



# מפעלי פ.מ.ס מיגון בע"מ

דוח תקופתי לשנת 2025

תאריך הדוח: 26 במרס 2026

## **תוכן העניינים:**

א. תיאור עסקי החברה

ב. דוח דירקטוריון על מצב ענייני החברה

ג. דוחות כספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025

ד. פרטים נוספים על החברה

ה. דוח שנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית

## **פרק א**

### **תיאור עסקי החברה**

**תוכן עניינים**

6	1. תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה
6	1.1 פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה
7	1.2 תחום הפעילות של החברה
8	1.3 השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה
8	1.4 חלוקת דיבידנדים
10	2. מידע אחר
10	2.1 מידע כספי לגבי תחום הפעילות של החברה
10	2.2 סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה
16	3. תיאור תחום הפעילות של החברה
14	3.1 כללי
16	3.2 מידע כללי על תחום הפעילות
16	3.2.1 מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו
16	3.2.2 שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיותו
17	3.2.3 התפתחויות בשוקים של תחום הפעילות, או שינויים במאפייני הלקוחות שלו
17	3.2.4 שינויים טכנולוגיים שיש בהם כדי להשפיע מהותית על תחום הפעילות
18	3.2.5 גורמי ההצלחה הקריטיים העיקריים הייחודיים לתחום פעילות החברה :
19	3.2.6 שינויים במערך הספקים וחומרי הגלם לתחום הפעילות
19	3.2.7 מחסומי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות
20	3.2.8 תחליפים למוצר תחום הפעילות ושינויים החלים בהם
21	3.2.9 מבנה התחרות בתחום הפעילות ושינויים החלים בו
21	3.3 מוצרים ושירותים
22	3.4 פילוח הכנסות
23	3.5 מוצרים חדשים
23	3.6 לקוחות
24	3.7 שיווק והפצה
24	3.8 צבר הזמנות
24	3.9 תחרות
25	3.10 עונתיות
25	3.11 כושר יצור
25	3.12 רכוש קבוע ומתקנים
26	3.13 פיתוח
26	3.14 נכסים לא מוחשיים
26	3.15 הון אנושי
28	3.16 חומרי גלם וספקים
28	3.17 הון חוזר
29	3.18 מימון
29	3.19 מיסוי
29	3.20 איכות הסביבה
30	3.21 מגבלות ופיקוח על פעילות החברה
31	3.22 הסכמי שיתוף פעולה
32	3.23 הליכים משפטיים
32	3.24 יעדים ואסטרטגיה עסקית
33	3.25 צפי להתפתחות בשנה הקרובה
33	3.26 מידע כספי לגבי מגזרים גאוגרפיים
33	3.27 דיון בגורמי סיכון

### מבוא

המידע הנכלל בדוח זה בהקשר לעסקי החברה, מצבה הכספי ותוצאות פעולותיה, כולל בין היתר מידע צופה פני עתיד כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ("חוק ניירות ערך"). יודגש, כי יכולת הנהלת החברה לחזות את תוצאות פעילותה או את מידת ההשפעה על החברה הינה מוגבלת, אינה וודאית, ובהתאם לכך אין כל וודאות בהתממשות מידע ותחזית זו בפועל. האמור בפסקה זו מצוין במטרה לקבל את ההגנות המוקנות על פי הדין במידה שהמידע הצופה פני עתיד הכלול בדוח זה, לא יתממש, כולו או מקצתו, או יתממש באופן שונה. משפטים הכוללים מילים או ביטויים כגון: "מעריכה" ו/או "מאמינה" ו/או "צופה" ו/או "מתכוונת" ו/או "חווה" וביטויים הדומים להני"ל, מצביעים על כך שמדובר במידע צופה פני עתיד. המידע כאמור כולל או מבוסס על ציפיות, הערכות, גורמי סיכון ואי וודאות, והוא משקף את נקודת המבט וההשקפה הנוכחית של הנהלת החברה ביחס לאירועים עתידיים. יודגש כי יכולת הנהלת החברה לחזות את תוצאות פעילותה או את ההשפעה של אירועים ונסיבות שונים על תוצאות פעילותה, הינה מצומצמת ומוגבלת באופן אינהרנטי. תשומת הלב מופנית לגורמי הסיכון המפורטים בפרק 3.27 לתיאור זה. גורמי הסיכון כאמור וגורמים נוספים שאינם בשליטת החברה, עלולים לגרום לכך, כי תוצאות הפעילות בפועל של החברה, ביצועיה והישגיה, יהיו, כולם או מקצתם, שונים באופן מהותי מאלה שנחזו על ידי הנהלת החברה במסגרת מידע צופה פני עתיד הנכלל בדוח זה, אם במפורש ואם מכללא. כמו כן, לא מן הנמנע הוא שתוצאות הפעילות בפועל של החברה, ביצועיה והישגיה, יהיו שונים באופן מהותי מאלה שנחזו על ידי הנהלת החברה כאמור, כתוצאה משינוי בתוכניות העסקיות של החברה, לרבות כתוצאה משיקולי כדאיות. מובהר בזאת, כי ככלל ובכפיפות להוראות הדין, אין בכונת הנהלת החברה לעדכן את אותו מידע צופה פני עתיד הנכלל בדוח זה, על מנת בין היתר, לשקף אירועים או נסיבות שיתרחשו לאחר פרסום דוח זה. חלק מהמידע המוצג בדוח זה בהקשר לתיאור עסקי החברה, חלקו ומעמדו בשוק, מתחרים ונושאים נוספים, נסמך על ידע של חלק ממנהלי החברה, מבלי שניתן, למיטב ידיעת מנהלי החברה, לאמתו או לבססו על פרסומים רשמיים כלשהם, ועל כן אין לראות במידע כאמור אלא הערכות.

תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה

1.1 פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

1.1.1 כללי

חברת פ.מ.ס מפעלי מיגון בע"מ (להלן: "החברה" או "התאגיד") התאגדה בישראל ביום 6 במאי 1986 כחברה פרטית, וביום 3 באפריל 1992 הפכה החברה לחברה ציבורית.

החברה וחברת הבת שלה (להלן ביחד: "הקבוצה") פועלות בענף המיגון והבליסטיקה ובתוך כך עוסקות בפיתוח, ייצור, שיווק ומכירה של חומר גלם בתעשיית המיגון כנגד איומים בליסטים המיוצר מסיבים סינטטיים שונים כגון סיבי ארמיד וסיבי פוליאטילן ומחומרים מרוכבים שונים.

חומר גלם זה נמכר ללקוחות עסקיים או מוסדיים, העושים שימוש במוצר החברה כבסיס לייצור אמצעי מיגון שונים, לרבות, למיגון אישי, מיגון רכבים קלים וכבדים, מיגון תעופתי ומיגון כלי שיט, כאשר מרביתם לקוחות החברה הינם לקוחות עסקיים מהשוק התעשייתי/מסחרי. למיטב ידיעת החברה, מוצרים סופיים אלו נמכרים על ידי לקוחות החברה בדרך כלל ללקוחות ממסדיים, כגון ממשלות, צבאות וגופי משטרה ברחבי העולם (להלן: "הצרכנים הסופיים").

1.1.2 החזקות החברה

1.1.2.1 אפ.אמ.אס ארה"ב

בחודש יוני 2005 הקימה החברה חברת בת בבעלות מלאה הקרויה אפ.אמ.אס ארה"ב. במפעלה, הנמצא בצפון קרוליינה שבארה"ב, מייצרת אפ.אמ.אס ארה"ב יריעות חד כיווניות, בדומה למוצר המיוצר על ידי החברה בישראל (לפרטים ראו סעיף 3.3 לפרק זה בדוח התקופתי (להלן: "הדוח התקופתי" או "דוח זה").

אפ.אמ.אס ארה"ב מייצרת ומספקת את חומר הגלם המיוצר במפעל לחברת הניוול (להלן: "לקוח א'") - לקוח עיקרי של הקבוצה. במהלך תקופת הדוח השלים לקוח א' הליך שינוי מבנה של עסקיו על דרך פיצולם למספר תאגידיים נפרדים, כל אחד בעל מיקוד עסקי אחר. לאחר הפיצול לקוח א' נקרא חברת סולסטיס. להערכת החברה נכון למועד הדוח, לשינוי המבנה כאמור לא צפויה להיות השפעה מהותית על מתכונת היחסים של החברה למול לקוח ובהתאמה להשפיע באופן מהותי על פעילות החברה. למיטב ידיעת החברה, לקוח א' פעל גם במהלך שנת 2025 ולמועד הדוח בשלושה שווקים עיקריים: א. אפודי מגן וקסדות; ב. מיגון כלי רכב; ג. מיגון תעופתי לכלים מוטסים. שווקים אלו דורשים תהליכי פיתוח מתמידים אותם מבצעת החברה עבור הלקוח כאמור, למיטב הערכתה, בהצלחה ובשיתוף פעולה. הואיל והחברה מספקת ללקוח א' חומר גלם מבלי שהיא מעורבת באופן כלשהו בייצור מוצריו הסופיים של האחרון ומבלי שהיא נוטלת חלק במכירת מוצרים אלה ללקוחות הקצה של לקוח א' - אין ביכולתה לפרט את הנתונים הרלוונטיים לפעילות של לקוח א' ו/או

לחזות את היקף ההזמנות שיתקבלו ממנו (לפרטים נוספים אודות לקוח זה וההתקשרות עימו ראה סעיף 3.22 לדוח זה).

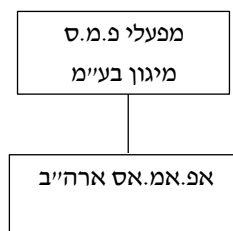
למועד הדוח אפ.אמ.אס ארה"ב פועלת באמצעות מבנה הנהלה מצומצם, וזאת על מנת לעמוד בעלויות התפעול הגבוהות יחסית ובמטרה לשפר באופן מתמיד את רווחיות פעילותה. עוד יצוין כי חלק מרווחי החברה בארה"ב נובעים מהכנסות מריבית על פיקדונות.

ההתקשרות בין אפ.אמ.אס ארה"ב לבין לקוח א' הינה התקשרות למתן שירותי ייצור, במסגרתה מספק לקוח א' לאפ.אס.אס ארה"ב את חומר הגלם הדרוש לצורך הייצור על ידי אפ.אס.אס ארה"ב. זאת, בשונה מאופי ההתקשרות של מפעל הייצור של החברה בישראל, במסגרתה קונה החברה בעצמה את חומר הגלם הדרוש ליצור מוצרה ומוכרת את המוצר המוגמר ללקוחותיה.

כתוצאה מאופי התקשרות כאמור, היקף ההכנסות הנרשם בספרי החברה מפעילות הייצור במסגרת ההתקשרות בין אפ.אמ.אס ארה"ב לבין לקוח א', נמוך יותר בהשוואה להכנסות החברה ממפעלה בישראל ביחס לאותו היקף יצור. זאת מאחר שסעיף המכירות במסגרת ההתקשרות האמורה משקף את מחיר שירותי הייצור בלבד (ובהתאמה, בסעיף עלות המכר לא נכללת עלותם של חומרי הגלם) בעוד שסעיף המכירות בגין פעילות מפעל הייצור של החברה בישראל משקף את המכירות של המוצר המוגמר (קרי, חומר הגלם) שהחברה מוכרת. לפרטים אודות רווחיות הפעילות במתכונת כאמור ראו סעיף 3 לדוח הדירקטוריון המהווה חלק מהדוח התקופתי.

לפרטים אודות ההסכם בין אפ.אמ.אס ארה"ב לבין לקוח א' ראה סעיף 3.22 לדוח זה.

**1.1.3 תרשים אחזקות של החברה נכון ליום 31.12.2025 :**



**1.2 תחום הפעילות של החברה**

לקבוצה תחום פעילות אחד המדווח בדוחות הכספיים של החברה כמגזר עסקי אחד, והוא כולל פיתוח, ייצור, שיווק ומכירת חומר גלם לשוק המיגון העולמי והמקומי. במסגרת תחום הפעילות האמור, עוסקת הקבוצה, נכון למועד הדוח, בייצור יריעות חד כיווניות המשמשות חומר גלם בתעשיית המיגון כנגד איומים בליסטים.

מוצר הקבוצה (קרי חומר הגלם) מיוצר מסיבים סינטטיים שונים כגון סיבי ארמיד וסיבי פוליאטילן ובחלק מהמקרים גם חומרים מרוכבים שונים.

**1.3 השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה**

בשנים 2024 ו-2025 לא בוצעו השקעות בהון התאגיד ועסקאות מהותיות על ידי בעלי עניין בתאגיד במניות התאגיד מחוץ לבורסה.

יצוין כי לאחר תקופת הדוח, ביום 23 בינואר 2026 בוצעה מכירה של 1,380,000 מניות בעסקה מחוץ לבורסה על ידי בעל השליטה בחברה, מר דניאל בלום, כך שנכון למועד פרסום הדוח שיעור החזקתו במניות החברה הינו כ-52.76%. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי מיום 25 בינואר 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-009354), אשר הפרטים הכלולים בו מובאים בזאת על דרך ההפניה.

**חלוקת דיבידנדים** .1.4

1.4.1 להלן פירוט הדיבידנדים אשר החברה הכריזה וחילקה (במזומן) בשנתיים שקדמו לתאריך הדוח:

<u>תאריך תשלום</u>	<u>סכום החלוקה הכולל</u>
23.10.2025	20,000 אלפי דולר (66,180 אלפי ש"ח)
7.5.2025	30,000 אלפי דולר (107,610 אלפי ש"ח)
24.12.2024	15,000 אלפי דולר (54,711 אלפי ש"ח)
8.5.2024	15,000 אלפי דולר (55,685 אלפי ש"ח)

כמו כן, לאחר תאריך המאזן ליום 31.12.2025, ביום 26 במרץ 2025, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך כולל של 20,000 אלפי דולר. לפרטים נוספים ראו דוח מידי שמפרסמת החברה בד בבד עם פרסום דוח זה.

1.4.2 ביום 27 במרץ, 2012 החליט דירקטוריון החברה לאמץ מדיניות חלוקת דיבידנד, אשר על פיה תפעל החברה, מדי שנה, לחלוקה של לפחות 50% מתוך רווחיה השנתיים הראויים לחלוקה, להוציא רווחים הנובעים מפעילות על-פי תכנית השקעה של "מפעל מאושר" בהתאם לחוק לעידוד השקעות הון, התשי"ט-1959, ו/או רווחים אחרים, אשר חלוקתם עשויה להשית על החברה חבות מס נוספת, וזאת על פי הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה.

יישום המדיניות כפוף להוראות כל דין, לרבות הוראות דין בקשר עם חלוקת דיבידנד ובכלל זה מבחני החלוקה הקבועים בחוק החברות, והערכת דירקטוריון החברה בדבר יכולתה של החברה לעמוד מעת לעת בהתחייבויותיה הקיימות והצפויות, והכל בשים לב לפעילות החברה, לתזרים הצפוי שלה, התחייבויותיה, יתרות המזומנים שברשותה, תוכניותיה ומצבה כפי שיהיה מעת לעת.

בהתאם להחלטת הדירקטוריון - יישום מדיניות חלוקת דיבידנד, בכל מקרה נתון כאמור, יהא מותנה בהחלטה ספציפית של דירקטוריון החברה, לרבות החלטה בדבר היקף סכום החלוקה ומועד החלוקה, או עצם החלוקה בכלל. דירקטוריון החברה יהיה רשאי בכל עת, בהתחשב בשיקולים עסקיים ובהתאם להוראות כל דין, לשנות את מדיניות החלוקה, ובכלל זאת שיעור והיקף הסכומים שיחולקו, או להחליט מעת לעת שלא לחלקם כלל.

1.4.3 ליום 31 בדצמבר 2025 מסתכמים "הרווחים" של החברה לעניין מבחן הרווח לפי סעיף 302 לחוק החברות, בכ-150,837 אלפי דולר.

2.1 מידע כספי לגבי תחום הפעילות של החברה

להלן מידע כספי לגבי תחום הפעילות של החברה לשנים 2023, 2024 ו-2025 (באלפי דולר):

2023	2024	2025	
113,418	128,068	121,369	סה"כ הכנסות באלפי דולר
(10,652)	(10,988)	(12,361)	סה"כ עלויות קבועות באלפי דולר
(63,248)	(70,533)	(65,228)	סה"כ עלויות משתנות באלפי דולר
-	-	(47)	הפסדים אחרים נטו
39,518	46,526	43,733	סה"כ רווח מפעולות רגילות באלפי דולר
166,468	181,215	169,729	סך הנכסים באלפי דולר
17,941	19,212	15,904	סך ההתחייבויות באלפי דולר

להסבר בדבר ההתפתחויות שחלו בנתונים הכספיים של החברה ראה בדוח הדירקטוריון המצורף כפרק ב' לדוח התקופתי.

2.2 סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה

2.2.1 מגמות, אירועים והתפתחויות בסביבה העסקית

2.2.1.1 הקבוצה מייצרת חומר גלם לשוק המיגון העולמי כנגד איומים

בליסטיים ולהערכת החברה הינה אחד מהיצרנים המובילים בתחום פעילותה. שוק המיגון העולמי מהווה חלק מענף הביטחון העולמי, ובשל כך פעילות החברה שהינה חברה מוטת יצוא מושפעת במידה רבה מהתפתחויות בענף הביטחון העולמי ומתקציבי הביטחון של המדינות והגופים המהווים את הצרכנים הסופיים של המוצרים בהם משולב מוצר החברה. להלן תובא סקירה לגבי מגמות בענף הביטחוני:

2.2.1.2 ההוצאה הצבאית העולמית המוערכת לשנת 2024 הייתה בסך של כ-

2,718 מיליארד דולר. גם בשנת 2024 הייתה ארה"ב המובילה בהוצאות התקציב הצבאי בעולם. תקציבה עמד על כ-1,100 מיליארד דולר כ-40.4% מסך ההוצאה העולמית<sup>1</sup>. למיטב ידיעת החברה, למועד הדוח טרם פורסמו נתונים רשמיים לגבי ההוצאה הצבאית העולמית לשנת 2025, אולם כפי שהיה במהלך השנים האחרונות - ארה"ב הינה עדיין הגורם הדומיננטי ביותר בענף הביטחון בעולם, הן על שום היקף הוצאותיה הביטחוניות וגובה תקציב הביטחון והן על שום היותה "מובילת דעת קהל" (במובן זה שמדינות רבות נוספות נוטות לגבש

את מדיניותן הביטחונית לאורה של מדיניות ארה"ב). להערכת החברה, שינוי בממשל האמריקני, אירועים בתוך ארה"ב, קונפליקטים בעולם, מלחמה בארגוני טרור, התנהלות צפון קוריאנה, מערכת היחסים מול רוסיה וסין, המלחמה באוקראינה, כמו גם מלחמת "חרבות ברזל" ומבצעי "עם כלביא" ו-"שאגת הארי" אשר נכון למועד פרסום הדוח משפיעים ועשויים להשפיע הן על תקציב ארה"ב המוקצה לענייני הביטחון מעבר לים, והן על הליך התחמשות והצטיידות ביטחונית כלל עולמי. למיטב הערכת החברה, גידול או קיטון בהוצאותיה הביטחונית של ארצות הברית משפיע באופן ישיר על פעילותה של החברה ועל השווקים בהם היא פועלת.

2.2.1.3

בנוסף, קיימים עימותים בעולם בין קבוצות צבאיות-פוליטיות לבין ממשלות. עימותים אלה מצריכים ממשלות לא מעטות להצטייד לקראת ולמול איומים פנימיים מעין אלה. אתגרים פוליטיים פנימיים בעקבות נסיונות הפיכה, הגירה המונית ועוד מחייבות הצטיידות צבאית. בהקשרים אלו אף תצוין תופעת הסכינאות ברחבי העולם המחייבת פתרונות מיגון ייחודיים.

גם עימותים על רקע אזרחי (כגון מאבקי ממשלות בסחר בסמים) וכן עימותים אזרחיים ברחבי העולם (בין היתר בהקשר של הפגנות בעלות מאפיינים חברתיים), מעלים אף הם את הדרישה לתגבור מערכות הביטחון והיערכות מצד הגופים הממסדיים באותן מדינות.

2.2.1.4

בנוסף, תנודתיות משמעותית במחירי הנפט משפיעה על התקציבים הביטחוניים במדינות תלויות נפט כמו במדינות במזרח התיכון, במרכז ובדרום אמריקה. כמו כן, לקיצוץ או לגידול בתקציבי הביטחון באירופה (בפרט ברקע מצב הלחימה באוקראינה למועד פרסום הדוח) קיימת להערכת החברה השפעה רבה על היקף וקצב קבלת הזמנות. ולבסוף, לקיצוץ או לגידול בתקציבי הביטחון בישראל קיימת להערכת החברה השפעה רבה על היקף וקצב קבלת הזמנות.

2.2.2

#### השפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה

ההזדמנויות העסקיות של החברה והסיכונים בפעילותה מושפעים מגורמים ענפיים בתחום פעילותה בעיקר וכן מגורמים בסביבה המקרו כלכלית של החברה, שעיקריהם כדלקמן:

2.2.2.1

#### **תהליכים גלובליים וחוסר יציבות**

(א) חוסר יציבות שלטונית, כלכלית, ביטחונית ואף בריאותית עשוי להשפיע על ההכנסות והרווחים עקב ירידה פוטנציאלית בביקושים ובצריכה בתחום אבטחה מוסדית, לרבות דחייה של ריענון מלאים קיימים. קיצוץ תקציבי ביטחון וכן מחנק האשראי עלולים להקטין את הביקושים בין היתר למוצר החברה. בנוסף, ממשלות רבות נמצאות בגירעון תקציבי דבר אשר יכול לגרום להורדת התקציבים הממשלתיים.

להערכת החברה, העלייה במתיחות הביטחונית ברחבי העולם כמו גם האירועים הביטחוניים במדינת ישראל כפי שיפורט להלן עשויים להשפיע על היקף הביקוש למוצר החברה מחד, ומאיך עלולים להשפיע על פעילות החברה באפיקים נוספים, ובכלל כד השפעה על תהליכי אספקה ופגיעה בשרשראות ההספקה (בעיקר מגבלות הובלה ושימוש במתכונת הטסה חלף שימוש בשילוח ימי, נוכח הנסיבות), קשיי נזילות בקרב לקוחות, עלייה במחירי חומרי הגלם וכן שיבושים עסקיים עקב התקפות סייבר בין מדינות והמצב הפיננסי בשווקים מסוימים בעולם. החברה נוקטת במדיניות שמרנית אשר כוללת בין היתר החזקה בכמות מלאי חומרי גלם בהיקף מינימלי מספק לצורך התמודדות עם מורכבויות הובלה במקרה הצורך, מאתרת חלופות שילוח (תוך ניסיון, במידת האפשר, להשית את העלויות הנוספות הכרוכות בכך על הלקוח, ומתקשרת עם חלק מהלקוחות (בהתאם להערכת החברה ביחס ליכולת הפרעון שלהם) במתכונת ביצוע תשלומים מראש או בכפוף להעמדת בטחונות ראויים כתנאי לביצוע המכירה.

בהקשר זה, ביום 7 באוקטובר 2023 פרצה מלחמת "חרבות ברזל". אשר גם בשנת הדוח היה אירוע בעל השפעות מדיניות, כלכליות ועסקיות משמעותיות על מדינת ישראל בכלל ועל המשק הישראלי בפרט. השפעות אלו באו לידי ביטוי בשנת הדוח בין היתר בהיקף גיוס מילואים נרחב והשפעה על שוק התעסוקה, לצד השפעה על העורף הישראלי, באופן שהשפיע על הפעילות המשקית בכללותה ועל הכלכלה המקומית. בחודש אוקטובר 2025 נחתם הסכם בתיווך ארה"ב ומדינות נוספות, המבוסס על תוכנית 21 הנקודות של נשיא ארה"ב, ואשר הביא להסכמות עקרוניות על הפסקת אש בעזה ועל הוצאתם לפועל של הסדרים הומניטריים. במקביל להפסקת האש כאמור, פסקו למועד הדוח התקפות על מדינת ישראל מכיוון תימן. למועד הדוח, נשמרת הפסקת האש כאמור וארה"ב מקדמת מהלכים לפירוז עזה מנשק בשליטת חמאס לצד מהלכי שיקום האזור, אולם טרם התברר האם מהלכים אלו ישאו פרי ובאיזה אופן, וטרם התברר האם הפסקת האש תימשך ואופן יישום השלבים הבאים בהסכם כאמור.

בחודש יוני 2025 פתחה ישראל במתקפת מנע נרחבת כנגד איראן במסגרת מבצע "עם כלביא". מבצע זה הוביל למגבלות רחבות על הפעילות המשקית בישראל לתקופה קצובה, נוכח איום הטילים האיראני ולפגיעות בעורף הישראלי. כעבור כשבועיים הוכרזה הפסקת אש אשר הובילה להפסקת התקיפות.

בחודש פברואר 2026 פתחה מדינת ישראל במתקפת מנע נוספת באיראן תחת השם "שאגת הארי", בתיאום עם ארה"ב, אשר

הובילה למתקפה משמעותית, ממושכת ומשולבת על אתרי גרעין, אתרי טילים ומוסדות שלטון איראניים. מתקפה זו הובילה לתקיפות מנגד של איראן לעבר אזורים בשטח מדינת ישראל, בקפריסין כמו גם לעבר מדינות נוספות במזרח התיכון, וזאת במקביל לירי שחיזבאללה ביצע מכיוון לבנון לעבר ישראל ואשר הוביל לפתיחת חזית נוספת שבה צה"ל פועל. למועד הדוח הוכרז על מעבר להתנהלות המשק בשעת חירום. בשים לב לכך שפעילות החברה בישראל מוגדרת כחיונית ומשכך היא מתנהלת באופן סדיר בשים לב למגבלות המשקיות ולמגבלות שינוע (שלמועד הדוח טרם התבררו באופן ממצה) החלות על כלל המשק.

לצד כל האירועים המלחמתיים כאמור, למועד הדוח לא מאותרות השפעות מהותיות על פעילותה של החברה כתוצאה מהלחימה כאמור, אשר להערכת החברה ועל פי אינדיקציות פומביות מחזקת ועשויה להוסיף ולחזק את התעשייה הביטחונית בישראל ואת הביקושים למוצריה.

(ב) המצב הפוליטי בארה"ב ושינויים בו, לרבות בעקבות חילופי הממשל בארה"ב במהלך חודש ינואר 2025, השפיעו על היבטי הרגולציה החלה, על שינויים במדיניות הכלכלית בארה"ב, במדיניות המכסים על יבוא חומרי גלם ומוצרים לארה"ב, ואף הובילו רפורמות ושינויים בהטבות מס שונות. הטלת מכסים חדשים מצד ארצות הברית על מוצרים מישראל יצרה השפעה שלילית על הייצוא הישראלי. מכס של כ-15% הגדיל את עלויות הייבוא לשוק האמריקאי, פגע בתחרותיות של היצואנים הישראליים והפעיל לחץ על מחירים, רווחיות והיקפי המכירה בארה"ב. מהלכים אלו עלולים להוביל להשלכות אינפלציוניות ולהשפעה על מתכונת היקף פעילות וכן על רווחיות החברה. כניסתו לתוקף של הממשל החדש בארה"ב עשויה להוביל למדיניות בדלנית הן למול מדינות אירופה והן ביחסיה עם סין, עם השפעות שנכון למועד הדוח מוקדם להעריך את מידת השפעתם על פעילותה של החברה.

האמור לעיל בנוגע להערכות החברה כאמור בהתייחס לאירועים הביטחוניים והשפעותיהם האפשריות כאמור כמו גם על השלכות של תהליכים מדיניות כאמור מהווים מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. מידע זה נשען על תמונת המצב הידוע לחברה נכון למועד הדוח לצד היכרותה את שווקי הפעילות והערכות ותחזיות הנהלתה. מידע זה עשוי שלא להתממש, או לחילופין להתממש באופן שונה, וזאת בין היתר כתוצאה מגורמים שאינם בשליטת החברה, לרבות אי הוודאות הרבה ביחס להיקף המלחמה והתמשכותה.

**המצב הביטחוני ותקציבי רכש של מערכות הביטחון השונות -**

.2.2.2.2

מוצר החברה משמש בעיקר לייצור מוצרים עבור מערכות ביטחון בחו"ל. צמצום תקציבי הרכש הביטחוני במדינות עיקריות (ובייחוד - בארה"ב), עלול להשפיע על מכירותיה של החברה. מצב השוק הביטחוני בעולם ובישראל למועד הדוח יוצר ביקושים גבוהים באופן יחסי בתחום הפעילות של החברה. הטבה במצב הביטחוני העולמי עשויה להוביל לצמצום בתקציבי הרכש של הצרכנים הסופיים. מנגד, החמרה במצב הביטחוני, בדגש על מתיחויות שנובעות מקונפליקטים ברחבי העולם בכלל ובמתיחויות הביטחונית החרפה ברחבי אירופה ובישראל נכון למועד פרסום הדוח בפרט, עשויים להוביל לגידול בתקציבי הרכש של הצרכנים הסופיים.

בנוסף וכאמור, ההאטה בכלכלה העולמית לצד קיצוצים וגירעונות של ממשלות ברחבי העולם עלולים להביא לירידה בתקציבי הרכש בתחום הביטחוני.

#### .2.2.2.3

**שינויים בזמינות חומרי גלם** - החברה חשופה לסיכונים שוק הנובעים מזמינות ותנודות במחירי חומרי הגלם. למועד הדוח קיים מספר מצומצם יחסית של יצרני חומרי גלם המשמשים את החברה לטובת מוצרה, המשפיעים על זמינות חומרי הגלם בענף ובמחיריהם. בתקופת הדוח ולמועד הדוח לא מאותר מחסור בחומרי גלם, אולם מזוהים לעיתים קשיים ביכולת שינוע חומרי הגלם לארץ, ברקע המצב המלחמתי וצמצום אמצעי הובלה, ובכלל כך בין היתר בשל סגירה לפרקים של המרחב האווירי של ישראל שהוביל לצמצום ולעיתים אף לביטול טיסות לארץ על ידי חברות תעופה זרות, וכן הגבלות על כניסה לנמלים ברחבי העולם, אשר הובילו כמכלול לעיכוב במשלוחים ובהתאמה להתייקרות בעלויות ההובלה והשינוע. החברה פועלת לדרכי שינוע נוספות על מנת לאפשר המשך פעילות. במהלך תקופת הדוח נקטה החברה בפעולות להתמודדות עם הבטי זמינות חומרי גלם, ובכלל כך רכש מוגבר של חומרי גלם למלאי, איתור חלופות שינוע ומאמצים להשתת התייקרויות ההובלה על לקוחותיה. לצד זאת יובהר כי בשנה החולפת ולמועד הדוח לא זוהו שינויים בזמינות חומרי הגלם אשר היה בהם כדי להשפיע באופן מהותי על פעילות החברה.

#### .2.2.2.4

**תנודות בשערי מטבע זר** - הגם שהדולר האמריקני הוא מטבע הפעילות העיקרי של החברה, חלק מהכנסותיה והוצאותיה נעשים במטבעות שונים (בעיקר שקל ואירו). כמו כן, חלק מיתרות הנכסים השוטפים של החברה הינם באירו ושקל. בנסיבות אלה חשופה החברה לתנודות בשערי המטבעות השונים אל מול הדולר. בשנת 2025 נרשמה היחלשות חדה של שער הדולר למול מטבעות מרכזיים, על רקע שינויים במדיניות המוניטרית, גידול בגירעון האמריקאי והסטת השקעות גלובליות. החברה מבצעת מעת לעת עסקאות החלפת מטבע. לצד זאת יצוין כי מרבית פעילות החברה (קרי, מרבית עסקאות הרכש מחד והמכר מנגד) מתבצעת ככלל בדולר, באופן שלהיחלשות המטבע לא היתה השפעה מהותית על פעילות החברה ותוצאותיה.

2.2.2.5 **התפתחויות רגולטוריות** - מאחר שחלק ניכר מהצרכנים הסופיים של המוצרים בהם משולב מוצר החברה הינם גופים מוסדיים או ממשלתיים, שינויים העלולים לחול בדרישות הרגולטוריות, בעיקר בארה"ב ובאירופה, לרבות בתחום העדפת תוצרת מקומית של אותן מדינות, עשויים להשפיע על הביקוש למוצר החברה. החברה מקיימת קשר רציף עם לקוחותיה בנושאים אלו, ולהערכתה היא עומדת בדרישות הרגולטוריות הרלוונטיות הקיימות נכון למועד דוח זה.

2.2.2.6 **חידושים והתפתחויות טכנולוגיות בייצור חומרי הגלם למיגון בליסטי** - פיתוח שיטות ייצור חדשות מצריך שנים רבות, כוח אדם מיומן מאוד ומתקנים יקרים ביותר. החברה שוקדת באופן מתמיד על שימור ופיתוח מוצרה על מנת לעמוד בדרישות המתקדמות ביותר בתחום המיגון.

כך לדוגמא, במהלך השנים האחרונות הורכב בחברה בארה"ב ציוד חדש, שמטרתו מתן יכולת לחברה לשפר את מוצרה הקיים על מנת שיעמוד ביעדי לקוחותיה וכן לאפשר למוצרה לעמוד בקדמות הטכנולוגיה. החברה פועלת לשיפור המוצר יחד עם לקוח א' על מנת לעמוד בחזית הטכנולוגיה.

*הפרטים הכלולים בסעיף זה, ובכלל כך הערכות החברה, לרבות (אך לא רק) לעניין הסביבה המאקרו כלכלית בישראל ובשווקים בחו"ל בהם היא פועלת, מגמות השוק ופוטנציאל השווקים בהם היא פועלת, כוללים מידע צופה פני עתיד המבוסס על המידע והנתונים המצויים בידי החברה, ובכלל כך פרסומים, סקירות ומחקרים פומביים, וכן על הערכות החברה במועד פרסום הדוח בנוגע למגמות השוק ולהשפעת מגמות אלו על פעילות הקבוצה. יובהר כי מידע זה הינו בלתי וודאי ותלוי, בין היתר, בגורמים נוספים אשר אינם בשליטת החברה, אירועים עולמיים ומקומיים בלתי צפויים, תהליכים רגולטוריים והמצב הכלכלי בישראל ומחוצה לה. הערכות החברה עשויות שלא להתממש, או להתממש באופן שונה משנצפה, בין היתר, אם יתברר כי המידע והנתונים כאמור היו שגויים או בשל גורמים שאינם בשליטת החברה.*

3. תיאור תחום הפעילות של החברה

3.1. כללי

הקבוצה עוסקת בפיתוח, ייצור, שיווק ומכירה של חומר גלם המשמש לייצור מגוון מוצרים ושימושים בתעשיית המיגון כנגד איומים בליסטיים. בהתאם לכך, נכון למועד הדוח עוסקת החברה בייצור יריעות חד כיווניות הנמכרות בתצורות שונות במוצרים משולבים חומרים מרוכבים בעלי יכולות הגנה בליסטית גבוהה.

3.2. מידע כללי על תחום הפעילות

3.2.1. מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

שוק חומרי הגלם לייצור אמצעי מיגון בליסטיים מאופיין ביציבות גבוהה יחסית ובחסמי כניסה גבוהים (בין היתר בעטיין של דרישות רגולטוריות נוקשות ודרישות לקוחות לסטנדרט איכות). בנסיבות אלה, להערכת החברה, תמורות בשוק נמדדות בפרקי זמן של שנים. עם זאת, ההאטה הכלכלית ברחבי העולם, משברים וקונפליקטים ביטחוניים עולמיים, שינוי מדיניות של ארה"ב בנושא מדיניות חוץ, תנודתיות במחיר הנפט, יציבות שלטונית וכן הקצאת משאבים והסטת תקציבים לצרכים אחרים מהווים גורם משפיע על תקציבי ממשלות אשר יכולים להביא, למיטב ידיעת החברה, לקיטון או לחילופין לגידול בתקציבי הביטחון בעולם. בנוסף, להערכת החברה נכנסים שחקנים נוספים לתחום, בין היתר יצרנים סינים, דבר המגביר את התחרות בין היצרנים בפרט, כאשר למיטב ידיעת החברה, תקציבי הביטחון המתייחסים להבטים הקשורים לחברה קטנים באופן יחסי.

מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות

לפרטים על מגבלות החקיקה והתקינה החלים על תחום הפעילות ראה סעיף 3.21 לדוח זה.

3.2.2. שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיותו

3.2.2.1. המלחמות ואזורי העימות השונים בארץ ובעולם, והגידול בשיעור הפשע והטרור העולמי הגובר הביאו לעלייה משמעותית בביקושים בשוק העולמי ובעיקר בשוק האמריקאי (צבא ארה"ב). למיטב ידיעת החברה, גם בשנת 2024 ההוצאה העולמית בתחום הצבאי של ארה"ב הייתה מהמובילות בעולם מסך התקציב הצבאי העולמי דרישת תקציב הביטחון של ארה"ב לשנת 2025 עמד על כ-765 ביליון דולר, גידול של כ-13% בהשוואה לשנת 2024, ובשנת 2026 כ-878 ביליון דולר כאשר מתוכם כ-5.1 ביליון דולר עתיד להיות מופנה לסיוע לתקציבי ביטחון בין לאומיים, ירידה ביחס לתקציב של שנת 2025 שם הופנה כ-9.6 ביליון דולר. למיטב ידיעת החברה תקציב הביטחון של ארה"ב הורחב בהשוואה לשנת 2025 על מנת לשמור על גודלו התחרותי מול התקציבים של סין ורוסיה, וכן על מנת להתמודד עם איומים גלובליים ושינויים שנבעו בין היתר בעקבות מלחמות בעולם ובפרט המלחמה באוקראינה, מלחמת "חרבות ברזל" והמתוחות מול איראן. להערכת החברה, לא ניתן להסיק בוודאות כי אותו נתח תקציבי יופנה להוצאות הביטחוניות של ארה"ב מחוץ לגבולותיה גם

בשנים הבאות. כמו כן, ניתן לראות שבאזורים רבים ברחבי עולם מתגברים עימותים צבאיים ואזרחיים, דבר שיכול להביא להגדלת הביקוש למוצרי החברה, אך כאמור אין הדבר וודאי.

*המידע האמור בפסקה זו אודות הערכות החברה לאפשרות לשינוי בדרישה למוצריה, הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, הנסמך על הערכות החברה הנשענות על מגמות ותהליכים חיצוניים שאינם בשליטת החברה, ומשכך אין וודאות בהתממשותו.*

בשנת 2025 המשיכה החברה בפיתוח וייצור של מוצרה, קרי חומר הגלם המיוצר על ידה, המשולב בחומרים מרוכבים, תוך כדי התאמתו לשימושים שונים וחדשים (ובכלל כך מגוון פיתוחים ופתרונות מיגון אישי), וזאת בהתאם לצרכי לקוחותיה. מוצר זה מאפשר לחברה לעמוד בדרישות לקוחותיה ולספק חומר גלם המשמש למיגון בליסטי איכותי יותר. בנוסף, בשנים האחרונות הורכב במפעלי החברה בארה"ב ציוד חדש אשר מאפשר לחברה לשפר את מוצרה הקיים ולהביאו לקדמת הטכנולוגיה. החברה עובדת עם לקוח א' על שיפור המוצר על ידי שיפור הטכנולוגיות הקיימות.

מערך פעילותה של החברה בארה"ב מאפשר לה לתת מענה לביקוש לחומר הגלם המיוצר על ידה בארה"ב ולאפשר ללקוחותיה למכור מוצרי מיגון אישי לצבא ארה"ב, תוך קיום תנאי התיקון לחוק האמריקני (Berry Amendment) הקובע, בין היתר, כי על הצבא האמריקני לרכוש אך ורק תוצרת אמריקנית עבור יישומים מסוימים, לרבות יישומים הקשורים עם מוצרי החברה.

ככלל, היקף הפעילות של החברה תלוי בצרכי הלקוחות הסופיים, אשר כאמור לעיל, מושפעים מאירועים בסביבה הפוליטית (מלחמות, טרור עולמי, פשע עירוני, מבצעים צבאיים), ומהצורך בריענון מלאים אחת למספר שנים. יצוין כי עיקר רווחי החברה בשנת הדוח נבעו מפעילות החברה בישראל.

### 3.2.3 התפתחויות בשוקים של תחום הפעילות, או שינויים במאפייני הלקוחות שלו

לפירוט ראה סעיפים 3.2.1 ו-3.2.9 לדוח זה.

### 3.2.4 שינויים טכנולוגיים שיש בהם כדי להשפיע מהותית על תחום הפעילות

השינויים הטכנולוגיים בתחום המיגון בשנים האחרונות הינם בעיקר שילוב של חומרים מרוכבים במוצרי המיגון אותם מייצרת החברה.

החברה עובדת עם חומרים מרוכבים המשולבים במוצרי המיגון שלה ובכך מתמודדת בחזית הטכנולוגיה בתחום המיגון.

במהלך שנת 2025 המשיכה החברה ביצור מוצרים מרוכבים קלים יותר על מנת לעמוד בדרישות המחמירות של הלקוחות תוך עמידה ביעדים של משקלים נמוכים יותר וכן הגנה מפני איומים חדשים. כאמור לעיל, במהלך השנים האחרונות הורכב במפעל החברה בארה"ב ציוד חדש, אשר מטרתו לאפשר לחברה לשפר את מוצרה הקיים על מנת שיעמוד ביעדים של הלקוחות שלה וכן לאפשר למוצרה לעמוד בקדמת הטכנולוגיה.

בנוסף, בשנים האחרונות החברה התקינה ציוד נוסף אשר אפשר לה (בשיתוף פעולה עם לקוח א') לשפר את מוצרה. התקנת הציוד כאמור הייתה כרוכה בהשקעה בסכום לא מהותי לפעילות החברה. כמו כן, במהלך השנים האחרונות רכשה אפ.אמ.אס ארה"ב קו יצור חדש על מנת לעמוד בביקושים של לקוח א' ולאפשר הגדלה משמעותית של כושר הייצור שלה. עלות קו הייצור הינה בסך שאינו מהותי לפעילות החברה.

כמו כן :

(א) במהלך הרבעון הרביעי של שנת 2024 החברה רכשה ציוד חדש לאתר החברה בישראל על מנת שיאפשר לה להגדיל את כושר הייצור של החברה. רכישת הציוד כאמור הייתה כרוכה בהשקעה בסכום לא מהותי לפעילות החברה. נכון למועד הדוח, הציוד הותקן במפעל החברה בישראל ונכנס לפעילות.

(ב) במהלך הרבעון הראשון של שנת 2025 רכשה פמס ישראל ציוד חדש נוסף למפעל בישראל אשר להערכתה צפוי לשפר את מוצר החברה. עלות הציוד החדש הינו בסך שאינו מהותי לפעילות החברה. נכון למועד הדוח, המועד המתוכנן לאספקת והתקנת הציוד החדש הינו ברבעון השני של שנת 2026.

(ג) במהלך הרבעון השלישי של שנת 2025 נרכש ציוד חדש לחברה בישראל שיאפשר להגדיל את כושר הייצור של החברה בישראל בכ-25%. עלות הציוד החדש הינו בסך שאינו מהותי לפעילות החברה. נכון למועד הדוח, המועד המתוכנן לאספקת והתקנת הציוד החדש הינו ברבעון השני של שנת 2026.

(ד) בנוסף, במהלך הרבעון הרביעי של שנת 2024 רכשה אפ.אמ.אס ארה"ב ציוד חדש למפעל בארה"ב. ציוד זה נועד על מנת לאפשר לחברה לשפר את המוצר שלה כדי ולעמוד ביעדים ובביקושים של לקוח א'. להערכת החברה, הציוד החדש כאמור יאפשר להמשיך ולייצר את מוצר החברה באופן העומד בחזית הטכנולוגיה. נכון למועד הדוח, הציוד הותקן במפעל החברה בארה"ב ונכנס לפעילות.

*המידע האמור בפסקה זו אודות הערכות החברה לגבי המועדים הצפויים להתקנת וכניסת הציוד החדש לשימוש, שיפור המוצר והגדלת כושר הייצור הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, הנסמך על הערכות החברה הנשענות על מגמות ותהליכים חיצוניים שאינם בשליטת החברה, מגיעה עם ספקיה ולקוחותיה, ומשכך אין וודאות בהתממשותו.*

#### גורמי ההצלחה הקריטיים העיקריים הייחודיים לתחום פעילות החברה :

3.2.5

**חדשנות טכנולוגית** - בתחום פעילות החברה קיימת דרישה מתמדת לחומרי גלם מתקדמים ובהתאמה למוצרים קלים, טובים ועמידים יותר. היכולת לייצר ולשווק מוצרים כאמור מהווה יתרון ברור על המתחרים. החברה פועלת על בסיס מתמיד לפיתוח חומר גלם בעל ערך מוסף גבוה יותר ללקוחותיה, ונמצאת בחזית הטכנולוגיה בתחום המיגון באמצעות חומרים מרוכבים. מתן פתרונות לאימים חדשים מהווה גורם קריטי להצלחה. החברה שוקדת באופן תדיר בשיפור המוצר, באמצעות טכנולוגיות חדשות ובשיתוף פעולה עם לקוח א'.

**איכות** - איכות היא גורם בסיסי ועיקרי בתחום הפעילות של החברה שמוצריה משמשים, בין היתר, להגנה על חיי אדם. כיוון שאין בנמצא שיטות בדיקה לא הרסניות למוצר החברה, ההקפדה על אבטחת איכות היא עניין חשוב ומהותי ביותר ללקוחותיה

המסחריים של החברה ולצרכנים הסופיים (הרוכשים מוצרים בהם משולבים חומרי גלם של החברה). לעניין זה יצוין כי לחברה מערך אבטחת איכות ברמה גבוהה (לפרטים ראה סעיף 3.21.6 לדוח זה). בנוסף, מפעילה החברה מעבדה בליסטית עצמאית המאושרת על ידי צה"ל, משטרת ישראל, משרד הפנים ומשרד הביטחון, בה מבוצעות בדיקות איכות לפי תקנים מקומיים ובינלאומיים.

כמו כן, לחברה מעבדה בליסטית נוספת בבעלותה של אפ.אמ.אס ארה"ב, הפועלת באישורן של הרשויות הרלוונטיות בארה"ב.

**זמני אספקה** - לקוחות החברה נתונים, לעיתים קרובות, בסד זמנים קצוב, וזקוקים למוצר החברה בדחיפות גבוהה ובהתראה קצרה. בהתאם לכך החברה עושה מאמצים לפעול ביעילות גבוהה, והיא מאופיינת ככלל בזמני אספקה מהירים בתחום הפעילות. אספקה מהירה זו מתאפשרת בין היתר באמצעות שימוש במבנה ניהולי קטן ויעיל (מספר מקבלי החלטות מצומצם ביותר), באמצעות שימוש באמצעי ייצור בעלי יכולת תפוקה גבוהים וכן באמצעות פריסה גיאוגרפית המאפשרת נגישות וזמינות ללקוח. בהקשר זה יצוין כי במהלך שנת הדוח בשל מלחמת "חרבות ברזל" ומבצעים "עם כלביא" ו-"שאגת הארי" צמצמו חברות תעופה ואף ביטלו את הטיסות לארץ - דבר שגרם לייקור עלויות האספקה ולזמני אספקה ארוכים יותר. כמו כן, התקפות החות"ים על סחורות שמגיעות מהים גרמו להארכת משך השינוע של הסחורות ללקוחות וכן להארכת זמן האספקה של חומרי הגלם לאתר החברה בישראל. בהקשר זה יצוין כי נכון למועד פרסום הדוח, פסקו ההתקפות מצד החות"ים.

**תמיכה טכנית** - לחברה מחלקה טכנולוגית בה מועסק כוח אדם בעל ניסיון עשיר בתחום המיגון, המעניקה תמיכה טכנית מלאה ללקוחותיה.

**מוניטין** - לחברה חשיבות רבה בשמירה על המוניטין שלה כמי שמספקת את מוצרה באופן מיטבי, בלוח הזמנים הדרוש ותוך מתן שירותי תמיכה וסיוע לאחר המכירה במידת הצורך.

### שינויים במערך הספקים וחומרי הגלם לתחום הפעילות

3.2.6

כמות הספקים בתחום הפעילות של החברה מצומצמת באופן יחסי בשל חסמי כניסה גבוהים מאוד. החברה עובדת עם מספר ספקי חומרי גלם, על מנת להימנע, ככל הניתן, מתלות מהותית בספק זה או אחר.

לפרטים אודות מתכונת ההתקשרות עם לקוח א' אשר במסגרתה רוכש לקוח א' במישרין את חומר הגלם המשמש לייצור מוצר החברה, ראו סעיף 1.1.2.1 לעיל.

### מחסומי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות

3.2.7

חסמי הכניסה לתחום הפעילות של החברה הינם ככלל גבוהים אולם כאמור בסעיף 3.2.1 לעיל, קיימים להערכת החברה שחקנים חדשים הפועלים בתחום הפעילות של החברה.

להלן פירוט חסמי הכניסה העיקריים:

**3.2.7.1 טכנולוגיה** - הפעילות בתחום מיושמת באמצעות טכנולוגית ייצור מורכבת למדי, אשר פיתוחה נמשך שנים רבות ודורש השקעת עלויות גבוהות.

- 3.2.7.2. **מתקני ייצור** - חלק ניכר ממתקני הייצור בתחום הפעילות מתוכננים ומיוצרים באופן ספציפי (tailor made) ובתכנון עצמי של החברות הפועלות בתחום הפעילות, וכתוצאה מכך עלות פיתוחם והקמתם גבוהה מאוד.
- 3.2.7.3. **כוח אדם** - לצורך הפעילות בתחום נדרש כוח אדם בעל הכשרה ייחודית וידע טכנולוגי מתאים, ובפועל קיים קושי באיתור כוח אדם בעל ניסיון והכשרה מתאימים.
- 3.2.7.4. **תקנים ודרישות מוצר** - העוסקים בתחום הפעילות נדרשים לעמוד בתקנים נוקשים של כוחות הביטחון במדינות השונות.
- 3.2.7.5. **ידע והכרות השוק** - מציאת פתרונות וגיבוי ללקוחות הינם תהליכים הדורשים הכרות ואמון, תהליך הנבנה לאורך שנים.
- 3.2.7.6. **מגבלות רגולטוריות** - על גופים ביטחוניים בארה"ב חלה מגבלה רגולטורית (Berry Amendment) על פיה נדרשים גופים אלו לרכוש מוצרים אשר מיוצרים בארה"ב בלבד. מגבלה זו עלולה להוות מכשול ליצרנים מחוץ לארה"ב.

3.2.8. תחליפים למוצרי תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

- 3.2.8.1. **חומרי גלם שמקורם בתעשיית הפלדה** - חומרים תחליפיים למוצרי החברה שהינם חומרים מרוכבים למיגון, ניתן למצוא בתעשיית הפלדה. חסרונם העיקרי של מוצרי הפלדה הללו הוא משקלם הגבוה מאוד יחסית לחומרים מרוכבים, אך יתרונם הוא שהינם בעלות נמוכה יותר; ולפיכך נעשה בהם שימוש במקרים בהם עלות המוצר היא מרכיב קריטי ו/או כאשר אין מניעה כי משקל המיגון הבליסטי יהיה גבוה. דוגמאות לשימושים מעין אלה: מיגון ספינות, מיגון כלי רכב כבדים וכדומה. להבדיל ממוצרי החברה, חומרים חליפיים אלו מכילים אחוז נמוך של חומרים מרוכבים (המשפרים את ההגנה הבליסטית של מוצר מיגון). תעשיית המיגון באמצעות פלדה כפופה למיטב ידיעת החברה, למגבלות ייצור חמורות, ועל כן בתנאי מחסור בתחום המיגון לא ניתן להגביר תפוקת חומרים חליפיים באופן משמעותי ולא ניתן יהיה להגדיל באופן משמעותי את חלקה היחסי של תעשיית הפלדה בשוק המיגון.
- 3.2.8.2. **סיבים אחרים** - סיבים סינטטיים ואחרים מסוגים שונים (כגון סיבי ניילון, זכוכית, פחם, קרמיקה ואחרים) מהווים אף הם תחליפים למוצר החברה, הגם שהם מאופיינים ביעילות מיגון נמוכה בהרבה מהסיבים המשמשים את החברה. יצוין כי החברה אינה מוגבלת בהכרח לשימוש בסיבים בהם היא עושה שימוש כיום, ובאפשרותה לעשות שימוש בסיבים מסוגים שונים על פי צרכיה הכפופים לצורכי השוק, זמינות חומרי הגלם ודרישות לקוחותיה.

3.2.9. מבנה התחרות בתחום הפעילות ושינויים החלים בו

התחרות בתחום, שהייתה בעבר מוגבלת, התעצמה בשנים האחרונות עקב הגדלת כושר הייצור של ספקי חומרי הגלם למוצרי מיגון בליסטי. בנוסף, חברות שונות מציעות פתרונות שונים עם תחליפים חדשים לשוק דבר שהקטין את נפח השוק ולכן תרם גם הוא להגברת התחרות. לנוכח התחרות הגוברת ולנוכח האמור לעיל פועלת החברה להגברת מאמצי השיווק שלה תוך שמירה על רמת הוצאות נמוכה באופן יחסי, במטרה לשמר לקוחות קיימים, לגייס לקוחות חדשים ולהגדיל בכך את נתח השוק שלה. כמו כן, במטרה לשמר ולשפר את מעמדה התחרותי פועלת החברה לשיפור מתמיד של מוצריה ואיכותם, ומתן פתרונות חדשים בעזרת מוצריה, המשמשים לייצור מוצרי מיגון.

### מוצרים ושירותים .3.3

3.3.1 בשנת הדוח ונכון למועד זה, המוצר של החברה, המשמש חומר גלם בתעשיית המיגון כנגד איומים בליסטיים, הינו יריעה חד כיוונית. היריעות החד כיוונית מיוצרות על ידי החברה בשיטת הנחת סיבים באופן מקבילי במטריצה חד כיוונית המכילה חומר מאגד. היריעות מיוצרות תוך שימוש בשיטות ומכונות מיוחדות וכן טכנולוגיות ייצור ספציפיות. היריעות החד כיוונית יכולות לעבור תהליך נוסף של כבישה, המספק ערך מוסף ליכולת ולביצועים שלהן. להערכת החברה, על ידי ייצור מוצר החברה באמצעות חומרים מרוכבים ניתן להגיע לפיתוחים ופתרונות בליסטיים המקנים להם יתרונות בתחום.

ככלל, מאפייני השימוש במוצר החברה משתנים וכפופים לשינויים בשוק ובהזמנות הלקוחות. לקוחות החברה רוכשים את מוצר החברה על פי צורכיהם. המוצר משמש לצורך רוב היישומים כמפורט להלן, והכול בהתאם לצורכי לקוחות החברה, והפתרון אשר נדרש על ידי הלקוח/המשתמש הסופי. למיטב ידיעת החברה, מוצר החברה משמש את לקוחותיה לצורך ייצור מוצרי מגן כנגד איומים בליסטיים, בתצורות שונות. להלן מספר דוגמאות לשימושים כאמור:

3.3.2 **מיגון אישי** - אפודי מגן כנגד רסיסים, אפודי מגן כנגד קליעי נשק קל, פנלים כנגד קליעי רובה, שמיות בליסטיות כנגד רסיסים ו/או כנגד קליעי נשק קל, קסדות מגן נגד איומי רסיסים ו/או נשק קל, מגינים נישאים או ניידים ועמדות מיגון לשמירה, וכן יריעה חד כיוונית בעלת מאפייני גמישות וקלות המיועדת בין היתר להתמודדות כנגד טרור סכינאות.

3.3.3 **מיגון רכב** - מיגון אטום בדפנות הרכבים ו/או בגג ו/או ברצפה ו/או במקומות נוספים ברכב כנגד רסיסים ו/או נשק קל ו/או נשק אחר. מיגון רכבים אזרחיים פרטיים (לדוגמה, רכבים המשמשים הסעת אישים), מיגון רכבים אזרחיים מסחריים (לדוגמה, רכבים מסחריים להובלת מזומנים), מיגון רכבים צבאיים קלים (דוגמת ג'יפים), מיגון רכבים צבאיים כבדים (דוגמת משאיות), מיגון רכבים צבאיים על גבי זחלים (דוגמת נגמ"שים וטנקים).

3.3.4 **מיגון תעופתי** - מיגון חלקים מסוימים במטוסי קרב ובמסוקי קרב. מיגון אזורים מסוימים במטוסים אזרחיים (לדוגמה מעטפת מטוס נוסעים בקרבת מנועי המטוס ודלת תא הטייס).

3.3.5 **מיגון כלי שייט (ימי)** - מיגון אזורים מסוימים בסירות קלות לשימוש צבאי ומשטרתי, מיגון אזורים מסוימים בכלי שייט גדולים יותר (לדוגמה משחתות).

3.3.6. החברה מספקת ללקוחותיה שירותי תמיכה טכנית וכן מבדקי איכות בליסטיים במעבדותיה בישראל ובארה"ב.

3.3.7. למועד הדוח מיוצר מוצר החברה הן ממפעל הייצור בישראל והן ממפעל הייצור בארה"ב, כאשר תהליך הייצור ותוצריו הינם ככלל זהים. אתר הפעילות בישראל משמש ליצור עבור מגוון לקוחות (הן כאלו הממוקמים בישראל והן לקוחות מחוץ לישראל ובכלל כן לקוח א' - בנסיבות בהן לבקשתו מתבצע הייצור בישראל לטובת שילוחו לאזורים שבדרך כלל אינם ארה"ב). מנגד, למועד הדוח משמש אתר הפעילות בארה"ב בבסיסו לטובת יצור עבור לקוח א' (כהגדרתו לעיל).

כמתואר לעיל, במסגרת התקשרות החברה (באמצעות אפ.אמ.אס ארה"ב) לבין לקוח א', מספק לקוח א' את חומר הגלם הדרוש לצורך הייצור במפעל הייצור בארה"ב, זאת, בשונה מאופי ההתקשרות של מפעל הייצור של החברה בישראל, במסגרתה קונה החברה בעצמה (הן במסגרת התקשרות עם לקוח א' והן במסגרת התקשרות עם לקוחות אחרים) את חומר הגלם הדרוש ליצור מוצרה ומוכרת את מוצרה המוגמר ללקוחותיה.

#### 3.4. פילוח הכנסות

להלן פירוט הכנסות ממכירות החברה (באלפי דולר):

לשנה שהסתיימה ביום			
31 בדצמבר 2023	31 בדצמבר 2024	31 בדצמבר 2025	
113,418	128,068	121,369	סה"כ הכנסות באלפי דולר

נוכח מתכונת ההתקשרות בין אפ.אמ.אס ארה"ב לבין לקוח א', שבמסגרתה מספק לקוח א' לאפ.אס ארה"ב את חומר הגלם הדרוש לצורך הייצור על ידי אפ.אס ארה"ב (ובשונה מאופי ההתקשרות של מפעל הייצור של החברה בישראל), מתאפיין היקף ההכנסות הנרשם בספרי החברה מפעילות הייצור בארה"ב כנמוך יותר בהשוואה להכנסות החברה ממפעלה בישראל ביחס לאותו היקף יצור.

לנתוני הכנסות גיאוגרפיות, ראו ביאור 4 דוחות הכספיים המאוחדים של החברה.

גם שיעורי הרווחיות מפעילות הייצור בארה"ב מתאפיינים בשנים האחרונות כנמוכים יותר בהשוואה לשיעורי הרווחיות של מפעל החברה בישראל ביחס לאותו היקף יצור. שוני זה נובע להערכת החברה ממגוון סיבות ובכלל כן נוכח עלויות יצור גבוהות יותר בארה"ב (בדגש על שכר עבודה); וכן נוכח העובדה שמנגד, פעילות המכירה ממפעל החברה בישראל מתבצעת למול תמהיל לקוחות המתקשרים עם החברה בתנאי התקשרות משתנים וברווחיות משתנה

#### 3.5. מוצרים חדשים

החברה עוסקת בשיפור ופיתוח מאפייני חומר הגלם אשר משמש למוצרי מיגון מרוכבים קיימים, על מנת להתאים אותם לדרישות החדשות לענף מיגון הרכב ולענף המיגון האישי. בנוסף, שוקדת החברה על פיתוח יישומים חדשים לשימושים חדשים, במטרה להגדיל את מכירותיה.

החברה פועלת באופן מתמיד לשיפור מוצר קיים בהתאם לדרישות הלקוחות ולרגולציה המשתנה החלה עליהם. שיפורים אלו באים לידי ביטוי בנושאים הקשורים למשקל (קל יותר) ולאיכות (רמת הגנה בליסטית גבוהה יותר). לפרטים אודות בחינה אותה מבצעת החברה ביחס לאפשרות השקעה בטכנולוגיות חדשות ראו סעיף 3.25.2 לפרק זה.

### 3.6. לקוחות

החברה משווקת את חומר הגלם לגופים שונים ברחבי העולם. הרוב המהותי של לקוחות החברה הינם לקוחות עסקיים (הגם שקיימים לקוחות ממסדיים בהיקף נמוך) אשר ככלל אינם ניתנים לאפיון גיאוגרפי או סקטוריאלי מובהק. בשוק הצבאי והממשלתי (ביטחון פנים), החברה פועלת בסביבה עסקית המאופיינת בעסקאות של לקוחותיה על בסיס מכרזים בהם משתתפים לקוחות החברה או בעסקאות מזדמנות בהתבסס על תקציבי ביטחון. בשוק האזרחי המצב שונה כאשר מדובר ככלל בשיווק כמויות קטנות יותר מאשר בשוק הצבאי. להלן פירוט הכנסות החברה מלקוחות עיקריים בשנת 2025, שמחזור ההכנסות מההתקשרות עם כל אחד מהם היווה 10% או יותר מסך הכנסות החברה לשנת 2025:

מכירות (באלפי דולר)	אחוז מסך המכירות	אופי ההתקשרות	לקוח א' / לקוח ד'
51,430	כ-42%	לקוח ותיק (כ-20 שנה) (ראו גם סעיף 3.22 לדוח זה)	לקוח א'
21,460	כ-18%	לקוח ותיק (כ-10 שנה)	לקוח ד'

לחברה מגוון לקוחות, מרביתם לקוחות עסקיים מהשוק התעשייתי/מסחרי ומיעוטם לקוחות ממסדיים, אשר מוצר החברה מהווה חומר גלם למוצריהם. התקשרות החברה עם לקוחות אלו נעשית ככלל באמצעות הזמנות אד-הוק. הזמנות אלו מסופקות בהתאם לשיקול דעתה של החברה ובהתחשב בתנאי שוק ומאפייני הלקוח, אשר על פיהם נקבעים היקף האשראי, ימי האשראי והבטחונות הנדרשים. טרם ביצוע ההזמנה החברה בוחנת במסגרת שיקוליה, בין היתר, את יציבותו הפיננסית של הלקוח.

לחברה אין הסכמי מסגרת עם לקוחותיה למעט עם לקוח א' - ראו סעיף 3.22 לדוח זה; חלק מלקוחות החברה מתאפיינים כלקוחות עסקיים בעלי ותק התקשרויות ארוך שנים של בין 9 שנים לבין 20 שנים (וללא אפיון גיאוגרפי), וזאת בשים לב לכך שההתקשרויות עימם בוצעו על בסיס הזמנות אד-הוק ומבלי שהייתה קיימת התחייבות כלשהי מצד לקוחות אלו כלפי החברה לביצוע רכישות. בהתאמה, אין כל וודאות כי רכישות אלו תימשכנה בהיקפים אלו ובכלל. ראו גם ביאור 19 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025.

### 3.7. שיווק והפצה

3.7.1. **דרכי שיווק** - החברה משווקת את מוצריה בעיקר באמצעות ההנהלה הבכירה, העוסקת בשיווק ישיר ללקוחות פוטנציאליים וכן על ידי סוכנים, פרסום באינטרנט ובקטלוגים מסחריים.

3.7.2. **שימור לקוחות** - שמירת הקשר עם הלקוחות מתבצעת על ידי ההנהלה הבכירה.

3.7.3. **דרכי שיווק נוספות** - נציגי החברה משתתפים ומבקרים בתערוכות רלוונטיות. כמו כן, במהלך שנת הדוח פעילות השיווק בוצעה על ידי החברה גם באמצעות שיחות טלפוניות

ללקוחות קיימים, פגישות עם הלקוחות (הן באופן פיזי והן באמצעים וירטואליים) ופניות יזומות ללקוחות פוטנציאליים חדשים.

### 3.8 צבר הזמנות

בתחום המיגון מגיעות ההזמנות לחברה באמצעות התמודדות של לקוחותיה במכרזים של הצרכנים הסופיים (בד"כ לקוחות ממסדיים, כגון ממשלות, צבאות וכו') או בהתראה קצרה מאד כאשר תקציבי ביטחון מאושרים לאותם צרכנים סופיים.

חוסר בהירות עולמי, אי ודאות בארה"ב ובעולם בכלל עקב המצב הכלכלי, גירעונות עמוקים של ממשלות, העברת תקציבים לצורך טיפול בנושאים שונים כגון נושאים בריאותיים, חברתיים וגורמי מאקרו נוספים יכולים לגרום לשינויים בביקוש למוצרי החברה. לפיכך, אין ביכולתה של החברה להעריך ברמת וודאות גבוהה האם תחול האטה או שינוי בפעילות בתחום שלה.

### 3.9 תחרות

התחרות בתחום פעילות החברה מתמקדת במספר חברות מצומצם והיא מתאפיינת בעיקר ברמת השירות, האיכות והמחיר אשר להערכת החברה מהווים פקטור משמעותי בקבלת החלטת רכש. החברה מתמודדת עם התחרות כאמור באמצעות מתן עדיפות ללקוחות קיימים, יכולת יצור ואספקה במועדים קצרים מאד ככל הניתן תוך כדי הקפדה על איכות גבוהה ושימוש בטכנולוגיות מתקדמות, מחירים תחרותיים וליווי טכני צמוד.

להערכת החברה, הגורמים החיוביים המשפיעים על מעמדה התחרותי הינם בעיקר איכות המוצר המיוצר על ידה, התמקצעות ושיפורים חוזרים ונשנים המתבצעים על ידה לשיפור איכות המוצר וחדשנותו, ניסיונה הנצבר רב השנים וקהל הלקוחות הקיים (אשר הינו ככלל ותיק) עימו היא קשורה, לצד המוניטין החיובי הנצבר רב השנים שנזקף לפעילותה. מנגד, הגורמים המרכזיים העשויים להשפיע לרעה על מעמדה התחרותי של החברה למול מתחרותיה העיקריות הינה בעיקר גודל החברה והיקפי פעילותה (בהשוואה לענקיות חומרים גלובליות ושחקנים ביטחוניים רב-לאומיים, בעלי תקציבי שיווק ותקציבי פיתוח משמעותיים) ובהתאמה יתרון לגודל של אותם גופים (המקנה להם בין היתר גמישות בתמחור הזמנות בהיקפים גדולים) וכן לעיתים זיהוי החברה כחברה ישראלית.

המתחרים העיקריים של החברה הינם יצרנים מבוססי טכנולוגיית אריגה וכן יצרנים מבוססי טכנולוגיה חד כיוונית, דוגמת חברות אירופיות וחברות מאסיה בדגש על אויאנט, טאיגין ודופונט.

נוכח מאפייני פעילות החברה (ומתחרותיה בתחום) והפיזור הגיאוגרפי הנרחב של פוטנציאל לקוחותיה, נכון למועד הדוח, אין באפשרות החברה להעריך את נתח השוק של פעילותה, וזאת בין היתר בשל העובדה שתחום המיגון הינו תחום ביטחוני מסווג, ובהתאמה אין נתונים רשמיים לגבי היקף השוק או נתחי השוק בו מחזיקים מתחרי החברה.

### 3.10 עונתיות

פעילות החברה מושפעת בעיקרה משוק המיגון וצרכיו, אשר אינו מתאפיין בעונתיות אלא מושפע בעיקר משינויים הנובעים מצרכי הצרכנים הסופיים, אשר מושפעים מצידם ממגוון שינויים - כגון מצב פוליטי/ביטחוני (מלחמות וטרור), מצב כלכלי (שנת תקציב) וגורמים רב שנתיים (כגון רענון מלאים וכיוצא באלו).

בדרך כלל, לקראת סוף שנת תקציב בארה"ב ובמדינות אחרות בעולם ניכרת מגמה של עלייה בביקושים. עם זאת, יובהר כי לעובדה זו לא תמיד ניתן לידי ביטוי בדוחות החברה שכן לעיתים חולף זמן מאישור תקציבים ועד תרגומם להזמנות.

**3.11. כושר יצור**

במהלך שנת 2025 עבדה החברה בהתאם לקצב קליטת ההזמנות ולמהירות שנדרשה ממנה על ידי לקוחותיה השונים. בנוסף, לצורך התמודדות עם המצב המלחמתי, פעלה החברה לייצור של מוצרה למלאי, על מנת לאפשר זמינות גבוהה למוצרה ככל הניתן.

למועד הדוח מתבצעת פעילות היצור של החברה במפעליה בישראל ובארה"ב בתפוקה מלאה, באופן רציף ביממה. יחד עם זאת, לחברה ישנה יכולת להגביר את הייצור שלה על ידי שימוש מוגבר במכונותיה, ועל ידי העסקת כוח אדם מוגבר ממקורות חיצוניים או תוך שימוש בקבלני משנה במידת הצורך. למועד הדוח להערכת החברה עומדים לרשותה קווי ייצור המאפשרים לה יתירות ייצורית וגמישות בקבלת ההזמנות וייצורן. להערכת החברה, במקרה הצורך, בהתבסס על הציוד הקיים במפעליה ובכפוף ליתירות מספקת של כוח אדם מתאים, פעילותה עובדת בכ-90% מהתפוקה הפוטנציאלית.

לצד זאת יצוין כי לצורך התאמת פוטנציאל היקף הייצור לביקושים רכשה החברה ציוד חדש, שהותקן למפעלה בישראל והן למפעלה בארה"ב, וביצעה שיפורים בציוד שנועדו להגדיל את כושר הייצור. לפרטים אודות ציוד חדש שנרכש ולשיפורים במוצרים שנועדו להגדיל את כושר הייצור ראו סעיף 3.2.4 לפרק זה.

להערכת החברה, במצבה אין לחברה מגבלות כושר ייצור שכן היא אינה מנצלת את כל כושר הייצור שלה. להערכת החברה, למועד הדוח כושר הייצור הנוכחי שלה מקנה לה יתירות ייצורית באופן שבמידת הצורך היא יכולה להגדיל את כושר הייצור שלה.

**3.12. רכוש קבוע ומתקנים**

עיקר הרכוש הקבוע של החברה כולל:

3.12.1. מבנה (ששטחו כ- 8,215 מ"ר) הממוקם על מקרקעין בפתח תקווה (ששטחו כ- 8,960 מ"ר), אשר החברה חוכרת ממנהל מקרקעי ישראל בחוזה חכירה לדורות מהוון לתקופה של 49 שנים בתוקף עד חודש דצמבר שנת 2045 עם זכות העומדת לחברה להארכת החכירה לתקופה נוספת של 49 שנים. מבנה זה משמש לפיתוח, ייצור, ואחסון מוצרי החברה וכן מאכלס את משרדי ההנהלה.

3.12.2. מבנה נוסף (ששטחו כ- 10,850 מ"ר) בבעלות אפ.אמ.אס ארה"ב, הממוקם על מקרקעין בצפון קרוליינה בארה"ב (ששטחו כ- 92,000 מ"ר), המשמש את אפ.אמ.אס ארה"ב לייצור עבור הזמנות של החברה.

3.12.3. בנוסף, בבעלות החברה רכוש קבוע נוסף, הכולל מכונות וציוד, כלי רכב, ריהוט וציוד משרד. לפרטים אודות ציוד חדש שהותקן במפעל בישראל במהלך שנת 2025 וכן ציוד חדש שהוזמן ויותקן במהלך שנת 2026 בישראל ובארה"ב, ראו סעיף 3.2.4 לפרק זה. לפרטים נוספים אודות רכוש קבוע ראה גם ביאור 11 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31.12.2025.

החברה משקיעה באופן קבוע בשיפור ושימור מכונות הייצור שלה. בהתאם לכך, השקיעה הקבוצה במהלך שנת 2025 כ-9,440 אלפי דולר ברכישת מכונה וציוד (לשם השוואה יצוין כי בשנת 2024 השקיעה הקבוצה כ- 4,694 אלפי דולר). עיקר ההשקעה בשנת 2025, כאמור, יועדה לרכישת ציוד חדש למפעל החברה בישראל, ורכישת ציוד חדש למפעל בארה"ב.

**3.13. פיתוח**

השקיעה הקבוצה כ- 4,694 אלפי דולר). עיקר ההשקעה בשנת 2025, כאמור, יועדה לרכישת ציוד חדש למפעל החברה בישראל, ורכישת ציוד חדש למפעל בארה"ב.

**פיתוח** .3.13

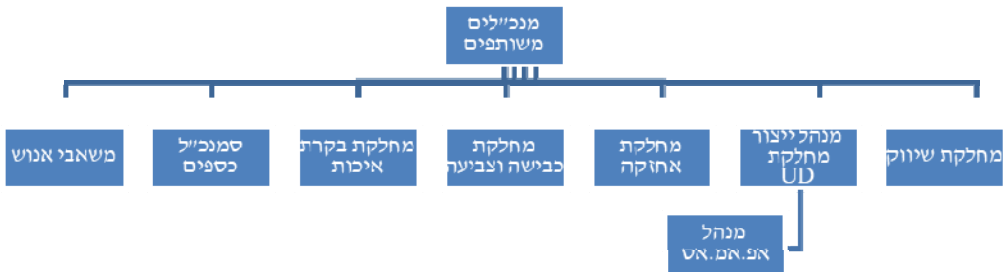
החברה משקיעה מאמצים במהלך העסקים הרגיל בטכנולוגיות ייצור חדשות, ייעול תהליכי ייצור קיימים וכן ביישום חומרי גלם חדשים למיגון אישי ורכב. בשנת 2025 המשיכה החברה להשקיע בפיתוח מוצרים משופרים שיעמדו בדרישות ובתקנים המחמירים של הקוחות לרבות משקלים קלים יותר, עמידות נגד איומים נוספים וכו'.

**נכסים לא מוחשיים** .3.14

נכון למועד הדוח אין נכסים לא מוחשיים לחברה.

**הון אנושי** .3.15

3.15.1 להלן תרשים המבנה הארגוני של החברה:



הקבוצה מנוהלת על ידי הנהלה המורכבת ממספר מנהלים (בדרג סמנכ"לים או בתפקידים בדרג מקביל לדרג סמנכ"לים). לחברת הבת יש ניהול נפרד ועצמאי, המצוי בפיקוח ובקרה של הנהלת החברה.

בראש כל מחלקה מכהן מנהל המפקח על אותו תחום וכפוף ישירות למנכ"ל.

מנהל הייצור אחראי על יחידות התפעול שבמחלקת הייצור, וכן אחראי על קבלת דיווח שוטף ממנהל אפ.אמ.אס בארה"ב.

מחלקת אבטחת איכות אחראית לשני נושאי תפעול. האחד מטפל בנושא ISO והשני מטפל בבקרת איכות פנימית במסגרת מעבדת החברה.

מצבת עובדים

3.15.2

סך העובדים המועסקים בקבוצה נכון ליום 31.12.2025 הינו 164 עובדים. להלן פירוט מספר העובדים על פי מחלקות:

תפקיד	ליום 31.12.2025	ליום 31.12.2024
הנהלה	3	3
משרד	13	13
ייצור	148	158
סה"כ	164	174

מתאריך הדוח (31.12.2025) ועד למועד פרסום דוח זה לא חלו שינויים משמעותיים במצבת כח האדם של החברה.

הטבות וטיבם של הסכמי העסקה

3.15.3

מרבית עובדי החברה בישראל מועסקים על פי הוראות ההסכמים הקיבוציים הכלליים החלים מכוח חברות החברה בהתאחדות התעשיינים בישראל, ואשר קובעים כללים ביחס לתנאי שכר, מעבר לשבוע עבודה מקוצר בן 42 שעות, גובה תשלום הבראה, חופשה שנתית, החזרי נסיעות, תנאים סוציאליים ועוד. בנוסף, ישנם הסכמים החלים על חלק מהעובדים מתוקף השתייכות ענפית לענף הטקסטיל. חבות החברה בכל הנוגע לזכויות הפנסיוניות של העובדים (בדבר פנסיה מקיפה) קבועה בהסכם הקיבוצי הכללי ומקורה בהיות החברה חברה בהתאחדות התעשיינים. עובדים חדשים בחברה מצטרפים לאחת מקרנות הפנסיה המעניקות זכויות פנסיוניות מקיפות.

עובדים בכירים בחברה מועסקים על פי חוזה העסקה אישיים, המסדירים את תנאי העסקתם.

לפרטים אודות תנאי העסקתם של מנהלים בכירים בחברה ראו תקנה 21 לפרק ד' (הפרטים הנוספים) בדוח התקופתי. לפרטים בדבר הסדרי פטור, ביטוח ושיפוי של נושאי המשרה בחברה ראו תקנה 22 לפרק ד' (הפרטים הנוספים) בדוח התקופתי.

השקעות בהכשרה, הדרכה ופיתוח הון אנושי

3.15.4

החברה מקיימת הכשרות מסודרות במחלקות הייצור של החברה. ההדרכה נעשית על ידי עובדים מומחים וכן על ידי ראש המחלקה. החברה שולחת את עובדיה המקצועיים לימי עיון והשתלמויות מקצועיות על פי צורך.

תכנית תגמול לעובדים

3.15.5

העובדים מתוגמלים באופן אישי בהתבסס על השגת יעדים, התפקיד ודרג העובד. תוכניות התגמול אינן קבועות בהסכמי עבודה ומשתנות משנה לשנה.

חומרי גלם וספקים

3.16

חומרי הגלם העיקריים המשמשים את החברה בתחום הפעילות כיום:

3.16.1. **סיב ארמיד** - סיב סינטטי עשוי מפוליארמיד, שהינו פולימר בעל תכונות מיוחדות, וביניהן חוזק רב (עד פי שישה מברזל) ומשקל קל בביצועיו (יחסית לביצועים זהים בפלדה). הארמיד מיוצר על ידי יצרני סיבים שונים וקרוי בשמות מסחריים שונים שניתנו לו על ידם. השמות המסחריים המובילים בשוק יצרני הסיבים הינם קבלאר וטוורון. היצרנים המובילים בשוק הנם טייג'ין טוורון ודופונט.

3.16.2. **סיב פוליאטילן** - סיב סינטטי עשוי מפוליאטילן במשקל מולקולרי גבוה, שהנו בעל תכונות מיוחדות, ביניהן חוזק רב (עד פי 10 מברזל) ומשקל קל בביצועיו (יחסית לביצועים זהים בפלדה). הפוליאטילן מיוצר על ידי יצרני סיבים שונים וקרוי בשמות מסחריים שונים שניתנו לו על ידם. השמות המסחריים המובילים בשוק יצרני הסיבים הנם דיינמה וספקטרה. היצרנים המובילים בשוק הינם אווינט וסולסטס.

תמהיל הסיבים נרכש בהתאם לצורכי החברה המוכתבים על פי צורכי הלקוחות באותו מועד.

החברה עובדת עם מספר ספקי חומרי גלם, על מנת להימנע, ככל הניתן, מתלות מהותית בספק זה או אחר. נכון למועד הדוח אין לחברה תלות כלשהי בספק או בנותן שירותים כלשהו.

למועד הדוח חלק מחומרי הגלם הדרושים לפעילות היצור של החברה נרכשים מספקים שונים ברחבי העולם. עם זאת, קיים מספר מצומצם של יצרני חומרי-גלם המשמשים את החברה לטובת מוצרה ולפיכך, משפיעים על זמינות חומרי-הגלם בענף ובמחיריהם. לצד האמור לעיל יצוין כי החברה הקטינה חשיפה לספקים ולחומרי גלם במסגרת התקשרותה עם לקוח א' אשר על פי תנאיה מספק לחברה באופן ישיר חומרי גלם לצורך יצור מוצר החברה עבורו. בנוסף, ברקע המצב המלחמתי ביצעה החברה רכש של חומרי גלם בהיקף מינימלי כהיערכות להתייקרויות ולמגבלות שינוע.

בהקשר זה יצוין, כי למועד הדוח לא קיים בחברה קושי בהשגת חומרי גלם, אולם קיים לעיתים קושי בהובלתו למפעלי החברה בשל מגבלות והתייקרות הובלה ושינוע, הגורמים לעיכוב של פעילותה השוטפת של החברה, בעיקר ברקע התארכות המצב המלחמתי (ובפרט ברקע מבצע "שאגת הארי" המתנהל סמוך יצוין, בין היתר ברקע התארכות המצב המלחמתי (ובפרט ברקע מבצע "שאגת הארי" המתנהל סמוך למועד פרסום הדוח ושהוביל לסגירת המרחב האווירי של מדינת ישראל וצמצום אמצעי התעבורה לישראל), כי מתכונת התקשרות החברה עם ספקים ברחבי העולם עשויה להשתנות לאור נסיבות אלו, באופן ששינוי זה עלול - ככל שיתארך - להשפיע לרעה על פעילות החברה בטווח הזמן הבינוני והארוך (כמו גם על יכולת שינוע חומרי הגלם שעלולה להיפגע, עקב צמצום אמצעי התעבורה לישראל ולארה"ב).

המידע האמור בסעיף זה לעיל לגבי זמינות חומרי הגלם ויכולת שינועם הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, שהתממשותו אינה ודאית ואינה מצויה בשליטת החברה. המידע הנ"ל מבוסס על פרסומים פומביים ועל הערכות הנהלת החברה, הנסמכות על הנתונים המצויים בידיה במועד דוח זה. אין כל ודאות שהערכות אלו יתממשו, בחלקן או במלואן, והן עשויות אף להיות שונות, לרבות באופן מהותי, מאלו המפורטות לעיל.

### 3.17. הון חוזר

להלן נתונים לגבי ההון החוזר של הקבוצה ליום 31 בדצמבר 2025:

הסכום שנכלל בדוחות הכספיים (באלפי דולר)	
142,827	נכסים שוטפים
9,743	התחייבויות שוטפות

הסכום שנכלל בדוחות הכספיים (באלפי דולר)	
133,084	עודף נכסים שוטפים על התחייבויות שוטפות

ההון החוזר של הקבוצה ליום 31 בדצמבר 2025 כולל מרכיבים כדלקמן: נכסים שוטפים הכוללים בעיקר יתרות מזומנים, לקוחות ומלאי, התחייבויות שוטפות הכוללות יתרות ספקים בעיקר בגין רכישת חומרי גלם.

**מימון** 3.18

החברה מממנת את כל פעילותה באמצעות מקורותיה העצמיים. החברה נוטלת מעת לעת אשראי בנקאי (on-call) לצורך גישור לתקופות קצרות מאד ובהיקף זניח למכלול פעילותה ותוצאותיה הכספיות.

**מיסוי** 3.19

3.19.1 לפרטים בדבר דיני המס החלים על החברה ו/או סוגיות שונות בנושא מיסוי ראה ביאור 16 לדוחות הכספיים.

3.19.2 החברה עומדת בתנאים שנקבעו בתיקון לחוק לעידוד השקעות הון, התשי"ט-1959 לכניסה לתחולת מסלול הטבות מס. חוק זה נועד לעודד השקעות הון והשקעה כלכלית. על מנת לעמוד בהגדרה של "מפעל מועדף" בהתאם לחוק עידוד השקעות הון (ולהיות זכאית להטבת מס כמפורט להלן), על החברה להפעיל מפעל תעשייתי (קרי, מפעל בישראל שעיקר פעילותו בשנת המס היא ייצורית) וכן לקיים מפעל בר תחרות בהתאם לאחד מהתנאים הבאים: ייצוא בשיעור של 25% לפחות לשוק מוגדר מסוים או ייצוא לשוק מסוים בשיעור שאינו עולה על 75% מכלל הכנסתו של המפעל בשנת המס. עמידה בדרישות כאמור מקנה זכאות להטבות מכוח חוק עידוד השקעות הון וכן לזכאות לשיעור מס מופחת. החברה נכנסה לתחולת התיקון לחוק החל משנת המס 2011, ובהתאם החל משנת 2011 שיעור המס אשר חל על כלל הכנסות החברה הינו בהתאם לשיעור המס של מפעל מועדף - 16%.

3.19.3 אפ.אמ.אס ארה"ב נישומה לפי שיעורי המס בארצות הברית.

3.19.4 שיעור המס האפקטיבי החל על החברה המאוחדת הינו שיעור מס של כ-21%.

3.19.5 פעילות הקבוצה במדינות השונות מתבצעת בהתאם להוראות הדין המקומי ובכפוף לאמנות למניעת כפל מס הרלוונטיות הקיימות בין מדינת ישראל למדינות הפעילות (לרבות אמנת המס בין ישראל לארה"ב). להערכת הנהלת החברה, נכון למועד הדוח, אין לחברה סוגיות מהותיות או היבטי מס חריגים הנובעים מתחולת אמנות אלו במהלך העסקים הרגיל, ואין לחברה חשיפות מס משמעותיות בגין פעילותה הבין-לאומית.

**איכות הסביבה** 3.20

לחברה היתר שימוש והחזקת רעלים בכמויות קטנות בהתאם לצרכיה ולדרישות משרד איכות הסביבה. חברת הבת אפ.אמ.אס ארה"ב אינה מחזיקה חומרים רעילים.

הקבוצה בארץ ובארה"ב משתמשת בקבלן משנה לצורך מיחזור קרטונים ונייר שברשותה וכן דואגת לפינוי פסולת בצורה מבוקרת. פעולות אלה ננקטות במטרה לשמור על איכות הסביבה.

כמו כן, למועד הדוח התקשרה החברה עם חברת תמי"ר על מנת לעמוד בדרישות החוק להסדרת הטיפול באריזות התשע"א - 2011.

נכון למועד הדוח החברה אינה מזהה השלכות איכות סביבה מהותיות המשפיעות באופן מהותי על פעילותה, ולמועד הדוח לא ידוע לחברה על השקעות מהותיות צפויות בנושא זה.

**3.21. מגבלות ופיקוח על פעילות החברה**

להלן יפורטו הוראות חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על פעילות החברה:

- 3.21.1 **רישיון עסק** - לחברה רישיון עסק עד ליום 24.02.2027 לפיו רשאית החברה לעסוק ביצור אריגים לאפודי מגן במפעלה אשר בפתח תקווה.
- 3.21.2 **מכון התקנים** - מפעל החברה אושר על ידי מכון התקנים הישראלי כעומד בכל דרישות התקן הבינלאומי ISO 9001: 2015 בתוקף עד ליום 4.07.2027 וכן תקן איכות הסביבה ISO14001:2015 בתוקף עד ליום 13.3.2027. בנוסף מפעל פמס ארה"ב מאושר אף הוא בהתאם לתקן הבינלאומי ISO9001:2015 בתוקף עד ליום 23.2.2029.
- 3.21.3 **רישיונות יצוא** - החברה מוגדרת כחברה ביטחונית ועל כן כפופה לרישיונות ייצוא מאת אגף סיב"ט (סיוע וייצוא ביטחוני) של משרד הביטחון הישראלי. לחברה רישיונות ייצוא בתוקף, בהתאם לדרישת סיב"ט.
- 3.21.4 **רישיון לאחסון נשק ותחמושת במטווח** - לחברה מעבדה בליסטית והיא מחזיקה בכלי נשק ובתחמושת על פי רישיון מאת המשרד לביטחון הפנים המתחדש אחת לשנתיים בתוקף עד ליום 31.3.2027, לחברה עובד המוסמך כמנהל מטווח ובעל רישיון לנהל את המעבדה על פי רישיון מאת המשרד לביטחון הפנים.
- 3.21.5 **ספק מוכר למשרד הביטחון** - החברה הינה ספק ותיק ומוכר של משרד הביטחון, ונמצאת בסטטוס של חברה ביטחונית. אישור זה מאפשר לחברה להתחרות במכרזי משרד הביטחון.
- 3.21.6 **בקרת איכות** - לחברה אישורי איכות בינלאומיים שונים כדוגמת NIJ (ארה"ב). תפקיד מחלקת בקרת איכות בחברה הוא להבטיח את איכות המוצר היוצא מהחברה ומידת התאמתו ללקוח. בנוסף, לחברה שתי מעבדות בליסטיות, האחת בפתח תקווה והשנייה בחברת הבת בארה"ב. כמו כן, מוצרי החברה עוברים מדי תקופה בדיקות מעבדה במעבדות בינלאומיות בלתי תלויות.
- 3.21.7 **אישור מפעל חיוני** - החברה מוגדרת כ"מפעל חיוני" על פי חוק שירות עבודה בשעת חירום, תשכ"ז-1967 (להלן: "חוק שירות עבודה בשעת חירום"). בהתאם, לחברה אישור מפעל חיוני מאת המפקח הכללי על כוח אדם של משרד הרווחה והשירותים החברתיים על פי חוק שירות עבודה בשעת חירום, אשר הינו בתוקף עד לסוף שנת 2026.
- 3.21.8 **פיקוח על מחירי מצרכים ושירותים** - החברה כפופה לאישורי משרד הביטחון מכוחו של חוק הפיקוח על מצרכים ושירותים, התשי"ח-1958, והצווים אשר הותקנו מכוחו. עד כה לא גרמו מגבלות אלה לפגיעה מהותית בהיקף הפעילות של החברה (הודות ליכולת הייצור הגדולה מאוד שלה).
- 3.21.9 **חובות סודיות** - רוב פעילות החברה מופנית לתעשייה הביטחונית בארץ ובעולם ועל כן כפופה למגבלות הסודיות הרלוונטיות לצרכנים ביטחוניים (כדוגמת חובות סודיות ביחס לכמויות המוצרים הנרכשות, יכולות וביצועי המוצרים, שמות הלקוחות וכו').

3.21.10 **Berry Amendment** - חקיקה פדרלית אמריקאית המטילה מגבלות מחמירות על משרד ההגנה האמריקאי בכל הנוגע לרכש של מוצרים מסוימים, ובבסיס מטרות להבטיח את העצמאות הביטחונית של ארה"ב ולתמוך בתעשייה המקומית. בהתאמה, הדרישה סטטוטורית בארה"ב קובעת, בין היתר, כי על הצבא האמריקני לרכוש אך ורק תוצרת אמריקנית עבור יישומים מסוימים, לרבות יישומים הקשורים עם מוצרי החברה. הדרישה כאמור רלוונטית בעניינה של החברה נוכח ההתקשרות עם לקוח א', שבעקבותיה מייצרת החברה את מוצרה ללקוח זה במפעליה בארה"ב.

### 3.22 הסכמי שיתוף פעולה

3.22.1 בשנת 2007 התקשרה החברה עם לקוח א' במערכת הסכמים על פיהם מכרה החברה ללקוח א' וסיפקה לו שירותי ייצור (במישרין ובאמצעות אפ.אמ.אס ארה"ב) של מוצרים העשויים או המכילים יריעה חד-כיוונית של סיבי אראמיד או פוליאטילן, המשמשים בעיקר כחומרי גלם לייצור פלטות ופנלים למיגון בליסטי.

3.22.2 ביום 13 באוגוסט 2019 נחתם הסכם בין החברה ואפ.אמ.אס ארה"ב (להלן בס"ק זה: "**חברת הבת**") לבין לקוח א' (להלן בס"ק זה: "**הלקוח**"), המחליף את המערכת ההסכמית שהיתה קיימת בין הצדדים עד אותו מועד, והמסדיר נכון למועד הדוח את תנאי ההתקשרות בין הצדדים, הדומים במהותם למערכת ההסכמית הקיימת טרם למועד ההתקשרות. במסגרת ההסכם כאמור גובשו ההסכמות העיקריות כדלקמן:

3.22.2.1 החברה תמשיך לייצר ולספק ללקוח מוצרים העשויים או המכילים יריעה חד-כיוונית בדומה למתכונת ההתקשרות הקיימת, באופן שבו הלקוח יספק לחברת הבת חומרי גלם בהיקף הנדרש על מנת לאפשר לחברת הבת לייצר את המוצרים בהתאם להזמנות הלקוח כפי שתתקבלנה מעת לעת, ובאופן שהלקוח יישא בכל העלויות וההוצאות הקשורות באספקת חומרי הגלם.

3.22.2.2 ההסכם אינו נוקב בכמויות מינימום להן התחייב הלקוח, באופן שהזמנת ורכישת מוצרים תתבצע בהתאם להזמנות שימסרו לחברה מאת הלקוח מעת לעת. יחד עם זאת, במסגרת ההסכם נכללה התחייבות של הלקוח לרכוש מהחברה מוצרים בהיקף מינימלי שנקבע מסך כלל המוצרים הנמכרים על ידי הלקוח בצפון אמריקה, וזאת בתנאים שנקבעו.

3.22.2.3 תקופת ההסכם נקבעה ל- 10 שנים (שתי תקופות, קרי 5 שנים מיום חתימת ההסכם באופן שהוסכם כי הלקוח יהיה רשאי על פי שיקול דעתו להאריך את ההסכם ב-5 שנים נוספות ("**התקופה הנוספת**") בהודעה מוקדמת של 12 חודשים לפני תום תקופת ההסכם), וכן הוסכם כי ההסכם יוארך באופן אוטומטי לאחר התקופה הנוספת, אלא אם כן הוא בוטל על ידי מי מהצדדים להסכם בהודעה מוקדמת.

3.22.2.4 בנוסף, במסגרת זו הוסכם כי החברה תחכור מהלקוח קו ייצור אשר הועבר לידי חברת הבת בסוף שנת 2019, למשך תקופה של 15 שנים (הניתנת לקיצור על ידי הלקוח בתנאים שנקבעו בהסכם), בתמורה

לתשלום ללקוח סכום (אשר משולם בתשלומים על פני התקופה כאמור) בהיקף לא מהותי לחברה.

להערכת הנהלת החברה, ההסכם כאמור מאפשר את הגברת שיתוף הפעולה האסטרטגי בין שתי החברות במטרה משותפת להביא לעליית מכירותיהן ולפיתוח מוצרים קיימים וחדשים ובעלי יכולות בליסטיות משופרות. עוד מעריכה החברה, כי מתכונת הפעילות המשותפת על פי ההסכם מקנה לה יציבות תפעולית ויכולת תכנון משופרת.

הערכות החברה בדבר פוטנציאל ההסכם כאמור, הגברת שיתוף הפעולה והגידול במכירות והפיתוח, נסמכות על הערכות החברה למועד הדוח, נסיונה הנצבר בכלל ולמול לקוח זה בפרט והן מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. מידע זה תלוי במגוון משתנים שאינם בשליטת החברה, והם עשויים להיות שונים בפועל.

### 3.23 הליכים משפטיים

נכון למועד הדוח, החברה אינה צד להליכים משפטיים מהותיים.

### 3.24 יעדים ואסטרטגיה עסקית

החברה נוהגת לבחון את תוכניותיה האסטרטגיות מעת לעת ולעדכן את יעדיה, בהתאם להתפתחויות שחלות בקרב לקוחותיה וספקיה, למפת התחרות, לסביבה העסקית ולהשפעות מאקרו כלכליות. היעד העסקי העיקרי של החברה הינו להוביל בפיתוח, ייצור ושיווק חומרי גלם מרוכבים בשוק המיגון העולמי.

על מנת להשיג יעד עסקי זה פועלת החברה באסטרטגיה עסקית משולבת במספר רמות:

3.24.1 **טכנולוגית** - החברה משקיעה ברכישת ציוד מתקדם אשר מאפשר לה, בין היתר, בפיתוח ישומיים חדשים לחומר הגלם אותו היא מייצרת, בדגש על מיגון אישי, וכן מיגון לכלי רכב. מטרת הפיתוח הינה להשיג יתרון יחסי מבחינת משקל, איכות הגנה בליסטית וכן התאמה ספציפית לדרישה למוצרים מתקדמים. החברה שוקדת על הכנסת חומר הגלם שלה לתחומים חדשים ועורכת עם חברות נוספות בדיקות להתאמת חומר הגלם שלה למוצריהם.

3.24.2 **שיווקית** - המשך תיגבור המערך השיווקי של החברה בארץ ובחו"ל בדגש על שווקים חדשים. רכישת ציוד מתקדם ומוביל בתחום. השקעה ושיפור הקווים הקיימים השתתפות מוגברת בתערוכות בעולם. מתן פתרונות מתקדמים חדישים לסיכונים בליסטיים קיימים באמצעות חומרים מרוכבים.

להערכת החברה, יישום מוצלח של אסטרטגית פעילותה תלוי בצוות ההנהלה ועובדים מנוסים ומיומנים בכל הרמות. החברה תמשיך לעודד הצטיינות אצל עובדיה ותבקש להטמיע בקרבם את הערכים בהם היא דוגלת: חדשנות, יעילות, מסירות, אמון ועבודת צוות. החברה תמשיך להשקיע בפיתוח ההון האנושי שלה ותתמיד בשיפור איכויותיה הניהוליות.

התוכניות והיעדים האמורים לעיל כוללים מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, שאינו וודאי, המבוסס על הערכות ומידע אשר בידיעת החברה במועד עריכת הדוח, לרבות הערכות או כוונות של הנהלת החברה נכון לעריכת הדוח. מידע זה עלול שלא להתממש בין היתר, בשל שינוי בתכניות החברה, סיכונים וגורמים כלכליים המשפיעים על פעילותה.

### 3.25 צפי להתפתחות בשנה הקרובה

3.25.1 החברה צופה כי תמשיך במאמץ לפיתוח מוצרה באופן שיאפשר יצירת פתרונות מיגון חדשים ומשופרים בתחום המיגון, קרי מיגון קל יותר ובעל יכולות הגנה בליסטיות משופרות. לנוכח השתכללות אמצעי התחמושת הציבה לעצמה החברה כמטרה להתמודד מול אתגר זה תוך מתן פתרונות מיגון אישי (כגון אפודים וקסדות), מיגון רכבים מאיומים בליסטיים, כל זאת תוך שמירה על מחירים תחרותיים.

3.25.2 החברה תמשיך לבחון אפשרויות להרחבת קו מוצרה ופעילותה על דרך שיתופי פעולה עם חברות בתחום. בנוסף, החברה בוחנת אפשרות להשקיע בציוד אשר יאפשר שיפור הטכנולוגיות של מוצרה על מנת להמשיך לעמוד בחזית הטכנולוגיה.

3.25.3 החברה תמשיך במאמציה השווקיים לחדור לשווקים חדשים. מאמצים אלה יעשו באמצעות סוכנים מקומיים וזרים.

3.25.4 החברה בוחנת אפשרויות שונות לרכישה או השקעה בתאגידים בעלי פעילות דומה או משיקה לפעילות החברה, ואשר ביכולתם לתרום לרווחיות החברה, וכן להוות ערך מוסף לפעילות הקיימת של החברה ולהשאת ערכה.

*המידע דלעיל כולל מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, שאינו וודאי, הנסמך על הערכות החברה ותכניותיה ומבוסס על מידע אשר בידיעת החברה במועד עריכת הדוח, לרבות הערכות או כוונות של הנהלת החברה נכון לעריכת הדוח. מידע זה עלול שלא להתממש בין היתר, בשל שינוי בתכניות החברה, סיכונים וגורמים כלכליים המשפיעים על פעילותה.*

### 3.26 מידע כספי לגבי מגזרים גאוגרפיים

ראה ביאור 4 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025.

### 3.27 דיון בגורמי סיכון

להלן יובא תיאור תמציתי של גורמי סיכון בתחום פעילותה של החברה:

#### 3.27.1 סיכוני מאקרו

3.27.1.1 האטה כלכלית ואי וודאות בשוק העולמי ובשוק הישראלי - האטה כלכלית בשוק העולמי ובשוק הישראלי, חוסר יציבות בכלכלה העולמית, משבר בריאות עולמי ומחנק בשוקי האשראי עשויים להביא לירידה בצריכה הביטחונית, ועקב כך לירידה במכירות החברה. החברה מוטת יצוא כך שהביקוש למוצריה בשוק הישראלי זניח ביחס להיקף פעילותה.

3.27.1.2 מכסים במדינות מחוץ לישראל - החברה עובדת בשוק המשותף ללא מכסים תחת הסכמי הסחר הבינלאומיים של ישראל. ביטול ו/או שינוי של הסכמים אלו עשוי לגרום פגיעה ברווחיות החברה.

3.27.1.3 סיכון פוליטי - החברה חשופה לסיכון של החרמת תוצרת ישראלית במדינות שונות מטעמים פוליטיים. אנטישמיות פושה במדינות רבות שוללת רכישת תוצרת ישראלית - והדבר גורם להפסד מכירות.

3.27.1.4 חשיפה לשינויים בשערי החליפין - חלק קטן ממכירות החברה וחלק מהוצאותיה נעשים במטבעות שאינם דולר ארה"ב (שהינו מטבע הפעילות של החברה), בעיקר שקל ואירו. כמו כן, חלק קטן מיתרות

המזומנים של החברה מוחזקים באירו. החברה חשופה לשינויים בשערי החליפין של מטבעות אלה אל מול הדולר.

3.27.1.5 התעוררות שווקים באופן משמעותי - התעוררות שווקים באזור אסיה, אוסטרליה ודרום אמריקה עשויה להגדיל באופן משמעותי את הפוטנציאל לכניסת מתחרים בינלאומיים לשווקים אלו.

3.27.1.6 שביתות בנמלים ובמכסים - שביתות נמלים ומכסים בישראל (במיוחד) ו/או במדינות היעד עשויות לגרום להוצאות מיותרות, לעיכובים ולביטולי הזמנות ובכך לירידה ברווחיות.

### גורמי סיכון ענפיים 3.27.2

3.27.2.1 חשיפה לזמינות ולתנודות במחירי וזמינות חומרי הגלם - חומרי הגלם של מוצר החברה (בעיקר סיבים סינטטיים) מהווים רכיב מהותי בתשומות הייצור שלה. תנודות מחירים חריפות בשווקי הסחורות כמו גם בעיות שרשרת אספקה עלולות להשפיע (ייתכן אף באופן מהותי) על מחירי חומרי הגלם, לשחוק את רווחיות מוצר החברה ואת יכולת התחרות שלה. מחירי חומרי הגלם מושפעים בעיקר מביקוש והיצע בשוק. החברה הקטינה סיכון זה באמצעות מתכונת התקשרותה עם לקוח א' אשר מספק לחברה חומרי גלם לצורך עבודה בארה"ב. זמינות חומר הגלם עלולה להיפגע בשל צימצום ואף ביטול הטיסות לישראל וכן האיום התעבורתי הימי מצד החותיים.

לפרטים אודות זמינות ותנודות חומרי גלם ועל התקשרויותיה עם לקוחותיה, ראו סעיף 3.16 לעיל.

3.27.2.2 העדפת תוצרת מקומית - שינויי חקיקה או תקינה בישראל ו/או בעולם ביחס למוצרי מיגון עלולים להשפיע על עלויות הייצור ועל רווחיות החברה, בכך שחברות בחו"ל יעדיפו תוצרת מקומית. לפירוט ראה סעיף 3.2.7.6 לדוח זה. למועד הדוח החברה פועלת בשני אתרים, בישראל ובארה"ב, באופן המקטין להערכתה סיכון זה.

3.27.2.3 תלות בהיקפי הצטיידות ביטחוניות - יכולת הצמיחה של ענף המיגון מוגבלת, במידה רבה, להיקפי ההצטיידות הביטחונית של צבאות, משטרות וכוחות מיוחדים בארץ ובעולם. ירידה בהיקפי הצטיידות אלה (בין היתר, מחמת גירעונות ממשלתיים או מחמת הסטת תקציבי הצטיידות ביטחוניים לאפיקים אחרים) עשויה להביא לירידה במכירות וברווחיות החברה. מדיניות הממשל בארה"ב בשאלת ההצטיידות הביטחונית (שנודעת לה השלכה מהותית על הענף בו פועלת החברה) טרם התבהרה, ושינויים בממשל בארה"ב (ובמדינות האמריקנית בשאלות ביטחון), עשויים (כל אחד בפני עצמו) להוביל לירידה בביקושים.

3.27.2.4 חידושים ושינויים טכנולוגיים - כניסת מוצרים וטכנולוגיות ייצור חדשות ומתקדמות לשוק עשויה לפגוע במכירות וברווחיות החברה. בנוסף, פעילות של חברות חדשות בתחום, המנסות לייצר מוצרים דומים למוצרי החברה, עשויה לפגוע במכירות וברווחיות החברה.

3.27.2.5 איומי סייבר - האיום הקיברנטי על תשתיות מחשוב ותקשורת פנים ארגוניות מתעצם בשנים האחרונות, ומשפיע במיוחד על מגוון פעילויות של חברות וארגונים עסקיים. בשים לב לפעילות החברה המושתתת על מערך ממוחשב לניהול האופרציה, הנהלת החשבונות והגביה, להערכת החברה התקפות סייבר עשויות להקשות על פעילות הקבוצה ולפגוע בפעילותה השוטפת באמצעות גניבת מידע, מחיקתו ושיבוש פעילותה. הקבוצה משקיעה משאבים על מנת להתמודד עם איומי הסייבר בהיבט הניהולי ובהיבט הטכנולוגי ובתוך כך: סקרי סיכונים תקופתיים אשר בודקים את היערכות החברה לתקיפה כאמור, יציאה וגלישה מאובטחת באינטרנט, מעטפת של רכיבי הגנה חיצוניים, הקשחת שרתי החברה, פתרון להגנת מערך הדוא"ל ועוד. בנוסף, במהלך השנים האחרונות התקשרה החברה עם יועץ חיצוני שבדק את מוכנות החברה בתחום הסייבר, וכן התקשרה עם ספק חיצוני להתקנת רכיבי הגנה על מנת לשפר את הגנותיה מפני מתקפת סייבר אפשרית.

3.27.3 גורמי סיכון ייחודיים

3.27.3.1 לקוח עיקרי - לחברה ישנה תלות בלקוח עיקרי (לקוח א') אשר סיום התקשרות עימו עשוי להביא לירידה מהותית בהיקף המכירות של החברה, וזאת למשך תקופת התארגנות עד לאיתור והתקשרות עם לקוחות חלופיים. לפרטים נוספים ראו סעיף 3.6 לפרק זה.

3.27.3.2 אשראי לקוחות - מכירות החברה ללקוחותיה בישראל ומחוץ לישראל מתבצעות בחלקן באשראי. חלקו של האשראי ללקוחות מובטח במכתבי אשראי וחלקו (ללקוחות ותיקים) באשראי שוטף. קשיי גביה או חדלות פירעון של לקוח שהאשראי שניתן לו על ידי החברה לא הובטח במלואו עשויים לגרום לפגיעה בחברה.

3.27.3.3 ריכוז ייצור במספר מצומצם של מוקדי ייצור - פעילות החברה מרוכזת במספר מצומצם של אתרי ייצור בעולם. נזקים לאתרים אלה (לרבות נזקי טבע) עלולים להשפיע על פעילות החברה.

3.27.3.4 אי עמידה בתנאי כתבי אישור ל"מפעל מועדף" - מפעל החברה בארץ קיבל הטבות במס על פי חוק לעידוד השקעות הון, התשי"ט - 1959. אי עמידה בתנאים עלולה לגרום לביטול ההטבות.

3.27.4 טבלת סיכונים

בטבלה הבאה מוצגים גורמי הסיכון שתוארו לעיל על פי טיבם (סיכוני מאקרו, סיכונים ענפיים וסיכונים מיוחדים לחברה), אשר דורגו, בהתאם להערכות הנהלת החברה, על פי השפעתם על עסקי החברה בכללותה - השפעה גדולה, בינונית וקטנה:

מידת ההשפעה של גורם הסיכון על החברה			גורמי סיכון
השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה	
			סיכוני מאקרו

מידת השפעה של גורם הסיכון על החברה			גורמי סיכון
השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה	
		✓	האטה כלכלית ואי וודאות בשוק העולמי ובשוק הישראלי
	✓		מכסים במדינות מחוץ לישראל
	✓		סיכון פוליטי
	✓		חשיפה לשינויים בשערי החליפין
	✓		התערורות שווקים באופן משמעותי
	✓		שביתות בנמלים ובמכסים
			<b>סיכונים ענפיים</b>
		✓	חשיפה לזמינות ולתנודות במחירי חומרי גלם
	✓		העדפת תוצרת מקומית
		✓	תלות בהיקפי הצטיידות ביטחונית
	✓		חידושים ושינויים טכנולוגיים
	✓		איומי סייבר
			<b>סיכונים ייחודיים</b>
		✓	לקוח עיקרי
	✓		אשראי לקוחות
		✓	ריכוז ייצור במספר מצומצם של מוקדי ייצור
	✓		אי עמידה בתנאי אישור מפעל מועדף

גורמי הסיכון כאמור וגורמים נוספים שאינם בשליטת החברה, כוללים מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, עלולים לגרום לכך, כי תוצאות הפעילות בפועל של החברה, ביצועיה והישגיה, יהיו, כולם או מקצתם, שונים באופן מהותי מאלה שנחזו על ידי הנהלת החברה, אם במפורש ואם מכללא.

פרק שני  
דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה

**מפעלי פ.מ.ס מיגון בע"מ ("החברה")**  
**דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה**  
**לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025**

בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970, אנו מגישים בזאת את דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה לתקופה של 12 חודשים שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025.

הנתונים המופיעים בדוח הדירקטוריון הינם על בסיס הדוחות הכספיים המאוחדים המבוקרים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 (להלן: "**הדוחות הכספיים**"). הדוחות הכספיים הוכנו על ידי החברה בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS). הדוחות מוצגים בדולר ארה"ב (להלן: "**דולר**"), שהינו מטבע הפעילות העיקרי של החברה, ומעוגלים לאלף הקרוב. לפרטים נוספים ראו באור 2 לדוחות הכספיים.

המידע הנכלל בדוח זה בהקשר לעסקי החברה, מצבה הכספי ותוצאות פעולותיה, כולל מידע צופה פני עתיד כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ("**חוק ניירות ערך**"). מטרת האמור בפסקה זו לקבל את ההגנות המוקנות על פי הדין במידה שהמידע הצופה פני עתיד הכלול בדוח זה, לא יתממש, כולו או מקצתו או יתממש באופן שונה. משפטים הכוללים מילים או ביטויים כגון: "מעריכה", או "מאמינה", או "צופה", או "מתכוונת", "חזרה", "מקווה" וביטויים הדומים להנ"ל, מצביעים על כך שמדובר במידע צופה פני עתיד. המידע כאמור כולל או מבוסס על ציפיות, הערכות, גורמי סיכון ואי וודאות, והוא משקף את נקודת המבט וההשקפה הנוכחית של הנהלת החברה ביחס לאירועים עתידיים. יודגש כי יכולת הנהלת החברה לחזות את תוצאות פעילותה או את ההשפעה של אירועים ונסיבות שונים על תוצאות פעילותה, הינה מצומצמת ומוגבלת באופן אינהרנטי. גורמי הסיכון וגורמים נוספים שאינם בשליטת החברה, עלולים לגרום לכך כי תוצאות הפעילות בפועל של החברה, ביצועיה והישגיה, יהיו, כולם או מקצתם, שונים באופן מהותי מאלה שהונחו על ידי הנהלת החברה במסגרת מידע צופה פני עתיד הנכלל בדוח זה, אם במפורש ואם מכללא. כמו כן, לא מן הנמנע הוא שתוצאות הפעילות בפועל של החברה, ביצועיה והישגיה, יהיו שונים באופן מהותי מאלה שנחזו על ידי הנהלת החברה כאמור, כתוצאה משינוי בתוכניות העסקיות של החברה, לרבות כתוצאה משיקולי כדאיות. מובהר בזאת כי, ככלל ובכפיפות להוראות הדין, לא מתחייבת החברה לעדכן את המידע הצופה פני עתיד הנכלל בדוח זה, על מנת בין היתר, לשקף אירועים או נסיבות שיתרחשו לאחר פרסום דוח זה על ידי החברה.

חלק מהמידע המוצג בדוח זה בהקשר לתיאור עסקי החברה, חלקה ומעמדה בשוק, מתחרים ונושאים נוספים, נסמך על ידע אישי של חלק ממנהלי החברה, מבלי שניתן, למיטב ידיעת מנהלי החברה, לאמתו או לבססו על פרסומים רשמיים כלשהם, ועל כן אין לראות במידע כאמור אלא הערכות.

## פרק 1 - הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד

### 1. תיאור תמציתי של עסקי החברה וסביבתה העסקית

- 1.1. החברה פועלת בענף המיגון והבליסטיקה משנת 1986 כחברה פרטית, ובחודש אפריל 1992 הפכה החברה לחברה ציבורית.
- לחברה תחום פעילות אחד והוא פיתוח, ייצור, שיווק ומכירת חומר גלם לשוק המיגון העולמי והמקומי. במסגרת תחום הפעילות האמור, החברה וחברת הבת שלה (להלן ביחד: "הקבוצה") עוסקות בייצור יריעות חד כיווניות, המשמשות חומר גלם בתעשית המיגון כנגד איומים בליסטים.
- 1.2. המוצר של הקבוצה עשוי מסיבים סינטטיים שונים כגון סיבי ארמיד וסיבי פוליאטילן ומשולב בחומרים מרוכבים שונים. הקבוצה משווקת את מוצרה ללקוחות עסקיים, מוסדיים, העושים שימוש בו כחומר גלם לייצור אמצעי מיגון שונים, לרבות למיגון אישי, מיגון רכבים קלים וכבדים, מיגון תעופתי ומיגון כלי שיט, כאשר למועד הדוח מרבית לקוחות החברה הינם לקוחות עסקיים מהשוק התעשייתי/מסחרי. למיטב ידיעת החברה, מוצרים סופיים אלו נמכרים על ידי לקוחות החברה בדרך כלל ללקוחות ממוסדיים, כגון ממשלות, צבאות וגופי משטרה בארץ ובעולם.
- 1.3. נכון למועד פרסום הדוח לקבוצה שני מוקדי פעילות: בישראל - פעילות המתבצעת באמצעות החברה; בארה"ב - פעילות המתבצעת באמצעות אפ.אמ.אס ארה"ב, חברת בת בבעלות מלאה של החברה.

### 2. הסביבה העסקית ואירועים ושינויים מהותיים שחלו במצב החברה

- 2.1. ביום 7 באוקטובר 2023 פרצה מלחמת "חרבות ברזל". בחודש אוקטובר 2025 נחתם הסכם בתיווך ארה"ב ומדינות נוספות, המבוסס על תוכנית 21 הנקודות של נשיא ארה"ב, ואשר הביא להסכמות עקרוניות על הפסקת אש בעזה ועל הוצאתם לפועל של הסדרים הומניטריים. במקביל להפסקת האש כאמור, פסקו למועד הדוח התקפות על מדינת ישראל מכיוון תימן. למועד הדוח, נשמרת הפסקת האש כאמור וארה"ב מקדמת מהלך לפירוז עזה מנשק בשליטת חמאס לצד מהלכי שיקום האזור, אולם טרם התברר האם מהלכים אלו ישאו פרי ובאיזה אופן וטרם התברר האם הפסקת האש תימשך ואופן יישום השלבים הבאים בהסכם כאמור.
- 2.2. בחודש יוני 2025 פתחה מדינת ישראל במתקפת מנע נרחבת כנגד איראן במסגרת מבצע "עם כלביא". מבצע זה הוביל למגבלות רחבות על הפעילות המשקית בישראל לתקופה קצובה, נוכח איום הטילים האיראני ולפגיעות בעורף הישראלי. בנוסף, בחודש פברואר 2026 פתחה מדינת ישראל, בתיאום ובשותף עם ארה"ב, במתקפת מנע נוספת באיראן תחת השם "שאגת הארי", אשר הובילה למתקפה משמעותית, ממושכת ומשולבת על אתרי גרעין, אתרי טילים ומוסדות שלטון איראניים. מתקפה זו הובילה לתקיפות מנגד של איראן לעבר אזורים בשטח מדינת ישראל, לעבר מדינות נוספות במזרח התיכון וכן למדינות באגן הים התיכון (תורכיה וקפריסין) אשר חלקן נמנות על האיחוד האירופי, וזאת במקביל לירי שחיזבאללה ביצע מכיוון לבנון לעבר ישראל ואשר הוביל לפתיחת חזית נוספת שבה צה"ל פועל.
- למועד הדוח הוכרז בישראל על מעבר להתנהלות כמשק בשעת חירום. למועד הדוח פעילות החברה בישראל מוגדרת כחיונית והיא מתנהלת באופן יחסי לנסיבות העניין במתכונת סדירה, בשים לב למגבלות המשקיות ולמגבלות שינוע (שלמועד הדוח טרם התבררו באופן ממצה) החלות על כלל המשק. למועד הדוח אין באפשרות החברה להעריך האם לאירועים כאמור ולהתמשכותם תהינה השפעות מהותיות על פעילותה של החברה. ככלל, להערכת החברה, ארועים אלו עשויים להוסיף ולחזק את התעשייה הביטחונית בישראל ואת הביקושים למוצריה בכלל ולמוצר החברה בפרט.

בשלב זה עדין קיים חוסר וודאות בקשר לאופן התפתחות מהלכי המלחמה, להיקפה, למשך זמנה ולהיקף השפעותיה. בהתאמה, למועד הדוח אין באפשרות להעריך את השפעות חידוש הלחימה כאמור על החברה.

יחד עם זאת, נוכח האמור לעיל בפרט ונוכח המגמות הבטחוניות הגלובליות הכלליות והתגברות עצימות הקונפליקטים באזורים שונים העולם בכלל, צופה החברה המשך עליה בביקושים למוצר החברה.

*הערכות החברה כמתואר לעיל בדבר המשך עליה בביקושים למוצר החברה בנסיבות כמתואר לעיל מהווה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. מידע זה נסמך על המגמות הגלובליות, נתונים המצויים בידי החברה והערכות הנהלת החברה למועד הדוח. מידע זה עשוי שלא להתממש או להתממש באופן אחר (אף באופן מהותי).*

2.3 בחודש אפריל 2025 הכריז ממשל טראמפ בארה"ב על הטלת מכסים משמעותיים על יבוא סחורות לארה"ב (בעיקר, אך לא רק, מתחומי הטכנולוגיה, הרכב והפלדה) ממדינות רבות בעולם ובכלל כן סין, מדינות מרכזיות באירופה וכן מדינות רבות אחרות ברחבי העולם ובכללן ישראל. בתגובה להכרזה כאמור הטילה סין מכסים משלה על סחורות אמריקאיות, מה שהגביר את המתחים הכלכלית בין שתי הכלכלות הגדולות בעולם, השפיע על שווקים גלובליים רבים, ומשפיע בין היתר על שערי המטבע והסחר באופן המוערך כאירוע בעל השלכות רוחביות על הכלכלה העולמית. להערכת החברה, הטלת המכסים כאמור והמאבק הגלובלי בין ארה"ב לסין משפיעה גם על חברות ישראליות, בעיקר אלו הפועלות בזירה הגלובלית או תלויות בשרשראות ייצור בינלאומיות. נכון למועד הדוח, לחברה מכירות לארה"ב דרך חברת הבת אפ.אמ.אס ארה"ב ללקוחות בארה"ב. עם זאת, נכון למועד הדוח, להטלת המכסים אין השפעה מהותית על פעילות חברת הבת.

2.4 להערכת החברה העלייה במתיחות הביטחונית ברחבי העולם כמו גם האירועים הביטחוניים כאמור לעיל ובכלל ובאזורים אחרים ברחבי העולם עשויים להשפיע על היקף הביקוש למוצר החברה מחד, ומאידך עלולים להשפיע על פעילות החברה באפיקים נוספים, ובכלל כן השפעה על תהליכי אספקה ופגיעה בשרשראות ההספקה, קשיי נזילות בקרב לקוחות, עלייה במחירי חומרי הגלם וכן שיבושים עסקיים עקב המצב הביטחוני, צמצום הטיסות לישראל, התקפות סייבר בין מדינות והמצב הפיננסי בשווקים מסוימים בעולם. החברה נוקטת במדיניות שמרנית אשר כוללת בין היתר החזקה בכמות מלאי חומרי גלם בהיקף מינימלי מספק לצורך התמודדות עם מורכבויות הובלה במקרה הצורך, מאתרת חלופות שילוח (תוך ניסיון, במידת האפשר, להשית את העלויות הנוספות הכרוכות בכך על הלקוח), ומתקשרת עם חלק מלקוחותיה (בהתאם להערכת החברה ביחס ליכולת הפרעון שלהם) במתכונת ביצוע תשלומים מראש או בכפוף ליכולתם להעמיד בטחונות ראויים כתנאי לביצוע המכירה.

2.5 נכון למועד פרסום הדוח החברה רואה עליה בביקושים לשנת 2026 כנראה לאור המתיחות הגוברת בעולם, לאור כך החברה צופה גידול בביקושים למוצר החברה.

*האמור לעיל בנוגע להערכות החברה כאמור בהתייחס לאירועים הביטחוניים כאמור וביחס לצפי הגידול בביקושים למוצר החברה מהווה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. מידע זה נשען על תמונת המצב הידוע לחברה נכון למועד הדוח לצד היכרותה את שווקי הפעילות והערכות ותחזיות הנהלתה. מידע זה עשוי שלא להתממש, או לחילופין להתממש באופן שונה.*

2.6 לצד האמור לעיל, במהלך שנת 2025 חל קיטון יחסי בהיקף הפעילות בישראל ובהיקף הבקשות שמתקבלות בידי החברה להזמנות מישראל של מוצר החברה, אשר הביא לקיטון בהיקף המכירות בשנת 2025 בהשוואה לשנת 2024. להערכת החברה הקיטון נובע בעיקר מצמצום

בביקושים למוצר החברה בישראל בשנת בעקבות הסכם הפסקת האש כמפורט בסעיף 2.1 לעיל ובשים לב לתהליך הצטיידות מוגבר של משרד הבטחון (בין היתר במוצר החברה) בשנת 2024 ברקע הלחימה העצימה בעקבות מלחמת "חרבות ברזל" במהלך אותה תקופה.

## פמס ישראל

2.7. שנת 2025 התאפיינה פעילות החברה (פמס ישראל) בקיטון יחסי במכירות בהשוואה לשנת 2024. הקיטון האמור בהיקף המכירות נובע להערכת החברה בין היתר כתוצאה מעליה בהיקף ההצטיידות בישראל לאורך שנת 2024 בעקבות מלחמת "חרבות ברזל". יצוין כי עיקר רווחי החברה בשנת הדוח נובעים מפעילות החברה בישראל.

2.8. במהלך הרבעון הרביעי של שנת 2024, רכשה פמס ישראל ציוד חדש שיאפשר להגדיל את כושר היצור של החברה. עלות הציוד החדש הינו בסך שאינו מהותי לפעילות החברה. במהלך שנת 2025 הותקן הציוד החדש והוכנס לפעילות ברבעון השלישי של השנה.

2.9. בנוסף, במהלך הרבעון הראשון של שנת 2025 רכשה פמס ישראל ציוד חדש נוסף למפעלה בישראל אשר להערכתה צפוי לשפר את מוצר החברה. עלות הציוד החדש הינו בסך שאינו מהותי לפעילות החברה. נכון למועד הדוח, המועד המתוכנן לאספקת והתקנת הציוד החדש הינו ברבעון השני של שנת 2026.

בנוסף, במהלך הרבעון השלישי של שנת 2025 נרכש ציוד חדש לחברה שיאפשר להגדיל את כושר היצור של החברה בהיקף מוערך של כ-25%. עלות הציוד החדש הינו בסך שאינו מהותי לפעילות החברה. נכון למועד הדוח, המועד המתוכנן לאספקת והתקנת הציוד החדש הינו ברבעון השני של שנת 2026.

*הערכות החברה כמתואר לעיל בדבר צפי עיתוי אספקת הציוד והתקנתם כמפורט לעיל ובדבר פוטנציאל הגדלת כושר הייצור של החברה ופוטנציאל שיפור מוצר החברה מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. מידע זה נסמך על הערכות הנהלת החברה ותכנוניתיה למועד הדוח כמו גם על סמך מגעי החברה עם ספקיה ולקוחותיה. מידע זה עשוי שלא להתממש או להתממש באופן אחר (אף באופן מהותי).*

2.10. החברה ממשיכה ונוקטת באופן מתמשך בניסיונות רבים להחדיר את מוצרה לשווקים ברחבי העולם ובפיתוח וייצור של מוצרה, תוך כדי התאמתו לשימושים שונים וחדשים (ובכלל כך מגוון פיתוחים ופתרונות מיגון אישי), וזאת בהתאם לצרכי לקוחותיה. להערכת החברה, מוצר זה מאפשר לחברה לעמוד בדרישות לקוחותיה ולספק חומר גלם המשמש למיגון בליסטי איכותי ביותר.

## אפ.אמ.אס ארה"ב

2.11. במהלך שנת 2025 המשיכה הקבוצה לייצר באמצעות אפ.אמ.אס ארה"ב עבור לקוח א' (כהגדרתו וכמפורט בפרק א - תיאור עסקי החברה המהווה חלק מהדוח התקופתי של החברה לשנת 2025; "הדוח התקופתי" ו-"פרק תיאור עסקי החברה", לפי העניין). היקף המכירות ללקוח א' בשנת 2025 היה גבוה בהשוואה להיקף המכירות בשנת 2024. לפרטים נוספים אודות הלקוח ואודות הפעילות בארה"ב, ראו סעיף 1.1.2 לפרק תיאור עסקי החברה.

2.12. אפ.אמ.אס ארה"ב פועלת באמצעות מבנה הנהלה מצומצם (בדומה למתכונת הפעילות בישראל), וזאת על מנת לעמוד בעלויות התפעול הגבוהות ולשפר את רווחיות פעילותה. עוד יצוין כי חלק מרווחי החברה בארה"ב נובעים מהכנסות מריבית על פיקדונות.

2.13. במהלך הרבעון הרביעי של שנת 2024 רכשה אפ.אמ.אס ארה"ב ציוד חדש למפעלה בארה"ב. ציוד זה נועד על מנת לאפשר לחברה לשפר את המוצר שלה כדי, להגדיל את כושר הייצור

במפעלה בארה"ב ולעמוד ביעדים ובביקושים של לקוח א'. להערכת החברה, הציוד החדש כאמור מאפשר לשפר את מוצר החברה ולייצרו באופן איכותי העומד בחזית הטכנולוגיה. נכון למועד הדוח, הציוד הותקן ומופעל.

**3. המצב הכספי**

א. השינויים העיקריים במאזן הם כמפורט להלן:

**המצב הכספי**

להלן נתונים עיקריים מתוך המאזן המאוחד של החברה (באלפי דולר):

סעיף במאזן החברה	ליום 31 בדצמבר 2025	שינוי מתום התקופה המקבילה אשתקד (%)	ליום 31 בדצמבר 2024	הסברים
סך המאזן	169,729	כ-6%	181,215	
רכוש שוטף	142,827	כ-11%	160,419	
יתרת המזומנים והפיקדונות	100,094	כ-22%	127,544	הקיטון נטו ביתרת המזומנים והפיקדונות של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2024 הסתכם בכ- 27,450 אלפי דולר, והוא נובע בעיקרו מרווחים שהצטברו בתקופה זו, בניכוי חלוקות דיבידנד שהוכרזו במהלך הרבעון הראשון והרבעון הרביעי של שנת 2025 בסך כולל של כ- 50,000 אלפי דולר ושחולקו בהתאמה במהלך הרבעון השני והרבעון הרביעי של שנת 2025 ("חלוקות הדיבידנד"). נכון למועד הדוח יתרות המזומנים של החברה מוחזקים במזומן ובפקדונות בחשבונות הבנק של החברה.
יתרת לקוחות	30,405	כ-34%	22,705	הגידול ביתרת הלקוחות ליום 31 בדצמבר 2025 בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2024 הסתכם בכ- 7,700 אלפי דולר, והוא נובע בעיקר מעליה בתנאי האשראי שהחברה נתנה ללקוחותיה בשנת 2025 לעומת שנת 2024.
מלאי	12,189	כ-22%	10,013	יתרת המלאי ליום 31 בדצמבר 2025 בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2024 גדלה בסך של כ-2,176 אלפי דולר. עיקר הגידול נובע מעליה בכמות חומרי הגלם שהזמינה החברה על-מנת להימנע

הסברים	ליום 31 בדצמבר 2024	שינוי מתום התקופה המקבילה אשתקד (%)	ליום 31 בדצמבר 2025	סעיף במאזן החברה
ממחסור במלאי בעקבות שינוי בדרכי ההספקה ברקע המצב הבטחוני (וראו לעניין זה סעיף 2.2 לפרק תיאור עסקה החברה).				
הגידול נטו ברכוש הקבוע נכון ליום 31 בדצמבר 2025 בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2024, נובע בעיקר מהשקעה בציוד חדש בסך של כ-9,940 אלפי דולר, בניכוי פחת בשנת 2025. לפרטים נוספים ראו ביאור 11 לדוחות הכספיים.	20,745	כ-5%	26,744	רכוש קבוע
יתרת הספקים ליום 31 בדצמבר 2025 הסתכמה לסך של כ-6,540 אלפי דולר והיא נשארה ללא שינוי מהותי בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2024.  יתרת הזכאים האחרים ליום 31 בדצמבר 2025 הסתכמה לסך של כ-3,087 אלפי דולר, נתון המשקף קיטון בסך של כ-1,952 אלפי דולר בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2024, וזאת בין היתר בשל התחייבות לתשלום מס במקור על דיבידנד אשר חולק בחודש דצמבר 2024 ושולם בינואר 2025 בסך של כ-1,948 אלפי דולר.  יתרת התחייבות מיסים שוטפים ליום 31 בדצמבר 2025 הסתכמה לסך של כ-116 אלפי דולר, נתון המשקף קיטון בסך של כ-1,716 אלפי דולר בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2024, בין היתר בשל קיטון ברווח השנה בהשוואה לשנת 2024.	13,987	כ-(30%)	9,743	התחייבויות שוטפות
הקיטון נטו בהון העצמי בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2024 נובע מרווחים שנצטברו בשנת 2025, בניכוי חלוקות הדיבידנד (כהגדרת מונח זה לעיל).	162,003	כ-(5%)	153,825	הון עצמי

**תוצאות הפעילות**

להלן נתונים עיקריים מתוך דוחות רווח והפסד המאוחדים של החברה (באלפי דולר):

סה"כ 2024	סה"כ 2025	רבעון 4 2025	רבעון 3 2025	רבעון 2 2025	רבעון 1 2025	
128,068	121,369	34,077	30,361	29,967	26,964	מכירות
(72,562)	(68,396)	(20,210)	(16,349)	(16,659)	(15,178)	עלות המכר
55,506	52,973	13,867	14,012	13,308	11,786	רווח גולמי
(3,792)	(2,312)	(872)	(396)	(301)	(743)	הוצאות מכירה ושיווק
(5,188)	(6,881)	(1,922)	(1,677)	(1,927)	(1,355)	הוצאות הנהלה וכלליות
-	(47)	29	-	-	(76)	הכנסות (הוצאות) אחרות
46,526	43,733	11,102	11,939	11,080	9,612	רווח תפעולי
6,494	6,273	1,402	1,422	1,945	1,504	סה"כ הכנסות מימון
53,020	50,006	12,504	13,361	13,025	8,938	רווח לפני מיסים על ההכנסה
(9,638)	(8,375)	(2,161)	(2,403)	(1,633)	(2,178)	מיסים על ההכנסה
<u>43,382</u>	<u>41,631</u>	<u>10,343</u>	<u>10,958</u>	<u>11,392</u>	<u>8,938</u>	רווח לתקופה

הסברים לתוצאות דוח רווח והפסד:

### מכירות

מחזור המכירות של החברה בשנת 2025 הסתכם לסך של כ- 121,369 אלפי דולר, לעומת סך של כ- 128,068 אלפי דולר בשנת 2024, נתון המשקף קיטון של כ-5%.

הקיטון במחזור המכירות נובע בעיקר כתוצאה מקיטון בהיקף ההזמנות שהתקבלו בידי החברה, בעיקר במהלך הרבעון הראשון של שנת 2025. להערכת החברה הקיטון כאמור (המיוחס בעיקרו לפעילות בישראל) נובע בעיקר כתוצאה מתהליכי הצטיידות ביטחונית מוגברת ומשמעותית שביצע משרד הבטחון ומדינת ישראל ברקע מלחמת "חרבות ברזל" במהלך השנים 2023 ו-2024, אשר הצטמצמו נוכח הפסקת הלחימה.

במקביל למכירות בישראל, במהלך שנת 2025 עלו המכירות לאירופה ביחס להיקף המכירות לטריטוריה זו במהלך שנת 2024, וזאת, להערכת החברה, ברקע המתיחות הביטחונית הגוברת ביבשת אירופה, הגידול היחסי בתקציבי ביטחון בקרב חלק ממדינות היבשת ובהתאמה נוכח גידול ביקושים מצד חברות אירופאיות למוצר החברה. מנגד, במהלך שנת 2025 חל קיטון מסוים בהיקף מכירות החברה באזור ארצות הברית ביחס להיקף המכירות בטריטוריה זו בשנת 2024, וזאת בהתאם לביקושים באיזור (ובשים לב לכך שלקוח אי אשר פעילותו ממוקמת בצפון אמריקה, הינו לקוח עיקרי של הקבוצה).

### רווח גולמי

הרווח הגולמי בשנת 2025 הסתכם לסך של כ- 52,973 אלפי דולר, לעומת סך של כ- 55,506 אלפי דולר בשנת 2024. שיעור הרווח הגולמי בשנת 2025 עמד על כ-44% בהשוואה לשיעור רווח גולמי של כ-43% בשנת 2024.

שיעור הרווח הגולמי בקבוצה גדל במידת מה בתקופת הדוח בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, והוא נובע להערכת החברה מתמחיל העסקאות בתקופת הדוח, אשר הוביל לכך ששיעור הרווחיות בשנה הנוכחית היה גבוה בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד. בהקשר זה יצוין כי הגם ששיעור הרווחיות של החברה מהזמנות המתקבלות בידה מלקוח אי' מתאפיינת ברווחיות נמוכה מהרווחיות, הרכישות מלקוח זה בארה"ב הינן באופן עקבי מתבצעות בהיקף משמעותי נמוך מסך מחזור המכירות של הקבוצה, ומשכך השפעת רווחיות החברה בארה"ב אינה מהותית ביחס המחזור הקבוצה בכללותו.

### הוצאות

הוצאות מכירה ושיווק בשנת 2025 הסתכמו לסך של כ- 2,312 אלפי דולר, לעומת סך של כ- 3,792 אלפי דולר בשנת 2024.

הקיטון בהוצאות המכירה והשיווק נובע בעיקר מקיטון בהוצאות השילוח בהשוואה לשנה אשתקד שבה היה זוהה צמצום בהיקף ותדירות הטיסות בעיקר עקב המצב המלחמתי בכלל ומתקפות החותיים בפרט, אשר הובילו לעליה במחירי עלויות השילוח (לרבות נוכח מעבר חלקי להובלה בהטסה אשר תרמו לעליה בהוצאות כאמור), בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד.

הוצאות הנהלה וכלליות בשנת 2025 הסתכמו לסך של כ- 6,881 אלפי דולר לעומת סך של כ- 5,188 אלפי דולר בשנת 2024.

הגידול בהוצאות הנהלה וכלליות במהלך שנת 2025 נובע בין היתר בשל גידול בהוצאות הדולריות הנובעות מהתחזקות השקל אל מול הדולר דבר שהגדיל את ההוצאות הדולריות בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד.

### רווח תפעולי

הרווח התפעולי של החברה בשנת 2025 הסתכם לכ- 43,733 אלפי דולר בהשוואה לכ- 46,526 אלפי דולר בשנת 2024. שיעור הרווח התפעולי בשנת 2025 עמד על כ- 36%, ללא שינוי ביחס לשנת 2024.

#### הוצאות/הכנסות מימון

הכנסות המימון נטו של החברה בשנת 2025 הסתכמו לסך של כ- 6,273 אלפי דולר בהשוואה להכנסות מימון נטו של כ- 6,494 אלפי דולר בשנת 2024.

נכון למועד הדוח החברה מחזיקה את רוב יתרות המזומנים שלה בבנקים, בדולר ארה"ב.

#### הוצאות מיסים על הכנסה

הוצאות המיסים של החברה בשנת 2025 הסתכמו לסך של כ- 8,375 אלפי דולר בהשוואה לכ- 9,638 אלפי דולר בשנת 2024. שיעור המס האפקטיבי של החברה בשנת 2025 עמד על כ- 17% ובשנת 2024 עמד על כ- 18%. הקיטון בהוצאות המס בהשוואה לשנה שעברה נובע בין היתר מקיטון ברווח בשנת 2025 לעומת שנת 2024.

#### רווח נקי

הרווח הנקי של החברה בשנת 2025 הסתכם לסך של כ- 41,631 אלפי דולר לעומת סך של כ- 43,382 אלפי דולר בשנת 2024. הקיטון ברווח השנה בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד, נובע בעיקרו מהקיטון היחסי במכירות השנה כמפורט לעיל.

#### נזילות ומקורות מימון

.4

4.1. ההון החוזר של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 מסתכם לסך של כ- 133,084 אלפי דולר, לעומת סך של כ- 146,432 אלפי דולר ליום 31 בדצמבר 2024. הקיטון בהון החוזר כאמור, נובע בעיקרו מקיטון ביתרות המזומנים של החברה בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2024, בעיקר נוכח חלוקות הדיבידנד (כהגדרת מונח זה לעיל) בסך כולל של 50,000 אלפי דולר שבוצעו בשנת 2025.

4.2. מזומנים שנבעו לחברה מפעילות שוטפת בשנת 2025 הסתכמו לסך של כ- 28,543 אלפי דולר לעומת סך של כ- 48,546 אלפי דולר בשנת 2024. עיקר השינוי נובע משינויים בהון החוזר.

מזומנים אשר שימשו לפעילות השקעה בשנת 2025 הסתכמו לסך של כ- 33,644 אלפי דולר לעומת מזומנים אשר נבעו מפעילות השקעה בשנת 2024 בסך של כ- 44,764 אלפי דולר. עיקר השינוי נובע מתשואה אשר נבעה מהשקעה בפקדונות בנקאיים בשנת הנוכחית בהשוואה תשואת פקדונות בנקאיים בשנת 2024.

4.3. מזומנים אשר שימשו את החברה לפעילות מימון בשנת 2025 הסתכמו לסך של כ- 52,077 אלפי דולר לעומת סך של כ- 28,193 אלפי דולר בשנת 2024. הגידול בשנת 2025 לעומת שנת 2024 נובע מעיקרו מחלוקות הדיבידנד (כהגדרת מונח זה לעיל) מדיבידנד נוסף שחולק בשנת 2025 בסך של כ- 50,000 אלפי דולר.

ליום 31 בדצמבר 2025 יתרת המזומנים והפקדונות של הקבוצה הינה בסך של כ- 100 מיליון דולר, המוחזקת למועד הדוח בחשבונות של החברה. יצוין כי פיקדונות החברה כאמור מצויים בחשבונות בנק בישראל ובחשבון בנק בבנק מרכזי בארה"ב שלא נכנס למשבר נזילות או להליכי חדלות פירעון.

ליום 31 בדצמבר 2024 עמדה יתרת המזומנים והפקדונות של הקבוצה על סך של כ- 127 מיליון דולר. הקיטון ביתרות המזומנים והפקדונות בשנת 2025 לעומת שנת 2024 נובעת בעיקר מחלוקת דיבידנד בסך 50,000 אלפי דולר שהייתה בשנת 2025 לעומת 30,000 אלפי דולר שהייתה בשנת 2024.

4.4. בהקשר זה יצוין, כי החברה מממנת את כל פעילותה באמצעות מקורותיה העצמיים ואינה נזקקת לאשראי בנקאי או אחר מלבד אשראי ספקים, קרי אשראי בנקאי (on-call) לצורך

גישור לתקופות קצרות מאד ובהיקף זניח למכלול פעילותה ותוצאותיה הכספיות המתקבל במהלך העסקים הרגיל או מימון בנקאי גישורי לטווח קצר. בהתאם לכך ולמעט כמתואר לעיל, נכון ליום 31 בדצמבר 2025 אין לחברה התחייבויות כלשהן לבנקים (כפי שלא היו לה התחייבות לבנקים נכון ליום 31 בדצמבר 2024).

בשנת 2025 הסתכמה תקופת האשראי הממוצעת שניתנה לקבוצה על ידי ספקיה בכ-50 יום.

תקופת האשראי שהקבוצה נתנה ללקוחותיה בממוצע בשנת 2025 הינו 80 יום.

ההיקף הממוצע של אשראי הלקוחות עומד על 26,555 אלפי דולר והוא גבוה ב-20,150 אלפי דולר מהיקף הממוצע של האשראי לספקים שעומד 6,204 אלפי דולר.

בהתייחס לפער בין תקופת האשראי הממוצעת לספקי הקבוצה למול תקופת האשראי הממוצע ללקוחותיה - יצוין כי כחלק ממכלול התנאים המסחריים וכתלות בזוהות הלקוח, אופי פעילותו והתנהלותו (ובכלל כן סטטוס הלקוח - חדש או וותיק, מיקום ואזורי פעילותו גם מצבו הפיננסי), נותנת החברה לחלק מלקוחותיה תנאי אשראי גבוהים, באופן שבשילוב עם האיתנות הפיננסית של החברה המאפשרים לה גמישות זו, מקנים לה כלי נוסף להתמודדות עם התחרות בשוק בו היא פועלת. לצד זאת יודגש כי ככלל החברה נוקטת במדיניות שמרנית ובמידת הצורך (בדגש על לקוחות חדשים) היא מתקשרת בתנאים הכוללים תשלום מראש או העמדת מכתבי אשראי על מנת שלא להיות חשופים לקשיי גביה.

## 5. דיבידנד

לפרטים בדבר מדיניות חלוקת דיבידנד בחברה וכן מועדי חלוקת הדיבידנדים בחברה בשנים האחרונות, ראה סעיף 1.4 לפרק תיאור עסקי החברה.

לפרטים אודות החלטת דירקטוריון החברה לאחר תאריך המאזן בדבר חלוקת דיבידנד ראו סעיף 12 להלן.

## פרק 2 - היבטי ממשל תאגידי

### 6. תרומות

נכון למועד הדוח התקופתי, החברה לא אימצה מדיניות בנושא תרומות. עם זאת מפעם לפעם תורמת החברה למטרות שונות. במהלך שנת 2025 תרמה החברה סך של כ-26 אלפי דולר.

### 7. דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית

דירקטוריון החברה קבע, כי המספר המזערי הראוי של דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית בחברה יעמוד על שני דירקטורים. קביעה זו נעשתה בהתחשב, בין היתר, בגודל החברה, סוג והיקף פעילותה ומורכבותה, במספר חברי הדירקטוריון ובהרכב הדירקטוריון הכולל אנשים בעלי ניסיון וכישורים ניהוליים ומקצועיים. לדעת החברה, המספר המזערי הראוי שנקבע כאמור, יאפשר לדירקטוריון לעמוד בחובות המוטלות עליו בהתאם לדין ולמסמכי ההתאגדות של החברה, ובמיוחד בהתייחס לאחריותו לבדיקת מצבה הכספי של החברה, לעריכת הדוחות הכספיים ולאישורם.

במהלך תקופת הדוח, בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה, חברי הדירקטוריון אשר הינם דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית הינם כדלקמן: דניאל בלוס, אבי בלוס, מעיין נאור (דירקטורית חיצונית), חיים אומן (דירקטור חיצוני) ואיל קרביץ (דירקטור בלתי תלוי). לפרטים אודות השכלתם וניסיונם של הדירקטורים בעלי המומחיות החשבונאית והפיננסית ראה תקנה 26 לפרק 4 לדוח התקופתי (פרק "פרטים נוספים").

8. דירקטורים חיצוניים ודירקטורים בלתי תלויים
- 8.1. תקנון החברה אינו כולל הוראה בדבר שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים המכהנים בדירקטוריון החברה.
- 8.2. למועד הדוח מכהנים בחברה שני דירקטורים חיצוניים - גב' מעיין נאור ומר חיים אומן (אשר במהלך שנת 2026 חודשה כהונתו לתקופה כהונה נוספת). בנוסף, מר איל קרביץ מכהן כדירקטור בלתי תלוי בחברה.
9. המבקר הפנימי
- 9.1. פרטי המבקר הפנימי
- 9.1.1. שם המבקר: רו"ח שלמה זכאי.
- 9.1.2. תאריך תחילת כהונתו: 28 במאי 2007.
- 9.1.3. הכשרה: בעל תואר ראשון במנהל עסקים וחשבונאות, ורו"ח. שימש בעבר כמנהל ביקורת בכיר במשרד רו"ח קוסט פורר גבאי את קסירר, וכיום הינו בעל משרד רו"ח, הנותן, בין היתר, שירותי ביקורת פנים לחברות.
- למיטב ידיעת החברה, המבקר הפנימי עומד בתנאים הקבועים בסעיף 3(א) לחוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב – 1992 ("חוק הביקורת הפנימית").
- למיטב ידיעת החברה, המבקר הפנימי עומד בהוראות סעיף 146(ב) לחוק החברות ובהוראות סעיף 8 לחוק הביקורת הפנימית.
- 9.1.4. המבקר הפנימי אינו עובד של החברה אלא מעניק לה שירותי ביקורת כספק חיצוני.
- 9.2. דרך המינוי
- מינוי המבקר אושר ע"י ועדת הביקורת והדירקטוריון בחודש מאי 2007. מר שלמה זכאי מונה כמבקר הפנימי של החברה לאחר בחינה מעמיקה של השכלתו וניסיונו. מר זכאי נמצא מתאים לכהן כמבקר הפנימי של החברה, בין היתר בהתחשב בהיקף פעילותה ומורכבותה של החברה.
- 9.3. הממונה על המבקר הפנימי
- הממונה הארגוני על המבקר הפנימי הינו מנכ"ל משותף, מר דניאל בלום.
- 9.4. תכנית העבודה
- תוכנית הביקורת הינה תוכנית שנתית. תוכנית הביקורת לשנת הדיווח נקבעה ע"י ועדת הביקורת בהתאם להמלצת הנהלת החברה והמבקר הפנימי, תוך מטרה לכסות את הנושאים שלפי טעמה של החברה הם עיקריים ובעלי חשיבות, כמו גם מתוך מטרה לענות על צרכי ביקורת שוטפים של הנהלת החברה. תוכנית הביקורת הפנימית מבקשת לכסות, מדי שנה, נושאים בעלי חשיבות בכל יחידות החברה ותוך מתן דגש לנושאים שלא נבדקו בשנים האחרונות. סטייה מתוכנית העבודה שאושרה דורשת אישור ועדת הביקורת.
- 9.5. ביקורת של תאגידים מוחזקים
- תוכנית הביקורת נעשית בראייה כוללת של הקבוצה. תוכנית הביקורת לשנת 2025 לא כללה בדיקה בנושא פעילות חברת הבת בארה"ב.
- 9.6. היקף העסקה

היקף העסקתו של המבקר בשנת הדיווח נקבע לכ- 60-70 שעות. להערכת דירקטוריון החברה, היקף, אופי ורציפות הפעילות ותכנית העבודה של המבקר הפנימי הם סבירים בנסיבות העניין, ויש בהם כדי להגשים את מטרות הביקורת הפנימית בתאגיד.

פנימית ביקורת בתאגידים מוחזקים	פנימית ביקורת בחברה	
--	30	שעות העבודה בשנת הדיווח

9.7. עריכת הביקורת

בהתאם למידע שנמסר להנהלת החברה על ידי המבקר הפנימי, הביקורת הפנימית נערכת בהתאם לתקנים מקצועיים מקובלים לביקורת פנימית, והנחיות מקצועיות בנושא, כפי שאושרו ופורסמו על ידי לשכת המבקרים הפנימיים ועל פי חוק הביקורת הפנימית.

9.8. גישה למידע

למבקר הפנים ניתנה גישה חופשית, כאמור בסעיף 9 לחוק הביקורת הפנימית, לכל מאגר רגיל או ממוחשב, לכל בסיס נתונים ולכל תכנית עבודה של עיבוד נתונים אוטומטי של החברה (ובכלל זה גישה מתמדת ובלתי אמצעית למאגרים בהם אצורים נתונים כספיים של החברה).

9.9. דין וחשבון המבקר הפנימי

מבקר הפנימי הגיש לוועדת הביקורת דוחות ביקורת בכתב בחודש מרס 2025 וחודש אוגוסט 2025. ישיבות ועדת ביקורת בנוגע לדוחות הביקורת התקיימו בחודשים מרס אוגוסט 2025.

9.10. הערכת הדירקטוריון את פעילות המבקר הפנימי

להערכת דירקטוריון החברה, היקף, אופי ורציפות הפעילות ותכנית העבודה של המבקר הפנימי הינם סבירים בנסיבות בעניין ויש בהם כדי להגשים את מטרות הביקורת הפנימית.

9.11. תגמול

שכר המבקר הינו לפי תעריף של 210 ש"ח לשעת עבודה.

להערכת דירקטוריון החברה, תגמול המבקר הפנימי אינו משפיע על הפעלת שיקול דעתו המקצועי.

10. רואה החשבון המבקר

10.1. זהות רואה החשבון המבקר

רואי החשבון המבקרים את החברה הם סומך חייקין.

רואי החשבון המבקרים את אפ.אמ.אס ארה"ב הינם SWAIM BROWN.

10.2. שכר רוה"ח המבקר

שם החברה	רואה החשבון המבקר	פרטים	שנת 2025	שנת 2024
			שכר טרחה (באלפי דולר)	שכר טרחה (באלפי דולר)

109	109	ביקורת, שירותים הקשורים לביקורת לרבות שירותי מס הקשורים לביקורת	סומך חייקין	מפעלי פ.מ.ס מיגון בע"מ
45	45	ביקורת, שירותים הקשורים לביקורת לרבות שירותי מס הקשורים לביקורת	Swaim Brown	אפ.אמ.אס ארה"ב

שכר רואי החשבון המבקרים נקבע במשא ומתן בין הנהלת החברה לבין רואה החשבון המבקר ומאושר על ידי דירקטוריון החברה. שכר הטרחה נקבע על בסיס הערכת שעות עבודה הנדרשות לביקורת בהתבסס על היקף הפעילות המבוקרת ומורכבותה.

#### 11. גילוי בדבר הליך אישור הדוחות הכספיים בחברה

##### 11.1. כללי

דירקטוריון החברה הוא האורגן המופקד על בקרת העל בחברה (כמשמעותו בגילוי דעת 76 שכותרו "תקשורת בנושאי ביקורת עם גורמים המופקדים על בקרת העל בגוף המבוקר", אשר פרסמה לשכת רואי החשבון בישראל, ואשר עותק ממנו מפורסם באתר המרשתת של הרשות). לפרטים אודות חברי הדירקטוריון ראה תקנה 26 לפרק 4 לדוח התקופתי (פרק "פרטים נוספים").

##### 11.2. הועדה

דירקטוריון החברה מינה את ועדת הביקורת לשמש גם לוועדה לבחינת הדוחות הכספיים (להלן: "הועדה").

##### 11.3. חברי הועדה

בוועדה מכהנים נכון למועד הדוח ארבעה חברים: חיים אומן (דח"צ), בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית, מעיין נאור יושב ראש הוועדה (דח"צ), בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית, מר יעקב יחיאל, ומר איל קרביץ (דירקטור בלתי תלוי), בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית. כל חברי הוועדה נתנו הצהרה עובר למינויים. לפרטים נוספים ביחס לדירקטורים חברי הוועדה ראה תקנה 26 לפרק 4 לדוח התקופתי (פרק "פרטים נוספים").

##### 11.4. הליך אישור הדוחות הכספיים

11.4.1. הועדה דנה וגיבשה את המלצותיה לדירקטוריון החברה בישיבתה מיום 19 במרס, 2026.

11.4.2. בישיבת הועדה הנ"ל מלבד חברי הוועדה השתתף סמנכ"ל הכספים, מר יעקב לנדאו, נציגי רואה החשבון המבקר של החברה, עו"ד של החברה ומבקר הפנים.

11.4.3. הועדה בחנה את הסוגיות המהותיות בדיווח הכספי, ובכלל כך, את ההערכות והאומדנים המהותיים שנעשו בקשר עם הדוח הכספי לשנת 2025, את הבקורות הפנימיות הקשורות בדיווח הכספי, את שלמות ונאותות הדיווח הכספי מכל ההיבטים המהותיים שלו, את המדיניות החשבונאית שאומצה והטיפול החשבונאי שיושם בעניינים מהותיים של החברה. הדיון בוועדה התבסס על חומר שהוצג לוועדה בנושאים אלו על ידי הנהלת החברה ושאלות ותשובות שעלו ונידונו במהלך הדיון. בנוסף ניתנה התייחסותם של רואי החשבון המבקרים

לנושאים שהוצגו. בסיום ישיבת הוועדה ביום 19 במרס 2026 נערכה הצבעה בנוגע להמלצת הוועדה לדירקטוריון בנושאים המפורטים לעיל ולאישור הדוחות הכספיים. הוועדה המליצה בפני דירקטוריון החברה לאשר את הדוחות הכספיים.

11.4.4 ביום 26 במרס 2026 דן דירקטוריון החברה בהמלצות הוועדה ואישר את הדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025. דירקטוריון החברה סבור כי המלצות הוועדה הועברו לעיונו זמן סביר לפני הדיון בדירקטוריון, גם בהתחשב בהיקף ההמלצות ומידת מורכבותן. דירקטוריון החברה קבע כי זמן סביר לעניין מסירת המלצת הוועדה הינו 48 שעות ובהם יום עסקים אחד לפחות עובר למועד כינוסו. בישיבת הדירקטוריון נכחו כל הדירקטורים של החברה. בנוסף נכחו בישיבה נציג רואה החשבון המבקר, עו"ד של החברה וסמנכ"ל הכספים של החברה. בסיום הישיבה נערכה הצבעה בנוגע לאישור הדוחות.

12. אירועים לאחר תאריך המאזן

לאחר תאריך הדוחות הכספיים, ביום 26 במרס 2026, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך של 20,000 אלפי דולר (המשקף סך של כ-2.18 דולר למניה). לפרטים נוספים ראו דוח מיידי שמפרסמת החברה בד בבד עם פרסום דוח זה.

---

דניאל בלוס, מנכ"ל משותף	אבי בלוס, מנכ"ל משותף	גרשון בן ברוך, יו"ר הדירקטוריון	תאריך 26 במרס 2026
----------------------------	--------------------------	------------------------------------	-----------------------

**מפעלי פ.מ.ס מיגון בע"מ  
וחברות מאוחדות שלה**

**דוחות כספיים  
לשנה שהסתיימה ביום  
31 בדצמבר 2025**

תוכן העניינים

עמוד

3	דוח רואי החשבון המבקרים
5	דוח רואי החשבון המבקרים בדבר ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי
6	דוחות על המצב הכספי מאוחדים
8	דוחות על רווח או הפסד ורווח כולל מאוחדים
9	דוחות על השינויים בהון מאוחדים
10	דוחות על תזרימי מזומנים מאוחדים
11-40	ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

סומך חייקין  
מגדל המילניום KPMG  
רחוב הארבעה 17, תא דואר 609  
תל אביב 6100601  
03 684 8000

## דוח רואי החשבון המבקרים הבלתי תלויים לבעלי המניות של מפעלי פ.מ.ס. מיגון בע"מ

### חוות הדעת

ביקרנו את הדוחות המאוחדים של מפעלי פ.מ.ס. מיגון בע"מ (להלן – "החברה") הכוללים את הדוח המאוחד על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2025 ואת הדוחות המאוחדים על רווח או הפסד, הרווח הכולל, על השינויים בהון ועל תזרימי המזומנים לשנה שהסתיימה באותו תאריך ואת הביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים, לרבות עיקרי המדיניות החשבונאית.

לא ביקרנו את הדוחות הכספיים של חברה שאוחדה אשר נכסיה הכוללים באיחוד מהווים כ- 54% ליום 31 בדצמבר 2025, והכנסותיה הכוללות בדוחות המאוחדים על רווח או הפסד, על הרווח הכולל מהוות כ- 33% מכלל ההכנסות המאוחדות לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025. הדוחות הכספיים של אותה חברה בוקרו על ידי רואי חשבון אחרים שדוחותיהם הומצאו לנו וחוות דעתנו, ככל שהיא מתייחסת לסכומים שנכללו בגין אותה חברה, מבוססת על דוחות רואי החשבון המבקרים האחרים.

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

### בסיס לחוות הדעת

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

### ענייני מפתח בביקורת

ענייני מפתח בביקורת המפורטים להלן הם העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, לדירקטוריון החברה ואשר, לפי שיקול דעתנו המקצועי, היו משמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים המאוחדים לתקופה השוטפת. עניינים אלה כוללים, בין היתר, כל עניין אשר: (1) מתייחס, או עשוי להתייחס, לסעיפים או לגילויים מהותיים בדוחות הכספיים וכן (2) שיקול דעתנו 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.

סומך חייקין  
מגדל המילניום KPMG  
רחוב הארבעה 17, תא דואר 609  
תל אביב 6100601  
03 684 8000

## הנקודה בזמן בה מוכרת הכנסה מחוזים עם לקוחות

### מדוע העניין נקבע כעניין מפתח בביקורת

כאמור בביאור 19 לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2025, בשנת 2025 ההכנסות המאוחדות של החברה בגין מכירת סחורות לשוק המקומי ומחוץ לישראל הסתכמו לסך של כ-17 מיליוני דולר וכ-104 מיליוני דולר בהתאמה.

כאמור בביאור 13 לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2025, החברה מכירה בהכנסה בנקודת זמן בה הלקוח משיג שליטה על הסחורות שהובטחו. לגבי מכירות החברה בישראל, תנאי זה מתקיים, בדרך כלל, כאשר הסחורות מועמסות על כלי התחבורה של המוביל. לגבי מכירות החברה בחו"ל, תנאי זה מתקיים, בחלק המקרים, כאשר הסחורה מועמסת על כלי התחבורה של המוביל ובמקרים אחרים במועד הגעת המוצרים לנמל היעד כתלות בתנאים המסחריים של כל עסקה.

בביקורת סעיף הכנסות, עבור חוזים בהם ישנה הכרה בהכנסה בנקודת זמן, קיים סיכון מובנה שהנקודה בזמן בה עברה שליטה על הסחורה ללקוח לא זוהתה בהתאם להגדרות שנקבעו בתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards), למשל, בקשר עם תנאי המשלוח הספציפיים בחוזה, במיוחד כאשר הסחורה נשלחת לחו"ל, וכפועל יוצא, יוכרו הכנסות ממכירת סחורות בתקופת דיווח שאינה נכונה. לפיכך, זיהינו את ביקורת סעיף ההכנסות בקשר עם עיתוי ההכרה בהכנסה כעניין מפתח בביקורת.

### המענה שניתן לעניין המפתח בביקורת

השגנו הבנה בדבר מדיניות החברה לעניין קביעת מועד העברת השליטה על הסחורות שהובטחו ללקוחות, תהליכי העבודה הקשורים, בין היתר, לעיתוי ומדידת ההכרה בהכנסה, לעניין זיהוי החוזים וזיהוי מחויבות הביצוע, ואת התכנון, היישום והאפקטיביות התפעולית של בקורות פנימיות מסוימות הקשורות לעיתוי ההכרה בהכנסה.

בנוסף, ביצענו נהלי ביקורת מבססים שכללו, בין היתר:

- ביצוע דגימה סטטיסטית של הזמנות לקוח ו/או חוזי מכירה, חשבונות, שטרי מטען ותעודות משלוח לצורך בחינת נאותות העיתוי של ההכרה בהכנסה.
- ביצוע דגימה סטטיסטית של הזמנות לקוח ו/או חוזי מכירה, חשבונות, שטרי מטען ותעודות משלוח, בגין עסקאות שבוצעו בחודש דצמבר 2025 לצורך בחינת נאותות עיתוי ההכרה בהכנסה בשנת 2025.
- בדקנו זיכויים ללקוחות שנרשמו לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי, על מנת לבחון שההכנסה שהוכרה בשנת 2025 נרשמה באופן נאות.

### חובות של הדירקטוריון וההנהלה לדוחות הכספיים המאוחדים

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

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

### חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים המאוחדים

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

בביקורת המבוצעת, לרבות הסתמכות על רואי חשבון מבקרים אחרים, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, אנו מפעילים שיקול דעת מקצועי ושומרים על ספקנות מקצועית במהלך הביקורת. בנוסף אנו:

- מזהים ומעריכים את הסיכונים להצגה מוטעית מהותית בדוחות הכספיים המאוחדים, בין שמקורה בתרמית או בטעות, מתכננים ומבצעים נוהלי ביקורת במענה לאותם סיכונים, ומשיגים ראיות ביקורת נאותות ומספיקות על מנת לבסס חוות דעתנו. הסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מתרמית גבוה יותר מהסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מטעות, שכן תרמית עלולה להיות כרוכה בקנוניה, זיוף, השמטות מכוונות, מצג שואו בזדון או עקיפה של בקרה פנימית.
- משיגים הבנה של הבקרה הפנימית הרלוונטית לביקורת על מנת לתכנן נוהלי ביקורת מתאימים בנסיבות העניין.
- מעריכים את נאותות המדיניות החשבונאית שיושמה ואת סבירותם של האומדנים החשבונאיים והגילויים הקשורים אשר נעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה.
- מגיעים למסקנה בקשר לנאותות קביעת הדירקטוריון וההנהלה בדבר קיומה של הנחת העסק החי, וכן, בהתבסס על ראיות הביקורת אשר השגנו, האם קיימת אי ודאות מהותית הקשורה לאירועים או מצבים העלולים להטיל ספקות משמעותיים ביכולתה של החברה להמשיך כעסק חי. אם הגענו למסקנה כי קיימת אי ודאות מהותית, נדרש מאיתנו להפנות את תשומת הלב בדוח רואה החשבון המבקר שלנו לגילויים הקשורים בדוחות הכספיים המאוחדים או, אם גילויים אלו אינם מספקים, לכלול שינוי מהנוסח האחיד בחוות דעתנו. מסקנותינו מבוססות על ראיות ביקורת אשר הושגו עד למועד דוח רואה החשבון המבקר שלנו. יחד עם זאת, אירועים או מצבים עתידיים עלולים לגרום לחברה שלא להמשיך לפעול כעסק חי.
- מעריכים את ההצגה בכללותה, המבנה והתוכן של הדוחות הכספיים המאוחדים, לרבות הגילויים, והאם הדוחות הכספיים המאוחדים משקפים את העסקאות והאירועים העומדים בבסיסם באופן המשיג הצגה נאותה.
- משיגים ראיות ביקורת נאותות במידה מספקת בדבר העריכה של הדוחות הכספיים המאוחדים לרבות בדיקה כי כללי החשבונאות שיושמו בדוחות הכספיים שבוקרו על ידי רואי חשבון מבקרים אחרים תואמים לכללים אותם נוקטת החברה, כללי הדיווח לפיהם נערכו הדוחות שבוקרו על ידי רואי חשבון מבקרים אחרים תואמים לחוקים והנחיות מחייבים החלים על החברה וכן שכלל הנתונים הנדרשים לצורך האיחוד קבלו ביטוי נאות בדוחות הכספיים המאוחדים.

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



סומך חייקין  
מגדל המילניום KPMG  
רחוב הארבעה 17, תא דואר 609  
תל אביב 6100601  
03 684 8000

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 איזמים מזוהים על אי תלותנו.

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

#### **פיסקת קישור**

ביקרנו גם, בהתאם לתקן 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 בלתי מסוייגת על קיומם של אותם רכיבים באופן אפקטיבי.

שותף ההתקשרות של הביקורת נשוא דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי הוא אלי הדדי.

סומך חייקין  
רואי חשבון

26 במרס 2026

סומך חייקין  
מגדל המילניום KPMG  
רחוב הארבעה 17, תא דואר 609  
תל אביב 6100601  
03 684 8000

## **דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של מפעלי פ.מ.ס מיגון 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 מפעלי פ.מ.ס מיגון וחברת בת שלה (להלן ביחד - "החברה") ליום 31 בדצמבר 2025. רכיבי בקרה אלה נקבעו כמוסבר בפיסקה הבאה. הדירקטוריון וההנהלה 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 דעה 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 ניהול מזומנים והשקעות; (3) בקרות על מכירה וגביה מלקוחות; (4) בקרות על רכש חומרי גלם ותשלומים לספקי חומרי גלם; (כל אלה יחד מכונים להלן "רכיבי הבקרה המבוקרים").

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקן ביקורת (ישראל) 911. על-פי תקן זה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע 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 למוע 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.

סומך חייקין  
רואי חשבון

26 במרס 2026

דוחות על המצב הכספי מאוחדים ליום 31 בדצמבר

בדולר של ארה"ב

2024	2025		
אלפי דולר	אלפי דולר	ביאור	
72,291	15,291	5	<b>נכסים שוטפים</b>
22,705	30,405	6	מזומנים ושווי מזומנים לקוחות
157	139	7	חייבים ויתרות חובה מלאי
10,013	12,189	8	פקדונות לזמן קצר
55,253	84,803	9	
160,419	142,827		<b>סך הכל נכסים שוטפים</b>
39	52		<b>נכסים בלתי שוטפים</b>
12	106	16	יתרות חובה לזמן ארוך
20,745	26,744	11	נכסי מסים נדחים רכוש קבוע
20,796	26,902		<b>סך הכל נכסים בלתי שוטפים</b>
181,215	169,729		<b>סך הכל נכסים</b>

יעקב לנדאו  
סמנכ"ל כספים

אבי בלום  
חבר דירקטוריון ומנכ"ל משותף

דניאל בלום  
חבר דירקטוריון ומנכ"ל משותף

גרשון בן-ברוך  
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 26 במרס 2026

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

דוחות על המצב הכספי מאוחדים ליום 31 בדצמבר (המשך)

בדולר של ארה"ב

2024	2025		
אלפי דולר	אלפי דולר	ביאור	
7,116	6,540		13
5,039	3,087		14
1,832	116		16
<u>13,987</u>	<u>9,743</u>		
			<b>התחייבויות שוטפות</b>
			ספקים ונותני שירותים
			זכאים ויתרות זכות
			התחייבויות מסים שוטפים
			<b>סך הכל התחייבויות שוטפות</b>
3,650	4,283		15
1,002	906		12
573	972		16
<u>5,225</u>	<u>6,161</u>		
			<b>התחייבויות שאינן שוטפות</b>
			הטבות לעובדים
			התחייבות בגין חכירה לזמן ארוך
			התחייבויות מסים נדחים
			<b>סך הכל התחייבויות שאינן שוטפות</b>
<u>19,212</u>	<u>15,904</u>		
			<b>סך הכל התחייבויות</b>
2,988	2,988		הון מניות
8,793	8,793		פרמיה על מניות
150,222	142,044		יתרת עודפים
<u>162,003</u>	<u>153,825</u>		<b>סך הכל הון</b>
<u>181,215</u>	<u>169,729</u>	18	<b>סך הכל התחייבויות והון</b>

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

דוחות על רווח או הפסד ורווח כולל מאוחדים לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

בדולר של ארה"ב

2023	2024	2025	ביאור	
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר		
113,418	128,068	121,369	19	הכנסות
(66,138)	(72,562)	(68,396)	20	עלות המכר
47,280	55,506	52,973		<b>רווח גולמי</b>
(2,532)	(3,792)	(2,312)	21	הוצאות מכירה ושיווק
(5,230)	(5,188)	(6,881)	22	הוצאות הנחלה וכלליות
-	-	(47)		הוצאות אחרות, נטו
39,518	46,526	43,733		<b>רווח תפעולי</b>
6,377	6,715	6,353	23	הכנסות מימון
(69)	(221)	(80)	23	הוצאות מימון
6,308	6,494	6,273		<b>הכנסות מימון, נטו</b>
45,826	53,020	50,006		<b>רווח לפני מסים על ההכנסה</b>
(8,120)	(9,638)	(8,375)	16	מסים על ההכנסה
37,706	43,382	41,631		<b>רווח לשנה</b>
4.1	4.7	4.5	24	<b>רווח למניה</b> רווח בסיסי ומדולל למניה (בדולר)
37,706	43,382	41,631		<b>רווח לשנה</b>
				<b>פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד</b>
211	94	190		מדידה מחדש של תוכנית הטבה מוגדרת, נטו ממס
211	94	190		<b>סך הכל רווח כולל אחר לשנה</b>
37,917	43,476	41,821		<b>סך הכל רווח כולל לשנה</b>

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

סך הכל אלפי דולר	יתרת עודפים אלפי דולר	פרמיה על מניות אלפי דולר	הון מניות אלפי דולר	
125,610	113,829	8,793	2,988	<b>יתרה ליום 1 בינואר 2023</b>
				<b>שינויים בשנת 2023:</b>
37,706	37,706	-	-	<b>סך הכל רווח כולל לשנה</b> רווח לשנה
211	211	-	-	<b>רכיבים של רווח כולל אחר</b> מדידה מחדש של תוכנית הטבה מוגדרת
37,917	37,917	-	-	סך הכל רווח כולל לשנה
(15,000)	(15,000)	-	-	<b>עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון</b> דיבידנד לבעלי מניות
148,527	136,746	8,793	2,988	<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2023</b>
				<b>שינויים בשנת 2024:</b>
43,382	43,382	-	-	<b>סך הכל רווח כולל לשנה</b> רווח לשנה
94	94	-	-	<b>רכיבים של רווח כולל אחר</b> מדידה מחדש של תוכנית הטבה מוגדרת
43,476	43,476	-	-	סך הכל רווח כולל לשנה
(30,000)	(30,000)	-	-	<b>עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון</b> דיבידנד לבעלי מניות
162,003	150,222	8,793	2,988	<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2024</b>
				<b>שינויים בשנת 2025:</b>
41,631	41,631	-	-	רווח לשנה
190	190	-	-	<b>רכיבים של רווח כולל אחר</b> מדידה מחדש של תוכנית הטבה מוגדרת
41,821	41,821	-	-	סך הכל רווח כולל לשנה
(50,000)	(50,000)	-	-	<b>עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון</b> דיבידנד לבעלי מניות
153,825	142,044	8,793	2,988	<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2025</b>

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

דוחות על תזרימי מזומנים מאוחדים לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

בדולר של ארה"ב

2023	2024	2025	
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	באור
			<b>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</b>
37,706	43,382	41,631	רווח לשנה
			<b>התאמות:</b>
3,694	3,619	3,364	פחת והפחתות
(5,092)	(7,505)	(5,728)	הכנסות מימון, נטו
-	-	47	הפסד הון ממימוש רכוש קבוע
8,120	9,638	8,375	16 הוצאות מסים על ההכנסה
			<b>שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות</b>
(10,498)	10,091	(7,700)	שינוי בלקוחות
301	251	18	שינוי בחייבים ויתרות חובה
382	(897)	(2,176)	שינוי במלאי
(5)	(1)	(13)	שינוי ביתרות חובה לזמן ארוך
592	351	(576)	שינוי בספקים ונותני שירותים
650	(72)	(11)	שינוי בזכאים ויתרות זכות
203	299	859	שינוי בהטבות לעובדים
(8,078)	(10,610)	(9,547)	מס הכנסה ששולם, נטו
27,975	48,546	28,543	<b>מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת</b>
			<b>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</b>
-	-	30	תמורה ממכירת רכוש קבוע
(2,178)	(4,694)	(9,440)	11 רכישת רכוש קבוע
3,423	7,584	4,876	ריבית שהתקבלה
-	(13,671)	(12,128)	השקעה בניירות-ערך
-	13,945	12,148	מימוש השקעות ניירות-ערך
(155,470)	(175,110)	(167,060)	השקעה בפקדונות לזמן קצר
143,279	216,710	137,930	מימוש השקעה בפקדונות לזמן קצר
(10,946)	44,764	(33,644)	<b>מזומנים נטו (ששימשו לפעילות) שנבעו מפעילות השקעה</b>
			<b>תזרימי מזומנים מפעילות מימון</b>
(48)	(45)	(41)	ריבית ששולמה
(85)	(88)	(92)	תשלום לחכירה לזמן ארוך
(15,000)	(28,060)	(51,944)	18 דיבידנדים ששולמו
(15,133)	(28,193)	(52,077)	<b>מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון</b>
1,896	65,117	(57,178)	<b>עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים</b>
4,980	7,007	72,291	מזומנים ושווי מזומנים לתחילת שנה
131	167	178	השפעת תנודות בשער החליפין על יתרות מזומנים ושווי מזומנים
7,007	72,291	15,291	5 <b>מזומנים ושווי מזומנים לסוף שנה</b>

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

## ביאור 1 - כללי

## א. הישות המדווחת

חברת מפעלי פ.מ.ס מיגון בע"מ (להלן - "החברה") הינה חברה תושבת ישראל אשר התאגדה בישראל וכתובתה היא רח' אימבר 27 קרית אריה, פתח תקוה.  
 לחברה תחום פעילות אחד והוא פיתוח, ייצור, שיווק ומכירת חומרי גלם לשוק המיגון העולמי והמקומי. במסגרת תחום הפעילות האמור, החברה וחברה מאוחדת שלה (להלן ביחד: "הקבוצה") עוסקות בייצור יריעות חד כיווניות, המשמשות חומרי גלם בתעשיית המיגון כנגד איומים בליסטים.  
 הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025, כוללים את אלה של החברה ושל החברה המאוחדת שלה. (ראה ביאור 10).  
 ניירות הערך של החברה רשומים למסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב.

## ב. אירועים מהותיים בתקופת הדיווח

## המצב הביטחוני בישראל

ביום 7 באוקטובר 2023 פרצה מלחמת "חרבות ברזל". בחודש אוקטובר 2025 נחתם הסכם בתיווך ארה"ב ומדינות נוספות, המבוסס על תוכנית 21 הנקודות של נשיא ארה"ב, ואשר הביא להסכמות עקרוניות על הפסקת אש בעזה ועל הוצאתם לפועל של הסדרים הומניטריים. במקביל להפסקת האש כאמור, פסקו למועד הדוח התקפות על מדינת ישראל מכיוון תימן. למועד הדוח, נשמרת הפסקת האש כאמור וארה"ב מקדמת מהלך לפירוז עזה מנשק בשליטת חמאס לצד מהלכי שיקום האזור, אולם טרם התברר האם מהלכים אלו ישאו פרי ובאיזה אופן וטרם התברר האם הפסקת האש תימשך ואופן יישום השלבים הבאים בהסכם כאמור.

בחודש יוני 2025 פתחה ישראל במתקפת מנע נרחבת כנגד איראן במסגרת מבצע "עם כלביא". מבצע זה הוביל למגבלות רחבות על הפעילות המשקית בישראל לתקופה קצובה, נוכח איום הטילים האיראני ולפגיעות בעורף הישראלי. בחודש פברואר 2026 פתחה מדינת ישראל בתיאום ובמשותף עם ארה"ב, במתקפת מנע נוספת באיראן תחת השם "שאגת הארי", בתיאום עם ארה"ב, אשר הובילה למתקפה משמעותית, ממושכת ומשולבת על אתרי גרעין, אתרי טילים ומוסדות שלטון איראניים. מתקפה זו הובילה לתקיפות מנגד של איראן לעבר אזורים בשטח מדינת ישראל, בקפריסין כמו גם לעבר מדינות נוספות במזרח התיכון, וזאת במקביל לירי שחיזבאללה ביצע מכיוון לבנון לעבר ישראל ואשר הוביל לפתיחת חזית נוספת שבה צה"ל פועל. למועד הדוח הוכרז על מעבר להתנהלות המשק בשעת חירום. בשים לב לכך שפעילות החברה בישראל מוגדרת כחיונית ומשכך היא מתנהלת באופן סדיר, לא מאותרות השפעות מהותיות על פעילותה של החברה כתוצאה מהלחימה כאמור, אשר להערכת החברה עשויה להוסיף ולחזק את התעשייה הביטחונית בישראל ואת הביקושים למוצריה.

בשלב זה עדין קיים חוסר וודאות בקשר לאופן התפתחות מהלכי המלחמה, להיקפה, למשך זמנה ולהיקף השפעותיה. בהתאמה, למועד הדוח אין באפשרות להעריך את השפעות חידוש הלחימה כאמור על החברה.

**ג הגדרות**

- בדוחות כספיים אלה -
- (1) החברה - מפעלי פ.מ.ס מיגון בע"מ.
  - (2) הקבוצה - מפעלי פ.מ.ס מיגון בע"מ והחברות המאוחדות שלה.
  - (3) חברות מאוחדות/חברות בנות - חברות, שדוחותיהן מאוחדים באופן מלא, במישרין או בעקיפין, עם דוחות החברה.
  - (4) חברות מוחזקות - חברות מאוחדות וחברות, לרבות שותפות או עסקה משותפת, שהשקעת הקבוצה בהן כלולה, במישרין או בעקיפין, בדוחות הכספיים על בסיס השווי מאזני.
  - (5) צד קשור - כמשמעותו בתקן חשבונאות בינלאומי (2009) 24 בדבר צדדים קשורים.
  - (6) בעלי עניין - כמשמעותם בפסקה (1) להגדרת "בעל עניין" בתאגיד בסעיף 1 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968.

**ביאור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים**

**א. הצהרה על עמידה בתקני דיווח כספי בינלאומיים**

הדוחות הכספיים המאוחדים הוכנו על ידי הקבוצה בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards) (להלן - "IFRS"). דוחות כספיים אלו נערכו גם בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע - 2010. הדוחות המאוחדים אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 26 במרס 2026.

## ביאור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים (המשך)

### ב. מטבע פעילות ומטבע הצגה

הדוחות הכספיים המאוחדים מוצגים בדולר, שהינו מטבע הפעילות של החברה, ומעוגלים לאלף הקרוב, למעט אם צוין אחרת. הדולר הינו המטבע שמייצג את הסביבה הכלכלית העיקרית בה פועלת החברה.

### ג. בסיס המדידה

הדוחות הוכנו על בסיס העלות ההיסטורית למעט הנכסים וההתחייבויות הבאים:

- נכסי והתחייבויות מסים נדחים;
- נכסים והתחייבויות בגין הטבות לעובדים;

למידע נוסף בדבר אופן המדידה של נכסים והתחייבויות אלו ראה באור 3, בדבר מדיניות חשבונאית מהותית.

### ד. תקופת המחזור התפעולי

תקופת המחזור התפעולי של החברה הינה שנה. הרכוש השוטף וההתחייבויות השוטפות כוללים פריטים המיועדים והצפויים להתממש בתוך תקופת המחזור התפעולי הרגיל של החברה.

### ה. שימוש באומדנים ושיקול דעת

#### שימוש באומדנים

בעריכת הדוחות הכספיים בהתאם ל-IFRS, נדרשת הנהלת החברה להשתמש בשיקול דעת, בהערכות, אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל סכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה.

בעת גיבושם של אומדנים חשבונאיים המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים של הקבוצה, נדרשה הנהלת החברה להניח הנחות באשר לנסיבות ואירועים הכרוכים באי וודאות משמעותית. בשיקול דעתה בקביעת האומדנים, מתבססת הנהלת החברה על ניסיון העבר, עובדות שונות, גורמים חיצוניים ועל הנחות סבירות בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן. האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף. שינויים באומדנים חשבונאיים מוכרים בתקופה שבה תוקנו האומדנים ובכל תקופה עתידית מושפעת.

### ו. ניהול הון - מטרות, נהלים ותהליכים.

מדיניות ההנהלה היא להחזיק בסיס הון איתן במטרה לשמר את יכולת החברה להמשיך את פעילותה כדי שתוכל להניב תשואה לבעלי מניותיה, וכן על מנת לתמוך בהתפתחות עסקית עתידית. הדיקטוריון מפקח גם על סכומי החלוקות של דיבידנדים לבעלי המניות. החברה וחברות הבנות שלה אינן כפופות לדרישות הון מכח חוק או רגולציה. מדיניות החברה היא להחזיק את יתרת המזומנים שלה בפקדונות לזמן קצר.

### ביאור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית

כללי המדיניות החשבונאית המפורטת להלן יושמו בעקביות לכל התקופות המוצגות בדוחות המאוחדים אלה על ידי ישויות הקבוצה למעט המפורט בסעיף שינויים במדיניות החשבונאית בביאור 3ט'.

#### א. מטבע חוץ ופעילות חוץ

##### עסקאות במטבע חוץ

עסקאות במטבע חוץ מתורגמות למטבע הפעילות של החברה לפי שער החליפין שבתוקף בתאריכי העסקאות. מעת לעת הקבוצה רוכשת חומרי גלם מספקים בישראל. רכישות אלה מתבצעות במטבע השקל או היורו. כמו כן, לחברה מתהוות מידי תקופה הוצאות שכר בשקל וכן הכנסות הנקובות במטבע השקל והאירו.

##### פעילות חוץ

לחברה קיימת שליטה על חברת בת הפועלת בארצות הברית. מטבע הפעילות של חברת הבת זהה למטבע הפעילות של הקבוצה.

#### ב. מכשירים פיננסיים

##### (1) נכסים פיננסיים שאינם נגזרים

הנכסים הפיננסיים שאינם נגזרים בקבוצה כוללים השקעות בפקדונות בבנקים, לקוחות, חייבים ומזומנים ושווי מזומנים.

הקבוצה מכירה לראשונה בלקוחות במועד היווצרותם. יתר הנכסים הפיננסיים מוכרים לראשונה במועד בו הקבוצה הופכת לצד לתנאים החוזיים של המכשיר.

לקוחות הקבוצה אינם כוללים רכיב מימון משמעותי ונמדדים לראשונה לפי מחיר העסקה.

מכשירי החוב של הקבוצה המוחזקים במסגרת מודל עסקי שמטרתו גביית תזרימי המזומנים החוזיים, כאמור בתקן דיווח כספי בינלאומי 9:

יתרות לקוחות הנובעת מליבת הפעילות העסקית של הקבוצה

חייבים לזמן קצר ופיקדונות.

תזרימי המזומנים החוזיים בגין נכסים פיננסיים אלו, כוללים אך ורק תשלומי קרן וריבית אשר משקפים תמורה עבור ערך הזמן של הכסף וסיכון האשראי. בהתאם לכך, נכסים פיננסיים אלו נמדדים בעלות מופחתת.

##### (2) התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים

התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים כוללות: ספקים וזכאים אחרים.

**ביאור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית (המשך)**

**ג. רכוש קבוע**

**(1) הכרה ומדידה**

**הקבוצה בחרה למדוד את פריטי רכוש קבוע לפי העלות בניכוי פחת שנצבר.**

העלות של רכוש קבוע כוללת יציאות הניתנות לייחוס במישרין לרכישת הנכס. עלות תוכנה שנרכשה, המהווה חלק בלתי נפרד מתפעול הציוד הקשור, מוכרת כחלק מעלות ציוד זה. כאשר לחלקי רכוש קבוע משמעותיים (לרבות עלויות של בדיקות תקופתיות משמעותיות) יש אורך חיים שונה, הם מטופלים כפריטים נפרדים (רכיבים משמעותיים) של הרכוש הקבוע.

**(2) עלויות עוקבות**

עלות החלפת חלק מפריט רכוש קבוע ועלויות עוקבות אחרות מוכרות כחלק מהערך בספרים של רכוש קבוע אם צפוי כי ההטבה הכלכלית העתידית הגלומה בהן תזרום אל הקבוצה ואם עלותן ניתנת למדידה באופן מהימן. הערך בספרים של חלק מפריט רכוש קבוע שהוחלף נגרע. עלויות תחזוקה שוטפות של פריטי רכוש קבוע נזקפות לרווח והפסד עם התהוותן.

**(2) פחת**

פחת הוא הקצאה שיטתית של הסכום בר-פחת של נכס על פני אורך חייו השימושיים. סכום בר פחת הוא העלות של הנכס בניכוי ערך השייר שלו. נכס מופחת כאשר הוא זמין לשימוש, דהיינו כאשר הוא הגיע למיקום ולמצב הדרושים על מנת שהוא יוכל לפעול באופן שהתכוונה ההנהלה.

פחת נזקף לדוח רווח והפסד לפי שיטת הקו הישר על פני אומדן אורך החיים השימושי של כל חלק מפריטי הרכוש הקבוע, מאחר ושיטה זו משקפת את תבנית הצריכה החזויה של ההטבות הכלכליות העתידיות הגלומות בנכס בצורה הטובה ביותר. נכסים חכורים בחכירה לרבות קרקעות, מופחתים על פני התקופה הקצרה מבין תקופת החכירה ואורך החיים השימושיים של הנכסים, אלא אם צפוי באופן סביר שהקבוצה תקבל בעלות על הנכס בתום תקופת החכירה. קרקע בבעלות אינה מופחתת.

אומדן אורך החיים השימושיים לתקופה השוטפת ולתקופות השוואה הינו כדלקמן:

%	
2-4	• מבנים
2	• קרקע
7-15	• מכונות וציוד
15	• כלי רכב
33	• מחשבים
25-7 (בעיקר 15%)	• רהיטים וציוד משרדי

האומדנים בדבר שיטת הפחת ואורך החיים השימושי נבחנים מחדש לפחות בכל סוף שנת דיווח ומותאמים בעת הצורך.

**ד. מלאי**

מלאי נמדד כנמוך מבין העלות וערך המימוש נטו. העלות נקבעת כלהלן:

חומרי גלם, מלאי מוצרים בתהליך ותוצרת גמורה חומרי עזר ואריזה - לפי שיטת "נכנס ראשון - יוצא ראשון".

העלות כוללת את העלויות לרכישת המלאי ולהבאתו למקומו ולמצבו הקיימים. ערך המימוש נטו הוא אומדן מחיר המכירה במהלך העסקים הרגיל, בניכוי אומדן העלות להשלמה ואומדן העלויות הדרושות לביצוע המכירה.

## ביאור 3 - מזינות חשבונאית מהותית (המשך)

## ה. הטבות לעובדים

## (1) הטבות לאחר סיום העסקה

בקבוצה קיימות מספר תכניות הטבה לאחר העסקה. התכניות ממומנות בדרך כלל על ידי הפקדות לחברות ביטוח או לקרנות המנוהלות בידי נאמן, והן מסווגות כתכניות הפקדה מוגדרת וכן כתכניות הטבה מוגדרת.

## (א) תכניות להפקדה מוגדרת

תכנית להפקדה מוגדרת הינה תוכנית לאחר סיום העסקה שלפיה הקבוצה משלמת תשלומים קבועים לישות נפרדת מבלי שתהיה לה מחויבות משפטית או משתמעת לשלם תשלומים נוספים. מחויבויות הקבוצה להפקיד בתכנית הפקדה מוגדרת, נזקפות כהוצאה לרווח והפסד בתקופות שבמהלכן סיפקו העובדים שירותים קשורים.

## (ב) תכניות להטבה מוגדרת

תכנית להטבה מוגדרת הינה תכנית הטבה לאחר סיום העסקה שאינה תכנית להפקדה מוגדרת. מחויבות נטו של הקבוצה, המתייחסת לתכנית הטבה מוגדרת בגין הטבות לאחר סיום העסקה, מחושבת לגבי כל תכנית בנפרד על ידי אומדן הסכום העתידי של ההטבה שתגיע לעובד בתמורה לשירותיו, בתקופה השוטפת ובתקופות קודמות. הטבה זו מוצגת לפי ערך נוכחי בניכוי השווי ההוגן של נכסי התכנית. הקבוצה קובעת את הריבית נטו על ההתחייבות (הנכס), נטו בגין הטבה מוגדרת על ידי הכפלת ההתחייבות (הנכס), נטו בגין הטבה מוגדרת בשיעור ההיוון ששימש למדידת המחויבות בגין הטבה מוגדרת, כפי ששניהם נקבעו בתחילת תקופת הדיווח השנתית. שיעור ההיוון נקבע בהתאם לתשואה במועד הדיווח על אגרות חוב קונצרניות צמודות באיכות גבוהה, שהמטבע שלהן הינו שקל ושמועד פירעון דומה לתנאי המחויבות של הקבוצה. החישובים נערכים מידי שנה על ידי אקטואר מוסמך לפי שיטת יחידת הזכאות החזויה.

מדידה מחדש של ההתחייבות (הנכס), נטו בגין הטבה מוגדרת כוללת רווחים והפסדים אקטואריים, תשואה על נכסי תוכנית (למעט ריבית), וכן שינוי כלשהו בהשפעה על תקרת הנכסים (ככל שרלוונטי, למעט ריבית). מדידות מחדש נזקפות מיידית, דרך רווח כולל אחר ישירות לעודפים. עלויות ריבית בגין מחויבות להטבה מוגדרת והכנסות ריבית בגין נכסי התוכנית מוצגות בסעיף הוצאות ש.כר.

הקבוצה מכירה ברווח או הפסד מסילוק תכנית להטבה מוגדרת כאשר הסילוק מתרחש. רווחים או הפסדים כאמור הינם ההפרש בין החלק המסולק מתוך הערך הנוכחי של המחויבות להטבה מוגדרת במועד הסילוק, לבין מחיר הסילוק, לרבות נכסי תכנית שהועברו. לקבוצה קיימות פוליסות ביטוחי מנהלים אשר הוצאו לפני שנת 2004 ולפי תנאי הפוליסות יתרת הרווח הריאלי שהצטבר על רכיב הפיצויים תשולם לעובד במועד פרישתו. בגין פוליסות כאמור, נכסי התוכנית כוללים הן את יתרת רכיב הפיצויים והן את יתרת הרווח הריאלי שהצטבר (במידה שהצטבר) על הפקדות לפיצויים עד למועד הדיווח ומוצגים בשווי הוגן. נכסי תוכנית אלה משמשים לתוכנית הטבה מוגדרת הכוללת שני רכיבי התחייבות: רכיב תוכנית הטבה מוגדרת בגין הפיצויים, המחושב באופן אקטוארי כאמור לעיל, ורכיב נוסף שהינו המחויבות לתשלום של יתרת הרווח הריאלי שהצטבר (במידה שהצטבר) במועד פרישת העובד. רכיב זה נמדד בגובה יתרת הרווח הריאלי שהצטבר בפועל למועד הדיווח.

## (2) הטבות עובדים לטווח קצר

מחויבויות בגין הטבות לעובדים לזמן קצר נמדדות על בסיס לא מהוון, וההוצאה נזקפת בעת שניתן השירות המתייחס או במקרה של היעדרויות שאינן נצברות (כמו חופשת לידה) – בעת ההיעדרות בפועל. סיווג הטבות לעובדים, לצרכי מדידה, כהטבות לטווח קצר או כהטבות אחרות לטווח ארוך נקבע בהתאם לתחזית הקבוצה לסילוק המלא של ההטבות.

## ו. הכנסות

הקבוצה עוסקת במכירת חומר גלם לתעשיית המיגון. הכנסה מחוזים עם לקוחות מוכרת כאשר השליטה בטובין מועברת ללקוח בסכום המשקף את התמורה לה הקבוצה מצפה להיות זכאית בתמורה לאותם סחורות. במקרים בהם החברה מקבלת חומרי ייצור מהלקוח והיא אינה שולטת בהם, ההכנסות מוצגות בגובה התמורה שמשולמת במזומן מאותו הלקוח. הכנסות ממכירת חומרי הגלם מוכרות בנקודת הזמן שבה השליטה בנכס מועברת ללקוח אשר נקבעת בהתאם לתנאי הסחר מול הלקוח.

הקבוצה קבעה כי במסגרת החוזים עם לקוחותיה קיימת מחויבות ביצוע אחת. הקבוצה משלמת עמלת מכירה לסוכני המכירות עבור מכירת חומרי גלם לחלק מהלקוחות. הקבוצה מיישמת את ההקלה הפרקטית ומכירה בהוצאה מיידית של עלויות להשגת חוזה כאשר תקופת ההפחתה של הנכס הינה שנה אחת או פחות.

**ביאור 3 - מזדיניות חשבונאית מהותית (המשך)****ז. הכנסות והוצאות מימון**

הכנסות מימון כוללות הכנסות ריבית בגין סכומים שהושקעו. הכנסות ריבית מוכרות עם צבירתן, באמצעות שיטת הריבית האפקטיבית.

הוצאות מימון כוללות הוצאות ריבית בגין הלוואות שנתקבלו. עלויות אשראי נזקפות לרווח והפסד לפי שיטת הריבית האפקטיבית.

רווחים והפסדים מהפרשי שער בגין נכסים והתחייבויות פיננסיים מדווחים בנטו כהכנסות מימון או הוצאות מימון, כתלות בתנודות שער החליפין, וכתלות בפוזיציה שלהן (רווח או הפסד בנטו).

בדוחות על תזרימי מזומנים, ריבית שהתקבלה מוצגת במסגרת תזרימי מזומנים מפעילות השקעה. דיבידנדים ששולמו וריבית ששולמה מוצגים במסגרת תזרימי מזומנים מפעילות מימון.

**ח. הוצאות מסים על הכנסה**

מסים על ההכנסה כוללים מסים שוטפים ונדחים. מסים שוטפים ונדחים נזקפים לדוח רווח והפסד, אלא אם המס נובע מפריטים אשר מוכרים ישירות בהון או ברווח כולל אחר.

**מסים שוטפים**

המס השוטף הינו סכום המס הצפוי להשתלם (או להתקבל) על ההכנסה החייבת במס לשנה, כשהוא מחושב לפי שיעורי המס החלים לפי החוקים שנחקקו או נחקקו למעשה למועד הדיווח. מסים שוטפים כוללים גם מסים בגין שנים קודמות וגם תוספות מסים בגין חלוקת דיבידנדים.

**קזוז נכסי והתחייבויות מסים שוטפים**

הקבוצה מקזזת נכסי והתחייבויות מסים שוטפים במידה וקיימת זכות משפטית ניתנת לאכיפה לקיזוז נכסי והתחייבויות מסים שוטפים, וכן קיימת כוונה לסלק נכסי והתחייבויות מסים שוטפים על בסיס נטו או שנכסי והתחייבויות המסים השוטפים מיושבים בו זמנית.

**מסים נדחים**

ההכרה במסים נדחים הינה בהתייחס להפרשים זמניים בין הערך בספרים של נכסים והתחייבויות לצורך דיווח כספי לבין ערכם לצרכי מסים. הקבוצה לא מכירה במסים נדחים לגבי הפרשים זמניים הנובעים מהשקעה בחברות בנות, במידה והקבוצה שולטת במועד היפוך הפרש וכן, צפוי שהם לא יתהפכו בעתיד הנראה לעין, בין אם בדרך של מימוש השקעה ובין אם בדרך של חלוקת דיבידנדים בגין השקעה.

המדידה של מסים נדחים משקפת את השלכות המס שינבעו מהאופן בו הקבוצה צופה, בתום תקופת הדיווח, להשיב או לסלק את הערך בספרים של נכסים והתחייבויות.

המסים הנדחים נמדדים לפי שיעורי המס הצפויים לחול על הפרשים הזמניים במועד בו ימומשו, בהתבסס על החוקים שנחקקו או שנחקקו למעשה למועד הדיווח.

נכס מס נדחה מוכר בספרים בגין הטבות מס והפרשים זמניים הניתנים לניכוי כאשר צפוי שבעתיד תהיה הכנסה חייבת, שכנגדה ניתן יהיה לנצל אותם. נכסי המסים הנדחים נבדקים בכל מועד דיווח, ובמידה ולא צפוי כי הטבות המס המתחייבות תתממשנה, הם מופחתים.

נכסי מסים נדחים שלא הוכרו מוערכים מחדש בכל מועד דיווח ומוכרים במידה והשתנה הצפי כך שצפוי שבעתיד תהיה הכנסה חייבת, שכנגדה יהיה ניתן לנצל אותם.

**קזוז נכסי והתחייבויות מסים נדחים**

הקבוצה מקזזת נכסי והתחייבויות מסים נדחים במידה וקיימת זכות משפטית ניתנת לאכיפה לקיזוז נכסי והתחייבויות מסים שוטפים, והם מיוחסים לאותה הכנסה חייבת במס הממוסה על ידי אותה רשות מס באותה חברה נישומה.

**עסקאות בינחברתיות**

מס נדחה בגין עסקאות בינחברתיות בדוח המאוחד מוכר לפי שיעור המס החל על החברה הרוכשת.

## ביאור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית (המשך)

## ט. תקנים חדשים, תיקונים לתקנים ופרשנויות שטרם אומצו

1. תיקונים ל-IFRS 9, מכשירים פיננסיים ו-IFRS 7 מכשירים פיננסיים: גילויים: תיקונים לסיווג ולמדידה של מכשירים פיננסיים

התיקונים מתייחסים לנושאים הבאים:

- א. מספקים הבהרות לעניין מועד ההכרה והגרעה של מכשירים פיננסיים, והוספת חריג לעניין מועד גריעתן של התחייבויות פיננסיות המסולקות בהעברות אלקטרוניות של מזומנים;
- ב. סיווג נכסים פיננסיים -  
 - עדכון הנחיות היישום לעניין אופן ההערכה האם תזרימי מזומנים חוזיים של נכס פיננסי הם רק תשלומי קרן וריבית (SPPI) כאשר התנאים החוזיים של הנכס כוללים מאפיינים מותניים (למשל, הצמדה למדדי ESG), והוספת דוגמאות בנושא;
- הבהרה לגבי מתי מכשירים פיננסיים הינם צמודים לפי חוזה (contractually linked) ומתי מהווים נכסים פיננסיים ללא זכות חזרה (non-recourse), לצורך קביעה האם הם כוללים רק תשלומי קרן וריבית (SPPI).
- ג. עדכון דרישות הגילוי בעבור מכשירים פיננסיים בעלי מאפיינים מותניים שאינם קשורים במישרין לשינוי בסיכונים/עלויות בסיסיים/בסיסיות של המכשיר;
- ד. עדכון דרישות הגילוי עבור השקעות במכשירים הוניים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר (FVOCI).
- התיקונים יישמו החל מתקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2026 יישום מוקדם אפשרי. ניתן לבחור ליישם ביישום מוקדם את כלל התיקונים או רק את התיקונים לעניין סיווגם של נכסים פיננסיים (לרבות התיקון ל-IFRS 7 הכולל את דרישות הגילוי הקשורות). התיקון ל-IFRS 9 יישם למפרע ללא חובת הצגה מחדש של מספרי השוואה. בעת יישום התיקון ל-IFRS 7, לא נדרש לספק גילויים על התקופות הקודמות למועד היישום לראשונה של התיקונים.

החברה בוחנת את השלכות התיקונים על הדוחות הכספיים, ללא כוונה ליישום מוקדם.

2. תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 18, הצגה וגילוי בדוחות הכספיים.

תקן זה מחליף את תקן חשבונאות בינלאומי IAS 1 – "הצגת דוחות כספיים". התקן מספק הנחיות למבנה ותוכן משופרים לדוחות הכספיים, בפרט בדוח רווח והפסד. התקן כולל דרישות גילוי והצגה חדשות וכן דרישות אשר הובאו מתקן חשבונאות בינלאומי IAS 1 הצגת דוחות כספיים. כחלק מדרישות הגילוי החדשות, נדרש להציג שני סיכומי ביניים בדוח על הרווח או ההפסד: רווח תפעולי ורווח לפני מימון ומס. בנוסף, התוצאות בדוח על הרווח או ההפסד יסווגו לשלוש קטגוריות חדשות: קטגוריה תפעולית, קטגוריה השקעה וקטגוריה מימון. בנוסף לשנויים במבנה הדוחות על הרווח והפסד, התקן כולל גם דרישה למתן גילוי נפרד בדוחות הכספיים בנוגע לשימוש במדדי ביצוע המוגדרים על ידי ההנהלה (מדדי MPM).

כמו כן, במסגרת התקן, נוספו הנחיות ספציפיות לקיבוץ ופיצול של פריטים בדוחות הכספיים ובביאורים.

מועד היישום לראשונה של התקן הינו לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2027, עם אפשרות ליישום מוקדם.

החברה בוחנת את השלכות יישום התקן על הדוחות הכספיים ללא כוונה ליישום מוקדם.

**ביאור 4 - מגזרי פעילות**

א. לקבוצה יש מגזר פעילות אחד למועד הדיווח. פעילות הקבוצה מוגדרת כיחידה עסקית אחת. יחידה עסקית זו כוללת מוצר עיקרי אחד בלבד והוא יריעות חד כיווניות בגדלים שונים. הקצאת המשאבים והערכת הביצועים הינה אחידה בשל העובדה כי עבור ייצור המוצר נדרשת טכנולוגיה בעיקרה דומה ואסטרטגיית שיווק דומה. מקבלי ההחלטות התפעוליות הראשיים בחברה סוקרים את הפעילות העסקית באופן שוטף.

**ב. גילויים ברמת הישות**

**מידע על בסיס אזורים גיאוגרפיים**

ארץ מושבה של החברה הינה ישראל והחברה פועלת ומפיקה את הכנסותיה בכל העולם. למועד הדוח לחברה יש חברה בת אחת כאשר מקום מושבה הוא בארצות הברית. בהצגת המידע על בסיס אזורים גיאוגרפיים, ההכנסות מחיצוניים מבוססות על המיקום הגיאוגרפי של הלקוחות. הנכסים הלא שוטפים מבוססים על המיקום הגיאוגרפי של הנכסים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	<b>הכנסות מחיצוניים</b>
28,338	27,509	17,039	ישראל
42,582	31,515	46,482	אירופה
32,929	65,043	52,158	ארצות הברית (*) (**)
9,569	4,001	5,690	מדינות אחרות
<b>113,418</b>	<b>128,068</b>	<b>121,369</b>	

(\*) מתוך הסך האמור, בשנים 2025, 2024 ו-2023 סך של 51,430 אלפי דולר, 64,338 אלפי דולר ו-31,880 אלפי דולר בהתאמה מהנתונים דלעיל, היוו מכירות ללקוח א'.

(\*\*) כ-79%, 56% ו-86% מהיקף המכירות ללקוח א' בשנים 2025, 2024 ו-2023 בהתאמה, מתבצעות ממפעל הייצור בארה"ב (שבהן הלקוח מעביר לחברה חומרי ייצור אשר החברה אינה שולטת בהם, ובהתאם הכנסות אלו מוצגות בגובה התמורה שמשולמת במזומן מאותו הלקוח). מנגד, יתרת שיעור המכירות ללקוח א' מתבצעת (ככלל לבקשת הלקוח ולטובת שילוח לאזורים שאינם ארה"ב) ממפעל הייצור בישראל.

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי דולר	אלפי דולר	<b>נכסים לא שוטפים</b>
9,976	12,350	ישראל
10,820	14,552	ארצות הברית
<b>20,796</b>	<b>26,902</b>	

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	<b>הכנסות מלקוחות עיקריים</b>
31,880	64,338	51,430	לקוח א'
17,736	13,351	3,978	לקוח ג'
16,648	5,192	21,460	לקוח ד'
<b>66,264</b>	<b>82,881</b>	<b>77,180</b>	

**ביאור 5 - מזומנים ושווי מזומנים**

31 בדצמבר 2024	31 בדצמבר 2025	
אלפי דולר	אלפי דולר	
72,291	15,291	יתרות בבנקים

חשיפת הקבוצה לסיכונים אשראי, שיעורי ריבית וסיכונים מטבע מפורטת בביאור 17, בדבר מכשירים פיננסיים.

**ביאור 6 - לקוחות**

31 בדצמבר 2024	31 בדצמבר 2025	
אלפי דולר	אלפי דולר	
4,664	7,868	חובות פתוחים בארץ
18,041	22,720	חובות פתוחים בחו"ל
-	31	המחאות לגבייה
22,705	30,619	
-	(214)	בניכוי - הפרשה לחובות מסופקים
22,705	30,405	

חשיפת הקבוצה לסיכונים אשראי, וסיכונים מטבע והפסדים בגין ירידת ערך המתייחסת ללקוחות מפורטת בביאור 17, בדבר מכשירים פיננסיים.

**ביאור 7 - חייבים ויתרות חובה**

31 בדצמבר 2024	31 בדצמבר 2025	
אלפי דולר	אלפי דולר	
32	-	מקדמות לספקים
78	89	מוסדות ממשלתיים
47	50	הוצאות מראש
157	139	

**ביאור 8 - מלאי**

31 בדצמבר 2024	31 בדצמבר 2025	
אלפי דולר	אלפי דולר	
6,854	9,039	מלאי חומרי גלם
749	740	מלאי תוצרת בעיבוד
278	727	מלאי מוצרים גמורים
2,132	1,683	מלאי בדרך
10,013	12,189	

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2025

ביאור 9 - פיקדונות לזמן קצר

ליום 31 בדצמבר 2025			
אלפי דולר	היתרה נקובה	מועד פירעון	שיעור הריבית השנתית
45,629	דולר	2026	5.0%- 5.5%
9,443	דולר	2026	4.8%- 4.0%
29,731	דולר	2026	3.8%- 3.9%
<b>84,803</b>			

ליום 31 בדצמבר 2024			
אלפי דולר	היתרה נקובה	מועד פירעון	שיעור הריבית השנתית
47,733	דולר	2025	5.5%- 6.0%
7,520	דולר	2025	4.4%- 4.5%
<b>55,253</b>			

חשיפת הקבוצה לסיכוני אשראי, שיעורי ריבית וסיכוני מטבע מפורטת בביאור 17, בדבר מכשירים פיננסיים.

ביאור 10 - חברות מוחזקות

פרטים נוספים בדבר חברה מאוחדת המוחזקות במישרין על ידי החברה ליום 31 בדצמבר 2025 ו-2024

זכויות חברה בהון	מדינת ההתאגדות והמיקום העיקרי של פעילות החברה
100%	ארצות הברית

FMS Enterprises USA, Inc

**ביאור 11 - רכוש קבוע**

**ההרכב לשנת 2025:**

מבנים וקרקע אלפי דולר	כלי רכב אלפי דולר	מכונות וציוד אלפי דולר	ריהוט וציוד משרדי אלפי דולר	סך הכל אלפי דולר	
14,321	283	47,145	562	62,311	עלות
160	178	9,069	33	9,440	יתרה ליום 1 בינואר 2025
-	(83)	(735)	(9)	(827)	תוספות
14,481	378	55,479	586	70,924	גריעות
					יתרה ליום 31 בדצמבר 2025
6,780	194	34,118	474	41,566	פחת
328	41	2,745	35	3,149	יתרה ליום 1 בינואר 2025
-	-	215	-	215	פחת השנה
-	(82)	(659)	(9)	(750)	פחת בגין נכסי זכות שימוש
7,108	153	36,419	500	44,180	גריעות
					יתרה ליום 31 בדצמבר 2025
7,373	225	19,060	86	26,744	הערך בספרים ליום 31 בדצמבר 2025

**ההרכב לשנת 2024:**

מבנים וקרקע אלפי דולר	כלי רכב אלפי דולר	מכונות וציוד אלפי דולר	ריהוט וציוד משרדי אלפי דולר	סך הכל אלפי דולר	
14,268	234	42,592	573	57,667	עלות
53	49	4,553	39	4,694	יתרה ליום 1 בינואר 2024
-	-	-	(50)	(50)	תוספות
14,321	283	47,145	562	62,311	גריעות
					יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
6,458	158	30,888	493	37,997	פחת
322	36	3,015	31	3,404	יתרה ליום 1 בינואר 2024
-	-	215	-	215	פחת השנה
-	-	-	(50)	(50)	פחת בגין נכסי זכות שימוש
6,780	194	34,118	474	41,566	גריעות
					יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
7,541	89	13,027	88	20,745	הערך בספרים ליום 31 בדצמבר 2024

בקבוצה קיימים נכסים שהופחתו במלואם ועדיין מופעלים. עלותם המקורית של נכסים כאמור ליום 31 בדצמבר 2025 הינה בסך של 24,868 אלפי דולר (ליום 31 בדצמבר 2024 : 22,976 אלפי דולר).

**באור 11 - רכוש קבוע (המשך)**

פרטים בדבר זכויות במקרקעין המשמשות את הקבוצה כרכוש קבוע

1.

ליום 31 בדצמבר		מועד סיום תקופת החכירה בשנה	בחכירה מהוונת
2024	2025		
אלפי דולר	אלפי דולר		
850	802	2042	

קרקע בפתח-תקווה עליה הקימה החברה את משרדי הייצור וההנהלה שלה, חכורה בחכירה מהוונת ממנהל מקרקעי ישראל לתקופה של 49 שנים. החברה זכאית בהתקיים תנאים מסוימים, להאריך את תקופת החכירה ב-49 שנים נוספות. הקרקע עונה להגדרת חכירה לפי IFRS 16 ונכללה בנכס זכות שימוש לעיל.

2.

בבעלות הקבוצה מבנה וקרקע בארה"ב ששטחה הוא כ-92,000 מ"ר המשמשת את חברת הבת אפ.אמ.אס ארה"ב. העלות נטו של המבנה והקרקע נכון ליום 31 בדצמבר 2025 ו 2024 היא 3,747 אלפי דולר ו-3,725 אלפי דולר, בהתאמה.

**ביאור 12 - זכות שימוש בנכס בחכירה**

במסגרת הסכם החכירה, הקבוצה חוכרת קו יצור בארה"ב. במסגרת ההסכם החברה חכרה קו ייצור אשר הועבר לידי חברת הבת ביום 31 בדצמבר 2019, למשך תקופה של 15 שנים (הניתנת לקיצור על ידי הלקוח בתנאים שנקבעו בהסכם). קו הייצור עונה להגדרת חכירה לפי IFRS 16 ובהתאם לכך, בדוח על המצב הכספי החכירה החברה בנכס זכות שימוש בגובה של 1,507 אלפי דולר (ראה באור 11 רכוש קבוע) במקביל להכרה בהתחייבות בגין חכירה באותו הסכום. נכון לימים 31 בדצמבר 2025 ו-2024 העלות המופחתת של הנכס בספרי החברה הינו 215 אלפי דולר ו-431 אלפי דולר בהתאמה.

**ביאור 13 - ספקים ונותני שירותים**

ליום 31 בדצמבר		חובות פתוחים : ספקים בחו"ל ספקים בישראל המחאות לפרעון
2024	2025	
אלפי דולר	אלפי דולר	
4,969	4,637	
1,941	1,730	
6,910	6,367	
206	173	
7,116	6,540	

לחשיפת הקבוצה לסיכונים מטבע חוץ ונזילות בגין ספקים ונותני שירותים, ראה ביאור 17, בדבר מכשירים פיננסיים.

**ביאור 14 - זכאים ויתרות זכות**

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי דולר	אלפי דולר	
2,100	1,965	התחייבויות לעובדים
1,949	-	ניכוי מס במקור מדיבדנד
231	305	התחייבויות למוסדות
357	224	מקדמות מלקוחות
92	95	התחייבות בגין חכירה לזמן קצר
310	498	אחרות
<b>5,039</b>	<b>3,087</b>	

לחשיפת הקבוצה לסיכונים מטבע חוץ ונזילות בגין חלק מיתרות הזכאים, ראה ביאור 17, בדבר מכשירים פיננסיים.

**ביאור 15 - הטבות לעובדים**

הטבות לעובדים כוללות הטבות לאחר סיום העסקה והטבות לטווח קצר. באשר להטבות לאנשי מפתח ניהוליים ראה ביאור 26, בדבר צדדים קשורים ובעלי עניין. ההתחייבויות לעובדים נקובות בשי"ח לא צמוד.

**הרכב הטבות לעובדים :**

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי דולר	אלפי דולר	
2,100	1,965	מוצג במסגרת התחייבויות שוטפות - התחייבויות לעובדים : (*)
3,650	4,283	מוצג במסגרת התחייבות שאינן שוטפות - הטבות לעובדים : התחייבויות שהוכרו בגין תוכנית הטבה מוגדרת, נטו

(\*) במסגרת הטבות עובדים לטווח קצר נכללות התחייבויות בגין שכר עבודה וחופשה.

**תוכניות הטבה לאחר סיום העסקה-תוכנית הטבה מוגדרת**

לקבוצה תוכניות הטבה מוגדרות בגינן היא מפקידה סכומים בפוליסות ביטוח. תוכניות ההטבה המוגדרות מזכות את העובדים הזכאים להטבה בתשלום חד פעמי המבוסס על משכורת אחרונה כפול שנות וותק.

**ביאור 15 - הטבות לעובדים (המשך)**

**תוכניות הטבה לאחר סיום העסקה-תוכנית הטבה מוגדרת (המשך)**

**(1) התנועה בהתחייבויות, נטו בגין תוכניות הטבה מוגדרות ומרכיביהן**

סך ההתחייבות (הנכס), נטו שהוכרו בגין תוכנית הטבה מוגדרת		שווי הוגן של נכסי תוכנית		מחויבות בגין תוכנית הטבה מוגדרת		
2024	2025	2024	2025	2024	2025	
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר	
3,462	3,650	1,972	2,199	5,434	5,849	יתרה ליום 1 בינואר
						<b>הוצאה/הכנסה שנזקפה לרווח והפסד:</b>
258	284	-	-	258	284	עלות שירות שוטף
221	251	74	87	295	338	עלויות ריבית
(15)	530	(8)	350	(23)	880	הפרשי שער
						<b>הוכר ברווח כולל אחר:</b>
(79)	1	-	-	(79)	1	שינויים אקטואריים שנבעו מ:
(33)	(226)	25	306	(8)	80	שינויים בהנחות הפיננסיות
						שינויים אקטואריים אחרים
	(26)	(28)	(157)	(28)	(183)	<b>תנועות נוספות</b>
(164)	(181)	164	181	-	-	הטבות ששולמו
						סכומים שהופקדו על ידי הקבוצה
3,650	4,283	2,199	2,966	5,849	7,249	יתרה ליום 31 בדצמבר

**(2) התשואה בפועל**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
%	%	%
5.64	5.56	5.56

התשואה בפועל על נכסי התכנית

**(3) הנחות אקטואריות וניתוח רגישות**

ההנחות האקטואריות העיקריות למועד הדיווח (לפי ממוצע משוקלל):

2023	2024	2025	
%	%	%	
5.56	5.56	4.83	שיעור ההיוון ביום 31 בדצמבר
3.95	3.91	3.49	שיעור עליות שכר עתידיות

ההנחות בדבר שיעור התמותה העתידי מבוססות על נתונים סטטיסטיים שפורסמו ועל לוחות תמותה מקובלים. לשינוי בהנחות בדבר שיעור התמותה על פי לוחות התמותה המקובלים, השפעה לא מהותית.

שינויים אפשריים באופן סביר בתאריך הדיווח לאחת מההנחות האקטואריות, בהנחה שיתר ההנחות נותרות ללא שינוי, משפיעים על המחויבות להטבה מוגדרת כדלקמן:

ליום 31 בדצמבר 2025		
קיטון ב- 1%	גידול ב- 1%	
אלפי דולר	אלפי דולר	
(229)	299	שיעור עליות שכר עתידיות
305	(271)	שיעור היוון

**ביאור 15 - הטבות לעובדים (המשך)**

(4) השפעת התוכנית על תזרימי המזומנים העתידיים של הקבוצה:

אומדן הקבוצה להפקדות הצפויות בשנת 2026 בתכנית הטבה מוגדרת ממומנת הינו בסך כ- 152 אלפי דולר.

אומדן הקבוצה לאורך חיי התוכנית (לפי ממוצע משוקלל) לסוף תקופת הדיווח הינו 5.49 שנים, (לשנת 2024 הינו 5.26 שנים).

**ביאור 16 - מסים על ההכנסה**

א. פרטים בדבר סביבת המס בה פועלת הקבוצה

(1) החברה בארץ

הטבות מתוקף החוק לעידוד השקעות הון

תיקון החוק לעידוד השקעות הון, התשי"ט - 1959

ביום 29 בדצמבר 2010 אושר בכנסת חוק המדיניות הכלכלית לשנים 2011-2012, אשר במסגרתו תוקן החוק לעידוד השקעות הון, התשי"ט-1959 (להלן: "התיקון לחוק"). תוקפו של התיקון לחוק הוא מיום 1 בינואר 2011 והוראותיו יחולו ביחס להכנסה מועדפת שהופקה או שנצמחה בידי חברה מועדפת, כהגדרתו בתיקון לחוק, בשנת 2011 ואילך. במסגרת התיקון נקבעו שני מסלולי מס חדשים, מפעל מועדף ומפעל מועדף מיוחד, שעיקרם שיעור מס אחיד ומופחת על כלל הכנסות החברה הזכאיות להטבות, כדלקמן: לגבי מפעל מועדף- בשנות המס 2011-2012 - 10% באזור פיתוח א' ו- 15% בשאר הארץ, בשנות המס 2013-2014 - 7% באזור פיתוח א' ו- 12.5% בשאר הארץ ובשנת המס 2015 ואילך - 6% באזור פיתוח א' ו- 12% בשאר הארץ. ביום 5 באוגוסט 2013, עבר בכנסת חוק לשינוי סדרי עדיפויות לאומיים (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנים 2013 ו- 2014), התשע"ג-2013, אשר ביטל את מתווה הפחתת המס כך שהחל משנת המס 2014 שיעור המס על הכנסה מועדפת יהיה 9% באזור פיתוח א' ו- 16% בשאר הארץ. בנוסף, מפעל העומד בהגדרת "מפעל מועדף מיוחד", זכאי לתקופת הטבות של 10 שנים רצופות, לשיעור מס מופחת של 5% באזור פיתוח א' ו- 8% בשאר הארץ.

עוד נקבע בתיקון לחוק, כי לא יחול מס על דיבידנד שיחולק מתוך הכנסה מועדפת לבעלת מניות שהיא חברה תושבת ישראל. על דיבידנד שיחולק מתוך הכנסה מועדפת לבעל מניות יחיד או לתושב חוץ בכפוף לאמנות למניעת כפל מס, יחול מס בשיעור של 20%.

החברה עומדת בתנאים שנקבעו בתיקון לחוק לעידוד השקעות הון לכניסה לתחולת מסלול הטבות מס. החברה ניכנסה לתחולת התיקון לחוק החל משנת המס 2011. בהתאם לכך, החל משנת 2011, שיעור המס אשר חל על כלל הכנסות החברה יהיה בהתאם לשיעור המס של מפעל מועדף כאמור לעיל (12.5% בשנת 2013 ומשנת 2014 שיעור המס הינו 16%).

**ביאור 16 - מסים על ההכנסה (המשך)**

**א. פרטים בדבר סביבת המס בה פועלת הקבוצה**

**(2) חברות בחו"ל**

החברה המאוחדת שמקום איגודה הינו ארה"ב נישומת לפי שיעורי המס בארצות הברית. שיעור המס העיקרי החל על החברה המאוחדת הינו שיעור מס של 21%.

**ב. מרכיב הוצאות (הכנסות) מסים על ההכנסה**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	
7,961	10,142	8,039	<b>הוצאות מסים שוטפים</b>
-	-	67	בגין התקופה השוטפת
159	(504)	269	בגין שנים קודמות
			<b>הוצאות מסים נדחים</b>
			יצירה והיפוך של הפרשים זמניים
8,120	9,638	8,375	<b>הוצאות מסים על ההכנסה</b>

**ג. נכסי והתחייבויות מסים נדחים**

**(1) נכסי והתחייבויות מסים נדחים שהוכרו**

המסים הנדחים בגין החברה בישראל מחושבים לפי שיעור מס הצפוי לחול במועד ההיפוך כמפורט לעיל. מסים נדחים בגין חברות בנות הפועלות מחוץ לישראל חושבו לפי שיעורי המס הרלוונטיים בכל מדינה.

**נכסי (התחייבויות) מסים נדחים מיוחסים לפריטים הבאים:**

נכסים קבועים				
סך הכל	אחר	הטבות לעובדים	בני פחת	
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	
(561)	4	864	(1,429)	<b>יתרה ליום 1 בינואר 2025</b>
(36)	-	(36)	-	שינויים אשר נזקפו לרווח כולל אחר:
(269)	(4)	57	(322)	בגין מדידה מחדש של תוכנית הטבה מוגדרת
				מסים נדחים שזקפו לרווח והפסד
(866)	-	885	(1,751)	<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2025</b>

**ביאור 16 - מסים על ההכנסה (המשך)**

ג. נכסי והתחייבויות מסים נדחים (המשך)

(1) נכסי והתחייבויות מסים נדחים שהוכרו (המשך)

		נכסים קבועים	
סך הכל	אחר	הטבות לעובדים	בני פחת
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
(1,047)	1	702	(1,750)
(18)	-	(18)	-
504	3	180	321
(561)	4	864	(1,429)

יתרה ליום 1 בינואר 2024

שינויים אשר נזקפו לרווח כולל אחר :  
 בגין מדידה מחדש של תוכנית הטבה מוגדרת  
 מסים נדחים שנוקפו לרווח והפסד

יתרה ליום 31 בדצמבר 2024

(2) הרכב נכסי והתחייבויות מסים נדחים :

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי דולר	אלפי דולר
12	106
(573)	(972)
(561)	(866)

נכסי מסים נדחים לזמן ארוך  
 התחייבויות מסים נדחים לזמן ארוך  
 יתרה

(3) התחייבויות מסים נדחים שלא הוכרו

ליום 31 בדצמבר 2025, התחייבויות מסים נדחים בסך של 19,850 אלפי דולר (2024 : 17,168 אלפי דולר) בגין הפרשים זמניים בסך של 86,305 אלפי דולר (2024 : 74,645 אלפי דולר), המתייחסים להשקעה בחברה בת, לא הוכרו מאחר וההחלטה למכור את החברה אלו או לחלק דיבידנדים מהחברה נתונה בידי הקבוצה ואין בכוונת החברה לבצע אחת מפעולות אלו בעתיד הנראה לעין.

ד. התאמה בין המס התיאורטי על הרווח לפני מסים על הכנסה לבין הוצאות המסים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
45,826	53,020	50,006
16%	16%	16%
7,332	8,483	8,001
24	24	83
542	919	1,165
-	-	67
222	212	(941)
8,120	9,638	8,375

רווח לפני מסים על ההכנסה

שיעור המס העיקרי של החברה

מס מחושב לפי שיעור המס עיקרי של החברה  
 תוספת (חסכון) בחבות המס בגין :  
 הוצאות לא מוכרות  
 מסים בשיעורי מס אחרים בגין חברה בת בחו"ל  
 מסים בגין שנים קודמות  
 הפרשים אחרים

הוצאות מסים על ההכנסה

**ביאור 16 - מסים על ההכנסה (המשך)**

**ה. שומות מס**

לחברה בישראל שומות מס סופיות עד וכולל שנת 2021.

לחברה בת בארה"ב שומות הנחשבות לסופיות עד וכולל שנת 2018.

**ביאור 17 - מכשירים פיננסיים**

**א. כללי**

הקבוצה חשופה לסיכונים העיקריים הבאים הנובעים משימוש במכשירים פיננסיים:

- סיכון אשראי
- סיכון נזילות
- סיכון שוק

ביאור זה נותן מידע כמותי ואיכותי בדבר החשיפה של הקבוצה לכל אחד מהסיכונים שלעיל, מטרות הקבוצה, מדיניות ותהליכים לגבי מדידה וניהול של הסיכון.

**ב. המסגרת לניהול סיכונים**

האחריות על ניהול ומעקב אחר מדיניות ניהול הסיכונים של הקבוצה הינה בידי אחד מהמנכ"לים המשותפים. מדיניות ניהול הסיכונים של הקבוצה גובשה בכדי לזהות ולנתח את הסיכונים העומדים בפני הקבוצה, לקבוע הגבלות הולמות לסיכונים ובקורות ולפקח על הסיכונים והעמידה בהגבלות. המדיניות והשיטות לניהול הסיכונים נסקרות באופן שוטף בכדי לשקף שינויים בתנאי השוק ובפעילות הקבוצה. הקבוצה פועלת לפיתוח סביבת בקרה יעילה בה כל העובדים מבינים את תפקידם ומחויבותם.

ועדת הביקורת של הדירקטוריון מפקחת על מעקב ההנהלה אחר הציות למדיניות ניהול הסיכונים של הקבוצה ונהליה והיא בוחנת את ההתאמה של מסגרת ניהול הסיכונים ביחס לסיכונים העומדים בפני הקבוצה. בתהליך הפיקוח נעזרת ועדת הביקורת בביקורת הפנימית. הביקורת הפנימית עוסקת בבדיקות שוטפות ובבדיקות לפי דרישה של הבקורות והנהלים לניהול סיכונים, שתוצאותיהן מדווחות לוועדת הביקורת.

**ג. סיכון אשראי**

**לקוחות וחייבים אחרים**

החשיפה של הקבוצה לסיכונים אשראי מושפעת בעיקר מהאפיון האישי של כל לקוח. הנהלת החברה קבעה מדיניות אשראי לפיה כל לקוח חדש נבחן פרטנית בדבר איכות האשראי שלו לפני אספקת המוצר אליו. לכל לקוח נקבעת מגבלת רכישות, המשקפת את הסכום הפתוח המירבי אותו יכול הלקוח לקבל. מגבלות אלה נבחנות באופן שוטף ע"י הנהלת החברה. לקוחות אשר אינם עומדים באמות המידה הנדרשות יכולים להתקשר עם הקבוצה על בסיס מזומן בלבד או על בסיס אשראים דוקומנטרים מובטחים מראש.

למעלה מ- 60% מלקוחות הקבוצה סוחרים עימה מעל 7 שנים ולא הוכר בגינם הפסד מירידת ערך.

**(1) חשיפה לסיכון אשראי**

הערך בספרים של הנכסים הפיננסיים מייצג את חשיפת האשראי המרבית. החשיפה המרבית לסיכון האשראי במועד הדיווח, היתה כדלקמן:

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי דולר	אלפי דולר	
72,291	15,291	מזומנים ושווי מזומנים
22,705	30,405	לקוחות
55,253	84,803	פקדונות לזמן קצר
<b>150,249</b>	<b>130,499</b>	

ג. סיכון אשראי (המשך)

(1) חשיפה לסיכון אשראי (המשך)

החשיפה המרבית לסיכון אשראי בגין לקוחות למועד הדיווח, לפי אזורים גיאוגרפיים, הינה כדלקמן:

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי דולר	אלפי דולר	
14,155	12,400	אמריקה (צפון, מרכז ודרום)
3,886	10,106	שאר העולם
4,664	7,899	שוק מקומי
<b>22,705</b>	<b>30,405</b>	

החשיפה המרבית לסיכון אשראי בגין לקוחות למועד הדיווח לפי הצד שכנגד הינה כדלקמן:

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי דולר	אלפי דולר	
12,717	11,854	לקוח א'
3,033	568	לקוח ג'
212	3,486	לקוח ד'
6,743	14,506	לקוחות אחרים
<b>22,705</b>	<b>30,405</b>	

למידע נוסף בגין הלקוחות המהותיים, ראה גם ביאור 19 בדבר הכנסות.

(2) גיול חובות והפסדים מירידת ערך

להלן גיול חובות של לקוחות:

ליום 31 בדצמבר			
2024	2025		
יתרת לקוחות אלפי דולר	ירידת ערך אלפי דולר	יתרת לקוחות אלפי דולר	
21,757	-	29,963	אינם בפיגור
430	-	389	פיגור של 0-30 יום
51	-	47	פיגור של 31-60 יום
-	-	6	פיגור של 61-120 יום
467	-	-	פיגור של 121-שנה
-	(214)	214	
<b>22,705</b>	<b>(214)</b>	<b>30,405</b>	



ביאור 17 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ה. סיכוני שוק (המשך)

(1) סיכון מטבע חוץ (המשך)

(א) החשיפה לסיכון מטבע חוץ (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2024			
מטבע חוץ או צמוד לו			
דולר	ש"ח	אירו	סך הכל
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
63,754	8,477	60	72,291
17,723	3,969	1,013	22,705
52,253	-	-	52,253
-	39	-	39
(3,661)	(1,273)	(2,182)	(7,116)
(962)	(2,911)	-	(3,873)
(1,002)	-	-	(1,002)
<u>128,105</u>	<u>8,301</u>	<u>(1,109)</u>	<u>135,297</u>

**נכסים שוטפים:**

מזומנים ושווי מזומנים לקוחות פקדונות לזמן קצר

**נכסים שאינם שוטפים:**

יתרות חובה לזמן ארוך

**התחייבויות שוטפות:**

ספקים ונותני שירותים זכאים ויתרות זכות

**התחייבויות שאינן שוטפות:**

התחייבות בגין חכירה לזמן ארוך

להלן נתונים בדבר שערי החליפין המשמעותיים:

ליום 31 בדצמבר	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2025	2024	2023
שער הספוט במועד הדיווח	% השינוי		

שער חליפין של הדולר ביחס לשקל	(12.5)	0.6	3.1	3.19	3.65
שער חליפין של הדולר ביחס לאירו	(11)	6.7	(3.7)	0.85	0.96

(ב) ניתוח רגישות

התחזקות הדולר אל מול השקל והאירו לתאריך 31 בדצמבר 2025, הייתה מגדילה (מקטינה) את ההון ואת הרווח וההפסד בסכומים המוצגים להלן. הניתוח שלהלן מבוסס על שינויים בשערי החליפין שלדעת הקבוצה הם אפשריים באופן סביר נכון לתום תקופת הדיווח. ניתוח זה נעשה בהנחה שכל שאר המשתנים, ובמיוחד שעורי הריבית, נשארו קבועים. הניתוח לגבי שנת 2024 נעשה בהתאם לאותו בסיס.

ליום 31 בדצמבר 2025	
הון	רווח (הפסד)
אלפי דולר	אלפי דולר
431	431
974	974

עליה בשער החליפין של:

שקל ב- 10%

אירו ב- 10%

**ביאור 17 - מכשירים פיננסיים (המשך)**

ה. סיכוני שוק (המשך)

(1) סיכון מטבע חוץ (המשך)

(ב) ניתוח רגישות (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2024	
רווח (הפסד)	הון
אלפי דולר	אלפי דולר
830	830
(111)	(111)

עליה בשער החליפין של:  
שקל ב- 10%  
אירו ב- 10%

להחלשות המטבעות האמורים בשיעורים דומים כנגד הדולר לתאריך 31 בדצמבר הייתה השפעה זהה, אם כי בכיוון הפוך, ובאותם סכומים, בהנחה שכל שאר המשתנים נשארו קבועים.

ו. סיכון שיעורי ריבית

ליום 31 בדצמבר 2025 ו-2024 הקבוצה אינה חשופה לסיכון שערי ריבית.

ז. שווי הוגן

הערך בספרים של נכסים והתחייבויות פיננסיים לרבות מזומנים ושווה מזומנים, לקוחות, השקעות בניירות-ערך, חייבים אחרים, פקדונות, ספקים וזכאים ולזמן ארוך תואם או קרוב לשווי ההוגן שלהם.

**ביאור 18 - הון**

א. הון מניות

31 בדצמבר 2025 ו - 2024	
מונפק ונפרע	רשום
ש"ח	ש"ח
9,194,936	20,000,000

מניות רגילות 1 ש"ח ערך נקוב כ"א

ב. דיבידנדים

הדיבידנדים הבאים הוכרזו או שולמו על ידי החברה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
15,000	30,000	50,000
1.63	3.26	5.43

סך הכל דיבידנד ששולם

דיבידנד למניה (בדולר)

בדבר חלוקת דיבידנד לאחר תאריך הדיווח, ראה ביאור 27 להלן.  
במהלך שנת 2025 הכריזה ושילמה החברה דיבידנד בסך כולל של כ- 50,000 אלפי דולר בשתי פעימות של 30,000 אלפי דולר ביום 12 במרס 2025 ו-20,000 אלפי דולר ביום 26 באוגוסט 2025.  
במהלך שנת 2024 הכריזה ושילמה החברה דיבידנד בסך כולל של כ- 30,000 אלפי דולר בשתי פעימות של 15,000 אלפי דולר כל אחת, ביום 8 במאי 2024 וביום 24 בדצמבר 2024.  
במהלך שנת 2023 הכריזה ושילמה החברה דיבידנד בסך כולל של כ- 15,000 אלפי דולר ביום 11 במאי 2023.

**ביאור 19 - הכנסות**

לפרוט ההכנסות על בסיס איזורים גאוגרפים ראה באור 4 לעיל .

הכנסות ממכירות מלקוחות עיקריים, המהווים כ-10% ומעלה מסך הכנסות הקבוצה, כדלקמן :

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	
28%	50%	42%	לקוח א'
16%	10%	*	לקוח ג'
15%	*	18%	לקוח ד'

\* פחות מ -10% מסך הכנסות הקבוצה.

לחברה מגוון לקוחות, מרביתם לקוחות עסקיים מהשוק התעשייתי/מסחרי ומיעוטם לקוחות ממסדיים, אשר מוצר החברה מהווה חומר גלם למוצריהם. התקשרות החברה עם לקוחות אלו נעשית ככלל באמצעות הזמנות אד-הוק. הזמנות אלו מסופקות בהתאם לשיקול דעתה של החברה ובהתחשב בתנאי שוק ומאפייני הלקוח, אשר על פיהם נקבעים היקף האשראי, ימי האשראי והבטחונות הנדרשים. החברה בוחנת במסגרת שיקולה בין היתר, את יציבותו הפיננסי של הלקוח.

לחברה אין הסכמי מסגרת עם לקוחותיה למעט עם לקוח א' ראה באור 25 לדוחות הכספים. חלק מלקוחות החברה התאפיינו כלקוחות עסקיים בעל ותק התקשרויות ארוך שנים של בין 9 שנה לבין 15 שנה (וללא אפיון גיאוגרפי), וזאת בשים לב שההתקשרויות עימם בוצעו על בסיס הזמנות אד-הוק ובלי שקיימת התחייבות כלשהי מצד לקוחות אלו כלפי החברה לביצוע רכישות. בהתאמה, אין כל וודאות כי רכישות אלו תימשכנה בהיקפים אלו ובכלל.

**ביאור 20 - עלות המכר**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	
41,690	48,173	46,894	חומרים שנצרכו
11,828	14,645	15,709	שכר עבודה ונלוות
871	1,239	1,340	קבלני משנה
3,520	3,554	3,242	פחת והפחתות
6,754	6,651	7,098	הוצאות יצור אחרות
1,475	(1,700)	(5,887)	ירידה (עליה) במלאי
<b>66,138</b>	<b>72,562</b>	<b>68,396</b>	

**ביאור 21 - הוצאות מכירה ושיווק**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	
2,106	3,341	1,708	הוצאות משלוח
275	145	330	עמלות מכירות
87	268	237	שכר עבודה ונלוות
64	38	37	הוצאות מכירה ושיווק אחרות
<b>2,532</b>	<b>3,792</b>	<b>2,312</b>	

**ביאור 22 - הוצאות הנהלה וכלליות**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	
2,083	2,081	2,931	שכר עבודה ונלוות
1,244	1,258	1,615	שירותים מקצועיים
114	82	109	נסיעות לחו"ל
224	252	302	אחזקת רכב כולל פחת
-	-	214	חובות מסופקים
32	44	44	פחת
1,533	1,471	1,666	אחרות
<b>5,230</b>	<b>5,188</b>	<b>6,881</b>	

**ביאור 23 - הכנסות (הוצאות) מימון**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	
5,298	6,715	5,255	הכנסות ריבית מבנקים וניירות-ערך
1,079	-	1,098	הכנסות נטו משינויים בשערי חליפין
<b>6,377</b>	<b>6,715</b>	<b>6,353</b>	<b>הכנסות מימון שנקפו לדוח רווח והפסד</b>
(69)	(64)	(80)	ריבית והוצאות בנקאיות
-	(157)	-	הוצאות נטו משינויים בשערי חליפין
<b>(69)</b>	<b>(221)</b>	<b>(80)</b>	<b>הוצאות מימון שנקפו לדוח רווח והפסד</b>
<b>6,308</b>	<b>6,494</b>	<b>6,273</b>	<b>הכנסות מימון נטו שנקפו לדוח רווח והפסד</b>

**ביאור 24 - רווח למניה**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	
37,706	43,382	41,631	רווח לשנה
9,195	9,195	9,195	מספר מניות רגילות 1 ש"ח ע.נ. (באלפים)
4.1	4.7	4.5	רווח למניה (בדולר)

**ביאור 25 - התקשרויות**

**הסכם עם לקוח א'**

ביום 13 באוגוסט 2019 התקשרה החברה במערכת הסכמים עם לקוח א', מערכת הסכמים זו מחליפה את המערכת ההסכמית הקיימת בין הצדדים, ומסדירה את תנאי ההתקשרות בין הצדדים, הדומים במהותם למערכת ההסכמית הקיימת טרם למועד ההתקשרות. על פיהם תמכור החברה ללקוח א' ותספק לו שירותי ייצור (במישרין ובאמצעות חברת הבת אפ.אס. בארה"ב) של מוצרים העשויים או מכילים יריעה חד כיוונית של סיבי ארמיד או פוליאטילן, המשמשים בעיקר כחומרי גלם למיגון בליסטי.

תקופת ההסכמים נקבעה ל- 10 שנים שתי תקופות, קרי 5 שנים מיום חתימת ההסכם באופן שהוסכם כי הלקוח יהיה רשאי על פי שיקול דעתו להאריך את ההסכם ב-5 שנים נוספות ("התקופה הנוספת") בהודעה מוקדמת של 12 חודשים לפני תום תקופת ההסכם, וכן הוסכם כי ההסכם יוארך באופן אוטומטי לאחר התקופה הנוספת, אלא אם כן הוא בוטל על ידי מי מהצדדים להסכם בהודעה מוקדמת.

**ביאור 26 - תגמול והטבות לאנשי מפתח ניהוליים ובעלי עניין (לרבות דירקטורים)**

המנהלים הבכירים בקבוצה זכאים, בנוסף לשכר, להטבות שלא במזומן (כגון רכב, ביטוח רפואי וכדומה). כמו כן, הקבוצה מפקידה עבור חלקם כספים במסגרת תכנית הטבה מוגדרת לאחר סיום העסקה.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר

**הטבות בגין אנשי מפתח ניהוליים המועסקים בחברה**

2,632	2,475	2,566 (*)	הטבות לזמן קצר במהלך השנה
143	131	87	הטבות לאחר סיום העסקה במהלך השנה
5	5	5	מספר האנשים אליהם מיוחסת ההטבה

**עסקאות בגין אנשי מפתח ניהוליים שאינם מועסקים בחברה**

130	116	119	שכר דירקטורים
6	6	6	מספר האנשים אליהם מיוחסת ההטבה

### ביאור 26 - צדדים קשורים ובעלי עניין (המשך)

(\*) ביום 22 באוגוסט 2024 אישרה אסיפת בעלי המניות של החברה את תנאי הכהונה של בעל השליטה בחברה וקרוביו המכהנים בנושאי משרה בחברה. בשים לב לכך שבהתאם להחלטת ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה החל מחודש אוקטובר 2023 ועד למועד אישור האסיפה שולם לבעל השליטה וקרובו תגמול חלקי בלבד. בהתאם להחלטת האסיפה כאמור, בגין כל חודש במהלך התקופה שמחודש אוקטובר 2023 ועד למועד בו אושרו תנאי הכהונה באסיפה כאמור, שולם לכל אחד מהם ההפרש שבין השכר החודשי שאושר לו באסיפה לבין הסכומים ששולמו לו עד לאישור האסיפה כאמור כפי שמתקף לעיל. כמו כן, לקרובת משפחה נוספת של בעל השליטה שולם תגמול החל ממועד אישור אסיפת בעלי המניות של החברה בחודש יולי 2024 בגין כל חודש במהלך התקופה שמחודש אוקטובר 2023 כפי שמתקף לעיל.

### ביאור 27 - אירועים לאחר תאריך המאזן

ביום 26 במרס 2026 אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך של 20,000 אלפי דולר המהווה כ - 2.18 דולר למניה.

**מפעלי פ.מ.ס מיגון בע"מ**

**מידע כספי נפרד**

**ליום 31 בדצמבר 2025**

**תוכן העניינים**

עמוד

2-3	דוח מיוחד של רואי החשבון המבקרים
4-5	נתונים על המצב הכספי
6	נתוני רווח והפסד ורווח כולל אחר
7	נתונים על תזרימי המזומנים
8-10	מידע נוסף למידע הכספי הנפרד

**לכבוד  
בעלי המניות של מפעלי פ.מ.ס מיגון בע"מ**

א.נ.,

**הנדון: דוח מיוחד של רואי החשבון המבקרים על מידע כספי נפרד לפי תקנה 99 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל - 1970**

**חוות הדעת**

ביקרנו את המידע הכספי הנפרד המובא לפי תקנה 99 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל - 1970 של מפעלי פ.מ.ס. מיגון בע"מ (להלן - "החברה") ליום 31 בדצמבר 2025 ולשנה שהסתיימה אותו תאריך.

לא ביקרנו את הדוחות הכספיים של חברה מוחזקת המטופלת לפי שיטת השווי המאזני אשר ההשקעה בה הינה כ-86,573 אלפי דולר וכ-74,855 אלפי דולר לימים 31 בדצמבר 2025 ו-2024 בהתאמה, וחלקה של החברה ברווחיה הינו כ-11,928 אלפי דולר, כ-10,373 אלפי דולר וכ-6,233 אלפי דולר לשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2025 ו-2024. הדוחות הכספיים של אותה חברה בוקרו על ידי רואי חשבון אחרים שדוחותיהם הומצאו לנו וחוות דעתנו, ככל שהיא מתייחסת לסכומים שנכללים בגין אותה חברה, מבוססת על דוחות רואי החשבון האחרים.

לדעתנו, בהתבסס על ביקורתנו ועל הדוחות של רואי חשבון אחרים, המידע הכספי הנפרד הוכן, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה 99 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 בפסקת חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של המידע הכספי הנפרד. אנו בלתי תלויים בחברה בהתאם להוראות הדין החלות בישראל בעניין אי תלות ומניעת ניגוד עניינים של רואה החשבון המבקר בישראל. כמו כן, קיימנו את חובות האתיקה האחרות שלנו בהתאם לחוק רואי חשבון, תשט"ו-1955, ותקנות מכוחו. אנו סבורים שראיות הביקורת אשר הושגו לרבות דוחות רואי החשבון האחרים הן נאותות ומספיקות על מנת להוות בסיס לחוות דעתנו.

**חובות של הדירקטוריון וההנהלה למידע הכספי הנפרד**

הדירקטוריון וההנהלה אחראים להכנה ולהצגה של המידע הכספי הנפרד בהתאם להוראות תקנה 99 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל - 1970, ולבקרה הפנימית הנחוצה בהתאם לקביעת הדירקטוריון וההנהלה על מנת לאפשר הכנת מידע כספי נפרד ללא הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות.

בהכנת המידע הכספי הנפרד, הדירקטוריון וההנהלה אחראים להעריך את יכולת החברה להמשיך ולפעול כעסק חי, לתת גילוי, ככל שנדרש, לעניינים הקשורים לעסק חי והן ליישם בסיס חשבונאי של עסק חי, במידע הכספי הנפרד אלא אם הדירקטוריון וההנהלה מתכוונים לפרק או להפסיק את פעילות החברה או שאין להם חלופה מציאותית אחרת מלבד זאת.

**חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של המידע הכספי הנפרד**

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

אשר התקבלו על בסיס המידע הכספי הנפרד.

בביקורת המבוצעת לרבות הסתמכות על רואי חשבון מבקרים אחרים בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, אנו מפעילים שיקול דעת מקצועי ושומרים על ספקנות מקצועית במהלך הביקורת. בנוסף אנו:

- מזהים ומעריכים את הסיכונים להצגה מוטעית מהותית בדוחות הכספיים המאוחדים, בין שמקורה בתרמית או בטעות, מתכננים ומבצעים נוהלי ביקורת במענה לאותם סיכונים, ומשיגים ראיות ביקורת נאותות ומספיקות על מנת לבסס חוות דעתנו. הסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מתרמית גבוה יותר מהסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מטעות, שכן תרמית עלולה להיות כרוכה בקנוניה, זיוף, השמטות מכוונות, מצג שווא בזדון או עקיפה של בקרה פנימית.
- משיגים הבנה של הבקרה הפנימית הרלוונטית לביקורת על מנת לתכנן נוהלי ביקורת מתאימים בנסיבות העניין.
- מעריכים את נאותות המדיניות החשבונאית שיושמה ואת סבירותם של האומדנים החשבונאיים והגילויים הקשורים אשר נעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה.
- מגיעים למסקנה בקשר לנאותות קביעת הדירקטוריון וההנהלה בדבר קיומה של הנחת העסק החי, וכן, בהתבסס על ראיות הביקורת אשר השגנו, האם קיימת אי ודאות מהותית הקשורה לאירועים או מצבים העלולים להטיל ספקות משמעותיים ביכולתה של החברה להמשיך כעסק חי. אם הגענו למסקנה כי קיימת אי ודאות מהותית, נדרש מאיתנו להפנות את תשומת הלב בדוח רואה החשבון המבקר שלנו לגילויים הקשורים בדוחות הכספיים המאוחדים או, אם גילויים אלו אינם מספקים, לכלול שינוי מהנוסח 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.

סומך חייקין  
רואי חשבון  
תל אביב

26 במרס 2026

**נתונים על המצב הכספי**

ליום 31 בדצמבר		מידע נוסף	
2024	2025		
אלפי דולר	אלפי דולר		
33,483	8,006	3	<b>נכסים שוטפים</b>
12,654	19,371		מזומנים ושווי מזומנים
459	2,220		לקוחות
120	104		חייבים בגין חברה מוחזקת
7,071	8,796		חייבים אחרים
38,463	27,836		מלאי
92,250	66,333		פקדונות לזמן קצר
			<b>סך הכל נכסים שוטפים</b>
39	52	5	<b>נכסים שאינם שוטפים</b>
12	106		יתרות חובה לזמן ארוך
74,855	86,305		נכסי מיסים נדחים
9,925	12,192		השקעה בחברה מוחזקת
84,831	98,655		רכוש קבוע
			<b>סך הכל נכסים שאינם שוטפים</b>
<b>177,081</b>	<b>164,988</b>		<b>סך הכל נכסים</b>

המידע הנוסף המצורף למידע הכספי הנפרד מהווה חלק בלתי נפרד ממנו.

נתונים על המצב הכספי (המשך)

ליום 31 בדצמבר		מידע נוסף
2024	2025	
אלפי דולר	אלפי דולר	
5,782	4,259	התחייבויות שוטפות
4,279	2,531	ספקים ונותני שירותים
1,367	90	זכאים אחרים
11,428	6,880	התחייבויות מסים שוטפים
		<b>סך הכל התחייבויות שוטפות</b>
3,650	4,283	התחייבויות שאינן שוטפות
3,650	4,283	הטבות לעובדים
		<b>סך הכל התחייבויות שאינן שוטפות</b>
15,078	11,163	<b>סך הכל התחייבויות</b>
2,988	2,988	הון
8,793	8,793	הון מניות
150,222	142,044	פרמיה על מניות
162,003	153,825	יתרת עודפים
		<b>סך הכל הון המיוחס לבעלים של החברה</b>
177,081	164,988	<b>סך הכל התחייבויות והון</b>

יעקב לנדאו  
סמנכ"ל כספים

אבי בלום  
חבר דירקטוריון  
ומנכ"ל משותף

דניאל בלום  
חבר דירקטוריון  
ומנכ"ל משותף

גרשון בן-ברוך  
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור המידע הכספי הנפרד : 26 במרס 2026

המידע הנוסף המצורף למידע הכספי הנפרד מהווה חלק בלתי נפרד ממנו.

נתונים על הרווח והפסד ורווח כולל אחר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			מידע נוסף
2023	2024	2025	
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	
86,051 (46,997)	92,755 (50,399)	81,421 (44,084)	הכנסות עלות המכר
39,054	42,356	37,337	רווח גולמי
(2,532) (2,719) -	(3,792) (2,586) -	(2,313) (3,908) 29	הוצאות מכירה ושיווק הוצאות הנהלה וכלליות הכנסות אחרות
33,803	35,978	31,145	רווח תפעולי
3,978 (14)	3,803 (197)	3,669 (39)	הכנסות מימון הוצאות מימון
3,964	3,606	3,630	הכנסות מימון, נטו
37,767	39,584	34,775	רווח לאחר הכנסות מימון, נטו
6,233	10,373	11,660	חלק החברה ברווחי חברה מוחזקת
44,000	49,957	46,435	רווח לפני מסים על ההכנסה
(6,294)	(6,575)	(4,804)	מסים על ההכנסה
37,706	43,382	41,631	רווח לשנה
211	94	190	פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד מדידה מחדש של תוכנית הטבה מוגדרת נטו ממס
211	94	190	סך הכל רווח כולל אחר לשנה
37,917	43,476	41,821	סך הכל רווח כולל לשנה

המידע הנוסף המצורף למידע הכספי הנפרד מהווה חלק בלתי נפרד ממנו.

**נתונים על תזרימי המזומנים**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
37,706	43,382	41,631
1,662	1,572	1,757
(3,028)	(4,869)	(3,151)
(6,233)	(10,373)	(11,660)
6,294	6,575	4,804
-	-	(29)
803	(1,796)	(1,724)
(8,168)	11,555	(6,717)
16	(693)	(1,761)
305	258	17
669	824	(1,523)
511	(229)	196
203	299	858
(5)	(1)	(13)
(6,657)	(7,505)	(5,937)
24,078	38,999	16,748
-	-	30
(559)	(1,040)	(3,815)
-	(13,671)	(12,128)
-	13,945	12,148
64,989	77,800	74,850
(71,200)	(65,000)	(64,350)
1,877	4,168	2,763
(4,893)	16,202	9,498
(15,000)	(28,060)	(51,944)
(15,000)	(28,060)	(51,944)
4,185	27,141	(25,698)
1,859	6,175	33,483
131	167	221
6,175	33,483	8,006

**תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת**

רווח לשנה המיוחס לבעלים של החברה  
התאמות:  
פחת והפחתות  
הכנסות מימון, נטו  
חלק החברה ברווחי חברה מוחזקת  
הוצאות מסים על ההכנסה  
רווח הון ממימוש רכוש קבוע  
שינוי במלאי  
שינוי בלקוחות  
שינוי בחייבים בגין חברות מוחזקות  
שינוי בחייבים אחרים  
שינוי בספקים ונותני שירותים  
שינוי בזכאים אחרים  
שינוי בהטבות לעובדים  
שינוי ביתרות חובה לזמן ארוך  
מס הכנסה ששולם, נטו

**מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת**

**תזרימי מזומנים מפעילות השקעה**

תמורה ממכירת רכוש קבוע  
רכישת רכוש קבוע  
השקעה בניירות-ערך  
מימוש השקעה ניירות-ערך  
מימוש השקעה בפיקדונות לזמן קצר  
השקעה בפיקדונות לזמן קצר  
ריבית שהתקבלה

**מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה**

**תזרימי מזומנים לפעילות מימון**

דיבידנדים ששולמו

**מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון**

**גידול (קיטון) נטו במזומנים ושווי מזומנים**

מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה  
השפעת תנודות בשער החליפין על יתרות  
מזומנים ושווי מזומנים

**מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה**

המידע הנוסף המצורף למידע הכספי הנפרד מהווה חלק בלתי נפרד ממנו.

## מידע נוסף

## 1. כללי

להלן נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה ליום 31 בדצמבר 2025 (להלן - "דוחות מאוחדים"), המפורסמים במסגרת הדוחות התקופתיים, המיוחסים לחברה עצמה (להלן - "מידע כספי נפרד"), המוצגים בהתאם לתקנה 99 (להלן - "התקנה") והתוספת העשירית לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים) התש"ל-1970 (להלן - "התוספת העשירית") בעניין מידע כספי נפרד של התאגיד. יש לקרוא את המידע הכספי הנפרד ביחד עם הדוחות המאוחדים.

במידע כספי נפרד זה -

- (1) החברה - מפעלי פ.מ.ס מיגון בע"מ.
- (2) חברות מאוחדות/חברות בנות - חברות, לרבות שותפות, שדוחותיהן מאוחדים באופן מלא, במישרין או בעקיפין, עם דוחות החברה.
- (3) חברות מוחזקות - חברות מאוחדות וחברות, לרבות שותפות או עסקה משותפת, שהשקעת החברה בה כלולה, במישרין או בעקיפין, בדוחות הכספיים על בסיס השווי המאזני.

## 2. מדיניות חשבונאית מהותית שיושמה במידע הכספי הנפרד

כללי המדיניות החשבונאית אשר פורטו בדוחות המאוחדים יושמו בעקביות לכל התקופות המוצגות במידע הכספי הנפרד על ידי החברה, לרבות האופן בו סווגו הנתונים הכספיים במסגרת הדוחות המאוחדים בשינויים המתחייבים מהאמור להלן:

## א. הצגת הנתונים הכספיים

- (1) **נתונים על המצב הכספי**  
נתונים אלו כוללים מידע בדבר סכומי הנכסים וההתחייבויות הכלולים בדוחות המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה (למעט בגין חברות מוחזקות), תוך פירוט לפי סוגי הנכסים וההתחייבויות. כמו כן נכלל במסגרת הנתונים הללו, מידע בדבר סכום נטו, בהתבסס על הדוחות המאוחדים, המיוחס לבעלי החברה עצמה, של סך הנכסים בניכוי סך ההתחייבויות, בגין חברות מוחזקות.
- (2) **נתונים על רווח והפסד ורווח כולל אחר**  
נתונים אלו כוללים מידע בדבר סכומי ההכנסות וההוצאות הכלולים בדוחות המאוחדים, בפילוח בין רווח או הפסד ורווח כולל אחר, המיוחסים לחברה עצמה (למעט בגין חברות מוחזקות), תוך פירוט לפי סוגי ההכנסות וההוצאות. כמו כן הנתונים כוללים מידע בדבר סכום נטו, בהתבסס על הדוחות המאוחדים המיוחס לבעלי החברה עצמה, של סך ההכנסות בניכוי סך ההוצאות בגין תוצאות פעילות של חברות מוחזקות, וכן ירידת ערך השקעה בחברה בשליטה משותפת המטופלת לפי שיטת השווי המאזני.
- (3) **נתונים על תזרימי המזומנים**  
נתונים אלו כוללים פירוט של סכומי תזרימי המזומנים הכלולים בדוחות המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה (למעט בגין חברות מוחזקות), כשהם לקוחים מתוך הדוח על תזרימי המזומנים המאוחד, בפילוח לפי תזרימי מפעילות שוטפת, פעילות השקעה ופעילות מימון תוך פירוט מרכיביהם. תזרימי מזומנים בגין פעילות שוטפת, פעילות השקעה ופעילות מימון בגין עסקאות עם חברות מוחזקות מוצגים בנפרד, במסגרת הפעילות המתייחסת, בהתאם למהות העסקה.

**מידע נוסף (המשך)**

- 2. **מדיניות חשבונאית מהותית שיושמה במידע הכספי הנפרד (המשך)**
- ב. **עסקאות בין החברה לחברות מוחזקות**

**(1) הצגה**

יתרות הדדיות בקבוצה והכנסות והוצאות הנובעות מעסקאות הדדיות, אשר בוטלו במסגרת הכנת הדוחות המאוחדים, הוצגו בנפרד מהיתרה בגין חברה מוחזקת והרווח בגין חברה מוחזקת, יחד עם יתרות דומות מול צדדים שלישיים. רווחים והפסדים שטרם מומשו הנובעים מעסקאות בין החברה לחברה מוחזקת שלה, הוצגו במסגרת היתרה בגין חברה מוחזקת ובמסגרת הרווח בגין חברה מוחזקת.

**(2) מדידה**

עסקאות שבוצעו בין החברה לחברה מאוחדת שלה נמדדו בהתאם לעקרונות ההכרה והמדידה הקבועים בתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards), המתווים את הטיפול החשבונאי בעסקאות מעין אלו המבוצעות מול צדדים שלישיים.

3. **מזומנים ושווי מזומנים**

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי דולר	אלפי דולר
8,477	1,610
24,946	231
60	6,165
<u>33,483</u>	<u>8,006</u>

בשקל חדש  
בדולר  
באירו

4. **מכשירים פיננסיים**

**סיכון נזילות**

גישת החברה לניהול סיכוני הנזילות שלה היא להבטיח, ככל הניתן, את מידת הנזילות המספקת לעמידה בהתחייבויותיה במועד, בתנאים רגילים ובתנאי לחץ מבלי שיגרמו לה הפסדים בלתי רצויים.

לחברה יתרת מזומנים ופקדונות של למעלה מ-36 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר 2025 (כ- 71 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר 2024) וסך כל התחייבויותיה השוטפות לאותו מועד עומדים על כ- 10 מיליון דולר (כ- 10 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר 2024). הקבוצה אינה חשופה לסיכון נזילות בטווח הנראה לעין. יתרות הספקים ונותני השרותים וזכאים אחרים יפרעו בתקופה של עד 6 חודשים.

מידע נוסף (המשך)

5. מסים על ההכנסה

א. מרכיבי הוצאות מסים על ההכנסה בדוח רווח והפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2024	2025	
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר	
6,313	6,722	4,868	<b>הוצאות מסים שוטפים</b>
-	-	66	בגין התקופה השוטפת
			בגין שנים קודמות
(19)	(147)	(130)	<b>הוצאות (הכנסות) מסים נדחים</b>
			יצירה והיפוך של הפרשים זמניים
6,294	6,575	4,804	<b>סך הוצאות מסים על ההכנסה</b>

ב. נכסי והתחייבויות מסים נדחים שהוכרו המיסים הנדחים מחושבים לפי שיעור מס הצפוי לחול במועד ההיפוך תנועה בנכסי והתחייבויות מסים נדחים מיוחסת לפריטים הבאים:

סך הכל	אחר	הטבות לעובדים	רכוש קבוע	
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	
(117)	589	(707)		<b>יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה ליום 1 בינואר 2024</b>
(18)	(18)	-		שינויים שנזקפו לרווח כולל אחר
147	143	1		שינויים שנזקפו לרווח והפסד
12	714	(706)		<b>יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה ליום 31 בדצמבר 2024</b>
(36)	(36)	-		שינויים שנזקפו לרווח כולל אחר
130	158	(24)		שינויים שנזקפו לרווח והפסד
106	836	(730)		<b>יתרת נכס (התחייבות) מסים נדחים ליום 31 בדצמבר 2025</b>

ג. התחייבויות מסים נדחים שלא הוכרו

התחייבויות מסים נדחים בגין הפרשים זמניים בסך של 86,305 אלפי דולר (בשנת 2024: 74,645 אלפי דולר), המתייחסים להשקעות בחברה בת, לא הוכרו מאחר וההחלטה למכור חברה זו נתונה בידי הקבוצה, ובכוונתה שלא לממשה בעתיד הנראה לעין.

ד. למידע בדבר שומות מס של החברה ראה באור 16, בדבר מסים על ההכנסה בדוחות הכספים המאוחדים.

## פרק חמישי

דוח שנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי  
לפי תקנה 9 ב' לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

מצורף בזאת דוח שנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 9(ב)א) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל - 1970:

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של מפעלי פ.מ.ס מיגון בע"מ (להלן – התאגיד), אחראית לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד. לעניין זה, חברי ההנהלה הם: דניאל בלום, מנכ"ל משותף; אבי בלום, מנכ"ל משותף; יעקב לנדאו, סמנכ"ל כספים.

בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי כוללת בקרות ונהלים הקיימים בתאגיד, אשר תוכננו בידי המנכ"לים המשותפים 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 למנכ"לים המשותפים ולנושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או למי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, וזאת כדי 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 האפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי והגילוי שביצעה ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון כללה:

מיפוי וזיהוי של החשבונות והתהליכים העסקיים אשר החברה רואה כמהותיים מאוד לדיווח הכספי והגילוי. בחינת בקרות מפתח ובדיקת אפקטיביות הבקרות. רכיבי הבקרה הפנימית כללו בקרות על תהליכי העריכה והסגירה של דיווח כספי, עריכת והכנת הדוחות הכספיים, בקרות ברמת הארגון, בקרות כלליות על מערכות מידע ובקרות בתהליכים עסקיים: הכנסות וגביה, רכישת חומרי גלם, ניהול מזומנים והשקעות.

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 הינה אפקטיבית.

## הצהרות מנהלים:

(א) הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 9(ד)(1):

### הצהרת מנהלים הצהרת מנהל כללי

אני, אבי בלום, מצהיר כי:

(1) בחנתי את הדוח התקופתי של מפעלי פ.מ.ס מיגון בע"מ (להלן – התאגיד) לשנת 2025 (להלן – הדוחות);

(2) לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;

(3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;

(4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של דירקטוריון התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:

(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, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;

(5) אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:

(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.

## הצהרות מנהלים:

(ב) הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 9(ד)(1):

### הצהרת מנהלים הצהרת מנהל כללי

אני, דניאל בלום, מצהיר כי:

- (1) בחנתי את הדוח התקופתי של מפעלי פ.מ.ס מיגון בע"מ (להלן – התאגיד) לשנת 2025 (להלן – הדוחות);
  - (2) לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;
  - (3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
  - (4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של דירקטוריון התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:
- (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, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;
- (5) אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:
- (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.

(ג) הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים לפי תקנה 9(ד)(2):

### הצהרת מנהלים הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים

אני, יעקב לנדאו, מצהיר כי:

- (1) בחנתי את הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות של חברת מפעלי פ.מ.ס מיגון בע"מ (להלן – התאגיד) לשנת 2025 (להלן – הדוחות);
- (2) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;
- (3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
- (4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של דירקטוריון 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, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;

- (5) אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:
  - (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 וההנהלה ומשולבות בדוח זה.

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

פרק רביעי

פרטים נוספים על החברה

## פרטים נוספים על החברה

שם התאגיד: מפעלי פ.מ.ס. מיגון בע"מ מס' חברה ברשם: ח.צ. 520037284

כתובת: רחוב אימבר 27 קרית אריה, פתח-תקוה

טלפון: 03-9140600 פקסימיליה: 03-9225427/03-9225414 דוא"ל: FMS@FMS.CO.IL

תאריך הדוח על המצב הכספי: 31 בדצמבר 2025.

תאריך הדוח: 26 במרץ 2026.

### תקנה 9: דוחות כספיים

הדוחות הכספיים המבוקרים של החברה לשנת 2025 בצירוף חוות דעתם של רו"ח המבקרים של החברה, רצ"ב כפרק ג' לדוח תקופתי זה ("הדוחות הכספיים").

### תקנה 9: דוח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

דוח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, כמפורט בתקנה זו, רצ"ב כפרק ה' לדוח תקופתי זה.

### תקנה 9: דוח כספי נפרד של התאגיד

דוח כספי נפרד של החברה, כמפורט בתקנה זו, רצ"ב כנספח לפרק ג' לדוח תקופתי זה.

### תקנה 19: דוח בדבר מצבת התחייבויות

דוח בדבר מצבת התחייבויות מתפרסם בדיווח מיידי (ת-126) של החברה, במקביל עם פרסום דוח תקופתי זה.

### תקנה 10: דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד ליום 31.12.2025, כמפורט בתקנה זו, רצ"ב כפרק ב' לדוח תקופתי זה.

### תקנה 10א': תמצית דוחות על הרווח הכולל הרבעוניים

ראה בסעיף 3 לדוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד ליום 31.12.2025, הרצ"ב כפרק ב' לדוח תקופתי זה.

### תקנה 10ג': שימוש בתמורת ניירות ערך תוך התייחסות ליעדי התמורה עפ"י התשקיף

בתקופת הדוח לא הוצעו ניירות ערך.

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

חברות הבת והחברות הכלולות של החברה אינן רשומות למסחר בבורסה ומניותיהן אינן נסחרות בה.

שם החברה	מספר מניות	סוג המניות ע.נ.	סה"כ ערך המניות (בדולר) כמשתקף בדוחות הכספיים של החברה	שיעורי אחזקה			יתרת הלוואה מוחזקת (באלפי דולר) ועיקר תנאי ההלוואה	יתרת הלוואה מחברה מוחזקת (באלפי דולר) ועיקר תנאי ההלוואה	יתרת השקעה בגין חברות מוחזקות (באלפי דולר)
				בהון	בהצבעה	בסמכות דירקטורים למנות			
אפ אמ אס ארה"ב	1,000	רגילות, ע.נ. 1 דולר	1,000	100%	100%	100%	-	-	86,305

**תקנה 12: שינויים בהשקעות בחברות בנות ובחברות כלולות בתקופת הדו"ח**

בשנת הדוח לא היו השקעות בחברות בנות.

**תקנה 13: הכנסות של חברות בת וחברות כלולות של התאגיד מהן**

חברות	רווח (הפסד) לתקופה	
	לפני מס	אחרי מס
FMS Enterprises USA, Inc	15,268	11,660

בשנת הדוח לא נתקבלו בידי החברה דמי הניהול ו/או תשלומי ריבית מחברות בנות או חברות כלולות אחרות, ונכון למועד הדוח החברה אינה זכאית לתשלומי דיבידנד, ריבית ודמי הניהול כאמור עבור אותה שנת דיווח או עבור התקופה שלאחר מכן.

**תקנה 20: מסחר בבורסה והפסקת מסחר**

בשנת הדוח לא נרשמו למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ ניירות ערך חדשים של החברה. כמו כן, למיטב ידיעת החברה לא בוצעה הפסקת מסחר בניירות הערך של החברה, למעט הפסקות מסחר קצובות, שנערכו ביוזמת הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ, הנהוגות בעת פרסום דוחות כספיים.

**תקנה 21 : תגמולים לבעלי עניין ולנושאי משרה בכירה**

להלן פירוט התגמולים שניתנו בשנת 2025, לכל אחד מחמשת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בחברה או בתאגיד שבשליטתה, ואשר ניתנו לו בקשר עם כהונתו בחברה או בתאגיד שבשליטתה (הנתונים להלן מבטאים עלות מעביד כפי שהוכרו בדוחות הכספיים בשנת 2025); כל הסכומים המובאים להלן הינם באלפי דולר:

סה"כ (באלפי דולר)	תמלוגים אחרים			תגמולים עבור שירותים (באלפי דולר)							פרטי מקבל התגמולים			
	דמי שכירות	דמי יעוץ	דמי ניהול	תשלום מבוסס מניות	מענק	שכר (*)	שיעור החזקה בחן התאגיד	היקף משרה	תפקיד	שם	אחר	עמלה	ריבית	אחר
852	-	-	-	-	-	175	67.77%	מלאה	מנכ"ל משותף ודירקטור (ז)	דניאל בלום (1)	-	-	-	-
683	-	-	-	-	-	175	-	מלאה	מנכ"ל משותף ודירקטור (ז)	אבי בלום (2)	-	-	-	-
537	-	-	-	-	-	56	-	מלאה	מנהל טכני (ז)	שלום גבע (3)	-	-	-	-
276	-	-	-	-	-	-	-	מלאה	סמנכ"ל משאבי אנוש וקשרי משקיעים (ג)	רבקה ברק (4)	-	-	-	-
427	-	-	-	-	-	56	-	מלאה	סמנכ"ל כספים (ז)	יעקב לנדאו (5)	-	-	-	-

(\* רכיב השכר כולל את הרכיבים הבאים: עלות השכר הקבוע החודשי, זכויות סוציאליות, הפרשות סוציאליות ונלוות כמקובל, החזקת רכב, החזר הוצאות תקשורת ואחרות.

(1) מר דניאל בלום, בעל השליטה בחברה, מועסק בחברה החל משנת 1986. עד ליום 15 בספטמבר 2011 כיהן כיו"ר דירקטוריון החברה והחל מאותו מועד מכהן כמנכ"ל משותף (לצד בנו, מר אבי בלום) וכדירקטור בחברה.<sup>1</sup> כמו כן, מכהן כיו"ר דירקטוריון בחברת הבת של החברה אפ.אמ.אס ארה"ב (ללא זכאות לתגמול כלשהו).

ביום 22 באוגוסט 2023 אישרה אסיפת בעלי המניות של החברה את תנאי העסקתו של מר דניאל בלום, ביחס לתקופה שבתוקף מיום 6 באוקטובר 2022 אשר כוללים שכר חודשי (ברוטו) בסך של 150,000 ש"ח (עם התאמה שנתית לעלייה במדד המחירים לצרכן ביחס למדד בסיס שפורסם בחודש מאי 2023). בנוסף לשכר החודשי, מר דניאל בלום זכאי להפרשה לקרן השתלמות עד התקרה המוכרת למס הכנסה, הפרשה לפיצויים על פי חוק, ימי חופשה והבראה על פי חוק, השתתפות בהוצאות בריאות, רכב חברה צמוד מגולם, טלפון קווי וטלפון סלולרי. כמו כן, זכאי מר דניאל בלום לקבל כתב פטור והתחייבות לשיפוי על פי ההסדר הקיים לנושאי משרה בחברה (לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי מיום 30 באוגוסט 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-110578), וכן זכאי להיכלל בהסדר ביטוח אחריות נושא משרה הקיים בחברה. כמו כן, מר דניאל בלום זכאי למענק שנתי בשיעור של 1% מהרווח השנתי ככל ויתקיים תנאי הסף. סכום המענק המירבי לא יעמוד בכל מקרה על יותר מ-600 אלף ש"ח בשנה (עם התאמה שנתית לעלייה במדד המחירים לצרכן ביחס למדד בסיס שפורסם בחודש אוגוסט 2023). תנאי הסף להענקת מענק הינו שבשנה קלנדרית שבגינה יינתן המענק השנתי כאמור תציג החברה בדוחותיה הכספיים המבוקרים השנתיים ביחס לאותה שנה קלנדרית רווח שנתי בסך של 10 מיליון דולר ארה"ב לפחות.

ביום 30 באוקטובר 2025 אישרה אסיפת בעלי המניות של החברה את תנאי העסקתו של מר דניאל בלום, ביחס לתקופה שבתוקף מיום 6 באוקטובר 2025 אשר כוללים שכר חודשי (ברוטו) בסך של 156,049 ש"ח (עם התאמה שנתית לעלייה במדד המחירים לצרכן ביחס למדד בסיס שפורסם ב-15 בינואר של אותה השנה הקלנדרית וביחס לשנת 2025 מדד הידוע בחודש אוגוסט 2025). בנוסף לשכר החודשי, מר דניאל בלום זכאי להפרשה לקרן השתלמות עד התקרה המוכרת למס הכנסה, הפרשה לפיצויים על פי חוק, ימי חופשה והבראה על פי חוק, השתתפות בהוצאות בריאות, רכב חברה צמוד מגולם, טלפון קווי וטלפון סלולרי. כמו כן, זכאי מר דניאל בלום לקבל כתב פטור והתחייבות לשיפוי על פי ההסדר הקיים לנושאי משרה בחברה (לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי מיום 15 בספטמבר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-069369)), וכן זכאי להיכלל בהסדר ביטוח אחריות נושא משרה הקיים בחברה. כמו כן, מר דניאל בלום זכאי למענק שנתי בשיעור של 1% מהרווח השנתי ככל ויתקיים תנאי הסף. סכום המענק המירבי לא יעמוד בכל מקרה על יותר מ-600 אלף ש"ח בשנה (עם התאמה שנתית לעלייה במדד המחירים לצרכן ביחס למדד בסיס שפורסם בחודש אוגוסט 2023). תנאי הסף להענקת מענק הינו שבשנה קלנדרית שבגינה יינתן המענק השנתי כאמור תציג החברה בדוחותיה הכספיים המבוקרים השנתיים ביחס לאותה שנה קלנדרית רווח שנתי בסך של 10 מיליון דולר ארה"ב לפחות. בהתאם לזכאותו למענק, הוכר סכום זה בדוחות הכספיים של החברה ליום 31.12.2025 כמפורט בטבלה דלעיל. לפרטים נוספים ראו דוח מיידי של החברה מיום 15 בספטמבר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-069369), אשר הפרטים הכלולים מובאים בזאת על דרך ההפניה.

(2) מר אבי בלום, בנו של מר דניאל בלום, בעל השליטה בחברה, כיהן כמנכ"ל החברה והחל מיום 15 בספטמבר 2011 מכהן כמנכ"ל משותף בחברה (ביחד עם אביו) וכדירקטור בה,<sup>2</sup> ומועסק בה החל משנת 1996.

ביום 22 באוגוסט 2023 אישרה אסיפת בעלי המניות של החברה את תנאי העסקתו של מר אבי בלום, בתוקף מיום 6 באוקטובר 2022 אשר כוללים שכר חודשי (ברוטו) בסך של 110,000 ש"ח (עם התאמה שנתית לעלייה במדד המחירים לצרכן ביחס למדד בסיס שפורסם בחודש מאי 2023). בנוסף לשכר החודשי, מר אבי בלום זכאי להפרשה לקרן השתלמות עד התקרה המוכרת למס הכנסה, הפרשה לפיצויים על פי חוק, ימי חופשה והבראה על פי חוק, רכב חברה צמוד מגולם, טלפון קווי וטלפון סלולרי. כמו כן, זכאי מר אבי בלום לקבל כתב פטור והתחייבות לשיפוי על פי ההסדר הקיים לנושאי משרה בחברה (לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי מיום 30 באוגוסט 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-110578), וכן זכאי להיכלל בהסדר ביטוח אחריות נושא משרה הקיים בחברה. כמו כן, מר אבי בלום זכאי למענק שנתי בשיעור של 1% מהרווח השנתי ככל ויתקיים תנאי הסף. סכום המענק המירבי לא יעמוד בכל מקרה על

<sup>1</sup> יצוין כי בגין כהונתו של מר דניאל בלום כדירקטור בחברה הוא אינו זכאי לתגמול כלשהו.

<sup>2</sup> יצוין כי בגין כהונתו של מר אבי בלום כדירקטור בחברה הוא אינו זכאי לתגמול כלשהו.

יותר מ-600 אלף ש"ח בשנה (עם התאמה שנתית לעלייה במדד המחירים לצרכן ביחס למדד בסיס שפורסם בחודש אוגוסט 2023). תנאי הסף להענקת מענק הינו שבשנה קלנדרית שבגינה יינתן המענק השנתי כאמור תציג החברה בדוחותיה הכספיים המבוקרים השנתיים ביחס לאותה שנה קלנדרית רווח שנתי בסך של 10 מיליון דולר ארה"ב לפחות.

ביום 30 באוקטובר 2025 אישרה אסיפת בעלי המניות של החברה את תנאי העסקתו של מר אבי בלום, ביחס לתקופה שבתוקף מיום 6 באוקטובר 2025 אשר כוללים שכר חודשי (ברוטו) בסך של 114,436 ש"ח (עם התאמה שנתית לעלייה במדד המחירים לצרכן ביחס למדד בסיס שפורסם ב-15 בינואר של אותה השנה הקלנדרית וביחס לשנת 2025 מדד הידוע בחודש אוגוסט 2025). בנוסף לשכר החודשי, מר אבי בלום זכאי להפרשה לקרן השתלמות עד התקרה המוכרת למס הכנסה, הפרשה לפיצויים על פי חוק, ימי חופשה והבראה על פי חוק, השתתפות בהוצאות בריאות, רכב חברה צמוד מגולם, טלפון קווי וטלפון סלולרי. כמו כן, זכאי מר אבי בלום לקבל כתב פטור והתחייבות לשיפוי על פי ההסדר הקיים לנושאי משרה בחברה (לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי מיום 15 בספטמבר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-069369)), וכן זכאי להיכלל בהסדר ביטוח אחריות נושא משרה הקיים בחברה. כמו כן, מר אבי בלום זכאי למענק שנתי בשיעור של 1% מהרווח השנתי ככל ויתקיים תנאי הסף. סכום המענק המירבי לא יעמוד בכל מקרה על יותר מ-600 אלף ש"ח בשנה (עם התאמה שנתית לעלייה במדד המחירים לצרכן ביחס למדד בסיס שפורסם בחודש אוגוסט 2023). תנאי הסף להענקת מענק הינו שבשנה קלנדרית שבגינה יינתן המענק השנתי כאמור תציג החברה בדוחותיה הכספיים המבוקרים השנתיים ביחס לאותה שנה קלנדרית רווח שנתי בסך של 10 מיליון דולר ארה"ב לפחות. בהתאם לזכאותו למענק, הוכר סכום זה בדוחות הכספיים של החברה ליום 31.12.2025 כמפורט בטבלה דלעיל. לפרטים נוספים ראו דוח מיידי של החברה מיום 15 בספטמבר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-069369), אשר הפרטים הכלולים מובאים בזאת על דרך ההפניה.

(3) מר שלום גבע, מכהן כמנהל טכני בחברה (בדרג סמנכ"ל), ומועסק בה החל מיום 1.11.1994. תנאי העסקתו כוללים משכורת, הפרשה לביטוח מנהלים, הפרשה לקרן השתלמות, ימי חופשה והבראה על פי חוק, רכב חברה מגולם וטלפון סלולרי. כמו כן, זכאי מר גבע לקבל כתב פטור והתחייבות לשיפוי על פי ההסדר הקיים לנושאי משרה בחברה וכן זכאי להיכלל בהסדר ביטוח אחריות נושא משרה הקיים בחברה. ביום 26 במרס 2026 אישרו וועדת התגמול ודירקטוריון החברה להעניק למר גבע מענק כספי בשיקול דעת בהיקף לא מהותי לחברה אשר יוכר בדוחות הכספיים של החברה ליום 31.12.2026.

(4) גב' רבקה ברק, בתו של מר דניאל בלום, בעל השליטה בחברה, מכהנת כסמנכ"ל משאבי אנוש וקשרי משקיעים בחברה ומועסקת בחברה החל מיום 1.11.1994. ביום 3 ביולי 2023 אישרה אסיפת בעלי המניות של החברה את תנאי העסקתה של גב' ברק, בתוקף מיום 6 באוקטובר 2022 אשר כוללים שכר חודשי (ברוטו) בסך של 61,460 ש"ח (עם התאמה שנתית לעלייה במדד המחירים לצרכן ביחס למדד בסיס שפורסם בחודש דצמבר 2022). בנוסף לשכר החודשי, גב' ברק זכאית להפרשה לקרן השתלמות עד התקרה המוכרת למס הכנסה, הפרשה לפיצויים על פי חוק, ימי חופשה והבראה על פי חוק, רכב חברה צמוד מגולם טלפון קווי וטלפון סלולרי. כמו כן, זכאית גב' ברק לקבל כתב פטור והתחייבות לשיפוי על פי ההסדר הקיים לנושאי משרה בחברה (לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי מיום 30 באוגוסט 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-110578)) וכן זכאית להיכלל בהסדר ביטוח אחריות נושא משרה הקיים בחברה. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 18.06.2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-066747), אשר הפרטים הכלולים מובאים בזאת על דרך ההפניה.

ביום 30 באוקטובר 2025 אישרה אסיפת בעלי המניות של החברה את תנאי העסקתה של גב' ברק, בתוקף מיום 6 באוקטובר 2025 אשר כוללים שכר חודשי (ברוטו) בסך של 65,328 ש"ח (עם התאמה שנתית לעלייה במדד המחירים לצרכן ביחס למדד בסיס שפורסם ב-15 בינואר של אותה השנה הקלנדרית). בנוסף לשכר החודשי, גב' ברק זכאית להפרשה לקרן השתלמות עד התקרה המוכרת למס הכנסה, הפרשה לפיצויים על פי חוק, ימי חופשה והבראה על פי חוק, רכב חברה צמוד מגולם טלפון קווי וטלפון סלולרי. כמו כן, זכאית גב' ברק לקבל כתב פטור והתחייבות לשיפוי על פי ההסדר הקיים לנושאי משרה בחברה (לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי מיום 15 בספטמבר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-069369)) וכן זכאית להיכלל בהסדר ביטוח אחריות נושא משרה הקיים בחברה. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 15 בספטמבר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-069369), אשר הפרטים הכלולים מובאים בזאת על דרך ההפניה.

(5) מר יעקב לנדאו, מכהן כסמנכ"ל כספים בחברה, ומועסק בה החל מיום 1.6.2010. תנאי העסקתו כוללים משכורת, הפרשה לביטוח מנהלים, הפרשה לקרן השתלמות, ימי חופשה והבראה על פי חוק, רכב חברה מגולם וטלפון סלולרי. כמו כן, זכאי מר לנדאו לכתב פטור והתחייבות לשיפוי על פי ההסדר הקיים לנושאי משרה בחברה וכן זכאי להיכלל בהסדר ביטוח אחריות נושא משרה הקיים בחברה. ביום 26 במרס 2026 אישרו וועדת התגמול ודירקטוריון החברה להעניק למר לנדאו מענק כספי בשיקול דעת בהיקף לא מהותי לחברה אשר יוכר בדוחות הכספיים של החברה ליום 31.12.2026.

## גמול דירקטורים

שישה דירקטורים בחברה אשר אינם נמנים בטבלה דלעיל (יו"ר הדירקטוריון (לא פעיל), שני הדח"צים, דירקטור בלתי תלוי ושני דירקטורים נוספים), היו זכאים בשנת 2025 לגמול שנתי ולגמול השתתפות בהתאם לסכומים המזעריים המופיעים בתוספת השניה ובתוספת השלישית (לפי העניין) לתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התשי"ס - 2000 (להלן: "**תקנות הגמול**") בהתאם לדרגה בה מסווגת החברה ("**הסכום המזערי**"). בהתאם לכך, במהלך שנת 2025 הסתכמו התגמולים לדירקטורים כאמור בכ- 130 אלפי דולר. לפרטים נוספים אודות אישור התגמול לדירקטורית גב' דבורה פרנקנטל, קרובה של בעל השליטה בחברה, ראו תקנה 22 להלן.

## כללי

ביום 30 באוקטובר 2025 אישרה אסיפת בעלי מניות החברה (לאחר דיונים והחלטות שהתקבלו בוועדת הביקורת (בשבתה כוועדת תגמול) ודירקטוריון החברה בימים 20 ו-26 באוגוסט 2025) מדיניות תגמול. לפרטים נוספים אודות מדיניות התגמול, ראו דיווח מיידי של החברה מיום 15 בספטמבר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-069369) אשר הפרטים הכוללים בו מובאים על דרך ההפניה.

## תקנה 21א: השליטה בתאגיד

בעל השליטה בחברה הינו מר דניאל בלום.

## תקנה 22: עסקאות עם בעל שליטה

עסקאות המנויות בסעיף 270(4) לחוק החברות:

1. לפרטים בדבר התגמולים של בעל שליטה וקרוביו המועסקים בחברה, ראה תקנה 21 לעיל. וכן תקנות 26 ו-29 א להלן.
2. ביום 20 באוגוסט 2025 וביום 26 באוגוסט 2025 אישרו ועדת הביקורת (בשבתה כוועדת תגמול) ודירקטוריון החברה, בהתאמה, מתן גמול שנתי וגמול השתתפות בהתאם לסכומים המזעריים המופיעים בתקנות הגמול, לגב' דבורה פרנקנטל, בתו של בעל השליטה בחברה, בגין כהונתה כדירקטורית בחברה. תנאי הגמול כאמור אושרו בהתאם להוראות ב1(3) לתקנות ההקלות. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי מיום 26 באוגוסט 2025 (מס' אסמכתא 2025-01-063764), אשר המידע הכלול בו מובא על דרך ההפניה.
3. לפרטים בדבר תנאי ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה שנקבעו במסגרת מדיניות התגמול של החברה, לרבות בהתייחס לבעל השליטה וקרוביו, ראו מדיניות התגמול של החברה כפי שצורפה כנספח לדיווח מיידי מיום 15 בספטמבר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-069369) אשר הפרטים הכוללים בו מובאים על דרך ההפניה. למועד הדוח תנאי הביטוח הינם כדלקמן: (1) גבולות האחריות של הפוליסה בגין תביעה אחת או במצטבר בגין תקופת הביטוח הינם 13 מיליון דולר ארה"ב. לעניין תביעות המוגשות בישראל מכסה הפוליסה הוצאות התגוננות מעבר לגבולות האחריות כאמור עד סך השווה ל-20% מגבולות האחריות כאמור; (2) דמי הביטוח עבור הפוליסה בגין תקופת הביטוח מסתכמים בסך של כ- 19 אלפי דולר ארה"ב; (3) סכום ההשתתפות העצמית לחברה בתביעות כנגד החברה בגין תביעות בארה"ב או בקנדה הינו עד 180 אלפי דולר ארה"ב (אין השתתפות עצמית לנושאי המשרה והדירקטורים). סכום ההשתתפות העצמית בגין תביעות שעניינן קניה ו/או מכירה של ניירות ערך של החברה בישראל הינו 180 אלפי דולר ארה"ב. סכום ההשתתפות לחברה לכל תביעה שעילתה קשורה לדיני עבודה ושאייננה מוגשת כנגד החברה הינו 180 אלפי דולר ארה"ב. יצוין כי הכללתו של מר דניאל בלום, בעל השליטה בחברה ושל קרוביו המכהנים כנושאי משרה בחברה בפוליסת הביטוח לנושאי המשרה בחברה, לרבות הארכתה מעת לעת, נעשתה בהתאם לתקנות ב1(א)5 ו-ב1 (בהתאמה) לתקנות ההקלות, ובהתאם למדיניות התגמול על פי החלטות האורגנים המוסמכים של החברה מחודש אוגוסט 2025 וזאת הואיל ותנאי הביטוח שלהם הינם זהים לתנאי הביטוח של יתר נושאי המשרה בחברה כמפורט לעיל וכי ההתקשרות הינה בתנאי שוק, ועלותה אינה עשויה להשפיע באופן מהותי על רווחיות החברה, רכושה או התחייבויותיה.
4. ביום 30 באוקטובר 2025 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה מתן התחייבות מראש לשיפוי ולפטור מאחריות נושאי משרה בחברה (המכהנים בחברה כיום ו/או אשר כיהנו בה בעבר ו/או אשר יכהנו בחברה בעתיד) לרבות נושאי משרה שהינם בעלי שליטה בחברה וקרוביו (בהתאם לנוסח כתב ההתחייבות כפי שאושר על ידי ועדת הביקורת, דירקטוריון ואסיפת בעלי המניות ושצורף לדוח מיידי שפורסם על ידי החברה ביום 15 בספטמבר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-069369)), וזאת מבלי לגרוע מתחולת תנאי כתבי הפטור והשיפוי התקפים על פי דין הקיימים ו/או כתבי פטור הקיימים ביחס למי מנושאי המשרה והדירקטורים שיהיו בעבר ו/או המכהנים בחברה (ובלבד שהחברה לא תחויב לשפות את נושאי המשרה פעמיים בגין אותו אירוע ושכסום השיפוי לא יעלה על סכום השיפוי המרבי). בין

הדירקטורים להם הוענקה התחייבות לשיפוי נמנים גם מר דניאל בלום, בעל השליטה בחברה וקרוביו - דבורה פרנקנטל, רבקה ברק ואבי בלום, ילדיו של מר דניאל בלום המכהנים כנושאי משרה בחברה ("בעל השליטה וקרוביו"). תנאי הפטור והשיפוי ביחס לבעל השליטה וקרוביו זהים לתנאי הפטור והשיפוי של נושאי המשרה האחרים בחברה. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 15 בספטמבר 2025 (מס' אסמכתא : 2025-01-069369), אשר הפרטים הכלולים בו מובאים בזאת על דרך ההפניה.

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

לפירוט אודות החזקות בעלי עניין של החברה (לרבות נושאי משרה בכירה), למיטב ידיעת החברה, בסמוך לתאריך דוח זה, ראו דיווחים מיידיים מימים 5 בינואר 2026 (אסמכתא מס' 2026-01-001755), 25 בינואר 2026 (אסמכתא מס' 2026-01-009354), 28 בינואר 2026 (אסמכתא מס' 2026-01-010260) ו-29 בינואר 2026 (2026-01-010714) המובאים על דרך ההפניה.

#### **תקנה 24א : הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המירים**

נכון למועד הדוח :

ההון הרשום של החברה הינו 20,000,000 ש"ח ע.ג. המחולק למניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א. ההון המונפק והנפרע של החברה הינו 9,194,936 ש"ח ע.ג. המחולקות למניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א.

למועד הדוח אין בהון המונפק של החברה מניות רדומות וכן אין לחברה ניירות ערך המירים למניות.

#### **תקנה 24ב : מרשם בעלי המניות**

שם בעל המניה	מען	מספר מניות
החברה לרישומים של בנק מזרחי-טפחות	אבא הלל סילבר 13, לוד	9,194,936

#### **תקנה 25א : המען הרשום, כתובת, דאר אלקטרוני ומספרי הטלפון**

המען הרשום של התאגיד הינו רח' אימבר 27, קרית אריה, פתח תקוה 4951160

מס' הטלפון : 03-9140600 מס' הפקס : 03-9225474

כתובת דאר אלקטרוני : FMS@FMS.CO.IL

**תקנה 26: הדירקטורים של התאגיד**

איל קרביץ	חיים אומן	מעיינ נאור	דבורה פרנקנטל	גרשון בן ברוך	יעקב יחיאלי	אבי בלום	דניאל בלום	
דירקטור בלתי תלוי	דירקטור חיצוני	דירקטורית חיצונית	דירקטורית	יו"ר דירקטוריון (לא פעיל)	דירקטור	מנכ"ל משותף ודירקטור	מנכ"ל משותף ודירקטור	<b>תפקיד</b>
038364675	001336627	029718541	024153272	047301247	003787900	027257674	342396264	<b>מס' זיהוי</b>
6.1.1976	27.8.1944	1.11.1972	1.3.1969	21.1.1946	5.1.1943	4.5.1974	8.1.1946	<b>תאריך לידה</b>
שניר 4, אורנית	טופז 10, מודיעין מכבים רעות	יעקב כהן 12 רמת השרון	יוני נתניהו 14, גבעת שמואל	מאיר אריאל 6, כפר-סבא	רחוב יהודה 1, פ"ת	אימבר 27, קרית אריה, פתח תקוה 4951160	אימבר 27, קרית אריה, פתח תקוה 4951160	<b>מען להמצאת כתבי בי-דין</b>
ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	<b>נתינות</b>
חבר בוועדת הביקורת, ועדה לבחינת הדוחות הכספיים וועדת התגמול.	חבר בוועדת הביקורת, ועדה לבחינת הדוחות הכספיים וועדת התגמול.	חברה בוועדת הביקורת (לרבות בשבתה כוועדת תגמול) וכן בוועדה לבחינת הדוחות הכספיים.	לא	לא	חבר בוועדת הביקורת, ועדה לבחינת הדוחות הכספיים וועדת התגמול.	לא	לא	<b>חברות בוועדות הדירקטוריון</b>
דירקטור בלתי תלוי	דירקטור חיצוני	דירקטורית חיצונית	לא	לא	לא	לא	לא	<b>דירקטור חיצוני / בלתי תלוי</b>
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית	בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית	לא	לא	לא	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית	<b>בעל מיומנות חשבונאית פיננסית/בעל כשירות מקצועית</b>
לא	לא	לא	לא	לא	לא	מנכ"ל משותף בחברה.	מנכ"ל משותף ודירקטור בחברה, מכהן כדירקטור בחברות הבת	<b>האם הוא עובד של החברה, חברה בת, חברה</b>

איל קרביץ	חיים אומן	מעין נאור	דבורה פרנקנטל	גרשון בן ברוך	יעקב יחיאלי	אבי בלום	דניאל בלום	
							של החברה : פמס ארה"ב ואפ.אמ.אס ארה"ב.	קשורה או של בעל עניין
12.3.2023	12.3.2023	16.3.2022	18.3.2015	15.11.2011	11.5.1999	16.9.1999	שנת 1986	התאריך בו החלה כהונתו כדירקטור
תואר שני בהנדסת מכונות מ -MIT (Massachusetts Institute of Technology) תואר שני בהנדסה ימית מ -MIT (Massachusetts Institute of Technology) תואר ראשון בהנדסת מאוניברסיטת תל אביב.	תואר שני במנהל עסקים והנדסה בהתמחות בניהול הנדסי מ University - Bridgeport ; קונטיקט ; בוגר תואר ראשון במדעים מ- College ; טורו , ניו יורק ; בוגר לימודי מדעי המדינה במגמת שלטון מקומי מאוניברסיטת בר אילן, בוגר ת.ל.מ - תכנית לקידום מנהלים מאוניברסיטת תל אביב וטכנאי מכונות ממכללה האקדמית אורט סינגלובסקי.	מוסמכת בראיית חשבון ; בוגרת תואר ראשון במנהל עסקים עם התמחות בחשבונאות מהמכללה למנהל.	תואר ראשון ברוקחות, האוניברסיטה העברית בירושלים תואר שני באפידמיולוגיה ורפואה מונעת מאוניברסיטת ת"א Mscience ; תואר שלישי באפידמיולוגיה ורפואה מונעת מאוניברסיטת ת"א PHD.	קורסים במשפטים באוניברסיטת ת"א במסגרת לימודי משפטים	גבוהה, בעל רישיון סוכן ביטוח	בוגר תואר ראשון במנהל עסקים מ- University of Hertfordshire, UK	בוגר לימודים לתואר ראשון בראיית חשבון מהאוניברסיטה העברית בירושלים.	השכלה
מנכ"ל עמותת קומיוניטס (2024- היום) מפקד מספנת חיל הים, אלוף משנה (2022-) ראש מחלקת הנדסת כלי	יו"ר דירקטוריון בחברת טיב- טעם הולדינגס בע"מ (2022- היום); דירקטור בלתי	מנהלת בקבוצת ירוזין סלע (2025- היום) מנהלת כספים באר.איי.פי.ווי.די פייננשיאל נטוורקס (2016) בע"מ (ראפיד)	עובדת החל משנת 2019 כמנהלת תחום סקרים במרכז הלאומי לבקרת מחלות, במשרד הבריאות.	משנת 2015 מכהן כמנכ"ל של חברה אפ.אמ.אס אירוספייס בע"מ.	עובד כעצמאי בתחום הביטוח.	מנכ"ל משותף בחברה ודירקטור בה.	מיום 15 בנובמבר 2011 מכהן כמנכ"ל משותף ודירקטור בחברה.	עיסוק בחמש השנים האחרונות

איל קרביץ	חיים אומן	מעין נאור	דבורה פרנקנטל	גרשון בן ברוך	יעקב יחיאלי	אבי בלום	דניאל בלום	
שייט בחיל הים, אלוף משנה (-2018 2020)	תלוי בחברת טיב-טעם הולדינגס בע"מ (2017-2022); דירקטור בלתי תלוי בקבוצת א.מ.ת מיחשוב בע"מ (-2013 2022); חבר בוועד הנאמנים של מכללת רופין (2012- היום).	(2016-2025); סמנכ"לית כספים באס.אי.גי השקעות בע"מ (2014-2025).					יו"ר דירקטוריון בחברת הבת אפ.אמ.אס ארה"ב.	
למועד הדו"ח הדירקטור לא מכהן כדירקטור בתאגידים נוספים.	יו"ר דירקטוריון בחברת טיב טעם הולדינגס בע"מ	דירקטורית בלתי תלויה באלמור חשמל התקנות ושירותים (1986) בע"מ (2019-2025); CASHDASH UK (2017-2025); דירקטורית חיצונית במפעלי פ.מ.ס מיגון בע"מ (2011-2020).	איננה מכהנת כדירקטורית בתאגידים אחרים.	אינו מכהן כדירקטור בתאגידים אחרים.	אינו מכהן כדירקטור בתאגידים אחרים.	אינו מכהן כדירקטור בתאגידים אחרים.	דירקטור בחברה ויו"ר דירקטוריון בחברת הבת אפ.אמ.אס ארה"ב.	<b>התאגידים בהם הוא משמש כדירקטור</b>
לא	לא	לא	בתו של בעל השליטה בחברה ומנכ"ל משותף מר דניאל בלום, אחות של מנכ"ל משותף מר אבי בלום, ואחות של ברק רבקה המכהנת כסמנכ"ל כ"א וקשרי משקיעים.	לא	לא	בנו של בעל השליטה בחברה ומנכ"ל משותף מר דניאל בלום, אחיהן של ברק רבקה, המכהנת כסמנכ"ל כ"א וקשרי משקיעים דבורה פרנקנטל המכהנת כדירקטורית.	אביהם של מנכ"ל החברה ודירקטור בה, אבי בלום, של דירקטורית בחברה, דבורה פרנקנטל, ושל רבקה ברק המכהנת כסמנכ"ל כ"א וקשרי משקיעים	<b>האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד</b>
לא	לא	לא	כן	לא	לא	כן	כן	<b>האם מורשה חתימה עצמאי</b>



**תקנה 26א': נושאי משרה בכירה של התאגיד (שפרטים אודותיהם לא הובאו במסגרת תקנה 26 לעיל)**

<u>תעודת זהות</u>	<u>יעקב לנדאו</u>	<u>שלום גבע</u>	<u>רבקה ברק</u>	<u>שלמה זכאי</u>
037626801	056097058	028430510	024385247	
15.8.1975	14.10.1959	13.2.1971	05.06.1969	
סמנכ"ל הכספים בחברה	מנהל יצור ומנהל IT	סמנכ"ל כח אדם וקשרי משקיעים בחברה	מבקר פנימי	
21.9.2010	01.11.1994	16.9.1999	28.5.2007	
לא	לא	לא	לא	
האם הוא בעל עניין בתאגיד או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בתאגיד		בתו של בעל השליטה בחברה ומנכ"ל משותף, דניאל בלום; אחות של מנכ"ל משותף בחברה, אבי בלום; אחות של דבורה פרנקנטל, דירקטורית בחברה.		
השכלה	רו"ח, בעל תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות מאוניברסיטת בר-אילן ותואר שני במנהל עסקים מאוניברסיטת בר-אילן.	הנדסאי מכונות, מבית ספר להנדסאים של אוניברסיטת ת"א. מהנדס מכונות מ-Fairleigh Dickinson Teaneck NJ, USA	עו"ד, בוגרת תואר ראשון בפסיכולוגיה ותואר שני במנהל עסקים מאוניברסיטת בר-אילן. בוגרת תואר ראשון במשפטים.	רו"ח, בוגר תואר ראשון במנהל עסקים עם התמחות בחשבונאות מהמכללה למנהל.
ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות	סמנכ"ל הכספים בחברה.	מנהל יצור ומנהל IT	סמנכ"ל כח אדם וקשרי משקיעים בחברה	מנהל משרד רו"ח עצמאי העוסק בין היתר גם בביקורת פנים
מורשה חתימה עצמאי	לא	לא	כן	לא

**תקנה 26ב: מורשי חתימה עצמאיים**

בחברה מורשי חתימה עצמאיים כדלקמן: דניאל בלום, בעל השליטה בחברה, דירקטור ומנכ"ל משותף; אבי בלום, מנכ"ל משותף בחברה ודירקטור בה; רבקה ברק, סמנכ"ל כח אדם וקשרי משקיעים בחברה ודבורה פרנקנטל, דירקטורית.

**תקנה 27: רואה החשבון של התאגיד**

משרד רו"ח סומך חייקין ושות', רח' הארבעה 17, תל אביב.

**תקנה 28: שינויים בתזכיר או בתקנון התאגדות של החברה**

--

**תקנה 29: המלצות הדירקטוריון בפני האסיפה הכללית והחלטות הדירקטוריון שאינן טעונות אישור האסיפה הכללית**

ביום 12 במרס 2025 אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך 30,000 אלפי דולר. אשר חולק על ידי החברה ביום 7 במאי 2025. לפרטים ראו דוח מידי של החברה מיום 12 במרס 2025 (מס' אסמכתא -01-2025-016558) אשר הפרטים הכלולים בו מובאים על דרך ההפניה.

ביום 26 באוגוסט 2025 אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך 20,000 אלפי דולר. אשר חולק על ידי החברה ביום 23 באוקטובר 2025. לפרטים ראו דוח מידי של החברה מיום 26 באוגוסט 2025 (מס' אסמכתא -01-2025-063800) אשר הפרטים הכלולים בו מובאים על דרך ההפניה.

החלטות אסיפה כללית מיוחדת:

ביום 30 במרץ 2025 אישרה אסיפת בעלי מניות החברה (לאחר שנתקבל אישור הדירקטוריון) מינוי גבי מעיין נאור לתפקיד דח"צית בחברה. לפרטים נוספים ראו דוח זימון אסיפת בעלי מניות מיום 23 בפברואר 2025 (מס' אסמכתא: 01-2025-012262) אשר הפרטים הכלולים בו מופיעים בזאת על דרך ההפניה.

ביום 30 באוקטובר 2025 אישרה אסיפת בעלי המניות (לאחר נתקבל אישור בוועדת הביקורת) (בשבתה כוועדת תגמול) ודירקטוריון החברה) של החברה חידוש ועדכון תנאי העסקה של ה"ה דניאל ואבי בלום מנכ"לים משותפים ודירקטורים ושל גב' רבקה ברק סמנכ"ל משאבי אנוש ומנהלת קשרי משקיעים של החברה, בתוקף מיום 6 באוקטובר 2025, אישור מתן כתבי שיפוי ופטור לבעל השליטה וקרוביו ומדיניות תגמול מעודכנת לנושאי משרה בחברה. לפרטים נוספים ראו דיווח מייד מיום 15 בספטמבר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-069369) אשר הפרטים הכלולים בו מובאים בזאת על דרך ההפניה.

#### **תקנה 29א: החלטות החברה**

- א. אישור מתן התחייבות מראש לפטור מאחריות ולשפות נושאי משרה בחברה, לרבות דירקטורים ולרבות נושאי משרה שהינם בעלי שליטה בחברה - ראו תקנה 22 לעיל.
- ב. אישור רכישת פוליסת ביטוח לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה בחברה (לרבות בעל השליטה וקרוביו) - ראו תקנה 22 לעיל.

26/3/2026

גרשון בן ברוד,  
יו"ר הדירקטוריון

דניאל בלום,  
מנכ"ל משותף

אבי בלום,  
מנכ"ל משותף

תאריך