפעול אלקטרוניקה בתנאים של תאוצות, מהירויות ותנאי טמפרטורה קיצוניים וייחודיים.

17.1.2. היכולת לבנות תהליכים ומכשור לסימולציה, בתנאי מעבדה, לצורך דימוי (לפחות באופן חלקי) של תנאי הסביבה הייחודיים בהם עומדים מוצרי הקבוצה.

17.1.3. היכולת לשלב מעגלים אלקטרוניים עם רכיבים נפיצים בעלי ממשק חשמלי, נפיצים חשמליים, בוכנות פירוטכניות ומחוללי זרם ומתח מיוחדים.

חלקים שונים הכלולים במוצרים שמצריכים עיבוד מיוחד (תהליכי הזרקה, יציקה, עיבוד שבבי, הבלטות או ליפוף) נמסרים לביצוע למספר קבלני משנה בישראל, אשר לקבוצה אין תלות באף אחד מהם.

17.2. כושר ייצור

פעילות הייצור במפעל מתבצעת על פי הזמנות וכוללת הרכבה של מרעומים וחלקי מרעומים. הואיל וחלק מעבודת הייצור של הקבוצה ניתן להזמנה מקבלני ייצור חיצוניים (מיקור חוץ), מבלי להגדיל את העלויות באופן משמעותי, יש אפשרות להגדלת כושר הייצור בכל עת, בהתאם לשינוי בהיקף ההזמנות. לאור העובדה כי הקבוצה קיבלה מתחילת מלחמת חרבות ברזל הזמנות בהיקפים גדולים הדורשים הגדלה קבועה של כושר הייצור, החברה נערכה בהתאם להגדלת כושר הייצור, בין היתר, על ידי הרחבת שטחי העבודה, קווי הייצור והגדלת מצבת כח האדם. כושר הייצור של המפעל גדל בהדרגה במהלך השנים 2024-2025 והחל מהמחצית השנייה של שנת 2025, כושר הייצור של המפעל מאפשר לעמוד בדרישות הייצור בהתאם לצבר ההזמנות הקיים.

למועד אישור הדוח, כושר הייצור הפוטנציאלי של המפעל עולה על כושר הייצור שרשף נדרשת לעמוד בו בפועל לשם ביצוע ההזמנות הידועות והצפויות. כמפורט לעיל, ביכולת רשף להגדיל את כושר הייצור במקרה של עליה בכמות ההזמנות תוך זמן קצר יחסית שנע בין 3 ל-4 חודשים ממועד קבלת ההזמנה. מכיוון, שבהסכמי ההתקשרות של רשף עם לקוחותיה, מועד האספקה הינו, לכל הפחות, 6 חודשים ממועד ההזמנה, עם קבלת ההזמנה מסוגלת רשף להיערך בתוך תקופה זו להגדלת כושר הייצור בהיקף הנדרש לשם ביצוע ההזמנה ואספקתה במועד.

ככלל, לגבי רוב הרכיבים, מסתמכת רשף על כושר הייצור העצמי שלה, והתקשרות עם ספקי משנה נדרשת מעת לעת, במקרים נקודתיים בהם נדרשת הגדלה זמנית של כושר הייצור לצורך עמידה ביעדי הייצור.

יצוין, כי מעת לעת, בשל מגבלות כושר ייצור של קבלני משנה עמם מתקשרת רשף, עשויים להיגרם עיכובים באספקה של רכיבים המיוצרים על ידי קבלנים אלה, מקום בו מתעורר לרשף צורך ברכיבים כאמור. במקרה של עיכוב בייצור הנגרם על ידי קבלן משנה, ביכולת רשף לאתר קבלני משנה חלופיים ללא תוספת עלות מהותית.

בהתייחס לחברות הבנות הזרות שבכוונת רשף להפעיל בחו"ל, להערכת החברה, לכשחברות אלו תחלנה לפעול ובכלל זה, לייצר מרעומים לשוק המקומי בחו"ל, הדבר יסייע לרשף להיעזר בהן לצורך ויסות כושר הייצור מעת לעת ובהתאם לנדרש.

18. רכוש קבוע ומיתקנים

מבנה המפעל בשדרות, בשטח של כ-1,100 מ"ר, ממוקם על קרקע בשטח של כ-3,600 מ"ר, הנמצאת בחכירה ממנהל מקרקעי ישראל לתקופה של 49 שנים מיום 14.9.1986 הניתנת להארכה לתקופה נוספת של 49 שנים (בתנאי שייעוד הקרקע לא ישונה בתקופות החכירה). דמי החכירה בגין כל תקופת החכירה היסודית על סך של כ-22 אלפי ש"ח, שולמו מראש. כמו כן שוכרת הקבוצה מבני תעשיה נוספים בשדרות בשטח של כ-2,500 מ"ר. דמי השכירות המשולמים על ידי החברה הינם בסכום שאינו מהותי לחברה. הקבוצה מפעילה במפעל קווי ייצור מודרניים הכוללים מתקני הרכבה ייחודיים, ציוד בדיקה אוטומטי ממוחשב ועוד.

הנהלת הקבוצה ומחלקת ההנדסה, ממוקמים באור יהודה, בחלק ממבנה משרדים מושכר בשטח של כ-450 מ"ר, ותקופת השכירות מסתיימת ביום 31.12.2026. דמי השכירות המשולמים על ידי החברה הינם בסכום שאינו מהותי לחברה.

19. מחקר ופיתוח

מחלקת ההנדסה של רשף עוסקת בפיתוח מרעומים חדשים על פי אסטרטגיית החברה ובביצוע התאמות לצרכי הלקוח המסוים על בסיס הטכנולוגיה הקיימת שלה.

במחלקת הפיתוח של הקבוצה מבוצעות בדיקות היתכנות, תכנון מכני, סימולציות חוזק, תכנון מעגלים אלקטרוניים, פיתוח תוכנה, תכנון הזיווד, מזעור המעגלים ובדיקת עמידות בתנאי ירי ותנאי סביבה לאחסנה בהתאם לתקנים צבאיים.

במרבית המקרים, החברה מחייבת את הלקוחות בעלויות מחלקת ההנדסה על מנת לצמצם את החשיפה לסיכון העסקי של הלקוח כתוצאה מכישלון המוצר הסופי עליו יותקן מרעום החברה. שלב NRE מסתיים בייצור כמות קטנה של מרעומים לצורך מבחני קבלה והדגמות. בשלב הבא, במקרה של הצלחה והזמנות משמעותיות של המוצר הסופי, מחלקת ההנדסה מעבירה את תיק הייצור של המרעום למפעל.

להלן פירוט הוצאות מחקר ופיתוח בתחום הפעילות בשנים 2023, 2024 ו-2025:

שנה	הוצאות מחקר ופיתוח (אלפי ש"ח)
2025	1,867
2024	1,188
2023	637

העלייה בהוצאות מחקר ופיתוח נובעת מפיתוח מרעום לחימושים משוטטים (ראו סעיף 11 לעיל) ומפיתוח סוללה למרעומים (ראו סעיף 9.1.5 לעיל).

להערכת החברה, השקעותיה הצפויות בפעילות מחקר ופיתוח במהלך השנה הקרובה ינועו בין 4-5 מיליוני ש"ח. הצפי לגידול בהשקעות החברה במחקר ופיתוח כאמור, הינו לאור הצורך בהמשך פיתוח מרעום לחימושים משוטטים; פיתוח יכולת ייצור עצמית של רכיבים נוספים למרעומים; ופיתוח ושילוב טכנולוגיות חדשות, שמטרתן לשמר את היתרון התחרותי של החברה ולהרחיב את סל מוצריה.

20.1 פירוט בעלי התפקידים

בסמוך למועד אישור הדוח, הקבוצה מעסיקה בתחום הפעילות, 208 עובדים ישירות, וכן 133 עובדי חברות שרותי כח אדם. להלן התפלגות העובדים המועסקים בחברה:

31.12.2024 (*)	31.12.2025	סמוך לתאריך אישור הדוח	
8	13	14	מטה, כספים והנהלה
1	1	1	שיווק ומכירות
4	7	7	רכש
12	13	14	הנדסה
68	163	172	מפעל - ייצור ובקרת איכות
93	197	208	סה"כ

(*) כולל עובדי החברה האחות, פי.די. מערכות אלקטרו אופטיות בע"מ (להלן: "פי.די."), שהינה חברה בת של ארית, אשר סיפקה בתקופת התשקיף לחברה שירותי קבלנות משנה בתחום הפעילות. בחודש פברואר 2025, פי.די. העבירה את כל עובדיה לחברה והפסיקה את פעילותה זו.

20.2 תנאי העסקה בחברה

20.2.1 לחברה הסכם קיבוצי עם חלק מעובדי הקבוצה במפעל הקבוצה בשדרות. שאר עובדי החברה, וכן נושאי המשרה ועובדי ההנהלה הבכירה, מועסקים על פי הסכמי העסקה אישיים. הסכמי העסקה האישיים כוללים תניות מקובלות מסוג אי-תחרות (במהלך תקופת העסקה וכן לאחר סיום העסקה), שמירה על סודיות ושמירה על זכויות קניין רוחני של החברה. לפרטים המלאים אודות נושאי המשרה ועובדי ההנהלה הבכירה ותנאי העסקתם, לרבות מדיניות תגמול לנושאי משרה בחברה, אשר אומצה על ידי דירקטוריון החברה בהתאם להוראות חוק החברות (תיקון מס' 20), התשע"ג-2012, ואשר אושרה על ידי האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה, ראו סעיף 32.5 לדוח זה להלן, וכן תקנה 21 לפרק ד' פרטים נוספים על החברה, המצורף לדוח זה.

20.2.2 סמוך למועד אישור הדוח מועסקים בתחום הפעילות 208 עובדים דרך חברת שרותי כח אדם.

20.3 שינויים מהותיים במצבת העובדים

עיקר הגידול בכח האדם נובע מגידול בכמות המועסקים במחלקת הייצור של החברה כתוצאה מהגידול בהיקפי הפעילות. הקבוצה קיבלה מתחילת מלחמת חרבות ברזל הזמנות בהיקפים גדולים והיא נערכה להגדלת כושר הייצור, בין היתר, באמצעות הגדלת מצבת כח האדם.

20.4 תלות מהותית בעובד מסוים

אין לחברה תלות מהותית בעובד מסוים.

20.5 השקעות החברה באימון והדרכה

בחברה מתקיימות מעת לעת הדרכות פנימיות של עובדי הייצור במספר נושאים: תקני בצוע ובטיחות בעבודה (לרבות עבודה בחומרים מסוכנים ונפיצים). כמו כן, נהגים להוביל חומרים מסוכנים, נהגי מלגזות וצוות חרום נשלחים להדרכות חיצוניות. כמו כן, עובדים אחרים נשלחים להשתלמויות וימי עיון בתחום עיסוקם, לרבות ימי עיון בתחום הפיקוח על ייצוא ביטחוני ממדינת ישראל. הוצאות החברה באימון והדרכה הינן בסכומים שאינם מהותיים.

20.6 הסכמים עם נותני שירותים

התקשרויות החברה עם נותני שירותים עצמאיים כוללות תגמול חודשי קבוע כנגד חשבונית. נותני שירותים לחברה בתחום השיווק והמכירות זכאים בדרך כלל לעמלה הנגזרת מהיקף המכירות. הסכמי החברה עם נותני שירותים עשויים לכלול הוראות בדבר שמירת סודיות, שמירת זכויות קניין רוחני של החברה ותניות אי תחרות במהלך תקופת ההתקשרות ואחריה.

20.7 נושאי המשרה ועובדי ההנהלה הבכירה

ראה האמור בסעיף 32.5 להלן וכן תקנה 21 לפרק ד' פרטים נוספים על החברה, המצורף לדוח זה.

21. חומרי גלם וספקים

21.1 החברה נוהגת לרכוש חומרי גלם ורכיבים אלקטרוניים רק עבור הזמנות מאושרות על ידי החברה. חומרי הגלם העיקריים המשמשים את הקבוצה הינם, ככלל, "מוצרי מדף", הכוללים חלקי מתכת ופלסטיק וכן רכיבים אלקטרוניים ורכיבים פירוטכניים. מרבית הרכש נעשה מספקים שונים בישראל, בארה"ב, באירופה ובמזרח הרחוק. לקבוצה אין תלות בספקים מסוימים וניתן לאתר ספקים חלופיים כמעט לכל המרכיבים של מוצריה. למספר פריטים מצומצם קיים ספק יחיד, מועדף, אולם להערכת הנהלת הקבוצה, אין לקבוצה תלות בספק יחיד כלשהו וככל שיידרש, ביכולתה למצוא עבורם ספקים חלופיים ללא תוספת עלות מהותית, אם בכלל. הקבוצה יוזמת חיפוש ספקים חדשים, אשר ימנעו מצב של ספק יחיד ולכל פריט קיים תחליף. בנוסף, בכוונת החברה לפעול לביצוע רכש של חומרי גלם גם לצורך ייצור כמות מוצרים בהיקף מוגבל לצרכי מלאי וללא הזמנות מאושרות. בשנים האחרונות הקבוצה מפעילה קווי הרכבה למעגלים אלקטרוניים באמצעות קבלני משנה. השינויים במערך הספקים וחומרי הגלם מבוצע באופן תמידי בהתאם להיקף פעילות החברה.

21.2 להלן רכישות הקבוצה מספקים עיקריים:

שנה	ספק	סוג הרכיב שנרכש	שיעור מסה"כ רכישות החברה
שנת 2025	ספק אי - חו"ל	רכיבים פירוטכניים	22%
	ספק בי - חו"ל	רכיבים אלקטרוניים	11%
	ספק גי - ישראל	רכיבים אלקטרוניים	10%
	סה"כ		43%
שנת 2024	ספק אי - חו"ל	רכיבים פירוטכניים	15%
	ספק בי - ישראל	רכיבים אלקטרוניים	11%
	ספק גי - חו"ל	רכיבים אלקטרוניים	10%
	סה"כ		36%

שנה	ספק	סוג הרכיב שנרכש	שיעור מסה"כ רכישות החברה
שנת 2023	ספק א' - חו"ל	רכיבים פירוטכניים	42%
	ספק ב' - ישראל	רכיבים אלקטרוניים	11%
	סה"כ		53%

21.3 צורת ההתקשרות עם הספקים העיקריים

לקבוצה הסכמי מסגרת עם ספקיה העיקריים. ההזמנות שמבצעת הקבוצה מספקיה מעת לעת נעשות באמצעות טפסי הזמנה הכוללים את מפרט הרכיבים, כמות, מחיר, תנאי תשלום ומועדי אספקה. חלק מהסכמי המסגרת כוללים פיצוי מוסכם בגין איחור באספקה ו/או אי התאמה. הקבוצה אינה נוהגת להעמיד בטחונות לספקיה להבטחת תשלום התמורה.

22. הון חוזר

22.1 כללי: פעילות הקבוצה מבוססת בעיקרה על ההון החוזר שלה (שהינו הון חוזר לתקופה של 12 חודשים), הכולל את סך הנכסים השוטפים של הקבוצה (בעיקר יתרות לקוחות, מלאי ואמצעים נזילים) בניכוי סך ההתחייבויות השוטפות של הקבוצה (בעיקר התחייבויות לספקים, נותני שירותים, עובדים וזכאים אחרים), המשקף פער מהותי בין הנכסים השוטפים לבין סך ההתחייבויות השוטפות, באופן שהקבוצה לא היתה זקוקה בתקופת הדוח ונכון למועד אישורו אינה זקוקה למימון חיצוני מגופים פיננסיים. לפירוט בדבר ערבויות בנקאיות שהועמדו לרשף ושעבוד פיקדונות כספיים ראו סעיף 34 להלן.

ההון החוזר של הקבוצה ליום 31 בדצמבר 2025 הינו 1,040 מיליון ש"ח.

22.2 מדיניות בקשר למתן אחריות הקבוצה למוצריה: האחריות למוצרי הקבוצה הינה לתקופה של שנה. במקרים מסוימים ולבקשת הלקוח, תקופת האחריות הינה ארוכה יותר.

22.3 מדיניות החזקת מלאי: לעניין מדיניות המלאי של הקבוצה ראה סעיף 21 לעיל בנושא "חומרי גלם וספקים".

22.4 מדיניות האשראי: תנאי האשראי מהספקים בישראל, הינם בדרך כלל בין שוטף 30 לשוטף 90 יום ממועד האספקה או ביצוע העבודה. תנאי האשראי של ספקים מחוץ לישראל הינם בדרך כלל שוטף 60 יום מהמועד בו בוצעה האספקה או העבודה. במקרים מסוימים נדרשת הקבוצה להמציא ביטחונות או להעביר מקדמות על החשבון.

22.5 תנאי האשראי ללקוחות הינם בדרך כלל בין 30 לבין 60 יום ממועד האספקה או ביצוע העבודה. בשנת 2025, תקופת האשראי הממוצעת בפועל ללקוחות, הייתה כ-44 ימים ובהיקף ממוצע של כ-68 מיליון ש"ח. החברה דורשת מלקוחותיה מקדמות כתנאי לביצוע ההזמנה. להלן נתונים בדבר אשראי ספקים ולקוחות:

אשראי מספקים			אשראי ללקוחות			תקופה
ימי אשראי ממוצעים	טווח אשראי (בימים)	יתרת אשראי לתום התקופה (אלפי ש"ח)	ימי אשראי ממוצעים	טווח אשראי (בימים)	יתרת אשראי לתום התקופה (אלפי ש"ח)	
55	ממוזמן עד 120 יום	21,179	44	ממוזמן עד 120 יום	131,189	שנת 2025
88		13,956	42		36,052	שנת 2024
79		6,048	46		34,558	שנת 2023

שינויים ביתרת הלקוחות וימי אשראי ללקוחות נובעים משינויים במכירות ובתמהיל הלקוחות. שינויים ביתרת הספקים וימי אשראי ספקים נובעים משינויים בקניות לצורך תמיכה בהיקף המכירות ומשינויים בתמהיל הספקים.

22.6 ההון החוזר של החברה:

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
207,893	1,210,344	נכסים שוטפים
119,883	170,432	התחייבויות שוטפות
88,010	1,039,912	הון חוזר

23. סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם

למועד הדוח, למיטב ידיעת הנהלת החברה, לא ידוע לחברה על סיכונים סביבתיים הנוגעים לפעילותה. מפעל הקבוצה בשדרות אינו מייצר זיהומים סביבתיים ולפיכך, להערכת החברה להוראות הנוגעות לאיכות הסביבה אין השלכות מהותיות על הקבוצה ולא מתוכננות ע"י הקבוצה השקעות ועלויות סביבתיות מהותיות. לעניין הפיקוח והרישוי ע"י המשרד לאיכות הסביבה בנושא הטיפול בחומרים מסוכנים וברעלים, ראו סעיף 24 להלן.

24. מגבלות ופיקוח החלים על התאגיד בתחום פעילות ייצור המרעומים

24.1. רישיונות עסק

רישיון העסק של החברה ניתן לה בעבר ע"י היחידה לרישוי מפעלים במשרד הפנים. החל מיום 31 בינואר 2025, הועברה הסמכות בתחום רישוי עסקים לידי הרשות המקומית, שהינה עיריית שדרות.

לפרטים נוספים אודות פיקוח ורישוי אליהם כפופה החברה ראה סעיף 24.6 להלן.

24.2. רישיונות יצוא

24.2.1. פעילות הייצוא של החברה, ובמקרים מסויימים גם ניהול משא ומתן לייצוא, כפופים להוראות חוק הפיקוח על הייצוא הביטחוני, תשס"ז-2007 (להלן: "חוק הייצוא הביטחוני"), ביחס למוצרים המהווים "ציוד בטחוני" ומפוקחים על ידי אגף הפיקוח על הייצוא הביטחוני במשרד הביטחון (להלן: "אפ"י"). חוק הייצוא הביטחוני מטיל חובה על מי שמבקש לבצע פעולות שיווק ביטחוני (כהגדרת המונח בחוק הייצוא הביטחוני), לקבל מראש מאת הרשות המוסמכת "רישיון שיווק

ביטחוני" לביצוע פעולות שונות במטרתן קידום עסקאות ייצוא ביטחוני. לאחר מכן, נדרשת קבלה מראש של "רישיון ייצוא ביטחוני" לביצוע העסקאות לגביהן ניתן רישיון שיווק ביטחוני, על כל עסקה בנפרד. אם נדרשת העברת ידע ו/או ציוד בטחוני לאדם אחר מזה שלגביו ניתן רישיון ייצוא ביטחוני או שינוי השימוש הסופי בציוד או בידע הביטחוני לגביהם ניתן הרישיון, יש לפנות לאפ"י לקבלת רישיון נוסף, לפי העניין. חוק הייצוא הבטחוני מטיל על מקבל הרישיון חובת דיווח על בסיס רבעוני, חובת ניהול רישום ושמירה על המידע והמסמכים הנוגעים לעסקאות ייצוא ביטחוני וחובת עדכון אודות שינויים בשליטה בבעל הרישיון. כן מעניק החוק לאפ"י סמכויות ביקורת ופיקוח שונות על מנת לפקח על הציות לחוק הייצוא הבטחוני וקובע מערכת אכיפה במישור הפלילי והמנהלי. מכח החוק, אפ"י הינו הגורם המוסמך במשרד הביטחון לטיפול בפניות של יצואנים במקרים בהם עליהם לקבל אישור ממדינות אחרות, הקובעות מגבלות ייצוא שונות לגבי ייצוא ההמשך מישראל או לגבי מכירת המשל בישראל של מוצרים או ידע שנרכשו מאותה מדינה.

24.2.2. בהתאם להוראות תקנות הפיקוח על ייצוא ביטחוני (רישיונות), תשס"ח-2008 (להלן: "תקנות הפיקוח"), במקרים בהם לא ניתן פטור מהגשת בקשה לקבלת רישיון שיווק ביטחוני, החלטת אפ"י לעניין קבלת הרישיון תינתן תוך 120 יום. כמו כן, תקנות הפיקוח קובעות כי ככלל, החלטת אפ"י בבקשות לרישיון ייצוא ביטחוני תינתן תוך 30 יום. בפועל, עד כה החברה קיבלה את רישיונות הייצוא הבטחוני תוך פרק זמן קצר יותר. לעניין בקשות לרישיון שיווק, קיימות מדינות לגביהן קיים פטור מהגשת בקשה כאמור, ובלבד שבמסגרת השיווק מועבר אך ורק מידע בלתי מסווג. חריגים לפטור מרישיון שיווק ביטחוני חלים על סוגים מסויימים של ציוד בטחוני.

24.2.3. כתנאי מוקדם לכל פעילות ייצוא, על החברה להיות רשומה במרשם היצואנים של משרד הביטחון, המתחדש כל 5 שנים. למועד התשקיף, החברה רשומה במרשם זה ותוקף הרישום הינו עד ליום 30 במאי 2029. חידוש הרישום בתום התקופה כרוך בתהליך טכני בעיקרו. לאור התנאים והשיקולים המפורטים בחוק הייצוא הבטחוני ותקנות הפיקוח למועד התשקיף, לחברה לא ידוע על גורמים העשויים לעכב את חידוש תוקפו של הרישום בתום התקופה הנ"ל. למועד התשקיף, מוצרי החברה המהווים 'ציוד בטחוני' (מרעומים וחלקי מרעומים) רשומים באפ"י כמוצרים בלתי מסווגים אשר זכאים לפטור מרישיונות שיווק במדינות הפטורות, שהמדינות הזרות בהן פועלת החברה למועד התשקיף נמנות עליהן. כמו כן, למועד התשקיף לחברה רישיונות שיווק בתוקף, המתירים לה לנהל משא ומתן עם מספר מדינות בנוגע לייצוא ביטחוני של מוצריה. יודגש (כמפורט לעיל), כי כל עסקה של ייצוא ביטחוני עם גוף מאחת המדינות האמורות, מחייבת, בנוסף, קבלת רישיון ייצוא ספציפי. בתקופת התשקיף לא נתקלה החברה בסירוב לקבלת רישיון ייצוא בעסקאות משמעותיות.

24.2.4. לשם עמידה בדרישות החוק הנוגעות לשיווק וייצור ציוד בטחוני, מועסק בחברה ממונה פיקוח שאושר על ידי אפ"י. ממונה הפיקוח מפקח על תהליך השיווק

והייצוא הבטחוני בהתאם להוראות החוק ומדריך את עובדי החברה העוסקים בשיווק ויצוא על מנת להבטיח עמידה בדרישות הרגולציה..

24.2.5 מכירת מוצרי הקבוצה, אשר כוללים רכיבים אמריקאים, כפופה גם לקבלת רישיונות מהפיקוח על הייצוא הביטחוני של מחלקת המדינה האמריקאית (U.S.A State Department).

24.3 ספק מוכר למשרד הביטחון

חברת הבת רשף הינה ספק מוכר למשרד הביטחון.

24.4 תקינה

רשף פועלת תחת הפיקוח של מכון התקנים בהתאם לתקנים ISO-9001.

24.5 אבטחת איכות

לקבוצה מנהל אבטחת איכות, הכפוף למנכ"ל רשף, והמטפל בהיבטי איכות המוצר משלב הפיתוח ועד שלב אישור המוצר למסירה. מחלקת אבטחת איכות מבוקרת על ידי מכון התקנים הישראלי במסגרת הסמכת רשף ל-ISO-9001.

24.6 בנוסף לאמור לעיל כפופה רשף לפיקוח ורישוי במישורים הבאים:

24.6.1 פיקוח ורישוי ע"י היחידה לרישוי מפעלים ביטחוניים במשרד הפנים בנושא הרשאה למסחר בחומרים נפיצים לרבות קנייה, מכירה, הובלה ואחסנה.

24.6.2 פיקוח ורישוי ע"י משרד העבודה בנושא בטיחות בטיפול בנפיצים ובטיחות כללית – הסמכה ע"י המשרד של ממונה נפיצים, מחסנאי נפיצים וממונה בטיחות.

24.6.3 פיקוח ע"י משטרת ישראל בנושא אחסנת חומרים נפיצים – פיקוח וביקורת תקופתית שגרתית ע"י חבלן משטרת ישראל.

24.6.4 פיקוח ורישוי על ידי המשרד לאיכות הסביבה על טיפול בחומרים מסוכנים וברעלים – חומרים כימיים המשמשים בתהליך הייצור, אחסנתם ואופן השימוש בהם.

24.6.5 פיקוח של המשרד לביטחון פנים ומשטרת ישראל על אחזקת כלי ירייה.

24.6.6 פיקוח ורישוי של משרד התחבורה ע"י מתן רישיון רכב להובלת חומרים מסוכנים ומתן רישיונות נהיגה לנהגים להובלת חומרים מסוכנים.

24.6.7 בחודש פברואר 2006 הוכרזה רשף כחברה ביטחונית על ידי שר הביטחון. החל ממועד ההכרזה ועד ליום 31 בינואר 2025, רישיון העסק של רשף התקבל ע"י היחידה לרישוי מפעלים במשרד הפנים. כמפורט לעיל, החל מיום 31 בינואר 2025, הועברה הסמכות בתחום רישוי עסקים לידי הרשות המקומית, שהינה עיריית שדרות.

למועד הדוח, להערכת החברה, הקבוצה עומדת בכל תנאי הרישיונות וההיתרים המהותיים הנדרשים לפעילותה. כמו כן, להערכת החברה, אין מניעה להארכת תוקף רישיונות השיווק והייצוא בהם הקבוצה מחזיקה, או לקבלת רישיונות חדשים בעתיד, בהתאם לצורך. יובהר, כי קבלת רישיונות חדשים מהווה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. הערכת החברה לעניין זה עשויה להתממש או שלא להתממש באופן שונה מהצפוי בשל גורמים שאינם בשליטת החברה, ובין היתר, בשל התממשות איזה מגורמי הסיכון, כמפורט בסעיף 39 להלן.

25. הסכמים מהותיים ושיתופי פעולה

25.1. הסכם מסגרת מסחרי בין החברה לבין BEL

ביום 24 בדצמבר 2015, נחתם הסכם מסחרי בין רשף לחברת BEL בהודו (להלן: "ההסכם"). לתקופה של 15 שנים, שהוארכה בהמשך, כמפורט להלן. על פי ההסכם, רשף תסייע לחברה הנ"ל בהקמת מפעל להרכבת מרעומים אלקטרוניים עבור תחמושת קרקעית בהודו, וכן תספק סיוע טכני בכל הקשור לייצור והרכבת מרעומים. BEL תוכל לרכוש מצדדים שלישיים ו/או ולייצר את כל רכיבי המרעומים בעצמה, למעט רכיב קריטי במרעום שיסופק על ידי רשף ולמעט רכיבים נוספים במרעום שיסופקו על ידי רשף בכל מקרה שבו רשף תבחר לממש אופציה שהוקנתה לה על פי ההסכם.

בתקופת ההסכם, התמורה לרשף תנבע בעיקר מאספקת רכיבי מרעומים לחברה הנ"ל תהיה עד כ-37% מתמורת המכירה ללקוח הסופי.

למועד הדוח, תוקף הסכם המסגרת הוארך בהסכמת הצדדים עד ליום 24.12.2034 או עד מועד השלמת התחייבויות BEL כלפי משהב"ט ההודי על פי ההסכם הרב שנתי של BEL (כהגדרתו לעיל ולהלן), לפי המאוחר מביניהם.

לפרטים נוספים אודות ההסכם, ראה ביאור 4'20 לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31.12.2025 המצורפים לדוח זה.

25.2. הסכם הזמנה לאספקת מרעומים ל-BEL לתקופה של 10 שנים

ביום 4 בדצמבר 2024 נחתם הסכם ההזמנה בין רשף לבין BEL (לעיל ולהלן: "הסכם ההזמנה"), לביצוע ההסכם הרב שנתי בין BEL לבין צבא הודו, לייצור ואספקת מרעומי ארטילריה לתקופה של 10 שנים (לעיל ולהלן: "ההסכם הרב שנתי של BEL"), וזאת בהתאם להסכם המסגרת משנת 2015. במסגרת הסכם ההזמנה אושררה מחויבותן של רשף ושל BEL לשיתוף הפעולה ביניהן לפי הסכם המסגרת משנת 2015, בקשר עם ביצועו של ההסכם הרב שנתי של BEL ותוקפו של הסכם המסגרת משנת 2015 הוארך עד ליום 24.12.2034 או עד מועד השלמת התחייבויות BEL כלפי משהב"ט ההודי ע"פ ההסכם הרב שנתי, לפי המאוחר מביניהם. משמעות הארכת הסכם המסגרת הינה המשך המחויבות ההדדית של רשף ושל BEL לפעול יחדיו בתחום המרעומים בהודו, הן במסגרת ההסכם הרב שנתי של BEL והן במסגרת מכרזים אחרים שיפורסמו בהודו בעתיד מעת לעת.

בהתאם להסכם ההזמנה, חלקה (בכפוף לתנאים) של רשף בתמורת ההסכם הרב שנתי יכולה

להגיע עד לסך מקסימלי של כ-200 מיליון דולר ארה"ב. סכום זה מורכב מסך של כ-141 מיליון דולר¹³ ל-10 שנים בגין אספקת רכיבים במרעום ל-BEL ובנוסף, סכום של כ-58 מיליון דולר¹³ נוספים להם רשף תהיה זכאית לאחר ובכפוף לעמידה בדרישות הייצור המקומי בהודו והשלמת כל הפעולות הנדרשות לשם כך במועדן, הכל כמפורט להלן.

בהתאם לתנאי ההסכם הרב שנתי של BEL, פרטים מסויימים מתוך הרכיבים המיוצרים כיום על ידי רשף במלואם בישראל, אמורים להיות מיוצרים בהודו החל מהשנה השלישית להסכם הרב שנתי של BEL, עם אפשרות לדחיית תחילת הייצור בהודו של פריטים אלה לשנה הרביעית והחמישית להסכם הרב שנתי של BEL, בכפוף להעמדת ערבות ביצוע ע"ס כ-2.5 מיליון דולר לשנה (סה"כ 5 מיליון דולר). במסגרת הסכם ההזמנה הוסכם שבמידת הצורך, BEL תעמיד את ערבות הביצוע לצבא הודו ובמקרה של חילוטה (אם הצדדים לא יעמדו בתנאי הייצור המקומי בהודו בשנה החמישית) רשף תשפה את BEL בשיעור של כ-37% מסכום הערבות שיחולט בפועל (כלומר, 37% מהסך של 2.5 או 5 מיליון דולר, לפי העניין).

במסגרת הסכם ההזמנה הוסכם, כי רשף תוכל לבחור כיצד לייצר את פרטי הרכיבים שעליה לייצר בהודו וזאת ע"פ החלופות הבאות: (1) באמצעות חברה בת של החברה בהודו; (2) באמצעות הקמת מיזם משותף (Joint Venture) עם BEL בו החברה תחזיק מעל 50%; (3) באמצעות הסכם להעברת ידע נוסף ל-BEL. במקרה של מימוש חלופה (3) לעיל, BEL תבצע את הייצור בהודו של פרטי הרכיבים הנ"ל בעצמה. תהליך מימוש החלופה מבין החלופות הנ"ל ובכלל זה, המשא ומתן עם BEL לגבי דרכי מימושה של החלופה הנבחרת, אמור להסתיים עד למועד תחילת הייצור בהודו של פרטי הרכיבים הנ"ל דהיינו, בתחילת השנה השלישית להסכם הרב שנתי של BEL או בתחילת השנה החמישית להסכם הרב שנתי של BEL, במקרה של דחיית מועד תחילת הייצור בהודו, כמפורט לעיל.

בהתאם לחוות דעת שקיבלה רשף, דרישת הייצור המקומי בהודו חלה על שווי של 50.01% מסך השווי של כל רכיב בנפרד, והיא חלה על שניים מתוך שלושה רכיבים שאותם אמורה לספק החברה ל-BEL לפי הסכם ההזמנה, ובסה"כ על כ-36% מסך השווי של הרכיבים שאותם אמורה לספק החברה בהתאם להסכם ההזמנה.

רשף פועלת למימוש החלופה הראשונה ונכון למועד אישור הדוח הקימה חברה בת בהודו.

לאור האמור, עם חתימת הסכם ההזמנה צבר ההזמנות הקיים של החברה התעדכן, כדלקמן:

(1) סך של כ-141 מיליון דולר ארה"ב (הכולל את כל הרכיבים שרשף צפויה לספק בהתאם להסכם ההזמנה במהלך השנים 1-2 וכ-64% מהרכיבים שרשף צפויה לספק לפי ההסכם בגין שנים 3-10), התווסף לצבר ההזמנות הרגיל של החברה, בהנחה של ייצור בישראל על ידי רשף של 100% מהרכיבים במהלך השנים 1-2 להסכם בלבד. מדובר בהנחה שמרנית, ולפיה מימוש הדרישה לייצור מקומי בהודו תחל בשנה השלישית להסכם ולא תידחה לשנה החמישית (אם וככל שמימוש הדרישה לייצור מקומי בהודו תידחה לשנה החמישית להסכם ההזמנה, סכום זה יגדל לסך של כ-155 מיליון דולר¹³).

¹³ בהתאם לשער החליפין רופי/דולר במועד חתימת ההסכם.

(2) סכום נוסף של כ- 58 מיליון דולר¹⁴ (וזאת, בהנחה של ייצור בהודו על ידי רשף של כ-36% מהרכיבים, במונחי שווי, בהתאם להסכם ההזמנה במהלך השנים 10-3 להסכם), מותנה בעמידה בדרישות הייצור המקומי בהודו על ידי רשף לפי חלופה (1) לעיל (קרי, ייצור בהודו על ידי חברה בת של רשף בהודו). במקרה של עמידה בדרישות הייצור בהודו לפי חלופות (2) או (3) לעיל (קרי, מיזם משותף או הסכם נוסף להעברת ידע ל-BEL), החברה מעריכה כי הסכום הנוסף יהיה נמוך יותר. לאור האמור, סכום נוסף זה נכלל בצבר ההזמנות של החברה כהזמנה מותנית. יובהר, כי אם וככל שמימוש הדרישה לייצור מקומי בהודו תחל בשנה החמישית להסכם, הסכום הנוסף (המותנה) יקטן לסך של כ-44.5 מיליון דולר¹⁴.

המרת חלקה של רשף בתמורה לפי ההסכם הרב שנתי של BEL מרופי הודי לדולר ארה"ב אמורה להתבצע, החל מהשנה השלישית ואילך, מידי שנה, ולכן ביחס לחלק זה ייתכנו בעתיד שינויים בתמורה לחברה בדולר ארה"ב בהשוואה לסכומים הנ"ל בגין חלקה של רשף, בשל אפשרות לשינויים בהפרשי שער חליפין רופי / דולר.

יובהר, כי למועד אישור הדוח, העבירה BEL לרשף, בהתאם להסכם ההזמנה, הזמנה תפעולית ומכתבי אשראי בגין חלקה של רשף בהזמנה לשנתיים הראשונות להסכם ע"ס של כ-39 מיליון דולר ארה"ב וסכום זה קבוע ואינו חשוף לשינויים בשערי המטבע רופי / דולר. בהתאם להסכם ההזמנה, ההזמנה התפעולית ומכתבי האשראי לשנים 10-3, יועברו בעתיד רק לאחר שייקבעו מועד תחילת הייצור המקומי בהודו (בשנה השלישית או במועד מאוחר יותר ועד לשנה החמישית להסכם ההזמנה) ודרך הייצור המקומי (בהתאם לאחת משלוש החלופות שפורטו לעיל), ובהתאם לשער החליפין רופי הודי-דולר ארה"ב כמוסבר ומפורט לעיל. לפרטים נוספים ראו דיווח מידי של החברה מיום 5 בדצמבר 2024 (מס' אסמכתא 2024-01-622180).

25.3 ביום 22 במרס 2026 עדכנה BEL את רשף כי קיבלה הודעת זכיה ממשרד ההגנה ההודי במכרז לאספקת מרעומי ארטילריה על בסיס הטכנולוגיה של רשף. בהתאם למידע שקיבלה רשף מ-BEL, חלקה של רשף בתמורת המכרז מוערך בכ-4.4 מיליון דולר ארה"ב (חלקה הסופי של רשף מתוך תמורת המכרז יקבע במועד השלמת הסכם לאספקת המרעומים בין BEL לבין משרד ההגנה ההודי כאמור לעיל, אם וככל שיושלם). לאור האמור, עד להשלמת ההסכם, לא ניתן להעריך את השפעת המכרז על הרווח של החברה. יובהר כי מרעומי הארטילריה במכרז זה הם בנוסף למרעומים בהם זכתה BEL במכרז הרב שנתי (ראה דיווח מיום 5 בדצמבר 2024 – אסמכתא 2024-01-622180) וזאת במסגרת הליכי מכרז שנתיים שוטפים מול צבא הודו בתחומי המרעומים. לפרטים אודות ההסכם בין רשף ל-BEL ראו סעיף זה לעיל.

25.4 בשנת 2025, קיבלה הקבוצה מלקוחותיה מספר הזמנות בסכומים משמעותיים. לפרטים נוספים, ראה ביאור 20 לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31.12.2025 המצורפים לדוח זה.

25.5 בחודש אוגוסט 2025 התקשרה רשף עם חברה אמריקאית אשר תפקידה לפעול להשגת כל

¹⁴ בהתאם לשער החליפין רופי/דולר במועד חתימת ההסכם.

הרישיונות הנדרשים להפעלת חברת הבת בארה"ב בארצות הברית ולהקמת מפעל לייצור מרעומים אלקטרוניים בארצות הברית, וכן לשווק את מוצרי חברת הבת בארה"ב בארצות הברית. בכוונת רשף לספק לחברת הבת בארה"ב רכיבים אשר ייוצרו על ידה בישראל לצורך שילובם במרעומים אלקטרוניים אשר חברת הבת בארה"ב תייצר בארצות הברית. נכון למועד אישור הדוח, להערכת הנהלת החברה, שלב הקמת המפעל בארה"ב והשגת הרישיונות הנדרשים כאמור, יארך בין 6 ל-12 חודשים, כאשר רישיון הייצור צפוי להתקבל במהלך הרבעון השני של שנת 2026. למועד אישור הדוח, החלה חברת הבת בארה"ב בפעולות שיווק בארצות הברית.

הערכות ותחזיות החברה בקשר עם לוח הזמנים להקמת המפעל בארה"ב והשגת הרישיונות הנדרשים, כמפורט לעיל, מהוות מידע צופה פני עתיד כמשמעותו בחוק ניירות ערך, אשר אין וודאות כי יתממש, כולו או חלקו ואינו בשליטת החברה. בין היתר, לוח הזמנים הצפוי עשוי להתארך כתוצאה מעיכובים בתהליך אישור הרישיונות הנדרשים מול הרשויות בארה"ב ובישראל (למשל, רישיון ייצוא והעברת ידע) ו/או עיכובים בתהליך ההקמה של המפעל בארה"ב, לפי העניין.

25.6. לאחר תאריך המאזן, ביום 22 בינואר 2026 נחתם הסכם מסחרי בין רשף לבין חברה ממערב אירופה (להלן: "החברה הזרה") לשיתוף פעולה לצורך שיווק מרעומים של רשף למדינות נאט"ו באירופה וכן להעברת ידע וטכנולוגיה של רשף לחברה הזרה לצורך ייצור מרעומים באירופה, וזאת בהמשך למזכר הבנות שנחתם בין הצדדים בחודש פברואר 2025. בהתאם להסכם, החברה הזרה תקבל זכויות לשיווק בלעדי במספר מוגדר של מדינות נאט"ו באירופה, וכן אפשרות לשיווק לא בלעדי ביתר מדינות נאט"ו באירופה. כמו כן, רשף התחייבה להעביר לחברה הזרה רישיון לידע שישמש אותה לייצור של חלק מרכיבי המרעום. יובהר, כי מרבית רכיבי המרעום ייוצרו על ידי רשף בישראל או באירופה (באמצעות חברת בת של רשף או קבלן משנה של רשף) והשלמת ייצור המרעום תיעשה על ידי החברה הזרה במפעל שאותו עתידה החברה הזרה להקים באירופה. במסגרת ההסכם נקבעו מחירי מטרה למוצרים השונים של רשף כאשר התמורה של החברה הזרה כוללת (1) עמלת בסיס בשיעור קבוע ממחיר המטרה של כל מרעום וגם (2) מלוא עלויות הייצור הישירות של החברה הזרה בצירוף שיעור רווח מוסכם (cost plus). כן נקבעו בהסכם מנגנונים למקרים של מכירת המוצרים הנ"ל מתחת ו/או מעל למחיר המטרה שנקבע, לרבות הפחתת ו/או העלאת עמלת הבסיס לה תהיה זכאית החברה הזרה במקרה כאמור. תקופת ההסכם היא לחמש שנים. בתום חמש שנים, ההסכם יתחדש באופן אוטומטי לתקופות של שנה אחת נוספת בכל פעם, אלא אם אחד הצדדים יודיע למשנהו על רצונו שלא לחדש את ההסכם בהודעה בכתב 90 יום מראש. כניסת ההסכם לתוקף וביצועו כפופים לאישורים רגולטוריים נדרשים ממשרד הביטחון, ובכלל זה רישיון ייצוא. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 23 בינואר 2026 (מס' אסמכתה 2026-01-009222)

האמור לעיל בקשר עם ההסכם המסחרי שנחתם בין רשף לחברה הזרה כולל הערכות ותחזיות שונות, לרבות בנוגע לכניסתו של ההסכם לתוקף, לנתוני הכנסות ורווחיות, לפוטנציאל המסחרי של השוק האירופאי ולהשלכות של יישום ההסכם על פעילותה של רשף, אשר מהוות מידע צופה פני עתיד כמשמעותו בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968. אין וודאות שמידע צופה פני עתיד זה יתממש, כולו או חלקו, והוא אינו בשליטתה הבלעדית של החברה. בין

היתר, אין כל ודאות כי רשף תזכה להכנסות כלשהן כתוצאה מחתימת ההסכם המסחרי ואם כן מה יהיה היקפן, וכן אין וודאות כי יתקבלו בידי הצדדים כל האישורים הרגולטוריים הנדרשים, ובפרט האישורים כאמור שאינם בשליטת החברה.

26. הליכים משפטיים

לפרטים נוספים בדבר הליכים משפטיים ראה ביאור 20 לדוחות הכספיים.

27. יעדים ואסטרטגיה עסקית

יעדי החברה הינם שימור מעמדה מול הלקוחות בישראל והרחבת פעילותה מול לקוחות פוטנציאליים מחוץ לישראל על ידי מימוש תוכנית הפיכת החברה לבינלאומית כדי למצב את החברה קרוב ללקוחות.

27.1. לצורך השגת היעד של שימור מעמד הקבוצה מול החברות בישראל, פועלת הקבוצה לקבלת חוזים ארוכי טווח, קרי הזמנות רב שנתיות. כמו כן, מתקשרת הקבוצה עם יצרני תחמושת בישראל וזאת כדי להפוך ל"בית הפיתוח" שלהם.

27.2. לצורך השגת יעדי הקבוצה להרחבת פעילותה מחוץ לישראל, וכחלק מיישום האסטרטגיה כאמור, הקימה רשף חברות בנות בארה"ב והודו ופועלת באירופה, כמפורט בסעיף 1.2 לעיל. החברה צופה כי הרחבת הפעילות באמצעות החברות הבנות מחוץ לישראל תסייע לקבוצה להרחיב את סל המוצרים ועבודות הפיתוח, לחדור לשווקים בינלאומיים חדשים ולהזייל את הוצאות הייצור ולתרום להגדלת כושר התחרות שלה מול מתחריה בעולם. מטרת החברה היא לאמץ את מודל הפעילות המוצלח בהודו במדינות נוספות באירופה ובמקומות נוספים בעולם, ובמקביל, לפעול באמצעות חברת הבת בארה"ב שהיא בבעלות מלאה של החברה.

27.3. בנוסף, החברה תמשיך בפיתוח המרעום המיועד לחימושים משוטטים, תוך שיתופי פעולה עם חברות מובילות בעולם בתחום הרחפנים והמלטיים, במטרה למצב את החברה כמובילה בתחום מרעומי המשוטטים בעולם. לאור החשיבות ופוטנציאל הערך שהחברה רואה בתחום הרחפנים והמלטיים מינתה החברה לראש תחום מרעומים לחימושים משוטטים את תת אלוף (במילי) צביקה חיימוביץ', אשר כיהן בעברו בתפקיד ראש מערך ההגנה האווירית בחיל האויר, וזאת בכדי לקדם שיתופי פעולה ושיווק המרעום אותו מפתחת החברה תוך התאמתו לאפליקציות השונות. כמו כן, בכוונת החברה לפעול להקמת מפעל נוסף אשר עיקר פעילותו תיוחד לייצור מרעומים לחימושים משוטטים ובמסגרת זו קיבלה בחודש פברואר 2025 אישור ממשד הכלכלה, לפיו משרד הכלכלה ימליץ לרשות מקרקעי ישראל ("רמ"י") להקצות לקבוצה קרקע בפטור ממכרז באזור התעשייה בסמוך לעיר טבריה לצורך הקמת מפעל כאמור. יובהר כי הקצאת הקרקע בפטור ממכרז כפופה לשיקול דעתה הבלעדי של רמ"י ולנהליה ונכון למועד אישור דוח זה טרם נתקבל אישור מרמ"י על הקצאה כאמור.

27.4. כמו כן, בכוונת החברה לרכוש חומרי גלם למלאי ולייצר למלאי, במטרה להשתתף בעסקאות בהן נדרש רכש מהיר.

28. צפי להתפתחות בשנה הקרובה

החברה פועלת לממש את צבר ההזמנות שלה בהתאם ללוחות הזמנים שנקבעו תוך עמידה ברמת איכות גבוהה, ומתכוונת לפעול לקבלת הזמנות חדשות מלקוחות החברה, להרחיב את סל המוצרים של החברה ולהרחיב את מעגל הלקוחות.

כל ההנחות והנתונים ו/או האומדנים המפורטים לעיל ולהלן הינם תחזיות, הערכות ואומדנים הצופים "פני עתיד", כהגדרתם בחוק ניירות ערך, המבוססים בחלקם על הערכות הנהלת הקבוצה, בדבר התפתחויות ואירועים עתידיים אשר מועד התרחשותם, אם בכלל, אינו ודאי ואינו בשליטתה של הקבוצה. הערכות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מכפי שהוערך, כתוצאה מגורמים שונים, וביניהם אי עמידה ביעדי הייצור ו/או הפיתוח ו/או גורמים נוספים אשר אינם בשליטת הקבוצה ו/או התממשות אי אילו מגורמי הסיכון הנזכרים בסעיף 39 לדוח זה להלן.

29. דיון בגורמי סיכון

לפרטים אודות גורמי הסיכון אליהם חשופה הקבוצה, ראה סעיף 39 לפרק זה להלן.

30. פעילויות נוספות של הקבוצה אשר אינן מהותיות

למועד הדוח, לקבוצה אין פעילויות לא מהותיות, אשר עולות כדי תחום פעילות כמשמעותו בפרט 3 לתוספת הראשונה לתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוטת תשקיף – מבנה וצורה) התשכ"ט-1969. כאמור בסעיף 33 להלן, לאור החלטת החברה לפעול לאיתור השקעות אפשריות בתחום האנרגיה הנקיה לצד ובמקביל לפעילותה הנוכחית בתחום המרעומים, החל משנת 2023 החברה פועלת לקדם באמצעות חברת הבת ארית קיימות בע"מ, מיזם עצמאי בתחום פיתוח מערכות אנרגיה סולארית, במסגרתה פתחה החברה את המערכת הדואלית, כהגדרתה בסעיף 33 להלן.

חלק רביעי – נושאים המשותפים לקבוצה

31. נכסים לא מוחשיים

למועד הדוח הנכסים הלא מוחשיים של החברה הינכם כדלקמן:

31.1. פטנט רשום בישראל:

מדינות בהן הוגש לרישום	מועד הגשת בקשה	מועד מתן הפטנט	הזכויות בפטנט	תיאור הפטנט	מס' הפטנט
ישראל	27.8.2024	2.1.2026	ארית קיימות בע"מ (חברת בת בבעלות מלאה של החברה)	AGRIVOLTAIC DUAL-PURPOSE WITH DISTRIBUTED STRUCTURE UTILIZATION COLUMNS ENABLING HIGH INCLUDING OF LAND FOR PLANTING AND CLEANING BUILT IN TRACK FOR ROBOTIC SYSTEM מבנה דו-תכליתי אגריבולטאי עם עמודים מפוזרים המאפשרים ניצול גבוה של קרקע לשתילה וכולל מסלול מובנה למערכת ניקוי רובוטית	319286

31.2. בקשה לרישום פטנט בישראל:

מדינות בהן הוגשה בקשה	מועד הגשת בקשה	מועד קדימות	הזכויות הצפויות בפטנט (ככל שירשם)	תיאור הפטנט המבוקש	מס' בקשת הפטנט
ישראל	2.11.2025	2.11.2025	רשף	ARMING MECHANISMS FOR MUNITIONS BASED ON CLOSING OF SWITCHES THROUGH APPLICATION OF LINEAR OR CENTRIFUGAL FORCE מנגנוני חימוש עבור תחמושת, המבוססים על סגירת מתגים באמצעות הפעלת כוח קווי או כוח צנטריפוגלי	בקשה מס' 324422

31.3. למועד הדוח, ולמעט כמפורט לעיל, אין לקבוצה נכסי קניין רוחני מוגדרים וברי הגנה, למעט הגנה על תוכנות שהקבוצה מפתחת המוגנות לפי חוק זכויות יוצרים התשס"ח - 2007, ובהן תוכנות המוטמעות בכרטיסי החומרה הכלולים במוצרי הקבוצה וכן תוכנות מחשב בציוד בדיקה המשמש לתהליכי יצור מוצרי הקבוצה ולתמיכה בתהליכי בקרת איכות.

31.4. בנוסף לאמור לעיל, למועד אישור הדוח לחברה ידע נרכש מצטבר בתחום ייצור המרעומים וחלקי מרעומים, המקנה לה יתרון תחרותי. ככלל, חברות הקבוצה מתקשרות בהסכמי סודיות עם צדדים שלישיים הנחשפים למידע סודי של הקבוצה, כולו או חלקו, לרבות עם ספקים ועובדים.

32. הון אנושי

32.1 כללי

בסמוך למועד הדוח, הקבוצה מעסיקה 9 עובדי מטה כמפורט להלן: מנכ"ל החברה, מנכ"ל חברה בת, ארבעה (4) אנשי כספים, יועץ משפטי ושני (2) עובדי מזכירות. עובדי המטה של הקבוצה פועלים ממשרדה של הקבוצה באור יהודה. עובדי המטה מספקים שירותים לכל חברות הקבוצה. כל עובדי המטה מועסקים בהסכמי עבודה אישיים.

32.2.1 הסכם שירותי הניהול הישן עם רשף

ביום 1.7.2004 נחתם הסכם למתן שירותי ניהול בין החברה לבין רשף (להלן: "הסכם שירותי הניהול הישן עם רשף"). בהתאם להסכם ולעדכון להסכם מיום 1.6.2009, החברה העמידה לרשף שירותי ניהול שוטפים (ככל שהדבר נדרש לניהול וקידום עסקיה השוטפים והרחבת פעילותה של רשף), שכללו, בין היתר, שירותי מנהלה ואדמיניסטרציה שוטפים (מזכירות והנהלת חשבונות).

בנוסף, העמידה החברה לרשף ביטחונות כספיים לצורך קבלת אשראי וערבויות מתאגידים בנקאיים ו/או להבטחת החזר מקדמות שנתקבלו מלקוחות רשף וכן, מעת לעת ולפי הצורך, הלוואות לצורך מימון פעילותה השוטפת, וזאת על פי שיקול דעתה הבלעדי של החברה וכפי שנקבע מעת לעת על ידי דירקטוריון החברה. בתקופת הדוח, לצורך העמדת מסגרת ערבויות בנקאיות על ידי בנק מזרחי לרשף, העמידה החברה מעת לעת ערבויות כלפי בנק מזרחי, כשלמועד הדוח קיימת ערבות משנת 2024 שהינה מוגבלת בסכום עד לסך של 26 מיליוני ש"ח.¹⁵ העלות של ערבות זו עד ליום 31 בדצמבר 2024 נכללה בתמורה ששילמה רשף לחברה לפי הסכם השירותים הישן עם החברה (כמפורט להלן). החל מיום 1 בינואר 2025, מועד כניסתו לתוקף של הסכם שירותי הניהול החדש עם רשף, שאינו כולל העמדת ערבויות של החברה לרשף (כמפורט להלן), העלות שמייחסת החברה לערבות זו הינה זניחה ובכוונת החברה לפעול מול הבנק לביטול הערבות כך שהביטחונות כנגד ערבויות בנקאיות יהיו של רשף בלבד.

בתמורה למתן השירותים, הביטחונות וההלוואות כפי שפורטו לעיל, שילמה רשף לחברה סכום שנתי קבוע של 70,000 דולר ארה"ב, אשר תורגם לשקלים חדשים על פי השער היציג הידוע ביום החיוב, בתוספת של 6% ממחזור המכירות השנתי של רשף ללקוחות חיצוניים.

בתמורה לשירותים שסיפקה החברה לרשף בשנת 2024, שילמה רשף לחברה לפי הסכם שירותי הניהול הישן עם רשף סכום של כ- 7,850 אלפי ש"ח.

32.2.2 הסכם שירותי הניהול החדש עם רשף

ביום 27 בנובמבר 2025, נחתם בין רשף לבין החברה הסכם שירותים חדש, המסדיר את העמדת השירותים של כל צד למשנהו, חלף הסכם שירותי הניהול הישן עם רשף (להלן: "הסכם שירותי הניהול החדש עם רשף").

בהסכם שירותי הניהול החדש עם רשף נקבעו תנאי ההתקשרות בין הצדדים והתמורה שישלם כל אחד מהצדדים למשנהו עבור השירותים כאמור.

בהתאם להסכם, החברה תספק לרשף את השירותים הבאים:

(1) שירותי יו"ר דירקטוריון פעיל, באמצעות מר חיים שטפּלר (המכהן כמנכ"ל ודירקטור בחברה). בהסכם הובהר, כי רשף לא תחוייב בכפל בגין שירותים אלו

¹⁵ לפרטים נוספים אודות הערבויות שהעמיד בנק מזרחי לחברה והביטחונות שנדרשה החברה להעמיד לבנק ראו סעיף 6.24 להלן.

שמעניק מר שטפּלר לרשף. מבלי לגרוע מהאמור יצוין, כי מתחילת תוקפו של הסכם שירותי הניהול החדש עם רשף ולמועד הדוח, מר שטפּלר אינו זכאי לגמול מהחברה בגין כהונתו כדירקטור בחברה.

(2) שירותי יועצים חיצוניים בתחום הפיתוח העסקי בארץ ובח"ל.

בתמורה למתן השירותים הנ"ל, תשלם רשף לחברה תמורה בשיעור של 75% מעלות הגמול ליו"ר דירקטוריון רשף וליועצים חיצוניים, כמפורט להלן, לפי העניין.

בשנת הדוח, 75% מעלות הגמול ליו"ר הדירקטוריון כאמור הסתכמה לסך של 839 אלפי ש"ח ואילו 75% מעלות השירותים של היועצים החיצוניים הסתכמה לסך של 243 אלפי ש"ח.

כמו כן, בהסכם נקבע כי רשף תישא ב-75% מהעלות התפעולית השוטפת של החברה אשר כוללת את הרכיבים הבאים: שכר דירקטורים (למעט הגמול של מר צבי לוי בגין כהונתו כיו"ר דירקטוריון החברה, שלא נכלל בהתחשבות בין הצדדים בגין העלות התפעולית של החברה כאמור), ביטוח אחריות נושאי משרה, שכ"ט מבקר פנים, שכ"ט רואה חשבון מבקר ושכ"ט יועצים משפטיים חיצוניים.

בשנת הדוח, 75% מהעלות התפעולית השוטפת הנ"ל הסתכמה לסך של 716 אלפי ש"ח.

בהתאם להסכם, בנוסף לסכומי התמורה המפורטים לעיל בשיעור 75% מהעלות ("סכום הבסיס"), תשלם רשף לחברה תוספת בשיעור 10% (עשרה אחוז) מסכום הבסיס, בתוספת מע"מ.

בשנת הדוח, סך סכום הבסיס הכולל את עלות הגמול ליו"ר הדירקטוריון בסך 839 אלפי ש"ח, את עלות השירותים של היועצים החיצוניים בסך 243 אלפי ש"ח ואת העלות התפעולית השוטפת בסך 716 אלפי ש"ח (סה"כ: 1,798 אלפי ש"ח), בתוספת 10%, הינו 1,978 אלפי ש"ח.

בהסכם נקבע עוד, כי סך התמורה שתשלם רשף לחברה לפי הסכם שירותי הניהול החדש עם רשף לא יעלה על 3 מיליון ש"ח בשנה.

בין הצדדים הוסכם, כי הוראות הסכם זה תחולנה למפרע מיום 1 בינואר 2025 חלף הסכם שירותי הניהול הישן עם רשף, שיבוטל מאותו מועד ואילך.

כן הוסכם, כי אחת לשלוש שנים או בקרות שינוי מהותי בעסקי רשף או החברה (כגון רכישת חברה חדשה או שינוי מהותי בהיקף פעילות רשף ביחס לכלל פעילות החברה), יעדכנו הצדדים את שיעור חלוקת העלויות בהתאם להתפתחויות עסקיהן. עוד נקבע, כי במקרה שתתגלע מחלוקת בין הצדדים, חלוקת העלות תיקבע על ידי כלכלן שימונה על ידי הצדדים בהסכמה. הסכם שירותי הניהול החדש עם רשף יובא לאישור האורגנים המוסמכים של החברה ושל רשף, בהתאם להוראות הדין, אחת לשלוש שנים או במקרה של שינויים מהותיים בתנאי ההתקשרות, לפי המוקדם.

בנוסף, כל צד להסכם יכול להביאו לידי סיום במתן הודעה מוקדמת של 60 יום לפחות לפני תום הרבעון. ניתנה הודעה כאמור, יבוטל ההסכם בתחילת הרבעון העוקב.

יובהר, כמפורט לעיל, כי בעל השליטה בחברה, מר צבי לוי, מעניק שירותי יו"ר דירקטוריון פעיל לרשף, כאשר רשף נושאת ישירות בגמול למר לוי בגין שירותים אלה. גמול זה למר לוי מהווה 75% מהתגמול הכולל למר לוי בגין שירותיו לחברות הקבוצה, כפי שאושר במוסדות החברה. לפרטים נוספים, ראו דוח זימון אסיפה כללית של בעלי מניות החברה מיום 30 ביולי 2023 (אסמכתה: 2023-01-086685).

הסכם שירותי הניהול החדש עם רשף לא כולל העמדת בטחונות כספיים וערבויות עבור רשף על ידי החברה.¹⁶ כמפורט לעיל, למועד הדוח, בכוונת החברה לפעול מול הבנק לביטול הערבות כך שהביטחונות כנגד ערבויות בנקאיות יהיו של רשף בלבד וככל שהדבר לא יסתייע, יפעלו החברה ורשף להסדרת סוגיה זו ביניהן בהסכמה ובהתאם להוראות הדין.

32.2.3 השתתפות החברה בעלות שירותים והוצאות של רשף

בהסכם שירותי הניהול החדש עם רשף נקבע עוד, כי רשף תספק לחברה שירותים שונים כגון, שירותי סמנכ"ל/מנהל כספים, הנהלת חשבונות, שירותי יועץ משפטי פנימי, וכן שירותי משרד ואדמיניסטרציה (כולל דמי שכירות משרדים), בתמורה ל- 25% מהעלות בפועל של רשף בגין שירותים אלה ("סכום הבסיסי"), בתוספת 10% (עשרה אחוז) מסכום הבסיסי ובתוספת מע"מ.

בשנת הדוח, סך סכום הבסיסי הכולל את עלות השירותים הנ"ל בסך 642 אלפי ש"ח, בתוספת 10%, הינו 706 אלפי ש"ח.

32.2.4 הסכם שירותי ניהול פי.די.

בהתאם להסכם למתן שירותי ניהול שנחתם בין החברה לפי.די ביום 1.7.2004 והעדכון להסכם והרחבת השירותים הניתנים בו, מיום 1.6.2009 (להלן: "**הסכם השירותים עם פי.די.**"), ואשר הינו בתוקף למועד הדוח ופרסומו, נקבע כי החברה תעמיד לפי.די שירותי ניהול כמפורט להלן:

32.2.4.1 במסגרת הסכם השירותים עם פי.די. נקבע כי החברה תספק לפי.די שירותי ניהול שוטפים (ככל שהדבר יידרש לניהול וקידום עסקיה השוטפים והרחבת פעילותה), הכוללים בין היתר שירותי מנהלה ואדמיניסטרציה שוטפים (מזכירות והנהלת חשבונות), וכן תעמיד לרשותה ביטחונות כספיים לצורך קבלת אשראים וערבויות מתאגידים בנקאיים ובנוסף תעמיד לפי.די הלוואות לצורך מימון פעילותה השוטפת, וזאת על פי שיקול דעתה הבלעדי של החברה וכפי שיקבע מעת לעת על ידי דירקטוריון החברה.

32.2.4.2 בתמורה למתן השירותים הנ"ל, והביטחונות וההלוואות כפי שפורטו לעיל, פי.די משלמת לחברה סכום שנתי קבוע של 50,000 דולר ארה"ב אשר יתורגם לשקלים על פי השער היציג הידוע ביום החיוב ובתוספת של 6% ממחזור המכירות השנתי ללקוחות חיצוניים. הסכם השירותים עם פי.די. נכנס לתוקף החל מיום 1.1.2009 וכל שינוי שהצדדים ירצו לבצע בו יחייב רק אם הדבר נערך בכתב. יתר על כן נקבע כי כל צד יכול

¹⁶ כאמור לעיל, שווי עלות הערבות שהועמדה בגין שנת 2025 הינו זניח.

להביא לסיום ההסכם במתן הודעה מוקדמת של 60 יום לפחות לפני תום הרבעון, היה ותינתן הודעה כזו, יבוטל ההסכם בתחילת הרבעון העוקב.

32.2.4.3 בחודש פברואר 2025 העבירה פי.די. את כל עובדיה לרשף והפסיקה את פעילותה, ובהתאם ההתקשרות בין הצדדים הסתיימה. בשנת הדוח, שילמה פי.די. לחברה סכום של כ- 170 אלפי ש"ח בתמורת לקבלת השירותים הנ"ל.

32.3 נושאי משרה ועובדי ההנהלה הבכירה

32.3.1 למועד הדוח, בקבוצה מכהן מר צבי לוי כיו"ר הדירקטוריון, מר חיים שטפיר כמנכ"ל ודירקטור, מר יואב טוביה מכהן כדירקטור, מר דוד מרום והגב' תאיר אסתר גיגי מכהנים כדירקטורים חיצוניים בחברה. כמו כן, מר יניב עייאש מכהן כסמנכ"ל כספים, מר אבנר שטרן מכהן כיועץ משפטי ומזכיר החברה ומר דורון רוזנבלום מכהן כמבקר פנימי. לפרטים נוספים אודות נושאי המשרה הבכירה ראה תקנה 26 ותקנה 26א' פרק ד' לדוח זה – פרטים נוספים על התאגיד.

32.3.2 לפרטים אודות תנאי ההתקשרות של החברה עם חברה בשליטתו של מר צבי לוי, יו"ר דירקטוריון החברה ובעל השליטה בה, במסגרתם מעמיד מר לוי שירותי ניהול ופיתוח עסקי לחברה ולחברות הבנות שלה, רשף ופי.די. ראה הפירוט בתקנה 21 לפרק ד' לדוח זה להלן בדבר "פרטים נוספים על החברה".

32.3.3 לפרטים אודות תנאי ההעסקה של מר חיים שטפיר, מנכ"ל החברה, ראה הפירוט האמור בתקנה 21 לפרק ד' "פרטים נוספים על החברה" המצורף לדוח זה.

32.3.4 כל עובדי ההנהלה הבכירה מועסקים בהסכמי עבודה אישיים.

32.3.5 לפרטים נוספים אודות התגמולים המשולמים על ידי החברה לנושאי המשרה הבכירה ולבעלי העניין בקשר עם שירותי ניהול ו/או הסכמי העסקה ראה הפירוט האמור בתקנה 21 לפרק ד' "פרטים נוספים על החברה" המצורף לדוח זה.

32.4 תלות מהותית בנושא משרה: אין לחברה תלות מהותית בנושא משרה מסוים.

32.5 מדיניות תגמול: בהתאם להוראות חוק החברות (תיקון מס' 20), התשע"ג-2012, דירקטוריון החברה אימץ מדיניות תגמול לנושאי משרה בחברה, כפי שעודכנה ואושרה מעת לעת. בתאריך 16 בדצמבר 2025 אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה עדכון למדיניות התגמול, באופן שמדיניות התגמול, במלואה, כולל העדכון למדיניות התגמול, תהיה בתוקף במשך שלוש שנים החל מיום 30 באוגוסט 2025. לפרטים נוספים אודות מדיניות התגמול המעודכנת ראה בדוח מיידי משלים בדבר כינוס אסיפה כללית שפרסמה החברה ביום 27 בנובמבר 2025 [מס' אסמכתה 093702-01-2025].

32.6 לפרטים בדבר הקצאות של ניירות הערך של הקבוצה לעובדים ונושאי משרה, ראו בתקנה 21 לפרק ד' "פרטים נוספים על החברה" המצורף לדוח זה.

למועד הדוח, אין לחברה השקעות כלשהן בחברות מוחזקות, שותפויות ומיזמים או השקעות בפעילויות אחרות, למעט האמור להלן:

ביום 6 בדצמבר 2022 נחתם בין החברה לבין צדדים שלישיים לא קשורים (להלן: "השותפים"), הסכם השקעה בתחום פיתוח מערכות אנרגיה סולארית, וזאת לאור החלטת החברה לפעול לאיתור השקעות אפשריות בתחום האנרגיה הסולארית לצד ובמקביל לפעילותה הנוכחית בתחום פיתוח, ייצור ושיווק מרעומים אלקטרוניים (להלן: "ההסכם").

על פי ההסכם, ההשקעה תתבצע בחברה פרטית ישראלית חדשה שהוקמה לצורך ההסכם, בשם סולאר דום ונצ'רס בע"מ (להלן: "SDV") לשם פיתוח מערכות דו שימוש (Dual Use) לייצור אנרגיה בטכנולוגיה סולארית, על בסיס קונספט ייחודי, אשר נועד לאפשר בניית מערכות סולאריות בגובה ללא תלות בפני השטח ו/או תנאי הקרקע. בהסכם נקבע כי SDV תקצה ותעביר לבעלות החברה ולנאמן שהוסכם על הצדדים (להלן: "הנאמן") מניות אשר תהווה מיד לאחר מועד חתימת ההסכם 50% מהון המניות המונפק והנפרע של SDV (להלן: "המניות המוקצות") תמורת סך של 10,000 דולר ארה"ב. כמו כן וכתנאי להקצאת המניות המוקצות, החברה תעמיד ל-SDV הלוואת בעלים בסך כולל של 2,990,000 דולר ארה"ב (להלן: "הלוואת הבעלים") אשר תועמד בשלבים ובכפוף לתנאים ולעמידה באבני דרך, כמפורט בהסכם. המניות המוקצות יועברו על ידי הנאמן לחברה בשלבים, לפי קצב הזרמת הלוואת הבעלים.

ביום 31 באוגוסט 2023 נחתם בין החברה לבין השותפים ו-SDV הסכם המסדיר את שינוי מערכת היחסים בין הצדדים, לפיו החברה לא תמשיך להעמיד ל-SDV את מלוא הלוואת הבעלים על סך של כ-3 מיליון דולר עליהם הוסכם בהסכם ההשקעה. החברה תמשיך להחזיק במניות מיעוט ב-SDV. המניות שהוחזקו בנאמנות הוחזרו ל-SDV כך ששיעור החזקת החברה ב-SDV עלה מ-4.55% ל-8.34%. כמו כן נקבע כי החברה תהא רשאית, על פי שיקול דעתה הבלעדי, להקים מיזם עצמאי חדש לפיתוח מערכות דו שימוש (Dual Use), ללא השותפים ו/או SDV, בטכנולוגיה שונה מזאת שמפותחת על ידי SDV ואשר אינה מבוססת על כבלים (להלן: "הסכם ההסדרה").

לפרטים אודות עקרי ההסכם והסכם ההסדרה ראו בסעיף 33 לפרק תיאור עסקי התאגיד בדוח השנתי של החברה לשנת 2024, אשר פורסם בתאריך 31 במרס 2025 (מספר אסמכתא 2025-01-023128)

לאחר ההסכם ההסדרה החלה החברה לקדם מיזם עצמאי חדש לפיתוח מערכות דו שימוש (Dual Use), ללא השותפים ו/או SDV, בטכנולוגיה שונה מזאת שמפותחת על ידי SDV ואשר אינה מבוססת על כבלים, תחום אשר לדעת החברה טמון בו פוטנציאל עצום. תחום זה, מובל על ידי מר חיים שטפער, מנכ"ל החברה, אשר לו ניסיון רב שנים בעולם האנרגיה המתחדשת.

במסגרת המיזם פיתחה החברה מערכת דואלית המאפשרת הפקת אנרגיה באמצעות פאנלים פוטו-וולטאיים תוך ניצול אופטימלי של הקרקע וזאת באמצעות שליטה אוטומטית על כיוון וזוויות ההטיה של הפאנלים הפוטו-וולטאים לניצול מדוייק של קרינת השמש בהתאם למאפייני הגידול וכן מערכת ניקוי אוטונומית תוך שימוש במבנה מוגבה עם עמודים מבוזרים הכוללים מפתחים רחבים מאוד. (להלן: "המערכת הדואלית"). מאפייני המערכת הדואלית באפליקציה של גידולים חקלאיים יאפשרו אופטימיזציה של הגידולים וזאת לאור העובדה שמערכת השליטה האוטומטית מאפשרת

גמישות תנועתית רחבה של הפאנלים הסולארים והתאמת קרינת השמש למאפייני הגידול הספציפי. כמו כן, המפתחים הרחבים של המערכת הדואלית מאפשרים מעבר מיכון חקלאי כבד לעיבוד וקצירת התוצרת החקלאית. על המערכת הדואלית נרשם פטנט בישראל כמפורט בסעיף 31.1 לעיל.

במהלך שנת הדוח החלה ארית קיימות בביצוע פיילוט משותף של המערכת הדואלית באפליקציה של גידולים חקלאיים עם מרכז פיתוח נגב, אשר באשלים.

פעילות המיזם החדש מתבצעת באמצעות חברת ארית קיימות בע"מ (להלן: "ארית קיימות") שהינה חברה בת בבעלות מלאה של החברה, אשר בשנים האחרונות הייתה לא פעילה. בשנת 2025, הסתכמו תוצאות ארית קיימות בהפסד בסך של כ-2,235 אלפי ש"ח (בשנת 2024, הפסד בסך של כ-1,450 אלפי ש"ח) אשר נזקפו בעיקר לסעיף הוצאות מחקר ופיתוח בדוח רווח והפסד.

34. מימון

34.1 מימון פעילות החברה:

34.1.1 מימון פעילות החברה מבוסס על אמצעים עצמאיים וקבלת מקדמות מלקוחות.

34.1.2 למועד הדוח לקבוצה ערביות מתאגידים בנקאיים בישראל ומגוף פיננסי נוסף בסך של כ-35.2 מיליון ש"ח. הערביות הועמדו בעיקר לרשף בגין חומרי גלם ומקדמות שהתקבלו מלקוחות. לפרטים אודות ערביות ראה באור 20 ג' לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 המצורפים כפרק ג' לדוח זה להלן.

34.1.3 לצורך העמדת מסגרת ערביות בנקאיות של חברת הבת רשף, נקבעו לרשף אמות מידה פיננסיות לפיהן ההון העצמי של רשף לא יפחת מסך של 20 מיליון ש"ח. ליום 31 בדצמבר 2025, רשף עומדת באמות הפיננסיות שנקבעו לה. בנוסף, התחייבה רשף כלפי הבנק כי לא תשעבד את נכסיה לטובת צד שלישי כלשהו ללא הסכמת הבנק. כמו כן וכאמור לעיל חתמה החברה על ערבות להתחייבויות רשף כלפי הבנק עד לסך של 26 מיליון ש"ח. בנוסף, להבטחת הערבויות שהעמיד הגוף הפיננסי לרשף, שיעבדה רשף לטובת הגוף הפיננסי את זכויותיה במקרקעין עליהם בנוי מפעל רשף בשדרות.¹⁷

34.1.4 לשם מימון פעילותה שעבדה רשף פיקדונות כספיים. לפרטים אודות שעבודים ראה באור 20 ב' לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 המצורפים כפרק ג' לדוח זה להלן.

34.2 חלק מן המרעומים של הקבוצה פותחו תוך קבלת מענקים בגין תוכניות מאושרות עפ"י החוק לעידוד מחקר ופיתוח בתעשייה, התשמ"ד-1984 (להלן: "מענקי הרשות לחדשנות"). בתמורה לכך התחייבה הקבוצה לשלם לרשות לחדשנות תמלוגים בשיעור של 2%-5% ממכירות פרי המחקר והפיתוח שמומנו כאמור, בסכום שלא יעלה על 100%-150% מסך המענקים שהתקבלו. סך החשיפה המרבית שבה עלולה הקבוצה להיות מחויבת בגין התמלוגים, עומדת למועד הדוח וליום 31.12.2025 ע"ס של כ-2 מיליון דולר. נכון ליום 31.12.2025 אין ההתחייבויות בדוחות הכספיים בגין התמלוגים בהתבסס על

¹⁷ לרבות זכויות החברה בנכס המקרקעין עצמו ולרבות כל הזכויות החוזיות שיש לחברה ביחס לנכס ובכלל זה זכויות החברה על פי הסכם החכירה בינה לבין רשות מקרקעי ישראל.

האומדן הטוב ביותר שהחברה צופה שישולם לרשות החדשנות. לפרטים נוספים ראה ביאור 20 בדוחות הכספיים.

34.3 בדצמבר 2017, חברת הבת רשף הגישה בקשה לאישור תוכנית השקעות למרכז ההשקעות, על פי החוק לעידוד השקעות הון, התשי"ט-1959, להרחבת המפעל בשדרות, ולרכישת ציוד ומכונות בהיקף של 5 מיליון ש"ח. בחודש פברואר 2019, אושרה תוכנית השקעות זו במסלול מענקים בשיעור של 20% מההשקעות ברכוש קבוע. מענק נוסף (מענק נגב) יבחן במסגרת הגשת דוח ביצוע סופי לתכנית. תקופת ביצוע התכנית היתה מחודש דצמבר 2017 עד לחודש פברואר 2024. עד למועד סיום התכנית בשנת 2024 הסתכמה השקעת החברה ב-3.9 מיליוני ש"ח, והתקבלו מענקים בסך 269 אלפי ש"ח. החברה טרם הגישה דוח ביצוע סופי לתכנית. כמו כן, בחודש פברואר 2024, הגישה חברת הבת רשף בקשה לתכנית השקעות נוספת להרחבה של המפעל בשדרות בהשקעה בסך 10 מיליוני ש"ח. תוכנית ההשקעות הינה במסלול מענקים בשיעור של 20% מההשקעות ברכוש קבוע. למועד הדוח טרם התקבל אישור לתוכנית זו.

35. מיסוי

לפרטים אודות דיני המס החלים על התאגיד ראה באור 19 לדוחות הכספיים.

36. הסכמים מהותיים

לפרטים אודות ההסכמים המהותיים בהם התקשרה החברה, ראה סעיף 25 לעיל.

37. הליכים משפטיים

נכון ליום 31 בדצמבר 2025 ולמועד דוח זה, החברה אינה צד להליכים משפטיים מהותיים התלויים ועומדים כנגדה.

לפרטים נוספים בדבר הליכים משפטיים ראה ביאור 20 לדוחות הכספיים.

38. מידע לגבי מגזרים גיאוגרפיים

פעילות הקבוצה מתבצעת בעיקר בישראל, מקום מושבה של הקבוצה. לעניין מכירות אל מחוץ לישראל ראו ביאור 24 לדו"חות הכספיים השנתיים המצורפים. לעניין חשיפות וסיכונים ראו סעיף "גורמי סיכון", סעיף 39 להלן.

39. דיון בגורמי סיכון

39.1 סיכוני מקרו אליהם חשופה הקבוצה

39.1.1 מצב מדיני-ביטחוני וכלכלי

הקבוצה פועלת בשוק הישראלי ובשווקים בינלאומיים. לפיכך, צמצום בתקציבי התעשיות הביטחוניות בארץ ובעולם תשפיע על מצב לקוחות הקבוצה וההזמנות שתתקבלנה מהם. עקב כך, תיתכן ירידה בהכנסות הקבוצה והרעה בתוצאות פעילותה.

נוסף על האמור, לשינויים במצב המדיני עלולות להיות השלכות נוספות על פעילות החברה כגון, אמברגו על יצוא למדינת ישראל. במקרה כאמור הטלת אמברגו על

יצוא משלוח של חלקים וחומרי גלם מצד מדינה מסויימת בה פועל ספק של החברה עלולה למנוע אספקות של חלקים וחומרי הגלם הנדרשים לצורך ייצור מוצרי החברה.

39.1.2 שינויים בשער החליפין

במסגרת פעילותה, הקבוצה מוכרת חלק ממוצריה במטבע חוץ וכן רוכשת חלק מחומרי הגלם במטבע חוץ. לפיכך, תוצאותיה העסקיות של הקבוצה מושפעות משינויים בשערי המט"ח ועלולות להיות מושפעות מתנודות במחירי חומרי הגלם בעולם. בנוסף, הקבוצה חשופה לפער שבין התחייבויות לנכסים הצמודים למט"ח, למדד המחירים לצרכן או אלה שאינם צמודים.

39.1.3 שינויים בשערי הריבית

לחברה פיקדונות שקליים הנושאים ריבית משתנה, והינה חשופה לשינויים בשיעורי ריבית הפריים גם בגינם.

39.1.4 שביתות

שביתות בנמלי ישראל או בשדות התעופה או של חברת התעופה אל על עלולות לעכב יבוא חומרי גלם, ובכך לפגוע במועדי האספקה להן התחייבה הקבוצה כלפי לקוחותיה, אולם כמעט תמיד ניתן להיערך לכך מבעוד מועד ע"י אספקה בדרך חליפית.

39.2 סיכונים ענפיים עקב פעילותה של הקבוצה בתחום הביטחוני

39.2.1 שינויים במדיניות הביטחון

כמקובל במכירות ביטחוניות, מרבית החוזים עם גופים ממשלתיים מבוססים על תקציבי ביטחון ממשלתיים. לפיכך, חשופה הקבוצה לסיכונים עסקיים הנובעים משינויים אפשריים במדיניות הביטחון של לקוחות שונים בעולם ובסדרי העדיפות הלאומיים של הלקוחות.

בדרך כלל, מצויים בהסכמים עם גופים ממשלתיים סעיפי ביטול, לרבות ביטול מטעמי נוחות (Termination For Convenience) שאינם תלויים בקבוצה. במקרים אלה נהוג לפצות את היצרן על עלויות הייצור הישירות בתוספת רווח על פי נוסחאות שונות. עקב זאת, לא ייגרם לקבוצה נזק מיידי, אך מימוש המנגנון עשוי לפגוע בהיקף הזמנות עתידיות.

39.2.2 אישורי יצוא

היצוא הביטחוני, כולו, כפוף לדרישות החלות על פי חוקי מדינת ישראל לגבי יצוא ביטחוני וקבלת היתרים ממשרד הביטחון. כמו כן, כפופים חלק מהמרעומים לחוקים האמריקאים בדבר יצוא ביטחוני ולאישורי יצוא של משרד ההגנה האמריקאי, משום שייצורם נעשה תוך שימוש בטכנולוגיה הנחשבת אמריקאית ו/או תוך שימוש ברכיבים מתוצרת ארה"ב. לקבוצה היתר לניהול מו"מ עם מספר מדינות בנושא היצוא הביטחוני מטעם משרד הביטחון. כל עסקה למדינות האמורות, מחייבת בנוסף קבלת רישיון ייצוא ספציפי. עד כה לא נתקלה הקבוצה

בסירוב לקבלת רישיון יצוא בעסקאות משמעותיות. בנוסף, הקבוצה עלולה להיות חשופה לשינוי במדיניות של ממשלת ישראל במתן אישורי יצוא למדינות כתוצאה משיקולים מדיניים ואחרים.

39.2.3 שינויים בתקני הבטיחות

כאמור לעיל, היצוא הביטחוני, כולו, כפוף לדרישות החלות על פי חוקי מדינת ישראל לגבי יצוא ביטחוני וקבלת היתרים ממשרד הביטחון. כמו כן, כפופים חלק מהמרעומים לחוקים האמריקאים כאמור בסעיף 24.2 לעיל.

39.2.4 סיכוני סייבר

התקפת סייבר עלולה לגרום לעיכוב בפעילות הקבוצה /או לדליפת מידע ובעקבות זאת לנזק כספי. מחשבי החברה יושבים מאחורי חומת אש במשרדי החברה וכל עובדי החברה נדרשים לחתום על התחייבות לשמירה על סודיות.

39.3 סיכוני שוק ייחודיים אליהם חשופה הקבוצה

39.3.1 תלות בלקוחות עיקריים

נכון למועד אישור הדו"ח, לקבוצה מספר לקוחות עיקריים בודדים האחראים על חלק מהותי מסך הכנסותיה. יחד עם זאת, החברה פועלת להפוך לחברה בינלאומית ולהרחיב את מעגל לקוחותיה, וכנגזרת תפחת התלות בלקוחותיה הקיימים של החברה.

39.3.2 תלות בהון אנושי

פעילות החברה כרוכה בשימור ידע ייחודי המקנים לחברה יתרון תחרותי. בחברה קיימים נהלים פנימיים שמטרתם להבטיח את שימור הידע שהצטבר בחברה ללא תלות בזרות כח האדם. יובהר, כי הידע שהצטבר בחברה מבוזר בין עובדי החברה כך שאין לחברה תלות מהותית בעובד מסוים. כמו כן, הסכמי ההעסקה של החברה עם עובדיה אינם קצובים והעובדים מחויבים ככלל באי תחרות עם החברה לתקופה של 12 חודשים מתום תקופת ההעסקה. בנוסף, במסגרת הסכמי ההעסקה של החברה עם עובדיה, החברה מקפידה כי תוצרי עבודתם של המועסקים בה, ובכלל זה המצאות, פיתוחים וזכויות בלתי מוחשיות אחרות יישארו קניינה של החברה.

39.4 ריכוז גורמי הסיכון

בטבלה שלהלן מוצגים גורמי הסיכון שתוארו לעיל על פי טיבם – סיכוני מקרו, סיכונים ענפיים וסיכונים ייחודיים, אשר דורגו, בהתאם להערכות הנהלת הקבוצה, על פי השפעתם על עסקי הקבוצה בכללותה (השפעה גדולה, בינונית וקטנה):

מידת ההשפעה של גורם הסיכון על פעילות הקבוצה			
קטנה	בינונית	גדולה	
			סיכוני מקרו
	+		מצב מדיני, ביטחוני וכלכלי
	+		שינויים בשער חליפין
+			שינויים בשערי הריבית
+			שביתות
			סיכונים ענפיים
		+	שינויים במדיניות הביטחון
	+		שינויים במדיניות אישורי יצוא
+			שינויים בתקני הבטיחות
			סיכונים ייחודיים לחברה
		+	תלות בלקוח עיקרי
	+		תלות בהון אנושי

כל ההנחות והנתונים המפורטים לעיל ולהלן הינם תחזיות, הערכות ואומדנים הצופים פני עתיד, כהגדרתם בחוק ניירות ערך, המבוססים בחלקם על הערכות הנהלת הקבוצה, בדבר התפתחויות ואירועים עתידיים אשר מועד התרחשותם, אם בכלל, אינו ודאי ואינו בשליטתה של הקבוצה. הערכות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מכפי שהוערך, כתוצאה מגורמים שונים, וביניהם אי עמידה ביעדי הייצור ו/או הפיתוח ו/או גורמים נוספים אשר אינם בשליטת הקבוצה ו/או התממשות אי אילו מגורמי הסיכון הנזכרים בסעיף זה.

ארית תעשיות בע"מ

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

דירקטוריון ארית תעשיות בע"מ (להלן: "החברה") מתכבד להגיש לבעלי המניות את דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד לתקופה של שנים עשר חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (להלן: "תקופת הדוח").

הדוח נערך בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), תש"ל-1970 (להלן: "תקנות הדוחות") והנתונים הכספיים בסקירה זו מתייחסים לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025, שנערכו לפי תקני הדיווח הכספי הבינלאומיים (International Financial Reporting Standards) שהם תקנים ופרשנויות אשר פורסמו על ידי המוסד הבינלאומי לתקינה בחשבונאות (International Accounting Standard Board) (תקני ה-IFRS) ובהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), תש"ע-2010 (להלן: "הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025").

"תיאור עסקי החברה": תיאור פעילות החברה בהתאם לתוספת הראשונה לתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוטת התשקיף - מבנה וצורה), התשכ"ט-1969, המצורף כפרק א' לדוח תקופתי זה. דוח הדירקטוריון הוא חלק בלתי נפרד מתיאור עסקי החברה והדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 ויש לקרוא מסמכים אלה כמקשה אחת.

לפרטים אודות תחומי פעילותה של החברה ואודות אירועים מהותיים בתקופת הדוח ועד למועד פרסום הדוח, ראו פרק תיאור עסקי החברה.

א. הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד

1. תיאור תמציתי של התאגיד וסיבתו העסקית

1.1. החברה הינה חברת החזקות הפועלת באמצעות חברות בנות (להלן ביחד: "הקבוצה") בפיתוח, ייצור ושיווק מרעומים אלקטרוניים לשוק הבטחוני בישראל ובעולם.

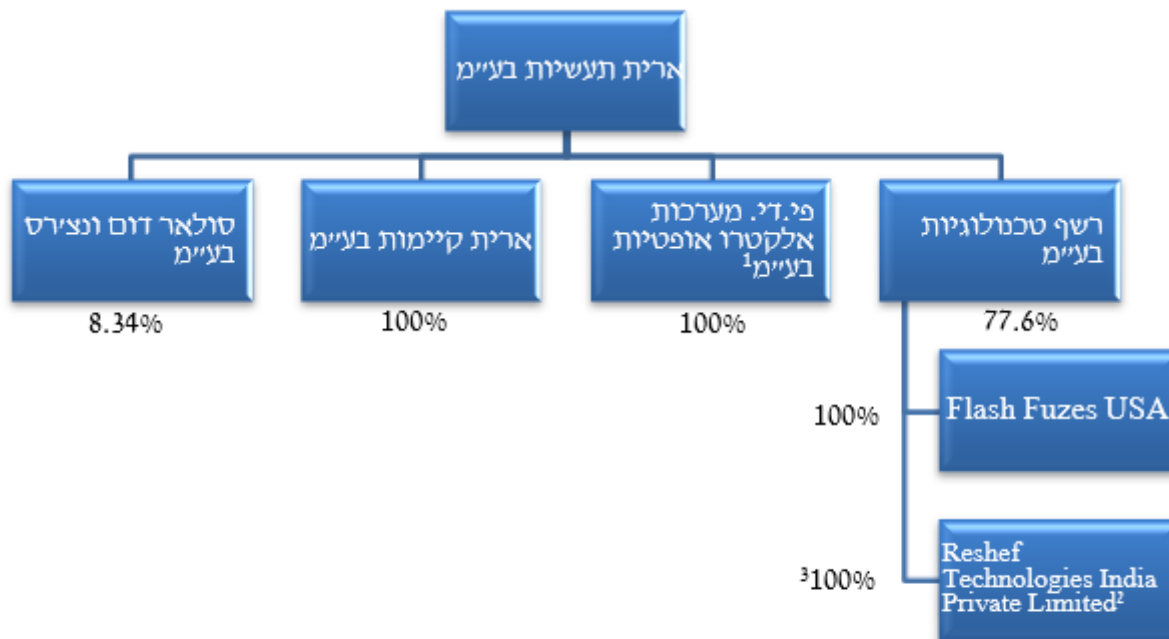
פעילות החברה מתבצעת באמצעות חברת הבת רשף טכנולוגיות בע"מ (להלן: "רשף"), אשר עוסקת בפיתוח, בייצור ובשיווק מרעומים אלקטרוניים לשוק הביטחוני.

במסגרת הצעדים למימוש היעדים והאסטרטגיה העסקית של החברה, בחודש ספטמבר 2025 הקימה רשף בארה"ב חברה בת בבעלות מלאה (100%) בשם Flash Fuzes USA (להלן: "פלאש פיז"), במטרה להקים מפעל לייצור מרעומים בארה"ב. למועד הדוח פלאש פיז פועלת לקבלת ההיתרים והאישורים הנדרשים לצורך קבלת רישיון ייצור בארה"ב, אשר להערכת החברה צפוי להתקבל במהלך הרבעון השני של שנת 2026. כמו כן, לאחר תאריך המאזן, הקימה רשף חברה בת בבעלות מלאה (100%) בהודו בשם Reshef Technologies India וזאת לצורך עמידה בדרישות הייצור המקומי (Made in India) על פי מרכז לייצור ואספקה של מרעומים של צבא הודו בו זכתה Bharat Electronics Ltd. (להלן – "BEL" או "החברה ההודית"), עמה יש לרשף הסכם מסגרת ארוך טווח לייצור חלקי מרעומים על ידי רשף. לפרטים אודות ההסכם בין רשף ל-BEL ראו סעיף 25 לפרק תיאור עסקי החברה לעיל.

1.2. בנוסף, לאור החלטת החברה לפעול לאיתור השקעות אפשריות בתחום האנרגיה הסולארית לצד

ובמקביל לפעילותה הנוכחית בתחום המרעומים, החל משנת 2023 החברה פועלת לקדם באמצעות חברת הבת ארית קיימות בע"מ, מיזם עצמאי בתחום פיתוח מערכות אנרגיה סולארית.

1.3. אחזקות התאגיד למועד אישור הדוח (חברות פעילות בלבד):



¹ חברת פ.ד. הפסיקה פעילותה בחודש פברואר 2025.

² נכון למועד אישור הדוח טרם החלה פעילות בחברות Flash Fuzes USA ו-Reshef Technologies India. למידע אודות החזקות התאגיד בחברות שאינן פעילות נכון למועד הדוח - ראה ביאור 10 לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31.12.2025 המצורפים.

³ בהתאם לדרישות הרגולציה בהודו על אחד מבעלי המניות בחברה להיות אזרח הודו, ובהתאם הקצתה החברה הבת בהודו 10,000 מניות רגילות בעלות ערך נקוב של 10 רופי כל אחת לחברה ומנייה אחת רגילה בעלת ערך נקוב של 10 רופי לבעל מניות שהינו אזרח הודו.

1.4. במהלך שנת הדוח הרחיבה החברה את פעילותה בתחום ייצור ושיווק המרעומים, בין היתר, על רקע מלחמת 'חרבות ברזל', שהביאה לגידול יחסי בהזמנות רכש של התעשייה הביטחונית בישראל וכן לאור הזמנות רכש של גופים מחוץ לישראל, כמפורט בדיווחיה השוטפים של החברה.

1.5. בעקבות הגידול בהיקף ההזמנות במהלך שנת הדוח, פעלה החברה להגדלת היקף הייצור באתר החברה בישראל ובכלל זה, הרחבת קווי הייצור ושטח המפעל, גיוס כח אדם וכיוצ"ב.

1.6. החל מיום 1 בינואר 2025 החברה חדלה להיות "תאגיד קטן", כהגדרת מונח זה בתקנות הדוחות. לאור האמור, בהתאם לתקנה 5(הג) לתקנות הדוחות, החברה תמשיך לדווח לפי תקנה 5 לתקנות הדוחות תוך יישום ההקלות ל"תאגיד קטן", כפי שאלו אומצו על-ידי דירקטוריון החברה עד וכולל הדוח הרבעוני של החברה ליום 30 בספטמבר 2025. החל מתקופת הדיווח המתחילה ביום 1 באוקטובר 2025 תדווח החברה לפי מתכונת דיווח רבעונית. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי מיום 1 בינואר 2025 (אסמכתה מס': 2025-01-000057).

2. התוצאות הכספיות

2.1. מצב כספי

להלן תמצית נתונים על המצב הכספי (באלפי ש"ח):

הסברי החברה	ליום 31 בדצמבר		
	2024	2025	
	אלפי ש"ח		
	24,090	697,672	מזומנים ושווי מזומנים
הקיטון נובע בעיקר מירידה בשער החליפין של הדולר	6,928	6,179	פקדונות משועבדים בתאגידים בנקאיים
הגידול נובע מרכישת ניירות ערך נטו בתקופת הדו"ח בסך 187 מליון ש"ח (רכישת מניות, מק"מים וקרנות כספיות) ומעליית ערך בסך 49 מליון ש"ח	104,925	340,777	נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
הגידול נובע ממכירות גבוהות שבוצעו ברבעון האחרון של שנת 2025	36,052	131,189	לקוחות
הקיטון נובע בעיקר מירידה במקדמות לספקים	4,241	1,757	חייבים ויתרות חובה
	31,657	32,769	מלאי
	8	-	הוצאות מראש
	16,002	15,217	רכוש קבוע ונכסי זכות שימוש
	1,297	1,297	מוניטין
	186	289	מסים נדחים
	(163)	-	חלויות שוטפות של הלואה לזמן ארוך
	(909)	(993)	חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירה
הגידול נובע בשל עמלות מכירה בסך 5.2 מיליון ש"ח	(13,892)	(21,179)	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
הגידול נובע בעיקר מעלייה בהתחייבות למ"ה בסך 77 מיליון ש"ח הנובע מהגידול ברווח, ומעלייה בהתחייבות לעובדים בגין שכר בסך 3.6 מיליון ש"ח הנובע מהגידול בכח האדם	(14,131)	(93,563)	זכאים ויתרות זכות
הקיטון נובע מהכרה במקדמות כהכנסה בעקבות אספקת המוצרים באותן הזמנות	(90,788)	(54,697)	מקדמות מלקוחות
	(3,999)	(3,033)	התחייבויות בגין חכירה
	(11)	(32)	התחייבויות בשל הטבות לעובדים
הגידול נובע מרווח בסך 347 מיליון ש"ח, תמורה מהנפקת מניות ואופציות בסך 531 מיליון ש"ח ומהנפקה פרטית בסך 97 מיליון ש"ח, ובקיזוז חלוקת דיבידנד בסך של 23 מיליון ש"ח	(101,493)	(1,053,649)	הון

2.2. תוצאות הפעילות

להלן תמצית דוחות רווח והפסד חצי שנתיים (באלפי ש"ח)

2024		2025		
חציון 1	חציון 2	חציון 1	חציון 2	
29,220	97,316	155,043	368,742	הכנסות ממכירות וממתן שירותים
(18,524)	(36,973)	(60,520)	(103,341)	עלות המכירות והשירותים
10,696	60,343	94,523	265,401	רווח גולמי
(870)	(1,355)	(3,014)	(2,204)	הוצאות מחקר ופיתוח, נטו
(533)	(1,314)	(2,592)	(18,475)	הוצאות מכירה ושיווק
(3,463)	(4,712)	(4,154)	(6,762)	הוצאות הנהלה וכלליות
5,830	52,962	84,763	237,960	רווח תפעולי
642	4,716	19,135	36,456	הכנסות מימון, נטו
6,472	57,678	103,898	274,416	רווח לפני מיסים על הכנסה
(667)	(3,709)	(7,944)	(23,565)	מיסים על הכנסה
5,805	53,969	95,954	250,851	רווח נקי

להלן תמצית דוחות רווח והפסד שנתיים (באלפי ש"ח)

הסברי החברה	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2024	2025	
	אלפי ש"ח		
ראה הערה 1 להלן. כמו כן, הגידול נובע מעלייה בכמויות המוצרים שנמכרו עקב ההזמנות הנוספות שהתקבלו, כאמור לעיל	126,536	523,785	הכנסות ממכירות וממתן שירותים
	(55,497)	(163,861)	עלות המכירות והשירותים
הגידול בשיעור הרווח נובע מהגידול במחזור ההכנסות ביחס להוצאות הקבועות, תמהיל מכירות של מוצרים רווחיים והתייעלות	71,039	359,924	רווח גולמי
הגידול נובע בעיקר מפעילות ארית קיימות	(2,225)	(5,218)	הוצאות מחקר ופיתוח
הגידול נובע בעיקר מעמלה לסוכן במסגרת ההזמנה מצפון אמריקה	(1,847)	(21,067)	הוצאות מכירה ושיווק
הגידול נובע בעיקר משירותי ייעוץ מקצועי ושכר עובדים	(8,175)	(10,916)	הוצאות הנהלה וכלליות
הגידול ברווח נובע מהגידול במחזור ההכנסות	58,792	322,723	רווח תפעולי
עיקר ההכנסה בתקופה נובעת מרווח מניירות ערך והפרשי שער	5,358	55,591	הכנסות מימון, נטו
הגידול ברווח נובע מהגידול במחזור ההכנסות	64,150	378,314	רווח לפני מיסים על ההכנסה
הגידול נובע מהעלייה ברווח	(4,376)	(31,509)	מיסים על ההכנסה
הגידול ברווח נובע מהגידול במחזור ההכנסות	59,774	346,805	רווח נקי

הערות

1. החברה פרויקטלית וקיימת תנודתיות בהכנסותיה משנה לשנה כפונקציה של כניסת פרויקטים חדשים ומימושם. השינוי בהכנסות לא בהכרח מצביע על מגמה לעתיד.
2. כמפורט לעיל, במהלך השנים 2024-2025, בעקבות מלחמת 'חרבות ברזל', קיבלה החברה הזמנות לאספקת מרעומים וחלקי מרעומים וזאת בנוסף להזמנה שהתקבלה מחברה ביטחונית

בצפון אמריקה ואשר סופקה במהלך שנת 2025, שהשפיעו על הגידול בהכנסותיה.

2.3. נזילות ותזרים מזומנים

הסברי החברה	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2024	2025	
	אלפי ש"ח		
התזרים נובע בעיקר מהגידול במחזור	126,598	204,377	תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
התזרים בשנת 2025 נובע בעיקר מרכישת נכסים פיננסיים נטו בסך 186,894 אלפי ש"ח לעומת 96,977 אלפי ש"ח בשנת 2024 ומרכישת רכוש קבוע בסך 2,405 אלפי ש"ח	(107,858)	(188,821)	תזרימי מזומנים מפעילות (לפעילות) השקעה
נובע בעיקר מתמורה מהנפקת מניות ודיבידנד בניכוי חלוקת דיבידנד	(12,040)	658,026	תזרימי מזומנים מפעילות (לפעילות) מימון

2.4. מקורות מימון

מימון פעילות החברה מבוסס על אמצעים עצמאיים וקבלת מקדמות מלקוחות. לעניין ערבויות מתאגידים בנקאיים בישראל ומגוף פיננסי ראה סעיף 34 לפרק תיאור עסקי החברה לעיל. לעניין גיוסי הון שביצעה החברה בתקופת הדוח ראה סעיפים 3.4 ו-3.8 להלן.

3. אירועים מהותיים בתקופת הדיווח ולאחריה

3.1. החל מיום 1 בינואר 2025, חדלה החברה להיות "תאגיד קטן" כהגדרת מונח זה בתיקון לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים) (תיקון), התשע"ד-2014. לפרטים נוספים ראו דיווח מידי של החברה מיום 1 בינואר 2025 (מס' אסמכתה 2025-01-000057).

3.2. חלוקת דיבידנד

3.2.1. ביום 31 במרס, 2025 הכריזה החברה על חלוקת דיבידנד לבעלי מניותיה בסך של כ-9.7 מיליוני ש"ח, ששיקפו בשעתו חלוקה של 10 אגורות למניה. הדיבידנד שולם בחודש אפריל 2025. לפרטים נוספים ראו דיווח מידי של החברה מיום 31 במרס 2025 (מס' אסמכתה 2025-01-023144).

3.2.2. ביום 28 באוגוסט, 2025 הכריזה החברה על חלוקת דיבידנד לבעלי מניותיה בסך של כ-13.2 מיליוני ש"ח, ששיקפו בשעתו חלוקה של 13 אגורות למניה. הדיבידנד שולם בחודש ספטמבר 2025. לפרטים נוספים ראו דיווח מידי של החברה מיום 28 באוגוסט 2025 (מס' אסמכתה 2025-01-065085).

3.3. פעולות בניירות ערך של החברה

3.3.1. ביום 20 באפריל 2025 מימש מנכ"ל החברה, מר חיים שטפּלר, 182,988 כתבי אופציה לא רשומים של החברה כנגד תוספת מימוש בסך 167 אלפי ש"ח. לאחר המימוש נותרו למר שטפּלר 274,483 כתבי אופציה לא רשומים של החברה. לפרטים נוספים ראו דיווח מידי מיום 20 באפריל 2025 (מס' אסמכתה 2025-01-028037).

3.3.2. בהמשך לכך, ביום 22 באפריל 2025, מכר מנכ"ל החברה, מר חיים שטפּלר, 182,988 מניות של החברה לפי שער של 21.35 ש"ח למניה. לפרטים נוספים ראו דיווח מידי מיום 22

- באפריל 2025 (מס' אסמכתה 028584-01-2025).
- 3.3.3. ביום 24 באפריל 2025, מכר יו"ר דירקטוריון החברה ובעל השליטה בה, מר צבי לוי, 2,173,604 מניות של החברה לפי שער של 23 ש"ח למניה. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי מיום 27 באפריל 2025 (מס' אסמכתה 029392-01-2025).
- 3.3.4. ביום 15 בינואר 2026, מכר יו"ר דירקטוריון החברה ובעל השליטה בה, מר צבי לוי, 7,000,000 מניות של החברה לפי שער של 56.5 ש"ח למניה. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי מיום 15 בינואר 2026 (מס' אסמכתה 006567-01-2026).
- 3.4. בחודש מאי 2025 השלימה החברה הנפקה פרטית של 4,540,003 מניות לגופים מוסדיים תמורת 97,610 אלפי ש"ח (97,006 אלפי ש"ח לאחר ניכוי הוצאות הנפקה). לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידיים מיום 6 במאי 2025 (מס' אסמכתה 031804-01-2025) ומיום 21 במאי 2025 (מס' אסמכתה: 035708-01-2025).
- 3.5. קבלת הזמנות נוספות למוצרי רשף
- 3.5.1. ביום 27 במאי 2025 דיווחה החברה כי רשף קיבלה ממשרד הביטחון הזמנות בהיקף מצטבר של כ-40 מיליון ש"ח לאספקת מרעומים במהלך החודשים נובמבר 2025 – פברואר 2026. לפרטים נוספים ראו בביאור 20' לדוחות הכספיים המצורפים ובדיווח מיידי של החברה מיום 28 במאי 2025 (מס' אסמכתה 038086-01-2025).
- 3.5.2. ביום 18 באוגוסט 2025 דיווחה החברה כי רשף קיבלה ממשרד הביטחון הזמנות בהיקף מצטבר של כ-50 מיליון ש"ח לאספקת מרעומים במהלך שנת 2026. לפרטים נוספים ראו בביאור 20' לדוחות הכספיים המצורפים ודיווח מיידי של החברה מיום 19 באוגוסט 2025 (מס' אסמכתה 061544-01-2025).
- 3.5.3. במהלך שנת 2025 ונכון למועד הדוח, קיבלה רשף מספר הזמנות ממספר חברות ביטחוניות בישראל, אשר מצטברות לסך של כ-8 מיליון ש"ח לאספקה במהלך השנים 2025 ו-2026. לפרטים נוספים ראו בביאור 20' לדוחות הכספיים המצורפים.
- 3.6. ביום 21 ביולי 2025, השלימה החברה תהליך של מחיקת 1,338,566 מניות של החברה שהוחזקו על ידה (מניות באוצר). לתהליך מחיקת המניות אין השפעה על דוח רווח והפסד של החברה אלא השפעת סיווג בלבד. לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידיים של החברה מיום 21 ביולי 2025 (מס' אסמכתה: 054145-01-2025) ומיום 22 ביולי 2025 (מס' אסמכתה 054396-01-2025).
- 3.7. ביום 16 בדצמבר 2025 אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה, בין היתר, את העדכון למדיניות התגמול לנושאי המשרה של החברה, באופן שמדיניות התגמול, במלואה, כולל העדכון המוצע למדיניות התגמול, תהיה בתוקף במשך שלוש שנים החל מיום 30 באוגוסט 2025, וכן את אישור הארכת כהונתם של דירקטורים המכהנים בחברה שאינם דירקטורים חיצוניים של החברה (ה"ה צבי לוי, יואב טוביה וחיים שטפער). לפרטים נוספים ראו דוח זימון אסיפה מיום 9 בנובמבר 2025 (ודוח משלים מיום 27 בנובמבר 2025) ודוח בדבר תוצאות האסיפה מיום 16 בדצמבר 2025 (מספרי אסמכתאות 085174-01-2025, 093702-01-2025 ו-100408-01-2025 בהתאמה).
- 3.8. בתאריכים 21 בדצמבר 2025 ו-24 בדצמבר 2025, השלימו החברה ורשף התקשרות עם מספר גופים מוסדיים מובילים (להלן: "המשקיעים המוסדיים") להנפקה פרטית של 38,168,000 ממניות רשף, מכר של 38,168,000 ממניות רשף המוחזקות על ידי החברה, הענקת 19,084,000 כתבי אופציה לא

רשומים המירים למניות רשף על ידי רשף ו- 19,084,000 אופציות מכירה לא סחירות המירות למניות רשף (להלן, בהתאמה: "כתבי האופציה" ו-"אופציות המכירה ארית"). כתבי האופציה ואופציות המכירה ארית יכוננו להלן ביחד: "ניירות הערך ההמירים" בהיקף של 600 מיליון ש"ח (ועד 900 מיליון ש"ח בכפוף למימוש ניירות הערך ההמירים) ורישום של מניות רשף הנ"ל (לרבות המניות שינבעו ממימוש ניירות הערך ההמירים) למסחר במערכת של "רצף מוסדיים" של הבורסה (TASE UP). בהתאם לתנאי ההנפקה הפרטית המחיר למניית רשף (הכולל גם זכות ל-0.5 כתב אופציה) הינו 7.86 ש"ח, כאשר כל כתב אופציה ניתן למימוש עד לתום 3 חודשים ממועד ההקצאה במחיר מימוש של 7.86 ש"ח לכל כתב אופציה.

תמורת ההנפקה הפרטית (כ-600 מיליון ש"ח) וכן תמורת מימוש ניירות הערך ההמירים (כ-300 מיליון ש"ח) תתחלקנה באופן שווה בין רשף לחברה (היינו כ"א תהא זכאית לתמורה של 450 מיליון ש"ח בהנחת מימוש מלוא ניירות הערך ההמירים). למועד אישור הדוח מלוא תמורת ההנפקה הפרטית ומלוא תמורת מימוש ניירות הערך ההמירים, בסך כולל של כ-900 מיליון ש"ח, התקבלו בידי החברה ובידי רשף בחלקים שווים (קרי כ-450 מיליון ש"ח לכל אחת). למועד אישור הדוח, ובהתחשב במימושי ניירות הערך ההמירים, מתזיקה החברה בכ-77.60% מהון המניות המונפק והנפרע וזכויות ההצבעה ברשף.

יצויין כי ההנפקה הפרטית המתוארת לעיל בוצעה חלף הצעה לציבור והצעת מכר של מניות רשף באמצעות תשקיף להשלמה שפורסם על ידי רשף ביום 3 בדצמבר 2025. לפרטים אודות תשקיף להשלמה שפרסמה רשף בתאריך 3 בדצמבר 2025 ודיווח החברה בדבר השעיית רשף את ההנפקה הראשונה לציבור ראו בדיווחי החברה מהתאריכים 3 בדצמבר 2025 ו-7 בדצמבר 2025 (מס' אסמכתאות 2025-01-092296 ו-2025-01-097279, בהתאמה). לפרטים נוספים בנוגע לתנאי ההנפקה הפרטית וביטול ההנפקה הראשונה לציבור של רשף וכן בנוגע למימושי ניירות הערך ההמירים ראו דיווחים מיידיים מתאריכים 21 בדצמבר 2025, 25 בדצמבר 2025, 15 בינואר 2026, 22 בינואר 2026, 27 בינואר 2026, 3 בפברואר 2026, 10 במרס 2026 ו-19 במרס 2026 (מס' אסמכתאות 2025-01-101771, 2025-01-103234, 2025-01-103630, 2026-01-006899, 2026-01-012187, 2026-01-010175, 009108, 2026-01-024826 ו-2026-01-026341, בהתאמה).

3.9. ביום 22 בינואר 2026 נחתם הסכם מסחרי בין רשף לבין חברה ממערב אירופה (להלן: "החברה הזרה") לשיתוף פעולה לצורך שיווק מרעומים של רשף למדינות נאט"ו באירופה וכן להעברת ידע וטכנולוגיה של רשף לחברה הזרה לצורך ייצור מרעומים באירופה, וזאת בהמשך למזכר הבנות שנחתם בין הצדדים בחודש פברואר 2025. בהתאם להסכם, החברה הזרה תקבל זכויות לשיווק בלעדי במספר מוגדר של מדינות נאט"ו באירופה, וכן אפשרות לשיווק לא בלעדי ביתר מדינות נאט"ו באירופה. כמו כן, רשף התחייבה להעביר לחברה הזרה רישיון לידע שישמש אותה לייצור של חלק מרכיבי המרעום. יובהר, כי מרבית רכיבי המרעום ייוצרו על ידי רשף בישראל או באירופה (באמצעות חברת בת של רשף או קבלן משנה של רשף) והשלמת ייצור המרעום תיעשה על ידי החברה הזרה במפעל שאותו עתידה החברה הזרה להקים באירופה. במסגרת ההסכם נקבעו מחירי מטרה למוצרים השונים של רשף כאשר התמורה של החברה הזרה כוללת (1) עמלת בסיס בשיעור קבוע ממחיר המטרה של כל מרעום וגם (2) מלוא עלויות הייצור הישירות של החברה

הזרה בצירוף שיעור רווח מוסכם (cost plus). כן נקבעו בהסכם מנגנונים למקרים של מכירת המוצרים הנ"ל מתחת ו/או מעל למחיר המטרה שנקבע, לרבות הפחתת ו/או העלאת עמלת הבסיס לה תהיה זכאית החברה הזרה במקרה כאמור. תקופת ההסכם היא לחמש שנים. בתום חמש שנים, ההסכם יתחדש באופן אוטומטי לתקופות של שנה אחת נוספת בכל פעם, אלא אם אחד הצדדים יודיע למשנהו על רצונו שלא לחדש את ההסכם בהודעה בכתב 90 יום מראש. כניסת ההסכם לתוקף וביצועו כפופים לאישורים רגולטוריים נדרשים ממשרד הביטחון, ובכלל זה רישיון ייצוא. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 23 בינואר 2026 (מס' אסמכתה -01-2026-009222)

3.10. ביום 17 בפברואר 2026, עדכנה החברה כי באותו היום ביצעו חוקרים של רשות ניירות ערך חיפוש במשרדיה ובמשרדי רשף באור יהודה עקב חשד לעבירות מידע פנים לפי חוק ניירות ערך. למיטב ידיעת החברה, נושאי משרה בחברה וברשף נחקרו בנושא. עוד למיטב ידיעת החברה, בשלב זה אין חשדות נגד החברה. נכון למועד אישור דוח זה לא ידוע לחברה על כל התפתחות ו/או הליכים ו/או פעולות נוספות שנקטו על ידי רשות לניירות ערך בקשר עם האמור לעיל. לפרטים ראו דיווח החברה מתאריך 17 בפברואר 2026 (מס' אסמכתה 01-2026-015693).

3.11. ביום 22 במרס 2026 עדכנה BEL את רשף כי קיבלה הודעת זכיה ממשרד ההגנה ההודי במכרז לאספקת מרעומי ארטילריה על בסיס הטכנולוגיה של רשף. בהתאם למידע שקיבלה רשף מ-BEL, חלקה של רשף בתמורת המכרז מוערך בכ-4.4 מיליון דולר ארה"ב (חלקה הסופי של רשף מתוך תמורת המכרז יקבע במועד השלמת הסכם לאספקת המרעומים בין BEL לבין משרד ההגנה ההודי כאמור לעיל, אם וככל שיושלם). לאור האמור, עד להשלמת ההסכם, לא ניתן להעריך את השפעת המכרז על הרווח של החברה. יובהר כי מרעומי הארטילריה במכרז זה הם בנוסף למרעומים בהם זכתה BEL במכרז הרב שנתי (ראה דיווח מיום 5 לדצמבר 2024 – אסמכתה מס' 01-622180-2024) וזאת במסגרת הליכי מכרז שנתיים שוטפים מול צבא הודו בתחומי המרעומים. לפרטים אודות ההסכם בין רשף ל-BEL ראו סעיף 25 לפרק תיאור עסקי החברה לעיל.

ב. היבטי ממשל תאגידי וגילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של החברה

4. מדיניות התאגיד למתן תרומות

ביום 11 באוגוסט 2011 אישרה האסיפה הכללית הוספת סעיף 160 לתקנון התאגדות החברה לפיו החברה תהא רשאית לתרום עד 10% מרווחיה כל שנה לעמותות שלהן אישור ניהול תקין, אף אם התרומה אינה במסגרת שיקוליה העסקיים של החברה. דירקטוריון החברה ו/או מי שיוסמך על דירקטוריון החברה יהיה מוסמך לביצוע תקנה זו. המדיניות יושמה בפועל על רווחי החברה מתחילת שנת 2009 ואילך.

דירקטוריון החברה לא הגביל את הפרשת התרומות מרווחיה העתידיים של החברה, אולם החברה מיישמת עקרונות הזהים למגבלות החלות על חלוקת דיבידנד בבואה ליישם מדיניות זו. במהלך שנת הדוח תרמה החברה סך של כ-25 אלפי ש"ח.

5. דירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית

דירקטוריון החברה קבע כי בהתחשב, בין היתר, בסוג החברה, גודלה, היקף פעילותה ומורכבותה, המספר המזערי הראוי של דירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית הינו אחד. הדירקטור

שהחברה רואה כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית הוא מר דוד מרום המכהן כדירקטור חיצוני).
לפרטים בדבר כישוריו, השכלתו, ניסיונו והידע של מר מרום ראה תקנה 26 בפרק ד' בדוח התקופתי.

6. דירקטורים בלתי תלויים

החברה לא אימצה בתקנונה את ההוראה בדבר מספר הדירקטורים הבלתי תלויים. למועד הדוח, לא מכהנים בחברה דירקטורים אשר החברה רואה בהם כבלתי תלויים מלבד שני הדירקטורים החיצוניים.

7. דיווח איכותי בדבר חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהול

7.1. האחראים

האחראים על ניהול סיכוני שוק בחברה הם צבי לוי, יו"ר הדירקטוריון, חיים שטפלא, מנכ"ל החברה, ויניב עייאש, סמנכ"ל הכספים.

לפרטים נוספים אודות ה"ה צבי לוי, חיים שטפלא, ויניב עייאש ראו תקנות 26 ו-26 א' בפרק "פרטים נוספים על התאגיד" המצורף לדוח תקופתי זה.

7.2. תיאור סיכוני השוק אליהם חשוף התאגיד, מדיניות התאגיד בניהול סיכוני שוק והפיקוח על

מדיניות ניהול סיכוני שוק ואופן מימוש המדיניות

השלכות מלחמת "חרבות ברזל" ומבצעי "עם כלביא" ו-"שאגת הארי"

בחודש אוקטובר 2023 פרצה מלחמת "חרבות ברזל" (להלן: "המלחמה") במדינת ישראל. התמשכות המלחמה הובילה להאטה בפעילות העסקית במשק הישראלי, בין היתר, בעקבות סגירה זמנית של מפעלים בדרום ובצפון הארץ, פגיעה בתשתיות, גיוס אנשי מילואים לתקופה שאינה ידועה מראש, וכן, לשיבוש הפעילות הכלכלית בישראל.

מפעל החברה ממוקם באזור התעשייה בשדרות ומרבית עובדי המפעל הם תושבי שדרות. רוב עובדי החברה פונו מבתיהם בהוראת הממשלה בתחילת המלחמה, ומפעל החברה היה סגור בהוראת הממשלה לתקופה קצרה.

מאחר והחברה פועלת בתחום הבטחוני, החברה קיבלה הזמנות גדולות ממשרד הבטחון לאספקת מרעומים. לצורך כך, אושר לחברה לפתוח את המפעל לאחר שבועיים מתחילת המלחמה. בנוסף, החברה השקיעה מאמצים רבים להחזיר את הפעילות למפעל כגון הסעות לעובדים שפוננו, מענקים לעובדים שחזרו לעבוד, גיוס עובדי כח אדם חדשים וכו'. במהלך שנת 2024 העובדים שפוננו חזרו לעבודה ובתוספת העובדים החדשים שגויסו, מצבת העובדים גדלה מזו שהיתה לפני המלחמה.

כמפורט בדיווחי החברה, לאור הגידול בפעילות החברה ובצבר ההזמנות שלה בעקבות המלחמה בטווח הקצר והבינוני, נוצר לחברה צורך להגדיל את שטחי העבודה, את מצבת כוח האדם ואת היקף הרכש של חומרי גלם. לצורך עמידה ביעדי הייצור והאספקה בשנים הקרובות, במהלך השנים 2024-2025 רשף הרחיבה את שטחי העבודה והתפעול, הוסיפה קווי ייצור והגדילה את מצבת כוח האדם, כדי להגדיל את כושר הייצור ולעמוד ביעדים הקיימים והצפויים. לפרטים נוספים אודות השלכות מלחמת חרבות ברזל ומבצעי "עם כלביא" ו-"שאגת הארי" ראו בסעיף 7.4 בפרק תיאור עסקי החברה לעיל.

השפעות האינפלציה, שיעור הריבית ושער הדולר

בעקבות התפתחויות מאקרו כלכליות ברחבי העולם שהתרחשו במהלך שנת 2022, החלה עלייה בשיעורי האינפלציה בארץ ובעולם מהרבעון השני של שנת 2022. במהלך עסקיה חשופה החברה לשינוי במדד המחירים לצרכן וזאת, בין היתר, בגין דמי שכירות הצמודים למדד. החשיפה של החברה לשינויים במדד המחירים לצרכן מסתכמת בסכומים שאינם מהותיים.

בנוסף, כחלק מהצעדים שננקטו על מנת לבלום את עליית המחירים, החלו הבנקים המרכזיים בעולם, ובכללם בנק ישראל, להעלות את שיעור הריבית. החברה מחזיקה בפקדון נושא ריבית משתנה. החשיפה של החברה לשינויים בשיעור הריבית מסתכמת בסכומים שאינם מהותיים.

בשנת 2025, ירד שער הדולר בכ-12.5% לעומת עלייה של כ-0.6% בשנת 2024. ליום 31 בדצמבר 2025, שער הדולר היה שווה ל-3.19 ש"ח (שער יציג). במהלך עסקיה חשופה החברה לשינוי בשער הדולר וזאת, בין היתר, בגין הכנסות מהלקוח בהודו ובגין רכישת חלק מחומרי הגלם. לשינוי בשער הדולר יש השפעות מנוגדות על סעיפים אלו אשר מקזזות אחת את השנייה. ככל שהפער בין ההכנסות בדולר לרכישות בדולר גדל, כך גם גדלה ההשפעה נטו. ליום 31 בדצמבר 2025, עודף נכסים על התחייבויות בהצמדה לדולר ארה"ב הסתכם ב-80,198 אלפי ש"ח, המורכב בעיקר מיתרת לקוחות הנובעת ממכירות ללקוח בצפון אמריקה. יתרה זו, נפרעה לאחר תאריך הדוחות הכספיים והומרה לשקלים.

לפרטים נוספים אודות סיכוני השוק של החברה, ראו באור 18 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025.

7.3. דוח בסיסי הצמדה

להלן דוח בסיסי הצמדה של הקבוצה:

ליום 31.12.2025 באלפי ש"ח						
סך הכל	לא כספיות	שאינן צמודות	צמודות דולר	צמודות פריים	צמודות מדד	
697,672	-	1,312	2,667	693,693	-	מזומנים ושווי מזומנים
6,179	-	-	6,179	-	-	פקדון משועבד בתאגיד בנקאי
340,777	340,777	-	-	-	-	ניירות ערך הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
131,189	-	54,756	76,433	-	-	לקוחות
1,757	1,625	-	100	-	32	חיבים ויתרות חובה
32,769	32,769	-	-	-	-	מלאי
15,217	15,217	-	-	-	-	רכוש קבוע ונכסי זכות שימוש
1,297	1,297	-	-	-	-	מוניטין
289	-	289	-	-	-	מסים נדחים
(993)	-	(605)	-	-	(388)	חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירה
(21,179)	-	(15,998)	(5,181)	-	-	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
(93,563)	-	(93,563)	-	-	-	זכאים ויתרות זכות
(54,697)	(54,697)	-	-	-	-	מקדמות מלקוחות
(3,033)	-	(2,303)	-	-	(730)	התחייבויות בגין חכירה
(32)	-	(32)	-	-	-	התחייבויות בשל הטבות לעובדים
(1,053,649)	336,988	(56,144)	80,198	693,693	(1,086)	הון

ליום 31.12.2024 באלפי ש"ח

סך הכל	לא כספיות	שאינן צמודות	צמודות דולר	צמודות פריים	צמודות מדד	
24,090	-	5,256	5,303	13,531	-	מזומנים ושווי מזומנים
6,928	-	-	6,874	54	-	פקדון משועבד בתאגיד בנקאי
104,925	104,925	-	-	-	-	ניירות ערך הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
36,052	-	35,370	682	-	-	לקוחות
4,241	1,790	95	2,344	-	12	חייבים ויתרות חובה
31,657	31,657	-	-	-	-	מלאי
8	8	-	-	-	-	הוצאות מראש
16,002	16,002	-	-	-	-	רכוש קבוע ונכסי זכות שימוש
1,297	1,297	-	-	-	-	מוניטין
186	-	186	-	-	-	מסים נדחים
(163)	-	-	-	(163)	-	חלויות שוטפות של הלוואה לזמן ארוך
(909)	-	(541)	-	-	(368)	חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירה
(13,892)	-	(13,521)	(371)	-	-	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
(14,131)	-	(14,131)	-	-	-	זכאים ויתרות זכות
(90,788)	(90,788)	-	-	-	-	מקדמות מלקוחות
(3,999)	-	(2,908)	-	-	(1,091)	התחייבויות בגין חכירה
(11)	-	(11)	-	-	-	התחייבויות בשל הטבות לעובדים
(101,493)	64,891	9,795	14,832	13,422	(1,447)	הון

7.4 מבחני רגישות

להלן מספר נתונים לגבי נכסים והתחייבויות של החברה ליום 31.12.2025:

7.4.1 עודף נכסים על התחייבויות בהצמדה לדולר ארה"ב 80,198 אלפי ש"ח.

7.4.2 עודף נכסים על התחייבויות בהצמדה לפריים 693,693 אלפי ש"ח.

רגישות לשינויים בשער החליפין ש"ח/דולר (באלפי ש"ח):

רווח (הפסד) מהשינויים			רווח (הפסד) מהשינויים		
-10%	-5%	שווי הוגן	+ 5%	+ 10%	
2.871=\$1 ש"ח	3.031=\$1 ש"ח	3.19=\$1 ש"ח	3.350=\$1 ש"ח	3.509=\$1 ש"ח	
(8,020)	(4,010)	80,198	4,010	8,020	חשיפה במאזן הצמדה

רגישות לשינויים בשער הריבית השקלים (באלפי ש"ח):

רווח (הפסד) מהשינויים		רווח (הפסד) מהשינויים		חשיפה במאזן הצמדה
- 10%	- 5%	+ 5%	+ 10%	
ריבית 5.18%	ריבית 5.46%	שווי הוגן ריבית 5.75%	ריבית 6.04%	
(3,989)	(1,994)	693,693	1,994	3,989

הערה:

חישוב מבחן הרגישות על הלוואות בריבית פריים נעשה לפי ריבית הפריים ליום 31.12.2025, שעמדה על 5.75%.

8. גילוי בדבר המבקר הפנימי של החברה

להלן פרטים אודות מבקר הפנים של החברה.

8.1 המבקר הפנימי: מר דורון רוזנבלום מכהן כמבקר הפנים של החברה החל מיום 26 בפברואר 2015. מר רוזנבלום בוגר תואר ראשון בחוג לחשבונאות ובוגר תואר שני במנהל עסקים, מבקר פנים מוסמך מלשכת המבקרים הפנימיים בארה"ב ומבקר מערכות מידע מוסמך מלשכת המבקרים מערכות מידע בארה"ב. כמו כן, מר רוזנבלום שותף במשרד עזרא יהודה – רוזנבלום משנת 2012 ולפני כן היה שותף במשרד שיף, הזנפרץ ושות'. לפרטים נוספים אודות מר דורון רוזנבלום ראה דיווח החברה אודות המינוי מיום 26 בפברואר 2015 (מס' אסמכתה -01-2015-039913).

8.2 עמידת המבקר הפנימי בהוראות סעיף 146 (ב) לחוק החברות ובהוראות סעיף 8 לחוק הביקורת הפנימית: המבקר הפנימי אינו בעל עניין בחברה, נושא משרה בחברה ו/או קרוב של כל אחד מאלה וכן אינו רואה החשבון המבקר של החברה או מי מטעמו. המבקר הפנימי לא ממלא תפקיד נוסף בחברה ואינו ממלא בכל גוף אחר תפקיד היוצר או העלול ליצור ניגוד עניינים עם תפקידו כמבקר פנימי בחברה וכן, למיטב ידיעת החברה, אינו מחזיק בניירות הערך של מי מחברות הקבוצה.

8.3 קשריו של המבקר הפנימי עם החברה ו/או עם גוף קשור אליה: אין למבקר הפנימי קשרים עסקיים או אחרים עם החברה או עם גוף קשור אליה, למעט היותו המבקר הפנימי בה.

8.4 האם המבקר הפנימי הוא עובד החברה או אדם המעניק שירותי ביקורת פנימית מטעם גורם חיצוני: המבקר הפנימי מעניק שירותי ביקורת פנימית לחברה כספק חיצוני ואינו עובד החברה.

8.5 אישור מינוי: מר דורון רוזנבלום מונה על-ידי הדירקטוריון ביום 26 בפברואר 2015, לאחר שזה קיבל את המלצת וועדת הביקורת לכך. מינוי המבקר הפנימי אושר לאחר בחינת השכלתו וניסיונו רב השנים ולאחר פגישות שנערכו עימו והתרשמות בלתי אמצעית ממנו על ידי חברים בוועדת הביקורת. מר רוזנבלום נמצא מתאים לכהן כמבקר הפנימי של החברה, בין היתר בהתחשב בהיקף פעילותה ומורכבותה של החברה.

8.6 זהות הממונה הארגוני על המבקר הפנימי: בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה הממונה הארגוני על המבקר הפנימי הינו יו"ר ועדת הביקורת, תוך תיאום עם ועדת הביקורת של החברה.

8.7 תכנית העבודה והשיקולים בקביעתה: תוכנית העבודה של החברה היא רב שנתית. תכנית העבודה מבוססת על הערכת סיכונים ונבנתה ב"שיטה מעגלית" כך שמירב הנושאים המהותיים יבדקו בביקורת הפנימית על פני זמן. סדר הקדימויות של הנושאים מתבסס על דירוג הסיכון

הגלום בהם. תוכנית העבודה לביקורת הפנימית גובשה בשיתוף עם הנהלת החברה בהתאם לאופי פעילותה של החברה ולהערכת סיכונים משותפת עם הנהלת החברה, ומאושרת על ידי ועדת הביקורת של החברה. תכנית העבודה השנתית אינה מכילה מגבלות על סטייה של המבקר הפנימי מהאמור בה; המבקר הפנימי יכול להציע להחליף נושא באישור ועדת הביקורת. ביום 27 במרץ, 2025 אישרה ועדת הביקורת את תכנית העבודה לשנת 2025 אשר נקבעה על בסיס תכנית העבודה הרב שנתית שהוכנה על ידי מבקר הפנים כאמור לעיל. תכנית העבודה לשנת 2025 שכאמור נגזרת מסקר הערכת הסיכונים, כללה, בין היתר, ביקורת בנושאי בטיחות וגהות, רכש והתקשרויות תפעול והנדסה.

8.8. התייחסות לתאגידי מוחזקים מהותיים של החברה: תוכנית הביקורת הפנימית מקיפה את התאגידי המוחזקים המהותיים של החברה.

8.9. היקף העסקת המבקר הפנימי: המבקר הפנימי וצוות העובדים המקצועיים הכפופים לו מועסקים בהיקף של כ- 350 שעות שנתיות, היקף שהוערך על ידי הצדדים כמשקף את רמת ההשקעה הנדרשת מהמבקר הפנימי לצורך ביצוע הביקורת הנדרשת. בשנת הדוח עמד היקף העסקתו של המבקר הפנימי על כ- 350 שעות עבודה. בשנת 2024 עמד היקף העסקתו של המבקר הפנימי על כ- 300 שעות.

8.10. התקנים המקצועיים המנחים את עבודת הביקורת: בהתאם להודעת המבקר הפנימי, עבודת הביקורת הפנימית נערכת על פי תקנים מקצועיים מקובלים לביקורת פנימית, הנחיות מקצועיות ותדריכים, כפי שאושרו ופורסמו ע"י לשכת המבקרים הפנימיים בישראל.

8.11. גישה חופשית למבקר הפנימי: בהתאם לחוק הביקורת הפנימית, תשנ"ב – 1992 (להלן: "**חוק הביקורת הפנימית**"), המבקר הפנימי (לרבות עוזריו וכל אדם הפועל מטעמו) מקבל, לפי דרישתו, כל מסמך וכל מידע שברשות החברה או שברשות אחד מעובדיה, ושלדעת המבקר הפנימי דרוש לביצוע תפקידו. למבקר הפנימי ניתנת גישה חופשית, מתמדת ובלתי אמצעית, למערכות המידע של החברה, לרבות לנתונים כספיים, למידע ולמסמכים הקשורים והנוגעים לחברה והדרושים לו לצורך עבודת הביקורת הפנימית.

8.12. אופן הגשת דוח המבקר: דו"ח המבקר מוגש בכתב.

8.13. המועדים בהם הוגש דין וחשבון על ממצאי המבקר הפנימי ליושב ראש הדירקטוריון, למנהל הכללי וליושב ראש ועדת הביקורת והמועדים בהם התקיים דיון בועדת הביקורת בממצאי המבקר הפנימי: דו"חות מבקר הפנים על ממצאי המבקר על ביקורת שבוצעה במהלך שנת 2025 בנושאי בטיחות וגהות ורכש והתקשרויות הוגשו ליו"ר הדירקטוריון, מנכ"ל החברה וסמנכ"ל הכספים בחודש אוקטובר 2025. ועדת הביקורת קיימה דיון בדו"חות הביקורת כאמור ביום 26 בינואר 2026.

8.14. הערכת הדירקטוריון לגבי היקף, אופי, רציפות הפעילות ותוכנית העבודה של המבקר הפנימי: לדעת הדירקטוריון, היקף עבודת הביקורת הפנימית, אופייה, רציפות פעילותה ותוכנית העבודה של המבקר הפנימי הינם סבירים בנסיבות העניין ויש בהם כדי להגשים את מטרות הביקורת הפנימית בקבוצה. ועדת הביקורת, בשיתוף עם הנהלת הקבוצה והמבקר הפנימי, בוחנים מדי שנה את ההיקף הנאות של עבודת הביקורת הפנימית בקבוצה.

8.15. תגמול המבקר הפנימי: התגמול ששילמה החברה למבקר הפנימי בשנת 2025 בגין עבודת

הביקורת: סך של כ- 62 אלפי ש"ח. לא ניתנו למבקר הפנימי ניירות ערך כחלק מתנאי העסקתו. הדירקטוריון מעריך כי אין לתגמול הניתן למבקר הפנימי השפעה על הפעלת שיקול דעתו המקצועי.

9. רואה החשבון המבקר

- 9.1. **שם רואה החשבון המבקר:** קוסט, פורר גבאי את קסירר
- 9.2. **שכר בשנת הדיווח ובשנה שקדמה לה:** שכר רואה החשבון המבקר בגין שירותי ביקורת, שירותים הקשורים בביקורת, שירותי מס לחברה ולחברות הבנות בשנת 2025 הסתכם בכ-640 אלפי ש"ח (מתוכו 220 אלפי ש"ח בגין תשקיפים). שכר רואה החשבון המבקר בגין שירותי ביקורת, שירותים הקשורים בביקורת, שירותי מס לחברה ולחברות הבנות בשנת 2024 הסתכם בכ- 240 אלפי ש"ח.

10. אירועים חריגים או חד פעמיים

למעט כמפורט בפרק תיאור עסקי החברה ובפרק זה לעיל, לא אירעו אירועים חריגים או חד פעמיים בתקופת הדוח.

11. אירועים מהותיים לאחר תאריך המאזן

לפרטים אודות אירועים מהותיים לאחר יום 31 בדצמבר 2025 ראו ס' 3 בפרק זה לעיל, פרק תיאור עסקי החברה וביאור 20 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025.

12. רכישות עצמיות

לחברה אין תוכניות רכישה עצמית של ניירות ערך של החברה, כהגדרת המונח "רכישה" בתקנה 10(ב)(2)(ט) לתקנות הדוחות. בתקופת הדיווח ולמועד הדוח, לחברה אין תכנית רכישה עצמית כאמור בתוקף והיא לא דיווחה על תוכניות לרכישה עצמית כאמור.

13. גילוי בדבר הערכות שווי ואומדנים חשבונאיים קריטיים

לצורך הכנת הדוחות הכספיים של החברה נדרשת הנהלת החברה להניח הנחות ולבצע אומדנים המשפיעים על נתונים המוצגים בדוחות הכספיים. לחלק מהאומדנים עשויה להיות השפעה מהותית על הצגת הנתונים בדוחות הכספיים, והערכתם מחייבת שיקול דעת בסביבה של אי וודאות. בהפעלת שיקול דעתה לצורך קביעת האומדנים החשבונאיים, לוקחת החברה בחשבון, לפי העניין, את העובדות הרלוונטיות, ניסיון העבר, השפעת גורמים חיצוניים והנחות סבירות בהתאם לנסיבות. מטבע הדברים, מאחר שמדובר באומדנים בלבד, התוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה.

לפרטים נוספים ראה באור 3 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025.

26 במרס, 2026

תאריך

חיים שטפּלר
מנכ"ל ודירקטור

צבי לוי
יו"ר הדירקטוריון

ארית תעשיות בע"מ

דוחות כספיים מאוחדים ליום 31 בדצמבר, 2025

תוכן העניינים

עמוד

2-4	דוח רואה החשבון המבקר
5	דוח רואה החשבון המבקר בדבר ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי
6-7	דוחות מאוחדים על המצב הכספי
8	דוחות מאוחדים על רווח או הפסד
9	דוחות מאוחדים על השינויים בהון
10-11	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
12-46	באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי

לבעלי המניות של ארית תעשיות בע"מ

חוות הדעת

ביקרנו את הדוחות הכספיים המאוחדים של ארית תעשיות בע"מ (להלן: "החברה") הכוללים את הדוחות המאוחדים על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2025, ואת הדוחות המאוחדים על רווח או הפסד, השינויים בהון ותזרימי 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 של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 ואת התוצאות הכספיות המאוחדות ותזרימי המזומנים המאוחדים שלה לשנה שהסתיימה באותו תאריך בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards) ולהוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

בסיס לחוות הדעת

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

ענייני מפתח בביקורת

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

מדידת ערך מלאי

בהתאם לדוחות הכספיים של החברה, יתרת המלאי של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 הינה 32,769 אלפי ש"ח. כמתואר בביאורים ה'3 ו-9, המלאי מוצג בערך הנמוך מבין עלות לבין שווי מימוש נטו, ומדידתו כרוכה בשיקול דעת ואומדן משמעותי של המופקדים על הממשל התאגידי והנהלת החברה, באשר לאופן הקצאת עלויות רכישה והמרה למלאי, וכן באשר לאומדנים לרישום ירידת ערך לשם מדידת המלאי לפי הנמוך מבין עלות לבין שווי מימוש נטו בהתבסס על מחירי מכירה אחרונים ותנאי השוק. ביקורת על סעיף המלאי של החברה דורשת שיקול דעת של המבקר בבחינת נאותות האומדנים ושיקול הדעת שהפעילה הנהלת החברה במדידת המלאי כאמור.

נהלי הביקורת שבוצעו כמענה לעניין המפתח בביקורת

להלן הנהלים העיקריים שביצענו בקשר לעניין מפתח זה במסגרת ביקורתנו:

- במהלך הביקורת שלנו, השתתפנו בספירות המלאי אשר בוצעו על ידי ההנהלה.
- על בסיס דגימה, בחינת חישוב ערך המלאי במערכת הכספים של החברה תוך דגימת חשבוניות רכישה של חומרי גלם.
- בחנו את שלמות הקצאת עלויות הרכישה והמרה, סוג העלויות המוקצות על המלאי ואת נאותות המדיניות והתחשיבים שערכה החברה לצורך ההקצאה.
- בדקנו ניתוח גיול וגלגול המלאי והערכנו 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.
- בדקנו את נאותות הגילויים שנכללו בדוחות הכספיים המאוחדים.

חובות של הדירקטוריון וההנהלה לדוחות הכספיים המאוחדים

הדירקטוריון וההנהלה אחראים להכנה ולהצגה נאותה של הדוחות הכספיים המאוחדים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS Accounting Standards) ולחוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010; וכן הם אחראים לבקרה הפנימית הנוצרת 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 החלטות הכלכליות של משתמשים אשר התקבלו על בסיס דוחות כספיים 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 בקונוניה, זיוף, השמטות מכוונות, מצג שווא בזדון או עקיפה של בקרה פנימית.
- משיגים הבנה של הבקרה הפנימית הרלוונטית לביקורת על מנת לתכנן נוהלי ביקורת מתאימים בנסיבות העניין.
- מעריכים את נאותות המדיניות החשבונאית 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 האחד בחוות דעתנו. מסקנותינו מבוססות על ראיות ביקורת אשר הושגו עד למועד דוח רואה החשבון המבקר שלנו. יחד עם זאת, אירועים או מצבים עתידיים עלולים לגרום לחברה שלא להמשיך לפעול כעסק חי.
- מעריכים את ההצגה בכללותה, המבנה והתוכן של הדוחות הכספיים המאוחדים, לרבות הגילויים, והאם הדוחות הכספיים המאוחדים משקפים את העסקאות והאירועים העומדים בבסיסם באופן המשיג הצגה נאותה.

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

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

מתוך העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, עם הדירקטוריון וההנהלה, קבענו את העניינים המשמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים לתקופה השוטפת ולכן הם ענייני המפתח בביקורת. אנו מתארים עניינים אלו בדוח רואה החשבון המבקר שלנו, אלא אם הוראות חוק או רגולציה מונעות גילוי לצדדים חיצוניים לגבי אותו עניין.

פסקת קישור

ביקרנו גם, בהתאם לתקן ביקורת (ישראל) 911 של לשכת רואי חשבון בישראל "ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי" רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2025, והדוח שלנו מיום 26 במרס, 2026 כלל חוות דעת ללא שינוי מהנוסח האחד על קיומם של אותם רכיבים באופן אפקטיבי.

שותפת ההתקשרות של הביקורת נשוא דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי היא עדי רוזנצ'ווג.

קוסט פורר גבאי את קסירר

רואי חשבון

תל-אביב,

26 במרס, 2026

דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי לבעלי המניות של ארית תעשיות בע"מ

בדבר ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי

בהתאם לסעיף 9ב(ג) בתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970

ביקרנו רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של ארית תעשיות בע"מ וחברות בנות (להלן ביחד - החברה) ליום 31 בדצמבר, 2025. רכיבי בקרה אלה נקבעו כמוסבר בפיסקה הבאה. הדירקטוריון והנהלה של החברה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי המצורפת לדוח התקופתי לתאריך הנ"ל. אחריותנו היא לחוות דיעה על רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה בהתבסס על ביקורתנו.

רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי שבוקרו נקבעו בהתאם לתקן ביקורת (ישראל) 911 של לשכת רואי חשבון בישראל "ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי" (להלן תקן ביקורת (ישראל) 911). רכיבים אלה הינם: (1) בקרות ברמת הארגון, לרבות בקרות על תהליך העריכה והסגירה של דיווח כספי ובקרות כלליות של מערכות מידע; (2) בקרות על תהליך ההכנסות; (3) בקרות על תהליך מדידת ותמחור המלאי.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקן ביקורת (ישראל) 911. על-פי תקן זה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה לזהות את רכיבי הבקרה המבוקרים ולהשיג מידה סבירה של ביטחון אם רכיבי בקרה אלה קוימו באופן אפקטיבי מכל הבחינות המהותיות. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, זיהוי רכיבי הבקרה המבוקרים, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית ברכיבי הבקרה המבוקרים, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של אותם רכיבי בקרה בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו, לגבי אותם רכיבי בקרה, כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. ביקורתנו התייחסה רק לרכיבי הבקרה המבוקרים, להבדיל מבקרה פנימית על כלל התהליכים המהותיים בקשר עם הדיווח הכספי, ולפיכך חוות דעתנו מתייחסת לרכיבי הבקרה המבוקרים בלבד. כמו כן, ביקורתנו לא התייחסה להשפעות הדדיות בין רכיבי הבקרה המבוקרים לבין כאלה שאינם מבוקרים ולפיכך, חוות דעתנו אינה מביאה בחשבון השפעות אפשריות כאלה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו בהקשר המתואר לעיל.

בשל מגבלות מובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי בכלל, ורכיבים מתוכה בפרט, עשויים שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקרות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה קיימה באופן אפקטיבי, מכל הבחינות המהותיות, את רכיבי הבקרה המבוקרים ליום 31 בדצמבר, 2025.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך והדוח שלנו מיום 26 במרס, 2026 כלל חוות דעת ללא שינוי מהנוסח האחיד על אותם דוחות כספיים.

קוסט פורר גבאי את קסירר

רואי חשבון

תל-אביב,

26 במרס, 2026

ליום 31 בדצמבר		באור	
2024	2025		
אלפי ש"ח			
			נכסים שוטפים
24,090	697,672	5	מזומנים ושווי מזומנים
6,928	6,179	6	פקדון משועבד בתאגיד בנקאי
104,925	340,777	6	נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
36,052	131,189	7	לקוחות
4,241	1,757	8	חייבים ויתרות חובה
31,657	32,769	9	מלאי
<u>207,893</u>	<u>1,210,343</u>		
			נכסים לא שוטפים
8	-		הוצאות מראש
16,002	15,217	11	רכוש קבוע ונכסי זכות שימוש
1,297	1,297	12	מוניטין
186	289	19	מסים נדחים
<u>17,493</u>	<u>16,803</u>		
<u><u>225,386</u></u>	<u><u>1,227,146</u></u>		

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

ליום 31 בדצמבר		באור	
2024	2025		
אלפי ש"ח			
<u>התחייבויות שוטפות</u>			
163	-	16	חלויות שוטפות של הלוואה מתאגיד בנקאי לזמן ארוך
909	993	'ב17	חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירה
13,892	21,179	13	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
14,131	93,563	14	זכאים ויתרות זכות
90,788	54,697	15	מקדמות מלקוחות
<u>119,883</u>	<u>170,432</u>		
<u>התחייבויות לא שוטפות</u>			
3,999	3,033	'ב17	התחייבויות בגין חכירה
11	32	18	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
<u>4,010</u>	<u>3,065</u>		
		21	<u>הון המיוחס לבעלי מניות החברה</u>
1,097	1,131		הון מניות
73,210	170,243		פרמיה על מניות
(269)	-		מניות אוצר
(31,590)	290,193		יתרת רווח (הפסד)
182	47		קרן בגין תשלום מבוסס מניות
58,733	476,323		קרנות אחרות
101,363	937,937		
130	115,712		<u>זכויות שאינן מקנות שליטה</u>
<u>101,493</u>	<u>1,053,649</u>		<u>סה"כ הון</u>
<u>225,386</u>	<u>1,227,146</u>		

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

26 במרס, 2026			
יניב עייאש סמנכ"ל כספים	חיים שטפלו מנכ"ל	צבי לוי יו"ר הדירקטוריון	תאריך אישור הדוחות הכספיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2023	2024	2025		
אלפי ש"ח (למעט נתוני רווח נקי למניה)				
57,883	126,536	523,785	'ב24	הכנסות ממכירות
35,139	55,497	163,861	'א22	עלות המכירות
22,744	71,039	359,924		רווח גולמי
929	2,225	5,218	'ב22	הוצאות מחקר ופיתוח
1,723	1,847	21,067	'ג22	הוצאות מכירה ושיווק
6,060	8,175	10,916	'ד22	הוצאות הנהלה וכלליות
14,032	58,792	322,723		רווח תפעולי
354	7,769	59,616	'ה22	הכנסות מימון
(554)	(2,411)	(4,025)	'ה22	הוצאות מימון
(1,700)	-	-	10	חלק הקבוצה בהפסדי חברה המטופלת לפי שיטת השווי המאזני
12,132	64,150	378,314		רווח לפני מסים על ההכנסה
1,425	4,376	31,509	19	מסים על הכנסה
10,707	59,774	346,805		רווח נקי
10,685	59,677	344,726		מיוחס ל:
22	97	2,079		בעלי מניות החברה
10,707	59,774	346,805		זכויות שאינן מקנות שליטה
0.111	0.616	3.450	23	רווח נקי למניה המיוחס לבעלי מניות החברה (בש"ח)
0.110	0.613	3.439		רווח נקי בסיסי
				רווח נקי מדולל

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

מיוחס לבעלי מניות החברה									
סה"כ הון	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ	קרנות אחרות	קרן בגין תשלום מבוסס מניות אלפי ש"ח	יתרת רווח (הפסד)	מניות אוצר	פרמיה על מניות	הון מניות	
50,558	32	50,526	58,733	647	(81,845)	(269)	72,167	1,093	יתרה ליום 1 בינואר, 2023
10,707	22	10,685	-	-	10,685	-	-	-	רווח נקי
(8,693)	-	(8,693)	-	-	(8,693)	-	-	-	דיבידנד לבעלי מניות החברה
82	-	82	-	82	-	-	-	-	תשלום מבוסס מניות
52,654	54	52,600	58,733	729	(79,853)	(269)	72,167	1,093	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023
59,774	97	59,677	-	-	59,677	-	-	-	רווח נקי
(11,414)	-	(11,414)	-	-	(11,414)	-	-	-	דיבידנד לבעלי מניות החברה
(21)	(21)	-	-	-	-	-	-	-	דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
47	-	47	-	47	-	-	-	-	תשלום מבוסס מניות
453	-	453	-	(594)	-	-	1,043	4	מימוש כתבי אופציה
101,493	130	101,363	58,733	182	(31,590)	(269)	73,210	1,097	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024
346,805	2,079	344,726	-	-	344,726	-	-	-	רווח נקי
531,302	113,712	417,590	417,590	-	-	-	-	-	הנפקת ומכירת ניירות ערך בחבילה
(22,943)	-	(22,943)	-	-	(22,943)	-	-	-	דיבידנד לבעלי מניות החברה
(209)	(209)	-	-	-	-	-	-	-	דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
97,006	-	97,006	-	-	-	-	96,961	45	הנפקת הון מניות, בניכוי הוצאות הנפקה
-	-	-	-	-	-	269	(256)	(13)	מחיקת מניות אוצר
28	-	28	-	28	-	-	-	-	תשלום מבוסס מניות
167	-	167	-	(163)	-	-	328	2	מימוש כתבי אופציה
1,053,649	115,712	937,117	476,323	47	290,193	-	170,243	1,131	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
10,707	59,774	346,805	<u>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</u>
			רווח נקי
			התאמות הדרושות להצגת תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת:
			התאמות לסעיפי רווח והפסד:
1,289	2,001	2,709	פחת והפחתות
129	(635)	(2,595)	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו
1,425	4,376	31,509	מיסים על הכנסה
(8)	(62)	21	שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
82	47	28	עלות תשלום מבוסס מניות
-	54	35	הפסד ממימוש רכוש קבוע
1,700	-	-	חלק הקבוצה בהפסדי חברה המטופלת לפי שיטת השווי המאזני
76	(6,913)	(48,958)	הפסד (רווח) מנכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
4,693	(1,132)	(17,251)	שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:
(24,945)	(1,494)	(95,137)	עלייה בלקוחות
(2,303)	(1,655)	2,492	ירידה (עלייה) בחייבים ויתרות חובה כולל לזמן ארוך
2,962	(8,101)	(1,112)	ירידה (עלייה) במלאי
1,730	8,070	7,287	עלייה בהתחייבויות לספקים ולנותני שירותים
5,300	1,581	3,375	עלייה בזכאים ויתרות זכות
18,340	69,993	(38,798)	עלייה (ירידה) במקדמות מלקוחות
1,084	68,394	(121,893)	מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך השנה עבור:
(270)	(362)	(431)	ריבית ששולמה
118	749	2,118	ריבית שהתקבלה
123	513	185	מסים שהוחזרו
(656)	(1,461)	(8,646)	מסים ששולמו
27	123	3,490	דיבידנד שהתקבל
(658)	(438)	(3,284)	
15,826	126,598	204,377	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			
			<u>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</u>
(1,412)	(8,403)	(2,405)	רכישת רכוש קבוע
-	284	478	תמורה ממימוש רכוש קבוע
8,350	52,761	435,373	תמורה ממימוש נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
(572)	(149,738)	(622,267)	רכישת נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
(3,288)	(2,762)	-	הפקדת פקדונות משועבדים לזמן קצר
<u>3,078</u>	<u>(107,858)</u>	<u>(188,821)</u>	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה
			<u>תזרימי מזומנים מפעילות מימון</u>
(8,693)	(11,414)	(22,943)	דיבידנד ששולם
-	(21)	(209)	דיבידנד ששולם לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בחברה מאוחדת
-	-	97,006	הנפקת הון מניות, בניכוי הוצאות הנפקה
-	-	585,082	הנפקת ומכירת ניירות ערך בחבילה
-	453	167	מימוש כתבי אופציה
(325)	(325)	(163)	פירעון הלוואה לזמן ארוך
(523)	(733)	(914)	פירעון התחייבויות חכירה
<u>(9,541)</u>	<u>(12,040)</u>	<u>658,026</u>	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון
9,363	6,700	673,582	<u>עלייה במזומנים ושווי מזומנים</u>
8,027	17,390	24,090	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה</u>
<u>17,390</u>	<u>24,090</u>	<u>697,672</u>	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה</u>
			<u>פעילות מהותית שלא במזומן</u>
-	-	269	מחיקת מניות אוצר
92	2,640	-	הכרה בנכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

באור 1: - כללי

- א. החברה הינה חברה ציבורית שמנייתיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב. משרדי החברה ממוקמים ברחוב ההגנה 17, אור יהודה.
- ב. החברה עוסקת באמצעות החברות הבנות, המפורטות להלן, בפיתוח, ייצור ושיווק של מרעומים אלקטרוניים:
1. רשף טכנולוגיות בע"מ (להלן - רשף) עוסקת בפיתוח, ייצור ושיווק מרעומים אלקטרוניים לשוק הצבאי ומערכות מכניות בטכנולוגיה המשלבת אלקטרוניקה ממוזערת דלת אנרגיה וחסונה מפני תנאי סביבה קשים.
 2. פי.די. מערכות אלקטרו אופטיות בע"מ (להלן - פי.די. מערכות) אשר בשנים המדווחות, עסקה בייצור מערכות דריכה למרעומים ובמתן שירותי קבלנות משנה לרשף. בחודש פברואר 2025 העבירה פי.די. את כל עובדיה לרשף והפסיקה את פעילותה כקבלן משנה בתחום המרעומים.
- ג. לאור החלטת החברה לפעול לאיתור השקעות אפשריות בתחום האנרגיה הסולארית לצד ובמקביל לפעילותה הנוכחית בתחום המרעומים, החל משנת 2023 החלה החברה לקדם באמצעות חברת הבת ארית קיימות בע"מ, מיזם עצמאי בתחום פיתוח מערכות אנרגיה סולארית (ראה באור 10 להלן).

ד. הגדרות

דוחות כספיים אלה -

- החברה - ארית תעשיות בע"מ.
- הקבוצה - ארית תעשיות בע"מ והחברות המוחזקות שלה כמצויין בבאור 10א' להלן.
- חברות מאוחדות - חברות אשר לחברה שליטה בהן (כהגדרתה ב-27 IAS (2008)) ואשר דוחותיהן מאוחדים עם דוחות החברה.
- חברות מוחזקות - חברות מאוחדות.
- דולר - דולר ארצות הברית.
- בעלי עניין ובעלי שליטה - כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספים שנתיים), התש"ע-2010.
- צדדים קשורים - כהגדרתם ב-24 IAS.

ה. השלכות מלחמת חרבות ברזל ומבצעים עם כלביא ושאגת הארי

בחודש אוקטובר 2023 פרצה מלחמת "חרבות ברזל" (להלן: המלחמה) במדינת ישראל. התמשכות המלחמה הובילה להאטה בפעילות העסקית במשק הישראלי, בין היתר, בעקבות סגירה זמנית של מפעלים בדרום ובצפון הארץ, פגיעה בתשתיות, גיוס אנשי מילואים לתקופה שאינה ידועה מראש, וכן, לשיבוש הפעילות הכלכלית בישראל.

מפעל החברה ממוקם באזור התעשייה בשדרות ומרבית עובדי המפעל הם תושבי שדרות. רוב ככל עובדי החברה פונו מבתיים בהוראת הממשלה בתחילת המלחמה, ומפעל החברה היה סגור בהוראת הממשלה.

מאחר והחברה פועלת בתחום הבטחוני, החברה קיבלה הזמנות גדולות ממשרד הבטחון לאספקת מרעומים. לצורך כך, אושר לחברה לפתוח את המפעל לאחר שבועיים מתחילת המלחמה. בנוסף, החברה השקיעה מאמצים רבים להחזיר את הפעילות למפעל כגון הסעות לעובדים שפוננו, מענקים לעובדים שחזרו לעבוד, גיוס עובדי כח אדם חדשים וכו'. במהלך שנת 2024 העובדים שפוננו חזרו לעבודה ובתוספת העובדים החדשים שגויסו, מצבת העובדים גדלה מזו שהיתה לפני המלחמה.

באור 1: - כללי (המשך)

יש לציין, שבמשך כל תקופת המלחמה, החברה שילמה לעובדים שפוננו שכר מלא גם לאלו שלא חזרו לעבוד באופן מלא או חלקי. החברה הגישה תביעות לפיצוי בגין עלויות אלו, שהתקבלו במלואן. הפיצוי נרשם בסעיף השכר בעלות המכר.

לאור הגידול בפעילות החברה ובצבר ההזמנות שלה בעקבות המלחמה בטווח הקצר והבינוני, נוצר לחברה צורך להגדיל את שטחי העבודה, את מצבת כוח האדם ואת היקף הרכש של חומרי גלם. לצורך עמידה ביעדי הייצור והאספקה בשנים הקרובות, רשף הרחיבה את שטחי העבודה והתפעול, הוסיפה קווי ייצור והגדילה את מצבת כוח האדם.

ביום 13 ביוני 2025 פתחה מדינת ישראל במבצע צבאי נגד איראן (מבצע עם כלביא) שנערך במשך 12 ימים. במשך תקופה זו, החברה המשיכה לפעול במתכונת רגילה. עם תחילת המבצע נעצרו ההובלות האוויריות אל מדינת ישראל ומחוצה לה, אשר חזרו בהדרגה עד כשבוע לאחר סיום המבצע. למבצע לא הייתה השפעה מהותית על תוצאות החברה או יכולתה של החברה לספק ללקוחותיה את הזמנותיהם במועד.

ביום 28 בפברואר 2026 פתחה מדינת ישראל במבצע צבאי נגד איראן (מבצע שאגת הארי) שעודנו נמשך למועד החתימה על הדוחות הכספיים. במהלך המבצע, החברה ממשיכה לפעול במתכונת רגילה. עם תחילת המבצע נעצרו ההובלות האוויריות אל מדינת ישראל ומחוצה לה, אולם אלו חזרו בהדרגה למצב שהיה ערב המבצע. למבצע אין, בשלב זה, השפעה מהותית על תוצאות החברה או על יכולתה לספק ללקוחותיה את הזמנותיהם במועד.

1. השפעות האינפלציה, שיעור הריבית ושער הדולר

בעקבות התפתחויות מאקרו כלכליות ברחבי העולם שהתרחשו במהלך שנת 2022, החלה עלייה בשיעורי האינפלציה בארץ ובעולם מהרבעון השני של שנת 2022. במהלך עסקיה חשופה החברה לשינוי במדד המחירים לצרכן וזאת, בין היתר, בגין דמי שכירות הצמודים למדד. החשיפה של החברה לשינויים במדד המחירים לצרכן מסתכמת בסכומים שאינם מהותיים.

בנוסף, כחלק מהצעדים שננקטו על מנת לבלום את עליית המחירים, החלו הבנקים המרכזיים בעולם, ובכללם בנק ישראל, להעלות את שיעור הריבית. החברה מחזיקה בפקדון נושא ריבית משתנה. החשיפה של החברה לשינויים בשיעור הריבית מסתכמת בסכומים שאינם מהותיים.

בשנת 2025, ירד שער הדולר בכ-12.5% לעומת עלייה של כ-0.6% בשנת 2024. ליום 31 בדצמבר 2025, שער הדולר היה שווה ל-3.19 ש"ח (שער יציג). במהלך עסקיה חשופה החברה לשינוי בשער הדולר וזאת, בין היתר, בגין הכנסות מהלקוח בהודו ובגין רכישת חלק מחומרי הגלם. לשינוי בשער הדולר יש השפעות מנוגדות על סעיפים אלו אשר מקזזות אחת את השנייה. ככל שהפער בין ההכנסות בדולר לרכישות בדולר גדל, כך גם גדלה ההשפעה נטו. ליום 31 בדצמבר 2025, עודף נכסים על התחייבויות בהצמדה לדולר ארה"ב הסתכם ב-80,198 אלפי ש"ח, המורכב בעיקר מיתרת לקוחות הנובעת ממכירות ללקוח בצפון אמריקה. יתרה זו, נפרעה לאחר תאריך הדוחות הכספיים והומרה לשקלים.

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). כמו כן, הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם להוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

הדוחות הכספיים של החברה ערוכים על בסיס העלות, למעט נכסים והתחייבויות פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן.

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. תקופת המחזור התפעולי

תקופת המחזור התפעולי של החברה הינו שנה.

ג. השקעה מטופלת לפי שיטת השווי המאזני

השקעת הקבוצה בחברה כלולה מטופלת לפי שיטת השווי המאזני. לפי שיטת השווי המאזני, ההשקעה בחברה הכלולה מוצגת לפי עלות בתוספת שינויים שלאחר הרכישה בחלק הקבוצה בנכסים נטו, לרבות רווח כולל אחר של החברה הכלולה. רווחים והפסדים הנובעים מעסקאות בין הקבוצה לבין החברה הכלולה מבוטלים בהתאם לשיעור ההחזקה.

הדוחות הכספיים של החברה והחברה הכלולה ערוכים לתאריכים ולתקופות זהים. המדיניות החשבונאית בדוחות הכספיים של החברה הכלולה יושמה באופן אחיד ועקבי עם זו שיושמה בדוחות הכספיים של הקבוצה.

ד. מטבע הפעילות, מטבע ההצגה ומטבע חוץ

מטבע הפעילות ומטבע ההצגה

מטבע ההצגה של הדוחות הכספיים הינו ש"ח.

מטבע הפעילות הוא המטבע המשקף באופן הטוב ביותר את הסביבה הכלכלית בה פועלת החברה ואת עסקאותיה, נקבע בנפרד עבור כל חברה בקבוצה ולפי מטבע זה נמדדים מצבה הכספי ותוצאות פעולותיה. מטבע הפעילות של החברה והחברות המאוחדות הינו ש"ח.

ה. מלאי

לחברה מלאי חומרי גלם המשמשים אותה בייצור המרעומים שהינם התוצרת הגמורה של החברה. החברה בוחנת מדי תקופה את מצב המלאי וגילו ומבצעת הפרשות למלאי איטי בהתאמה.

עלות המלאי נקבעת כדלקמן:

חומרי גלם וחומרים וחלפים - לפי שיטת ממוצע משוקלל נע.

תוצרת בעיבוד - על בסיס עלות ממוצעת נעה הכוללת חומרים, עבודה והוצאות ייצור ישירות ועקיפות על בסיס תפוקה רגילה.

תוצרת גמורה - על בסיס עלות ממוצעת נעה הכוללת חומרים, עבודה והוצאות ייצור ישירות ועקיפות על בסיס תפוקה רגילה.

ו. הכרה בהכנסה

הכנסות ממכירת סחורות מוכרות ברווח או הפסד בנקודת זמן, עם העברת השליטה על הסחורות הנמכרות ללקוח. בדרך כלל השליטה מועברת במועד מסירת הסחורה ללקוח.

עסקאות המבוצעות באשראי

במקרים של קבלת מקדמות לזמן ארוך בגין שירות עתידי אותו מספקת החברה, צוברת החברה ריבית ומכירה בהוצאת מימון בגין המקדמות לאורך תקופת ההתקשרות הצפויה וזאת כאשר קיים בחוזה רכיב מימון משמעותי. עם מימוש המקדמות מכירה החברה בריבית שנצברה כחלק מההכנסות משירותים.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

החברה בחרה בהקלה האפשרית על פי תקן דיווח כספי בינלאומי חשבונאי IFRS 15 (להלן IFRS 15) לפיה היא לא מפרידה את מרכיב האשראי בעסקאות בהן תנאי האשראי הינן לתקופה של שנה או פחות ומכירה בהכנסה בהתאם לסכום התמורה שנקבע בהסכם גם אם הלקוח שילם במועד מאוחר או מוקדם יותר ממועד קבלת הסחורה או השירות.

מכירות מסוג "חייב והחזק" (BILL AND HOLD)

לעתים, לבקשת הלקוח, החברה שומרת בחזקה הפיזית על המוצר עד שהוא מועבר ללקוח בנקודת זמן בעתיד זאת בשל חוסר בשטח פנוי אצל הלקוח או בשל עיכובים בלוחות הזמנים של הייצור אצל הלקוח. ההכנסות ממכירות מסוג "חייב והחזק" מוכרות לפני העברת החזקה הפיזית על המוצר, כאשר מתקיימים התנאים הבאים:

- (1) הסיבה להסדר "חייב והחזק" חייבת להיות ממשית (לדוגמה, הלקוח ביקש את ההסדר);
- (2) המוצר חייב להיות מזוהה באופן נפרד כשייך ללקוח;
- (3) המוצר חייב להיות זמין להעברה פיזית ללקוח בעת דרישה;
- (4) לחברה אין יכולת להשתמש במוצר על ידי מכירתו או העברתו ללקוח אחר.

מענקים ממשלתיים ז.

מענקים ממשלתיים מוכרים כאשר קיים בטחון סביר שהמענקים יתקבלו והחברה תעמוד בכל התנאים לקבלת המענק.

מענקים ממשלתיים שהתקבלו מהרשות לחדשנות, מוכרים במועד קבלתם כהתחייבות אם קיים ביטחון סביר כתוצאה מפעילות המחקר שיביאו למכירות המזכות את המדינה בתמלוגים.

ההתחייבות בגין מענקים שהתקבלו מוכרת לראשונה לפי שווי הוגן תוך היוון לפי ריבית השוק. ההפרש בין סכום המענק שהתקבל לבין השווי ההוגן של ההתחייבות מטופל כמענק ממשלתי, ומקוזז מהוצאות המחקר והפיתוח. לאחר הכרה לראשונה, ההתחייבות נמדדת בעלותה המופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית. סכומים המשולמים כתמלוגים מוכרים כסילוק ההתחייבות. כאשר לא צפויות הטבות כלכליות כאמור מפעילות המחקר, תקבולי המענק מוכרים כקיטון בהוצאות המחקר והפיתוח המתייחסות. במקרה כזה, ההתחייבות לתשלום תמלוגים מטופלת כהתחייבות תלויה בהתאם ל- IAS 37.

החברה לא הכירה בהתחייבות בגין התמלוגים בדוחותיה הכספיים וזאת בהתבסס על האומדן הטוב ביותר שהחברה צופה (ראה באור 2'ד21).

סכומי מענקים שהתקבלו המותנים ברכישה או הקמה של נכסים טרם ביצוע הרכישה או ההקמה מוכרים כהכנסה נדחית. בעת הרכישה או ההקמה ההכנסה הנדחית מקוזזת מעלות נכסים אלו או ההכנסה הנדחית מופחתת לאורך החיים השימושיים של הנכס מעת תחילת הפחתתו.

מסים על ההכנסה ח.

תוצאות המס בגין מסים נדחים נזקפות לדוח רווח והפסד, למעט אם הן מתייחסות לפריטים הנזקפים לרווח כולל אחר או להון.

מסים שוטפים ז.

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

2. מסים נדחים

מסים נדחים מחושבים בגין הפרשים זמניים בין הסכומים הנכללים בדוחות הכספיים לבין הסכומים המובאים בחשבון לצורכי מס. יתרות המסים הנדחים מחושבות לפי שיעור המס הצפוי לחול כאשר הנכס ימומש או ההתחייבות תסולק, בהתבסס על חוקי המס שחוקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה עד לתאריך הדיווח.

בכל תאריך דיווח נכסי מסים נדחים נבחנים ובמידה שלא צפוי ניצולם הם מופחתים, הפרשים זמניים בגינם לא הוכרו נכסי מסים נדחים נבחנים בכל תאריך דיווח ובמידה שניצולם צפוי מוכר נכס מס נדחה מתאים.

בחישוב המסים הנדחים לא מובאים בחשבון המסים שהיו חלים במקרה של מימוש ההשקעות בחברות מוחזקות, כל עוד מכירת ההשקעות בחברות מוחזקות אינה צפויה בעתיד הנראה לעין. כמו כן, לא הובאו בחשבון מסים נדחים בגין חלוקת רווחים על ידי חברות מוחזקות כדיבידנדים, מאחר שחלוקת הדיבידנד אינה כרוכה בחבות מס נוספת, או בשל מדיניות החברה שלא ליזום חלוקת דיבידנד הגוררת חבות מס נוספת.

מסים נדחים מקוזזים אם קיימת זכות חוקית בת אכיפה המאפשרת קיזוז נכס מס שוטף כנגד התחייבות מס שוטף והמסים הנדחים מתייחסים לאותה ישות החייבת במס ולאותה רשות מס.

ט. 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 וזאת למעט עסקאות חכירה לתקופה של עד 12 חודשים ועסקאות חכירה בהן נכס הבסיס בעל ערך נמוך, בהן בחרה החברה להכיר בתשלומי החכירה כהוצאה ברווח או הפסד בקו ישר על פני תקופת החכירה. במסגרת מדידת ההתחייבות בגין חכירה בחרה החברה ליישם את ההקלה הניתנת ב-IFRS 16 ולא ביצעה הפרדה בין רכיבי חכירה לרכיבים שאינם חכירה כגון: שירותי ניהול, שירותי אחזקה ועוד, הכלולים באותה עסקה.

במועד התחילה התחייבות בגין חכירה כוללת את כל תשלומי החכירה שטרם שולמו מהוונים בשיעור הריבית הגלומה בחכירה כאשר היא ניתנת לקביעה בנקל או בשיעור הריבית התוספת 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, כדלקמן: מבנים על פני 10-7 שנים ורכיבים על פני 3 שנים. כאשר מתקיימים סימנים לירידת ערך, בוחנת החברה ירידת ערך לנכס זכות השימוש בהתאם להוראות IAS 36.

במועד התחילה משתמשת החברה בשיעור המדד הקיים במועד התחילה לצורך חישוב תשלומי החכירה העתידיים. בעסקאות בהן החברה מהווה חוכר, שינויים בגובה תשלומי החכירה העתידיים כתוצאה משינוי במדד מהוונים (ללא שינוי בשיעור ההיוון החל על ההתחייבות בגין חכירה) ליתרת נכס זכות שימוש ונזקפים כהתאמה ליתרת ההתחייבות בגין חכירה, רק כאשר חל שינוי בתזרימי המזומנים הנובע משינוי במדד (כלומר, במועד שבו התיאום לתשלומי החכירה נכנס לתוקף).

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

תקופת החכירה שאינה ניתנת לביטול כוללת גם תקופות המכוסות על ידי אופציה להאריך את החכירה כאשר ודאי באופן סביר שהאופציה להארכה תמומש וגם תקופות המכוסות על ידי אופציה לבטל את החכירה כאשר ודאי באופן סביר שהאופציה לביטול לא תמומש. במקרה בו חל שינוי בצפי למימוש אופציית הארכה או לאי מימוש אופציית ביטול, מודדת החברה מחדש את יתרת ההתחייבות בגין החכירה בהתאם לתקופת החכירה המעודכנת, לפי שיעור ההיוון המעודכן ביום השינוי בצפי, כאשר סך השינוי נזקף ליתרת נכס זכות השימוש עד לאיפוסו ומעבר לכך לרווח או הפסד.

י. רכוש קבוע

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

בנינים	%	בעיקר %
מכונות וציוד	2-7	4
ריהוט וציוד משרדי	6-20	10
כלי רכב	6-33	6
שיפורים במושכר	15	15
	ראה להלן	

שיפורים במושכר מופחתים לפי שיטת הקו הישר על פני תקופת השכירות או בהתאם לתקופת החיים המשוערת של השיפור, לפי הקצר שבהם. אורך החיים השימושיים, שיטת הפחת וערך השייר של כל נכס נבחנים לפחות בכל סוף שנה והשינויים מטופלים כשינוי אומדן חשבונאי באופן של מכאן-ולהבא. הפחתת הנכסים מופסקת כמוקדם מבין המועד בו הנכס מסווג כמוחזק למכירה לבין המועד שבו הנכס נגרע.

יא. נכסים בלתי מוחשיים

עלויות מחקר נזקפות לדוח רווח והפסד עם התהוותן.

יב. מכשירים פיננסיים

1. נכסים פיננסיים

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

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

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

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

לאחר ההכרה הראשונית, מכשירים בקבוצה זו יוצגו על פי תנאיהם לפי העלות בתוספת עלויות עסקה ישירות, תוך שימוש בשיטת העלות המופחתת. כמו כן, במועד ההכרה לראשונה ישות יכולה לייעד, ללא אפשרות לשינוי יעוד זה, מכשיר חוב כנמדד בשווי הוגן דרך רווח או הפסד אם יעוד שכזה מבטל או מקטין משמעותית חוסר עקביות במדידה או בהכרה, לדוגמה במקרה בו ההתחייבויות הפיננסיות המתייחסות נמדדות אף הן בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

2. ירידת ערך נכסים פיננסיים

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

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 מכשירי 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 חזויים - לאורך יתרת תקופת חיי המכשיר. החברה מיישמת את ההקלה שנקבעה בתקן לפיה היא מניחה שסיכון האשראי של מכשירי חוב לא עלה באופן משמעותי ממועד ההכרה לראשונה אם נקבע במועד הדיווח כי המכשיר הינו בעל סיכון אשראי נמוך, למשל כאשר המכשיר הינו בעל דירוג חיצוני של "דרגת השקעה".

ירידת הערך בגין מכשירי חוב הנמדדים לפי עלות מופחתת תיזקף לרווח או הפסד כנגד הפרשה. לחברה נכסים פיננסיים בעלי תקופות אשראי קצרות כגון לקוחות, בגינם היא רשאית ליישם את ההקלה שנקבעה במודל, קרי החברה תמדוד את ההפרשה להפסד בסכום השווה להפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר. החברה בחרה ליישם את ההקלה לגבי נכסים פיננסיים אלה.

3. גריעת נכסים פיננסיים

החברה גורעת נכס פיננסי כאשר ורק כאשר:

(א) פקעו הזכויות החוזיות לתזרימי המזומנים מהנכס הפיננסי, או

(ב) החברה מעבירה באופן מהותי את כל הסיכונים וההטבות הנובעים מהזכויות החוזיות לקבלת תזרימי המזומנים מהנכס הפיננסי או כאשר חלק מהסיכונים וההטבות בעת העברת הנכס הפיננסי נותרים בידי הישות אך ניתן לומר כי העבירה את השליטה על הנכס. החברה מותירה בידיה את הזכויות החוזיות לקבלת תזרימי המזומנים הנובעים מהנכס הפיננסי, אך נוטלת על עצמה מחויבות חוזית לשלם תזרימי המזומנים אלה במלואם לצד שלישי, ללא עיכוב מהותי.

כאשר החברה ממשיכה להכיר בנכס בהתאם למידת המעורבות הנמשכת שלה בו, החברה גם מכירה בהתחייבות הקשורה אליו. ההתחייבות הקשורה נמדדת בדרך כזו שהערך בספרים נטו של הנכס המועבר וההתחייבות הקשורה הוא:

(א) העלות המופחתת של הזכויות והמחויבויות שנותרו בידי הישות, אם הנכס המועבר נמדד בעלות מופחתת, או

(ב) שקול לשווי ההוגן של הזכויות והמחויבויות שנותרו בידי החברה, כאשר הם נמדדים על בסיס נפרד, אם הנכס המועבר נמדד בשווי הוגן.

4. התחייבויות פיננסיות

במועד ההכרה לראשונה, החברה מודדת את ההתחייבויות הפיננסיות בשווי הוגן בניכוי עלויות עסקה שניתן לייחס במישרין להנפקה של ההתחייבות הפיננסית, וזאת למעט במקרה של התחייבות פיננסית אשר נמדדת בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, לגביה עלויות עסקה נזקפות לרווח או הפסד.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

במועד ההכרה לראשונה החברה ייעדה, התחייבות פיננסית כנמדדת בשווי הוגן דרך רווח או הפסד. שינויים בשווי ההוגן של ההתחייבות הפיננסית שניתן לייחסם לשינויים בסיכון האשראי של החברה מוצגים ברווח כולל אחר.

לאחר ההכרה הראשונית, החברה מודדת את כל ההתחייבויות הפיננסיות לפי שיטת העלות המופחתת, פרט ל:

- (א) התחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד;
- (ב) התחייבויות פיננסיות שנוצרות כאשר העברת נכס פיננסי אינה כשירה לגריעה או כאשר גישת המעורבות הנמשכת חלה;
- (ג) חוזי ערבות פיננסית;

מחויבויות למתן הלוואה בשיעור ריבית הנמוך משיעור ריבית השוק;

5. גריעת התחייבויות פיננסיות

החברה גורעת התחייבות פיננסית כאשר ורק כאשר, היא מסולקת – דהיינו, כאשר המחויבות שהוגדרה בחוזה נפרעת או מבוטלת או פוקעת. התחייבות פיננסית מסולקת כאשר החייב פורע את ההתחייבות על ידי תשלום במזומן, בנכסים פיננסיים אחרים, בסחורות או שירותים, או משוחרר משפטית מההתחייבות.

6. קיצוץ מכשירים פיננסיים

נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות מקוזזים והסכום נטו מוצג בדוח על המצב הכספי אם קיימת זכות שניתנת לאכיפה משפטית לקזז את הסכומים שהוכרו, וכן קיימת כוונה לסלק את הנכס ואת ההתחייבות על בסיס נטו או לממש את הנכס ולסלק את ההתחייבות במקביל. הזכות לקזז חייבת להיות ניתנת לאכיפה משפטית לא רק במהלך העסקים הרגיל של הצדדים לחוזה אלא גם במקרה של פשיטת רגל או חדלות פירעון של אחד הצדדים. על מנת שהזכות לקזז תהיה קיימת באופן מיידי, אסור שהיא תהיה תלויה באירוע עתידי או שיהיו פרקי זמן שבהם היא לא תחול, או שיהיו אירועים שיגרמו לפקיעתה.

7. הנפקת ניירות ערך בחבילה

בהנפקה של ניירות ערך בחבילה, מוקצית התמורה שהתקבלה (לפני הוצאות הנפקה) לניירות הערך שהונפקו בחבילה בהתאם לסדר ההקצאה להלן: נגזרים פיננסיים ומכשירים פיננסיים אחרים המוצגים בשווי הוגן מדי תקופה. לאחר מכן נקבע השווי ההוגן עבור התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת, כאשר התמורה המוקצית עבור מכשירים הונניים נקבעת כערך שייר. עלויות ההנפקה מוקצות לכל רכיב בהתאם ליחס הסכומים שנקבע לכל רכיב בחבילה.

יג. מדידת שווי הוגן

שווי הוגן הוא המחיר שהיה מתקבל במכירת נכס או המחיר שהיה משולם להעברת התחייבות בעסקה רגילה בין משתתפים בשוק במועד המדידה.

מדידת שווי הוגן מבוססת על ההנחה כי העסקה מתרחשת בשוק העיקרי של הנכס או ההתחייבות, או בהיעדר שוק עיקרי, בשוק הכדאי (advantageous) ביותר.

השווי ההוגן של נכס או התחייבות נמדד תוך שימוש בהנחות שמשתתפים בשוק ישתמשו בעת תמחור הנכס או ההתחייבות, בהנחה שמשתתפים בשוק פועלים לטובת האינטרסים הכלכליים שלהם.

מדידת שווי הוגן לנכס לא פיננסי מביאה בחשבון את היכולת של משתתף בשוק להפיק הטבות כלכליות באמצעות הנכס בשימוש המיטבי שלו או על ידי מכירתו למשתתף אחר בשוק שישתמש בנכס בשימוש המיטבי שלו.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

החברה משתמשת בטכניקות הערכה שהן מתאימות לנסיבות ושקיימים עבורן מספיק נתונים שניתנים להשגה כדי למדוד שווי הוגן, תוך מיקסום השימוש בנתונים רלוונטיים שניתנים לצפייה ומזעור השימוש בנתונים שאינם ניתנים לצפייה.

כל הנכסים וההתחייבויות הנמדדים בשווי הוגן או שניתן גילוי לשווי ההוגן שלהם מחולקים לקטגוריות בתוך מידרג השווי ההוגן, בהתבסס על רמת הנתונים הנמוכה ביותר, המשמעותית למדידת השווי ההוגן בכללותה:

- רמה 1: מחירים מצוטטים (ללא התאמות) בשוק פעיל של נכסים והתחייבויות זהים.
 רמה 2: נתונים שאינם מחירים מצוטטים שנכללו ברמה 1 אשר ניתנים לצפייה במישרין או בעקיפין.
 רמה 3: נתונים שאינם מבוססים על מידע שוק ניתן לצפייה (טכניקות הערכה ללא שימוש בנתוני שוק ניתנים לצפייה).

י. הפרשות

הפרשה בהתאם ל-37 IAS מוכרת כאשר לקבוצה קיימת מחויבות בהווה (משפטית או משתמעת) כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, צפוי שיידרש שימוש במשאבים כלכליים על מנת לסלק את המחויבות וניתן לאמוד אותה באופן מהימן.

טו. התחייבויות בשל הטבות לעובדים

בקבוצה קיימים מספר סוגי הטבות לעובדים:

1. הטבות עובד לזמן קצר

הטבות לעובדים לזמן קצר 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.

2. הטבות לאחר סיום העסקה

התוכניות ממומנות בדרך כלל על ידי הפקדות לחברות ביטוח וקרנות פנסיה והן מסווגות כתוכניות להפקדה מוגדרת וכן כתוכניות להטבה מוגדרת.

לקבוצה תוכניות להפקדה מוגדרת לחלק מהעובדים, בהתאם לסעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין שלפיהן הקבוצה משלמת באופן קבוע תשלומים מבלי שתהיה לה מחויבות משפטית או משתמעת לשלם תשלומים נוספים גם אם בקרן לא הצטברו סכומים מספיקים כדי לשלם את כל ההטבות לעובד המתייחסות לשירות העובד בתקופה השוטפת ובתקופות קודמות. הפקדות לתוכנית להפקדה מוגדרת בגין פיצויים או בגין תגמולים, מוכרות כהוצאה בעת ההפקדה לתוכנית במקביל לקבלת שירותי העבודה מהעובד.

כמו כן, הקבוצה מפעילה תוכנית להטבה מוגדרת בגין תשלום פיצויים בהתאם לחוק פיצויי פיטורין. לפי החוק זכאים עובדים לקבל פיצויים עם פיטוריהם או עם פרישתם. ההתחייבות בשל סיום יחסי עובד-מעביד 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 של אגרות חוב קונצרניות, אשר מועד פרעונן קרוב לתקופת ההתחייבות המתייחסת לפיצויי הפרישה.

טז. עסקאות תשלום מבוסס מניות

עובד של החברה זכאי להטבות בדרך של תשלום מבוסס מניות המסולקות במכשירים הוניים. עלות העסקה נמדדת לפי השווי ההוגן של המכשירים הוניים במועד ההענקה. השווי ההוגן נקבע באמצעות שימוש במודל תמחור אופציות מקובל.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

עלות העסקה מוכרת ברווח או הפסד יחד עם גידול מקביל בהון על פני התקופה שבה תנאי הביצוע ו/או השירות מתקיימים ומסתיימת במועד שבו העובד זכאי לגמול (להלן - תקופת ההבשלה). ההוצאה המצטברת המוכרת בגין העסקה בתום כל מועד דיווח עד למועד ההבשלה משקפת את מידת חלוף תקופת ההבשלה ואת האומדן הטוב ביותר של הקבוצה לגבי מספר המכשירים ההוניים שיבשילו בסופו של דבר. הוצאה בגין הענקות שאינן מבשילות בסופו של דבר אינה מוכרת, למעט הענקות שההבשלה שלהן תלויה בתנאי שוק אשר מטופלות כהענקות שהבשילו ללא קשר לקיום תנאי השוק, בהנחה שכל שאר תנאי ההבשלה (שירות ו/או ביצוע) התקיימו.

יז. רווח (הפסד) למניה

הרווח למניה מחושב על ידי חלוקה של הרווח הנקי המיוחס לבעלי מניות החברה במספר המניות הרגילות המשוקלל הקיים בפועל במהלך התקופה. מניות רגילות פוטנציאליות (ניירות ערך המיירים, כדוגמת כתבי אופציה) נכללות רק בחישוב הרווח המדולל למניה במידה שהשפעתן מדללת את הרווח למניה מפעילויות נמשכות. מניות רגילות פוטנציאליות שהומרו במהלך התקופה נכללות ברווח המדולל למניה רק עד למועד ההמרה, ומאותו מועד נכללות ברווח הבסיסי למניה. חלקה של החברה ברווחי חברות מוחזקות מחושב לפי חלקה ברווח למניה של אותן חברות מוחזקות מוכפל במספר המניות המוחזקות על ידי החברה.

באור 3: - עיקרי האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים

אומדנים והנחות

בעת הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת ההנהלה להסתייע באומדנים, הערכות והנחות המשפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף. השינויים באומדנים החשבונאיים נזקפים בתקופה בה נעשה השינוי באומדן.

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

מדידת ערך מלאי - במדידת ערך המלאי של הקבוצה, מופעל שיקול דעת בקביעת אופן הקצאת עלויות רכישה והמרה של המלאי, וכן ביצוע אומדנים והערכות לצורך ובעת רישום לירידת ערך מלאי (המלאי נמדד כנמוך מבין עלות לשווי מימוש נטו) ומתבסס על מחירי מכירה אחרונים למלאי דומה ותנאי שוק עתידיים.

באור 4: - גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם

תקן דיווח כספי בינלאומי 18, הצגה וגילוי בדוחות כספיים

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

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

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

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

באור 4: - גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם (המשך)

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

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

באור 5: - מזומנים ושווי מזומנים

31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
18,787	25,452	מזומנים במטבע ישראלי
2,679	2,651	מזומנים במטבע חוץ (דולר ארה"ב)
-	669,553	שווי מזומנים- פקדונות לזמן קצר במטבע ישראלי (*)
2,624	16	שווה מזומנים - פקדון לזמן קצר (דולר ארה"ב) (**)
<u>24,090</u>	<u>697,672</u>	

(*) הפקדונות נושאים ריבית בשיעור משוקלל של 4.24%.

(**) הפקדון נושא ריבית בשיעור של 4.03%.

באור 6: - השקעות לזמן קצר ופקדון משועבד בתאגיד בנקאי

31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
54,143	266,981	א. <u>ניירות ערך הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד מניות</u>
50,782	73,796	אגרות חוב וקרנות נאמנות
104,925	340,777	
6,928	6,179	ב. <u>פקדון משועבד בתאגיד בנקאי</u>
<u>111,853</u>	<u>346,956</u>	

ליום 31 בדצמבר, 2025 לקבוצה פקדון בסך של 6,179 אלפי ש"ח (ליום 31 בדצמבר, 2024 – 6,928 אלפי ש"ח) אשר הוגבל על ידי הבנק, כנגד ערבויות שהבנק העמיד לקבוצה בסך של 16,692 אלפי ש"ח (ליום 31 בדצמבר, 2024 - 17,686 אלפי ש"ח). בשנת 2025 הפקדון נושא ריבית בשיעור משוקלל של 4.03% (בשנת 2024 נושא ריבית בשיעור משוקלל של 4.05%). ראה גם באור 20ב'1.

באור 7: - לקוחות

31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
36,052	131,189	חובות פתוחים
<u>36,052</u>	<u>131,189</u>	

חובות הלקוחות אינם נושאים ריבית. ממוצע ימי אשראי לקוחות הינו 30-50 ימים. יתרת הלקוחות הינה ללא פיגור בגביה.

באור 8: - חייבים ויתרות חובה

31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
3,444	1,051	מקדמות לספקים
378	261	הכנסות לקבל
266	401	הוצאות מראש
153	44	אחרים
<u>4,241</u>	<u>1,757</u>	

באור 9: - מלאי

31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
19,126	25,935	חומרי גלם
12,539	6,031	מוצרים בתהליך
1,409	1,892	מוצרים גמורים
33,074	33,858	
(1,417)	(1,089)	בניכוי הפרשה לירידת ערך מלאי
<u>31,657</u>	<u>32,769</u>	

באור 10: - השקעות (עודף הפסדים על השקעות) והלוואות לחברות מוחזקות

א. השקעה בעסקה משותפת

ביום 6 בדצמבר 2022 נחתם בין החברה לבין צדדים שלישיים לא קשורים (להלן: "השותפים"), הסכם השקעה בתחום פיתוח מערכות אנרגיה סולארית, וזאת לאור החלטת החברה לפעול לאיתור השקעות אפשריות בתחום האנרגיה הסולארית לצד ובמקביל לפעילותה הנוכחית בתחום פיתוח, ייצור ושיווק מרעומים אלקטרוניים (להלן: "ההסכם").

על פי ההסכם, ההשקעה התבצעה בחברה פרטית ישראלית חדשה שהוקמה לצורך ההסכם, בשם סולאר דום ונצ'רס בע"מ (להלן: "SDV") לשם פיתוח מערכות דו שימוש (Dual Use) לייצור אנרגיה בטכנולוגיה סולארית, על בסיס קונספט ייחודי, אשר נועד לאפשר בניית מערכות סולאריות בגובה ללא תלות בפני השטח ו/או תנאי הקרקע.

בהסכם נקבע כי SDV תקצה ותעביר לבעלות החברה ולנאמן שהוסכם על הצדדים (להלן: "הנאמן") מניות אשר תהווה מיד לאחר מועד חתימת ההסכם 50% מהון המניות המונפק והנפרע של SDV (להלן: "המניות המוקצות") תמורת סך של 10,000 דולר ארה"ב. כמו כן וכתנאי להקצאת המניות המוקצות, החברה תעמיד ל-SDV הלוואת בעלים בסך כולל של 2,990,000 דולר ארה"ב (להלן: "הלוואת הבעלים") אשר תועמד בשלבים ובכפוף לתנאים ולעמידה באבני דרך, כמפורט בהסכם. המניות המוקצות יועברו על ידי הנאמן לחברה בשלבים, לפי קצב הזרמת הלוואת הבעלים.

באור 10: - השקעות (עודף הפסדים על השקעות) והלוואות לחברות מוחזקות (המשך)

בחודש דצמבר 2022, העבירה החברה ל-SDV סך של 10 אלפי דולר בגין הקצאת המניות והעמידה הלוואות בעלים בסך 490 אלפי דולר בגין אבן הדרך הראשונה (סה"כ 1,704 אלפי ש"ח). בעקבות כך, שיעור החזקת החברה ב-SDV הסתכם ל- 4.55% וזכויות ההצבעה והניהול ב-SDV, הנובעות מהמניות שבידי החברה ובידי הנאמן ואשר מהוות כאמור ביחד 50% ממניות SDV. שווי ההשקעה ב-SDV שנמדדה על פי שווי הוגן עם ההכרה לראשונה, טופל כרכישת חבילה ופוצל להשקעה בסך 1,048 אלפי ש"ח ולנכס פיננסי (הלוואת הבעלים) בסך 656 אלפי ש"ח.

ביום 31 באוגוסט 2023, טרם השלמת אבן הדרך הראשונה, נחתם בין החברה לבין השותפים ו-SDV הסכם המסדיר את שינוי מערכת היחסים בין הצדדים (להלן: "הסכם ההסדרה"), לפיו החברה לא תמשיך להעמיד ל-SDV את מלוא הלוואות הבעלים על סך של כ-3 מיליון דולר עליהם הוסכם בהסכם ההשקעה. החברה תמשיך להחזיק במניות מיעוט ב-SDV. המניות שהוחזקו בנאמנות הוחזרו ל-SDV כך ששיעור החזקת החברה ב-SDV עלה מ-4.55% ל-8.34%. כמו כן נקבע כי החברה תהא רשאית, על פי שיקול דעתה הבלעדי, להקים מיזם עצמאי חדש לפיתוח מערכות דו שימוש (Dual Use), ללא השותפים ו/או SDV, בטכנולוגיה שונה מזאת שמפותחת על ידי SDV ואשר אינה מבוססת על כבלים.

לאור הסכם ההסדרה, הפחיתה החברה בשנת 2023 את מלוא השקעתה ב-SDV.

לאחר הסכם ההסדרה החלה החברה לקדם מיזם עצמאי חדש לפיתוח מערכות דו שימוש (Dual Use), ללא השותפים ו/או SDV, בטכנולוגיה שונה מזאת שמפותחת על ידי SDV ואשר אינה מבוססת על כבלים, תחום אשר לדעת החברה טמון בו פוטנציאל עצום. תחום זה, מובל על ידי מר חיים שטפלו, מנכ"ל החברה, אשר לו ניסיון רב שנים בעולם האנרגיה המתחדשת.

פעילות המיזם החדש מתבצעת באמצעות חברת ארית קיימות בע"מ (להלן: "ארית קיימות") שהינה חברה בת בבעלות מלאה של החברה. בשנת 2025, הסתכמו תוצאות ארית קיימות בהפסד בסך של כ-4.3 מיליון ש"ח (בשנת 2024, הפסד בסך של כ-1.4 מיליון ש"ח ובשנת 2023, הפסד בסך של כ-0.3 מיליון ש"ח) אשר נזקפו בעיקר לסעיף הוצאות מחקר ופיתוח בדוח רווח והפסד.

ב. מידע נוסף בגין חברות מוחזקות והסדרים משותפים

31 בדצמבר				
2024		2025		
מניות המקנות זכויות לרווחים	מניות המקנות זכויות הצבעה	מניות המקנות זכויות לרווחים	מניות המקנות זכויות הצבעה	
אחוז ההחזקה				
99.79	99.79	84.43	84.43	1. <u>חברות מאוחדות</u>
				רשף טכנולוגיות בע"מ (1)
				פי.די. מערכות אלקטרו
				אופטיות בע"מ
				ארית קיימות בע"מ
				(2) Flash Fuzes USA
				(3) Reshef Technologies India
				2. <u>עסקה משותפת</u>
8.34	8.34	8.34	8.34	סולאר דום ונצ'רס בע"מ
				(1) באשר לעסקת הנפקת מניות רשף ומכירת מניות רשף המוחזקות ע"י החברה, ראה באור 21' ח' להלן.
				(2) מוחזקת בשיעור של 100% על ידי חברת רשף טכנולוגיות בע"מ, ראה באור 20'ד'15 להלן.
				(3) הוקמה לאחר תאריך הדיווח. מוחזקת בשיעור של כ-100% על ידי חברת רשף טכנולוגיות בע"מ, ראה באור 20'ד'16 להלן.

באור 11: - רכוש קבוע ונכסי זכות שימוש

א. ההרכב

שנת 2025

נכסי זכות שימוש		נכסים בבעלות המשמשים את החברה					מקרקעין, מבנים ושיפורים במושכר	
כלי רכב	מבנים	כלי רכב	ריהוט וציוד משרדי	מכונות וציוד	מכונות וציוד			
סה"כ	אלפי ש"ח							
58,595	122	6,428	1,976	3,783	32,250	14,036	יתרה ליום 1 בינואר, 2025	
2,405	-	-	155	414	1,094	742	תוספות במשך השנה	
32	2	30	-	-	-	-	הצמדות למדד	
(545)	-	-	-	-	(545)	-	גריעות	
6,582	124	6,458	2,131	4,197	32,799	14,778	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025	
42,593	66	1,918	422	3,214	28,190	8,783	פחת שנצבר	
2,709	46	977	406	274	600	406	יתרה ליום 1 בינואר, 2025	
(32)	-	-	-	-	(32)	-	תוספות במשך השנה	
45,270	112	2,895	828	3,488	28,758	9,189	גריעות	
45,270	112	2,895	828	3,488	28,758	9,189	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025	
15,217	12	3,563	1,303	709	4,041	5,589	יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2025	

שנת 2024

נכסי זכות שימוש		נכסים בבעלות המשמשים את החברה					מקרקעין, מבנים ושיפורים במושכר	
כלי רכב	מבנים	כלי רכב	ריהוט וציוד משרדי	מכונות וציוד	מכונות וציוד			
סה"כ	אלפי ש"ח							
49,290	1,643	3,545	864	3,395	29,392	10,451	יתרה ליום 1 בינואר, 2024	
11,257	-	2,854	1,526	388	2,904	3,585	תוספות במשך השנה	
34	5	29	-	-	-	-	הצמדות למדד	
(1,986)	(1,526)	-	(414)	-	(46)	-	גריעות	
58,595	122	6,428	1,976	3,783	32,250	14,036	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024	
42,026	1,290	1,146	194	3,046	27,802	8,548	פחת שנצבר	
2,001	88	772	322	168	416	235	יתרה ליום 1 בינואר, 2024	
(1,434)	(1,312)	-	(94)	-	(28)	-	תוספות במשך השנה	
42,593	66	1,918	422	3,214	28,190	8,783	גריעות	
42,593	66	1,918	422	3,214	28,190	8,783	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024	
16,002	56	4,510	1,554	569	4,060	5,253	יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2024	

באור 11: - רכוש קבוע ונכסי זכות שימוש (המשך)

ב. לגבי שעבודים, ראה באור 20ב'.

ג. מענק השקעה

מענק השקעה, שסכומו נוכח מעלות הנכסים התקבל על ידי החברה בתוקף החוק לעידוד השקעות הון, התשי"ט-1959 (ראה באור 19א').

ד. נכסים מוחכרים

לחברה הסכמי חכירה כוללים חכירות של מבנים ורכבים, אשר משמשים לצורך קיום הפעילות השוטפת של החברה. הסכמי החכירות של המבנים הינם לתקופה הנעה בין 5 ל-10 שנים, והסכמי החכירות של הרכבים הינם לתקופה של 3 שנים. הסכמי החכירה של המבנים שבהן התקשרה החברה כוללים אופציות הארכה ו/או ביטול, והחברה כללה במסגרת תקופת החכירה גם מימוש של מרבית אופציות הארכה אלו (ראה גם באור 1720 להלן). בנוסף, החברה חוכרת קרקע בחכירה מהוונת ממנהל מקרקעי ישראל לתקופה של 49 שנים עד לשנת 2035, הניתנת להארכה לתקופה נוספת של 49 שנים. הקרקע החכורה משמשת את החברה לצורך קיום פעילותה השוטפת.

באור 12: - מוניטין

לצורך בחינת ירידת ערך של המוניטין המיוחס לפעילות חברת רשף, הסכום בר-ההשבה של הפעילות נקבע על בסיס שווי החברה שנקבע בהנפקה פרטית שביצעה רשף ביום 25 בדצמבר 2025 (ראה גם באור 21ח' להלן). סכום בר ההשבה עלה על הערך בספרים במרווח מהותי, והסבירות שסכום בר ההשבה יהיה נמוך מהערך בספרים בתקופה השוטפת אינו סביר.

באור 13: - התחייבויות לספקים ולנותני שירותים

31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
9,947	15,007	חובות פתוחים
3,945	6,172	שטרות לפרעון
<u>13,892</u>	<u>21,179</u>	

החובות לספקים אינם נושאים ריבית. ממוצע ימי אשראי ספקים הינו כ-55 יום.

באור 14: - זכאים ויתרות זכות

31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
4,515	7,828	התחייבויות לעובדים והתחייבויות אחרות בגין שכר ומשכורת
3,766	2,296	מוסדות
4,220	81,151	מסים שוטפים לשלם
277	933	הוצאות לשלם
1,353	1,355	יתרת זכות בעל עניין*
<u>14,131</u>	<u>93,563</u>	

(* לעניין יתרת זכות בעל עניין, ראה באור 25ג'(1).

באור 15: - מקדמות מלקוחות

מועדי האספקה של המוצרים והשירותים בגין יתרת המקדמות מלקוחות ליום 31 בדצמבר, 2025 בסך של 54,697 אלפי ש"ח הינם במהלך שנת 2026 (ליום 31 בדצמבר, 2024 – 90,788 אלפי ש"ח, אשר מועד אספקתם היה במהלך שנת 2025).

באור 16: - הלוואה מתאגיד בנקאי

31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
163	-	הלוואה מתאגיד בנקאי
(163)	-	בניכוי - חלויות שוטפות
-	-	

בחודש יולי 2020 נטלה החברה הבת רשף הלוואה מתאגיד בנקאי בסך 1,300 אלפי ש"ח לתקופה של 5 שנים במסגרת הלוואות בערבות המדינה מקרן שנועדה לסייע לעסקים להתמודד עם משבר הקורונה. הלוואה אינה צמודה ונושאת ריבית פריים בתוספת מרווח של 1.5% (ליום 31 בדצמבר 2024 – 7.5%). קרן הלוואה והריבית בגינה נפרעו ב-48 תשלומים חודשיים רצופים החל מיום 2 ביולי 2021. הריבית בשנה הראשונה שולמה ע"י המדינה. לצורך הבטחת פירעון הלוואה, שיעבדה החברה פיקדון בשיעור של 5% מגובה הלוואה (נכון למועד הדוחות הכספיים השעבוד הוסר) בלבד, כאשר 85% מגובה הלוואה הובטחו ע"י המדינה. במסגרת הסכם הלוואה, לא נקבעו לחברה אמות מידה פיננסיות. הלוואה הסתיימה בחודש יוני 2025.

באור 17: - מכשירים פיננסיים

א. סיווג הנכסים הפיננסיים וההתחייבויות הפיננסיות

להלן סיווג הנכסים הפיננסיים וההתחייבויות הפיננסיות בדוח על המצב הכספי לקבוצות המכשירים הפיננסיים בהתאם ל-IFRS 9:

31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
104,925	340,777	<u>נכסים פיננסיים</u>
38,557	131,321	נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
		נכסים פיננסיים
163	-	<u>התחייבויות פיננסיות</u>
4,908	4,026	הלוואה מתאגיד בנקאי
15,397	23,296	התחייבות בגין חכירה
		התחייבויות פיננסיות

באור 17: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. גורמי סיכון פיננסיים

פעילויות הקבוצה חושפות אותה לסיכונים פיננסיים שונים, סיכוני שוק (כגון סיכון מטבע חוץ, סיכון מחיר) סיכון אשראי וסיכון נזילות. ניהול הסיכונים מבוצע על ידי יו"ר הדירקטוריון, המנכ"ל וסמנכ"ל הכספים בהתאם למדיניות שאושרה על ידי הדירקטוריון.

1. סיכוני שוק

סיכון שוק הוא הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים ממכשיר פיננסי ישתנו כתוצאה משינויים במחירי השוק. סיכון שוק כולל שלושה סוגי סיכון: סיכון שיעור הריבית, סיכון מטבע, וסיכונים אחרים כגון, סיכון מחיר מניה וסיכון מחיר סחורות.

(א) סיכון ריבית

סיכון ריבית הוא הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים ממכשיר פיננסי ישתנו כתוצאה משינויים בשיעורי ריבית שוק. ליום 31 בדצמבר 2025, עודף נכסים על התחייבויות בהצמדה לריבית הפריים הסתכם ב-693,693 אלפי ש"ח, וליום 31 בדצמבר 2024, הסתכם ב-13,422 אלפי ש"ח.

(ב) סיכון מטבע חוץ

הקבוצה חשופה לסיכון מטבע חוץ. הנובע מחשיפה למטבעות שונים, בעיקר לדולר. סיכון מטבע חוץ נובע ממכירת מוצרים ומרכישת חומרי גלם הנקובים במטבע חוץ שאינו מטבע הפעילות. ליום 31 בדצמבר 2024, עודף נכסים על התחייבויות בהצמדה לדולר ארה"ב הסתכם ב-80,198 אלפי ש"ח, וליום 31 בדצמבר 2024, הסתכם ב-14,832 אלפי ש"ח.

31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	

מבחן רגישות לשינויים בשער החליפין של הדולר

רווח (הפסד) מהשינוי :

1,483	8,020	עלייה בשער הדולר של 10%
(1,483)	(8,020)	ירידה בשער הדולר של 10%

(ג) סיכון מחיר

לחברה השקעות בניירות ערך סחירים בבורסה לניירות ערך בתל-אביב המסווגים כניירות ערך הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, אשר בגינם החברה חשופה לסיכון בגין תנודתיות במחיר נייר הערך הנקבע בהתבסס על מחירי שוק בבורסה. היתרה בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2025 בגין השקעות כאמור הינה כ-340,777 אלפי ש"ח (31 בדצמבר, 2024 - 104,925 אלפי ש"ח).

2. סיכון אשראי

נכון ליום 31 בדצמבר, 2025 הסתכמו מזומנים ושווי מזומנים בסך של 697,672 אלפי ש"ח ופקדון משעובד בסך של 6,179 אלפי ש"ח (31 בדצמבר, 2024 - 24,090 אלפי ש"ח ו-6,928 אלפי ש"ח, בהתאמה). המזומנים ושווי המזומנים והפקדון המשעובד מופקדים בתאגידים בנקאיים.

באור 17: - מכשירים פיננסיים (המשך)

לקבוצה שלוש לקוחות עיקריים המהווים 99% מתוך סך המכירות במאוחד (בשנת 2024 – 96%). באשר ללקוח אחד הנהלת החברה בדיעה כי מאחר שמדובר בגוף ממשלתי סיכון האשראי בגינו אינו משמעותי.

הלקוח השני, חברה בטחונות ממשלתית וציבורית זרה, והקבוצה פועלת לצמצום הסיכון, בין היתר, על ידי מכירות מובטחות בקבלת אשראי דוקומנטרי מהבנק של הלקוח.

הלקוח השלישי, הינו לקוח חדש שהתבצעה מולו עסקה חד פעמית אשר תמורתה שולמה במלואה.

3. ריכוז סיכון נזילות

הקבוצה בוחנת את הסיכון למחסור במזומנים באמצעות תקציבים שנתיים. זמני הפירעון של כל ההתחייבויות הפיננסיות של החברה הינם עד שנה.

לחברה התחייבויות בגין חכירה אשר יתרתן ליום 31 בדצמבר 2025 מסתכמת ל-4,026 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2024 - 4,908 אלפי ש"ח).

תנועה בהתחייבויות בגין חכירה:

2024	2025	
אלפי ש"ח		
2,976	4,908	יתרה ליום 1 בינואר
2,631	-	גריעת נכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה
329	330	הוצאות ריבית חכירה
34	31	הצמדה
(1,062)	(1,243)	פירעון התחייבות חכירה (קרן וריבית)
<u>4,908</u>	<u>4,026</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר

מועדי הפירעון של ההתחייבויות בגין חכירה:

ליום 31 בדצמבר 2025:

ערך נוכחי של תשלומי החכירה	מרכיב הריבית	תשלומי חכירה עתידיים (קרן וריבית)	
אלפי ש"ח			
993	252	1,245	שנה ראשונה
1,088	174	1,262	שנה שנייה
1,064	92	1,156	שנה שלישית
337	47	384	שנה רביעית
267	29	296	שנה חמישית
277	9	286	שנה שישית ואילך
<u>4,026</u>	<u>603</u>	<u>4,629</u>	

באור 17: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2024:

ערך נוכחי של תשלומי החכירה	תשלומי חכירה עתידיים (קרן וריבית)		
	מרכיב הריבית	אלפי ש"ח	
909	328	1,237	שנה ראשונה
973	256	1,229	שנה שנייה
1,078	179	1,257	שנה שלישית
1,056	96	1,152	שנה רביעית
337	47	384	שנה חמישית
555	36	591	שנה שישית ואילך
<u>4,908</u>	<u>942</u>	<u>5,850</u>	

ג. שווי הוגן

היתרה בדוחות הכספיים של מזומנים ושווי מזומנים, פקדונות משועבדים, לקוחות, חייבים ויתרות חובה, התחייבויות לספקים ולנותני שירותים, זכאים ויתרות זכות והלוואה לזמן ארוך תואמת או קרובה לשווי ההוגן שלהם.

ד. סיווג מכשירים פיננסיים לפי מדרג שווי הוגן

כל הנכסים הפיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד מסווגים במדרג השווי הוגן לרמה 1.

31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	

מבחן רגישות לשינויים בשערי הבורסה של ניירות ערך סחירים

רווח (הפסד) מהשינוי :

10,493	34,078	עלייה בשער הבורסה של 10%
(10,493)	(34,078)	ירידה בשער הבורסה של 10%

מבחני רגישות והנחות העבודה העיקריות

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 ו/או השינוי בהון (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.

מבחני הסיכון להשקעות סחירות שלגביהם קיים מחיר שוק מצוטט (מחיר בבורסה) התבססו על שינויים אפשריים במחירי שוק אלה.

באור 18: - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים

הטבות לעובדים כוללות הטבות לטווח קצר והטבות לאחר סיום העסקה.

א. הטבות לאחר סיום העסקה

דיני העבודה וחוק פיצויי פיטורין בישראל מחייבים את הקבוצה לשלם פיצויים לעובד בעת פיטורין או פרישה או לבצע הפקדות שוטפות בתוכניות להפקדה מוגדרת לפי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין כמתואר להלן. התחייבות הקבוצה בשל כך מטופלת כהטבה לאחר סיום העסקה. חישוב התחייבות הקבוצה 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.

ב. תוכניות להפקדה מוגדרת

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

לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר

2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
697	993	1,681

הוצאות בגין תוכניות להפקדה מוגדרת

ג. 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 בפוליסות ביטוח מתאימות ובקרנות פנסיה.

1. נכסי (התחייבויות) התוכנית, נטו

31 בדצמבר

2024	2025
אלפי ש"ח	
(696)	(733)
685	701
11	32

התחייבות בגין תוכנית להטבה מוגדרת
שווי הוגן של נכסי התוכנית

סה"כ התחייבות, נטו

באור 19: - מסים על ההכנסה

א. חוקי המס החלים על הקבוצה

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

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

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

חוק עידוד התעשייה (מסים), התשכ"ט-1969

לחברות מאוחדות של החברה מעמד של "חברות תעשייתיות", התשכ"ט-1969 ובהתאם לכך זכאיות להטבות מס מסוימות על-פי חוק זה.

החוק לעידוד השקעות הון, התשי"ט-1959

בחודש פברואר 2019, אושרה לחברת הבת רשף תכנית השקעות להרחבה נוספת של המפעל בשדרות בהשקעה בסך 5 מיליוני ש"ח. תכנית ההשקעות הינה במסלול מענקים בשיעור של 20% מההשקעות ברכוש קבוע. מענק נוסף (מענק נגב) יבחן במסגרת הגשת דוח ביצוע סופי לתכנית. תקופת ביצוע התכנית היתה מחודש דצמבר 2017 עד לחודש פברואר 2024, אשר הוארכה עד חודש פברואר 2025. עד למועד סיום התכנית בשנת 2025 השלימה החברה את מלוא ההשקעה, והתקבלו מענקים בסך אלפי ש"ח. החברה טרם הגישה דוח ביצוע סופי לתכנית.

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

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

החברה הבת רשף בחרה במסלול מפעל מועדף החל משנת המס 2016 ולכן שיעור המס שחל עליה הוא כמפורט בפסקה לעיל.

תיקון חוק לעידוד השקעות הון, התשי"ט-1959 (תיקון 74)

ביום 15 לנובמבר, 2021, פורסם חוק התייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנות התקציב 2021 ו-2022), התשפ"ב 2021 (להלן: "חוק התייעלות כלכלית"), במסגרתו נקבעה הוראת שעה בעניין הפשרת רווחים שהצטברו עד ליום 31 בדצמבר, 2020 על ידי החברות, בשנים בהן היו אותם רווחים פטורים ממס חברות (להלן: "רווחים כלואים" או "הכנסה צבורה") בהתחשב במנגנון שנקבע לתשלום מס מופחת (להלן: "הוראות שעה").

לצד מנגנון לתשלום מס מופחת, תוקן סעיף 74 לחוק עידוד השקעות הון כך שהחל מיום 15 באוגוסט, 2021, בכל חלוקת דיבידנד (לרבות דיבידנד לפי סעיף 251ב) על ידי חברה שלה רווחים כלואים כאמור, יהא צורך לייחס חלק מאותה חלוקה גם לאותם רווחים כלואים.

באור 19: - מסים על ההכנסה (המשך)

בהתאם להוראות שעה, הפחתת מס החברות תחול על רווחים שיופשרו (ללא חובת חלוקתם בפועל) למשך שנה מיום פרסום החוק. הפחתת חבות המס בגין השלמת מס החברות הינה כתלות ביחס הרווחים הכלואים שיופשרו מתוך סך הרווחים הכלואים ובשיעור השקעת החוץ בשנים בהן נוצרו הרווחים, כך שככל שיחס הרווחים הכלואים שיופשרו גבוה יותר, המס לתשלום בגין החלוקה נמוך יותר. שיעור המס המינימלי לתשלום הינו 6%. כמו כן, חברה שבחרה לשלם מס חברות מופחת, תהא חייבת להשקיע במפעל תעשייתי שבבעלותה סכום השקעה מיועדת, בהתאם לדרישות חוק התייעלות הכלכלית, בחמש שנים שתחילתן בשנת המס שבה חל מועד הבחירה. סכום ההשקעה המיועדת יושקע ברכישת נכסים יצרניים ו/או השקעה במחקר ופיתוח בישראל ו/או תשלום שכר עבודה לעובדים חדשים שנוספו.

לתיקון האמור לא הייתה השפעה על הדוחות הכספיים של החברה.

ב. שיעורי המס החלים על הקבוצה

שיעור מס החברות בישראל בשנים 2025, 2024 ו-2023 הינו 23%. לעניין שיעור מס מופחת בהתאם לחוק עידוד השקעות הון, ראה סעיף א לעיל.
חבר בני אדם חייב במס על רווח הון ריאלי בשיעור מס החברות החל בשנת המכירה.

ג. שומות מס סופיות

בשנת הדוח, חתמה חברת הבת רשף על הסכם שומות מס הכנסה לשנים 2020 עד וכולל שנת המס 2023 עם רשות המיסים בישראל. כתוצאה מכך, כללה החברה בדוח רווח והפסד לשנת 2025 הוצאות מס בגין שנים קודמות בסך של 340 אלפי ש"ח (ראה סעיף ו' להלן). לחברה וליתר החברות המאוחדות שלה, שומות מס סופיות או הנחשבות כסופיות עד וכולל שנת המס 2020.

ד. הפסדים מועברים לצורכי מס

ליום 31 בדצמבר, 2025 לקבוצה הפסדים לצורכי מס המועברים לשנים הבאות בסך של כ-10 מליון ש"ח (31 בדצמבר 2024 – כ-7 מליון ש"ח), הפסדי הון לצורכי מס בסך של כ-5 מליון ש"ח (31 בדצמבר 2024 – כ-60 מליון ש"ח) והפסדים ריאליים מניירות ערך בסך 8 מליון ש"ח (31 בדצמבר 2024 – כ-20 מליון ש"ח). בגין הפסד לצורכי מס בסך של כ-10 מליון ש"ח לא הוכרו נכסי מסים נדחים בהיעדר צפי לניצולם בעתיד הנראה לעין.

ה. מסים נדחים

ליום 31 בדצמבר, 2025 לקבוצה מסים נדחים בסך 289 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2024 – 186 אלפי ש"ח). המסים הנדחים ליום 31 בדצמבר 2025 חושבו בגין הטבות לעובדים, הפרש התחייבות חכירה והפרשי עיתוי בגין הוצאות פיתוח, לפי שיעור מס של 7.5% בהתבסס על שיעור המס המינימלי הצפוי לחול בעת המימוש (ראה סעיף א' לעיל).

ו. מסים על ההכנסה הכלולים ברווח או הפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
1,384	4,915	31,272
41	(68)	(103)
-	(471)	340
<u>1,425</u>	<u>4,376</u>	<u>31,509</u>

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

באור 19: - מסים על ההכנסה (המשך)

ז. מס תיאורטי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
12,132	64,150	378,314	רווח לפני מסים על ההכנסה
23%	23%	23%	שיעור המס הסטטוטורי
2,790	14,755	87,012	מס מחושב לפי שיעור המס הסטטוטורי
(1,596)	(7,961)	(48,149)	עלייה (ירידה) במסים על ההכנסה הנובעת מהגורמים הבאים: הטבת מס הנובעת מהפחתה בשיעור המס של "מפעל מאושר"
556	(1,150)	(4,915)	הכנסות פטורות, הוצאות בלתי מוכרות ותיאומים אחרים, נטו
(325)	(797)	(2,779)	ניצול הפסדים לצורכי מס משנים קודמות, בגינם לא הוכרו מסים נדחים בעבר (*)
-	(471)	340	מסים בגין שנים קודמות
1,425	4,376	31,509	

(*) בעיקר בגין רווחי הון מניירות ערך.

באור 20: - התחייבויות תלויות, שעבודים, ערבויות והתקשרויות

א. התחייבויות תלויות

נכון למועד הדוחות הכספיים החברה אינה צד להליכים משפטיים מהותיים התלויים ועומדים כנגדה.

ביום 17 בפברואר 2026, ביצעו חוקרים של רשות ניירות ערך חיפוש במשרדי החברה באור יהודה עקב חשד לעבירות מידע פנים לפי חוק ניירות ערך. למיטב ידיעת החברה, נושאי משרה בחברה ובחברת הבת רשף נחקרו בנושא. עוד למיטב ידיעת החברה, בשלב זה אין חשדות נגד החברה או רשף, ונכון למועד תשקיף זה לא ידוע לחברה על כל התפתחות ו/או הליכים ו/או פעולות נוספות שננקטו על ידי רשות לניירות ערך בקשר עם האמור לעיל.

ב. שעבודים

1. חברת הבת רשף שעבדה לטובת בנק מזרחי טפחות (להלן - בנק מזרחי) בשעבוד מדרגה ראשונה פקדון עד לסך של 6,179 אלפי ש"ח כולל פירותיו, אשר שועבד במלואו ליום 31 בדצמבר 2025 (ליום 31 בדצמבר 2024 - 6,928 אלפי ש"ח). הפקדון שועבד לטובת ערבויות שהועמדו מאת בנק מזרחי בעיקר בגין חומרי גלם ומקדמות מלקוחות.

2. בחודש ינואר 2025, שיעבדה חברת הבת רשף לטובת תאגיד מבטח את מפעל החברה. המפעל שועבד לטובת ערבויות שהועמדו מאת התאגיד המבטח בגין מקדמות מלקוחות.

3. בשנת 2012, שיעבדה חברת הבת רשף לטובת מדינת ישראל בשעבוד צף על כל רכושה ללא הגבלה בסכום במסגרת תוכנית השקעות שאושרה על ידי מרכז ההשקעות.

באור 20: - התחייבויות תלויות, שעבודים, ערבויות והתקשרויות (המשך)

ג. ערבויות

ליום 31 בדצמבר, 2024 ו-2025 קיימות ערבויות ללקוחות בגין מקדמות כדלקמן:

31 בדצמבר		ערבויות ללקוחות
2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
17,686	35,247	

בחודש מרס 2024, לצורך העמדת מסגרת ערבויות בנקאיות של חברת הבת רשף, חתמה החברה על ערבות כלפי בנק מזרחי עד לסך של 26 מיליון ש"ח. בנוסף, נקבעו לרשף אמות מידה פיננסיות לפיהן ההון העצמי של רשף לא יפחת מסך של 20 מיליון ש"ח. ליום 31 בדצמבר 2025, רשף עומדת באמות הפיננסיות שנקבעו לה.

ד. התקשרויות

1. התחייבויות לתשלומי חכירה

- (א) חברה מאוחדת קשורה בהסכם לשכירת מבנה באור יהודה עד סוף שנת 2026 עם אופציה להארכת תקופת השכירות בחמש שנים נוספות. דמי השכירות העתידיים, ללא תקופת האופציה, מסתכמים ליום 31 בדצמבר, 2025 ב-296 אלפי ש"ח.
- (ב) חברה מאוחדת קשורה בהסכם לשכירת מבנה בשדרות עד חודש ספטמבר 2028 עם אופציה להארכת תקופת השכירות בחמש שנים נוספות. דמי השכירות העתידיים, ללא תקופת האופציה, מסתכמים ליום 31 בדצמבר, 2025 ב-570 אלפי ש"ח.
- (ג) חברה מאוחדת קשורה בהסכם לשכירת מבנה נוסף בשדרות עד חודש פברואר 2026 עם אופציה להארכת תקופת השכירות בשלוש שנים נוספות (כל שנה בנפרד). דמי השכירות העתידיים, ללא תקופת האופציה, מסתכמים ליום 31 בדצמבר, 2025 ב-80 אלפי ש"ח.
- (ד) חברה מאוחדת קשורה בהסכם לשכירת מבנה נוסף בשדרות עד חודש ספטמבר 2026 עם אופציה להארכת תקופת השכירות בשנתיים נוספות ואופציה להארכת תקופת השכירות בחמש נוספות (סה"כ שבע שנים נוספות). דמי השכירות העתידיים, ללא תקופת האופציה, מסתכמים ליום 31 בדצמבר, 2025 ב-165 אלפי ש"ח.
- (ה) חברה מאוחדת שוכרת כלי רכב בהסכם שכירות תפעולי תמורת דמי שכירות חודשיים בסך של כ-3 אלפי ש"ח. הסכם השכירות הינו לתקופה של שלוש שנים.

2. החברות המאוחדות רשף ופי.די. מערכות, קיבלו, בשנים שלפני תקופת הדוח, מממשלת ישראל מענקי השתתפות במחקר ופיתוח ובתמורה לכך התחייבו לשלם תמלוגים בשיעור של 2%-5% ממכירות פרי המחקר והפיתוח שמומנו כאמור, בסכום שלא יעלה על 100%-150% מסך המענקים שהתקבלו.

סך החשיפה המירבית בו עשויות החברות המאוחדות לחוב בגין התמלוגים הנ"ל עומד לימים 31 בדצמבר, 2024 ו-2025 על 1,955 אלפי דולר. לימים 31 בדצמבר, 2024 ו-2025 אין התחייבויות בדוחות הכספיים בגין התמלוגים בהתבסס על האומדן הטוב ביותר שהחברה צופה.

3. באשר להתקשרויות עם צדדים קשורים, ראה באור 25ג'.

באור 20: - התחייבויות תלויות, שעבודים, ערבויות והתקשרויות (המשך)

4. בחודש דצמבר 2015, חתמו רשף וחברה הודית Bharat Electronics Ltd. (להלן - החברה ההודית) על הסכם מסחרי להעברת ידע וחלוקת עבודה בין החברות למשך 15 שנים מיום כניסתו לתוקף (חודש יולי 2016). על פי ההסכם המסחרי, רשף תסייע לחברה ההודית בהקמת מפעל להרכבת מרעומים אלקטרוניים עבור תחמושת קרקעית, וכן תספק סיוע טכני בכל הקשור לייצור והרכבת מרעומים. החברה ההודית תוכל לרכוש מצדדים שלישיים ו/או ולייצר את כל רכיבי המרעומים בעצמה, למעט רכיב קריטי במרעום שיסופק על ידי רשף וכן למעט רכיבים נוספים במרעום שיסופקו על ידי רשף בכל מקרה שבו רשף תבחר לממש אופציה שהוקנתה לה על פי ההסכם.

במהלך החודשים פברואר עד מאי 2022 קיבלה רשף מהחברה ההודית הזמנות בסך של כ-15.3 מיליון דולר, לאספקה בשנים 2022-2024. נכון למועד הדוחות הכספיים סיפקה החברה את כל ההזמנה.

בחודש מרס 2024 קיבלה רשף מהחברה ההודית הזמנה בסך של כ-8.1 מיליון דולר, לאספקה בשנת 2024. עד ליום 31 בדצמבר 2024 סיפקה החברה את כל יתרת ההזמנה.

בחודש דצמבר 2023 החברה ההודית עדכנה את רשף כי נחתם הסכם מסחרי בינה לבין צבא הודו במסגרתו קיבלה החברה ההודית הזמנה לביצוע מכרז לאספקה של כ-500 אלף מרעומי ארטילריה מסוגים שונים בכל שנה, במשך תקופה של 10 שנים ובסה"כ כ-5 מיליון מרעומים (להלן: "ההסכם הרב שנתי"). ביום 4 בדצמבר 2024 נחתם הסכם הזמנה בין רשף לבין החברה ההודית לביצוע ההסכם הרב שנתי בהתאם להסכם המסחרי משנת 2015 (להלן: "ההסכם ההזמנה"). חלקה (בכפוף לתנאים) של רשף בתמורת ההסכם הרב שנתי יכולה להגיע עד לסך מקסימלי של כ-200 מיליון דולר ארה"ב. סכום זה מורכב מסך של כ-141 מיליון דולר ל-10 שנים בגין אספקת רכיבים במרעום לחברה ההודית ובנוסף, סכום של כ-58 מיליון דולר נוספים להם רשף תהיה זכאית לאחר ובכפוף לעמידה בדרישות הייצור המקומי בהודו והשלמת כל הפעולות הנדרשות לשם כך במועדן (בהתאם לאחת מ-3 חלופות הכלולות בהסכם ההזמנה). בהתאם להסכם ההזמנה החברה ההודית העבירה לרשף הזמנה תפעולית ומכתבי אשראי בגין חלקה של רשף בהזמנה לשנתיים הראשונות להסכם (שנים 2025 ו-2026) ע"ס של כ-39 מיליון דולר. עד ליום 31 בדצמבר, 2025 סיפקה החברה סך של כ-41 מיליון ש"ח מתוכם.

לאחר תאריך הדיווח, בחודש מרס 2026 החברה ההודית עדכנה את רשף כי היא זכתה במכרז נוסף של משרד ההגנה ההודי לאספקת מרעומי ארטילריה על בסיס הטכנולוגיה של רשף. חלקה הצפוי של רשף בתמורה, בהתאם לתנאי ההסכם המסחרי, הוא כ-4.4 מיליון דולר. חלקה הסופי של רשף מתוך תמורת המכרז יקבע במועד השלמת הסכם לאספקת המרעומים בין החברה ההודית לבין משרד ההגנה ההודי כאמור לעיל, אם וככל שיושלם.

5. ביום 8 בנובמבר 2022, קיבלה החברה הבת רשף ממשרד הביטחון הזמנה בהיקף של כ-32 מיליון ש"ח לאספקת מרעומים חדשים ומתקדמים. אספקת המרעומים החלה להתבצע בחציון השני של שנת 2025 וצפויה להסתיים בחציון הראשון של שנת 2026.

6. ביום 27 בנובמבר 2023, קיבלה החברה הבת רשף ממשרד הביטחון הזמנה בהיקף של כ-120 מיליון ש"ח לאספקת מגוון מרעומים לפגזים ולמרגמות. אספקת המרעומים החלה בשנת 2023 וצפויה להתבצע עד סוף שנת 2026.

7. ביום 29 בינואר 2024, קיבלה החברה הבת רשף ממשרד הביטחון הזמנה בהיקף של כ-7 מיליון ש"ח לאספקת מרעומים במהלך החציון הראשון של שנת 2024. עד ליום 31 בדצמבר 2024 סיפקה החברה את כל יתרת ההזמנה.

8. ביום 18 בפברואר 2024, קיבלה החברה הבת רשף ממשרד הביטחון הזמנה בהיקף של כ-23 מיליון ש"ח לאספקת מרעומים. אספקת המרעומים החלה בשנת 2024 והסתיימה בשנת 2025.

9. ביום 21 במאי 2024, קיבלה החברה הבת רשף ממשרד הביטחון הזמנה בהיקף של כ-150 מיליון ש"ח לאספקת מרעומים במהלך השנים 2024-2025. עד ליום 31 בדצמבר 2025 סיפקה החברה סך של כ-140 מיליון ש"ח מתוכה.

באור 20: - התחייבויות תלויות, שעבודים, ערבויות והתקשרויות (המשך)

10. ביום 14 באוגוסט 2024, קיבלה החברה הבת רשף ממשרד הביטחון הזמנה בהיקף של כ- 80 מיליון ש"ח לאספקת מרעומים במהלך שנת 2025. עד ליום 31 בדצמבר 2025 סיפקה החברה סך של כ-50 מיליון ש"ח מתוכה.
11. ביום 3 בנובמבר 2024, קיבלה החברה הבת רשף מלקוח בצפון אמריקה הזמנה בהיקף של כ-83 מיליון דולר (כ-310 מיליון ש"ח לפי שער החליפין במועד קבלת ההזמנה) לאספקת מרעומים במהלך שנת 2025. עד ליום 31 בדצמבר 2025 סיפקה החברה את כל ההזמנה כאמור (כ-271 מיליון ש"ח לפי שערי החליפין במועדי האספקה בפועל).
12. ביום 27 במאי 2025, קיבלה החברה הבת רשף ממשרד הביטחון הזמנות בהיקף מצטבר של כ-40 מיליון ש"ח לאספקת מרעומים במהלך החודשים נובמבר 2025 – פברואר 2026. עד ליום 31 בדצמבר 2025 סיפקה החברה סך של כ-14 מיליון ש"ח מתוכן.
13. ביום 18 באוגוסט 2025, קיבלה החברה הבת רשף ממשרד הביטחון הזמנות בהיקף מצטבר של כ-50 מיליון ש"ח לאספקת מרעומים במהלך שנת 2026.
14. במהלך שנת 2025 ושנת 2026 עד למועד אישור הדוח, קיבלה החברה הבת רשף מספר הזמנות ממספר חברות ביטחוניות בישראל, אשר מצטברות לסך של כ-8 מיליון ש"ח לאספקה במהלך שנת 2025 ובשנת 2026.
15. ביום 2 בספטמבר 2025, הקימה רשף, חברה בת אמריקאית בבעלותה המלאה בשם Flash Fuze USA (להלן "החברה הבת") במטרה להקים באמצעותה מפעל לייצור מרעומים אלקטרוניים בארצות הברית. לשם כך, התקשרה רשף בחודש אוגוסט 2025 עם גוף חיצוני אמריקאי, אשר תפקידו לפעול להשגת כל הרישיונות הנדרשים להפעלת החברה הבת ולהקמת המפעל וכן לשווק את מוצרי החברה הבת בארצות הברית. בכוונת רשף לספק לחברה הבת רכיבים אשר ייוצרו על ידי רשף בישראל לצורך שילובם במרעומים אלקטרוניים אשר החברה הבת תייצר בארצות הברית. למועד הדוחות הכספיים, רשף צופה כי תהליך קבלת האישורים הרגולטוריים והרישיונות הנדרשים (בישראל ובארה"ב) לפעילותה של החברה הבת, הקמת המפעל בארה"ב וכיוצ"ב, יימשך בין 6 ל-12 חודשים. למועד אישור הדוח, החלה החברה הבת בפעולות שיווק בארצות הברית. למועד תאריך הדיווח, לחברה הבת טרם התהוו עלויות או הכנסות.
16. לאחר תאריך הדוח, החברה הבת רשף הקימה חברה בת בהודו בבעלות של כ-100% (החברה הבת בהודו הקצתה 10,000 מניות רגילות לחברה ומניה אחת רגילה לבעל מניות שהינו אזרח הודו) (להלן: "החברה הבת בהודו") וזאת, בין השאר, לצורך עמידה בדרישות הייצור המקומי בהודו, ולמועד הדוח החלה בפעולות הנדרשות על מנת לקבל את ההיתרים והרישיונות הנדרשים לפעילות חברת הודו.
17. לאחר תאריך הדוח, ביום 22 בינואר 2026 נחתם הסכם מסחרי בין רשף לבין חברה ממערב אירופה (להלן: "החברה הזרה") לשיתוף פעולה לצורך שיווק מרעומים של רשף למדינות נאט"ו באירופה וכן להעברת ידע וטכנולוגיה של רשף לחברה הזרה לצורך ייצור מרעומים באירופה, וזאת בהמשך למזכר הבנות שנחתם בין הצדדים בחודש פברואר 2025. בהתאם להסכם, החברה הזרה תקבל זכויות לשיווק בלעדי במספר מוגדר של מדינות נאט"ו באירופה, וכן אפשרות לשיווק לא בלעדי ביתר מדינות נאט"ו באירופה. כמו כן, רשף התחייבה להעביר לחברה הזרה רישיון לידע שישמש אותה לייצור של חלק מרכיבי המרעום. יובהר, כי מרבית רכיבי המרעום ייוצרו על ידי רשף בישראל או באירופה (באמצעות חברת בת של רשף או קבלן משנה של רשף) והשלמת ייצור המרעום תיעשה על ידי החברה הזרה במפעל שאותו עתידה החברה הזרה להקים באירופה. במסגרת ההסכם נקבעו מחירי מטרה למוצרים השונים של רשף כאשר התמורה של החברה הזרה כוללת (1) עמלת בסיס בשיעור קבוע ממחיר המטרה של כל מרעום וגם (2) מלוא עלויות הייצור הישירות של החברה הזרה בצירוף שיעור רווח מוסכם (cost plus).

באור 20: - התחייבויות תלויות, שעבודים, ערבויות והתקשרויות (המשך)

כן נקבעו בהסכם מנגנונים למקרים של מכירת המוצרים הנ"ל מתחת ו/או מעל למחיר המטרה שנקבע, לרבות הפחתת ו/או העלאת עמלת הבסיס לה תהיה זכאית החברה הזרה במקרה כאמור. תקופת ההסכם היא לחמש שנים. בתום חמש שנים, ההסכם יתחדש באופן אוטומטי לתקופות של שנה אחת נוספת בכל פעם, אלא אם אחד הצדדים יודיע למשנהו על רצונו שלא לחדש את ההסכם בהודעה בכתב 90 יום מראש. כניסת ההסכם לתוקף וביצועו כפופים לאישורים רגולטוריים נדרשים ממשרד הביטחון, ובכלל זה רישיון ייצוא.

18. באשר להסכם השקעה בחברת סולאר דום ונצ'רס בע"מ, ראה באור 10 לעיל.

19. באשר לעסקת הנפקת מניות רשף ומכירת מניות רשף המוחזקות ע"י החברה, ראה באור 21'ח' להלן.

באור 21: - הון

א. הרכב הון המניות

31 בדצמבר		
מונפק ונפרע	רשום	
מספר מניות		
101,725,517	6,100,000,000	מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כ"א 2025
98,341,092	6,100,000,000	מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כ"א 2024

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. קרן בגין תשלום מבוסס מניות

1. בחודש ספטמבר 2017, אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, להעניק למנכ"ל החברה (לשעבר), מר פטריק אדרי, 457,471 כתבי אופציה של החברה הניתנים למימוש ל- 457,471 מניות רגילות של החברה תמורת תוספת מימוש של 192 אגורות למניה בתקופה של 10 שנים עד ליום 10 בספטמבר 2027. כתבי האופציה כפופים לתקופת הבשלה שתתבצע בחמש מנות שנתיות שוות עד ליום 10 בספטמבר 2022. תוספת המימוש תותאם במקרים של חלוקת דיבידנד, חלוקת מניות הטבה, הנפקה בדרך של זכויות ואיחוד או פיצול של מניות. כתבי האופציה מסווגים כהון. השווי ההוגן של האופציות נקבע ל-608 אלפי ש"ח במועד ההענקה.

בחודש פברואר 2024, מימש מר אדרי 134,587 כתבי אופציה למניות החברה, בחודש יוני 2024, מימש 136,626 כתבי אופציה למניות החברה ובחודש אוקטובר 2024, מימש 136,626 כתבי אופציה למניות החברה כנגד תוספת מימוש בסך 453 אלפי ש"ח. לאחר המימוש לא נותרו למר אדרי כתבי אופציה לא רשומים של החברה.

2. בחודש יולי 2022, אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, להעניק למנכ"ל החברה, מר חיים שטפולר, 457,471 כתבי אופציה של החברה הניתנים למימוש ל- 457,471 מניות רגילות של החברה תמורת תוספת מימוש של 112 אגורות למניה בתקופה של 10 שנים עד ליום 30 ביוני 2032. כתבי האופציה כפופים לתקופת הבשלה שתתבצע בחמש מנות שנתיות שוות עד ליום 30 ביוני 2027. תוספת המימוש תותאם במקרים של חלוקת דיבידנד, חלוקת מניות הטבה, הנפקה בדרך של זכויות ואיחוד או פיצול של מניות. כתבי האופציה מסווגים כהון. השווי ההוגן של האופציות נקבע ל-229 אלפי ש"ח במועד ההענקה.

באור 21: - הון (המשך)

בחודש אפריל 2025, מימש מר שטפּלר 182,988 כתבי אופציה למניות החברה כנגד תוספת מימוש בסך 167 אלפי ש"ח. לאחר המימוש נותרו למר שטפּלר 274,483 כתבי אופציה לא רשומים של החברה.

ד. מניות אוצר - מניות החברה המוחזקות על ידי החברה

ביום 21 ביולי 2025, השלימה החברה תהליך של מחיקת 1,338,566 מניות של החברה שהוחזקו על ידה (מניות באוצר). לתהליך מחיקת המניות אין השפעה על דוח רווח והפסד של החברה אלא השפעת סיווג בלבד.

ה. דיבידנד

ביום 27 במרס, 2024 הכריזה החברה על חלוקת דיבידנד לבעלי מניותיה בסך של כ-11.4 מליוני ש"ח. הדיבידנד שולם בחודש אפריל 2024. סך הדיבידנד למניה הינו 11.8 אגורות.

ביום 27 במרס, 2024 חילקה חברת הבת רשף דיבידנד בסך של כ-10 מליוני ש"ח. חלק בעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה בדיבידנד הסתכם ב-21 אלפי ש"ח.

ביום 31 במרס, 2025 הכריזה החברה על חלוקת דיבידנד לבעלי מניותיה בסך של כ-9.7 מליוני ש"ח. הדיבידנד שולם בחודש אפריל 2025. סך הדיבידנד למניה הינו 10 אגורות.

ביום 28 באוגוסט, 2025 הכריזה החברה על חלוקת דיבידנד לבעלי מניותיה בסך של כ-13.2 מליוני ש"ח. הדיבידנד שולם בחודש ספטמבר 2025. סך הדיבידנד למניה הינו 13 אגורות.

ביום 30 בספטמבר, 2025 חילקה חברת הבת רשף דיבידנד בסך של כ-100 מליוני ש"ח. חלק בעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה בדיבידנד הסתכם ב-209 אלפי ש"ח.

לאחר תאריך הדיווח, ביום 26 במרס, 2026 הכריזה החברה על חלוקת דיבידנד לבעלי מניותיה בסך של כ-78 מליוני ש"ח. הדיבידנד ישולם בחודש אפריל 2026. סך הדיבידנד למניה הינו 77 אגורות.

ו. ניהול ההון בחברה

מטרות החברה בניהול ההון שלה הינן:

1. לשמר את יכולת הקבוצה להבטיח את המשכיות העסק ובכך ליצור תשואה לבעלי המניות, משקיעים ובעלי עניין אחרים.
2. לדאוג להבטחת תשואה הולמת לבעלי המניות באמצעות תמחור המוצרים והשירותים המותאמת לרמת הסיכון הקיימת בפעילותה העסקית של הקבוצה.

ז. פעולות בניירות ערך של החברה

1. בחודש אפריל 2025, מימש מנכ"ל החברה, מר חיים שטפּלר, 182,988 כתבי אופציה למניות החברה כנגד תוספת מימוש בסך 167 אלפי ש"ח. (ראה גם סעיף ג' לעיל).
2. בחודש אפריל 2025, מכר מנכ"ל החברה, מר חיים שטפּלר, 182,988 מניות של החברה לפי שער של 21.35 ש"ח למניה.
3. בחודש אפריל 2025, מכר יו"ר דירקטוריון החברה ובעל השליטה בה, מר צבי לוי, 2,173,604 מניות של החברה לפי שער של 23 ש"ח למניה.
4. בחודש מאי 2025 השלימה החברה הנפקה פרטית של 4,540,003 מניות לגופים מוסדיים תמורת 97,610 אלפי ש"ח (97,006 אלפי ש"ח לאחר ניכוי הוצאות הנפקה).

באור 21: - הון (המשך)

5. לאחר תאריך הדיווח, ביום 15 בינואר 2026, מכר יו"ר דירקטוריון החברה ובעל השליטה בה, מר צבי לוי, 7,000,000 מניות של החברה לפי שער של 56.5 ש"ח למניה.

ח. הנפקת מניות ואופציות בחברה מאוחדת

בימים 21 ו-24 בדצמבר 2025, השלימה החברה וחברת הבת רשף, התקשרות עם מספר גופים מוסדיים מובילים, שלא על פי תשקיף, לבצע הנפקה פרטית של מניות רשף, אשר ירשמו למסחר במערכת של "רצף מוסדיים" של הבורסה (TASE UP).

ביום 25 בדצמבר, 2025 התבצעה הנפקה פרטית של 38,168,000 מניות רשף, מכר של 38,168,000 ממוניות רשף המוחזקות על ידי החברה, הענקת 19,084,000 כתבי אופציה לא רשומים המירים למניות רשף (אופציות רשף) ו-19,084,000 אופציות לא סחירות המירות למניות רשף (אופציות ארית) בהיקף של 600 מיליון ש"ח (585,082 אלפי ש"ח בניכוי עלויות עסקה אשר קוזזו מההון) (ועד 900 מיליון ש"ח בכפוף למימוש אופציות רשף וארית). כל כתב אופציה ניתן למימוש, ללא תקופת הבשלה, למניה אחת רגילה של רשף תמורת תוספת מימוש של 7.86 ש"ח בתקופה של 3 חודשים עד ליום 25 במרס 2026. כתוצאה מהעסקה, ירד שיעור ההחזקה של ארית ברשף מ-99.8% ל-84.4% (ועד 77.6% בכפוף למימוש האופציות).

תמורת ההנפקה, וכן עלויות העסקה התחלקו באופן שווה בין רשף לחברה. בגין חלק החברה בהנפקה, שהסתכם בהיקף של 300 מיליון ש"ח (292,211 אלפי ש"ח בניכוי עלויות עסקה אשר קוזזו בחלקן מההון העצמי של החברה וחלקן כנגד הזשמ"ש) (ועד 450 מיליון ש"ח בכפוף למימוש האופציות) חל מס רווח הון בסך 53,780 אלפי ש"ח אשר קוזז מההון.

הנפקת המניות והענקת האופציות התבצעה כחבילה תמורת 786 ש"ח ל-100 מניות וזכות ל-50 כתבי אופציה. במסגרת הערכת שווי שבוצעה ע"י מעריך שווי חיצוני, שווי מרכיבי החבילה שחושב הינו 745 ש"ח ל-100 מניות (7.452 ש"ח למניה, 284,416 אלפי ש"ח בסה"כ) ו-41 ש"ח ל-50 כתבי אופציה (0.8166 לכתב אופציה, 15,584 אלפי ש"ח בסה"כ). לצורך הערכת השווי, נבנתה מערכת של נוסחאות שקיימת ביניהם השפעה הדדית. נוסחה לחישוב האופציה על פי נוסחת בלאק אנד שולס ונוסחת סה"כ שווי החבילה, כאשר החישוב נעשה באופן איטרטיבי. להלן הנתונים אשר שימשו במדידת השווי ההוגן של מרכיבי החבילה:

תנודתיות צפויה במחירי המניה – 64.5%

שיעור ריבית חסרת סיכון – 3.82%

משך החיים החזוי של האופציות למניות – 0.25 שנים

מחיר החבילה – 7.86 ש"ח

נכון למועד זה, מומשו כל כתבי האופציה (הן של ארית והן של רשף) למניות רשף, תמורת תוספת מימוש של 7.86 ש"ח למניה, ובסה"כ כ-300 מיליון ש"ח (כ-293 מיליון ש"ח בניכוי עלויות עסקה). כאמור לעיל, כתוצאה מהמימושים, ירד שיעור ההחזקה של ארית ברשף ל-77.6%.

באור 22: - פירוטים נוספים לסעיפי רווח או הפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
			א. עלות המכירות
18,033	35,179	105,770	חומרים וקבלני משנה
7,958	13,116	21,685	שכר עבודה ונלוות
751	5,343	17,466	עבודות חוץ
257	341	545	ביטוח
1,755	4,167	10,064	הוצאות ייצור אחרות
1,033	1,794	2,460	פחת
		157,990	
29,787	59,940		עלייה במלאי תוצרת בתהליך
(2,730)	(4,924)	6,359	ירידה במלאי תוצרת גמורה
8,082	481	(488)	
<u>35,139</u>	<u>55,497</u>	<u>163,861</u>	
			ב. הוצאות מחקר ופיתוח
55	76	218	חומרים וקבלני משנה
6	8	10	פחת
868	2,141	4,990	שכר עבודה ואחרות
<u>929</u>	<u>2,225</u>	<u>5,218</u>	
			ג. הוצאות מכירה ושיווק
1,260	1,485	1,864	שכר עבודה ונלוות
409	298	239	ייעוץ מקצועי
-	-	18,807	עמלות מכירה
46	18	74	נסיעות לחו"ל
8	46	83	אחרות
<u>1,723</u>	<u>1,847</u>	<u>21,067</u>	

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
3,425	3,719	4,905
1,079	2,134	2,162
125	160	337
584	1,145	2,344
250	200	240
70	72	91
-	15	25
527	730	812
<u>6,060</u>	<u>8,175</u>	<u>10,916</u>

ד. הוצאות הנהלה וכלליות

שכר עבודה ונלוות
דמי ניהול לבעל שליטה (*
הוצאות אחזקה ומשרדיות
ייעוץ מקצועי
פחת והפחתות
ביטוח
תרומות
אחרות

(* ראה גם באור 25ג(1)).

ה. הכנסות והוצאות מימון

הכנסות מימון

הכנסות הפרשי שער, נטו
הכנסות ריבית מפקדונות בבנקים ואחרים
הכנסות מדיבידנד
שינוי נטו בשווי הוגן של נכסים פיננסיים
לשווי הוגן דרך רווח או הפסד

183	-	4,710
144	733	2,458
27	123	3,490
-	6,913	48,958
<u>354</u>	<u>7,769</u>	<u>59,616</u>

הוצאות מימון

הוצאות הפרשי שער, נטו
הוצאות מימון בגין הלוואות ועמלות
לבנקים
הוצאות ריבית חכירה
הוצאות מימון אחרות
ריבית בגין מקדמות מלקוחות
שינוי נטו בשווי הוגן של נכסים פיננסיים
לשווי הוגן דרך רווח או הפסד

-	1,647	-
208	405	887
222	329	331
48	30	100
-	-	2,707
76	-	-
<u>554</u>	<u>2,411</u>	<u>4,025</u>

באור 23: - רווח נקי למניה

פרוט כמות המניות והרווח ששימשו בחישוב הרווח נקי למניה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2023		2024		2025		
רווח נקי המיוחס לבעלי מניות החברה אלפי ש"ח	כמות מניות משוקללת אלפים	רווח נקי המיוחס לבעלי מניות החברה אלפי ש"ח	כמות מניות משוקללת אלפים	רווח נקי המיוחס לבעלי מניות החברה אלפי ש"ח	כמות מניות משוקללת אלפים	
10,685	97,933	59,677	98,154	344,726	99,915	כמות המניות והרווח התאמה בגין מניות אוצר
-	(1,338)	-	(1,338)	-	-	
10,685	96,595	59,677	96,816	344,726	99,915	לצורך חישוב רווח נקי בסיסי
-	386	-	512	-	322	השפעת מניות רגילות פוטנציאליות מדוללות
10,685	96,981	59,677	97,328	344,726	100,237	לצורך חישוב רווח נקי מדולל

באור 24: - 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 החברה מנוהלת כיחידה עסקית אחת, מגזר מרעומים. מגזר המרעומים כולל פיתוח, ייצור ושיווק מרעומים אלקטרוניים לשוק הצבאי. פעילות הקבוצה מתבצעת בישראל, מקום מושבה של הקבוצה.

בנוסף, לאור החלטת החברה לפעול לאיתור השקעות אפשריות בתחום האנרגיה הסולארית לצד ובמקביל לפעילותה הנוכחית בתחום המרעומים, החל משנת 2023 החלה החברה לקדם באמצעות חברת הבת ארית קיימות בע"מ, מיזם עצמאי בתחום פיתוח מערכות אנרגיה סולארית (ראה גם באור 10'א' לעיל). תחום האנרגיה הסולארית אינו עולה לכדי מגזר ובשנת 2025, הסתכמו תוצאות ארית קיימות בהפסד בסך של כ-4.3 מיליון ש"ח (בשנת 2024, הפסד בסך של כ-1.4 מיליון ש"ח ובשנת 2023, הפסד בסך של כ-0.3 מיליון ש"ח) אשר נזקפו בעיקר לסעיף הוצאות מחקר ופיתוח בדוח רווח והפסד.

באור 24: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. מידע נוסף על הכנסות

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

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

2023	2024	2025	
31,540	81,058	203,540	לקוח א'
20,430	40,053	44,864	לקוח ב'
-	-	271,288	לקוח ג'
<u>51,970</u>	<u>121,111</u>	<u>519,692</u>	

בהתבסס על מיקום הלקוחות, הכנסות החברה בשנת 2025 כללו מכירות להודו בהיקף של 44,864 אלפי ש"ח, ולצפון אמריקה בהיקף של 271,288 אלפי ש"ח. הכנסות החברה בשנת 2024 כללו מכירות להודו בהיקף של 40,053 אלפי ש"ח, ובשנת 2023 כללו מכירות להודו בהיקף של 20,430 אלפי ש"ח. יתר המכירות בשנים אלו הופקו בישראל.

באור 25: - יתרת עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. הטבות לצדדים קשורים ובעלי עניין

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

<u>1,002</u>	<u>1,007</u>	<u>988</u>	שכר ונלוות למועסקים בקבוצה או מטעמה
<u>159</u>	<u>196</u>	<u>294</u>	שכר דירקטורים שאינם מועסקים בקבוצה או מטעמה
<u>1,079</u>	<u>2,134</u>	<u>2,162</u>	דמי ניהול ומענק לשאינו מועסק בקבוצה או מטעמה
<u>מספר האנשים אליהם מתייחסים השכר וההטבות</u>			
1	1	1	צדדים קשורים ובעלי עניין המועסקים בקבוצה או מטעמה
4	4	4	דירקטורים שאינם מועסקים בקבוצה
<u>5</u>	<u>5</u>	<u>5</u>	

באור 25: - יתרת עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025

בעל שליטה	אנשי מפתח ניהוליים
אלפי ש"ח	
2,162	1,282

הוצאות הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024

בעל שליטה	אנשי מפתח ניהוליים
אלפי ש"ח	
2,134	1,204

הוצאות הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2023

בעל שליטה	אנשי מפתח ניהוליים
אלפי ש"ח	
1,079	1,161

הוצאות הנהלה וכלליות

ג. הכנסות והוצאות מצדדים קשורים ומבעלי עניין

תנאי העסקאות עם צדדים קשורים

1. ביום 2 באוגוסט, 2020 אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה, בין היתר, את תנאי ההתקשרות של החברה עם חברה בשליטתו של מר צבי לוי, י"ר דירקטוריון החברה ובעל השליטה בה (להלן - חברת בעל השליטה), להעמדת שירותי ניהול ופיתוח עסקי לחברה ולחברות הבנות שלה, רשף ופי.די. מערכות (להלן - החברות הבנות).

תנאי ההתקשרות אושרו לתקופה של 3 שנים, החל מיום 1 בנובמבר 2020 ועד ליום 31 באוקטובר 2023 תמורת סכום חודשי של 54 אלפי ש"ח עבור דמי הניהול בתוספת 8 אלפי ש"ח עבור החזר הוצאות (סה"כ 62 אלפי ש"ח מידי חודש) אשר ישולמו לחברת בעל השליטה ויעודכנו מדי רבעון קלנדרלי (להלן - מועד העדכון) בהתאם לשיעור עליית מדד המחירים לצרכן, כאשר במקרה בו המדד החדש יהיה נמוך מהמדד היסודי (מדד חודש אפריל 2016), לא יתווספו לתשלומים הפרשי הצמדה. בנוסף ישולם עבור שירותיו של י"ר הדירקטוריון מדי שנה קלנדרית מענק בשיעור של 4% מהרווח המאוחד לפני מס של החברה העולה על הסך של 6 מליון ש"ח, כאשר לא ישולם מענק על רווח העולה על 28 מליון ש"ח. ככל שבשנה קלנדרית אחת לחברה יהיה הפסד, אזי, לצורך חישוב הבונוס בשנה הקלנדרית העוקבת יקוזז הפסד מהרווח בשנה הקלנדרית העוקבת.

ביום 5 בספטמבר, 2023 אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה, בין היתר, את עדכון תנאי ההתקשרות לתקופה של 3 שנים, החל מיום 1 בנובמבר 2023 ועד ליום 31 באוקטובר 2026 לפיהם תקרת הרווח לצורך חישוב המענק השנתי עודכנה לסך של 38 מליון ש"ח. יתר תנאי ההתקשרות נותרו ללא שינוי.

ליום 31 בדצמבר 2025 הסתכמה יתרת הזכות עם בעל השליטה בסך של 1,355 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2024 - 1,353 אלפי ש"ח) המוצגת במסגרת סעיף הזכאים. ראה גם באורים 14 ו-122'.

באור 25: - יתרת עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

2. ביום 16 בדצמבר 2025, אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה, בין היתר, את העדכון למדיניות התגמול לנושאי המשרה של החברה שיהיה בתוקף במשך שלוש שנים החל מיום 30 באוגוסט 2025.
3. ביום 12 ביולי 2022 אישר דירקטוריון החברה את הגדלת היקף משרתו של מר חיים שטפּלר בתפקידו כמנכ"ל החברה, מ-40% ל-60% וביום 30 באוגוסט 2022 אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה, בין היתר, את עדכון תנאי כהונתו החל מיום 1 באוגוסט 2022, כדלקמן: (1) תמורה חודשית בסך 60 אלפי ש"ח בצירוף מס ערך מוסף כנגד חשבונית מס והחזר הוצאות נלוות שיבוצעו במסגרת ולצורך מילוי תפקידו של מר שטפּלר. (2) הקצאה של 457,471 כתבי אופציה לא רשומים של החברה הניתנים למימוש ל-457,471 מניות רגילות של החברה תמורת תוספת מימוש של 112 אגורות למניה בתקופה של 10 שנים עד ליום 30 ביוני 2032. כתבי האופציה כפופים לתקופת הבשלה שתבצע בחמש מנות שנתיות שוות עד ליום 30 ביוני 2027. תוספת המימוש תותאם במקרים של חלוקת דיבידנד, חלוקת מניות הטבה, הנפקה בדרך של זכויות ואיחוד או פיצול של מניות (ראה באור 221).
- ביום 15 במרס, 2023 אישר דירקטוריון החברה את הגדלת היקף משרתו של מר חיים שטפּלר, מ-60% ל-80% וביום 23 באפריל, 2023 אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה את עדכון תנאי כהונתו של מר חיים שטפּלר, החל מיום 1 במרס 2023, לפיהם יהיה זכאי מר שטפּלר לתמורה חודשית בסך 80 אלפי ש"ח בצירוף מס ערך מוסף כנגד חשבונית מס וכן להחזר הוצאות נלוות שיבוצעו במסגרת ולצורך מילוי תפקידו. יתר תנאי הכהונה נותרו ללא שינוי.
4. ביום 27 במאי 2024 אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, בהתאם לתקנה 4(א) לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעל עניין), תש"ס-2000, את התקשרות החברה עם בתו של בעל השליטה בחברה ויו"ר הדירקטוריון בה, מר צבי לוי, בהסכם להעסקתה כעובדת מחלקת הנהלת החשבונות בחברה, החל מחודש יוני 2024 בהיקף משרה של 75% תמורת שכר חודשי (ברוטו) של 10 אלפי ש"ח, המשקף למועד הדיווח גמול חודשי שאינו עולה על השכר החודשי הממוצע במשק עבור משרה מלאה. עלות העסקתה בשנת 2025 הסתכמה בסך של 124 אלפי ש"ח (בשנת 2024 - 89 אלפי ש"ח).

ד. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

1. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר, 2025

בעל שליטה (החברה) (האם)	בעל עניין וצדדים קשורים אחרים
אלפי ש"ח	
1,355	172

זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר, 2024

בעל שליטה (החברה) (האם)	בעל עניין וצדדים קשורים אחרים
אלפי ש"ח	
1,353	141

זכאים ויתרות זכות

ארית תעשיות בע"מ

נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים
המיוחסים לחברה

ליום 31 בדצמבר, 2025

26 במרס, 2026

לכבוד
בעלי המניות של ארית 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 ארית תעשיות בע"מ (להלן: "החברה") ליום 31 בדצמבר 2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך (להלן: "המידע הכספי הנפרד"). לדעתנו, 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 להוות 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.



Shape the future
with confidence

טל. +972-3-6232525
פקס +972-3-5622555
ey.com

קוסט פורר גבאי את קסירר
דרך מנחם בגין 144א'
תל-אביב 6492102

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 והנהלה.
 - מגיעים למסקנה בקשר לנאותות קביעת הדירקטוריון והנהלה בדבר קיומה של הנחת העסק החי, וכן, בהתבסס על ראיות הביקורת אשר השגנו, האם קיימת אי ודאות מהותית הקשורה לאירועים או מצבים העלולים להטיל ספקות משמעותיים ביכולתה של החברה להמשיך כעסק חי. אם הגענו למסקנה כי קיימת אי ודאות מהותית, נדרש מאיתנו להפנות את תשומת הלב בדוח 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 ומיידים), התש"ל-1970.
- אנו מתקשרים עם הדירקטוריון והנהלה, בין היתר, את ההיקף ועיתוי הביקורת המתוכננים וממצאי ביקורת משמעותיים, לרבות ליקויים משמעותיים בבקרה פנימית שרואה החשבון המבקר מזהה במהלך הביקורת.

קוסט פורר גבאי את קסירר

רואי חשבון

תל-אביב,

26 במרס, 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 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 המאוחדים.

נתונים כספיים מתוך המאזנים המאוחדים המיוחסים לחברה

ליום 31 בדצמבר		מידע נוסף	
2024	2025		
אלפי ש"ח			
<u>נכסים שוטפים</u>			
5,404	204,247	ב	מזומנים ושווי מזומנים
98,941	340,777	ג	נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
36	49		חייבים ויתרות חובה
<u>104,381</u>	<u>545,073</u>		
<u>נכסים לא שוטפים</u>			
73,696	472,586		נכסים בניכוי התחייבויות המיוחסים לחברות מוחזקות, נטו לרבות מוניטין
<u>178,077</u>	<u>1,017,659</u>		
<u>התחייבויות שוטפות</u>			
313	336	ד	זכאים ויתרות זכות
-	53,780	ח	מסים שוטפים
-	15,584	ח	אופציות למכירת מניות חברה בת
76,401	10,022	11	יתרות חו"ז שוטפות עם חברות מוחזקות, נטו
<u>76,714</u>	<u>79,722</u>		
<u>הון המיוחס לבעלי מניות החברה</u>			
1,097	1,131		הון מניות
73,210	170,243		פרמיה על מניות
(269)	-		מניות אוצר
(31,590)	290,193		יתרת רווח (הפסד)
182	47		קרן בגין תשלום מבוסס מניות
58,733	476,323		קרנות אחרות
<u>101,363</u>	<u>937,937</u>		
<u>178,077</u>	<u>1,017,659</u>		

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

26 במרס, 2026			
יניב עייאש	חיים שטפולר	צבי לוי	תאריך אישור הדוחות הכספיים
סמנכ"ל כספים	מנכ"ל	יו"ר הדירקטוריון	

נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על הרווח והפסד המיוחסים לחברה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			מידע נוסף	
2023	2024	2025		
אלפי ש"ח				
4,129	8,034	2,148	21	הכנסות מדמי ניהול
3,208	3,224	3,349	21	עלות השירותים והוצאות הנהלה וכלליות
921	4,810	(1,201)		רווח (הפסד) תפעולי
(82)	(372)	(1,089)	ט	הוצאות מימון
29	6,457	52,781	ט	הכנסות מימון
414	(1,276)	(9,702)	31	הכנסות (הוצאות) מימון בגין יתרות חו"ז שוטפות עם חברות מוחזקות
9,403	50,057	303,937		חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות, נטו
10,685	59,676	344,726		רווח נקי המיוחס לחברה

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

נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על תזרימי המזומנים המיוחסים לחברה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
			<u>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת של החברה</u>
10,685	59,676	344,726	רווח נקי המיוחס לחברה
			התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת של החברה:
			התאמות לסעיפי רווח והפסד של החברה:
(29)	(171)	(4,351)	הכנסות מימון, נטו
82	47	28	עלות תשלום מבוסס מניות
67	(6,284)	(48,329)	הפסד (רווח) מנכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
(9,403)	(37,678)	(204,147)	חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות, נטו (1)
(9,283)	(44,086)	(256,799)	
			שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות של החברה:
(2)	30	(13)	ירידה (עלייה) בחייבים ויתרות חובה
179	(36)	23	עלייה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות
1,621	92,380	(66,379)	עלייה (ירידה) ביתרות חו"ז שוטפות עם חברות מוחזקות
1,798	92,374	(66,369)	
			מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך השנה בחברה עבור:
22	115	3,467	דיבידנד שהתקבל
7	56	891	ריבית שהתקבלה
-	-	(7)	ריבית ששולמה
29	171	4,351	
3,229	108,135	25,909	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת של החברה

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

נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על תזרימי המזומנים המיוחסים לחברה

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

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה של החברה

5,233	(91,994)	(193,507)	תמורה ממימוש (רכישת) נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, נטו
-	-	292,211	תמורה ממכירת מניות ואופציות למניות חברה בת
5,233	(91,994)	98,704	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה של החברה

תזרימי מזומנים מפעילות מימון של החברה

(8,693)	(11,414)	(22,943)	דיבידנד ששולם
-	-	97,006	הנפקת הון מניות, בניכוי הוצאות הנפקה
-	453	167	מימוש כתבי אופציה
(8,693)	(10,961)	74,230	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון של החברה

(231)	5,180	198,843	<u>עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים</u>
455	224	5,404	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה</u>
224	5,404	204,247	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה</u>
-	12,379	99,790	(1) בניכוי - דיבידנד שהתקבל

פעילות מהותית שלא במזומן

-	-	269	מחיקת מניות אוצר
---	---	-----	------------------

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

נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על תזרימי המזומנים המיוחסים לחברה

א. עיקרי המדיניות החשבונאית

המדיניות החשבונאית יושמה בעריכת מידע כספי נפרד זה בעקביות, בכל התקופות המוצגות.

ב. יתרת המזומנים ושווי המזומנים המיוחסת לחברה (ללא סכומים בגין חברות מוחזקות)

סה"כ	ללא הצמדה אלפי ש"ח	צמוד לפריים אלפי ש"ח	בדולר	
204,247	9,153	195,094	-	ליום 31 בדצמבר, 2025 מזומנים
5,404	5,400	-	4	ליום 31 בדצמבר, 2024 מזומנים

ג. גילוי בדבר הנכסים הפיננסיים המיוחסים לחברה (ללא סכומים בגין חברות מוחזקות)

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

סה"כ	ללא הצמדה אלפי ש"ח	צמוד לפריים אלפי ש"ח	במטבע חוץ או בהצמדה לו דולר	
340,777	340,777	-	-	31 בדצמבר, 2025 ניירות ערך הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
98,941	98,941	-	-	31 בדצמבר, 2024 ניירות ערך הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על תזרימי המזומנים המיוחסים לחברה

ד. גילוי בדבר ההתחייבויות הפיננסיות המיוחסות לחברה (ללא סכומים בגין חברות מוחזקות)

1. סיכון נזילות המיוחס לחברה

זמני הפירעון של כל ההתחייבויות הפיננסיות של החברה הינם עד שנה.

2. תנאי הצמדה של ההתחייבויות פיננסיות המיוחסות לחברה לפי קבוצות המכשירים הפיננסיים בהתאם ל- IFRS 9

כל ההתחייבות הפיננסיות אינן צמודות.

ה. גילוי בדבר יתרות נכסי מסים נדחים והתחייבויות מסים נדחים המיוחסות לחברה (ללא סכומים בגין חברות מוחזקות) וגילוי בדבר הכנסות מסים או הוצאות מסים המיוחסות לחברה (ללא סכומים בגין חברות מוחזקות)

מסים על ההכנסה המיוחסים לחברה

1. חוקי המס החלים על החברה

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

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

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

2. שיעורי המס החלים על החברה

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

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

3. שומות מס המיוחסות לחברה

לחברה שומות מס סופיות או הנחשבות כסופיות עד וכולל שנת המס 2020.

4. הפסדים מועברים לצורכי מס המיוחסים לחברה

לא הוכרו נכסי מסים נדחים בגין הפסדים להעברה בסך של כ-6 מיליון ש"ח בהעדר צפי לניצולם בעתיד הנראה לעין.

1. הלוואות, יתרות והתקשרויות מהותיות עם חברות מוחזקות

1.1 יתרות עם חברות מוחזקות

(א) הרכב

31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
(76,401)	(10,022)
(81,088)	(196,685)

יתרות חו"ז שוטפות עם חברות מוחזקות
יתרת הלוואות וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה

(ב) בחודש מרס 2024, לצורך העמדת מסגרת ערבויות בנקאיות של חברת הבת רשף, חתמה החברה על ערבות כלפי בנק מזרחי עד לסך של 26 מיליון ש"ח (ראה גם 4' להלן).

2. עסקאות עם חברות מוחזקות

לשנה שהסתיימה ביום		
31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
4,129	8,034	2,148
1,017	990	706

הכנסות ממתן שירותים
הוצאות הנהלה וכלליות

3. הכנסות (הוצאות) מימון עם חברות מוחזקות

לשנה שהסתיימה ביום		
31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
414	(1,276)	(9,702)

הכנסות (הוצאות) מימון

4. התקשרויות

(א) בהתאם להסכם למתן שירותי ניהול בין החברה לבין החברות הבנות מיום 1.7.2004 ולעדכון להסכם מיום 1.6.2009, החברה העמידה לחברות הבנות שירותי ניהול שוטפים (ככל שהדבר נדרש לניהול וקידום עסקיהן השוטפים והרחבת פעילותן), שכללו, בין היתר, שירותי מנהלה ואדמיניסטרציה שוטפים (מזכירות והנהלת חשבונות) וכן העמידה לרשותן בטחונות כספיים לצורך קבלת אשראי וערבויות מתאגידים בנקאיים ו/או להבטחת החזר מקדמות שהתקבלו מלקוחותיהן. בנוסף, עד תחילת שנת 2024, העמידה החברה לחברות הבנות הלוואות ללא ציון מועד פירעון חוזי לצורך מימון פעילותה השוטפת כאשר צפי החברה לפירעון הוא בתוך שנה וזאת על פי שיקול דעתה הבלעדי של החברה כפי שנקבע מעת לעת על ידי דירקטוריון החברה.

ו. הלוואות, יתרות והתקשרויות מהותיות עם חברות מוחזקות (המשך)

בנוסף, לצורך העמדת מסגרת ערבויות בנקאיות על ידי בנק מזרחי לחברת הבת רשף, החברה העמידה מעת לעת ערבויות כלפי בנק מזרחי, כשלמועד הדוח גובה הערבות מוגבל בסכום עד לסך של 26 מיליוני ש"ח. רשף פנתה לבנק לביטול ערבויותיה של החברה, באופן שהביטחונות כנגד ערבויות בנקאיות יהיו של רשף בלבד.

ביום 27 בנובמבר 2025, נחתם בין החברה ובין רשף הסכם שירותים חדש, חלף הסכם השירותים הישן (להלן הסכם השירותים החדש). בהתאם להסכם השירותים החדש, תספק החברה לרשף שירותי ניהול שוטפים ובכללם שירותי יו"ר דירקטוריון פעיל ושירותי יועצים חיצוניים בתחום הפיתוח העסקי בארץ ובחו"ל. בתמורה למתן השירותים הנ"ל, תשלם רשף לחברה דמי ניהול בשיעור של 75% מהעלות התפעולית הכוללת של החברה בגין השירותים בתוספת 10% (עשרה אחוז). תמורה זו לא תעלה על סכום של 3 מיליון ש"ח בשנה.

בהסכם השירותים החדש נקבע עוד, כי רשף תספק לחברה שירותים שונים כגון, שירותי סמנכ"ל/מנהל כספים, הנהלת חשבונות, יועץ משפטי וכן שירותי משרד ואדמיניסטרציה (כולל שכירות) תמורת עלות בשיעור של 25% מהעלות בפועל של רשף בגין השירותים בתוספת 10% (עשרה אחוז). הסכם זה חל למפרע מיום 1 בינואר 2025.

ההכנסה השנתית בגין שירותים אלה הסתכמה בשנת 2025 בסך של 2,148 אלפי ש"ח (בשנת 2024 בסך של 8,034 אלפי ש"ח ובשנת 2023 בסך של 4,129 אלפי ש"ח), וההשתתפות השנתית בהוצאות הסתכמה בשנת 2025 בסך של 706 אלפי ש"ח (בשנת 2024 בסך של 990 אלפי ש"ח ובשנת 2023 בסך של 1,017 אלפי ש"ח)

ביום 6 בדצמבר 2022 נחתם בין החברה לבין צדדים שלישיים לא קשורים (להלן: "השותפים"), הסכם השקעה בתחום פיתוח מערכות אנרגיה סולארית, וזאת לאור החלטת החברה לפעול לאיתור השקעות אפשריות בתחום האנרגיה הסולארית לצד ובמקביל לפעילותה הנוכחית בתחום פיתוח, ייצור ושיווק מרעומים אלקטרוניים (להלן: "ההסכם").

על פי ההסכם, ההשקעה התבצעה בחברה פרטית ישראלית חדשה שהוקמה לצורך ההסכם, בשם סולאר דום ונצ'רס בע"מ (להלן: "SDV") לשם פיתוח מערכות דו שימוש (Dual Use) לייצור אנרגיה בטכנולוגיה סולארית, על בסיס קונספט ייחודי, אשר נועד לאפשר בניית מערכות סולאריות בגובה ללא תלות בפני השטח ו/או תנאי הקרקע.

1. הלוואות, יתרות והתקשרויות מהותיות עם חברות מוחזקות (המשך)

בהסכם נקבע כי SDV תקצה ותעביר לבעלות החברה ולנאמן שהוסכם על הצדדים (להלן: "הנאמן") מניות אשר תהווה מיד לאחר מועד חתימת ההסכם 50% מהון המניות המונפק והנפרע של SDV (להלן: "המניות המוקצות") תמורת סך של 10,000 דולר ארה"ב. כמו כן וכתנאי להקצאת המניות המוקצות, החברה תעמיד ל-SDV הלוואת בעלים בסך כולל של 2,990,000 דולר ארה"ב (להלן: "הלוואת הבעלים") אשר תועמד בשלבים ובכפוף לתנאים ולעמידה באבני דרך, כמפורט בהסכם. המניות המוקצות יועברו על ידי הנאמן לחברה בשלבים, לפי קצב הזרמת הלוואת הבעלים.

בחודש דצמבר 2022, העבירה החברה ל-SDV סך של 10 אלפי דולר בגין הקצאת המניות והעמידה הלוואת בעלים בסך 490 אלפי דולר בגין אבן הדרך הראשונה (סה"כ 1,704 אלפי ש"ח). בעקבות כך, שיעור החזקת החברה ב-SDV הסתכם ל- 4.55% וזכויות ההצבעה והניהול ב-SDV, הנובעות מהמניות שבידי החברה ובידי הנאמן ואשר מהוות כאמור ביחד 50% ממניות SDV. שווי ההשקעה ב-SDV שנמדדה על פי שווי הוגן עם ההכרה לראשונה, טופל כרכישת חבילה ופוצל להשקעה בסך 1,048 אלפי ש"ח ולנכס פיננסי (הלוואת הבעלים) בסך 656 אלפי ש"ח.

ביום 31 באוגוסט 2023, טרם השלמת אבן הדרך הראשונה, נחתם בין החברה לבין השותפים ו-SDV הסכם המסדיר את שינוי מערכת היחסים בין הצדדים (להלן: "הסכם ההסדרה"), לפיו החברה לא תמשיך להעמיד ל-SDV את מלוא הלוואת הבעלים על סך של כ-3 מיליון דולר עליהם הוסכם בהסכם ההשקעה. החברה תמשיך להחזיק במניות מיעוט ב-SDV. המניות שהוחזקו בנאמנות הוחזרו ל-SDV כך ששיעור החזקת החברה ב-SDV עלה מ-4.55% ל-8.34%. כמו כן נקבע כי החברה תהא רשאית, על פי שיקול דעתה הבלעדי, להקים מיזם עצמאי חדש לפיתוח מערכות דו שימוש (Dual Use), ללא השותפים ו/או SDV, בטכנולוגיה שונה מזאת שמפותחת על ידי SDV ואשר אינה מבוססת על כבלים.

לאור הסכם ההסדרה, הפחיתה החברה בשנת 2023 את מלוא השקעתה ב-SDV.

לאחר הסכם ההסדרה החלה החברה לקדם מיזם עצמאי חדש לפיתוח מערכות דו שימוש (Dual Use), ללא השותפים ו/או SDV, בטכנולוגיה שונה מזאת שמפותחת על ידי SDV ואשר אינה מבוססת על כבלים, תחום אשר לדעת החברה טמון בו פוטנציאל עצום. תחום זה, מובל על ידי מר חיים שטפלו, מנכ"ל החברה, אשר לו ניסיון רב שנים בעולם האנרגיה המתחדשת.

פעילות המיזם החדש מתבצעת באמצעות חברת ארית קיימות בע"מ (להלן: "ארית קיימות") שהינה חברה בת בבעלות מלאה של החברה. בשנת 2025, הסתכמו תוצאות ארית קיימות בהפסד בסך של כ-4.3 מיליון ש"ח (בשנת 2024, הפסד בסך של כ-1.4 מיליון ש"ח ובשנת 2023, הפסד בסך של כ-0.3 מיליון ש"ח).

2. דיבידנד

ביום 27 במרס, 2024 הכריזה החברה על חלוקת דיבידנד לבעלי מניותיה בסך של כ-11.4 מיליון ש"ח. הדיבידנד שולם בחודש אפריל 2024. סך הדיבידנד למניה הינו 11.8 אגורות.

ביום 27 במרס, 2024 חילקה חברת הבת רשף דיבידנד בסך של כ-10 מיליון ש"ח. חלק בעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה בדיבידנד הסתכם ב-21 אלפי ש"ח.

ביום 31 במרס, 2025 הכריזה החברה על חלוקת דיבידנד לבעלי מניותיה בסך של כ-9.7 מיליון ש"ח. הדיבידנד שולם בחודש אפריל 2025. סך הדיבידנד למניה הינו 10 אגורות.

ביום 28 באוגוסט, 2025 הכריזה החברה על חלוקת דיבידנד לבעלי מניותיה בסך של כ-13.2 מיליון ש"ח. הדיבידנד שולם בחודש ספטמבר 2025. סך הדיבידנד למניה הינו 13 אגורות.

ז. דיבידנד (המשך)

ביום 30 בספטמבר, 2025 חילקה חברת הבת רשף דיבידנד בסך של כ-100 מיליוני ש"ח. חלק בעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה בדיבידנד הסתכם ב-209 אלפי ש"ח.

לאחר תאריך הדיווח, ביום 26 במרס, 2026 הכריזה החברה על חלוקת דיבידנד לבעלי מניותיה בסך של כ-78 מיליוני ש"ח. הדיבידנד ישולם בחודש אפריל 2026. סך הדיבידנד למניה הינו 77 אגורות.

ח. הנפקת מניות ואופציות בחברה מוחזקת

בימים 21 ו-24 בדצמבר 2025, השלימה החברה וחברת הבת רשף, התקשרות עם מספר גופים מוסדיים מובילים, שלא על פי תשקיף, לבצע הנפקה פרטית של מניות רשף, אשר ירשמו למסחר במערכת של "רצף מוסדיים" של הבורסה (TASE UP).

ביום 25 בדצמבר, 2025 התבצעה הנפקה פרטית של 38,168,000 מניות רשף, מכר של 38,168,000 ממניות רשף המוחזקות על ידי ארית, הענקת 19,084,000 כתבי אופציה לא רשומים המירים למניות רשף (אופציות רשף) ו-19,084,000 אופציות לא סחירות המירות למניות רשף (אופציות ארית) בהיקף של 600 מיליון ש"ח (585,082 אלפי ש"ח בניכוי עלויות עסקה אשר קוזזו מההון) (ועד 900 מיליון ש"ח בכפוף למימוש אופציות רשף וארית). כל כתב אופציה ניתן למימוש (ללא תקופת הבשלה) למניה אחת רגילה של רשף תמורת תוספת מימוש של 7.86 ש"ח בתקופה של 3 חודשים עד ליום 25 במרס 2026. כתוצאה מהעסקה, ירד שיעור ההחזקה של ארית ברשף מ-99.8% ל-84.4% (ועד 77.6% בכפוף למימוש האופציות). תמורת הנפקה, וכן עלויות העסקה התחלקו באופן שווה בין רשף לארית. בגין חלק החברה בהנפקה, שהסתכם בהיקף של 300 מיליון ש"ח (292,211 אלפי ש"ח בניכוי עלויות עסקה אשר קוזזו מההון) (ועד 450 מיליון ש"ח בכפוף למימוש האופציות), חל מס רווח הון בסך 53,780 אלפי ש"ח אשר קוזז מההון.

הנפקת המניות והענקת האופציות התבצעה כחבילה תמורת 786 ש"ח ל-100 מניות וזכות ל-50 כתבי אופציה. במסגרת הערכת שווי שבוצעה ע"י מעריך שווי חיצוני, שווי מרכיבי החבילה שחושב הינו 745 ש"ח ל-100 מניות (7.452 ש"ח למניה, 284,416 אלפי ש"ח בסה"כ) ו-41 ש"ח ל-50 כתבי אופציה (0.8166 לכתב אופציה, 15,584 אלפי ש"ח בסה"כ). לצורך הערכת השווי, נבנתה מערכת של נוסחאות שקיימת ביניהם השפעה הדדית. נוסחה לחישוב האופציה על פי נוסחת בלאק אנד שולס ונוסחת סה"כ שווי החבילה, כאשר החישוב נעשה באופן איטרטיבי. להלן הנתונים אשר שימשו במדידת השווי ההוגן של מרכיבי החבילה:

תנודתיות צפויה במחירי המניה – 64.5%

שיעור ריבית חסרת סיכון – 3.82%

משך החיים החזוי של האופציות למניות – 0.25 שנים

מחיר החבילה – 7.86 ש"ח

נכון למועד הדוח, מומשו כל כתבי האופציה (הן של ארית והן של רשף) למניות רשף, תמורת תוספת מימוש של 7.86 ש"ח למניה, ובסה"כ כ-300 מיליון ש"ח (כ-293 מיליון ש"ח בניכוי עלויות עסקה).

ט. הכנסות והוצאות מימון

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

הכנסות והוצאות מימון

הכנסות מימון

7	58	985
22	115	3,467
-	6,284	48,329
29	6,457	52,781

הכנסות ריבית מפקדונות בבנקים ואחרים
הכנסות מדיבידנד
שינוי נטו בשווי הוגן של נכסים פיננסיים
לשווי הוגן דרך רווח או הפסד

הוצאות מימון

-	316	829
15	56	253
-	-	7
67	-	-
82	372	1,089

הוצאות הפרשי שער, נטו
הוצאות מימון בגין הלוואות ועמלות
לבנקים
ריבית
שינוי נטו בשווי הוגן של נכסים פיננסיים
לשווי הוגן דרך רווח או הפסד

פרק ד' - פרטים נוספים על החברה

תקנה ד'9: דוח מצבת התחייבות לפי מועדי פירעון

לפרטים אודות דוח של החברה בדבר מצבת התחייבויות לפי מועדי פירעון ראו דיווח החברה המוגש במקביל לדוח זה.

תקנה 10א': תמצית דוחות רווח והפסד חצי שנתיים

טבלה הכוללת תמצית דוחות רווח והפסד חצי שנתיים משולבת בסעיף 2 לדו"ח הדירקטוריון המצורף לדוח תקופתי זה.

תקנה 11: רשימת השקעות בחברות-בת ובחברות קשורות לתאריך המאזן (לגבי החברה)* (*חברות פעילות בלבד)

שם החברה	עלות אלפי ש"ח	חלק החברה בערך מאזני אלפי ש"ח
רשף טכנולוגיות בע"מ	47,262	464,058
פי.די. מערכות אלקטרו אופטיות בע"מ	7,457	13,726
ארית קיימות בע"מ ¹	730	(6,018)
סולאר דום ונצ'רס בע"מ	1,704	-

שם החברה	סוג המניות	מס' המניות המוחזקות ע"י החברה	שיעור החזקה (חברות פעילות בלבד)		
			בהון	בהצבעה	מינוי דירקטורים
רשף טכנולוגיות בע"מ ²	רגילות א' ללא ע.ג.	419,033,400	84.43%	84.43%	84.43%
פי.די. מערכות אלקטרו אופטיות בע"מ	רגילות 1 ש"ח	460,306	100%	100%	100%
	רגילות א' 1 ש"ח	161,694			
ארית קיימות בע"מ	רגילות 1 ש"ח	1,001	100%	100%	100%
סולאר דום ונצ'רס בע"מ	רגילות 0.1 ש"ח	455	8.34%	8.34%	25%

¹ העלות כוללת תשלומים ע"ח מניות.

² בהמשך להתקשרות של החברה ורשף טכנולוגיות בע"מ (להלן: "רשף") עם מספר גופים מוסדיים מובילים בתקופת הדוח להנפקה פרטית של 38,168,000 ממניות רשף, מכר של 38,168,000 ממניות רשף המוחזקות על ידי החברה והענקת 19,084,000 כתבי אופציה לא רשומים המירים למניות רשף ו-19,084,000 אופציות לא סחירות למניות רשף, כמפורט בהרחבה בסעיף 3.9 לדוח הדירקטוריון המצורף כפרק ב' לדוחות השנתיים של החברה (להלן: "דוח הדירקטוריון"), לאחר תאריך המאזן נתקבלו בידי החברה הודעות למימוש מלוא האופציות שהעניקה החברה כאמור לעיל, כך שבמועד אישור הדוח מחזיקה החברה ב- 399,949,400 מניות, המהוות 77.60% מההון המונפק והנפרע וזכויות ההצבעה ברשף. לפרטים בדבר מימוש האופציות שהעניקה החברה ראו בדיווחים מיידיים של החברה מהתאריכים 21 בדצמבר 2025, 25 בדצמבר 2025, 15 בינואר

תקנה 12: שינויים בהשקעות בחברות בת ובחברות כלולות

למעט מכירת 38,168,000 ממניות רשף שהוחזקו על ידי החברה בהתאם להתקשרות עם גופים מוסדיים בתקופת הדוח (ומכר נוסף של 19,084,000 מניות רשף שהוחזקו על ידי החברה כתוצאה ממימוש אופציות שהעניקה החברה לגופים המוסיים הנ"ל בהתאם) כמפורט בהערת שוליים 2 לעיל ובסעיף 3.9 לדוח הדירקטוריון, לא חלו שינויים בתקופת הדוח.

תקנה 13: הכנסות של חברות בנות וקשורות והכנסות התאגיד מהן לתאריך המאזן

הסכומים באלפי ש"ח, לשנת 2025 (חברות פעילות בלבד):

שם החברה	רווח (הפסד) לפני מס	רווח (הפסד) אחרי מס	רווח נקי (הפסד) לתאגיד	דמי ניהול בניכוי הוצאות שירותים	הכנסות (הוצאות) ריבית
רשף טכנולוגיות בע"מ	340,031	308,734	306,655	1978	(9,598)
פי.די. מערכות אלקטרו אופטיות בע"מ	1,729	1,517	1,517	170	(305)
ארית קיימות בע"מ	(4,235)	(4,235)	(4,235)	-	-
סולאר דום ונצ'רס בע"מ	-	-	-	-	-

תקנה 14: רשימת הלוואות

מתן הלוואות אינו מעיסוקיה של החברה.

לעניין הלוואה לסולאר דום ונצ'רס בע"מ ראה סעיף 33 לפרק תיאור עסקי התאגיד.

תקנה 20: מסחר בבורסה – ניירות ערך שנרשמו למסחר

בתקופת הדוח ועד לתאריך אישור דוח זה החברה רשמה למסחר את ניירות הערך של החברה המפורטים להלן:

א. ביום 20 באפריל 2025 נרשמו למסחר 182,988 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב כל אחת של החברה אשר נבעו ממימוש חלק מכתבי אופציה שהוקצו למנכ"ל החברה על פי תנאיהן.

ב. ביום 6 במאי 2025 ביצעה החברה הקצאה פרטית של 4,540,003 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב כל אחת של החברה, אשר הוקצו למספר גופים מוסדיים ומשקיעים מסווגים הנמנים עם הסוג הקבוע בתוספת הראשונה לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, בהתאם לתנאי ההקצאה פרטית כמפורט בדיווח המידי של החברה מיום 6 במאי 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-031804).

הפסקות מסחר: למיטב ידיעת החברה, בתקופת הדוח לא חלו הפסקות מסחר בבורסה.

תקנה 21: תשלומים לנושאי משרה בכירה

להלן פירוט אודות התגמולים שניתנו בשנת 2025 לכל אחד מחמשת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בחברה או בתאגיד בשליטתה, שניתנו להם בקשר עם כהונתם בחברה או תאגיד בשליטתה:

סה"כ	תגמולים אחרים			תגמולים בעבור שירותים							פרטי מקבל התגמולים				
	באלפי ש"ח (במונחי עלות לחברה)										שם	תפקיד	היקף משרה	שיעור החזקה בהון התאגיד	
	אחר	דמי שכירות	ריבית	אחר רכב וטלפון	עמלה	דמי ייעוץ	דמי ניהול	תשלום מבוסס מניות	מענק	שכר					
2,162	-	-	-	-	-	-	882	-	1,280	-	-	כ-60% 110 שעות חודשיות	39.32%	יו"ר הדירקטוריון	צבי לוי ³
988	-	-	-	-	-	-	960	28	-	-	-	80%	מנכ"ל ודירקטור	חיים שטפיר	
1,369	-	-	-	68	-	-	-	-	530	771	-	מלאה	מנכ"ל רשף	ברכיה שפילמן	
1,369	-	-	-	68	-	-	-	-	530	771	-	מלאה	סמנכ"ל כספים	יניב עייאש	
1,220	-	-	-	-	-	-	-	-	560	660	-	מלאה	מנהל שיווק ברשף	ליאור ליפשיץ	

1. תנאי העסקתו של מר צבי לוי, יו"ר הדירקטוריון ובעל השליטה בחברה:

ביום 5 בספטמבר 2023, אישרה האסיפה הכללית של החברה את חידוש ועדכון תנאי ההתקשרות לתקופה של 3 שנים, החל מיום 1 בנובמבר 2023 ועד ליום 31 באוקטובר 2026, עם חברה פרטית בשליטת מר צבי לוי, יו"ר דירקטוריון החברה ובעל השליטה בה (להלן: "חברת בעל השליטה"), להעמדת שירותי ניהול ופיתוח עסקי לחברה ולחברות הבנות שלה, רשף ופי.די. מערכות (להלן: "החברות הבנות"). שירותי הניהול והפיתוח העסקי הינם בתמורה לסכום חודשי של 54 אלפי ש"ח עבור דמי הניהול בתוספת 8 אלפי ש"ח עבור החזר הוצאות (סה"כ 62 אלפי ש"ח מידי חודש) אשר ישולמו לחברת בעל השליטה ויעודכנו מדי רבעון קלנדרי (להלן: "מועד העדכון") בהתאם לשיעור עליית מדד המחירים לצרכן, כאשר במקרה בו המדד החדש יהיה נמוך מהמדד היסודי (מדד חודש אפריל 2016), לא יתווספו לתשלומים הפרשי הצמדה. בנוסף ישולם עבור שירותיו של יו"ר הדירקטוריון מדי שנה קלנדרי מענק בשיעור של 4% מהרווח המאוחד לפני מס של החברה העולה על הסך של 6 מיליון ש"ח, כאשר לא ישולם מענק על רווח העולה על 38 מיליון ש"ח. ככל שבשנה קלנדרי אחת לחברה יהיה הפסד, אזי, לצורך חישוב המענק בשנה הקלנדרי העוקבת יקוּזז הפסד מהרווח בשנה הקלנדרי העוקבת ("רכיב הבנוי").

תנאי העסקת יו"ר הדירקטוריון כאמור תואמת את מדיניות התגמול של נושאי המשרה בחברה. לפרטים אודות שיעור ההשתתפות של רשף בעלות השכר של מר צבי לוי בהתאם להסכם שירותי הניהול החדש בין החברה לרשף ראו בסעיף 32.2.2 לפרק תיאור עסקי התאגיד המצורף לדוחות השנתיים של החברה.

³ מחזיק בהון התאגיד באמצעות חברה בשליטתו. 2026-01-009108, 2026-01-010175, 2026-01-012187, 2026-01-026341, 2026-01-024826 ו-2025-01-103630

2. תנאי העסקתו של מר חיים שטפּלר, מנכ"ל החברה ודירקטור:

ביום 12 ביולי, 2022 אישר דירקטוריון החברה את הגדלת היקף משרתו של מר חיים שטפּלר בתפקידו כמנכ"ל החברה, מ-40% ל-60% וביום 30 באוגוסט 2022 אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה, בין היתר, את עדכון תנאי כהונתו החל מיום 1 באוגוסט 2022, כדלקמן: (1) תמורה חודשית בסך 60 אלפי ש"ח בצירוף מס ערך מוסף כנגד חשבונית מס והחזר הוצאות נלוות שיבוצעו במסגרת ולצורך מילוי תפקידו של מר שטפּלר. (2) הקצאה של 457,471 כתבי אופציה לא רשומים של החברה הניתנים למימוש ל-457,471 מניות רגילות של החברה תמורת תוספת מימוש של 112 אגורות למניה בתקופה של 10 שנים עד ליום 30 ביוני 2032. כתבי האופציה כפופים לתקופת הבשלה שתתבצע בחמש מנות שנתיות שוות עד ליום 30 ביוני 2027. תוספת המימוש תותאם במקרים של חלוקת דיבידנד, חלוקת מניות הטבה, הנפקה בדרך של זכויות ואיחוד או פיצול של מניות. בתקופת הדוח, מימש מר שטפּלר 182,988 כתבי אופציה והיתרה בה הוא מחזיק למועד אישור הדוח הינה 274,483 כתבי אופציה.

ביום 15 במרץ, 2023 אישר דירקטוריון החברה את הגדלת היקף משרתו של מר חיים שטפּלר, מ-60% ל-80% וביום 23 באפריל, 2023 אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה את עדכון תנאי כהונתו של מר חיים שטפּלר, החל מיום 1 במרץ 2023, לפיהם יהיה זכאי מר שטפּלר לתמורה חודשית בסך 80 אלפי ש"ח בצירוף מס ערך מוסף כנגד חשבונית מס וכן להחזר הוצאות נלוות שיבוצעו במסגרת ולצורך מילוי תפקידו. יתר תנאי הכהונה נותרו ללא שינוי. מר שטפּלר אינו זכאי לגמול בגין כהונתו כדירקטור בחברה.

לפרטים אודות שיעור ההשתתפות של רשף בעלות השכר של מר חיים שטפּלר בהתאם להסכם שירותי הניהול החדש בין החברה לרשף ראו בסעיף 32.2.2 לפרק תיאור עסקי התאגיד המצורף לדוחות השנתיים של החברה.

3. תנאי העסקתו של מר ברכיה שפילמן, מנכ"ל רשף:

מר ברכיה שפילמן מכהן כמנכ"ל רשף החל מיום 7 בדצמבר 2021 וכדירקטור ברשף החל מיום 22 באוקטובר 2019. בגין תפקידו כמנכ"ל החברה, זכאי מר שפילמן לשכר חודשי (ברוטו) בסך 55 אלפי ש"ח, הכולל הטבות סוציאליות מקובלות ובכלל זה, הפרשות מלאות לפיצויים ולפנסיה מכוח סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורים, התשכ"ג-1963, הפרשות לקרן השתלמות וחופשה שנתית. בנוסף, זכאי מר שפילמן כחלק מתנאי כהונתו והעסקתו להעמדת רכב חברה צמוד ולטלפון סלולרי. כמו כן, החל מחודש אוגוסט 2025, יהיה זכאי מר שפילמן לתגמול תלוי ביצועים לפיו יהיה זכאי למענק שנתי בשיעור של 1% מהרווח המאוחד לפני מס של החברה העולה על הסך של 5 מיליון ש"ח, כאשר לא ישולם מענק על רווח העולה על 55 מיליון ש"ח. ככל שבשנה קלנדרית אחת יהיה הפסד הוא יקוּזז מהרווח בשנה הקלנדרית העוקבת. התשלום יבוצע אחת לשנה במשכורת שלאחר מועד אישור הדוחות הכספיים של החברה לשנה הרלוונטית.⁴ בשנת הדוח עלות העסקתו של מר שפילמן, ללא מענקים חד פעמיים בשיקול דעת, היתה 839 אלפי ש"ח. בנוסף לגמול הקבוע כאמור, בשנת הדוח קיבל מר שפילמן מענק שנתי חד פעמי בשיקול דעת

⁴ יובהר, כי תגמול זה הינו חלק התגמול תלוי הביצועים של ארית שאושר למר שפילמן על ידי דירקטוריון רשף בחודש אוגוסט 2025 ולפיכך, זכאותו של מר שפילמן למענק היא ממועד זה ואילך. הזכאות למענק כאמור בגין שנת 2025 הינה עבור החלק היחסי של השנה.

ההנהלה, בסך 30 אלפי ש"ח, בהתאמה. כמו כן, מר שפילמן יהיה זכאי למענק תלוי ביצועים בסך של 500 אלפי ש"ח. מר שפילמן לא זכאי לגמול כלשהו בגין כהונתו כדירקטור ברשף.

4. תנאי העסקתו של מר יניב עייאש, סמנכ"ל כספים:

מר יניב עייאש מכהן כסמנכ"ל כספים של החברה וכסמנכ"ל כספים של רשף החל מיום 31 באוקטובר 2010 וכדירקטור ברשף החל מיום 25 בנובמבר 2010. בגין תפקידו כסמנכ"ל כספים בכל חברות הקבוצה (יחד), זכאי מר עייאש לשכר חודשי (ברוטו) בסך 55 אלפי ש"ח, הכולל הטבות סוציאליות מקובלות ובכלל זה, הפרשות מלאות לפיצויים ולפנסיה מכוח סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורים, התשכ"ג-1963, הפרשות לקרן השתלמות וחופשה שנתית. בנוסף, זכאי מר עייאש, כחלק מתנאי כהונתו והעסקתו, להעמדת רכב חברה צמוד ולטלפון סלולרי. כמו כן, החל מחודש אוגוסט 2025 ואילך, יהיה זכאי מר עייאש לתגמול תלוי ביצועים הכולל מענק שנתי בשיעור של 1% מהרווח המאוחד לפני מס של החברה העולה על הסך של 5 מיליון ש"ח, כאשר לא ישולם מענק על רווח העולה על 55 מיליון ש"ח. ככל שבשנה קלנדרית אחת יהיה הפסד הוא יקוזז מהרווח בשנה הקלנדרית העוקבת. התשלום יבוצע אחת לשנה במשכורת שלאחר מועד אישור הדוחות הכספיים של החברה לשנה הרלוונטית.⁵ בשנת הדוח עלות העסקתו הכוללת של מר עייאש, ללא מענקים חד פעמיים בשיקול דעת, היתה 839 אלפי ש"ח. בנוסף לגמול הקבוע כאמור, בשנת הדוח קיבל מר עייאש מענק שנתי חד פעמי בשיקול דעת, בסך 30 אלפי ש"ח. כמו כן, מר עייאש יהיה זכאי למענק תלוי ביצועים בסך של 500 אלפי ש"ח. מר עייאש לא זכאי לגמול כלשהו בגין כהונתו כדירקטור ברשף.

לפרטים אודות שיעור ההשתתפות של רשף בעלות השכר של מר יניב עייאש בהתאם להסכם שירותי הניהול החדש בין החברה לרשף ראו בסעיף 32.2.2 לפרק תיאור עסקי התאגיד המצורף לדוחות השנתיים של החברה.

5. תנאי העסקתו של מר ליאור ליפשיץ, מנהל שיווק ברשף:

מר ליאור ליפשיץ כיהן כמנהל השיווק של רשף באמצעות חברה בשליטתו החל מיום 7 ביולי 2021 ועד ליום 21 בינואר 2026. בגין כהונתו כאמור היה זכאי מר ליפשיץ לגמול חודשי (ברוטו) בסך 55 אלפי ש"ח בתוספת מע"מ כנגד חשבונית מס כדין. בנוסף, היה זכאי מר ליפשיץ למענק שנתי בגין עמידה ביעדי הזמנות עד לתקרה של 550 אלפי ש"ח. לעניין זה, בגין הזמנות בהיקף מצטבר של עד 27 מיליון ש"ח בשנה, לא כולל הזמנות מהחברה ההודית BEL, היה זכאי מר ליפשיץ למענק בסך של 50 אלפי ש"ח. בנוסף, בגין הזמנות מעל 27 מיליון ש"ח (לא כולל הזמנות מהחברה ההודית BEL כאמור) בשנה, היה זכאי מר ליפשיץ למענק בסכום השווה ל-2% מהיקף הזמנות אלו בתוספת מע"מ, עד לתקרה של 500 אלפי ש"ח. בשנת הדוח היה זכאי מר ליפשיץ למענק בסך של 560 אלפי ש"ח בתוספת מע"מ. ביום 21 באוקטובר 2025 הסתיימה כאמור כהונתו של מר ליפשיץ בחברה. בהתאם לתנאי העסקתו, מר ליפשיץ זכאי לדמי הודעה מוקדמת של 3 חודשים בסך 165 אלפי ש"ח בתוספת מע"מ וכן למענק השנתי בסכום המירבי, כמפורט לעיל.

6. גמול דירקטורים

למועד הדוח, למעט מר חיים שטפּלר, אשר אינו זכאי לגמול בגין כהונתו כדירקטור בחברה, ומר צבי לוי, אשר הגמול המשולם לו מפורט בסעיף 1 לעיל, שאר חברי הדירקטוריון זכאים לגמול שנתי וגמול השתתפות בגובה הסכום הקבוע, כפי שנקבע בתוספת השנייה והתוספת השלישית לתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), תש"ס-2000, ובהתאם לסיווג החברה כפי שיהא מעת לעת. בנוסף, הדירקטור החיצוני מר דוד מרום מכהן, החל מתאריך 13 בספטמבר 2023 גם כדירקטור בחברת ארית קיימות בע"מ שהינה חברה בת בבעלות ובשליטה מלאה של החברה. בגין כהונה זו, זכאי מר דוד מרום לגמול השתתפות בגובה הסכומים הקבועים לפי תקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), תש"ס-2000 על פי סיווג החברה כפי שיהיה מעת לעת. במהלך שנת 2025 הסתכם הגמול לדירקטורים המכהנים (ולמעט ה"ה צבי לוי וחיים שטפּלר) בכ-294 אלפי ש"ח.

7. מדיניות תגמול לנושאי משרה בחברה

ביום 16 בדצמבר באוגוסט 2025, אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה עדכון למדיניות התגמול, באופן שמדיניות התגמול, במלואה, כולל העדכון למדיניות התגמול, תהיה בתוקף במשך שלוש שנים החל מיום 30 באוגוסט 2025. לפרטים נוספים אודות מדיניות התגמול המעודכנת, ראו בדוח מיידי משלים בדבר כינוס אסיפה כללית שפרסמה החברה ביום 27 בנובמבר 2025 (מס' אסמכתה -01-2025-093702)

תקנה 21א: בעל השליטה בתאגיד

למועד הדוח, בעל השליטה בחברה הינו מר צבי לוי.

תקנה 22: עסקאות עם בעל שליטה

למיטב ידיעת החברה, לא היו בשנת הדוח ועד לתאריך פרסום הדוח עסקאות עם בעל שליטה או שלבעל השליטה יש עניין אישי באישורן או שהן עדיין בתוקף במועד הדיווח, למעט כמפורט להלן:

א. עסקאות של התאגיד עם בעל השליטה או שלבעל השליטה יש עניין אישי באישורן המנויות בסעיף 4)270 לחוק החברות:

1. רכישת פוליסת ביטוח לדירקטורים ונושאי משרה כ"עסקת מסגרת"

1.1. כאמור בתקנה 21 לעיל, ביום 16 בדצמבר 2025, אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה את מדיניות התגמול המעודכנת הכוללת, בין היתר, המסגרת לצורך התקשרות בפוליסת ביטוח אחריות נושאי משרה, לרבות נושא משרה שהוא בעל שליטה בחברה או בעל זיקה לבעל השליטה.

תנאי פוליסת הביטוח: פוליסת הביטוח תכסה את כל הדירקטורים ונושאי משרה בחברה ו/או בחברות בנות שלה, לרבות נושאי משרה שהינם בעלי שליטה בחברה, המכהנים ו/או שיכהנו

⁵ יובהר, כי תגמול זה הינו חלק התגמול תלוי ביצועים של החברה, שאושר על ידי ועדת התגמול ודירקטוריון החברה בחודש אוגוסט 2025 ולפיכך, זכאותו של מר עייאש למענק היא ממועד זה ואילך. הזכאות למענק כאמור בגין שנת 2025 הינה עבור החלק היחסי של השנה החל מחודש אוגוסט

בחברה מעת על בשל חבות שתוטל עליהם עקב פעולות שעשו בתוקף היותם נושאי משרה כאמור, ובלבד שתנאי הכיסוי בגינם לא יעלו על אלה של יתר נושאי המשרה. תנאי הביטוח הינם בתנאי שוק ואינם עשויים להשפיע באופן מהותי על רווחיות החברה, רכושה או התחייבויותיה וגבול האחריות של פוליסת הביטוח לא יעלה על סך של 10,000,000 (עשרה מיליון) דולר ארה"ב למקרה ולתקופה בתוספת הוצאות הגנה משפטית סבירות בישראל מעבר לגבול האחריות, ולגבי תביעות המוגשות מחוץ לישראל - הוצאות הגנה משפטית סבירות מעבר לגבול האחריות, בהתאם להוצאות משפט הנהוגות בישראל ובהתאם לדין הישראלי (להלן: **"תנאי הפוליסה"**).

1.2. ביום 31 במרץ 2025 אישרה ועדת התגמול של החברה להאריך את תקופת פוליסת הביטוח כאמור לתקופה נוספת עד ליום 30 ביוני 2026. גבולות האחריות הינן עד 10 מיליון דולר למקרה ולתקופה.

1.3. ביום 27 במאי 2024 אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, בהתאם לתקנה 1ב(א) לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעל עניין), תש"ס-2000, את התקשרות החברה עם בתו של בעל השליטה בחברה ויו"ר הדירקטוריון בה, מר צבי לוי, בהסכם להעסקתה כעובדת מחלקת הנהלת החשבונות בחברה, החל מחודש יוני 2024 בהיקף משרה של 75% תמורת שכר חודשי (ברוטו) של 10 אלפי ש"ח, המשקף למועד הדיווח גמול חודשי שאינו עולה על השכר החודשי הממוצע במשק עבור משרה מלאה.

2. תנאי העסקתו של מר צבי לוי, יו"ר הדירקטוריון
ראה הפירוט כאמור בתקנה 21 לעיל.

3. "עסקאות אחרות" ("עסקאות אחרות" כהגדרתן בתקנה 22):
אין.

תקנה 24: מניות וני"ע המירים המוחזקים ע"י בעל עניין בתאגיד, בחברה-בת או בחברה קשורה סמוך ככל האפשר לתאריך הדו"ח

לפרטים אודות מצבת החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה בניירות הערך של התאגיד, למיטב ידיעת החברה, למועד הדוח, ראו דוח מידיי על מצבת החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה שפרסמה החברה ביום 4 בינואר 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-001222) וכן, דיווחים מיידים מהימים 15 בינואר 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-006567) ו-5 במרץ 2026 (מס' אסמכתא 2026-01-020121)

תקנה 24 א': הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המירים
לפרטים ראו באור 21 לדוחות הכספיים.

תקנה 24ב': מרשם בעלי המניות של התאגיד

לפרטים אודות מרשם בעלי המניות של החברה, ראו דוח מידיי של החברה מיום 27 ביולי 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-054145).

תקנה 25א': מען רשום, טלפון, פקס ודואל אלקטרוני

מען רשום: רח' ההגנה 17, אור-יהודה 6023201
 כתובת דואר אלקטרוני: INFO@ARYTLTD.COM
 טלפון: 03-5388666
 פקסימיליה: 03-5339223

תקנה 26: הדירקטורים של התאגיד (למועד פרסום הדוח)

שם מספר ת.ז. תאריך לידה נתינות	מען להמצאת כתבי בית - דין	חברות בוועדות הדירקטוריון האם הוא דירקטור בלתי תלוי/ דירקטור חיצוני כהגדרתו בחוק החברות - כן/לא	האם הוא עובד של החברה, של בת שלה, של חברה קשורה שלה או של בעל עניין בה - התפקיד שהוא ממלא כאמור	השנה שבה החלה כהונתו כדירקטור של החברה	השכלתו והתעסקותו ב-5 השנים האחרונות, תוך פירוט המקצועות או התחומים שבהם נרכשה ההשכלה, המוסד בו למד, והתואר האקדמי או התעודה המקצועית בהם הוא מחזיק, וכן פירוט התאגידים שבהם הוא משמש דירקטור, והאם הוא בעל כשירות מקצועית	האם הוא לפי מיטב ידיעת החברה והדירקטורים האחרים שלה בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה - כן/לא, בציון פרטים	האם הוא דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית
מר צבי לוי, יו"ר הדירקטוריון. 055662662 25/5/1959 ישראלית	אחד העם 47, טבריה	לא.	לא.	החל לכהן כדירקטור ב- 29/08/2006, וכיו"ר ב- 26/09/2006.	השכלה תיכונית. דירקטור בעל כשירות מקצועית. מנכ"ל ובעלים של חברות פרטיות. מכהן כדירקטור ברשף טכנולוגיות בע"מ, פי.די מערכות אלקטרו אופטיות (קומבאט C.T.S בע"מ, טריינינג סימולישן) בע"מ, ארית קיימות בע"מ, (חברות בנות/נכדות), אדיר עוד ידו נטויה בע"מ, אדיר יחיד בעולם בע"מ, אדיר לוי נדל"ן בע"מ, צור עוז ייזום השקעות ובנייה בע"מ.	לא.	לא.
גב' תאיר אסתר גיגי - דירקטורית חיצונית. 040148918 06/07/1980 ישראלית	דרך משה דיין 2 תל אביב.	כן. ועדת ביקורת וועדת תגמול.	לא.	04/03/2019 (תקופת כהונה שלישית כדירקטורית חיצונית)	במשפטים - LLB. LLM המכללה למנהל. במשפט מסחרי - אוני בר אילן. יועצת משפטית ומוכירת חברה בחברת אינרום תעשיות בנייה בע"מ	לא.	לא.
מר דוד מרוס - דירקטור חיצוני. 051782480 23/05/1953 ישראלית	קבוצת דגניה א'	כן. ועדת ביקורת וועדת תגמול.	לא.	13/09/2017 (תקופת כהונה שלישית כדירקטור חיצוני)	בוגר כלכלה ומינהל קיבוצי מדרשת רופין. כיהן כיו"ר כלכלי כפר חייטים עד סוף שנת 2021 וכיו"ר ברדיו קול רגע עד סוף ינואר 2024. מכהן כדירקטור בארית קיימות.	לא.	כן.
יואב טוביה - דירקטור. 009312166 11/02/1949 ישראלית	קיבוץ חמדיה	לא ועדת ביקורת וועדת תגמול.	לא.	11/09/2017	מוסמך הטכניון בהנדסת תעשייה וניהול. כיהן עד 17/6/2020 כמנכ"ל משותף בחברה.	לא.	לא.
חיים שטפלי - מנכ"ל דירקטור. 052005907 22/08/1953 ישראלית	ארלוזורוב 48 ראשלי"צ	לא	כן.	17/06/2020 מונה למנכ"ל ב- 08/04/2021	הנדסאי חשמל-אורט סינגלובסקי; שיווק ומכירות - השתלמויות וקבלת הסמכות בקלוקנר מילר וסימנס גרמניה. כיהן כמנכ"ל שיווק ומכירות בחברת סימנס ישראל; דירקטור חיצוני בחברה מיום 11.6.2008 ועד ליום 16.8.2017. מכהן כיו"ר דירקטוריון משותף בחברת הבת רשף טכנולוגיות בע"מ, וכדירקטור בחברות הבנות פי.די. מערכות אלקטרו אופטיות בע"מ ארית קיימות בע"מ	לא.	לא.

⁶ לפרטים נוספים ראה דיווח החברה מיום 30/08/2006 מס' אסמכתה 0085891-01-2006 ומיום 26/09/2006 מס' אסמכתה 103522-01-2006.

תקנה 26א': נושאי משרה בכירה של התאגיד (שפרטיהם לא הובאו בהתאם לתקנה 26)

שם נושא המשרה	דורון רוזנבלום	יניב עייאש	אבנר שטרן
מס' תעודת זהות	024850406	033905894	065636144
תאריך לידה	12/02/1970	12/02/1977	9/8/1982
שנת תחילת כהונה	01/03/2015	31/10/2010	18/11/2025
התפקיד שהוא ממלא בתאגיד, בחברת-בת שלו, בחברה קשורה שלו או בבעל עניין בו; היה נושא המשרה הבכירה מורשה חתימה עצמאי בתאגיד – תצוין עובדה זו אם הוא בעל עניין בתאגיד או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בתאגיד	מבקר פנים	סמנכ"ל כספים בחברה סמנכ"ל כספים ודירקטור בחברות הבנות רשף טכנולוגיות בע"מ, פי.די. מערכות אלקטרו אופטיות בע"מ וארית קיימות בע"מ	יועץ משפטי ומזכיר חברה
השכלתו וניסיונו העסקי בחמש השנים האחרונות. בפירוט השכלתו של נושא המשרה הבכירה יצוינו המקצועות או התחומים שבהם נרכשה ההשכלה, המוסד שבו נרכשה והתואר האקדמי או התעודה המקצועית בהם מחזיק	בוגר חשבונאות, המכללה למינהל, מוסמך מנהל עסקים הקריה האקדמית, אונו. שותף במשרד עזרא יהודה רוזנבלום. שותף במשרד שיף, הזנפרץ ושות'.	בוגר כלכלה וחשבונאות, אוניברסיטת בר אילן, רו"ח.	תואר ראשון במשפטים, אוניברסיטת תל אביב יועץ משפטי ומזכיר חברה, רני צים מרכזי קניות בע"מ, 2023-2025 יועץ משפטי ומזכיר חברה, אוגווינד אנרגיה טק אחסון בע"מ 2020-2023
לא	לא	לא	לא

תקנה 26ב': מורשה חתימה של התאגיד

לחברה אין מורשי חתימה עצמאיים.

תקנה 27: רואה החשבון המבקר של התאגיד

רואה החשבון המבקר של התאגיד הוא משרד קוסט, פורר גבאי את קסירר מרחוב מנתם בגין 144 בתל-אביב.

תקנה 28: שינוי בתזכיר או בתקנון

אין.

תקנה 29: המלצות והחלטות הדירקטורים

תקנה 29(א) - בשנת הדוח לא התקבלו החלטות חברה כמפורט בתקנה 29(א) ו- 29(ב) בתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל1970 - ("תקנות הדוחות") למעט כמפורט להלן:

1. תשלום דיבידנד כמפורט בסעיף 5.2 לפרק תיאור עסקי התאגיד המצורף לדוח זה לעיל.
 2. שינוי ההון הרשום או המונפק של התאגיד כמפורט תקנה 20 לעיל.
- תקנה 29(ג) -** ביום 16 בדצמבר 2025 התקיימה אסיפה כללית שנתית ומיוחדת של בעלי מניות החברה במסגרתה התקבלו החלטות הבאות:
1. הארכת כהונתו של רואה החשבון המבקר של החברה, משרד קוסט פורר גבאי את קסירר רואי חשבון, עד למועד האסיפה השנתית הבאה של החברה, והסמכת דירקטוריון החברה לקבוע את שכרו.
 2. הארכת כהונתם של ה"ה צבי לוי, יואב טוביה וחיים שטפליך כדירקטורים בחברה לתקופת כהונה נוספת

החל ממועד כינוס האסיפה ועד לתום האסיפה הכללית השנתית הבאה של בעלי מניות החברה.
3. עדכון למדיניות התגמול לנושאי המשרה של החברה, באופן שמדיניות התגמול, במלואה, כולל העדכון המוצע למדיניות התגמול, תהיה בתוקף במשך שלוש שנים החל מיום 30 באוגוסט 2025.

תקנה 29א': החלטות החברה

1. בשנת הדוח לא התקבלו החלטות חברה כמפורט בתקנה 29א'(1) עד (3) בתקנות הדוחות.
2. פטור, ביטוח או התחייבות לשיפוי, לנושא משרה שבתוקף בתאריך הדו"ח:
ביום 31 במרץ 2025 אישרה ועדת התגמול של החברה להאריך את תקופת פוליסת הביטוח כאמור לתקופה נוספת עד ליום 30 ביוני 2026. גבולות האחרייות הינן עד 10 מיליון דולר למקרה ולתקופה. לפרטים נוספים אודות תנאי פוליסת הביטוח ראה האמור בתקנה 22 לעיל.

26 במרס, 2026

חיים שטפּלר
מנכ"ל ודירקטור

צבי לוי
יו"ר הדירקטוריון

ארית תעשיות בע"מ

**דוח תקופתי
לשנת 2025**

חלק ה'

**דוח שנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל
הגילוי לפי תקנה 9ב(א)**

**דוח שנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 9ב(א)
לשנת 2025**

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של ארית תעשיות בע"מ (להלן – התאגיד), אחראית לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד.

לעניין זה, חברי ההנהלה הם:

1. חיים שטפער, מנהל כללי;
2. יניב עייאש, סמנכ"ל כספים.

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

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

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

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

הערכת אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי והגילוי שביצעה ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון כללה:

מיפוי וזיהוי הסעיפים והתהליכים אשר התאגיד רואה אותם כמהותיים מאוד לדיווח הכספי והגילוי, בחינת בקרות מפתח ובדיקת אפקטיביות הבקרות. רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי שבוקרו נקבעו בהתאם לתקן ביקורת (ישראל) 911 של לשכת רואי חשבון בישראל "ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי". רכיבים אלה הינם: (1) בקרות ברמת הארגון, לרבות בקרות על תהליך העריכה והסגירה של דיווח כספי ובקרות כלליות של מערכות מידע; (2) בקרות על הכנסות; (3) בקרות על מדידת ותמחור המלאי.

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

הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 9(בד)(1)

**הצהרת מנהלים
הצהרת מנהל כללי**

אני, חיים שטפּלר, מצהיר כי :

1. בחנתי את הדוח התקופתי של ארית 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 בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;
3. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
4. גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת והדוחות הכספיים של התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:

 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן –
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;

5. אני, לבד או ביחד עם אחרים בתאגיד:

 - א. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התשי"ע-2010, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן –
 - ב. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;
 - ג. הערכתי את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, והצגתי בדוח זה את מסקנות הדירקטוריון וההנהלה לגבי האפקטיביות של הבקרה הפנימית כאמור למועד הדוחות.

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

26 במרץ 2026

חיים שטפּלר - מנהל כללי

(ב) הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים לפי תקנה 9(ד)2

הצהרת מנהלים

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים

אני, יניב עייאש, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות של ארית 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 בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;
3. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
4. גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת והדוחות הכספיים של התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות, העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן -
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי.
5. אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:
 - א. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התשי"ע-2010, ככל שהוא רלוונטי לדוחות הכספיים ולמידע כספי אחר הכלול בדוחות, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן -
 - ב. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחנו, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;
 - ג. הערכתי את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות למועד הדוחות; מסקנותיי לגבי הערכתי כאמור הובאו לפני הדירקטוריון והנהלה ומשולבות בדוח זה.

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

26 במרץ 2026

יניב עייאש – סמנכ"ל כספים