



ולוריקס בע"מ (להלן: "החברה")

דוח תקופתי לשנת 2025

תיאור עסקי החברה	פרק א'
דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה	פרק ב'
דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2025	פרק ג'
פרטים נוספים על התאגיד	פרק ד'
דוח בדבר הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי; הצהרות הנהלה	פרק ה'

בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 ("התקנות"), ולאור עמידת החברה בהגדרת המונח "תאגיד קטן", החליט דירקטוריון החברה ביום 3 בינואר 2023, לאמץ את כל ההקלות שנקבעו בתקנות ביחס ל"תאגיד קטן" ("ההקלות") החל מהדוח התקופתי לשנת 2022, ככל שהן או ככל שתהיינה רלוונטיות לחברה, לרבות: (א) ביטול החובה לפרסם דוח על הבקרה הפנימית ודוח רואה החשבון המבקר על הבקרה הפנימית; (ב) העלאת סף המהותיות בקשר עם צירוף הערכות השווי ל- 20% (חלף שיעור של 10%); (ג) העלאת סף הצירוף של דוחות חברות כלולות מהותיות לדוחות ביניים ל- 40%; (ד) דיווח לפי מתכונת חצי שנתית ו- (ה) פטור מצירוף דוח כספי נפרד של החברה לפי הוראות תקנה 9ג לתקנות, והכל מבלי לגרוע מיכולת החברה לשנות בעתיד את בחירתה ביחס ליישום ההקלות. עוד יצוין כי נכון למועד דוח זה, מניות החברה אינן נכללות עוד במדד טק-עילית.

פרק א' – תיאור עסקי החברה

תוכן עניינים

עמוד	סעיף	נושא
חלק ראשון – תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה		
3	1	פעילות התאגיד והתפתחות עסקיו
5	2	השקעות בהון התאגיד ועסקאות במניותיו
14	3	חלוקת דיבידנדים
חלק שני – מידע אחר		
14	4	מידע כספי לגבי תחום הפעילות של החברה
16	5	סביבה כללית והשפעות גורמים חיצוניים על פעילות החברה
חלק שלישי - תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות		
18	6	תחום פיתוח, שיווק ואספקת פתרונות להגנה על גבולות וביטחון פנים
27	7	תחום פיתוח, ייצור והפצה של מערכות לייצור חשמל
חלק רביעי - תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות		
57	8	הון אנושי
59	9	רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים
59	10	הון חוזר
59	11	השקעות
60	12	מימון
60	13	מיסוי
60	14	סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם
60	15	הסכמים מהותיים
62	16	הליכים משפטיים
62	17	יעדים ואסטרטגיה עסקית וצפי התפתחות בשנה הקרובה
62	18	גורמי סיכון

חלק ראשון: תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה

מבוא

בפרק זה יובא להלן תיאור עסקי ולוריקס בע"מ והתפתחות עסקיה, בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), תש"ל-1970.

הגדרות

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

ולוריקס בע"מ;	-	"החברה"
החלטת הדירקטוריון מיום 22 בדצמבר 2025, המפורטת בסעיף 1.1 להלן.		"החלטת הדירקטוריון לשינוי פעילות החברה לתחום ה-HLS"
החברה וכן התאגידים המוחזקים על-ידה, במישרין ובעקיפין;	-	"הקבוצה"
דוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025, המצורפים כפרק ג' לדוח זה;	-	"הדוחות הכספיים"
תשקיף הנפקה ראשונה לציבור, הצעת מכר ותשקיף מדף שפרסמה החברה ביום 25 בנובמבר 2020 (מס' אסמכתא: 2020-01-119113);	-	"התשקיף"
הדוח התקופתי של החברה לשנת 2025, כפי שפורסם ביום 27 במרץ 2026.		"הדוח התקופתי"
הדוח התקופתי של החברה לשנת 2024, כפי שפורסם ביום 26 במרץ 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-020994)		"הדוח התקופתי לשנת 2024"
חוק החברות, התשנ"ט-1999;	-	"חוק החברות"
חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968;	-	"חוק ניירות ערך"
מגוון רחב של מערכות עצמאיות לייצור חשמל זמני (עד 150 קילו וואט) ו/או מערכות תומכות המשמשות בתהליך ייצור חשמל;	-	"ייצור חשמל מבוזר"
27 במרץ 2026;		"מועד פרסום הדוח התקופתי"
שוק ההטענה החשמלית;		"שוק ה-EV"
Homeland Security.		"HLS"

1. פעילות התאגיד והתפתחות עסקיו

1.1. כללי

החברה הוקמה ביום 14 בספטמבר 2014, כחברה פרטית מוגבלת במניות המאוגדת במדינת ישראל, תחת השם אקוואריוס מנועים (א.מ) בע"מ. ביום 5 בפברואר 2025, לאור החלטת הדירקטוריון לשינוי פעילות החברה לתחום ה-HSL כמפורט להלן שונה שם החברה לולוריקס בע"מ.

ביום 30 בנובמבר 2020, השלימה החברה הנפקה ראשונה של מניותיה לציבור והצעת מכר לציבור על פי התשקיף, ומניותיה נרשמו למסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ ("הבורסה" ו-"ההנפקה", בהתאמה).

עד לאמצע חודש דצמבר 2025, החברה עסקה בפיתוח, ייצור והפצה של מערכות לייצור חשמל כמפורט בהרחבה בסעיף 7 להלן (להלן: "תחום הפעילות מערכות לייצור חשמל").

ביום 22 בדצמבר 2025, הוחלט על ידי דירקטוריון החברה לאמץ אסטרטגיה עסקית חדשה ולפעול לשינוי פעילות החברה, באופן בו החברה תמקד את פעילותה בתחום ההגנה והביטחון, ובפרט במתן פתרונות להגנה על גבולות וביטחון פנים (HLS – Homeland Security), עבור לקוחות בסקטור הצבאי והאזרחי וזאת במטרה לייצר פעילות עסקית משמעותית, צומחת ורווחית ("החלטת הדירקטוריון לשינוי פעילות החברה לתחום ה-HSL").

לצורך גיבוש והוצאה לפועל של האסטרטגיה כאמור, החברה ביצעה שינוי ארגוני משמעותי, ובכלל זה רענון של שדרת ההנהלה כולה, ובחירה בקפידה אנשי מקצוע בעלי ידע וניסיון עשיר בתחומים הרלוונטיים, כדי להוביל את החברה ביישומה של האסטרטגיה החדשה ולממש את יעדיה העסקיים.

בתוך כך, החברה גייסה לשורותיה כמנכ"ל החברה את מר רועי ברגיל, שהינו בעל ניסיון של למעלה משני עשורים בתפקידי ניהול בכירים בתעשיות הביטחוניות במסגרת התעשייה האווירית לישראל; מר רוני נומה, אלוף במילואים, אשר בתפקידו האחרון שימש כמפקד פיקוד מרכז, לתפקיד יו"ר דירקטוריון החברה; וכן מינתה את מר צביקה חיימוביץ, תת אלוף במילואים, לשעבר מפקד מערך ההגנה האווירית, כחבר בדירקטוריון החברה.

לאור החלטת הדירקטוריון לשינוי פעילות החברה לתחום ה- HSL, נכון למועד פרסום הדוח התקופתי, בתחום הפעילות של פיתוח, ייצור והפצה של מערכות לייצור חשמל, החברה פועלת על מנת למקסם תשואה לבעלי מניותיה, בין היתר, באמצעות בחינת שיתופי פעולה אסטרטגיים להוצאת הפעילות כאמור לצד ג', לצורך מימון והשלמת המעבר לייצור סידרתי, תוך התחייבות אותו צד ג' להשקעות הון עד למסחור המוצרים נושא תחום הפעילות, כנגד תשלום תמלוגים לחברה במקרה של מסחור ו/או באמצעות מכירת הפעילות.

1.2. תחומי פעילות:

נכון למועד פרסום הדוח התקופתי, החברה עוסקת בשני תחומי פעילות כדלקמן:

1.2.1. **פיתוח, שיווק ואספקת פתרונות להגנה על גבולות וביטחון פנים (HLS)** – בכוונת החברה להיות חברה מובילה בתחום ה-HLS ולספק פתרונות להגנה על גבולות וביטחון פנים עבור לקוחות בסקטור הצבאי והאזרחי, באמצעות מערכות בלתי מאוישות ושילוב יכולות Factor Human, על בסיס אסטרטגיית מיזוגים ורכישות של חברות בעלות יכולות משלימות בתחומים שונים, לרבות: תעופה, מכ"מים, רובוטיקה, תקשורת, אמצעי זיהוי וגילוי, תקיפה ונטרול איומים, וזאת תוך יצירת סינרגיה תפעולית, טכנולוגית ומסחרית בין החברות לפתרונות נקודתיים בין מוצרי החברות ו/או כחלק מפתרון הוליסטי End To End אותו בכוונת החברה לפתח כאינטגרטור.

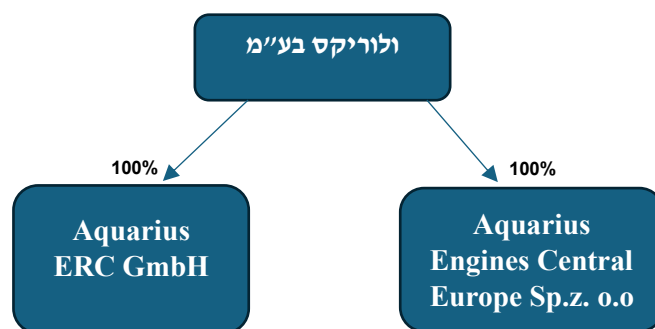
1.2.2. פיתוח, ייצור והפצה של מערכות לייצור חשמל –

פיתוח, ייצור והפצה של מערכות לייצור חשמל המשמשות לייצור חשמל מבוזר ולמערכות הנעה חשמלית ו/או תמיכה במערכות הנעה חשמלית המיועדות לשימוש בשוק ה-EV ושוק ה-Data Centers.

בנוסף תחת תחום פעילות זה, החברה פיתחה מנועי בעירה פנימיים לינאריים ואחרים (מבוססי טכנולוגיה מתקדמת), המיועדים להוות בסיס לגנרטורים לשוק הטלקום.

1.3. תרשים מבנה ההחזקות של החברה

להלן תרשים מבנה ההחזקות של החברה, נכון למועד דוח זה:



(1) Aquarius Engines Central Europe Sp.z. o.o ("אקוואריוס פולין") – התאגדה בפולין כחברה פרטית מוגבלת במניות ומנהלת את מרכז ההנדסה וההרכבה של הקבוצה, הממוקם בקרקוב, פולין.

(2) Aquarius ERC GmbH ("אקוואריוס גרמניה") – אקוואריוס גרמניה התאגדה בגרמניה כחברה פרטית מוגבלת במניות, ומספקת לחברה שירותי מחקר ופיתוח וכן מנהלת את מרכז הפיתוח והחדשנות של הקבוצה הממוקם באאכן, גרמניה.

החברה והחברות המוחזקות על ידה יקראו ביחד להלן "החברה" או "הקבוצה".

2. השקעות בהון התאגיד ועסקאות במניותיו

2.1. לפרטים אודות ההשקעות בהון החברה וכן עסקאות שנעשו במניותיה על ידי בעלי עניין מחוץ לבורסה, החל מיום 1 בינואר 2023 ועד ליום 18 במרץ 2025, ראה סעיף 2 בפרק א' לדוח התקופתי לשנת 2024.

2.2. להלן יובא פירוט ההשקעות בהון החברה וכן עסקאות שנעשו במניותיה על ידי בעלי עניין מחוץ לבורסה, החל מיום 19 במרץ 2025 ועד סמוך למועד אישור הדוח:

תאריך	מהות	הרוכש/ מוכר	סוג הניצע	כמות ניירות ערך	מחיר למניה (ש"ח)	סכום כולל	שיעור מההון המונפק והנפרע של החברה למועד הפעולה	הערות
17 במרץ 2025	הקצאה פרטית של מניות וכתבי אופציה של החברה במסגרת הסכם השקעה	אלכסנדר צ'רנילובסקי	משקיע פרטי	2,896,000 מניות ו-1,448,000 כתבי אופציה	1.05 ש"ח	2 מיליון דולר	7.42%	לפרטים ראה דיווח מיידי של החברה מיום 17.3.25 (מס' אסמכתא: 2025-01-017617)
23 במרץ 2025	הקצאה פרטית של מניות וכתבי אופציה של החברה במסגרת הסכמי השקעה בחברה	ראול גולדמן	נושא משרה בכירה בחברה	20,000 מניות ו-10,000 כתבי אופציה לא סחירים.	2.5 ש"ח	13,812 דולר ארה"ב	0.04%	לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידיים של החברה מהימים 24.1.2025, 24.2.2025 ו-23.3.2025 (מס' אסמכתאות: 2025-01-006565, 2025-01-012739 ו-2025-01-019446, בהתאמה).
6 באפריל 2025	רכישה בבורסה	ליאון רקאנטי	משקיע פרטי	22,813 מניות רגילות	2.3 ש"ח	52,470 ש"ח	0.06%	לפרטים ראה דיווח מיידי של החברה מיום 6.4.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-025023)
6 באפריל 2025	רכישה בבורסה	ליאון רקאנטי	משקיע פרטי	43,000 מניות רגילות	2.3 ש"ח	98,900 ש"ח	0.11%	לפרטים ראה דיווח מיידי של החברה מיום 6.4.2025 (מס')

תאריך	מהות	הרוכש/ מוכר	סוג הניצע	כמות ניירות ערך	מחיר למניה (ש"ח)	סכום כולל	שיעור מההון המונפק והנפרע של החברה למועד הפעולה	הערות
								2025-01- : אסמכתא : (025023)
9 באפריל 2025	רכישה בבורסה	ליאון רקאנטי	משקיע פרטי	44,641 מניות רגילות	2.3 ש"ח	102,674 ש"ח	0.12%	לפרטים ראה דיווח מיידית של החברה מיום 9.4.2025 (מס' 2025-01- : אסמכתא : (026694)
9 באפריל 2025	רכישה בבורסה	ליאון רקאנטי	משקיע פרטי	51,187 מניות רגילות	2.3 ש"ח	117,730 ₪	0.13%	לפרטים ראה דיווח מיידית של החברה מיום 9.4.2025 (מס' 2025-01- : אסמכתא : (026694)
21 באפריל 2025	הקצאה פרטית של מניות וכתבי אופציה של החברה למשקיע פרטי	יושינורי אויקאוה	משקיע פרטי	20,000 מניות רגילות ו-10,000 כתבי אופציה לא סחירים.	2.5 ש"ח	13,812 דולר ארה"ב	0.06%	לפרטים ראו דיווח מיידית מיום 21 באפריל 2025 (מס' אסמכתא : -01-028352)
6 במאי 2025	הקצאה פרטית של מניות וכתבי אופציה של החברה למשקיע פרטי במסגרת הסכם השקעה בחברה	חברת שליידר ארגון אקוואריוס בע"מ	בעלת מניות בחברה, פרטית בבעלות מלאה (בשרשור) של מר אליאל יהושע שליידר, שבמועד השלמת ההקצאה כיהן כדירקטור וכיום מכהן כנושא משרה בחברה	1,448,000 מניות רגילות ו-724,000 כתבי אופציה	2.5 ש"ח	1,000,000 דולר ארה"ב	3.58%	לפרטים ראו דיווח מיידית מיום 6 במאי 2025 (מס' אסמכתא : 2025-01- 031725)

תאריך	מהות	הרוכש/ מוכר	סוג הניצע	כמות ניירות ערך	מחיר למניה (ש"ח)	סכום כולל	שיעור מההון המונפק והנפרע של החברה למועד הפעולה	הערות
13 בנובמבר 2025 31 בדצמבר 2025	הקצאה פרטית של מניות וכתבי אופציה של החברה למשקיע פרטי במסגרת הסכם השקעה בחברה	אלכסנדר צירנילובסקי	משקיע פרטי	12,476,250 מניות רגילות ו- 6,238,125 כתבי אופציות וכן - 24,952,500 מניות רגילות ו-12,476,250 כתבי אופציות	0.8 ש"ח	9 מיליון דולר ארה"ב	52.56%	לפרטים ראו דיווח מידי מיום 31 בדצמבר 2025 (מס' אסמכתא: 2025- 105430-01)

2.3. לאחר תקופת הדוח, ביום 24 במרץ 2026, אישר דירקטוריון החברה, גיוס הון בדרך של הקצאה פרטית בתמורה מיידית של 19,500,999 ש"ח (ותמורה עתידית של כ- 16,250,832 ש"ח, בהנחה של מימוש כתבי האופציה שיוקצו למשקיעים על פי דו"ח זה, כהגדרתם להלן), מ- 9 ניצעים, אשר הינם משקיעים כשירים, כהגדרת המונח בתוספת הראשונה לחוק ניירות ערך התשכ"ח-1968, אשר התקשרו עם החברה בהסכמים נפרדים אשר אינם תלויים האחד בשני, בתמורה להקצאה של 13,000,666 מניות רגילות, ללא ערך נקוב (להלן: "מניות רגילות") ו-6,500,333 כתבי אופציה הניתנים למימוש ל-6,500,333 מניות רגילות. בנוסף, אישר דירקטוריון החברה הקצאה גם של 975,050 כתבי אופציה לא רשומים למסחר הניתנים למימוש לעד 975,050 מניות רגילות לחברת אר. אי חיתום בע"מ אשר שימשה כיועץ בעסקה, כחלק מהתמורה בגין מתן שירותי ייעוץ בעסקה. נכון למועד דוח תקופתי זה, טרם ניתן אישור בורסה להקצאת ני"ע המפורטים לעיל. לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידים של החברה מימים 25 ו-26 במרץ 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-026742 ו-2026-01-028106, בהתאמה), המובאים במסגרת דוח תקופתי זה על דרך ההפניה.

3. חלוקת דיבידנדים

- 3.1. בשנתיים שקדמו למועד דוח זה, החברה לא חילקה ולא הכריזה על חלוקת דיבידנדים.
- 3.2. למועד דוח זה, לחברה אין יתרת רווחים הניתנים לחלוקה (כהגדרתם בסעיף 302 לחוק החברות).
- 3.3. למועד אישור דוח זה, מלבד המגבלות הקבועות בדין, לא קיימות בחברה מגבלות על חלוקת דיבידנד.
- 3.4. החברה תחלק דיבידנדים לפי החלטות דירקטוריון החברה כפי שיהיו מעת לעת, בהתאם למצבה הכספי ובכפוף לעמידה בהוראות הדין. נכון למועד דוח זה, לחברה אין מדיניות חלוקת דיבידנד.

4. מידע כספי לגבי תחום הפעילות של החברה

למידע כספי ונתונים כספיים בהתייחס לפעילות החברה, ראו דוחות כספיים השנתיים של התאגיד ליום 31 בדצמבר 2025 המצורפים בפרק ג' לדוח זה. להסבר אודות ההתפתחויות שחלו בנתונים המובאים בדוחות הכספיים, ראו דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד, המצורף בפרק ב' לדוח זה.

חלק שני - מידע אחר

5. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה

להלן תיאור המגמות, האירועים וההתפתחויות העיקריות בסביבה המאקרו-כלכלית של החברה, אשר למיטב ידיעת החברה והערכתה יש להם או צפויה להיות להם השפעה מהותית על התוצאות העסקיות או ההתפתחויות העתידיות בחברה או בתחום הפעילות שלה:

5.1 מצב מדיני – בטחוני

על רקע ההתפתחויות הגיאופוליטיות והביטחוניות במהלך השנים 2024-2025, ובכלל זה מלחמת "חרבות ברזל" וכן ההסלמות והעימותים בחזית הצפונית מול לבנון והמתיחות והעימותים מול איראן ("עם כלביא"), ובמקביל ריבוי מוקדי סכסוך ומלחמות בעולם במהלך שנת 2025, חלה עלייה ניכרת בצרכים מבצעיים ובתקציבים המופנים להגנה על גבולות ולביטחון פנים, הן בישראל והן בשווקים בינלאומיים. בהמשך לכך, ובהתבסס על הערכת החברה בדבר פוטנציאל השוק המשמעותי הקיים בתחום ה HLS ובתחומים המשיקים לו, החליטה החברה לעדכן את מיקוד פעילותה ולעבור לתחום פעילות של פיתוח, שיווק ואספקת פתרונות להגנה על גבולות ולביטחון פנים. שינוי זה נועד להתאים את פעילות החברה למגמות בשוק ולביקוש הגובר לפתרונות טכנולוגיים ותפעוליים בתחום, תוך שלהערכת החברה, אירועים ביטחוניים ומדיניים כאמור עלולים להוסיף ולהשפיע על קצב הביקושים, על משכי פרויקטים ועל תנאי ההתקשרויות והרגולציה בשווקים הרלוונטיים.

לצד זה, במהלך המחצית הראשונה של שנת 2025 המסחר בשווקים הפיננסיים המשיך להתאפיין בתנודתיות, שהושפעה מאי-הוודאות המקומית והגלובלית, על רקע המשך מלחמת "חרבות ברזל", מבצע "עם כלביא" ומדיניות המכסים של ארה"ב. בסוף שנת 2025 חברת הדירוג סטנדרד אנד פור (P&S) עדכנה את תחזית הדירוג של ישראל משלילית ליציבה, מדדי המניות המקומיים בלטו לטובה ביחס לעולם, האשראי למגזר העסקי המשיך להתרחב בקצב גבוה, שיעורי הפיגורים בכל מגזרי הפעילות שמרו על רמה נמוכה. ביום 30 בינואר 2026 שינתה גם סוכנות הדירוג מודיסי את תחזית הדירוג של ממשלת ישראל מדירוג שלילי ליציב.

בתחילת חודש מרץ 2026 פתחו ארה"ב וישראל במבצע "שאגת הארי". נכון למועד פרסום הדוח מדובר באירוע דינמי המאופיין ברמת אי ודאות גבוהה, ולפיכך, אין באפשרות החברה להעריך את היקף ההשפעה של מבצע כאמור על פעילות החברה, עסקיה ותוצאותיה הכספיות לרבות בטווח הבינוני והארוך.

5.2 אינפלציה וריבית

העלייה בשיעורי האינפלציה במהלך השנים האחרונות במדינות שונות ברחבי העולם הביאה את הבנקים המרכזיים לפעול לריסון מוניטרי משמעותי, כך ששיעורי הריבית עלו ברוב כלכלות העולם. החל משנת 2024 וכן במהלך שנת 2025 החלו חלק מהבנקים המרכזיים בעולם להוריד במידה מסוימת את שיעורי הריבית.

במקביל לירידה בשיעורי הריבית בעולם, הוריד בנק ישראל את שיעורי הריבית בישראל בחודש ינואר 2024 ב-0.25%, באופן שהריבית עמדה על שיעור של 4.5%. במהלך הרבעון האחרון לשנת 2025 והרבעון הראשון לשנת 2026, החליט בנק ישראל על הורדה נוספת של שיעור הריבית ב-0.25%, לרמה של 4.0%.

במהלך תקופת הדוח, במחצית הראשונה של שנת 2025, האינפלציה בישראל המשיכה להתמתן בהדרגה ועומדת על 2.5%, כאשר לפי תחזית הוועדה המוניטרית של בנק ישראל, בשים לב להפסקת האש מאוקטובר 2025 וההנחה כי הרגיעה היחסית בחזיתות השונות תימשך, בסוף שנת 2026 האינפלציה צפויה לעמוד כל 1.7%, כאשר הריבית הממוצעת לסוף שנת 2026 צפויה לעמוד על 3.5%¹.

נכון למועד הדוח, לעליה בשיעור האינפלציה והריבית בישראל ובעולם לא הייתה השפעה מהותית על פעילות החברה ופעילות חברות הבנות שלה, ולהערכת הנהלת החברה, לא צפויה להיות לעלייה כאמור השפעה מהותית על פעילות הקבוצה ותוצאותיה. החברה ממשיכה לעקוב בכל עת אחר קצב העלייה בשיעורי האינפלציה והריבית, והיא תשוב ותעדכן באם יהיו שינויים בהשפעת עליית שיעורי האינפלציה והריבית על פעילות הקבוצה ותוצאותיה.

5.3 שיפורים טכנולוגיים מואצים

תחום פעילות- פיתוח, שיווק ואספקת פתרונות להגנה על גבולות ובטחון פנים (HLS)

לפרטים ראה סעיף 6.7 להלן.

¹ <https://www.boi.org.il/publications/pressreleases/5-1-25a>

תחום פעילות- פיתוח, ייצור והפצה של מערכות לייצור חשמל

תחום האנרגיה נמצא בשנים האחרונות במגמה הולכת וגוברת של האצת קצב השיפורים הטכנולוגיים וזאת, בין היתר, כתוצאה מהמעבר המואץ של מדינות וחברות בעולם לשימוש באנרגיה מתחדשת, וכתוצאה מהתלות ההולכת וגוברת של מדינות וחברות באימוץ פתרונות טכנולוגיים מתקדמים ככלי להתמודדות עם ההתחממות הגלובלית.²

בנוסף, פותחו טכנולוגיות שונות במטרה לצמצם את היקף השימוש במנועי בעירה פנימית המופעלים באמצעות דיזל ובנזין ולהגדיל את השימוש במערכות היברידיות.

לדוגמה, בתעשיית הרכב, המגמה העולמית בשנים האחרונות היא לעבור להנעה חשמלית, מלאה או חלקית, כאשר האתגר המרכזי הוא לאפשר רכב בהנעה חשמלית שיימכר לצרכן במחיר שווה לכל נפש ויהיה בעל טווחי נסיעה אשר יפחיתו את התלות והמגבלות הנובעות מרמת ההטענה, זמינות תחנות ההטענה ומשך ההטענה.

שנת 2023 היוותה שנת מפנה בשוק הרכבים החשמליים. מספר המכוניות החשמליות שנוספו לשוק הרכב במהלך השנה בארה"ב ואירופה גדל בעשרות אחוזים. במהלך שנת 2025, מגמת הצמיחה בשוק הרכבים החשמליים אשר החלה בשנת 2023 המשיכה, והיא צפויה להימשך גם בשנים הקרובות.³ ההתפתחות המהירה של שוק הרכבים החשמליים העולמי, השיפורים הטכנולוגיים והגידול במספר כלי הרכב החשמליים, הדגישו את המחסור בתשתיות הטענת רכבים חשמליים (בעיקר במגזר הציבורי, קרי, כבישים בין-עירוניים ומהירים) וחשפו צורך לעמדות הטענה חשמליות אולטרה מהירות נגישות ואמינות, אשר לא תלויות ברשת החשמל המקורית. יצוין כי הפתרונות הקיימים בשוק זה אינם עונים די הצורך על הצרכים של מפעילי עמדות ההטענה.⁴

כמו כן, טכנולוגיית הדור החמישי בשוק הטלקום מיועדת לתמוך במספר רב של חיבורים והתקנים, ולאפשר העברת מידע רב במהירות גבוהה, תוך שימוש באנטנות שיכסו אזורים קטנים יותר. בנוסף, טכנולוגיית הדור החמישי צפויה לאפשר שימוש בטכנולוגיות חכמות מתחום האינטרנט של הדברים (IoT),⁵ כמו, למשל, רפואה מרחוק, ערים ובתים חכמים ורכבים אוטונומיים.⁶

להערכת החברה, התפתחויות אלו צפויות להגדיל את היקף תחנות הממסר בעולם וכתוצאה מכך להגדיל את הביקוש לגנרטורים יעילים, חסכוניים, קטנים נגישים למקומות מרוחקים, הדורשים תחזוקה נמוכה יחסית, כדוגמת הגנרטור החדשני המפותח על ידי החברה עם המנוע הלינארי.

עם זאת, לאחר מגיפת הקורונה, תוכניות חברות הטלקום לפריסת רשת G5 השתנו, ופריסת האנטנות מתעכבת. בחלק מהמקומות הפריסה משולבת בין G3, G4 ו-G5, דבר ששינה את דרישות ההספק.

לאור שינויים אלו, בנוסף לשינויים בשווקים שנבעו ממשבר הקורונה וכן שינוי אפיון של הלקוחות בדבר הגדלת הספקים, הוחלט בחברה להוריד את המשך פיתוח המנוע הלינארי לעדיפות נמוכה של החברה ולהתרכז בפיתוח מנוע AQ150.

הערכות החברה באשר למגמות, האירועים וההתפתחויות בסביבה המאקרו-כלכלית של הקבוצה, אשר צפויה להיות להם השפעה על פעילות הקבוצה ועל תוצאותיה העסקיות ובדבר אופן השפעתם על הקבוצה, פעילותה ותוצאותיה מהוות מידע הצופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר אינו וודאי ואינו בשליטת הקבוצה, שכן הוא מושפע ממכלול גורמים אשר אינם בשליטתה של הקבוצה ונתון בין היתר להשפעת הגורמים המפורטים לעיל ו/או התממשות איזה מגורמי הסיכון בתחום פעילותה של הקבוצה המפורטים בסעיף 18 להלן.

Global Genset Market, Genset Market Research Report to 2024- Global Industry Analysis and demand forecast, Prescient & Strategic Intelligence Private 2 Limited, Published April 2020.

<https://www.iea.org/reports/global-ev-outlook-2023/trends-in-electric-vehicles>; ראו גם: <https://www.iea.org/reports/global-ev-outlook-2023/executive-summary>

<https://www.iea.org/reports/global-ev-outlook-2024/executive-summary>; ראו גם: <https://www.iea.org/reports/global-ev-outlook-2024/executive-summary>

<https://www.mdpi.com/2076-3417/13/10/6016>; ראו גם: <https://www.marketsandmarkets.com/Market-Reports/electric-vehicle-market-209371461.html>

5 רשת של חפצים המשובצים בחיישנים ובתוכנה, המאפשרים תקשורת מקדמת בין החפצים ויכולות איסוף וניתוח מידע.

<https://digital-strategy.ec.europa.eu/en/faqs/5g-questions-and-answers>

חלק שלישי - תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות

6. תחום פעילות - פיתוח, שיווק ואספקת פתרונות להגנה על גבולות וביטחון פנים

6.1. כללי

לפרטים אודות פעילות החברה בתחום זה ראה סעיף שגיאה! מקור ההפניה לא נמצא. לעיל.

במסגרת פיתוח תחום הפעילות, בכוונת החברה לפעול לבניית קבוצת טכנולוגיה תעשייתית רב-תחומית, הרחבת סל המוצרים והשוקים, מיקוד בצמיחה גלובאלית ושיתופי פעולה אסטרטגיים, מינוף מומחיות בחומרים מורכבים וייצור מתקדם, וייצור של סינרגיות בין החברות על מנת לבסס מכפיל כוח פיננסי ותפעולי.

יצויין כי נכון למועד זה לחברה אין פעילות ממשית בתחום והיא פועלת על מנת ליישם את אסטרטגיית החברה כאמור.

ביום 29 בדצמבר 2025 התקשרה החברה במזכר הבנות לא מחייב (למעט סעיף הבלעדיות) לרכישה של לפחות 70% ממניות חברת אירו סול פתרונות תעופתיים בע"מ, שהינה חברה ישראלית, בטחונות, רווחית, הפועלת למעלה מ-13 שנים, בין היתר, בתחום הפיתוח, הייצור וההפעלה של מערכות רחפנים מבצעיות (להלן: "חברת הרחפנים"). בכוונת החברה לרכוש את ההחזקות כאמור בחברת הרחפנים בעסקה מדורגת, תוך שמירה על איתנות פיננסית והמשך פעילות כיחידת רווח עצמאית.

נכון למועד פרסום הדוח התקופתי הצדדים נמצאים בשלבים מתקדמים להגעה להסכם סופי ומחייב עם חברת הרחפנים. לפרטים נוספים אודות חברת הרחפנים ואודות מזכר הבנות ראה סעיף 6.33 להלן.

מובהר כי האמור לעיל ביחס לכוונות החברה ביחס לפיתוח תחום הפעילות וכן ביחס לרכישת חברת הרחפנים הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר התממשותו תלוי בגורמים שאינם בשליטת החברה לרבות השלמת בדיקת הנאותות לשביעות רצונה של החברה על חברת הרחפנים, הגעה להסכמות מסחריות בין הצדדים, חתימת הצדדים על הסכם מחייב, השגת המימון הנדרש לצורך השלמת העסקה, קבלת כלל האישורים הרגולטוריים הנדרשים, ככל שנדרשים ואישורי האורגנים מוסמכים. לאור האמור, המידע כאמור עשוי שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהותית מהמתואר לעיל.

בנוסף, נכון למועד פרסום הדוח התקופתי החברה מנהלת משאים ומתנים עם מספר חברות פעילות בתחומים אשר הוגדרו על ידי הנהלת החברה כרלוונטיים לפרוטפוליו החברות של החברה.

6.2. מידע כללי על תחום הפעילות

תחום ה-HLS ביטחון גבולות ופנים, מתמקד בטכנולוגיות, מערכות ואסטרטגיות להגנה על אזרחים, תשתיות קריטיות וגבולות מפני איומים פנימיים וחיצוניים לרבות, טרור, פשיעה, הפרות סדר, מתקפות סייבר ואסונות טבע.

תחום פעילות זה מאופיין בשילוב בין פתרונות חומרה ותוכנה, איסוף ועיבוד מידע בזמן אמת, ואינטגרציה בין גורמי ממשל, רשויות חירום וגופים אזרחיים, תוך עמידה בדרישות רגולטוריות, תקני אבטחת מידע ושמירה על פרטיות.

ישראל נחשבת למובילה עולמית בתחום, המשלב חדשנות (לרבות, סייבר, רחפנים, חיישני AI וכיו"ב) עם ניסיון מבצע⁷, וכולל בין היתר, תחומי "עיר בטוחה", אבטחת המונים וניהול חירום.

המרכיבים עיקריים המאפיינים את תחום הפעילות הם:

- **אבטחת גבולות ומתקנים:** טכנולוגיות אבטחה היקפית, מערכות איכון וניתוח וידאו חכם.
- **עיר בטוחה וחכמה:** פתרונות לניהול חירום, מערכות שליטה ובקרה וזיהוי פנים.
- **הגנת סייבר:** אבטחת מידע, תשתיות פיננסיות ורשתות קריטיות.
- **טכנולוגיות מגיבים ראשוניים:** מערכות לשיפור התפקוד של כוחות משטרה, כיבוי והצלה.

7 ראה: <https://israel-trade.net/americas/2025/03/06/%D7%97%D7%93%D7%A9%D7%A0%D7%95%D7%AA-%D7%99%D7%A9%D7%A8%D7%90%D7%9C%D7%99%D7%AA-%D7%91%D7%A1%D7%99%D7%99%D7%91%D7%A8-%D7%9E%D7%A9%D7%9C%D7%97%D7%AA-%D7%94%D7%A1%D7%99%D7%99%D7%91%D7%A8/>

- **בינה מלאכותית ו-IoT**: שימוש ב-Machine Learning לזיהוי אנומליות ורובוטקה לביטחון.

6.3 **מבנה תחום הפעילות והשינויים שחלו בו**

תחום ה-HLS מאופיין במבנה שוק רב-שכבתי הכולל, בין היתר, גופי ממשל וביטחון (כגון משרדי ממשלה, צבאות, משטרות, רשויות גבול, רשויות תעופה ונמלים), קבלני מערכות ואינטגרטורים, יצרנים וספקי משנה של רכיבי חומרה ותוכנה, וספקי שירותים נלווים (הדרכה, תחזוקה, שירותי שטח ותמיכה מבצעית). פעילות בתחום מתבצעת לרוב באמצעות התקשרויות ארוכות טווח, מכרזים והליכי רכש מוסדרים, ומושפעת באופן מהותי מדרישות רגולציה, תקינה ואישורי ייצוא, וכן מדרישות מחמירות של אבטחת מידע, סייבר והמשכיות תפקודית.

בשנים האחרונות חלים בתחום שינויים ומגמות מרכזיות, ובכלל זה גידול בביקוש לפתרונות משולבים ורב-תחומיים (מערכות חישה, תצפית, שליטה ובקרה, אנליטיקה ובינה מלאכותית), מעבר להצטיידות במערכות מודולריות וברות-שדרוג, האצת קבלת החלטות ורכש עקב אירועים ביטחוניים ושינויי תעודף תקציביים, וכן התרחבות השימוש במודלים מסחריים הכוללים שירותים מתמשכים (SaaS/Managed Services) לצד אספקת מערכות.⁸ במקביל, מתגברת התחרות מצד חברות טכנולוגיה וסטארטאפים, ומתגברים חסמים הנובעים מהחמרת מגבלות ייצוא, דגשי ציות (Compliance) ודרישות מקומיות לתוכן ורכש מקומי, לצד אתגרי שרשרת אספקה והצורך בהוכחת עמידה מבצעית. מגמות אלה עשויות להשפיע על אופן חדירת ספקים חדשים לשוק, על מחזורי מכירה, על תנאי התקשרות ועל מבנה הרווחיות בתחום.

6.4 **מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות**

תחום ה-HLS כפוף למערך מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים ייחודיים, החלים הן בישראל והן בשווקים בינלאומיים, ואשר עשויים להשפיע מהותית על היכולת לשווק, למכור ולספק מוצרים ושירותים, על לוחות זמנים ועל עלויות ציות. בין היתר, פעילות בתחום כרוכה לעיתים בקבלת רישיונות והיתרים מכוח דיני פיקוח על ייצוא ביטחוני והעברת ידע טכנולוגי, וכן בעמידה בהגבלות הנוגעות למדינות יעד, משתמש קצה וייעוד השימוש, לרבות חובות בדיקה ואימות ומנגנוני ציות פנימיים.

בנוסף, מוצרים ושירותים בתחום עשויים להיות כפופים לדרישות תקינה ואישורי בטיחות וביצועים (לרבות בתחומי אלקטרוניקה, תקשורת, תדרים, איכות סביבה ועמידות בתנאי שטח), לדרישות אבטחת מידע וסייבר (לרבות הגנת פרטיות ומידע אישי, הרשאות גישה, הצפנה, רישום ובקורות), ולדרישות סיווג וביטחון מידע, העלולות להגביל גישה למידע, לחייב סיווג עובדים וקבלני משנה, ולהכתיב תנאי התקשרות מיוחדים.

כמו כן, התקשרויות עם גופי ממשל וביטחון מתבצעות לעיתים באמצעות מכרזים והליכי רכש הכוללים תנאים מחמירים, חובות דיווח, שמירת סודיות, זכויות ביקורת, ערבויות, חובת המשכיות אספקה, וכן לעיתים דרישות לתוכן מקומי, לייצור/שירות במדינת היעד ולשימוש בקבלני משנה מאושרים. אי עמידה בדרישות אלה עשויה לגרום עיכובים, קנסות, שלילת רישיונות, ביטול התקשרויות, מגבלות על פעילות עתידית ופגיעה במוניטין.

6.5 **שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיותו**

היקף הפעילות של תחום ה-HLS תלוי בין היתר, בהיקף תקציבי לקוחות (ובפרט גופי ממשל וביטחון), במחזוריות תקציבית, בהיקף ובמועדי פרסום מכרזים ובהכרעות בהם, ובקצב ההבשלה והביצוע של פרויקטים (לרבות דחייה, הקפאה או ביטול של פרויקטים). בנוסף, היקף הפעילות עשוי להיות מושפע גם משינויים בסביבה הרגולטורית ודרישות ציות, מהתפתחויות ביטחוניות וגיאופוליטיות, מהרחבה או צמצום של פעילות בשווקים גיאוגרפיים שונים, מזמינות רכיבים ושרשרת האספקה וכן מתנאים מסחריים עם לקוחות וספקים.

בנוסף, רווחיותן של חברות הפועלות בתחום עשויה להשתנות בין היתר, בהתאם לתמהיל המוצרים והפרויקטים של החברה (לרבות שילוב בין מכירת מערכות וצידוד לבין שירותים, תחזוקה ותמיכה), למדיניות תמחור ותנאי התקשרות, להיקף עלויות ישירות (כוח אדם, קבלני משנה, חומרה ותוכנה, רישיונות, שינוע, ביטוח, הסמכות ובקרת איכות), ללוחות הזמנים לביצוע ומסירה ולאבני דרך לתשלום, לעלויות אחריות ושירות לאחר מכירה, לתנודות בשערי חליפין ולסיכונים אשראי וגבייה, וכן להתאמות חשבונאיות הנגזרות מאומדנים והערכות לגבי ביצוע פרויקטים ותוצאותיהם.

נכון למועד פרסום הדוח התקופתי לחברה אין הכנסות מתחום הפעילות.

6.6. התפתחויות בשוקים של תחום הפעילות, או שינויים במאפייני הלקוחות שלו

השוק בו צפויה החברה לפעול גדל לאורך השנים האחרונות לאור הפיתוחים הטכנולוגיים שחלים בתחום זה. הירידה המשמעותית בעלות המוצרים, וההנגשה שלהם בהיבט זה ובהיבטים נוספים הביא את התחום להתפתחות בשוקים חדשים ולצרכנים אשר לא עשה שימוש במערכות עד כה, קרי, שימושים צבאיים במערכות אזרחיות ולעיתים גם ההיפך⁹.

כמו כן, בשנים האחרונות לאור המתחויות אשר קיימת בין הממשל האמריקאי והממשל הסיני, הממשל האמריקאי פועל על מנת להצר ולהגביל את רגליהן של חברות סיניות מהשוק האמריקאי ומפעיל לחצים על מדינות נוספות לפעול בצורה דומה. הרחקת החברות הסיניות מהשוק יוצרת הזדמנויות ומגדילה את השוק לחברות מערביות.

בנוסף, המתחויות הגואה בין מדינות אירופה לרוסיה ברקע המלחמה באוקראינה דוחקת במדינות אירופה להסיט תקציבים גדלים והולכים להצטיידות ביטחונית.

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

תחום הפעילות מאופיין בקצב התפתחות טכנולוגי מואץ, ובשנים האחרונות ניכרות מגמות שעשויות להשפיע באופן מהותי על פעילות החברה בתחום זה. בין היתר, ההתפתחות הטכנולוגית בתחום הכלים הבלתי מאוישים והרחפנים מתבטאת בהקטנת העלויות הנדרשות לרכישת ציוד צילום אווירי וחיישנים, בשיפור זמינותם ובמזעורם (לרבות מצלמות וסנסורים תרמיים), באופן המשפיע על משקל המערכות ועל ביצועיהן. במקביל, חלה התקדמות ביכולות אוטונומיה, תפעול פשוט ובטיחות, לרבות מערכות הימנעות מהתנגשויות, המגבירות את אמינות הכלים והיקף השימוש בהם. נוסף על כך, התפתחות מואצת בתחום הבינה המלאכותית (AI) ולמידת המכונה (Machine Learning) מאפשרת יכולות מתקדמות של ניתוח מידע, זיהוי אנומליות ותמיכה בקבלת החלטות בזמן אמת, וכן פיתוח יכולות רובוטיות אוטונומיות לצרכי אבטחה. שיפורים במקורות אנרגיה, ובפרט ביעילות ובניצול סוללות, מאפשרים זמן פעולה ממושך יותר ושימושיות רחבה יותר. מגמות אלה עשויות להרחיב את היקף היישומים הרלוונטיים לתחום ה-HLS, להשפיע על סטנדרטים מבצעיים ורגולטוריים, לשנות את מבנה התחרות בענף, וכן לדרוש מהחברה התאמות טכנולוגיות ותפעוליות לצורך שמירה על יתרון תחרותי.

6.8. גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בו

נוכח העובדה כי החברה החלה את פעילותה בתחום בסוף שנת 2025, להערכת החברה גורם ההצלחה המשמעותי ביותר בשלב זה של פעילותה הינו יכולתה לאתר חברות ופעילויות פוטנציאליות לרכישה, להשלים עסקאות רכישה בתנאים מסחריים ראויים ובמועדים הנדרשים, לקדם ולהצמיח את עסקי החברות הנרכשות Stand alone ולממש בהצלחה סינרגיות תפעוליות, טכנולוגיות ומסחריות בין החברה לבין החברות הנרכשות. בכלל זה, נדרשת יכולת לבצע תהליך סדור של איתור הזדמנויות ובחינת התאמה אסטרטגית, ביצוע בדיקות נאותות (לרבות פיננסיות, משפטיות, טכנולוגיות ורגולטוריות), השגת מקורות מימון מתאימים וקבלת האישרים הנדרשים, וכן ניהול תהליך אינטגרציה לאחר השלמת העסקה, לרבות שימור הנהלה ועובדים מרכזיים, איחוד תהליכים ומערכות, התאמת מוצרי החברות לצרכי השוק, פיתוח, קידום והעצמת ערוצי הפצה ולקוחות קיימים וחדשים, והטמעת בקורות וציות.

אי איתור או אי השלמת רכישות מתאימות, ו/או אי השגת המימון הנדרש לביצוע הרכישות ו/או כישלון בהטמעתן ובהשגת הסינרגיות הצפויות, עלולים לפגוע ביכולת החברה לממש את תוכניתיה העסקית ולהשיא ערך לבעלי המניות.

להערכת החברה, גורמי ההצלחה קריטיים בתחום הפעילות ככלל הינם:

- 1) יתרון טכנולוגי ויכולת פיתוח ושיפור מתמשך של מערכות מתקדמות (לרבות תחומי חישה, עיבוד מידע, תקשורת מאובטחת, אוטונומיה ובינה מלאכותית) ועמידה בקצבי חדשנות גבוהים ביחס למתחרים;
- 2) יכולת לספק ללקוחות פתרון מקצה לקצה (One Stop Shop) הכולל אינטגרציה בין מרכיבי חומרה, תוכנה, שליטה ובקרה, התקנה, הטמעה, תחזוקה והדרכה, באופן המפחית תלות בספקים מרובים ומקצר לוחות זמנים לפריסה מבצעית;
- 3) אמינות מוכחת, ניסיון מבצעי ותיקוף בשטח, לרבות עמידה בדרישות ביצועים ובסטנדרטים מחמירים של לקוחות ביטחוניים ואזרחיים, וכן יכולת התאמה של הפתרון לצרכי לקוחות ולתנאי שטח משתנים;
- 4) עמידה בדרישות רגולציה ותקינה, ובפרט דיני יצוא ביטחוני, דרישות רישוי והסמכה, ודרישות אבטחת מידע והגנת סייבר, וכן היכולת להתאים מוצרים לשינויים רגולטוריים במדינות יעד;
- 5) יכולות ייצור, שרשרת אספקה ושיתופי פעולה אסטרטגיים, הכוללים זמינות רכיבים קריטיים, יכולת סקיילינג, ותמיכה לאורך מחזור חיי המוצר;

www.vnet.co.il/capital/article/rkeixo24ex?utm_source=vnet.app.ios&utm_term=rkeixo24ex&utm_campaign=whatsapp&utm_medium=social⁹

- 6) גישה לשווקים ויכולת זכייה במכרזים והתקשרויות מסגרת, לרבות מוניטין, קשרים עם אינטגרטורים ושותפים מקומיים, ויכולת מתן שירות ותמיכה גלובליים.
- 7) כניסה לתחומים/מוצרים/טכנולוגיות בהם תהליך של "מערביזציה" או לוקאליזציה יפתחו הזדמנויות מיידיות ומשמעותיות בטווחי זמן קצרים מאוד

6.9. שינויים במערך הספקים וחומרי הגלם לתחום הפעילות

נכון למועד דוח תקופתי זה, החברה אינה מצבעת רכישות של חומרי גלם ואינה התקשרה עם ספקים.

6.10. מחסומי כניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות

להערכת החברה חסמי הכניסה העיקריים בתחום פעילות זה הינם:

- 1) כפיפות לרגולציה בתחום הייצוא של מוצרים בטחוניים.
- 2) ידע טכנולוגי ופיתוח מוצרים נלווים ברמת מקצועיות ואמינות, אשר יספקו פתרון הוליסטי ללקוחות החברה;
- 3) ידע והתמקצעות ביישומים רלוונטיים המותאמים למשתמשי קצה בתעשיות השונות;
- 4) כוח אדם איכותי ומיומן בתחום הפעילות;
- 5) מיומן – נדרשת השקעה כספית גדולה לצורך רכישת החברות ו/או הפעילויות בתחום/או לצורך בפיתוח וייצור כדי להגיע לרמות הטכנולוגיה והאמינות הנדרשים.

נכון למועד הדוח התקופתי, אין ביכולת החברה להעריך את חסמי היציאה העיקריים מתחום הפעילות.

6.11. תחליפים למוצרי תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

נכון למועד דוח תקופתי זה, החברה טרם החלה את פעילותה בפועל בתחום פעילות זה ועל כן, אין בידי החברה היכולת להצביע על תחליפים למוצריה בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם.

6.12. מבנה התחרות בתחום הפעילות והשינויים החלים בו

לפרטים אודות מבנה התחרות בתחום הפעילות והשינויים שחלים בו ראה סעיף 6.19 להלן.

6.13. מוצרים ושירותים

נכון למועד פרסום דוח תקופתי זה, החברה טרם החלה להעניק שירותים ו/או למכור מוצרים בתחום פעילות זה.

יצוין, כי בכוונת החברה לפעול על מנת להעניק פיתרון הוליסטי כולל בתחום אשר יכלול מגוון רחב של מוצרים שונים בתחומי התעופה, מכ"מים, הרובוטיקה ואמצעי הזיהוי, הגילוי, התקיפה והנטרול.

6.14. פילוח הכנסות

נכון למועד פרסום דוח תקופתי זה, לחברה אין הכנסות מהתחום הפעילות.

6.15. מוצרים חדשים

נכון למועד פרסום דוח תקופתי זה, החברה טרם החלה את פעילותה בפועל בתחום פעילות זה ועל כן, תחום פעילות זה, נכון לשלב זה, אינו כולל מוצרים ושירותים לרבות מוצרים חדשים.

6.16. לקוחות

נכון למועד זה החברה טרם החלה את פעילותה בפועל בתחום פעילות זה ולא התקשרה עם לקוחות.

לקוחות פוטנציאליים בשוק ה-HLS כוללים, בין היתר, גופים ממשלתיים וביטחוניים וגופי תשתית קריטית, בישראל ובח"ל, הפועלים בתחומי ביטחון פנים, הגנת גבולות ואבטחת מתקנים ונכסים אסטרטגיים. בכלל זה נמנים משרדי ממשלה ורשויות ייעודיות (לרבות משרדי פנים/ביטחון פנים, רשויות הגירה וגבולות, רשויות חירום והצלה), משטרות וכוחות אכיפה ויחידות ייעודיות, גופי גבול וחופים, רשויות תעופה, נמלים ורשויות תחבורה, רשויות מקומיות וגופי אבטחה עירוניים, וכן מפעילים של תשתיות קריטיות כגון חברות אנרגיה, מים וגז, מתקני תעשייה חיוניים, תקשורת, חוות שרתים, מרכזים לוגיסטיים, שדות תעופה, בנוסף, לקוחות פוטנציאליים עשויים לכלול אינטגרטורים, קבלני מערכות וקבלני משנה הפועלים בפרויקטים עבור גופים ממשלתיים ותשתיות קריטיות, וכן גופים מסחריים בעלי דרישות אבטחה מוגברות, בהתאם לאופי הפתרונות המוצעים ולרגולציה החלה בשוקי היעד.

6.17. שיווק והפצה

נכון למועד פרסום דוח תקופתי זה, החברה טרם החלה את פעילותה בפועל בתחום פעילות זה, לרבות פעילות של שיווק והפצה.

6.18. צבר הזמנות

נכון למועד דוח תקופתי זה וכן למועד פרסום הדוח, החברה טרם החלה את פעילותה בפועל בתחום פעילות זה ועל כן לחברה לא קיים צבר הזמנות.

6.19. תחרות

להערכת החברה, השוק בו היא צפויה לפעול, לאור כוונת החברה לספק לקהל לקוחותיה חבילת פתרונות הוליסטיים בהתאם לצרכי הלקוח, הינו שוק בו קיימת תחרות מצד מספר מתחרים משווקים שונים. מתחריה המשמעותיים החברה בתחום פעילות זה הם: חברות אירופאיות – Thales Group, Airbus – חברות ישראליות – Defence & Space, Leonardo, Saab Group, Indra Sistemas, Fraunhofer Institute – Israteam 98, Mer Group, Elements –

יצוין, כי מאחר והחברה טרם השלימה את רכישת חברות הפרוטופוליו היא אינה יכולה להעריך את חלקה הפרוטנציאלי בשוק הפעילות.

בכוונת החברה להתמודד עם התחרות בשוק על ידי יצירת שותפויות לצרכים נקודתיים, אינטגרציה בין מוצרי החברות הבנות ושילוב המוצרים של החברות שכוונת החברה לרכוש כחלק ממתן פתרון הוליסטי בתחום ה-HLS. בנוסף בכוונת החברה לפעול לביסוס תשתית תפעולית מלאה בחברות הבנות הכוללת: ייצור, רכש ושרשרת אספקה; מכירת שירותים נלווים למוצרי החברה, בניית שותפויות אסטרטגיות וגיוס מפיצים.

6.20. עונתיות

להערכת החברה, פעילות החברה בתחום עשויה להיות מושפעת מעונתיות הנובעת ממחזורי תקצוב, אישור תקציבים וביצוע רכש אצל לקוחותיה, ובפרט אצל גופים ממשלתיים, רשויות וגופי ביטחון. בהתאם לכך, היקף ההתקשרויות, קצב קבלת הזמנות, מועדי אספקה והכרה בהכנסות עשויים להיות מרוכזים בפרקי זמן מסוימים במהלך השנה, לרבות בסמוך לאישור תקציב שנתי, פתיחת מסגרות תקציביות ייעודיות, או לקראת סוף שנת התקציב במטרה לנצל יתרונות תקציב. כמו כן, עיכובים באישור תקציבים, שינויים בסדרי עדיפויות, הקפאות תקציביות או הליכי אישור ממושכים עשויים לגרום לתנודתיות בין רבעונים ולדחיייה של פרויקטים והזמנות, ובהתאם להשפיע על תוצאותיה הכספיות של החברה ועל תזרים המזומנים שלה.

6.21. כושר ייצור

נכון למועד פרסום דוח תקופתי זה, פעילות החברה בתחום פעילות זה לא כוללת ייצור של מוצרים.

6.22. רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים

לתיאור הנושא ברמת הקבוצה ראה סעיף 9 להלן.

6.23. מחקר ופיתוח

נכון למועד דוח תקופתי זה, החברה טרם החלה בפועל את פעילותה במסגרת תחום פעילות זה, לרבות פעילות מחקר ופיתוח.

6.24. נכסים לא מוחשיים

נכון למועד דוח תקופתי זה, החברה טרם החלה בפועל את פעילותה במסגרת תחום פעילות זה ועל כן אין בבעלותה נכסים לא מוחשיים הנכללים תחת תחום פעילות זה.

6.25. הון אנושי

לתיאור הנושא ברמת הקבוצה ראה סעיף 8 להלן.

6.26. חומרי גלם וספקים

נכון למועד דוח תקופתי זה, החברה טרם החלה בפועל את פעילותה במסגרת תחום פעילות זה וכחלק מכך טרם רכשה חומרי גלם והתקשרה עם ספקים.

6.27. הונו חוזר

לתיאור הנושא ברמת הקבוצה ראה סעיף 10 להלן.

6.28. השקעות

לתיאור הנושא ברמת הקבוצה ראה סעיף 11 להלן.

6.29. מימון

לתיאור הנושא ברמת הקבוצה ראה סעיף 12 להלן.

6.30. מיסוי

לתיאור הנושא ברמת הקבוצה ראה סעיף 6.3013 להלן.

6.31. סיכונים סביבתיים

לתיאור הנושא ברמת הקבוצה ראה סעיף 14 להלן.

6.32. מגבלות ופיקוח

פעילות החברה במסגרת תחום פעילות זה עשויה להיות כפופה למגבלות, חובות, היתרים, פיקוח מכוח דין וכן הסדרים רגולטוריים, באופן שעלול להשפיע מהותית על אופן ניהול פעילותה, היקפה, עלויותיה, לוחות הזמנים לביצוע פרויקטים, תמחור, אספקה והתקשרות עם לקוחות וספקים. בין היתר, ובהתאם לאופי המוצרים, השירותים, הלקוחות והטריטוריות הרלוונטיות, עשויות לחול על פעילות החברה ההוראות הדרישות, בין היתר כדלקמן:

1) כפיפות לחוקים, תקנות והנחיות ייעודיים החלים על תחומי ביטחון, הגנת מידע, סייבר ואמצעים/מערכות רגישים, לרבות חובות שמירה על סודיות, אבטחת מידע, סיווג מידע והגבלות גישה (clearance) לעובדים, קבלני משנה ואתרי פעילות;

2) דרישות רישוי והיתרים תפעוליים, לרבות רישיון עסק והיתרים משלימים לפי סוג הפעילות (כגון אחסון, התקנה, תחזוקה, ניסויים, הפעלה בשטח, הפעלת אתרי מעבדה/ייצור או שימוש בחומרים/רכיבים ייעודיים), וכן דרישות עמידה בתנאים נקודתיים של הרשות המוסמכת כתנאי לרישוי או לחידושו;

3) פיקוח על מחירים ותנאי התקשרות, לרבות אפשרות להחלת פיקוח או התערבות בתמחור ובמרווחים מכוח חוק הפיקוח על מצרכים ושירותים, צווים, תקנות והוראות מכוחו, וכן דרישות החלות בעסקאות עם גורמים ממשלתיים או ביטחוניים (לרבות מנגנוני תמחור, ביקורת על עלויות, הגבלת רווחיות, חובות דיווח ובקורות);

4) מגבלות ייבוא, ייצוא, העברה ושיווק של ציוד, תוכנה, ידע טכנולוגי ושירותים (לרבות הדרכה, תחזוקה ותמיכה), לרבות חובת קבלת רישיונות ייצוא/העברה, סיווג פריטים, הגבלות על מכירה למדינות, גופים או משתמשי קצה מסוימים, חובות הצהרה, תיעוד ושמירת מסמכים, ואפשרות להטלת סנקציות מנהליות או פליליות בגין הפרה;

5) דרישות סף ותנאים למעמד של ספק מוכר/מאושר לטובת התקשרויות עם מערכת הביטחון או גופים ביטחוניים אחרים, וכחלק מאותן התקשרויות, החברה עשויה להידרש לעמידה בהנחיות ביטחון שדה, בקרה על שרשרת אספקה וקבלני משנה, ביקורת וכן התחייבויות להסכמי סודיות ולתנאי רכש ייחודיים;

6) דרישות בקרת איכות, תקינה והסמכות, לרבות עמידה בתקנים ישראלים ובין-לאומיים רלוונטיים, בדרישות מכון התקנים הישראלי ו/או גוף מוסמך אחר, במפרטים טכניים של לקוחות, ובתהליכי בדיקות, ניסויים, אימות ותיקוף, כולל, תיעוד, עקיבות, ניהול תצורה, ובקרת שינויים, וכן חובות תגובה לתקלות, ריקולים, הודעות בטיחות ושיפור מתמיד;

7) דרישות ציות משלימות, לרבות דיני הגנת הפרטיות, אבטחת מידע, שמירת רישומים, מניעת שוחד ושחיתות, דיני תחרות, לרבות במכרזים והתקשרויות עם גורמים ציבוריים, וכל דרישה אחרת החלה לפי הדין המקומי או הדין הזר שבו מתבצעת הפעילות.

6.33. הסכמים מהותיים

התקשרות במזכר הבנות לא מחייב עם חברת אירו סול פתרונות תעופתיים בע"מ

ביום 29 בדצמבר 2025 התקשרה החברה במזכר הבנות לא מחייב (למעט סעיף הלעדיות), עם חברת אירו סול פתרונות תעופתיים בע"מ (להלן: "אירו סול"), חברה ישראלית, בטחונות, רווחיות, הפועלת למעלה מ-13 שנים, בין היתר, בתחום הפיתוח, הייצור וההפעלה של מערכות רחפנים מבצעיות (להלן: "החברה הנרכשת"), לרכישה של לפחות 70% ממניות החברה הנרכשת (להלן: "מזכר ההבנות"). בכוננת החברה

לרכוש את ההחזקות בחברה הנרכשת בעסקה מדורגת, תוך שמירה על איתנות פיננסית והמשך פעילות כיחידת רווח עצמאית.

יצוין, כי תחום הרחפנים מהווה חלק בלתי נפרד ממתן הפתרונות להגנה על גבולות ובטחון פנים וזאת כחלק מהאמצעים הקיימים לאיסוף מודיעין אווירי וכחלק מכלי התמיכה במבצעים קרקעיים והאבטחה השוטפת של תשתיות מסוימות.

החברה הנרכשת מספקת פתרונות מתקדמים בתחום זה ללקוחות ביטחוניים בישראל, דוגמת משטרת ישראל, משרד הביטחון, צה"ל, מפא"ת, אלביט מערכות, Next Vision ועוד וכן ללקוחות במדינות שונות בעולם, בין היתר, במרוקו, ברזיל, הולנד ויפן. לחברה הנרכשת ארבעה דגמי רחפנים שונים בעלי יכולות מבצעיות שונות.

בשנים 2024 ו-2025 הכנסות החברה הנרכשת ממכירות הסתכמו לסך של 16 ו-20 מיליון ש"ח בהתאמה, ושיעור EBITDA של כ- 22% ו-17%, בהתאמה¹⁰.

בהתאם למזכר ההבנות, ובכפוף לחתימתו וכניסתו לתוקף של הסכם מחייב, החברה צפויה לרכוש מניות רגילות של החברה הנרכשת מבעלי מניות קיימים באופן בו לאחר הרכישה כאמור, החברה תהיה בעלת השליטה בחברה הנרכשת ותחזיק בשיעור של 70% מההון המונפק והנפרע של החברה הנרכשת, בתמורה לתשלום כולל בסך של 26 מיליון ש"ח. בנוסף, החברה צפויה לרכוש מניות נוספות באמצעות השקעה בחברה הנרכשת בסכום כולל של 9 מיליון ש"ח, כנגד הקצאת מניות בכורה, אשר יקנו לחברה זכויות קדימות מסוימות.

רכישת המניות כאמור תבוצע בשלבים ובמועדים המפורטים להלן:

א. רכישת מניות מבעלי המניות הקיימים בחברה הבטחונית – (א) במועד ההשלמה (כהגדרתו להלן), החברה תרכוש מבעלי המניות הקיימים בחברה הבטחונית 700,000 מניות רגילות בתמורה לסך של 13 מיליון ש"ח; (ב) בתוך תשעים (90) ימים ממועד ההשלמה או במועד אחר שיוסכם בין הצדדים – החברה תרכוש מבעל מניות נוסף בחברה הבטחונית 700,000 מניות רגילות נוספות בתמורה לסך של 13 מיליון ש"ח.

ב. רכישת מניות בכורה כנגד השקעה בהון החברה הבטחונית – החברה תרכוש מניות בכורה נוספות בחברה הבטחונית באמצעות השקעה בהון בסך כולל של 9 מיליון ש"ח (להלן: "ההשקעה"). ההשקעה תבוצע בתשעה (9) תשלומים שווים, הראשון מביניהם בתוך מאה ועשרים (120) יום ממועד ההשלמה והשאר בכל אחד משמונת (8) החודשים לאחר מכן. הכל בהתאם ובכפוף להסכמים המחייבים, ככל שיחתמו.

ג. אופציית PUT ו-CALL – מזכר ההבנות כולל מנגנונים למתן אופציית CALL לחברה ואופציית PUT לאחד מבעלי המניות בחברה הבטחונית, ביחס למניות שתיוותרנה בידי לאחר השלמת העסקה, למימוש בחלוף שלוש (3) שנים ממועד השלמת העסקה (כהגדרת מושג זה להלן), למשל תקופה של שניים עשר (12) חודשים, בהתאם למנגנונים שייקבעו בהסכמים מחייבים.

ד. שליטה וניהול – לאחר השלמת העסקה, החברה תהיה בעלת השליטה בחברה הבטחונית, אופן קבלת ההחלטות בה יוסדרו בהסכמים המחייבים בין הצדדים.

ה. תנאים מתלים – השלמת העסקה כפופה, בין היתר, לביצוע בדיקת נאותות לשביעות רצון החברה, לקבלת אישורים רגולטוריים, אם וככל שיידרשו, ואישורי אורגנים מוסמכים של הצדדים, להתקיימות תנאים פיננסיים מסוימים ולחתימה על הסכמים מחייבים. מועד ההשלמה יחול במועד מוסכם לאחר התקיימות התנאים המתלים או ויתור משותף ובכתב על קיומם ("מועד ההשלמה").

ו. בלעדיות – מזכר ההבנות כולל התחייבות הדדית לבלעדיות (No-Shop) למשך תקופה של 90 ימים הניתנת להארכה בהודעה של החברה לתקופה נוספת של חמישה עשר (15) ימים במקרה שהצדדים ינהלו מו"מ מתקדם בתום לב, ולתקופת הארכה שניה של חמישה עשר ימים, בהסכמת הצדדים ובכתב, שלא לנהל משא ומתן או התקשרות עם צדדים שלישיים בנוגע למכירת מניות החברה הנרכשת, מיזוג, או עסקה אחרת שתשנה את מבנה הבעלות הקיים וכן יידוע החברה בכל פנייה או הצעה שתתקבל בתקופה זו.

ז. סעיפים נוספים – מזכר ההבנות כולל הוראות וסעיפים צדדים מקובלים בעסקאות מסוג זה, הכל כמקובל ובהתאם לנוסח שייקבע בהסכמים המחייבים, ככל שיחתמו.

10 הנתונים ביחס לשנת 2024 הינם בהתאם לדוחות כספיים מבוקרים בהתאם לתקינה הישראלית. הכנסות החברה לשנת 2025 הינם בהתאם לנתונים לא מבוקרים. לאור האמור הנתונים המבוארים לעיל ביחס לשנת 2025 עשויים להיות שונים באופן מהותי מהאמור לעיל.

בכוונת החברה לממן את רכישת המניות וההשקעה כאמור באמצעות הנפקה פרטית למשקיעים כשירים ואסטרטגיים, וכן באמצעות מימון חיצוני.

נכון למועד פרסום הדוח התקופתי הצדדים נמצאים בשלבים הסופיים להגעה להסכם מחייב.

המידע האמור לעיל בקשר עם התקשרות החברה עם החברה הנרכשת הינו אודות חתימה על מזכר הבנות בלתי מחייב בלבד. לאור האמור, כוונת החברה ביחס לחברה הנרכשת, לרבות בקשר עם הערכת החברה ביחס לשיעור הצמיחה, מהווה מידע צופה פני עתיד, כמשמעותו בחוק ניירות ערך, התלוי בגורמים שאינם בשליטת החברה כדלקמן: ביחס לעסקה החברה הנרכשת, לרבות הגעה להסכם סופי ומחייב; השגת המימון הנדרש לרכישת החברה הנרכשת וקבלת כלל האישורים הרגולטוריים הנדרשים, ככל שנדרשים ואישורי האורגנים המוסמכים; וביחס לכוונות החברה בקשר עם השבחת החברה הנרכשת, התממשות גורמי הסיכון בתחום הפעילות כמפורט בסעיף 18 להלן והן התממשות גורמי סיכון ספציפיים לתחום פעילותה של החברה הבטחונית הכוללים, בין היתר, שינויים טכנולוגיים מהירים וקשיים תפעוליים בתהליכי ייצור ושרשרות האספקה. לאור האמור, המידע כאמור עשוי שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהותית מהמתואר לעיל.

6.34. הסכמי שיתוף פעולה

נכון למועד זה לא קיימים הסכמי שיתוף פעולה בתחום הפעילות.

6.35. הליכים משפטיים

נכון למועד דוח זה, לא קיימים הליכים משפטיים מהותיים שהחברה הינה צד להם בתחום הפעילות או בכלל.

6.36. יעדים ואסטרטגיה עסקית

בכוונה החברה להיות חברה מובילה בתחום ה-HLS. החברה ממקדת את יעדיה העסקיים בהרחבת סל הפתרונות והמוצרים המוצעים ללקוחות בסקטור הצבאי והאזרחי בישראל ובעולם, תוך מיצובה כאינטגרטור המספק פתרון הוליסטי מקצה לקצה (End-to-End). אסטרטגיית החברה נשענת על פיתוח ושילוב מערכות בלתי מאוישות, יכולות תקשורת, מכ"מים, רובוטיקה, אמצעי זיהוי וגילוי, וכן יכולות תקיפה ונטרול איומים, לצד שילוב רכיב אנושי (Human Factor) בהתאם לצרכי הלקוח ודרישות רגולטוריות ומבצעיות. לשם מימוש יעדיה, בכוונת החברה לקדם אסטרטגיית מיזוגים ורכישות של חברות בעלות יכולות משלימות בתחומים אלה, במטרה ליצור סינרגיה תפעולית, טכנולוגית ומסחרית בין החברות בקבוצה, ולאפשר אספקת פתרונות נקודתיים באמצעות מוצרי החברות ו/או שילובם במסגרת פתרון משולב, בהתאם לצרכי הלקוחות והזדמנויות השוק.

הערכות החברה באשר ליעדים והאסטרטגיה העסקית של החברה מהוות מידע הצופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר אינו וודאי ואינו בשליטת הקבוצה, שכן הוא מושפע ממכלול גורמים אשר אינם בשליטתה של הקבוצה ונתון בין היתר להשפעת התממשות איזה מגורמי הסיכון בתחום פעילותה של הקבוצה המפורטים בסעיף 18 להלן.

6.37. צפי להתפתחות בשנה הקרובה

בשנה הקרובה בכוונת החברה להתמקד בגיבוש מתווה הפתרון ההוליסטי מקצה לקצה (End to End) ללקוחות הקצה, לרבות הגדרת ארכיטקטורה, תהליכי אינטגרציה ותשתית תפעולית, תוך התאמה לדרישות רגולטוריות ומבצעיות ולצרכי הלקוחות.

במקביל, החברה מצפה לקדם מהלכי מיזוגים ורכישות, ובכלל זה את רכישת חברת הרחפנים כמפורט בסעיף 6.33 לעיל וכן לפעול לרכישת חברות אחדות בעלות יכולות משלימות, אשר יתמכו בהרחבת היצע היכולות ובמימוש המתווה האמור.

לצד זאת, הבכוונת החברה לפעול לקידום צמיחתן של חברות הקבוצה שבכוונת החברה לרכוש כיחידות פעילות עצמאיות (Stand alone) באמצעות פיתוח שווקים חדשים וערוצי שיווק נוספים, העמקת פעילות המכירה ללקוחות קיימים והרחבת בסיס הלקוחות בטריטוריות קיימות ונוספות. כמו כן, בכוונת החברה לפעול על מנת להרחיב את סל המוצרים של כל אחת מהחברות אותן תרכוש, ככל ותרכוש, באמצעות פיתוח ושדרוג מוצרים והוספת יכולות משלימות בהתאם למגמות השוק והזדמנויות עסקיות.

הערכות החברה באשר לצפי התפתחות החברה במהלך השנה הקרובה מהוות מידע הצופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר אינו וודאי ואינו בשליטת הקבוצה, שכן הוא מושפע ממכלול גורמים אשר אינם בשליטתה של הקבוצה ונתון בין היתר להשפעת התממשות איזה מגורמי הסיכון בתחום פעילותה של הקבוצה המפורטים בסעיף 18 להלן.

לתיאור הנושא ברמת הקבוצה ראה סעיף 18להלן.

7. תחום פעילות – פיתוח, ייצור והפצה של מערכות לייצור חשמל

7.1. כללי

בתחום פעילות זה החברה עוסקת בפיתוח, ייצור והפצה של מערכות לייצור חשמל המשמשות לייצור חשמל מבוזר ולמערכות הנעה חשמליות ו/או תמיכה במערכות הנעה חשמליות המיועדות בעיקר לשימוש בשוק ה-EV ושוק ה-Data Centers.

בנוסף החברה פיתחה מנועי בעירה פנימיים לינאריים ואחרים (מבוססי טכנולוגיה מתקדמת), המיועדים להוות בסיס לגנרטורים לשוק הטלקום.

נכון למועד פרסום הדוח התקופתי, לאור החלטת הדירקטוריון לשינוי פעילות החברה לתחום ה-HSL, בתחום הפעילות של פיתוח, ייצור והפצה של מערכות לייצור חשמל, החברה פועלת על מנת למקסם תשואה לבעלי מניותיה, בין היתר, באמצעות בחינת שיתופי פעולה אסטרטגיים להוצאת הפעילות כאמור לצד ג', לצורך מימון והשלמת המעבר לייצור סידרתי, תוך התחייבות אותו צד ג' להשקעות הון עד למסחור המנועים, כנגד תשלום תמלוגים לחברה במקרה של מסחור ו/או מכירת הפעילות.

7.2. מידע כללי על תחום הפעילות

ככלל תחום הפעילות של מערכות לייצור חשמל המשמשות לייצור חשמל מבוזר ולמערכות הנעה חשמליות ו/או תמיכה במערכות הנעה חשמליות - מצוי במוקד מגמות מאקרו של חשמול, דיגיטציה וגידול בצריכת אנרגיה, לצד דרישה גוברת לאמינות, זמינות ויעילות אנרגטית. התחום נשען על שילוב בין הנדסת חשמל, אלקטרוניקת הספק, מערכות בקרה ותוכנה, ומאופיין בצורך בהתאמה לדרישות תקינה ובטיחות מחמירות ולתנאי הפעלה מגוונים.¹¹

7.2.1. שוק ההטענה החשמלית (EV)

שוק ההטענה החשמלית לרכב (EV) מצוי בשנים האחרונות במגמת צמיחה, על רקע התרחבות צי כלי הרכב החשמליים בעולם ובישראל, התקדמות רגולטורית לקידום תחבורה נקייה, ושינויים בהעדפות צרכנים וארגונים. השוק כולל פתרונות ותשתיות להטענה ביתית, הטענה במקום העבודה, והטענה ציבורית במרחב העירוני ובצירי תנועה, לצד שירותי תוכנה לניהול עמדות, ניטור ובקרה, חיוב ותשלומים, וניהול עומסים ברשת החשמל. מאפיינים מרכזיים בשוק כוללים מעבר להטענה מהירה (DC) לצד פתרונות AC, שילוב מערכות ניהול אנרגיה ואגירה, שימוש בסטנדרטים ופרוטוקולים תקשורתיים כגון (OCPP) לצורך תפעול בין-מערכתי, והעמקת שילוב עם מקורות אנרגיה מתחדשת. פעילות השוק מושפעת, בין היתר, מזמינות תשתיות חשמל וחיבורים לרשת, עלויות ציוד והתקנה, תמחור החשמל, תחרות בין מפעילי טעינה ויצרני ציוד, וכן מרגולציה, תקינה ובטיחות.

7.2.2. שוק ה-Data Centers

בשנים האחרונות, שוק ה-Data Centers התפתח וגדל ללא הפסקה, והצורך באנרגיה חשמלית לשוק זה גבר גם הוא במקביל. תחום זה רגיש להפסקות בזרימת החשמל, דבר העלול להוביל לאיבוד מידע המאוחסן ב-Data Center. כמו כן, ישנן מדינות, דוגמת ארה"ב, מדינות האיחוד האירופי, ואף ישראל, בהן נדרש לכלול גנרטור ב-Data Centers. לאור כל זאת, נדרשת תמיכה חשמלית בשוק זה.

7.2.3. שוק הטלקום

שוק התקשורת (טלקום) נשען על תשתיות רשת רחבות היקף, הכוללות אתרי סלולר, אתרים קטנים וצפופים יותר וחדרי תקשורת, מרכזיות ומתקני שידור, הפרוסים בפיזור גיאוגרפי נרחב ולעיתים בתנאי גישה מורכבים. מאפיין מרכזי של השוק הוא דרישה לרציפות שירות גבוהה מאוד, שכן כל השבתה באתר תקשורת עלולה להשפיע מיידית על איכות הכיסוי, קיבולת הרשת וחוייית המשתמש. בהתאם, מפעילי תקשורת וחברות תשתית נדרשים להבטיח זמינות אנרגטית וגיבוי (Back-up) גם בעת תקלות רשת חשמל, עומסי שיא, אירועי מזג אוויר קיצוניים או מגבלות תפעוליות.

השוק מתמודד עם מספר אתגרים אופייניים:

הובלה והתקנה: שינוע והתקנה של ציוד אנרגיה וגיבוי לאתרים מרוחקים ו/או צפופים פיזית (כגון גגות, עמודים וחדרי ציוד קטנים), תוך מגבלות משקל, נפח, רעש, ודרישות בטיחות.

תדירות תחזוקה: מספר אתרים גדול מחייב פריסה של צוותי שירות, תכנון תחזוקה מונעת, וגישה תכופה לאתרים, כאשר אתרים רבים אינם מאוישים או אינם נגישים באופן רציף.

International Energy Agency (IEA), Electricity 2024 – Analysis and Forecast to 2026; Electricity Grids and Secure Energy Transitions (2023); Unlocking the 11
IEEE Standard 1547 וכן (2017) Potential of Distributed Energy Resources (2022); Digitalisation and Energy

עלויות כוללות: עלויות רכש, התקנה, דלק/אנרגיה, ניטור, שירות, חלפים ותפעול, לצד עלויות עקיפות של השבתות או ירידת איכות שירות.

אמינות וזמינות: דרישות מחמירות לעמידה ביעדי זמינות ולתגובה מהירה לתקלות, תוך ציפייה שמערכות הגיבוי יפעלו בזמן הנכון ובהספק הנכון.

7.3. מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

7.3.1. ייצור חשמל מבוזר

תחום ייצור החשמל המבוזר מאופיין במבנה פעילות הכולל מספר חוליות עיקריות לאורך שרשרת הערך: יצרני טכנולוגיה וציוד (לרבות מערכות ייצור, אגירה, המרת הספק ובקרה), אינטגרטורים וקבלני EPC האחראים לתכנון, רישוי, הקמה ואינטגרציה באתר הלקוח, ספקי תוכנה לניהול אנרגיה וניטור מרחוק, וכן גורמי תפעול ותחזוקה (O&M) ומממנים/שותפים מסחריים במודלים שונים (כגון Energy-as-a-Service או שירותי גיבוי). בשנים האחרונות חלים בתחום שינויים מהותיים, ובהם מעבר מפתרונות נקודתיים למערכות משולבות (Hybrid) הכוללות שילוב בין ייצור מקומי, אגירה וניהול עומסים, גידול בחשיבות שכבת התוכנה והבקרה לצורך אופטימיזציה, ניטור ותחזוקה חזויה, וכן חדירת מודלים עסקיים חוזיים ארוכי טווח המפחיתים CAPEX ללקוח ומעבירים את הדגש לעלות כוללת (TCO) וביצועי זמינות. בנוסף, התחום מושפע מהתפתחויות רגולטוריות ותעריפיות, מתנודתיות במחירי אנרגיה, ומדרישות גוברות לעמידה ביעדי אמינות ושרידות, באופן שמגדיל את תפקידם של אינטגרטורים ושירותים תפעוליים ומטה את השוק לכיוון פתרונות מודולריים, ניתנים להרחבה ומבוססי ניטור מרחוק.

בשנים האחרונות גוברת המגמה לשילוב ייצור חשמל מבוזר לצד ייצור חשמל ריכוזי באופן שהעלה את הצורך בפתרון לגיבוי אספקת חשמל, כאשר מערכות לייצור חשמל מבוזר עשויות לשמש, בין היתר, כפתרון לגיבוי אספקת חשמל (מחוץ ל-Grid) ובעיקר כחלק ממערך גיבוי של מערכות קיימות.

7.3.2. שוק הטענת הרכבים החשמליים

עם כניסת הרכבים החשמליים לשוק הרכב העולמי החל משנת 2010 נוצר ביקוש הולך וגובר למקורות טעינה חשמלית זמינים ונגישים, זאת בשל: (1) העלייה במספר כלי הרכב החשמליים בעולם; (2) המודעות הגוברת ביחס לשינויי האקלים שנגרמים עקב פליטות גזי חממה; (3) הניסיון להפחית את זיהום האוויר במדינות רבות ברחבי העולם (לרבות באמצעות מתן תמריצים לקידום אימוץ כלי רכב חשמליים, תמריצי מס ואימוץ מדיניות תומכת במעבר לכלי רכב חשמליים); ו-(4) התקדמות הטכנולוגיה הנמצאת בבסיס הרכבים החשמליים, אשר הופכת אותם לנחשקים יותר עבור הצרכנים. על פי ההערכות, עם המשך הגידול במכירות רכבים חשמליים, לפי הערכות שונות, כבר כעת, וביתר שאת עם המשך הגידול במכירות רכבים חשמליים, קיים וצפוי להתגבר הצורך בהיקף משמעותי של עמדות טעינה ציבוריות בארה"ב ובאיחוד האירופי זאת בכדי לתת מענה לכמות הרכבים החשמליים.¹²

עמדות הטעינה החשמליות כאמור לעיל צפויות להיות מוקמות במגוון רחב של מקומות, לרבות במקומות מרוחקים מקווי מתח גבוה או שנאים, ציי משלוחים, תחנות דלק, שדות תעופה, חברות מוניות, סוכנויות רכב, מקומות מסחריים, חניונים, נמלים, מתחמי דיר, מתחמי אירועים, מקומות בעלי גישה מוגבלת לחשמל ואזורי פנאי כדוגמת פארקים לאומיים או אתרי קמפינג.

נכון למועד הדוח, ככלל תשתית רשת החשמל (Grid) הקיימת במדינות רבות עשויה להיות מוגבלת ביכולתה לתמוך בגידול הצפוי בביקוש, על כן נדרשים שדרוגים, הרחבות והתאמות תשתיות, הואיל וההספק מוגבל ברשת החשמל הקיימת¹³. כמו כן, ישנו מחסור בזמינות של נקודות הטענה חשמליות וכן מחסור בשנאים. לאור מאפיינים אלו של השוק, החברה מזהה הזדמנות למתן פתרון לייצור חשמל שאינו תלוי ברשת קווי חשמל עבור תחנות טעינה חשמליות, המבוסס על הטכנולוגיה החדשנית של החברה, אשר להערכת החברה, יש בו כדי להתמודד עם מאפייני השוק המפורטים לעיל.

7.3.3. שוק התקשורת (טלקום)

שוק התקשורת (טלקום) מצוי בשנים האחרונות בתהליך שינוי מואץ, המתבטא במעבר לרשתות דור 5 (5G) ובהתרחבות מתמשכת בנפחי תעבורת הנתונים, המובילים לצורך בהגדלת קיבולת הרשת ובפריסה צפופה יותר של אתרים ותשתיות, לרבות הקמה של אתרים קטנים (Small Cells) בקרבה למשתמשים. לצד זאת, עלויות האנרגיה והצורך בשיפור יעילות תפעולית ותמיכה ביעדי קיימות מעודדים השקעות בפתרונות חיסכון באנרגיה, מערכות גיבוי מתקדמות, ניטור ובקרה, והפחתת ביקורים באתר.

<https://www.mckinsey.com/industries/automotive-and-assembly/our-insights/europes-ev-opportunity-and-the-charging-infrastructure-needed-to-meet-it12>

ראו גם: <https://www.euronews.com/next/2024/12/03/electric-vehicles-could-improved-charging-stations-increase-demand-for-evs>

וראו גם: <https://www.iea.org/reports/global-ev-outlook-2024/trends-in-electric-vehicle-charging>

13 דרוש הספק של מעל 600 KW לדקה בכל נקודת טעינה, בעוד שרשת קווי החשמל הנוכחית אינה מסוגלת לספק זאת בכל נקודה נדרשת.

7.4. מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות של החברה

לפרטים אודות היבטי הגנת הסביבה בפעילותן של אקוואריוס פולין ואקוואריוס גרמניה, ראו סעיף 147.27 להלן.

למועד הדוח ולמיטב ידיעת החברה, לא קיימים מגבלות או הסדרים חוקיים על פי הדין הישראלי ו/או הדין במדינות בהן פועלות חברות הבת בתחום פעילות זה, הנוגעים לחלק מהותי בפעילות החברה או משפיעים על החברה באופן מהותי בתחום פעילות זה.

כמו כן, חברת הבת בפולין מחזיקה בתקן איכות ISO 9001, אשר הינו תקן איכות מחמיר, והחברה אף פועלת על מנת להסמיך את חברת הבת בגרמניה בתקן איכות כאמור.

החברה מפעילה, באמצעות אקוואריוס גרמניה, מרכז פיתוח וחדשנות הממוקם באאכן, גרמניה. בנוסף, החברה מפעילה, באמצעות אקוואריוס פולין, מרכז פיתוח, הנדסה והרכבה הממוקם בקרקוב, פולין. במסגרת פעילותן, כפופות חברות הבת לחוקים ורגולציות מדינתיים החלים על כל חברה הפועלת בפולין או בגרמניה, דוגמת דיני עבודה, סילוק פסולת, דיני מס וכיו"ב.

בנוסף, פעילות הקבוצה הנוגעת לפיתוח הטכנולוגיה של מוצריה כפופה לדיני הקניין הרוחני המקומיים והבינלאומיים.

נכון למועד הדוח, הקבוצה מתמקדת במחקר ופיתוח של מוצריה ובשלב זה, אינה מייצרת ואינה מוכרת את מוצריה בייצור מסחרי. במועד בו תחל הקבוצה בייצור, שיווק ומכירה של מוצריה, פעילותה תהיה כפופה למגבלות והסדרים חוקיים שונים במדינות השונות בהן תפעל. בין היתר, החברה תידרש לסמן את מוצריה בסימוני CE המאשרים את עמידתה בחוקים הרלוונטיים ואת תקינות המוצר.

הרגולציות בהן החברה נדרשת או תידרש לעמוד הן כדלקמן:

רגולציות הנוגעות לזיהום אוויר - ברחבי אירופה, אפריקה אסיה וארה"ב ישנן רגולציות הנוגעות לזיהום אוויר. ככל שהחברה תעבוד באזורים אלו, יהיה עליה לפעול בהתאם לרגולציות זיהום האוויר באזור הרלוונטי, כפי שמשנתנות מעת לעת. נכון למועד כתיבת דוח זה, החברה אינה צופה אתגרים מיוחדים בעמידה ברגולציות אלו.

רגולציות הקשורות לרעש - ברחבי אירופה, אפריקה אסיה וארה"ב ישנן רגולציות הנוגעות לכמות הדציבלים המותרות במרחק מסוים מהמערכת המיוצרת על ידי החברה. לפי ידיעת החברה, בין היתר מניסויים שערכה, החברה משיגה תוצאות טובות יותר מהרגולציה המחמירה ביותר הקיימת נכון למועד הדוח.

רגולציות בדבר בטיחות חשמל - מכיוון שהחברה עוסקת בייצור חשמל, ולמערכת שלה מערכות חשמליות ואלקטרוניות, מערכות אלו נתונות לרגולציה ופיקוח המשתנה מאזור לאזור. נכון למועד הדוח, החברה אינה צופה אתגרים ביחס לעמידה ברגולציה בדבר בטיחות חשמל.

7.5. שינויים בהיקף תחום הפעילות של החברה וברווחיותו

להערכת החברה, הביקוש ההולך וגובר לחשמל במגזרי התעשייה השונים, לצד רגולציה ברחבי העולם המעודדת ייצור חשמל מבוזר, בין היתר באמצעות אתרי אנרגיה מתחדשת, מציבים אתגרים הכרוכים בניהול רשת החשמל, נוסף על האתגר הכרוך בגישור על הפער בין הביקוש להיצע בתחום זה. לפיכך, הביקוש למקורות ייצור חשמל עצמאיים שיפעלו לגיבוי תשתית החשמל הקיימת ולמקורות לייצור ואספקת חשמל שמנותקים מתשתית החשמל, כדוגמת המערכות של החברה לייצור חשמל מבוזר, הולך וגדל.

7.5.1. אספקה של מערכות הטענה לרכבים חשמליים

בשנת 2025, המשיכה מגמת הצמיחה בשוק הרכבים החשמליים (לרבות רכבים היברידיים), ונצפתה עליה בכמות הרכבים החשמליים שנמכרו במהלך שנה זו בשיעור של 20% בהשוואה לשנת 2024. במהלך 2025, נמכרו כ- 20.7 מיליון יחידות.¹⁴ בהתאם לכך, ההערכה היא כי אחוז המכוניות החשמליות מכלל המכירות נכון לשנת 2025 עומד על 25%, זאת לעומת 20% בשנת 2024.¹⁵ להערכת החברה, צריכת הרכבים החשמליים בתרחיש פיתוח בר-קיימא, שבו היקף המכירות העולמי יגיע למעל 40 מיליון יחידות בשנה

[/https://www.reuters.com/sustainability/climate-energy/global-ev-sales-growth-2026-01-1414](https://www.reuters.com/sustainability/climate-energy/global-ev-sales-growth-2026-01-1414)

[/https://electrek.co/2025/12/17/25-percent-of-new-cars-sold-globally-are-evs-heres-who-is-buying-them](https://electrek.co/2025/12/17/25-percent-of-new-cars-sold-globally-are-evs-heres-who-is-buying-them)¹⁵

בשנת 2030¹⁶ תומנת בחובה אתגרים והזדמנויות לשוק החשמל, ובפרט עבור שווקי הרכב החשמלי (סין, האיחוד האירופי וארצות הברית).¹⁷

לאור האמור, החברה מאמינה כי במהלך העשור הקרוב שוק ההטענה החשמלי יזדקק לפתרונות הטענה שאינם תלויים בתשתית החשמל הקיימת, שכן זו לא תוכל לעמוד בדרישת החשמל שתבקש לספק.

7.5.2. אספקה של גנרטורים לייצור חשמל מבזר

בהתאם להערכות, בשנים הבאות צפוי גידול בהיקף ובנקודות הפריסה של תחנות תקשורת וממסר נתונים בארץ ובעולם.¹⁸ נכון לשנת 2019, היו כ-4.6 מיליון עמדות תקשורת וממסר נתונים בעולם. בתחילת שנת 2024 דווח על כ-5.3 מיליון עמדות ומגדלי תקשורת ונכון לסוף שנת 2024 דווח על כ-5.59 מיליון עמדות ומגדלי תקשורת.¹⁹

כמו כן, המעבר לתשתיות הדור החמישי (5G) גם הוא עתיד להגביר את הצורך בייצור גמיש ואמין של אנרגיה מבזר. המעבר לכלי רכב אוטונומיים והמספר העצום של יישומים קריטיים למשימה (האינטרנט של הדברים, רפואה מרחוק, שירותי חירום ואחרים), כולם תלויים מאוד בתקשורת מבזר, ואמינה וזמינה, דבר שגם הוא עתיד להניע את הצורך בייצור חשמל מבזר ובמיוחד בייצור מערך גיבוי.

לאור תהליך המעבר של מדינות שונות בעולם לטכנולוגיית הדור החמישי והצורך באספקת חשמל רציפה ואמינה, להערכת החברה צפוי גידול בהיקף ובנקודות הפריסה של גנרטורים הנדרשים לספק גיבוי לאספקת חשמל לשם הפעלה של תחנות תקשורת.

הערכות החברה באשר לשינויים בהיקף תחום הפעילות ורווחיותו, לרבות באשר לגידול הצפוי בביקוש למוצרי החברה בעקבות הגידול הצפוי בהיקף ובנקודות הפריסה של עמדות התקשורת, מהוות מידע הצופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר אינו וודאי, שכן הוא מושפע ממכלול גורמים אשר אינם בשליטתה של הקבוצה וביניהם גורמי הסיכון בתחום פעילותה של הקבוצה המפורטים בסעיף 18 להלן.

7.6. שינויים טכנולוגיים שיש בהם כדי להשפיע מהותית על תחום הפעילות של החברה

לפרטים בדבר שינויים טכנולוגיים משמעותיים שיש בהם כדי להשפיע על תחום הפעילות של החברה ראו סעיף 5.3 לעיל.

7.7. גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות של החברה והשינויים החלים בהם

להערכת החברה, ככלל גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות הינם כדלקמן:

7.7.1. יכולת פיתוח ושימור טכנולוגיה חדישה ומתקדמת – נדרשים מומחיות, ידע וחדשנות בפיתוח מוצר וטכנולוגיות חדשות, הכוללים רף טכנולוגי גבוה, וכן יכולת להעביר את הטכנולוגיה לייצור סדרתי באופן יעיל, איכותי ומהיר, כמו גם גמישות בייצור המוצרים והיכולת להתאימם באופן ממוקד לצרכי הלקוח.

7.7.2. יצירה של קשרים בינלאומיים עם שחקנים גדולים ומובילים בתחום הפעילות – לרבות יצרניות של מנועים ומערכות לייצור חשמל מבזר במדינות שונות, גופי תקשורת ומפיצים, ושימור רמה גבוהה של יחסי עבודה עימם, תוך שמירה על רמת שירות גבוהה, מענה מקיף ואיכותי, עמידה בקריטריונים גבוהים של איכות אספקת שירותי פיתוח ואינטגרציה, תמיכה ותחזוקה באיכות גבוהה ובזמני תגובה תחרותיים.

7.7.3. מוניטין ויכולת לשמר לקוחות על מנת לזכות בפרויקטים חוזרים – גורם הצלחה מרכזי הוא יכולת לייצר התקשרויות חדשות (או חוזרות) עם לקוחות ושותפים אסטרטגיים.

7.7.4. הגנה על קניין רוחני – נכון למועד דוח תקופתי זה ולמיטב ידיעת החברה, הטכנולוגיה שפותחה ומפותחת על ידה היא טכנולוגיה בעלת יתרונות משמעותיים על פני הטכנולוגיה המסורתית הקיימת. לפיכך, ישנה חשיבות להגנה קניינית על הטכנולוגיה שפותחה על ידי החברה על מנת להימנע מיצירת מתחרים לאחר השקעות רבות במחקר ופיתוח. הידע הטכנולוגי והקניין הרוחני של הקבוצה מוגן, בין היתר, בפטנטים שנרשמו על ידי הקבוצה. לפרטים בדבר הנכסים הבלתי מוחשיים של החברה ראו סעיף 7.21 להלן.

<https://www.iea.org/reports/global-ev-outlook-2024>

<https://www.reportlinker.com/market-report/Electric-Vehicle/7794/Electric-17>

[Vehicle?term=electric%20vehicle%20research&matchtype=b&loc_interest=&loc_physical=20517&utm_group=standard&utm_term=electric%20vehicle%20rese arch&utm_campaign=ppc&utm_source=google_ads&utm_medium=paid_ads&utm_content=transactionnel-1&gad_source=1&gclid=EAIaOobChMIo7TKqtX9hAMVTah0CR1YiOzZEAMYASAAEgJlUvD_BwE](https://www.researchandmarkets.com/research/2020research&matchtype=b&loc_interest=&loc_physical=20517&utm_group=standard&utm_term=electric%20vehicle%20rese arch&utm_campaign=ppc&utm_source=google_ads&utm_medium=paid_ads&utm_content=transactionnel-1&gad_source=1&gclid=EAIaOobChMIo7TKqtX9hAMVTah0CR1YiOzZEAMYASAAEgJlUvD_BwE)

TowerXchange Issue 26: "Who's Who in the Global Tower Market, Kieron Osmotherly, Published July 2019.18

<https://www.towerxchange.com/towerco-league-table-19>

לאור החלטת הדירקטוריון לשינוי פעילות החברה לתחום ה-HLS, וכוונת החברה לפעול למקסום התשואה מפעילות הפיתוח, ייצור והפצה של מערכות לייצור חשמל, נכון למועד הדוח התקופתי גורם הצלחה קריטי לפעילות החברה הינו יכולתה להתקשר עם צד ג' (כגון משקיע אסטרטגי, שותף תעשייתי) בהסכם מימון ושיתוף פעולה, אשר יאפשר את השלמת המעבר מפיתוח לייצור סדרתי, לרבות הקמת תשתיות ייצור, רכש ציוד, הסמכות, בדיקות ואישורי תקינה. במסגרת התקשרות כאמור, נדרש כי הצד ג' יתחייב להשקעות הון בהיקף ובאבני דרך שיאפשרו את הגעת המוצרים/המנועים למסחר, וזאת כנגד מנגנון תגמול המבוסס על תשלום תמלוגים לחברה במקרה של מסחר ו/או במסגרת מכירת הפעילות.

הערכות החברה באשר לגורמי ההצלחה הקריטיים בתחום פעילותה, מהוות מידע הצופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר אינו וודאי, שכן הוא מושפע ממכלול גורמים אשר אינם בשליטתה של הקבוצה וביניהם גורמי הסיכון בתחום פעילותה של הקבוצה המפורטים בסעיף 18 להלן.

7.8. ספקים וחומרי גלם ושינויים במערך הספקים וחומרי הגלם לתחום הפעילות

נכון למועד הדוח לא חלו שינויים במערך הספקים וחומרי הגלם בתחום הפעילות.

חומרי הגלם אשר משמשים את החברה במהלך תקופת הדוח הינו מתכת, ובעיקר אלומיניום ופלדה, וכן מחוללי זרם, (PMG) ו INVERTER המהווים רכיבים מרכזיים בגנרטור של החברה.

הקבוצה רכשה את חומרי הגלם האמורים מספקים שונים ומגוונים באירופה, כאשר: (1) הספק העיקרי של מחולל הזרם הינו Turntide; (2) הספק העיקרי של ה INVERTER הינו TWERD; (3) חלקי המנוע מיוצרים אצל מגוון רחב של ספקים כמו, BECKER, WINDSCHIEGEL, LUEKTEMAYER, ARROW, BOSCH, DANA.

נכון למועד הדוח, לקבוצה אין תלות בספק מסוים והיא יכולה בכל עת להחליף את ספקיה.

החברה מתקשרת עם חלק מספקיה באמצעות הזמנות רכש וחלק אחר באמצעות הסכמים פרטניים.

7.9. חסמי כניסה ויציאה עיקריים של תחום הפעילות והשינויים החלים בהם

להערכת החברה, הגורמים המפורטים להלן מהווים את חסמי הכניסה העיקריים לתחום הפעילות של הקבוצה:

חדשנות, ידע וניסיון מקצועי וקיומו של כוח אדם מיומן – ביצוע התהליכים בתחום הפעילות של הקבוצה דורש ידע וניסיון מקצועי והנדסי רב תחומי, וכן ידע בשילוב טכנולוגיות חדשות על מנת להגיע לאופטימיזציה תפעולית. לפיכך, ידע מקצועי וניסיון הם משאבים חיוניים בכניסה לשוק האנרגיה וייצור חשמל ומהווים את הבסיס האולטימטיבי להצלחת הפתרונות הטכנולוגיים המוצעים.

הון ואיתנות פיננסית – חסם כניסה קריטי הוא קיומו של ההון הנדרש לצורך השקעה בפיתוח, הנדסה, בקרה והבטחת איכות, והקמת מערך תפעול, שיווק והפצה, בין באמצעות הון עצמי ובין באמצעות מימון בנקאי או חוץ בנקאי. נדרשת יכולת לממן את פעילויות הפיתוח, אשר עשויות להימשך מספר שנים עד להשלמתן המלאה, ולשם כך דרושה היכולת להשיג מימון בסכומים משמעותיים בזמן שקיים חוסר ודאות מהותי לגבי האפשרות להשלים את הפיתוח בהצלחה. החל ממועד הקמתה ועד למועד דוח זה, הושקעו בחברה כ-70 מיליון דולר בתחום הפעילות.

יצירה ושמירה על מוניטין ומיתוג – תחום הפעילות של החברה מאופיין בלקוחות אשר הינם חברות בין לאומיות גדולות וותיקות, אשר שמות דגש על המוניטין הגבוה של ספקיהן, היבטי ציות לדין ותקינה ואמינות למוצרים על פני שנים. החברה מקפידה על שקיפות מלאה, לרבות בכל הנוגע לתהליכי הפיתוח בחברה ותוצאותיהם, דבר שמסייע לה ביצירה ושמירה על המוניטין שלה.

יכולת יצירת שיתופי פעולה – חדירה ללקוחות מפתח אסטרטגיים, ויכולת לייצר התקשרויות בהסכמי רישיון, ייצור וזיכיונות הפצה במדינות שונות.

רגולציה – קבלת אישורים רגולטוריים ועמידה בהוראות התקינה ככל שאלו נדרשים; עמידה בדרישות מחמירות של דיוק ואיכות; הכרה ומומחיות בהוראות הרגולטוריות השונות החלות על תחום הפעילות ויכולת עמידה בהן. כמו כן, בשנים האחרונות, חלה עלייה בדרישות רגולטוריות התומכות בהתייעלות אנרגטית וסביבתית, המגבילות, בין היתר, פליטת מזהמים. להערכת החברה, נכון למועד הדוח, מערכת ייצור החשמל המבוזר של החברה המיועדת לשוק ה-EV והתמיכה ב-Data Centers, עומדת בדרישות הרגולטוריות הן בארה"ב והן ברחבי אירופה, בכל הנוגע לזיהום אוויר.

מבנה עלויות יעיל – קביעת מבנה עלויות יעיל, לצורך חיסכון בעלויות, חיזוק הרווחיות ויכולת תמחור תחרותי.

פטנטים וקניין רוחני – חסם כניסה עיקרי נובע מהצורך בהגנה קניינית על הטכנולוגיה והמוצרים.

להערכת החברה, לא קיימים חסמי יציאה מהותיים מתחום הפעילות של הקבוצה.

הערכות החברה בדבר חסמי הכניסה לתחום פעילות הקבוצה והיעדר קיומם של חסמי יציאה מהותיים מתחום הפעילות של הקבוצה, מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר אינו וודאי, שכן הוא מושפע ממכלול גורמים אשר אינם בשליטתה של הקבוצה, וביניהם גורמי הסיכון בתחומי פעילותה של הקבוצה המפורטים בסעיף 18 להלן.

7.10. תחליפים למוצרי תחום הפעילות של החברה ושינויים החלים בהם

למועד זה, למיטב ידיעת החברה, קיימים תחליפים למוצרי החברה מבחינת ייעודם, קרי מוצרים תחליפיים אשר ניתן לעשות בהם שימוש לצורך ייצור חשמל ו/או גיבוי חשמל, כמו אנרגיה סולארית, אנרגיית רוח, ודלקים שונים. התחליפים העיקריים הקיימים כיום למוצרי החברה מבחינת ייעודם הם הגנרטורים והמנועים המסורתיים אשר למיטב ידיעת החברה, אינם תומכים בדלקים ירוקים ואינם מקיימים את כלל המאפיינים הייחודיים של המנוע והגנרטור המבוססים על טכנולוגיית המנוע הליניארי, וכן של מנוע AQ150, ובפרט מההיבט של היתרון המצרפי במנחי גודל, משקל, הספק ועלות.

כמו כן, קיימות חברות נוספות בתחום פעילות החברה, המפתחות טכנולוגיות שבבסיסן מנוע לינארי ואף מערכות גנרציה לינאריות (גנרטור לינארי). אולם, למיטב ידיעת החברה, מדובר בפיתוחים יקרים וגדולים משמעותית ממוצרי החברה, הן מבחינת גודל פיזי והן מבחינת הספק, ועל כן פונים לשווקים שונים מהשווקים אליהם פונה החברה, ולכן אינם מהווים מתחרים ישירים לפעילות החברה, לדוגמה חברת Mainspring Energy Inc., שפיתחה גנרטור מבוסס טכנולוגיה לינארית שהינו בגודל של מכולה בת 20 רגל ובהספק של 250 קילו-וואט.²⁰ לעומת זאת, הטכנולוגיה הייחודית שפיתחה החברה, ועודנה מפתחת (המוגנת בפטנטים רשומים ופטנטים הנמצאים בשלבי רישום שונים כמפורט בסעיף 6.13 להלן), נבדקה והוכחה כיעילה.

בנוסף, בשנים האחרונות מפותחים מוצרים מתקדמים נוספים, אשר מקיימים ייעוד דומה לזה של המנוע הלינארי ושל מנוע AQ150 כדוגמת תאי דלק וסוללות – המשמשים כמקור אנרגיה לגיבוי ו/או מקור אנרגיה ראשי. למועד דוח זה, השימוש בטכנולוגיות אלו נעשה לרוב בשילוב עם גנרטורים (סוללות נטענות על ידי גנרטורים) ובמקומות מבודדים, תוך ניצול היכולת של תאי הדלק לפעול לאורך זמן בתחזוקה נמוכה יחסית. עם זאת, החסרונות של טכנולוגיות אלו הם העלות הגבוהה שלהם בהשוואה לעלות המתוכננת של המנוע הלינארי של החברה וכן היותם גדולים וכבדים יותר בהשוואה למוצרי החברה, המשפיעים, וככל שהטכנולוגיה הנוגעת לתאי דלק לא תתקדם על מנת להוזיל את עלותם ומשקלם – יוסיפו להשפיע, על היכולת לעשות במוצרים אלו שימוש באתרים מבודדים.

לחברה יתרון בתכונות כגון משקל, גודל ותדירות ביחס לתחליפים כאמור. כאמור לעיל, ישנם גנרטורים ומנועים מסורתיים שמציגים הספק דומה להספק של המנוע הלינארי ושל המנוע AQ150, אך למיטב ידיעת החברה, מוצרים אלה כבדים יותר ומסורבלים יותר להתקנה. לפיכך, נכון למועד דוח זה ולהערכת החברה, מוצרים תחליפיים אלה פחות נגישים ופחות מתאימים לתעשיות אליהן מכוונת החברה, כדוגמת שוק התקשורת, בו תחנות ממסר ממוקמות לעיתים במקומות מרוחקים או במקומות פחות נגישים כמו גגות מבנה (Roof-top), ושוק ה-EV, בו עמדות הטעינה צפויות להיות ממקומות באזורים בעלי מאפייני שטח שונים. בנוסף, במנוע הלינארי של החברה לא נעשה שימוש בשמן, בעוד שבמנועים המסורתיים נעשה שימוש בשמן שגורם לזיהום סביבתי, וחלקם אף אחראים להיקף נרחב של פליטת גזי החממה.

להערכת החברה, על מנת שמוצרים חליפיים כגון תאי דלק יהוו תחרות ממשית לפעילות החברה, יידרש שיפור משמעותי ביכולת הפקת האנרגיה של מוצרים אלה ביחס לגודלם ומשקלם, וכן הפחתה משמעותית בעלויות הייצור והתחזוקה שלהם. למיטב ידיעת החברה, נכון למועד דוח זה, לא קיים שיפור מספק בטכנולוגיה זו אשר דומה למוצרי החברה (המנוע הלינארי ומנוע AQ150).

לסיכום, להערכת החברה, היתרונות הבולטים של המוצרים שפיתחה ומפתחת החברה, הינם בתחום ה-GHG, וכן, האפשרות לריבוי דלקים, הספק המערכת ביחס למשקלה ו/או גודלה (ביחס למערכות בעלות הספקים דומים בשוק) והתקנה פשוטה יחסית. להערכת החברה, כל אלו, לצד עלות ייצור נמוכה מתוכננת ורמת נצילות טובה (צריכת דלק ביחס להספק וגודל המערכת), צפויים להביא לכך שמוצרי החברה יהוו פתרון מיטבי ותחרותי בשוק.

הערכות החברה באשר לפתרון המיטבי והתחרותי שיהוו מוצרי החברה בשוק ובאשר להיות המוצרים התחליפיים למוצרי החברה פחות נגישים ופחות מתאימים לתעשיות אליהן מכוונת החברה, מהוות מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר אינו וודאי, שכן הוא מושפע ממכלול גורמים אשר אינם בשליטתה של הקבוצה, וביניהם קצב ההתקדמות הטכנולוגית של פיתוחים מתחרים, שינוי הפיתוחים המתחרים כך שיציעו פתרונות דומים למוצרי החברה, כניסת מתחרים נוספים לשוק המציעים פתרונות

<https://mainspringenergy.com/technology> 20

דומים למוצרי החברה, אי הפחתה מוצלחת של עלויות הייצור של מערכות החברה ו/או התממשות איזה מגורמי הסיכון בתחומי פעילותה של הקבוצה המפורטים בסעיף 18 להלן.

7.11. מבנה התחרות בתחום הפעילות של החברה ושינויים החלים בו

ביחס לשוק ההטענה החשמלי, קיימות חברות גנרטורים ותיקות אשר מנסות אף הן לחדור אל שוק ההטענה החשמלי לאור הפוטנציאל העסקי הגלום בו. בשוק ה-EV ובשוק ה-Data Centers, כל חברות הגנרטורים באשר הן, הן מועמדות ראויות לשוק זה. ככל שחברות אלו ייצרו ויפתחו גנרטורים הזהים בתכונותיהם למוצרי החברה מבחינת גודל, משקל ונצילות, כך תגדל התחרות בענף. מתחרים אופציונליים הן חברות המייצרות גנרטורים כמו, הונדה, Cummins, Cutterpillar ועוד. נכון למועד הדוח, החברה אינה מזהה חברה שפיתחה מוצר זהה למוצרים המיוצרים על ידי החברה. כמו כן, בשוק הטלקום עשויים להיות קיימים, במיוחד כתלות בהתקדמות הטכנולוגית, פתרונות חליפיים למוצרי החברה (כדוגמת Mainspring, שפיתחה אף היא מנוע לינארי).

הערכות החברה באשר למבנה התחרות בתחום הפעילות של החברה ושינויים החלים בו, מהוות מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר אינו וודאי, שכן הוא מושפע ממכלול גורמים אשר אינם בשליטתה של הקבוצה, וביניהם גורמי הסיכון בתחומי פעילותה של הקבוצה המפורטים בסעיף 18 להלן.

7.12. מוצרים ושירותים

להלן פרטים אודות מוצרי החברה:

7.12.1. מערכת מודולרית לייצור חשמל מבוזר – להספק של עד 150kW

במרכז המערכת לייצור חשמל מבוזר המפותחת על ידי החברה ("המערכת"), עומד מנוע AQ150, אשר החברה החלה בייצורו על בסיס הידע שצברה במהלך שנות פעילותה, כדי לשמש באופן ייעודי כרכיב מרכזי במערכת לייצור חשמל מבוזר. באמצעות מנוע AQ150, הצפוי לספק הספק חשמלי של 150 KW ולפעול על דלקים ירוקים. המערכת צפויה לייצר חשמל ללא תלות ברשת חשמל. החברה מייצרת את מערכת זו לשוק ה-EV ושוק ה-Data Centers, והיא רלוונטית גם לשווקים נוספים, ונכון למועד דוח תקופתי זה, עיקר פעילות החברה בתחום זה מתמקדת בשוק ההטענה החשמלית. נכון למועד הדוח, המערכת יעילה יותר (ביחס למשקלה וגודלה) לעומת מערכות אחרות בשוק, והחברה פועלת להמשך פיתוח ושיפור המערכת.

למערכת לייצור חשמל מבוזר המיוצרת על ידי החברה, מספר יתרונות בולטים:

- **משקל** – להערכת החברה, המערכת לייצור חשמל מבוזר שוקלת פחות ממשקלן הממוצע של מערכות הנפוצות בשוק הטענת הרכבים החשמליים כיום, זאת מכיוון שבבסיס המערכת עומד מנוע AQ150, אשר מבוסס על אלומיניום (זאת בשונה מהמנועים המנועים מערכות חשמל אחרות, המבוססים על יציקות פלדה). להערכת החברה, בתום פיתוחה, עתידה המערכת לשקול לכל היותר 250 ק"ג.
- **גודל המערכת** – שטח הרצפה של המערכת לייצור חשמל מבוזר של החברה, שווה בגודלו ל-Euro-pallet (כ-1.2 מטר על 80 ס"מ) מה שהופך את המערכת לקטנה מאוד, וחסכונית בהובלה במכולות. למיטב ידיעת החברה, המערכת בעלת שטח ריצפה (Footprint) קטן יותר, בהשוואה למערכות הקיימות היום בשוק.
- **יעילות** – בזכות מנוע AQ150 העומד בבסיס המערכת, למערכת לייצור חשמל מבוזר יחס גבוה בין ההספק החשמלי (Kwe) המופק באמצעותה לשטח הריצפה ומשקלה וכן נצילות גבוהה יותר של דלק ביחס לגודלה ומשקלה, זאת בהשוואה למנועים הקיימים כיום בשוק. כמו כן, המערכת לייצור חשמל מבוזר הינה בעלת רמת NVH (Noise Vibration and Harshness) נמוכה, המאפשרת למזער את פליטת הרעש של המערכת באזורים הקרובים למגורים.
- **מודולריות** – המערכת לייצור חשמל מבוזר של החברה יכולה להתחבר באופן מודולרי למערכות נוספות ולספק ללקוח הסופי על פי דרישה עד 600kW. בנוסף, המערכת לייצור חשמל מבוזר של החברה יודעת להתממשק לרשת החשמל. בעוד גנרטורים מסורתיים מופעלים כשרשת החשמל מופעלת, המערכת לייצור חשמל מבוזר של החברה מתממשקת לרשת החשמל ופועלת במקביל אליה ומסיפה אנרגיה על פי דרישה. כמו כן, ניתן להשתמש בה כגנרטור גיבוי לכל דבר ועניין.

למיטב ידיעת החברה, המערכת לייצור חשמל מבוזר של החברה קטנה יותר, קלה יותר ו"נקיה" יותר ביחס למערכות הקיימות כיום בשוק בעלות הספק דומה. יתרונות אלו נקבעו בהסתמך על בדיקה השוואתית שביצעה החברה ביחס למשקל ולמידות בין גנרטורים בהספק של 150kW הנמכרים בשוק, לבין המערכת לייצור חשמל מבוזר המיוצרת על-ידי החברה, ומצאה כי המערכת לייצור חשמל מבוזר של החברה קטנה יותר וקלה יותר מגנרטורים אחרים. בנוסף, החברה התבססה על דוח הערכות ביצוע למנוע AQ150 שערכה חברת (Breuer Technical) BTD

(Development), אשר הינה חברה גרמנית המספקת שירותי פיתוח ובדיקות מנועים, המהווה מומחה חיצוני בלתי תלוי ("BTD"). בין לקוחותיה של BTD חברות רכב גדולות, כאאודי, פורשה, למבורגיני, טויוטה, פולקסווגן ועוד. BTD בחן את נצילות המנוע בתצורה של צילינדר אחד ועל בסיס סימולציות לתצורותיו הנוספות, באמצעות בדיקות אימות טכנולוגי במכון חיצוני. חברת BTD מצאה, בהתבסס על הסימולציה שערכה, כי נצילות מנוע AQ150 הפועל בתצורה של 6 צילינדרים גבוהה יותר בממוצע ב- 25% מהמנוע הטוב ביותר הקיים כיום בשוק, ובאחוז גבוה יותר ממנועים אחרים הקיימים בעולם המנועים בגז.²¹

במהלך חודש ינואר 2025, החברה החלה בייצור מנוע AQ150. נכון למועד פרסום הדוח התקופתי גנרטור המבוסס על מנוע ה-AQ150 (מערכת ה-Genset) נמצאים בהרצה באתר החברה בפולין. להערכת החברה במהלך הרבעון השני של שנת 2026 תישלח מערכת ראשונה לפיילוט בחינה לאתר לקוח פוטנציאלי אחד או יותר.

7.12.2. המנוע הלינארי

החברה פיתחה טכנולוגיה ייחודית שבמרכזה עומד מנוע לינארי המשמש לייצור חשמל, המיועד להיות בסיס לגנרטורים לשוק הטלקום. המנוע הלינארי אינו מכיל עוקת שמן ומורכב ממעט חלקים ומרכיב נע אחד בלבד (בוכנה חופשית הנעה מצד לצד). להערכת החברה, מרכיבים אלו תורמים, בנוסף לאמור לעיל, לחיסכון משמעותי בעלות הייצור והתחזוקה השוטפת של המנוע הלינארי (בהשוואה למנועי בעירה פנימיים בעלי הספק דומה הקיימים בשוק).

המנוע הלינארי, בדומה למנועי בעירה פנימיים אחרים, ממיר אנרגיה כימית פוטנציאלית האצורה בחומר הדלק לאנרגיה מכאנית ומשם מתבצעת המרה לאנרגיה חשמלית. אולם, האופן שבו מתבצעות המרות אלו מהווה חידוש של ממש (ביחס לשיטה שבה פועלים מנועי בעירה נפוצים אחרים בשוק) ובא לידי ביטוי בעיקר בשלב המרת אנרגיה כימית פוטנציאלית לאנרגיה מכאנית. החברה פיתחה מנוע לינארי שבבסיסו בוכנה המבצעת תנועה קווית ומחזורית מצד לצד, תוך שימוש בחלק נע אחד (הבוכנה ומוט הבוכנה). התנועה הקווית של הבוכנה מתחילה בקרות הפיצוץ הראשוני של הדלק, אשר יכול להיגרם על ידי הזרמת דלק בלחץ גבוה או על ידי מצת. מנגנון חילוף הגזים המבוקר שיצרה החברה משפיע על התנועה של הבוכנה ומיטיב את תהליך המרת האנרגיה המכאנית לאנרגיה חשמלית.

כאמור לעיל, על בסיס הטכנולוגיה המתקדמת של המנוע הלינארי, מפתחת החברה גנרטורים במטרה שישמשו כחלק ממערך גיבוי של מערכות קיימות (בהספק כולל של עד 19 קילו-וואט²²) כגון: מערכות גיבוי לאתרי ייצור חשמל באמצעות אנרגיה מתחדשת, גנרטורים לאספקת חשמל עבור עמודי תקשורת ועוד.

בנוסף, במסגרת פיתוח המנוע הלינארי, החברה פיתחה תוכנה ייעודית המאפשרת ניהול מרחוק של המנועים ו/או הגנרטורים של החברה. התוכנה מאפשרת קבלת מידע ישירות מהמנוע הלינארי/הגנרטור שמפתחת החברה, באמצעותו ניתן לחזות כשל עתידי (predictive failure), לתכנן את ביקורי הטכנאי או לבצע תחזוקה מונעת באמצעות שליטה מרחוק. התוכנה שפיתחה החברה יכולה להתממשק עם כל מערכות ומרכזי הניהול (NOC) המשמשים את לקוחות החברה במטרה לתת שירותי איסוף מידע, ניתוח נתונים ובכדי לשלוט מרחוק על הגנרטורים של החברה שיותקנו בתחנות התקשורת השונות אצל לוקחות שונים.

הספק גבוה של המנוע ביחס לגודלו ומשקלו – מנגנון חילוף הגזים המתבצע באמצעות פתחים ייעודיים הנסגרים ונפתחים בהתאם למיקום הבוכנה בצילינדר, מאפשר פינוי מבוקר ויעיל של הגזים כך שמשך זמן התנועה הינו ארוך יחסית ומאפשר ניצול מיטבי של האנרגיה המכאנית והמרתה לאנרגיה חשמלית.

המנוע הלינארי של החברה שוקל כ-10 ק"ג לעומת משקל ממוצע של כ-100 ק"ג במנוע בעירה נפוץ. יצוין, כי ככל שנדרש חיבור של המנוע הלינארי לאלטרנטור טיפוסי הקיים בשוק, יש לחבר למנוע גם ממיר תנועה (הממיר את התנועה הלינארית של המנוע לתנועה סיבובית) המוסיף למשקל המנוע. גם במקרה כאמור, המנוע של החברה קל יותר ממנועי הבעירה הקיימים כיום. בפיתוחים עתידיים של המנוע, בכוונת החברה לפעול לביטול מנגנון זה ובכך להגדיל את היתרון היחסי של מנועי החברה. עם זאת, נכון למועד הדוח, החברה הפסיקה את הפיתוח שהיה עתיד להוביל לביטול

22 לאור מגבלות רגולטוריות, החברה מכוונת להספק כולל של עד 19 קילו-וואט.

המנגנון המצריך חיבור של המנוע הלינארי לממיר תנועה, לאור החלטת החברה להתמקד בשוק ה-EV, כמפורט בסעיף 7.1 לעיל.

התאמת המנוע לשימוש במגוון דלקים – העובדה כי מדובר בבוכנה חופשית, ללא מגבלה מכאנית (שיסודה במערכת הארכובה המורכבת במנועים הנפוצים בשוק ומותאמת לסוג דלק מסוים) מאפשרת להתאים את המנוע לשימוש בכל סוג דלק מוכר וידוע שמקורו אינו בהכרח במקורות מאובנים.

ידידותי לסביבה – בשל מנגנון חילוף הגזים הייחודי למנוע, בצירוף העובדה שהמנוע אינו מכיל עוקת שמן, מתאפשרת שליטה מבוקרת על הלחץ בצילינדר (דחיסה) והצתה של הדלק סמוך לנקודת האופטימום. כפועל יוצא מכך, פיצוץ חומר הדלק הינו בעל "פיזור מיטבי ונקי יותר". כמו כן, מאחר שהמנוע נטול עוקת שמן ונוצרים פחות תוצרי בעירה מזהמים בזמן פיצוץ, אין צורך בסילוק שארי שמן מהמנוע (בזמן החלפת שמן ופילטר שמן במנוע).

למנוע הלינארי יתרונות נוספים ביחס למנועים הישנים הקיימים כיום: **יעילות** – למנוע הלינארי נצילות **גבוהה** יותר של דלק ביחס לתדר הפעולה שנמדד בסיבוב לדקה (סל"ד) וביחס לגודלו ומשקלו. יש לציין, כי ישנם מנועים בעלי נצילות טובה יותר של דלק (כלומר בעלי הספק חשמלי גבוה יותר ביחס לכמות הדלק שצורכים), אך למיטב ידיעת החברה, מנועים אלה גדולים יותר, כבדים יותר, חלקם יקרים יותר וחלקם מזהמים יותר.

עלויות ייצור ותחזוקה – למיטב ידיעת החברה ובהתבסס על אינדיקציות שקיבלה מחברות יצרניות, עלות הייצור של המנוע הלינארי, לכשייוצר בכמויות גדולות, תהיה נמוכה בלפחות 50% מעלות הייצור של המנועים המתחרים (בעיקר עקב העובדה שהמנוע הלינארי של החברה מורכב ממספר חלקים מוגבל, רכיב נע אחד וללא עוקת שמן). בנוסף, על סמך מדידות וסימולציות שביצעה החברה והעובדה כי למנוע אין עוקת שמן, להערכת החברה, המנוע הלינארי יזדקק לטיפול תחזוקה אחת לכ-500 שעות עבודה (בממוצע). למיטב ידיעת החברה, מדובר בתדירות תחזוקה נמוכה ביחס לאלטרנטיבות הנפוצות בשוק המצריכות טיפולי תחזוקה אחת לכ-250 שעות עבודה.

על בסיס הטכנולוגיה של המנוע הלינארי, החברה פיתחה גנרטורים במטרה שישימשו כחלק ממערך גיבוי של מערכות קיימות. אולם, נכון למועד הדוח, מטעמים אסטרטגיים (כניסת מנכ"ל חדש, מגמות בשוק היעד ועלויות המוצר) ומגבלות תקציביות החברה הפסיקה את פיתוחו של גנרטור זה. בכוננת החברת לתת רישיון פיתוח וייצור לחברות שיהיו מעוניינות בכך.

החל מהמחצית השנייה של שנת 2024 ונכון למועד אישור הדוח, החליטה הנהלת החברה למקד את פעילותה בתחום הפעילות בשוק ה-EV וה-Data Centers, הכולל עבודה על פיתוח מנוע ה-AQ150, ובמקביל להוריד את המיקוד בפעילות החברה בפיתוח מוצריה לשוק הטלקום, המנוע הלינארי, וזאת בין היתר לאור התעכבות פריסת רשת ה-G5 ברחבי העולם ושינוי באיפיון הלקוחות בדבר הגדלת ההספקים, מצד אחד, ולאור היות שוקי ה-EV וה-Data Centers שווקים מבוססים בעלי ביקוש קשיח, מצד שני.

הערכות החברה המפורטות לעיל, לרבות באשר למשמעויות של היכולת לנהל ולשלוט מרחוק בטיפול במערכות, לתדירות טיפולי התחזוקה שיצריך המנוע הלינארי, לשימושים האפשריים במנוע הלינארי ובגנרטורים שפיתחה, ושעודנה מפתחת החברה, במספר רב של יישומים ותעשיות הנתמכות במערכות גיבוי ו/או הנעת חשמל ולתכונות מוצרי החברה שמרכיבות את הערך המוסף שמציעה החברה ללקוחותיה בהשוואה לפתרונות אלטרנטיביים ומוצרים מתחרים, מהוות מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר אינו וודאי, שכן הוא מושפע ממכלול גורמים אשר אינם בשליטתה של הקבוצה, וביניהם גורמי הסיכון בתחומי פעילותה של הקבוצה המפורטים בסעיף 18 להלן.

יצוין, כי לאור מיקוד פעילותה של החברה בשוק ה-EV, נכון למועד דוח זה, החברה אינה משקיעה ממשאביה בשוק הטלקום ובשיפור או פיתוח מוצרים נוספים, ביניהם מוצרים המבוססים על המנוע הלינארי של החברה אשר החלה בפיתוחם בשנים קודמות. לפרטים נוספים ראו סעיף 7.1 לעיל.

7.13. לקוחות

ככלל, לקוחותיה הפוטנציאליים העיקריים בשוק הטענת הרכבים החשמליים נכללות חברות הפועלות בתחום ציי מכוניות וציי משלוחים, תחנות דלק, שדות תעופה, חברות מוניות, סוכנויות רכב, מקומות מסחריים, חניונים, נמלים, מתחמי דיור, מתחמי אירועים, מקומות בעלי גישה מוגבלת לחשמל ואזורי פנאי כדוגמת פארקים לאומיים או אתרי קמפינג.

לאור החלטת הדירקטוריון על שינוי פעילות החברה לתחום ה-HSL נכון למועד פרסום הדוח התקופתי הלקוחות העיקריים של החברה בתחום זה הינם משקיעים ו/או גופים אסטרטגים אשר ישקיעו את המימון הנדרש לצורך המעבר בין פיתוח לייצור סדרתי, שיווק ומכירת המוצרים.

7.14. שיווק והפצה

למועד דוח תקופתי זה, החברה לא מבצעת פעילות שיווק והפצה של מוצריה אלא ממקדת את פעילותה בהרצת גנרטור המבוסס על מנוע ה-AQ150 (מערכת ה-Genset) בהרצה באתר החברה בפולין לצורך התחלת ביצוע פיילוטים אצל לקוחות.

במהלך חודש דצמבר 2024 התקשרה החברה בארבעה מזכרי הבנות עם חברת EnviroCharge לביצוע פיילוטים לאספקת מערכות ייצור חשמל בארה"ב. לפרטים נוספים ראה סעיף 7.30.4 להלן. ביום 4 בנובמבר 2025 הודיעה חברת EnviroCharge כי לאור עיכובים בלוחות הזמנים שנקבעו במסגרת הפיילוטים, היא תידרש לבחון חלופות נוספות לצורך פעילות. כמו כן, לאחר שהמערכת תהיה מוכנה היא תהיה מוכנה לבחון את ביצועיה. לאור האמור, החברה פנתה ל-EnviroCharge בנוגע להמשך ביצוע הפיילוטים בהתאם למזכרי ההבנות, כאשר חברת EnviroCharge הביעה רצון לעשות כן ככל והמערכת תציג עמידה ב-KPI שהחברה התחייבה עליהם.

7.15. צבר הזמנות

נכון למועד הדוח התקופתי ופרסום הדוח התקופתי לא קיים צבר הזמנות בתחום הפעילות.

7.16. תחרות

יתרונותיה התחרותיים של החברה והצלחתה העתידית נשענים, בין השאר, על יכולתה להציג פתרונות טכנולוגיים ייחודיים, דבר אשר מחייב את החברה להשקיע באופן שוטף בפיתוח, במטרה לשמר ואף להרחיב את היתרונות התחרותיים של מוצריה הקיימים ואלו אשר מפותחים על ידה.

7.16.1. שוק ה-EV

למיטב ידיעת החברה, הפתרונות הקיימים כיום בשוק ה-EV הינם בעיקר מערכות לייצור חשמל, שבבסיסן עומד מנוע מסורתי, הפועלות על דלקים מאובנים כגון גז טבעי, פחם, מזוט וסולר, וגורמות לזיהום סביבתי בעקבות השימוש בשמן (עוקת שמן) והיקף נרחב של פליטת גזי חממה. בנוסף לאמור לעיל, פתרונות נוספים למערכת לייצור חשמל מבוזר שמציע החברה הינן מערכות לייצור ואחסון של אנרגיה ללא תלות במערכת החשמל, המשרתות מקומות מרוחקים ואזורים בעלי תשתית חשמל לא אמינה. מתחרות החברה בקשר לכך הינן SunPower ו-Enphase Energy, המציעות גנרטורים המונעים על ידי אנרגיה סולארית, פתרונות אחסון סוללות ומערכות מיקרו-רשת.

עם זאת, למיטב ידיעת החברה, נכון למועד דוח זה, הפיתוחים הטכנולוגיים הקיימים בשוק זה הינם בעלי שטח ריצפה גדול יותר מזו שעל המערכת לייצור חשמל מבוזר שפיתחה החברה, ויעילים פחות ביחס למערכת כאמור, זאת לאור העובדה שמנוע AQ150 העומד בבסיס המערכת לייצור חשמל מבוזר שפיתחה החברה תוכנן ופותח כדי לשמש כמנוע ייעודי עבור המערכת, זאת בשונה ממערכות אחרות בשוק, אשר המנוע העומד בבסיסן הינו מנוע מסורתי שעבר הסבה כדי לשמש כמנוע עבור מערכות אלו.

בכדי להתמודד עם התחרות הקיימת בשוק ה-EV, החברה פועלת במספר מישורים כדי לבדל את עצמה מחברות אחרות הפועלות בשוק זה, לרבות התמקדות ביכולות ייחודיות, כמו: יעילות אנרגטית, חווית משתמש ואינטגרציה עם מקורות אנרגיה מתחדשים. יכולות אלו עשויות להבדיל את המערכת לייצור חשמל מבוזר מהמוצרים האחרים הקיימים כיום בשוק. בנוסף, הקבוצה חוקרת ובוחנת באופן שוטף את השווקים והלקוחות הפוטנציאליים ומתאימה את הפתרונות אותם היא מציעה בשוק זה עבור צרכי הלקוח, לרבות באמצעות משוב שהחברה מקבלת מלקוחות פוטנציאליים ביחס למוצריה. בנוסף, החברה בוחנת מעת לעת את המגמות בשוק ואת פעילות החברות המתחרות, על מנת לוודא כי האסטרטגיה העסקית שלה נותנת את המענה המתאים. בנוסף, הקבוצה משקיעה במחקר ופיתוח על מנת להיות ראשונה בחזית החדשנות בתחום, ובכדי להבטיח ביצועים מיטביים של המערכת לייצור חשמל מבוזר ולהפחית עלויות ייצור.

7.16.2. שוק הטלקום

למיטב ידיעת החברה, הפתרונות הקיימים כיום בשוק הטלקום הינם בעיקר מנועים וגנרטורים המבוססים על דלקים מאובנים כגון גז טבעי, פחם, מזוט וסולר, וגורמים לזיהום סביבתי בעקבות השימוש בשמן (עוקת שמן) והיקף נרחב של פליטת גזי חממה. פתרונות נוספים שקיימים בשוק זה הם תאי דלק וסוללות, אשר למיטב ידיעת החברה מאופיינים במחיר גבוה ומשקל וגודל גבוהים יחסית. גם מערכות סולאריות ורוח משמשות כיום לגיבוי אנרגטי באתרי תקשורת. מערכות אלו, הגם שהנן פתרונות ירוקים, מאופיינים בתלות ישירה בתנאי מזג האוויר והסביבה, כמו גם במבנה וגודל אתרי התקשורת, ולא מהווים תחליף מלא לשימוש בגנרטורים לגיבוי.

לצד האמור, כיום, שוק המנועים העולמי מתאפיין בשימוש נרחב במנועים וגנרטורים מסורתיים המתבססים על דיזל ומכילים עוקת שמן והינם גדולים יותר, מזהמים יותר וכבדים יותר. נכון למועד הדוח, מתחריה הפוטנציאליים של החברה הינם יצרני מנועים וגנרטורים, על אף שאלו אינם מציגים טכנולוגיה דומה לטכנולוגיה שמציגה החברה.

בנוסף, קיימים כיום בשוק פיתוחים דומים לפיתוחים הטכנולוגיים של החברה, כגון חברות נוספות שפיתחו מנוע בטכנולוגיה לינארית. חברות אלה גם הן מהוות מתחרות פוטנציאליות של החברה, שכן אף הן יכולות להחליף חלק מהמנועים או הגנרטורים המסורתיים. עם זאת, למיטב ידיעת החברה, נכון למועד דוח זה, הפיתוחים הטכנולוגיים הקיימים אשר דומים לטכנולוגיה שפיתחה החברה הינם גדולים יותר ו/או כבדים יותר ו/או יעילים פחות ביחס למנוע הלינארי שפיתחה החברה.

להערכת החברה, נכון למועד דוח תקופתי זה, הגורמים החיוביים אשר עשויים להשפיע על המעמד התחרותי של המוצר אותו פתחה החברה בשוקי פעילותה הינם:

ביחס למנוע AQ150:

- שטח ריצפה קטן משמעותית משל המתחרים. כ- 1.20 מטר על 1.0 מטר לעומת שטח ריצפה עד פי 4 לגדלים של 150kw;
- משקל נמוך בצורה משמעותית מהמתחרים;
- עבודה ב-LPG בניצולת גבוהה יותר ממנועים מתחרים;
- מערכת שמתממשקת לחשמל (אינו גורם ייחודי לחברה);
- מערכת מודולרית בה אפשר לחבר מספר יחידות לקבלת הספק גבוה יותר (אינו גורם ייחודי לחברה).

ביחס למנוע הלינארי:

ייחודיות הטכנולוגיה של המנוע הלינארי של החברה והיישומים הפוטנציאליים הרבים שלו.

הייחודיות הטכנולוגית של גנרטורים המוצעים כיום על ידי החברה, המאפשרים אמינות גבוהה ותועלת גבוהה ללקוח, ובכלל כד: (1) הובלה והתקנה קלה ונגישות למקומות מרוחקים ומבודדים שהיו חסומים עד כה, הודות לגודל ולמשקל הקטנים יחסית של הגנרטור ביחס לאנרגיה שהוא מפיק; (2) ניהול ושליטה מלאה בגנרטור מרוחק, הודות לתוכנת הניהול הייעודית של החברה, המאפשרת להפחית משמעותית את עלויות ביקורי הטכנאי באתר; (3) שימוש במספר דלקים (Multi-Fuel); ו-(4) פליטות מזהמים נמוכות בהשוואה לגנרטורים סטנדרטיים בעלי הספק דומה (בפרט כשלוקחים בחשבון את גודל המערכת).

החברה מבססת את פעילותה על הערכה כי העולם בתהליך מעבר לעבודה עם דלקים ירוקים. לכן, עיכובים במעבר זה והישארות בדלקים מזהמים כגון דיזל ודלקים נוספים יכולים להשפיע על עסקיה של החברה.

להערכת החברה, גורמים שליליים העלולים להשפיע על מעמדה התחרותי הינם בעיקר עובדת היותה חברה צעירה וקטנה יחסית לחברות אחרות הפועלות בתחום, הפועלת בתחום המחייב נזילות, השקעות מהותיות ופיתוח טכנולוגיות מתחרות. אתגרים נוספים שצפויים לעמוד בפני החברה הינם אתגרים הנדסיים, אתגרי עמידות, אמינות וביצועים, אשר נובעים בעיקר מהצורך להתאים את המנוע הלינארי ומנוע AQ150 לתנאים הסביבתיים השונים של המקומות בהם יותקנו ולהוראות רגולציה משתנות. כאמור, מוצרי החברה חדשים בשוק ולכן ייתכנו תקלות המקובלות במוצרים המיוצרים לראשונה ובפרט במוצרים הנדסיים מורכבים, כגון תקלות הנדסיות, מכאניות, בעיות הנגרמות כתוצאה מהיחשפות המוצר לחום, לקור, לאבק ולגובה ויהיה על החברה להתמודד עםם לאחר שיבוצעו הפעלות ראשוניות של המוצרים. כמו כן, סוגי הדלקים שנמצאים באתר אינם זהים בגאוגרפיות השונות.

הערכות החברה המפורטות לעיל, לרבות בדבר הגורמים החיוביים והשליליים העשויים להשפיע על מעמדה תחרותי, מתחריה הפוטנציאליים בהיבט של ניסיון כניסה לשוק במטרה לייצר מוצרים דומים למוצרי החברה ויתרונותיה ביחס למתחריה, מהוות מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס, בין היתר, על הערכות החברה לגבי יעילות הטכנולוגיה שפיתחה, ושעודנה מפתחת, קצב התקדמותו של הליך פיתוח המוצרים והכנסתם לייצור סדרתי. הערכות אלו עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה, לרבות באופן שונה מהותית מכפי שנצפה, כתוצאה ממספר גורמים, וביניהם גורמי הסיכון המפורטים בסעיף 18 להלן.

7.17. עונתיות

למיטב ידיעת החברה תחום הפעילות אינו מושפע מעונתיות.

7.18. כושר ייצור

למועד הדוח, החברה בנתה אב-טיפוס של מנוע AQ150 ובחנה אותו במעבדותיה ובמעבדות חיצוניות. במהלך חודש ינואר 2025, החברה החלה בייצור מנוע AQ150 נכון למועד פרסום הדוח התקופתי גנרטור המבוסס על מנוע ה- AQ150 (מערכת ה- Genset) נמצאים בהרצה באתר החברה בפולין.

להערכת החברה, בשלבים הראשונים ניתן יהיה לייצר עד עשרות בודדות בשנה של יחידות מוצר במרכז ההנדסה וההרכבה של הקבוצה בפולין (בכפוף להתאמות פשוטות יחסית הנדרשות למתחם כפי שהוא כיום). על מנת לעבור לייצור סדרתי של המוצרים יהיה נדרש להתקשר עם קבלני משנה.

בנוסף, החברה בוחנת אפשרות לתת רישיון לפיתוח וייצור לגנרטור הפועל על בסיס המנוע הליניארי בהספק של 16kW, שפותח על ידה, לחברות שיהיו מעוניינות בכך.

המידע המובא לעיל בדבר פוטנציאל כושר הייצור של הקבוצה באמצעות מרכז ההנדסה וההרכבה של הקבוצה בפולין ובאמצעות מיקור חוץ, הינו בגדר תחזיות, הערכות ואומדנים של החברה המבוססים על הערכות החברה המהוות מידע הצופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר אינו וודאי ואינו בשליטתה של החברה. הערכות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מהאמור לעיל, כתוצאה מגורמים שונים, וביניהם אי עמידה בלוחות זמנים, אי עמידה ביעדי ניסויים ובדיקות היתכנות, או גורמים נוספים אשר אינם בשליטת החברה ו/או התממשות איזה מגורמי הסיכון בתחום פעילותה של הקבוצה המפורטים בסעיף 18 להלן.

7.19. רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים

לתיאור הנושא ברמת הקבוצה ראה סעיף 24 להלן.

7.20. מחקר ופיתוח

במהלך תקופת הדוח פעילות הפיתוח של החברה בוצעה באמצעות אקוואריוס פולין ואקוואריוס גרמניה אשר העניקו לחברה שירותי אינטגרציה ותמיכה וכן שירותי מחקר ופיתוח. לקבוצה מרכז הנדסה והרכבה מתקדם הממוקם בפולין, באמצעותו מבצעת הקבוצה, בין היתר, בדיקות מקיפות למוצריה באופן שוטף.

7.20.1. השקעות במחקר ופיתוח

7.20.1.1. פעילויות המחקר והפיתוח בקבוצה ממומנות על ידי משאבי הקבוצה הפנימיים. כמו כן, במהלך שנת 2023 פעילות החברה מומנה גם באמצעות מענק שקיבלה אקוואריוס פולין בהתאם להסכם מימון פרויקט לפיתוח מנוע חדשני וחסכוני בטכנולוגיה פורצת דרך ("הפרויקט"), מהמרכז הארצי למחקר ופיתוח בפולין ("המרכז הארצי"). לאורך תקופת שיתוף הפעולה עם ממשלת פולין, החברה קיבלה מענק בסך כולל של כ-3.8 מיליון דולר (כ-16 מיליון זלוטי). בחודש דצמבר 2023 הגישה החברה בקשה לסיום האפשרות לקבל מענק זה, וזאת לאור העובדה שהחברה שמה דגש בעת זו גם על פיתוח המערכת לייצור חשמל מבוזר לשוק ה- EV, זאת על אף שהחברה וממשלת פולין טרם השלימו את פיתוח הפרויקט המשותף. נכון למועד דוח זה, התקבלה מממשלת פולין הודעה כי המענק נסגר ועל החברה להגיש בתוך שלוש שנים דוחות לסיכום הליך פיתוח הפרויקט המשותף.

7.20.1.2. ביום 30 במאי 2024, קיבלה החברה אישור ממדינת נורדריין - וסטפאליה שבגרמניה בדבר הענקת מענק בסכום כולל של כ-2.77 מיליון דולר ארה"ב ("המענק") עבור פרויקט בהובלת אקוואריוס גרמניה, לפיתוח גנרטור הניתן להפעלה באמצעות אמוניה, אשר בבסיסו עומד המנוע הלינארי מסוג MonoSide שפיתחה החברה ("הפרויקט"). חלקה של אקוואריוס גרמניה במענק הינו כ-1.38 מיליון דולר. בתמורה למענק התחייבו אקוואריוס גרמניה ושותפותיה להשלים את פיתוח הפרויקט בתוך 3 שנים. הפרויקט בניהולה של אקוואריוס גרמניה יבוצע יחד עם המרכז הגרמני לחקר החלל (Deutsche Luft- und Raumfahrt Zentrum ועם Qoovi GmbH, חברה גרמנית המתמחה בייצור תוכנות מבוססות בינה מלאכותית ("השותפים לפרויקט")) והמענק יחולק בין אקוואריוס גרמניה לשותפים לפרויקט בהתאם לחלקם בפיתוח המשותף. נכון ליום 31 בדצמבר 2025, החברה קיבלה כ-473 אלפי דולר מסכום המענק. לפרטים נוספים אודות אישור המענק למימון הפרויקט, ראו דיווח מיידי של החברה מיום 5 ביוני 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-058878), אשר הפרטים הכלולים בו מובאים בזאת בדרך ההפניה.

7.20.1.3. ביום 15 באוקטובר 2025, חברת הבת הגרמנית, Aquarius ERC GmbH, קיבלה אישור רשמי לזכאות במסגרת תוכנית ההטבה במס למחקר ופיתוח (R&D Tax Incentive)

Program) של ממשלת גרמניה, ביחס לפרויקט MonoSide Multifuel Generator. בהתאם לנתוני החברה, הזכאות משקפת מענק רטרוספקטיבי בהיקף מוערך של כ-2.2 מיליון אירו, המבוסס על הוצאות מו"פ ושכר עובדים מוכרים (שיעור סבסוד של כ-15%). יובהר כי אף שהזכאות למענק אושרה, מימושו כפוף להשלמת הליך המס בגרמניה, ובכלל זה להגשת דוח המס לשנת 2025 והליכי עיבוד ואישור מול רשויות המס המקומיות. בהתאם להערכת החברה, התשלום צפוי להתבצע במהלך מחצית השניה של 2026. יצוין, כי החברה נערכת להגיש בקשות נוספות, לרבות עבור פרויקט AQ150 (שנים 2024–2025), וברי כי אין כל ודאות לגביהן.

7.20.1.4. יובהר, כי אין בגילוי זה במסגרת דוח תקופתי זה, חשיפה של פרטי הרשויות או מזהי התיק המנהלי, בהתאם לכללי הסודיות של תוכנית המענק בגרמניה.

7.20.1.5. סך כל הוצאות החברה בגין מחקר ופיתוח נטו בשנת 2025 עמד על כ-8.1 מיליון דולר, לעומת כ-9.5 מיליון דולר בשנת 2024. כמפורט לעיל, במהלך המחצית השניה לשנת 2024 החברה ביצעה שינוי הדרגתי, במסגרתו פעילותה בשוק הטלקום ירדה לעדיפות משנית, והחלה התמקדות בפעילותה בשוק ה-EV. מכאן שלאור שינוי המיקוד של החברה כמפורט לעיל, ההוצאות בגין מנוע AQ150 היו גבוהות יותר מאשר ההוצאות בגין פיתוח המנוע הליניארי.

7.21. נכסים לא מוחשיים

7.21.1. פטנטים

לחברה פורטפוליו פטנטים בעל היקף נרחב, בארה"ב וברחבי העולם, אשר מקנה הגנה להמצאותיה השונות ולטכנולוגיה הקשורה להמצאות אלה. הפורטפוליו נבנה כך שהוא יאפשר לחברה למנוע ממתחריה העתקה של מוצרי החברה או רישום פטנטים על מגוון הטכנולוגיות שפיתחה החברה. נכון למועד הדוח, בבעלות החברה 68 פטנטים רשומים בארצות הברית ומחוצה לה, וכן החברה הגישה בקשות לרישום 13 פטנטים בארצות הברית ומחוצה לה. יצוין, כי כל הבעלות בפטנטים המפורטים מטה וכן בבקשות הפטנט התלויות ועומדות הינה של החברה או חברות הבת שלה. ככל שהבעלות לא רשומה על שם החברה, פועלת החברה להעברת רישום הבעלות על שמה.

כל רכיבי הטכנולוגיה הייחודיים של החברה אשר אינם מוגנים בפטנט, מוגנים בזכויות יוצרים (רכיבי תוכנה), בעיצובים (שאינם רשומים), בסודות מסחריים או בהסכמי סודיות. בכוונת החברה להעניק ללקוחותיה רישיונות לשימוש בקניינה הרוחני כחלק אינטגרלי מהמוצרים והשירותים אותם תספק ללקוחותיה, ואשר יכללו בהסכמי מכירת המוצרים והשירותים כאמור.

לאור החלטת הדירקטוריון מחודש אוגוסט 2025 בקשר עם ביצוע תוכנית התייעלות בקבוצה הוחלט על צמצום הוצאות הקניין הרוחני.

7.21.1.1. להלן יובאו פרטים אודות הפטנטים הרשומים המהותיים של החברה בארצות הברית נכון למועד דוח זה:

מס' פטנט	מספר פטנט	כותרת הפטנט	תיאור הפטנט	מועד הקדימות	תאריך פקיעה
1	9,995,212	Free Piston Engine	מנוע בעירה פנימית הכולל שני תאי פליטה בכל אחד מקצות הצילינדר ומוט בוכנה המאפשר מעבר גזים מהצילינדר אל תאי הפליטה האמורים.	24 באפריל 2014	24 באפריל 2035
2	9,551,221	Engine With Continuous Gas Exchange During Momentum Stroke	מנוע בעירה פנימית הכולל בוכנה ומוט בוכנה. מוט הבוכנה מכיל פתחים לסירוגין המאפשרים חילוף גזים.	15 ביולי 2016	14 ביולי 2036
3	9,689,259	Engine With Compression and Momentum Stroke	מנוע לינארי מחזורי הכולל צילינדר המכיל בוכנה הנעה בתוכו. מהלך הבוכנה בתוך הצילינדר כולל שני שלבים. פעולת העבודה/דחיסה והמשך תנועה לאחר חשיפת פתחי הפליטה. מהלך היתר של הבוכנה לאחר חשיפת פתחי הפליטה גדול לפחות מעובי הבוכנה.		14 ביולי 2036
4	9,869,179	Engine with Piston that Overshoots Cylinder Wall Exhaust Port	מנוע לינארי מחזורי הכולל צילינדר עם פתחי פליטה במרכזו והמכיל בוכנה דו-צדדית. מהלך הבוכנה מצד אחד ועד פתחי הפליטה גדול בלפחות מחצית מעובי הבוכנה.		14 ביולי 2036
5	10,280,751	Gapless Piston Ring for Internal Combustion Engine	מכלול בוכנה הכולל טבעת בוכנה רציפה (טבעת בוכנה ללא פתח) אשר מלוא היקפה בא במגע עם דופן הצילינדר.		14 ביולי 2036
6	9,963,968	Timed Gas Exchange in Engine Using Piston as Exhaust Valve	מנוע לינארי מחזורי עם בוכנה המתפקדת כשסתום, לחסימה של פליטות, על מנת למנוע מגע שלהם עם תא הבעירה, ובמקביל לאפשר להם מגע עם תא בעירה אחר.		14 ביולי 2036
7	9,963,969	Piston Assembly for Internal Combustion Engine	מנוע בעירה פנימי עם טבעת בוכנה, בעל צומת צירית גלונית, שלה חלקי משטח שטוחים, המעוצבים כך שיתיישבו לסירוגין בחריצים ייעודיים הממוקמים בקצה הבוכנה.		14 ביולי 2036

מס' / מספר פטנט	כותרת הפטנט	תיאור הפטנט	מועד הקדימות	תאריך פקיעה
8	Gas Exchange Through Engine Piston Rod	מנוע לינארי מחזורי הכולל צילינדר המכיל בוכנה, מוטות בעל שקעים ויציאות היקפיות. מהלך הבוכנה לאחר חשיפת הפתחים ההיקפיים גדול בלפחות ממחצית עובי הבוכנה.	24 באפריל 2014	22 באפריל 2035
9	Engine With Compression and Momentum Stroke	מנוע לינארי מחזורי הכולל צילינדר המכיל בוכנה הנעה בתוכו. מהלך הבוכנה בתוך הצילינדר כולל שני שלבים. פעולת העבודה/דחיסה והמשך תנועה לאחר חשיפת פתחי הפליטה. מהלך היתר של הבוכנה לאחר חשיפת פתחי הפליטה גדול לפחות ב-1/4 מעובי הבוכנה.	24 באפריל 2014	22 באפריל 2035
10	Piston Rod and Free Piston Engine	מנוע בעירה פנימית עם מוט בוכנה חלול, המאפשר מעבר של גז דרך הבוכנה.	3 דצמבר 2018	3 דצמבר 2038
11	Engine with Work Stroke and Gas Exchange Through Piston Rod	מרווח אוויר (מבוסס על דור שני של מנוע החברה).	24 באפריל 2014	24 באפריל 2034
12	ENGINE WITH WORK STROKE AND GAS EXCHANGE THROUGH PISTON ROD	מנוע עם מכת עבודה והחלפת גז דרך מוט בוכנה		22 ביוני 2035
13	System and Method for Controlling Engine	מערכת שליטה על המנוע הלינארי. המערכת מורכבת מנקודת ייחוס קבועה ושני חיישני קרבה. חיישן אחד מאפיין את מיקום הבוכנה אל מול נקודת הייחוס והחיישן השני מאפיין נקודת קצה. חישוב הזמן שבין שני החיישנים מתאר את מהירות הבוכנה ונקודת ההצתה.	28 ביוני 2019	28 ביוני 2039
14	Piston Rod and Free Piston Engine	מוט בוכנה חלול בעל מעבר זרימה.	3 דצמבר 2018	3 דצמבר 2038
15	Engine with work stroke and gas exchange through piston rod	מנוע עם מהלך עבודה וחילופי גז דרך מוט בוכנה.	24 באפריל 2019	29 ביולי 2038

מס' פטנט	מספר פטנט	כותרת הפטנט	תיאור הפטנט	מועד הקדימות	תאריך פקיעה
17	11,255,405	Vibration prevention in a linear actuator	מניעת רעידות במפעיל לינארי.	20 באוקטובר 2015	25 במאי 2039
19	11,346,279	PISTON ROD AND FREE PISTON ENGINE	מוט בוכנה ומנוע בוכנה חופשי		3 בדצמבר 2038
20	11,655,756	PISTON ROD AND FREE PISTON ENGINE	מוט בוכנה ומנוע בוכנה חופשי		3 בדצמבר 2038
21	11,846,241	System and Method for Controlling Engine	מערכת לשליטה על המנוע הלינארי המורכבת מחיישן אחד בלבד ונקודת ייחוס. בהתאם, ניתן לקבוע את זמן ההזרקה של חומר הדלק אל תוך המנוע.	20 באפריל 2018	1 באוקטובר 2040
23	11,686,199	GAS EXCHANGE THROUGH ENGINE PISTON ROD	החלפת גז דרך מוט בוכנה מנוע		24 באפריל 2034

7.21.1.2. להלן יובאו פרטים אודות בקשות הפטנט המהותיות של החברה בארצות הברית, אשר תלויות ועומדות נכון למועד דוח זה:

מס' בקשה	מספר בקשה	כותרת הפטנט	תיאור הפטנט	תאריך הגשת הבקשה
1	63/116,961	Oscillating System	מערכת תנודה.	23 בנובמבר 2020 expired
2	18/003296	GAS EXCHANGE CHAMBER	תא החלפת גז	25 יוני 2020 Abandoned
3	63/485,402	System and methods for prediction of power generation insufficiency with	מערכת ושיטות לחיזוי אי ספיקה של ייצור חשמל ביחס לפרמטרים נמדדים של אספקת חשמל וביקוש.	16 פברואר 2023

מס' / מספר בקשה	כותרת הפטנט	תיאור הפטנט	תאריך הגשת הבקשה
			הוגשה בקשה בינלאומית PCT שםספרה PCT/IL2024/050161 Abandoned
4	63/485,416	SYSTEM AND METHODS FOR GENERATION OF POWER SUPPLY PLAN FROM MULTIPLE ENERGY RESOURCES TO MEET NEEDS OF A PREDICTED LOAD	16 פברואר 2023 הוגשה בקשה בינלאומית שםספרה PCT/IL2024/050166 Abandoned
5	63/276,008	OSCILLATING ELECTROMAGNETIC POWER GENERATOR	5 בנובמבר 2021 הוגשה בקשה בינלאומית שםספרה PCT PCT/IB2022/06010 Pending

7.21.1.3. להלן יובאו פרטים אודות הפטנטים המהותיים ובקשות הפטנט המהותיות של החברה מחוץ לארצות הברית:

מס' / מדינה	מספר בקשה/פטנט	כותרת הפטנט	תיאור הפטנט	תאריך הגשת הבקשה/מועד הקדימות	תאריך פקיעה	סטטוס
1	PCT	Free Piston Engine	מנוע לינארי המכיל שני תאי שריפה בכל אחת מקצות הצילינדר ושני תאי פליטה בהמשכם. בוכנה דו צדדית	24 באפריל 2014	-	-
1.1	קנדה			22 באפריל 2015	22 באפריל 2035	נרשם

מס' /	מדינה	מספר בקשה/פטנט	כותרת הפטנט	תיאור הפטנט	תאריך הגשת הבקשה/מועד הקדימות	תאריך פקיעה	סטטוס
				הכוללת מוט בוכנה המאפשר מעבר גזים בין הצילינדר לתא הפליטה בהתאמה.			
1.2	אוסטרליה	2015249420				22 באפריל 2035	נרשם
1.3	יפן	6588532				22 באפריל 2035	נרשם
1.4	האיחוד האירופי	15782938.3				22 באפריל 2035	נרשם
1.5	הודו	201627039398				22 באפריל 2035	נרשם
1.6	רוסיה	2695174				22 באפריל 2035	נרשם
1.7	סין	201580030440.4				22 באפריל 2035	נרשם
1.8	ברזיל	1120160246756				22 באפריל 2035	נרשם
1.9	הונג-קונג	17108807.7				22 באפריל 2035	נרשם
1.10	קוריאה	10-2285733				22 באפריל 2035	נרשם
1.11	ניגריה	004053				22 באפריל 2035	נרשם
1.12	דרום אפריקה	2016/07244				22 באפריל 2035	נרשם
2	PCT	PCT/IB2016/001189	Free Piston Engine		מנוע בעירה פנימית הכולל מוט בוכנה הנושא עליו פתחים לסירוגין. המערכת מתוכננת כך שגזים יכולים לעבור דרך מוט הבוכנה. מהלך הבוכנה יהיה כך	15 ביולי 2015	-
2.1	אוסטרליה	2016294564		14 ביולי 2016		נרשם	14 ביולי 2036
2.2	קנדה	2,988,852		נרשם		14 ביולי 2036	

מס' מדינה	מספר בקשה/פטנט	כותרת הפטנט	תיאור הפטנט	תאריך הגשת הבקשה/מועד הקדימות	תאריך פקיעה	סטטוס
2.3	יפן	2018-500888	שהבוכנה תוכל לנוע ולחלוף על פני פתחי פליטה המצויים בדופן הצילינדר.	14 ביולי 2036	נרשם	
2.4	מקסיקו	MX/a/2018/000443				
2.5	סין	201680041592.9				
2.6	קוריאה	10-2018-7004342				
2.7	האיחוד האירופי	3322884				
2.8	רוסיה	2709586				
2.9	ברזיל	1120180007633				
2.10	הונג-קונג	1255025				
2.11	הודו	201827004568				
2.12	אוסטריה	3322884				
2.13	גרמניה	3322884				
2.14	דנמרק	3322884				
2.15	ספרד	3322884				
2.16	פינלנד	3322884				
2.17	צרפת	3322884				

מס' /	מדינה	מספר בקשה/פטנט	כותרת הפטנט	תיאור הפטנט	תאריך הגשת הבקשה/מועד הקדימות	תאריך פקיעה	סטטוס
2.18	בריטניה	3322884				14 ביולי 2036	נרשם
2.19	איטליה	3322884				14 ביולי 2036	נרשם
2.20	נורבגיה	3322884				14 ביולי 2036	נרשם
2.21	שוודיה	3322884				14 ביולי 2036	נרשם
2.22	פולין	3322884				14 ביולי 2036	נרשם
3	PCT	PCT/IB2020/070215	System and Method for Controlling Engine	מערכת לשליטה על המנוע הלינארי הכוללת חיישן אחד. באמצעות נקודת ייחוס ניתן לקבוע את מיקום הבוכנה ואת הפעולות הנגזרות מכיוון תנועתה לצורך פעולה רציפה של המנוע.	28 ביוני 2019	-	הושלם
4	PCT	PCT/IB2020/000742	System and Method for Controlling Engine (single sensor)	שיטה לקביעת פרמטר הנוגע לבוכנת מנוע, באמצעות חיישן אחד בלבד. החיישן היחיד יכול לפלוט פלט ראשון או פלט שני וכיוון תנועה יכול להיקבע בהתבסס על שינוי בין הפלט הראשון לפלט השני, ודלק יכול להיות מוזרק.	28 ביוני 2019 29 ביוני 2020	-	הושלם
4.1	אוסטרליה	2020303367				29 ביוני 2040	נרשם
4.2	קנדה	3,145,168				29 ביוני 2040	נרשם
4.3	סין	202080058930.6				29 ביוני 2040	נרשם

מס' /	מדינה	מספר בקשה/פטנט	כותרת הפטנט	תיאור הפטנט	תאריך הגשת הבקשה/מועד הקדימות	תאריך פקיעה	סטטוס
4.4	יפן	2021-577405				29 ביוני 2040	נרשם
4.5	קוריאה	10-2423149				29 ביוני 2040	נרשם
4.6	מקסיקו	MX/a/2021/01 6067				29 ביוני 2040	נרשם
4.7	הונג קונג	62022065563. 8					תחת בחינה
5	PCT	PCT/IB2020/0 58067	Free Piston Engine Control	שיטה לקביעת פרמטר הנוגע לבוכנת מנוע, באמצעות חייון אחד בלבד. החייון היחיד יכול לפלוט פלט ראשון או פלט שני וכיוון תנועה יכול להיקבע בהתבסס על שינוי בין הפלט הראשון לפלט השני, ודלק יכול להיות מוזרק.	28 ביוני 2019 28 אוגוסט 2020	--	הושלם
5.1	קוריאה	10-2022- 7024609	FREE PISTON ENGINE			28 באוגוסט 2040	נרשם
5.2	ניגריה	NG/PT/C/2021 /5860				28 באוגוסט 2040	נרשם
6	PCT	PCT/IB2020/0 60777	Internal Combustion Engine Having a gas Exchange Chamber	מערכת חילוף גזים המונעת מעבר גזים שרופים מתא השריפה אל החוץ. התא האמור מונע מגזים שרופים	25 ביוני 2020 16 בנובמבר 2020	--	הושלם

מס' מדינה	מספר בקשה/פטנט	כותרת הפטנט	תיאור הפטנט	תאריך הגשת הבקשה/מועד הקדימות	תאריך פקיעה	סטטוס
6.1	AU 2020454769		לעבור אל אזור בו קיים חומר או מכלול אחר.	25 ביוני 2020		תחת בחינה
6.2	BR 11 2022 .026455 0			25 ביוני 2020		תחת בחינה
6.3	3,182,771			25 ביוני 2020		תחת בחינה
6.4	202080102403.0			25 ביוני 2020		תחת בחינה
6.5	20821381.9			25 ביוני 2020		תחת בחינה
6.6	202327004133			25 ביוני 2020		תחת בחינה
6.7	2022-580175			25 ביוני 2020	16 בנובמבר 2040	נרשם
6.8	10-2023- 7002204			25 ביוני 2020		תחת בחינה

מס' מדינה	מספר בקשה/פטנט	כותרת הפטנט	תיאור הפטנט	תאריך הגשת הבקשה/מועד הקדימות	תאריך פקיעה	סטטוס
6.9	MX/a/2022/01 6362			25 ביוני 2020		זנח
6.10	NG/PT/PCT/2 022/67707			25 ביוני 2020		תחת בחינה
6.11	2023101162			25 ביוני 2020	16 בנובמבר 2040	נרשם
6.12	2022/13163			25 ביוני 2020	-	תחת בחינה
7	PCT/IB2019/0 01302	Piston Rod and Free Piston Engine	מנוע בעירה פנימית עם מוט בוכנה חלול, המאפשר מעבר של גז דרך מעברים בבוכנה.	3 בדצמבר 2018	-	הושלם
7.1	201980090484.4			3 בדצמבר 2019	3 בדצמבר 2039	נרשם
7.2	62021040461.7			3 בדצמבר 2019	3 בדצמבר 2039	תחת בחינה
7.3	62022050568.4			3 בדצמבר 2019	3 בדצמבר 2039	נרשם
7.4	202127029791			3 בדצמבר 2019	3 בדצמבר 2039	נרשם
7.5	2021-531424			3 בדצמבר 2019	3 בדצמבר 2039	נרשם

מס' /	מדינה	מספר בקשה/פטנט	כותרת הפטנט	תיאור הפטנט	תאריך הגשת הבקשה/מועד הקדימות	תאריך פקיעה	סטטוס
8	PCT	PCT/IB2021/0 55697	Two-Stroke Engine with Blowby-Gas Exchange and Variable Combustion Chamber	מנוע-שתי פעימות בעל חילופי גז בתא בעירה משתנה	25 יוני 2020 25 יוני 2021	--	הושלם
9	PCT	PCT/IB2016/0 01678	Vibration Prevention in a Linear Actuator	מנגנון להפחתת ויברציות במנוע לינארי, אשר עשוי לכלול משקולת נגדית אשר נעה במטרה לאזן את תנודת הבוכנה.	20 באוקטובר 2015	--	הושלם
10	PCT	PCT/IB2021/0 60859	OSCILLATING SYSTEM	מערכת תנודה	23 בנובמבר 2020	--	הושלם
11	PCT	PCT/IB2022/0 60108	OSCILATING ELECTROMAGNET IC POWER GENERATOR	מחולל חשמל אלקטרומגנטי	5 בנובמבר 2021	--	הושלם
12	ישראל	290585	SYSTEMS AND METHODS THEREOF FOR POWERING A LOAD FROM A PLURALITY OF POWER SUPPLIES	מערכות ושיטות להפעלת עומס ממספר רב של ספקי כוח	13 בפברואר 2022		הושלם
12.1	PCT	PCT/IL2023/0 50145	SYSTEMS AND METHODS THEREOF FOR POWERING A LOAD FROM A PLURALITY OF POWER SUPPLIES	מערכות ושיטות להפעלת עומס ממספר רב של ספקי כוח	13 בפברואר 2022		הושלם



העלות בגין ניהול פורטפוליו הפטנטים של החברה (לרבות הגשה ושימור של הפטנטים) הסתכמה עד כה בסכום כולל של כ-2 מיליון דולר ארה"ב. ככלל, ההגנה על פטנטים רשומים היא לעשרים שנים מיום הגשת הבקשה (דין קדימה).






7.21.2. סימני מסחר


החברה מחזיקה בשני סימני מסחר מילוליים הרשומים עבור המילה "AQUARIUS", בישראל ובארה"ב כמפורט להלן:

מס'	מדינה	מספר סימן	הסימן	סוגים	תאריך קדימות	הגשה/מועד	תאריך רישום
1	ארצות הברית	5,878,409	AQUARIUS	7, 12, 35, 37, 40, 42	7 בפברואר 2019		2 ביוני 2019
2	ישראל	313484					8 באוקטובר 2019

להלן יובאו פרטים אודות בקשות רישום סימני מסחר מהותיות של החברה:

מס'	מדינה	מספר בקשה	הסימן	סוגים	תאריך קדימות	הגשה/מועד	סטטוס
1	ישראל	335448	 AQUARIUS ENGINES ENERGY GENERATION	7, 12, 35, 40	13 בינואר 2021		קובל
2	WIPO	1600171	 AQUARIUS ENGINES ENERGY GENERATION	7, 12, 35, 40	13 בינואר 2021		תחת בחינה

מס' /	מדינה	מספר בקשה	הסימן	סוגים	תאריך הגשה/מועד קדימות	סטטוס
4	סינגפור	40202115791V		7, 12, 35, 40	14 בינואר 2021	קובל
5	ניו זילנד	1182895		7, 12, 35, 40	14 בינואר 2021	קובל
7	אוסטרליה	2191277		7, 12, 35, 40	14 בינואר 2021	קובל
8	מלזיה	TM2021018737		7, 12, 35, 40	14 בינואר 2021	Not yet available
9	פיליפינים	1600171		7, 12, 35, 40	14 בינואר 2021	רשום

מס' מדינה	מספר בקשה	הסימן	סוגים	תאריך קדימות הגשה/מועד	סטטוס
14	1600171	 AQUARIUS ENGINES ENERGY GENERATION	7, 12, 35, 40	14 בינואר 2021	קובל

יצוין, כי העלות בגין הגשת סימני המסחר של החברה הסתכמה עד כה בסכום כולל של כ-24 אלפי דולר.

7.22. הון אנושי

לתיאור הנושא ברמת הקבוצה ראה סעיף 8 להלן.

7.23. הון חוזר

סעיף	31 בדצמבר 2025	31 בדצמבר 2024
מזומנים ושווי מזומנים	231	2,108
פיקדונות מתאגידים בנקאיים	22	498
חייבים אחרים	208	427
סך נכסים שוטפים	461	3,033
ספקים ונותני שירותים	18	21
תקבולים ע"ח מניות מבעלי מניות	280	-
התחייבות להנפקת מניות וכתבי אופציה	9,911	714
זכאים אחרים	457	690
סך התחייבויות שוטפות	10,666	1,425
סה"כ הון חוזר	(10,205)	1,608

7.24. השקעות

במהלך תקופת הדוח לא בוצעו השקעות בתחום הפעילות, למעט השקעות בחברות הבת של הקבוצה.

7.25. מימון

לתיאור הנושא ברמת הקבוצה ראה סעיף 6.29 להלן.

7.26. מיסוי

לתיאור הנושא ברמת הקבוצה ראה סעיף 13 להלן.

7.27. סיכונים סביבתיים

לתיאור הנושא ברמת הקבוצה ראה סעיף 14 להלן.

למועד דוח זה ולמיטב ידיעת החברה, לא קיימים סיכונים סביבתיים אשר יש להם או צפויה להיות להם השפעה מהותית על תחום הפעילות.

יצוין, כי אקוואריוס פולין ואקוואריוס גרמניה מחזיקות בכל ההיתרים, הרישיונות והאישורים הנדרשים לפעילותן בהתאם לדין הפולני והדין הגרמני, לפי העניין, ולמיטב ידיעת החברה הן ממלאות אחר כל תנאיהם. בנוסף, למיטב ידיעת החברה, אקוואריוס פולין ואקוואריוס גרמניה פועלות בהתאם לדרישות הדין הפולני והדין הגרמני, לפי העניין, בנוגע להיבטי איכות הסביבה, לרבות ביחס לתקני פליטות אוויר, אחסון דלקים וחומרים מסוכנים, זיהום קרקע וכדומה. אקוואריוס פולין התקשרה עם חברת פינני פסולת לצורך פינני מבוקר, בהתאם להוראות הדין הפולני, של כל פסולת הייצור הנאגרת בתחומה. למועד אישור דוח זה ולמיטב ידיעת החברה, החברה ו/או חברות הבת לא קיבלו כל הודעה ו/או טענה על הפרת הדין הנוגע לאיכות הסביבה על ידי הרגולטור הרלוונטי בפולין או על ידי אתרים סמוכים.

7.28. מגבלות ופיקוח על הפעילות החברה

לפרטים ראה סעיף 7.4 לעיל.

7.29. הסכמים מהותיים

הסכם תיווך מכירות עם חברה בשליטתו של מר שלמה אליה, בעל עניין בחברה

לפרטים אודות הסכם תיווך ומכירות כאמור ראה סעיף 30.4 בפרק א' לדוח התקופתי של החברה לשנת 2024. החל מחודש מרץ 2025 ההסכם כאמור אינו בתוקף.

7.30. הסכמי שיתוף פעולה

7.30.1. התקשרות בהסכם הפצה שאינו בלעדי עם Amdocs Development Limited ("הסכם הפצה")

לפרטים אודות התקשרות החברה בהסכם הפצה שאינו בלעדי עם Amdocs Development Limited ראה סעיף 31.8 בפרק א' לדוח התקופתי של החברה לשנת 2024. החל מחודש נובמבר 2025 הסכם כאמור אינו בתוקף.

7.30.2. התקשרות בהסכם שיתוף פעולה אסטרטגי בארה"ב עם חברות בתחום הטענת רכבים חשמליים במסגרת פעילות החברה בשוק ה-EV

ביום 5 באפריל, 2024, התקשרה החברה בהסכם שיתוף פעולה אסטרטגי עם EnviroCap Inc, חברה המאוגדת באינדיאנה, ארה"ב, המפעילה עמדות הטענה לרכבים חשמליים, ועם Suburban Propane Partners. L.P., שותפות מוגבלת מדלאוור, ארה"ב, העוסקת בשיווק והפצה של דלקים נקיים, והמשמשת כמפיצה ביחס למגוון מוצרים ב-41 מדינות, שמטרתו שיתוף פעולה בין הצדדים לצורך תכנון וייצור של פתרון להטענה אולטרה מהירה (Ultra-Fast Charging) של רכבים חשמליים ומכירתו ללקוחות פוטנציאליים (בסעיף זה: "מערכת ההטענה המהירה" ו-"ההסכם", בהתאמה). עיקרי ההסכם הינם כדלקמן:

א. הפעילות המשותפת: הצדדים יפעלו בשיתוף פעולה ויפנו יחד ללקוחות פוטנציאליים, לצורך שיווק, הפצה ומכירה של מערכת ההטענה המהירה. טרם פניה לכל לקוח פוטנציאלי כאמור בהצעה להתקשרות, הצדדים יפעלו להגדרת חלוקת האחריות והעבודה של כל צד להסכם ביחס לפרויקט המסוים.

ב. קניין רוחני: כל צד יישאר הבעלים הבלעדי של כל הקניין הרוחני שלו, וכן של כל קניין רוחני עתידי שיווצר על ידו. בשלב זה, אין בכוונת הצדדים לפתח קניין רוחני משותף כלשהו.

ג. תוקף ההסכם: הצדדים ישתפו פעולה לתקופה של שנתיים ממועד החתימה על ההסכם. כל אחד מהצדדים יהיה רשאי לבטל את ההסכם בכל עת ומכל סיבה שהיא, וזאת בכפוף למסירת הודעה מראש ובכתב של 30 יום לצדדים אחרים.

יודגש כי נכון למועד זה אין כל ודאות כי הצדדים ישלימו את פיתוח מערכת ההטענה המהירה או כי שיתוף הפעולה בין הצדדים יוביל להתקשרויות בהסכמים עם לקוחות פוטנציאליים כאמור, ולפיכך אין כל ודאות כי האמור לעיל יתממש או יתממש באופן שונה מהמתואר, בין היתר, בשל השפעת גורמים שאינם בשליטתה של החברה.

7.30.3. התקשרות החברה בהסכם ייצוג גלובלי לא בלעדי עם Limited Green Cougar Corporation לצורך שיווק, הפצה ומכירה של פתרונות טכנולוגיים המבוססים על המנועים שמפתחת החברה ללקוחות פוטנציאליים הן המנוע הלינארי והן מנוע הבעירה הפנימית AQ150

לפרטים אודות ההתקשרות עם Green Cougar Corporation Limited (להלן: "המשווקת" ראה סעיף 31.11 בפרק א' לדוח התקופתי של החברה לשנת 2024.

נכון למועד הדוח התקופתי למיטב ידיעת החברה, המשווקת הפסיקה את פעילותה מכוח ההסכם. יחד עם זאת ההסכם עדיין בתוקף נוכח העובדה כי החברה והמשווקת לא נתנו הודעה מוקדמת לסיום ההתקשרות ביניהם. לאור האמור, החברה לא צופה כי הפעילות מול המשווקת מכוח ההסכם יוביל להתקשרות עם לקוחות פוטנציאליים.

7.30.4. התקשרויות החברה במזכרי הבנות עם חברת EnviroCharge

לפרטים אודות התקשרויות החברה במזכרי הבנות עם חברת EnviroCharge ראה סעיף 31.12 עד 31.14 בפרק א' לדוח התקופתי לשנת 2024.

ביום 4 בנובמבר 2025 התקבלה בחברה הודעה מטעם EnviroCharge לפיה עקב עיכובים מצד החברה בלוחות הזמנים שנקבעו במסגרת הפיילוט, EnviroCharge תידרש לבחון חלופות נוספות לצורך פעילותה, כאשר לאחר שהמערכת תהיה מוכנה, EnviroCharge תהא נכונה לבחון ביצוע (proof of concept) POC של המערכת.

לאחר קבלת ההודעה כאמור, החברה פנתה ל EnviroCharge בנוגע להמשך ביצוע הפיילוט בהתאם למזכרי הבנות, חברת EnviroCharge הביעה רצון לעשות כן ככל והמערכת תציג עמידה ב-KPI שהחברה התחייבה עליהם.

7.31. הליכים משפטיים

החברה אינה צד להליכים משפטיים מהותיים בתחום הפעילות ובכלל.

7.32. יעדים ואסטרטגיה עסקית וצפי להתפתחות השנה הקרובה

נכון למועד פרסום הדוח התקופתי החברה פועלת בתחום פעילות זה על מנת למקסם תשואה לבעלי מניותיה, בין היתר, באמצעות בחינת שיתופי פעולה אסטרטגיים להוצאת הפעילות של פיתוח, ייצור והפצה של מערכות לייצור חשמל לצד ג', לצורך מימון והשלמת המעבר לייצור סידרתי, תוך התחייבות אותו צד ג' להשקעות הון עד למסחור המנועים, כנגד תשלום תמלוגים לחברה במקרה של מסחור ו/או באמצעות מכירת הפעילות.

7.33. דיון בגורמי סיכון

לתיאור הנושא ברמת הקבוצה ראה סעיף 18 להלן.

עניינים הנוגעים לפעילות הקבוצה בכללותה

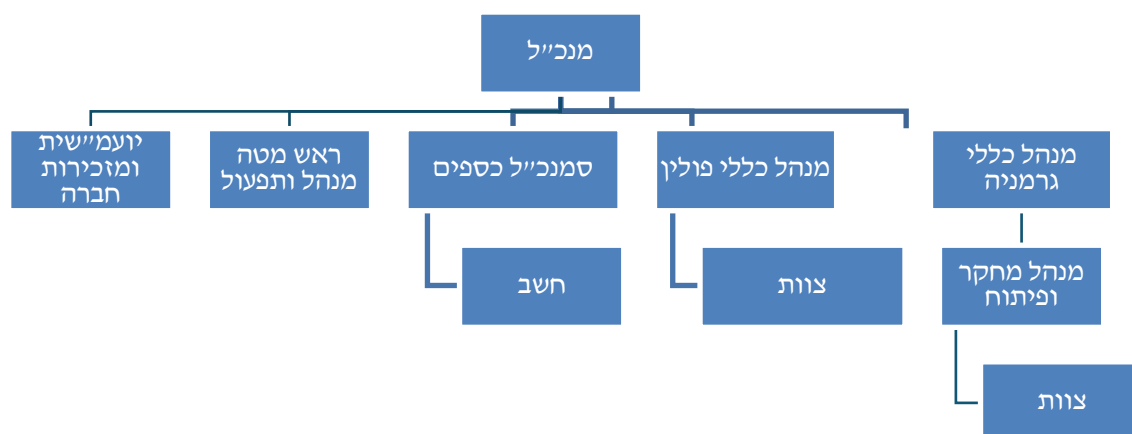
מובא להלן תיאור של עניינים המתייחסים לעסקי הקבוצה בכללותה. המידע בפרק זה יחד עם המידע המוצג ביתר הפרק לעיל משקף תיאור של כלל עסקי התאגיד על בסיס מאוחד.

8. הון אנושי

במהלך המחצית השניה של תקופת הדוח החברה ביצעה תוכנית התייעלות אשר כללה, בין היתר, את הפחתת הוצאות תפעול וייצור באמצעות צמצום במצבת כוח האדם והשכר בחברה ובחברות הבנות.

כמו כן, לאור החלטת דירקטוריון החברה לשינוי פעילות החברה לתחום ה-**HLS**, החברה ביצעה שינוי ארגוני משמעותי, ובכלל זה רענון של שדרת ההנהלה כולה, ובחירה בקפידה אנשי מקצוע בעלי ידע וניסיון עשיר בתחומים הרלוונטיים, כדי להוביל את החברה ביישומה של האסטרטגיה החדשה ולממש את יעדיה העסקיים.

8.1. להלן תרשים המבנה הארגוני של החברה, נכון למועד דוח זה:



מצבת עובדים

להלן פירוט כמות העובדים ונותני שירותים בקבוצה לימים 31 בדצמבר של השנים 2024 ו-2025 וסמוך למועד אישור הדוח:

מחלקה/תחום פעילות	ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2025	סמוך למועד אישור הדוח
הנהלה ומטה	9	5	7
מכירות ושיווק	2	-	-
מחקר ופיתוח	52	25	24
סה"כ עובדי הקבוצה	63	28	26

נכון למועד דוח זה, לחברה אין תלות בעובד כזה או אחר שעלות החלפתו משמעותית לחברה. יחד עם זאת, החלפת עובדים, ככל שתהיה בשלב כזה, תעכב תהליכים בהם מצויה החברה ואינה רצויה.

לחברה מדיניות ונהלי עבודה פנימיים המסדירים את התנהלותה במגוון פעילויותיה, כגון: קוד אתי, מדיניות אבטחת מידע, נוכחות ועבודה, חופשות והיעדרויות, החזר הוצאות אישיות, החזר הוצאות בגין נסיעות עבודה וכיו"ב.

8.2. כוח אדם בחברה לפי איזורים גיאוגרפיים

לחברה מרכז בישראל, בו מועסקים (כעובדים ונותני שירותים) כ-7 אנשים, ביניהם מנכ"ל, ראש מטה ומנהל תפעול, יועמ"ת ומזכירת חברה, סמנכ"ל כספים ומחלקת כספים, ועובדי מטה נוספים.

בחברת הבת בגרמניה, אקוואריוס גרמניה, מועסקים כ-7 אנשים, רובם המכריע הינם עובדי פיתוח המתמחים בתחומי מכניקה, הנדסת מערכות וסימולציה.

בחברת הבת בפולין, אקוואריוס פולין, מועסקים כ-18 אנשים, רובם המכריע הינם עובדי פיתוח המתמחים בחשמל, ומכניקה.

8.3. הטבות וטיבם של תנאי העסקה

עובדי הקבוצה מועסקים על-ידי חברות הקבוצה בהסכמי העסקה אישיים או נותנים לחברה שירותים כנותני שירותים, על פי תנאים הנקבעים לאחר משא ומתן אישי עם העובד או נותן השירותים הרלוונטי, בהתאם לתפקידו, כישוריו, יכולותיו המקצועיות וכיו"ב. על פי הסכמי העסקה, זכאים העובדים, בין היתר, לשכר חודשי ולתנאים סוציאליים (לרבות הפקדות לקרן השתלמות ולהסדר פנסיוני), בהתאם לדין ולקבוע בהסכמים האישיים. בהקשר זה, הסכמי העסקה עם העובדים מחילים את ההסדר הקבוע בהתאם לאישור הכללי לפי סעיף 14 לחוק פיצוי פיטורים, התשכ"ג-1963. כמו כן, הסכמי העסקה כוללים התחייבויות לסודיות, קניין רוחני, אי תחרות ושידול.

8.4. התקשרויות עם נושאי משרה וחברי הנהלה בחברה

8.4.1. התקשרויות עם נושאי המשרה וחברי הנהלה בקבוצה נעשית על פי תנאים הנקבעים בהסכמים אישיים, בין בדרך של מתן שירותים כנגד חשבונית ובין בדרך של העסקה כעובד, לאחר משא ומתן פרטני. לפרטים נוספים, ראו תקנה 21 בפרק ד' לדוח תקופתי זה.

8.4.2. בהתאם להוראות סעיף 267א לחוק החברות ובהתאם להוראות תקנה 1 לתקנות החברות (הקלות לעניין החובה לקבוע מדיניות תגמול), התשע"ג-2013, לאחר תאריך הדוח ביום 27 בינואר 2026, אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה את מדיניות התגמול המעודכנת לעניין תנאי כהונה והעסקה של נושאי המשרה בחברה (להלן "מדיניות התגמול"). נכון למועד הדוח התקופתי תנאי כהונתם של כל נושאי המשרה בחברה עומדים בהוראות מדיניות התגמול של החברה, למעט תנאי העסקתו של מנכ"ל החברה אשר אושרו בחריגה ממדיניות התגמול של החברה.

8.5. תכנית אופציות

ביום 19 ביוני 2016, אימצה החברה תכנית אופציות (שאינן סחירות), אשר הוגשה במסלול נאמן רווח הון בהתאם להוראות סעיף 102(ב)(2) לפקודת מס הכנסה [נוסח חדש] ("תכנית האופציות"), מכוחה הוקצו לעובדים, נותני שירותים, דירקטורים ונושאי משרה בחברה או בחברות קשורות ("הניצעים"), אופציות

הניתנות למימוש למניות רגילות של החברה. ביום 12 בנובמבר 2020, אישר דירקטוריון החברה תיקון לתכנית האופציות אשר נכנס לתוקפו בעת השלמת ההנפקה על פי התשקיף.

8.6. השקעות בהכשרה, הדרכה ופיתוח ההון האנושי

החברה משקיעה משאבים בהכשרות והדרכות מקצועיות לעובדיה, בהתאם לתפקידיהם, וכן נוקטת במגוון פעילויות לפיתוח ההון האנושי.

9. רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים

9.1. רכוש קבוע

לפרטים אודות הרכוש הקבוע של בחברה ראו ביאור 7 לדוחות הכספיים.

9.2. מתקנים

נכון למועד הדוח התקופתי החברה שוכרת משרדים ברעננה בשטח של 239 מ"ר ברוטו, 185 מ"ר נטו, בתמורה לתשלום חודשי של כ-20,000 ש"ח.

לפרטים אודות הסכם השכירות בין החברה לבין יקום פיתוח בע"מ (להלן: "המשכיר") שהיה בתוקף עד לחודש פברואר 2025 ראה ביאור 9 בדוחות הכספיים.

לפרטים אודות הסכמי שכירות בהם התקשרו אקוואריוס פולין ואקווריוס גרמניה לשכירת משרדים באזור פעילותן ראו ביאור 9(ב) ו-9(ג) לדוחות הכספיים.

10. הון חוזר

להלן ההון החוזר ברמת הקבוצה לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2025 (באלפי דולר ארה"ב):

סעיף	31 בדצמבר 2025	31 בדצמבר 2024
מזומנים ושוי מזומנים	321	2,635
פיקדונות מתאגידים בנקאיים	22	498
חייבים אחרים	332	690
סך נכסים שוטפים	675	3,823
עלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירה	450	431
ספקים ונותני שירותים	65	84
תקבולים ע"ח מניות מבעלי מניות	280	-
התחייבות להנפקת מניות וכתבי אופציה	9,911	714
זכאים אחרים	1,154	1,239
סך התחייבויות שוטפות	11,860	2,468
סה"כ הון חוזר	(11,485)	1,355

11. השקעות

למעט השקעות בחברות הבת של הקבוצה, לא בוצעו השקעות במהלך תקופת הדוח.

12. מימון

12.1. מקורות המימון של הקבוצה

נכון למועד דוח זה, החברה ממנת את פעילותה בעיקר באמצעות גיוסי הון. במהלך תקופת הדוח התקשרה החברה בהסכם השקעה עם בעל השליטה בחברה, מר אלכסנדר צ'רנילובסקי²³ וכן עם משקיעים פרטיים נוספים²⁴. לצורך מימוש האסטרטגיה העסקית של החברה ופיתוח תחום ה-HLS, לרבות ביסוס פעילותה העסקית של החברה בתחום, תידרש החברה בגיוס של מימון נוסף הן מתאגידים בנקאיים והן על ידי גיוס הון ממשקיעים פרטיים.

12.2. מגבלות החלות על התאגיד בקבלת אשראי

נכון למועד הדוח התקופתי החברה לא נטלה אשראי ולא עשתה שימוש במסגרת אשראי בסכום מהותי. למיטב ידיעת החברה לא קיימות מגבלות החלוקת על התאגיד בקבלת אשראי.

13. מיסוי

לפרטים בדבר דיני המס החלים על הקבוצה ושומות המס של הקבוצה, ראו ביאור 12 לדוחות הכספיים.

14. סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם

למועד דוח זה ולמיטב ידיעת החברה, לא קיימים סיכונים סביבתיים אשר יש להם או צפויה להיות להם השפעה מהותית על הקבוצה, או הוראות דין בתחום הסיכונים הסביבתיים שיש להן השלכות מהותיות על הקבוצה ופעילותה. בנוסף, למיטב ידיעת החברה, נכון למועד הדוח, החברה ו/או נושאי המשרה הבכירה בה אינם צד להליך משפטי או מנהלי מהותי בקשר עם איכות הסביבה.

למועד דוח זה ולמיטב ידיעת החברה, לא קיימים סיכונים סביבתיים אשר יש להם או צפויה להיות להם השפעה מהותית על פעילות הקבוצה, יחד עם זאת גיבשה החברה מסמך מדיניות ESG, הכולל התייחסות לניהול סיכונים סביבתיים, וערכה סדנת הנהלה בנושא ESG בשיתוף עם יועצים חיצוניים שאינם קשורים לחברה.

15. הסכמים מהותיים

15.1. התקשרות החברה בשבעה הסכמי השקעה

ביום 2 במרץ 2025, לאחר אישור ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, אישרה האסיפה הכללית של החברה את התקשרות החברה ב-7 הסכמי השקעה במסגרתם תקצה החברה למשקיעים 12,659,189 מניות רגילות של החברה ו-6,419,595 כתבי אופציה לא סחירים הניתנים להמרה ל-6,419,595 מניות רגילות של החברה, בתמורה להשקעה בחברה בסך כולל של כ-10,171,105 דולר ארה"ב. יצוין, כי ביום 13 במרץ 2025, לאחר קבלת אישור הבורסה לרישום למסחר של ניירות הערך המפורטים לעיל, התקיימו כלל התנאים המתלים הנדרשים בהתאם להסכמי השקעה. נכון למועד פרסום דוח תקופתי זה, מתוך הסכום האמור לעיל, בוצעו השקעות בחברה בסך של כ-3 מיליון דולר ארה"ב²⁵.

כחלק מהסכמי ההשקעה המפורטים לעיל, ביום 16 בינואר 2025, התקשרה החברה בהסכם השקעה גם עם מר אליאל שליידר ("מר שליידר"), אשר תוקן ביום 6 במרץ וביום 12 ביוני 2025 ("הסכם ההשקעה עם מר שליידר" ו-"התוספת להסכם ההשקעה עם מר שליידר"), ביום 22 ביוני 2025 התקשרה החברה עם מר שליידר בתוספת להסכם ההשקעה עמו ("התוספת להסכם"), לפיה מועדי תשלום תמורת ההשקעה בסך של 6.72 מיליון דולר שטרם בוצעו על ידי מר שליידר ויידחו למועדים הבאים: סך של 1.5 מיליון דולר ישולם עד ליום 15 ביולי 2025; סך של 1 מיליון דולר ישולם ב-15 באוגוסט 2025; סך של 1 מיליון דולר ישולם ביום 15 בספטמבר 2025; סך של 1 מיליון דולר ישולם ביום 15 באוקטובר 2025; סך של 1 מיליון דולר ישולם ביום 15 בנובמבר 2025 וסך של 1.22 מיליון דולר ישולם ביום 15 בדצמבר 2025, כאשר במועד ביצוע כל תשלום, תבוצע הקצאת מניות וכתבי אופציה בהתאם להסכם.

23 לפרטים אודות הסכם השקעה והתוספת לו, בהם התקשרה החברה עם מר אלכסנדר צ'רנילובסקי, ראה דיווחים מיידיים מימים 12 בנובמבר 2025 ו-24 בדצמבר 2025 (מספרי אסמכתא: 2025-01-086654 ו-2025-01-102938 בהתאמה), אשר האמור בהם מובא לדוח תקופתי זה על דרך הפניה.

24 לפרטים אודות הסכמי השקעה בהם התקשרה החברה עם משקיעים פרטיים ראה דיווח מיידי של החברה מימים 24 בפברואר 2025, 6 במרץ 2025, 18 במאי 2025, 18 ביוני 2025, 23 ביוני 2025, 16 ביולי 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-012739, 2025-01-012739, 2025-01-015210, 2025-01-034615, 2025-01-043421, 2025-01-044395, 2025-01-052635 ו-2025-01-052635 בהתאמה).

25 לפרטים נוספים אודות המשקיעים ותנאי הסכמי ההשקעה ראה סעיף 30.1 לדוח התקופתי לשנת 2024 וכן דיווחים מיידיים שפרסמה החברה מימים 20, 24 בינואר 2025, 24 בפברואר 2025 ו-3 במרץ 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-005081, 2025-01-005406, 2025-01-005406, 2025-01-006565 ו-2025-01-012739 ו-2025-01-014051 ו-2025-01-014051, הנכללים בדוח התקופתי זה על דרך הפניה).

כמו כן, בהתאם לאמור בתוספת להסכם עם מר שליידר יוסיף לסכום השקעתו, סך השווה לעלויות בהן תישא החברה בקשר עם הלוואה אותה נטלה החברה ממר אלכסנדר צ'רנילובסקי, וזאת עד לסכום שנקבע בתוספת להסכם, וכן יוסיף ריבית בשיעור הקבוע בתוספת להסכם, בגין הסכומים אותם נדרש מר שליידר לשלם על פי התוספות להסכם ההשקעה ואשר לא שולמו במועד שהיה קבוע בתוספות להסכם ההשקעה ועד מועד התשלום בפועל.

ביום 15 ביולי 2025, מר שליידר לא שילם את התשלום בסך 1.5 מיליון דולר אותו התחייב לבצע וכן את יתר התשלומים הבאים, בהתאם לתוספת להסכם.

לאחר משא ומתן בין הצדדים, הצדדים הגיעו להסדר בקשר עם הסכם ההשקעה, לפיו, כנגד ביטול הסכם ההשקעה וחתימה על העדר תביעות הדדי (למעט תביעות צד ג) החברה תקצה למר שליידר את ניירות הערך בגין ההשקעה הנוספת, בהתאם להוראות הסכם ההשקעה, כדלקמן: (1) כמות של 405,440 מניות של החברה; (2) כמות של 202,720 כתבי אופציה סדרה א' לא רשומים למסחר, אשר יהיו ניתנים למימוש למניות החברה, למשך תקופה של 18 חודשים, בכפוף לתשלום מחיר מימוש של 3.5 ש"ח למניה. ביום 12 במרץ 2026, אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות את התקשרות החברה בהסדר.

לפרטים נוספים אודות התקשרות החברה בהסכם ובתוספות לו, אי ביצוע תשלומי ההשקעה וכן אודות תנאי ההסדר בו התקשרה החברה עם מר שליידר ראה דיווחים מיידיים של החברה מימים 24 בפברואר 2025, 6 במרץ 2025, 18 במאי 2025, 18 ביוני 2025, 23 ביוני 2025, 16 ביולי 2025 ו-5 בפברואר 2026 (מס' אסמכתא: 2025-01-012739, 2025-01-015210, 2025-01-034615, 2025-01-043421, 2025-01-044395, 2025-01-052635, 2025-01-013033-1, בהתאמה).

15.2. התקשרות בהסכם להעמדת הלוואה עם מר אלכסנדר צ'רנילובסקי, בעל השליטה בחברה

ביום 22 ביוני 2025, התקשרה החברה בהסכם להעמדת הלוואה יל ידי מר אלכסנדר צ'רנילובסקי, בעל השליטה בחברה ("מר צ'רנילובסקי" ו-"ההסכם"), לפיו מר צ'רנילובסקי יעמיד לחברה הלוואה שערכה בשקלים חדשים שווה ל-3 מיליון דולר ארה"ב (לפי השער היציג במועד חתימת ההסכם), אשר תישא ריבית בשיעור של פריימפלוס 1.5% לשנה ("ההלוואה"). ההלוואה תעמוד לפירעון (קרן וריבית) ביום 30 בספטמבר 2025 ("מועד הפירעון"). ההלוואה הועמדה לחברה בשני שלבים, בהתאם להוראות ההסכם, סך של 1.5 מיליון דולר הועמד לחברה בתוך יום עסקים אחד ממועד חתימת ההסכם ויתרת ההלוואה, בסך 1.5 מיליון דולר הועמד לחברה ביום 25 ביולי 2025.

בהתאם להסכם ההלוואה, כל סכום שתגייס החברה ממשקיעים, מעבר ל-8 מיליון דולר שמר שליידר התחייב להשקיע בחברה, כמפורט בסעיף 47.1 לעיל, עד למועד הפירעון, ישמש בלעדית להשבת ההלוואה. כמו כן, במסגרת ההסכם, ניתנה למר צ'רנילובסקי אופציה להמיר את ההלוואה למניות רגילות של החברה בכמות השווה ליתרת ההלוואה (קרן וריבית) שטרם נפרעה, לפי מחיר למניה המשקף את המחיר למניה בהקצאת ניירות ערך שתבצע החברה עד למועד פירעון ההלוואה, כאשר ההקצאה הנ"ל תבוצע בכפוף לקבלת כל האישורים הנדרשים על פי דין. במידה ועד מועד פירעון ההלוואה לא תצליח החברה לגייס 3 מיליון דולר ממשקיעים אחרים, תהיה לחברה ולמר צ'רנילובסקי הזכות להמיר את ההלוואה למניות בהנחה של 20% על מחיר הסגירה הממוצע של המניה בבורסה במשך 15 הימים שקדמו למועד פירעון ההלוואה, אך בכל מקרה לא יותר ממחיר המניה במועד חתימת ההסכם. במקרה בו החברה או מר צ'רנילובסקי יהיו מעוניינים לממש את זכותם כאמור, ידחה מועד הפירעון של ההלוואה ב-60 ימים, במהלכם תכנס החברה את האורגנים המוסמכים לצורך אישור המרת ההלוואה למניות כאמור.

נכון למועד דוח תקופתי זה, סכום ההלוואה הועמד לחברה במלואו. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 23 ביוני 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-044398), המובא בדוח זה על דרך ההפניה.

15.3. התקשרות ב-13 הסכמי השקעה

ביום 13 בנובמבר 2025, אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה את התקשרות החברה ב-13 הסכמי השקעה בסך כולל של 10.2 מיליון דולר כנגד הקצאת מניות, עם חברת אל. אי. פיור קפיטל בע"מ ("פיור קפיטל"), מר אלכסנדר צ'רנילובסקי בעל השליטה בחברה, גב' נועה רבי ו/או ג'רוזלם פלטינוס הולדינגס בע"מ וכן 10 הסכמי השקעה מול משקיעים נוספים.

ביום 16 בנובמבר 2025 התקבלה אצל החברה מאת פיור קפיטל הודעת ביטול של הסכם ההשקעה בינה לבין החברה, וזאת בין היתר בטענות למצגי שווא של החברה ושינויים שנערכו בתנאי הסכם ההשקעה שלא בהסכמת פיור קפיטל²⁶

26 לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 17 בנובמבר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-087912), המובא בדוח תקופתי זה על דרך ההפניה.

ביום 23 בנובמבר 2025, 10 משקיעים נוספים שהתחייבו להשקיע בחברה הודיעו, כי לאור הודעת פיור קפיטל כאמור לעיל בדבר ביטול ההתקשרות בהסכם ההשקעה עם החברה, לא התקיימו התנאים המתלים לביצוע ההשקעה לה הם התחייבו, ולפיכך הסכמי ההשקעה שנחתמו עימם מבוטלים.

15.4. התקשרות בתוספת להסכם ההשקעה עם מר אלכסנדר צ'רנילובסקי, בעל השליטה בחברה

בעקבות הודעת הביטול שנמסרה על-ידי פיור קפיטל כאמור, ביום 16 בנובמבר 2025 התקשרה החברה בתוספת להסכם ההשקעה עם מר צ'רנילובסקי, שעיקריה הם:

בתמורה להשקעה בסך של 6 מיליון דולר נוספים ("ההשקעה הנוספת"), כך שסכום ההשקעה יגדל ויעמוד על סך כולל של 9 מיליון דולר, חלף 3 מיליון דולר ("ההשקעה המקורית"). בתמורה להשקעה הנוספת, החברה תקצה למר צ'רנילובסקי 24,952,500 מניות (המייצגות מחיר למניה של 0.8 ש"ח) ו-12,476,250 כתבי אופציה הניתנים למימוש ל-12,476,250 מניות רגילות של החברה במחיר מימוש של 1.6 ש"ח למניה, ל-12 חודשים החל ממועד ההשלמה.

במסגרת התוספת להסכם ההשקעה נקבע, כי ההלוואה שהועמדה על-ידי מר צ'רנילובסקי לחברה, כמפורט בסעיף 47.2 לעיל, תיפרע בדרך של קיזוז מסכום ההשקעה על-פי הסכם ההשקעה, כך שבמועד העמדת ההשקעה המקורית (3 מיליון דולר ארה"ב) תיחשב ההלוואה כאילו נפרעה וסולקה במלואה, מבלי שמר צ'רנילובסקי ידרש להעביר את סכום ההשקעה בפועל. ככל שתיוותר יתרת הלוואה (לרבות ריבית), היא תקוזז מהתשלום הראשון במסגרת ההשקעה הנוספת. בנוסף, הוסכם כי מועד פירעון ההלוואה יוארך עד ליום 5 בינואר 2026.

יובהר כי במסגרת התוספת להסכם ההשקעה, הצדדים סיכמו כי 20% מסכום ההשקעה יועמד ביום 5 בדצמבר 2025 כהלוואת ביניים על חשבון ההשקעה הנוספת ("הלוואת הביניים"). ככל שהתנאים המתלים יתקיימו בהתאם למועדים שנקבעו בהסכם, הלוואת הביניים תיזקף על חשבון ההשקעה. ככל שהתנאים המתלים לא יתקיימו במועד כאמור, החברה תידרש לפרוע את הלוואת הביניים בתוך 7 ימים מיום 31 בדצמבר 2025, בתוספת ריבית שנתית בשיעור הקבוע בהסכם ההלוואה וכן את סכום ההלוואה, כמפורט בסעיף 47.3 לעיל ("ההלוואה"). בנסיבות כאמור למר צ'רנילובסקי תהיה אפשרות, על פי שיקול דעתו הבלעדי, להמיר את הלוואת הביניים ואת ההלוואה למניות החברה לפי מחיר מניה, הנמוך מביין: (א) 0.8 ש"ח למניה; (ב) 20% הנחה על מחיר המניה הממוצע בבורסה ב-15 ימים שקדמו ליום 31 בדצמבר 2025.

ביום 17 בפברואר 2026, מר צ'רנילובסקי העמיד לחברה את מלוא סכום ההשקעה, סך של 9 מיליון דולר, מכוח הסכם ההשקעה והתוספת לו²⁷.

16. הליכים משפטיים

נכון למועד דוח זה, לא קיימים הליכים משפטיים מהותיים שהחברה הינה צד להם.

17. יעדים ואסטרטגיה עסקית וצפי התפתחות בשנה הקרובה

לפרטים ראה סעיפים 6.36, 6.37 וסעיף 7.32 לעיל.

18. גורמי סיכון

להלן סקירה של גורמי סיכון אשר עלולה להיות להם השפעה שלילית על החברה:

18.1. גורמי סיכון מאקרו

א. חשיפה לשינויים בשערי מטבע זר – נכון למועד דוח זה, לחברה פעילות בדולרים, בשקלים, באירו, ובזלוטי, כמפורט להלן: (1) התקבולים של החברה מסבבי השקעה הם במטבע דולרי; (2) הוצאות הקבוצה על מחקר ופיתוח בגרמניה מתבצעות באירו; (3) ההוצאות בישראל הן הוצאות שקליות; (4) הוצאות הקבוצה על פעילות אקוואריוס פולין הן בזלוטי. לפיכך, שחיקה של הדולר היום לעומת האירו, השקל או הזלוטי, עלולה לפגוע בתוצאות הפעילות של החברה.

ב. המצב הביטחוני, המדיני והגיאופוליטי בישראל – לשינויים במצב הביטחוני והמדיני בישראל, חוסר יציבות חברתית פנימית, מלחמות בגזרות נוספות, טרור וסכסוכים פוליטיים, שינויים במדיניות הממשל משפיעים, ועוד עלולים להשפיע, על פעילות החברה, לרבות אפשרות לגייס הון נוסף. החמרה במצב הביטחוני והמדיני עשויה, בין היתר, להשפיע על ייבוא של חומרי גלם וכן לירידה ביכולתה של החברה להיכנס לשווקים חדשים (כגון שוק ה-EV), להתקשר בעסקאות ובפרויקטים חדשים, לבצע פרויקטים קיימים ו/או לגייס הון נוסף הנדרש לה להמשך פעילותה הנושפת (כמפורט בסעיף ד להלן), כאשר מנגד עשוי לחזק את הביקוש למוצריה אל מול חברות בטחוניות שונות.

27 לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי של החברה מיום 17 בפברואר 2026 (מס' אסמכתא: 015408-01-2026).

ג. מגבלות רגולטוריות - החברה ולקוחותיה עשויים לפעול בסביבה עסקית עתירת רגולציה, בישראל ובשווקים בינלאומיים, ושינויים בדין, בתקנות, במדיניות אכיפה או בפרשנות רגולטורית עלולים להטיל על החברה עלויות ציאות מהותיות, לעכב או להגביל יישום של פתרונות החברה, או להפוך חלק ממוצריה או שירותיה לפחות כדאיים מבחינה כלכלית. אי-עמידה בדרישות רגולטוריות עשויה לחשוף את החברה לסנקציות, קנסות, הגבלות פעילות, פגיעה במוניטין ולשיבושים עסקיים.

ד. אי-ודאות מאקרו-כלכלית והשפעתה על הביקוש ועל מקורות המימון - שינויים שליליים בכלכלה המקומית והעולמית, לרבות האטה כלכלית, אינפלציה, תנודתיות בשווקי ההון, עלייה בשיעורי ריבית או שינויים בתקציבי לקוחות, עשויים להביא לדחיה או ביטול של פרויקטים, לירידה בביקוש לפתרונות החברה, להארכת מחזורי מכירה ותהליכי קבלת החלטות, ולהקשות על לקוחות במימון רכש. שינויים כאמור עשויים גם להגדיל את עלויות החברה, להפחית את הזמינות של מקורות מימון ולייקרם, ולהגדיל את חשיפת החברה לכשלי אשראי של לקוחות (בכלל זה עיכובי תשלום וחובות מסופקים), באופן שעלול להשפיע לרעה באופן מהותי על תוצאות פעילותה, מצבה הכספי ותזרימי המזומנים של החברה.

18.2. סיכונים ענפיים

א. שינויים טכנולוגיים

תחום ה-HLS – החברה חשופה לסיכונים הכרוכים בפיתוח, הטמעה ושימוש בטכנולוגיות חדשות ומתפתחות בתחום ה-HLS, לרבות התיישנות טכנולוגית מהירה, צורך בהשקעות משמעותיות במחקר ופיתוח, שינויים בהעדפות הלקוחות כתוצאה מטכנולוגיות חדשות, הגברת התחרות מצד גורמים המאמצים טכנולוגיות מתקדמות יותר וכן חוסר ודאות ביחס להצלחתן המסחרית של הטכנולוגיות הקיימות והעתידיות.

תחום מערכות לייצור חשמל - למיטב ידיעת החברה, הטכנולוגיה והידע שפותחו על ידי החברה הינם ייחודיים ועדיפים על פני הטכנולוגיה הקיימת בתחום פעילותה. כמו כן, למיטב ידיעת החברה, למערכת לייצור חשמל מבוזר של החברה יהיו מאפיינים ייחודיים שעשויים לתת ערך מוסף רב ללקוחות פוטנציאליים מאשר זה שנותנים פתרונות אחרים בשוק ה-EV. עם זאת, אין ודאות כי לקוחות פוטנציאליים יעדיפו את טכנולוגיית החברה על פני טכנולוגיות אחרות, ואף אם יעדיפו את טכנולוגיית החברה ייתכן כי יידרש זמן לצורך הטמעת טכנולוגיית החברה באופן מלא בשווקים השונים בהם מתעדת החברה לפעול. בנוסף, התפתחויות בתחום פעילותה של החברה, עלולות להביא לפיתוח של תחליפים לטכנולוגיה אשר פיתחה, ושעודנה מפתחת, ולהפחית את השימוש הפוטנציאלי במוצרי החברה.

ב. כוח אדם מקצועי

תחום ה-HLS - בכוונת החברה (באמצעות החברות הבנות שיירכשו על ידה) להביא לפיתוח וייצור של מוצרים בתחום זה וכן לפעול לאינטגרציה, להפצה ושיווק של מוצרים אלה, לפיכך קיימת חשיבות לשילוב של כוח אדם מיומן ומקצועי. להערכת החברה, היא אינה צופה קושי מהותי בגיוס של עובדים בעלי ידע וניסיון בתחום וכן בהכשרת עובדים חדשים בתחום זה תוך פרק זמן סביר עם הכנסת פעילות ממשית.

תחום מערכות לייצור חשמל - פעילות הקבוצה מתאפיינת ברמת ידע, מקצועיות ומומחיות בתחום ברמה הגבוהה ביותר, וכן דורשת כוח אדם בעל ידע תכנוני והנדסי רחב, בעל ניסיון ובקיאיות בתחום ייצור החשמל. יכולתה של הקבוצה להמשיך בפיתוח מוצריה, התקנתם והטמעתם בשווקים הרלוונטיים לתחום פעילותה, תלויה רבות ביכולתה להמשיך ולהעסיק כוח אדם מיומן כאמור.

ג. תחרות

תחום ה-HLS - מדובר בתחום פעילות שבו קיימים מספר רב של מתחרים מחד ואשר נמצא בתהליכי התפתחות מתמדת והגברת ביקושים משמעותית מאידך, התפתחות השוק והתחרות בענפים השונים הרלוונטיים לפעילות החברה עשויות להתגבר בעתיד ולהשפיע על עסקיה של החברה, לרבות על מחירי מוצריה, סוג המוצרים המסופקים על ידה, ובהתאמה גם על הכנסותיה ותוצאותיה העסקיות של החברה.

תחום מערכות לייצור חשמל - בנוסף, שוק ייצור החשמל הוא תחום מתפתח, הכולל מערכות סולאריות, מערכות הפועלות על רוח, מערכות מבוססות מימן, וטכנולוגיות נוספות, שהחברה מניחה שהן בפיתוח אך אין לה מידע מבוסס על כך. גורמים אלו, יכולים לשנות החלטות ואת מאזן החברה אל מול יתר החברות בשוק. שוק ייצור החשמל המבוזר הינו תחום הדורש השקעה רבה הן מבחינת התשתיות הנדרשות, הן מבחינת הרגולציה שיש לעמוד בה, והן בשל שינויים תדירים בדרישות ובהספקים הנדרשים. מערכות החברה הינן מותג חדש ולא מוכר, וככזה תזוזות כאלו ואחרות בשוק עלולות להפעיל

לחץ על לקוחותיה הפוטנציאליים של החברה שלא להסתכן בשימוש בטכנולוגיה חדשה ולהעדיף מותגים מוכרים. כל זאת, יכול להשפיע ולהקשות על כניסתה של החברה לשווקים השונים.

ד. סייבר

בשנים האחרונות נרשמה עלייה דרמטית במספר ובאיכות תקיפות הסייבר בעולם בפרט כנגד חברות ישראליות, אשר התעצמה מאז פרוץ מלחמת 'חברות הברזל', המבוצעות לרוב על-ידי גורמי טרור, גופים אנרכיסטיים וארגוני פשיעה בינלאומיים. כתוצאה מכך, מערכות המחשוב של חברות רבות, ובכללם החברה, חשופות לסיכוני סייבר עתה יותר מבעבר. משכך, החברה בוחנת ומעדכנת באופן שוטף את נהלי ההגנה שלה מפני סיכונים אלו ומטמיעה פתרונות טכנולוגיים שונים במערכות המחשוב שלה, על מנת לצמצם ככל שניתן את הפגיעה האפשרית בחברה כאמור כתוצאה מהתממשות גורם סיכון זה.

תחום ה-HLS - התקפות מסוג זה עלולות להיות מכוונות לבסיסי הנתונים של החברה, לקוחותיה, תהליכי ייצור ולגרום לנזקים שונים, לרבות אובדן או גניבת מידע. כמו כן, אירועים מסוג זה עלולים לפגוע בקניין רוחני של החברה ו/או של לקוחותיה ואף להשפיע על המוניטין של החברה והמשך פעילותה.

יובהר כי, במהלך שנת 2025 לא התרחשו אירועי סייבר בחברה. החברה ממשיכה במעקב אחר סיכונים חדשים ותמשיך להטמיע אמצעי הגנה ואבטחה במידת הצורך.

תחום מערכות לייצור חשמל - כמפורט בסעיף שגיאה! מקור ההפניה לא נמצא. לעיל, החברה פיתחה תוכנה המאפשרת ניהול מרחוק של המנועים ו/או הנגרטורים של החברה. כפועל יוצא החברה עלולה להיות חשופה לסיכון שיייווצר בשל כשל טכנולוגי אשר יפגע ביכולתה של החברה לספק את השירותים המוצעים באמצעות התוכנה, לדליפת מידע ולחידרת גורמים עוינים למערכות בהן תותקן התוכנה, ובתנאים מסוימים, אף חדירה למערכות של לקוחות החברה באופן שעלול לגרום נזק מהותי. כמו כן, מתקפת סייבר על מערכות המחשוב של החברה, עשויה לגרום לחברה לנזק כלכלי, לפגיעה במוניטין, לפגיעה בעסקיה, בקניין הרוחני וכיו"ב. כמו כן, טרם הטמעת התוכנה אצל לקוחותיה של החברה, תפעל החברה לאימוץ והטמעה של אמצעים טכנולוגיים ותהליכים אשר יאפשרו לחברה לשפר את יכולות הניטור, המניעה והבקרה של איומי סייבר על התוכנה.

למועד הדוח, במסגרת היערכות החברה להתמודדות עם השפעותיה של מתקפת סייבר אפשרית, ננקטו הצעדים הבאים: (1) החברה טיפלה במרבית הממצאים שעלו אגב ביקורת פנים שנערכה בנושא "אבטחת מידע והגנה בסייבר" על ידי המבקר הפנימי של החברה; (2) הוקמה "ועדת הגנה בסייבר" המורכבת סמנכ"ל כספים, מנהל מערכות מידע פנימי, מנהל IT (יועץ חיצוני) ומנהלת כח אדם, אשר מתכנסת אחת ל-6 חודשים לדון בהתמודדות החברה עם איומי סייבר ומדיניות ניהול סיכון איומי הסייבר בחברה. מנהל מערכות המידע, הכפוף לסמנכ"ל הכספים, אחראי ליישום המדיניות המוגדרת על ידי הוועדה כאמור; (3) הוגדרה מדיניות אבטחת מידע אשר הופצה לעובדי החברה, וכן נערכה הדרכת אבטחת מידע לכל עובדי החברה. כמו כן, החברה מקיימת מעת לעת הדרכות אבטחת מידע תקופתיות לעובדיה; (4) הוגדרו נהלי אבטחת מידע פנימיים, וביניהם בדיקת הרשאות תקופתית, הרשאות כניסה פיזיות למשרדים, הקשחת מדיניות סיסמאות ועוד; (5) בוצעו מבדקי דיוג (פשינג) ומבחני חדירה למערכות החברה ע"י קבלן חיצוני; (6) החברה רכשה פוליסת ביטוח סייבר; וכן (7) החברה התקשרה עם קבלן חיצוני לניהול מערכות המחשוב שלה, אשר מדווח למנהל מערכות המידע הפנימי של החברה.

להערכת החברה, בין היתר לאור הצעדים שנקטו, מדיניות ניהול הסיכונים בהתמודדות והפחתת סיכון הסייבר הינה אפקטיבית.

ה. סיכונים רגולטוריים תפעוליים וריבוי היתרים - מעבר למדיניות הפיקוח על היצוא הביטחוני, פעילות בתחומי בטחון ו-HLS עשויה להיות כפופה לדרישות רגולטוריות מגוונות בישראל ובחו"ל, לרבות תקנים, רישיונות, היתרים, בדיקות ואישורים (ובכלל זה לעיתים דרישות מיוחדות לפרויקטים ממשלתיים ומכרזים). דרישות כאמור עשויות להשתנות מעת לעת, להחמיר או להיות מיושמות באופן בלתי אחיד בין תחומי שיפוט שונים. החברה עשויה להידרש להשקעות משאבים משמעותיות לצורך עמידה בדרישות אלה. אי-עמידה או עיכובים בעמידה בדרישות רגולטוריות עשויים לגרום, בין היתר, לעיכובים בפרויקטים, לאי-כשירות להשתתפות במכרזים, לקנסות, להשעיית או ביטול רישיונות, לזכויות סיום/ביטול של לקוחות או שותפים, ולפגיעה בהכנסות ובמוניטין החברה.

ו. שרשרת אספקה, זמינות רכיבים וחומרי גלם ותנודתיות מחירים - החברה, באמצעות החברות הבנות שתרכוש ו/או קבלני משנה להשלמת יכולות מוצרי ה-HLS ההוליסטיים, עשויה להסתמך על רכיבים וחומרי גלם, לרבות רכיבים אלקטרוניים, תתי-מערכות וסוללות, ציפים ועוד, אשר חלקם עשויים להיות מושגים מספקים מצומצמים, לרבות ספקים בלעדיים (sole source) או ספקים מחו"ל. רכיבים וחומרי גלם מסוימים עשויים להיות כפופים למחסור עולמי, לעיכובים בייצור/שילוח, להפרעות בשרשרת האספקה, לסיכוני יבוא, לסיכונים גיאוגרפיים, ולתנודתיות מחירים. בהיעדר הסכמי אספקה ארוכי טווח במחירים מובטחים, עליות מחירים או אי-זמינות רכיבים עשויות להגדיל את

עלויות החברה, להפחית מרווחים, לעכב פיתוח/ייצור/אספקה ולפגוע ביכולתה לעמוד בהתחייבויות ללקוחות.

ז. מיקור חוץ של ייצור ותלות בקבלני משנה - החברה עשויה להסתמך על יצרני קבלן, קבלני משנה וספקי שירותים מצדדים שלישיים, בין היתר לצורך ייצור, הרכבה, אינטגרציה, התקנה ותמיכה בשטח. הסתמכות זו מפחיתה את שליטת החברה בהיבטים מסוימים של תהליך הייצור והאספקה, וחושפת אותה לסיכונים, לרבות עיכובים, שיבושים, מגבלות קיבולת, בעיות בקרת איכות, עלויות בלתי צפויות וקושי להחליף קבלנים או להכשיר (qualify) ספקים חלופיים במועד ובתנאים סבירים. אירועים כאמור עלולים לפגוע ביכולת החברה לספק מוצרים ושירותים במועד, לעמוד בדרישות חוזיות ולפתח את פעילותה.

ח. עיכובים בביצוע פרויקטים, התקנות ושירותי שטח והשלכות חוזיות - פרויקטים בתחום HLS עשויים לכלול שלבי תכנון, הנדסה, התקנה והפעלה מורכבים לאורך פרקי זמן ממושכים, ולעיתים תוך תלות בהיתרים, בצדדים שלישיים, בקבלני משנה, בתשתיות באתר הלקוח ובתנאי סביבה. עיכובים או שינויים עשויים להיגרם, בין היתר, בשל עיכובים בהיתרים ואישורים, שינויים בדרישות הלקוח, זמינות ציוד וחומרים, אילוצי לוחות זמנים, תנאי מזג אוויר, או כשלים מצד ספקים וקבלני משנה. במקרים מסוימים, החברה עשויה לשאת בעלויות נוספות, להתחייב לתיקונים, לשאת בקנסות או בפיצויים מוסכמים (liquidated damages), לספוג עיכובים בהכרה בהכנסות, ואף להתמודד עם ביטול פרויקטים. אירועים כאמור עלולים לפגוע גם במוניטין החברה וביכולתה לזכות בפרויקטים עתידיים.

ט. אינטגרציה של מוצרי החברה עם מערכות לקוח - פתרונות החברה עשויים להידרש להתממשק ולפעול בשילוב עם מערכות, ציוד ותוכנה של לקוחות, שותפים או ספקים, אשר עשויים לעשות שימוש בתקנים, ממשקים ומפרטים שונים ולהשתנות לאורך זמן. כשלי תאימות, אינטגרציה או יכולת פעולה הדדית (interoperability) עשויים להביא לעיכובים בפרויקטים, לעלויות פיתוח ותמיכה נוספות, להאטת אימוץ, לביטול הזמנות או לטענות אחריות מצד לקוחות, באופן שעלול לפגוע בהכנסות, במוניטין ובתוצאות פעילות החברה.

18.3 סיכונים ייחודיים לחברה

א. חברה ללא הכנסות - נכון למועד הדוח, החברה הינה חברה ללא הכנסות, והתארכות תהליכים יכולה להשפיע על יכולת החברה לממש את תוכניותיה.

ב. חדירה לשוק

תחום ה-HLS - היות שמדובר בתחום פעילות שהחברה טרם החלה את פעילותה בו, ישנה חשיבות מסחרית לפעילויות שתבחר החברה לכלול כחלק מפעילותה בתחום וליצירת הסינרגיה בין המוצרים השונים, וזאת על מנת לאפשר חדירה מוצלחת של החברה לשוק היעד, ביסוס מעמדה המקצועי ויצירת הזדמנויות עסקיות מול לקוחותיה העתידיים.

תחום מערכות לייצור חשמל - לצד כניסתה של החברה לשוק הטענת הרכבים החשמליים, החברה נמצאת גם בשלב חשוב לפעילותה ביחס לגנטורים המפותחים על ידה, והוא הדגמת הטכנולוגיה שלה לשוק ויישום מסחרי של הגנטורים. במידה והחברה לא תצליח להחדיר בהצלחה את הטכנולוגיה שלה לשווקים או שהיישום המסחרי של הטכנולוגיה שפיתחה, ושמתחת, לא יהיה מוצלח לאורך זמן, עלולה להיגרם לחברה פגיעה בפעילותה ובמכירותיה.

ג. קניין רוחני – למועד הדוח, לקבוצה 66 פטנטים רשומים בארה"ב ומחוצה לה והיא נמצאת בשלבי רישום של 14 פטנטים נוספים בארצות הברית ומחוצה לה. קיים סיכון כי הבקשות לרישום פטנט שהגישה החברה במדינות נוספות כמפורט בסעיף 6.13 לעיל, כולן או מקצתן, לא תתקבלנה מכל סיבה שהיא, ובכלל זה מסיבות שאינן בשליטת החברה. בנוסף, קיימת חשיבות מהותית לשמירה והגנה על הקניין הרוחני ועל הידע המקצועי שנצבר אצל החברה. קניינה הרוחני של החברה יכול שלא להספיק כדי להגן על הטכנולוגיה שמפתחת החברה, ואורך חיי פטנט לאחר אישורו מוגבל בזמן. כמו כן, במסגרת פיתוח מוצריה, החברה חולקת חלק מהידע הטכנולוגי הייחודי שלה עם ספקים וקבלני משנה. החברה נוהגת להחתים ספקים וקבלני משנה על הסכמי סודיות ואי המחאת קניין רוחני. אולם, הפרות של הסכמים אלה על ידי צדדים שלישיים, עלולה להוביל לפגיעה בזכויות הקניין הרוחני של החברה ובכך לפגיעה במאמצי המחקר והפיתוח של מוצרי החברה ובאפשרותה להשלים את שלבי פיתוחם.

ד. גיוסי הון – על מנת לקדם את המשך פיתוח מוצרי החברה, האסטרטגיה שלה והיעדים העסקיים של החברה, תידרש החברה לגייס הון בהיקפים משמעותיים. מצב שוק ההון החל משנת 2022, העלייה בשיעורי הריבית בשוקי ההון בארץ ובעולם (על אף שהחלה ירידה מתונה בשיעורי הריבית במהלך שנת הדוח), וחוסר הוודאות שנוצר עקב פרוץ מלחמת חרבות ברזל, מקשים על נגישות החברה והחברות בתחומה למקורות הון בעת הנוכחית. בנוסף, אין לחברה את היכולת להעריך האם חוסר הוודאות הפוליטי, הבטחוני והמדיני בישראל, ימשיכו להקשות גם בעתיד על הנגישות למקורות הון ו/או על

יכולת החדירה של החברה לשווקים נוספים, לרבות בתחום ה-HLS. תלות החברה בגיוסי הון חיצוניים עלול, ככל שלא יעלה בידי החברה לגייס בעת הקרובה את ההון הנדרש להמשך פעילותה השוטפת כאמור לעיל וכן ביסוס פעילותה העסקית בתחום ה-HLS, להרע את מצבה הכלכלי של החברה באופן מהותי ולפגוע ברמת הנזילות של החברה, באופן שבו הדבר יאט או ימנע מהחברה להשיג את יעדיה האסטרטגיים או אף יגרום לכך שהחברה לא תוכל להמשיך בפעילותה.

ה. ביצועים ואמינות של מוצרי החברה – נכון למועד דוח תקופתי זה, מבחינת פעילות החברה בתחום מערכות לייצור חשמל, נכון למועד דוח זה, החברה ייצרה 2 מנועים וגנרטור אחד, בתהליך ייצור מתקדם של 4 מנועים נוספים ו-2 גנרטורים, גנרטור המבוסס על מנוע ה-AQ150 (מערכת ה-Genset) נמצאים בהרצה באתר החברה בפולין, החברה מעריכה כי במהלך רבעון שני 2026 תשלח מערכת ראשונה לפיילוט בחינה לאתר לקוח פוטנציאלי אחד או יותר. ייתכן כי במסגרת בהרצה באתר החברה בפולין יתגלו ליקויים טכניים אשר יחייבו ביצוע הנדסה מחודשת לצורך התאמת המוצר למערכות בהן הוא מוטמע. במקרה כאמור, תיתכן השפעה על ההתקשרויות האסטרטגיות של החברה וכן עלול להיווצר עיכוב בהכנסות החברה ממכירת מוצריה.

1. איכות הייצור

תחום מערכות לייצור חשמל - כמפורט בסעיף 7 לעיל, במקביל לכניסת החברה לשוק הטענת הרכבים החשמליים ופיתוח המערכת לייצור חשמל מבזר המבוססת על מנוע AQ150 (כמפורט בסעיף 7 לעיל), החברה פועלת על מנת להיערך למעבר מייצור אבות טיפוס של המנוע AQ150 לייצור המוני. במסגרת גידול בהיקף הייצור החברה עלולה להיתקל בבעיות איכות אשר ייתכן ויצריכו ביצוע של שינויים מסוימים במוצריה ובכך יעכבו את המעבר לייצור המוני של מוצרי החברה.

תחום ה-HLS - מבחינת תחום HLS, מדובר בתחום הדורש עמידה בתקנים מחמירים ואיכות מוצרים ברמה גבוהה במיוחד. ככל שהחברה תבסס את פעילותה בתחום זה, לרבות שילוב של תהליכי ייצור מוצרים, היא עלולה להתמודד עם בעיות איכות או תקלות בייצור, אשר ייתכן ויצריכו ביצוע של שינויים או תיקונים במוצרי החברה. כשלי באיכות המוצר עלולים להביא לעיכוב באספקת מוצרים ללקוחות, לפגיעה במוניטין החברה, להפסדים כספיים ואף לחיית החברה בתשלומי פיצויים או בנקיטת פעולות מתקנות אחרות.

ז. החזר מוצרים (Recall) – המוצרים שיווצרו בתהליכי הייצור של החברה, עלולים להתגלות כבעלי פגמים המחייבים את החזר המוצרים. על מנת להקטין את השפעת סיכון זה על פעילות החברה, בכוונת החברה לייצר יחידות בשני שלבים, כך שבשלב הראשון, לאחר ייצורן של עשרות יחידות תתבצע הפסקה לבחינת איכות. לאחר השלמת השלב הראשון לשיעור רצון החברה, תפעל החברה לייצור מסחרי של יחידות נוספות.

ח. מוצרים חלופיים – כאמור, למיטב ידיעת החברה, בתחום מערכות לייצור חשמל, הטכנולוגיה והידע הנמצאים ברשותה הינם ייחודיים ועדיפים משמעותית על פני הטכנולוגיה הקיימת בתחום פעילותה. עם זאת, כמפורט בסעיפים 7.10 ו-7.15 לעיל, קיימים כיום מוצרים בשווקי הפעילות של החברה שאמנם לא מציעים את הטכנולוגיה הייחודית שמציעה החברה, אך מהווים מוצרים חלופיים למוצרי החברה, קרי גנרטורים אחרים.

ט. תלות בלקוחות עוגן וריכוז לקוחות - ככל שהחברה תחל בייצור הכנסות, ייתכן כי בשלבי הצמיחה הראשוניים חלק מהותי מהכנסותיה יהיה תלוי במספר מצומצם של לקוחות, לרבות לקוחות ממשלתיים, בטחוניים או תעשייתיים גדולים. אובדן לקוח מהותי, דחייה או ביטול של פרויקט, או ירידה בהיקף התקשרויות עם לקוח מהותי, עלולים להשפיע לרעה באופן מהותי על הכנסות החברה, תוצאות פעילותה, מצבה הכספי ותזרימי המזומנים שלה.

י. עיכובי תשלום וכשלי אשראי לקוחות - במסגרת התקשרויות מסוימות, החברה עשויה להתחייב להוצאות ולמשאבים לפרויקטים לפני קבלת תשלומים מלקוחות בסכומים המספיקים לכיסוי ההוצאות בעת התהוותן. עיכובים בתשלומים, מחלוקות מסחריות, כשלי אשראי או אי-תשלום מצד לקוחות עלולים להותיר את החברה ללא יכולת לכסות הוצאות פרויקט, לרבות תשלומים לספקים וקבלני משנה, ולהשפיע לרעה על נזילות החברה ועל יכולתה לעמוד בהתחייבויותיה.

יא. אחריות מוצר, תביעות, התחייבויות אחריות וביטוח - מוצרי החברה ופותרונותיה, במיוחד אם יופעלו בסביבה ציבורית, תשתיתית או בטחונית, עשויים לחשוף את החברה לסיכונים של תקלות, פגמים, כשלים תפעוליים או שימוש לרעה. אירועים כאמור עלולים להוביל לתביעות אחריות מוצר, תביעות נזיקיות, תביעות אחריות (warranty), עלויות תיקון/החלפה, פעולות תיקון בשטח, ריקול, השבתות ומוניטין שלילי. אף אם החברה תתקשר בפוליסות ביטוח, אין ודאות כי הכיסוי הביטוחי יהיה מספק לכלל הסיכונים, או כי כיסוי כאמור יעמוד לרשות החברה בעתיד בתנאים כלכליים סבירים. התממשות סיכון זה עלולה להשפיע לרעה באופן מהותי על החברה.

יב. סיכוני בטיחות מיוחדים (לרבות סוללות/אש/פיצוץ) - ככל שמוצרי החברה ישלבו רכיבים בעלי פוטנציאל סיכון, כגון מערכות אגירת אנרגיה/סוללות (לרבות ליתיום-יון), רכיבים חשמליים במתח גבוה, חומרים דליקים/נפיצים או ציוד בהספק גבוה, קיים סיכון לאירועים כגון התחממות, שריפה, פליטת עשן, התחשמלות, פיצוץ או תאונות עבודה. אירועים כאמור עלולים לגרום לפגיעה בגוף או ברכוש, להשבתות, לדרישות רגולטוריות, לפרסום שלילי ולריקול בטיחותי, ולהוביל לחבות מהותית ולעלויות גבוהות

יג. בטיחות בעבודות שטח ואתרי לקוח - ככל שהחברה תבצע התקנות, בדיקות, תחזוקה או פעולות אחרות באתרי לקוח או בסביבות עבודה מאתגרות, עובדי החברה, קבלנים וספקי שירותים עשויים להיחשף לסיכונים בטיחותיים. כשל בשמירה על אתר עבודה בטוח, או אי-עמידה בדרישות בטיחות של לקוחות או רגולטורים, עלולים להוביל לפגיעות, לתביעות, לקנסות, לפגיעה במוניטין ואף לפסילה מהשתתפות בפרויקטים או מכרזים עתידיים.

יד. בקורות פנימיות, דיווח כספי ונהלי גילוי - ככל שהחברה כפופה לחובות דיווח או תבקש בעתיד לגייס הון בשוק ההון, החברה נדרשת לקיים בקורות פנימיות ונהלי גילוי אפקטיביים. אם בקורות אלה לא יהיו אפקטיביות, החברה עשויה שלא לדווח במדויק על תוצאותיה, לא לזהות או למנוע טעויות או הונאה, או לא לעמוד במועדי דיווח, באופן שעלול לפגוע באמון משקיעים, להשפיע לרעה על יכולת החברה לגייס הון ולהוביל להשלכות רגולטוריות ומשפטיות.

טו. עסקאות אסטרטגיות, שותפויות, מיזמים משותפים ורכישות - כחלק מאסטרטגיית הצמיחה, החברה עשויה לשקול מיזמים משותפים, שיתופי פעולה, השקעות או רכישות. עסקאות כאמור כרוכות בסיכונים, לרבות קושי באיתור וביצוע עסקה בתנאים מתאימים, אינטגרציה של טכנולוגיות/מוצרים/מערכות וכוח אדם, הסחת תשומת לב הנהלה, דרישות נוספות ממשאבים, התחייבויות ואחריות בלתי ידועות, דילול בעלי מניות קיימים, נטילת חוב, וכן אפשרות לירידות ערך של נכסים בלתי מוחשיים. כשל בהשלמת עסקאות כאמור או בהפקת התועלות הצפויות מהן עלול להשפיע לרעה על החברה

טז. קניין רוחני - טענות להפרת זכויות של צדדים שלישיים - החברה עשויה להיות חשופה לטענות או תביעות כי מוצריה, שירותיה או הטכנולוגיות שהיא עושה בהן שימוש מפרים זכויות קניין רוחני של צדדים שלישיים. הליכים כאמור עלולים להוביל לצווי מניעה, לדרישות לשינוי טכנולוגי, להסדרי רישוי בעלויות מהותיות, לפיצויים או להוצאות משפטיות משמעותיות, וכן לפגיעה בפעילות החברה ובמוניטין שלה.

18.4. טבלת גורמי סיכון

בטבלה הבאה מוצגים גורמי הסיכון שתוארו לעיל, כשהם מדורגים בהתאם להערכת החברה, על פי השפעתם על עסקי החברה:

סוג הסיכון	גורמי הסיכון	מידת השפעה על עסקי החברה		
		השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה
סיכוני מאקרו	חשיפה לשינויים במטבע זר		X	
	המצב הביטחוני, המדיני והגיאופוליטי בישראל	X		
	מגבלות רגולטוריות		X	
	אי-ודאות מאקרו-כלכלית והשפעתה על הביקוש ועל מקורות המימון	X		
סיכונים ענפיים	שינויים טכנולוגיים		X	
	כח אדם מקצועי			X
	תחרות		X	
	סייבר		X	

מידת ההשפעה על עסקי החברה			גורמי הסיכון	סוג הסיכון
השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה		
	X		סיכונים רגולטוריים תפעוליים וריבוי היתרים	
		X	שרשרת אספקה, זמינות רכיבים וחומרי גלם ותנודתיות מחירים	
	X		מיקור חוץ של ייצור ותלות בקבלני משנה	
	X		עיכובים בביצוע פרויקטים, התקנות ושירותי שטח והשלכות חוזיות	
		X	אינטגרציה של מוצרי החברה עם מערכות לקוח	
	X		חדירה לשוק	
X			קניין רוחני	
		X	גיוסי הון	
		X	ביצועים ואמינות של מוצרי החברה	
		X	איכות הייצור	
		X	החזר מוצרים (Recall)	סיכונים לחברה ייחודיים
X			מוצרים תחליפיים	
	X		איומי סייבר	
	X		תלות בלקוחות עוגן וריכוז לקוחות	
	X		עיכובי תשלום וכשלי אשראי לקוחות	
	X		אחריות מוצר, תביעות, התחייבויות אחריות וביטוח	
	X		סיכוני בטיחות מיוחדים	
	X		בטיחות בעבודות שטח ואתרי לקוח	
	X		בקורות פנימיות, דיווח כספי ונהלי גילוי	
		X	עסקאות שותפויות, מיזמים משותפים ורכישות	
	X		טענות להפרת זכויות של צדדים שלישיים	

ולוריקס בע"מ

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה

לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

דירקטוריון ולוריקס בע"מ ("החברה") מתכבד להגיש את דוח הדירקטוריון על מצב עסקי החברה והחברות הבנות שלה (יחד: "הקבוצה") ליום 31 בדצמבר 2025 ולשנה שהסתיימה באותו מועד ("מועד הדוח" ו-"תקופת הדוח", בהתאמה) בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים) התש"ל-1970 ("תקנות הדוחות"). הדוח סוקר את השינויים העיקריים בפעילות החברה, אשר אירעו בתקופה המדווחת ועד למועד אישור דוח זה ("דוח הדירקטוריון" או "הדוח").

החברה מפנה את תשומת הלב לכך שנכון למועד אישור הדוח, החברה נחשבת "לתאגיד קטן" (כהגדרת מונח זה בתקנה 5 לתקנות הדוחות). לפרטים אודות ההקלות אותן אימצה החברה, ראו דיווח מידי של החברה מהימים 1 ו-3 בינואר 2023 (מס' אסמכתאות: 2023-01-000826 ו-2023-01-001768), אשר תוכנם נכלל בזאת על דרך ההפניה.

הדוח נערך בהתאם לתקנות הדוחות, והוא עשוי לכלול מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ("חוק ניירות ערך"). מידע צופה פני עתיד כאמור כולל, בין היתר, תחזיות, מטרות, הערכות ואומדנים המתייחסים לאירועים או עניינים עתידיים. מידע זה אינו ודאי והתוצאות בפועל שינבעו מפעילות החברה, עשויות להיות שונות מהותית מתוצאות הפעילות המוערכות בהתבסס על המידע הקיים בידי החברה במועד הכנת הדוח ("מידע צופה פני עתיד"). לפיכך, על אף שהחברה מאמינה שציפיותיה, כפי שמופיעות בדוח זה, הן סבירות, הרי שקוראי דוח זה מוזהרים בזאת, כי התוצאות בפועל בעתיד עלולות להיות שונות מאלו שהוצגו במידע צופה פני עתיד המובא בדוח זה. החברה כללה בחלקים שונים של הדוח אזהרה פרטנית וקצרה לגבי מידע צופה פני עתיד ואזהרה כזו יש לקרוא בהתייחס לפירוט המלא המופיע בפסקה זו. בנוסף, יובהר כי מידע שנחזה להיות מידע צופה פני עתיד חלה עליו אזהרה זו במלואה אף אם לא צוינה בציודו הערה מפורשת כאמור.

יצוין כי רואי החשבון המבקר של החברה ביצעו הפניית תשומת לב בדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 ("הדוחות הכספיים") אל ביאור ג', לפיו החברה הינה בשלבי מחקר ופיתוח, טרם הפיקה הכנסות מפעילותה והינה בעלת הפסדים מתמשכים. לדעת הנהלת החברה, מקורות המימון העומדים לרשותה אינם מאפשרים לה להמשיך את פעילותה השוטפת לתקופה של לפחות 12 חודשים ממועד אישור הדוח. הגורמים המתוארים לעיל מעוררים ספקות משמעותיים בדבר המשך קיומה של החברה כעסק חי.

יצוין, כי על אף יישום צעדי התייעלות בשנת 2025, לאור החלטת הדירקטוריון על שינוי אסטרטגיית החברה לתחום ה-HLS, אשר כולל רכישת חברות ופעילויות בתחום, הוצאות החברה צפויות לעלות בטווח הקרוב. משכך, החברה פועלת בכל עת על מנת לבצע גיוסי הון נוספים. נכון למועד הדוח, אין כל וודאות כי החברה תצליח לגייס מימון נוסף מגורמים חיצוניים.

1. הסברי הדירקטוריון למצב עסקי החברה ותוצאות פעילותה

1.1. תיאור תמציתי של החברה וסביבתה העסקית

החברה הוקמה ביום 14 בספטמבר 2014, כחברה פרטית מוגבלת במניות המאוגדת במדינת ישראל, תחת השם אקוואריוס מנועים (א.מ) בע"מ. ביום בפברואר 2025 שונה שם החברה לולוריקס בע"מ.

ביום 30 בנובמבר 2020, השלימה החברה הנפקה ראשונה של מניותיה לציבור והצעת מכר לציבור על פי התשקיף, ומניותיה נרשמו למסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ ("הבורסה" ו-"ההנפקה", בהתאמה).

בחודש אוגוסט 2025, החברה החלה בתכנית התייעלות לצמצום משמעותי של הוצאות החברה השוטפות, וזאת בין היתר בשים לב לעובדה כי החברה עתידה היתה לסיים את השלבים האחרונים של תכנון מוצר החברה לייצור סדרתי. סיום שלב זה אפשר לחברה חסכון עלויות משמעותי ויעיל ע"י העברת מערך הייצור וההרכבה לספקים חיצוניים במודל JV.

ביום 22 בדצמבר 2025, הוחלט על ידי דירקטוריון החברה לאמץ אסטרטגיית עסקית חדשה ולפעול לשינוי פעילות החברה, באופן בו החברה תמקד את פעילותה בתחום ההגנה והביטחון, ובפרט במתן פתרונות להגנה על גבולות וביטחון פנים (HLS – Homeland Security), עבור לקוחות בסקטור הצבאי והאזרחי וזאת במטרה לייצר פעילות עסקית משמעותית, צומחת ורווחית.

בכוונת החברה לפעול על מנת להפוך לחברה מובילה בתחום ה-HLS, וכחלק משירותיה להעניק פתרונות הוליסטיים תוך הקמת ובניית פלטפורמה רב מימדית בתחום ה-HLS, באמצעות מערכות בלתי מאוישות ושילוב יכולות

Human Factor, על בסיס אסטרטגיית מיזוגים ורכישות של חברות בעלות יכולות משלימות בתחומים שונים לרבות התעופה, הרבובטיקה, התקשורת, אמצעי הזיהוי הגילוי, התקיפה ונטרול איומים, וזאת תוך יצירת סינרגיה תפעולית, טכנולוגית ומסחרית בין החברות.

לצורך גיבוש והוצאה לפועל של האסטרטגיה כאמור, החברה ביצעה שינוי ארגוני משמעותי, ובכלל זה רענון של שדרת ההנהלה כולה ובחירה בקפידה אנשי מקצוע בעלי ידע וניסיון עשיר בתחומים הרלוונטיים, כדי להוביל את החברה ביישומה של האסטרטגיה החדשה ולממש את יעדיה העסקיים.

בתוך כך, החברה גייסה לשורותיה את מר רוני נומה, אלוף במילואים, אשר בתפקידו האחרון שימש כמפקד פיקוד מרכז, לתפקיד יו"ר דירקטוריון החברה, מר רועי ברגיל, שהינו בעל ניסיון של למעלה משני עשורים בתפקידי ניהול בכירים בתעשיות הביטחוניות במסגרת התעשייה האווירית לישראל, וכן מינתה את מר צביקה חיימוביץ, תת אלוף במילואים, לשעבר מפקד מערך ההגנה האווירית, כחבר בדירקטוריון החברה.

לאור להחלטת הדירקטוריון כאמור לעיל, החברה פועלת בימים אלה על מנת להוציא את פעילות של פיתוח, ייצור והפצה של מערכות לייצור חשמל לצד ג', לצורך מימון והשלמת המעבר לייצור סידרתי, תוך התחייבות אותו צד ג' להשקעות הון עד למסחור המנועים, כנגד תשלום תמלוגים לחברה במקרה של מסחור ו/או מכירת הפעילות.

נכון למועד פרסום הדוח תקופתי, פעילות החברה נחלקת לשני מגזרי פעילות עיקריים:

(א) פיתוח, שיווק ואספקת פתרונות להגנה על גבולות ובטחון פנים (HLS - Homeland Security).

(ב) פיתוח, ייצור והפצה של מערכות לייצור חשמל.

נכון למועד הדוח, לחברה שלוש חברות בנות – Aquarius Engines Central Europe Sp.z. o.o, אשר התאגדה בפולין כחברה פרטית מוגבלת במניות, Aquarius ERC GmbH, אשר התאגדה בגרמניה כחברה פרטית מוגבלת במניות ("אקוואריוס גרמניה") ו- Aquarius Engines Kabushiki Kaisha, אשר התאגדה ביפן כחברה פרטית מוגבלת במניות ("אקוואריוס יפן").¹

1.2. אירועים מהותיים שחלו במצב ענייני החברה במהלך תקופת הדוח ועד למועד אישורו

1.2.1. לפרטים אודות אירועים מהותיים שחלו במצב ענייני החברה במהלך תקופת הדוח ראו פרק א' לדוח תקופתי זה.

1.2.2. אירועים מהותיים שחלו במצב ענייני החברה לאחר תקופת הדוח ועד למועד אישורו

1.2.2.1. האסטרטגיה העסקית של החברה

ביום 1 בפברואר 2026 עדכנה החברה כי בהמשך לדיווח המידי של החברה מיום 23 בדצמבר 2025 אודות שינוי אסטרטגיית החברה ושינוי פעילות החברה לתחום ה-HLS, ככוונתה לפעול על מנת להפוך לחברה מובילה בתחום ה-HLS (Homeland Security) המעניקה פתרונות הוליסטיים תוך הקמה ובניית פלטפורמה רב מימדית בתחום ה-HLS באמצעות מערכות בלתי מאוישות ושילוב יכולות משלימות בתחומים שונים לרבות התעופה, הרבובטיקה, התקשורת, אמצעי הזיהוי הגילוי, התקיפה ונטרול איומים, וזאת תוך יצירת סינרגיה תפעולית, טכנולוגית ומסחרית בין החברות. בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה הוחלט על שינוי פעילות החברה, בין היתר, על רקע הערכת החברה את פוטנציאל השוק המשמעותי הקיים בתחום ה-HLS ובתחומים המשויקים לו. עוד עדכנה כי ככוונתה לבצע רכישת חברות בוגרות וצומחות, בעלות היקפי מכירות ובעלות פתרונות טכנולוגיים מוכחים, וזאת על מנת לייצר סינרגיה וערך מצטבר בין כלל החברות שיירכשו.

כמו כן, בהמשך לדיווח המידי של החברה מיום 30 בדצמבר 2025 בדבר התקשרות במזכר הבנות לא מחייב², עם חברה ביטחונית, רווחית, הפועלת, בין היתר, בתחום הרחפנים (להלן: "חברת הרחפנים"), לרכישת לפחות 70% ממניות החברה הביטחונית (להלן: "מזכר הבנות"), הצדדים מצויים במשא ומתן מתקדם במטרה להגיע להסכם מחייב.

חברת הרחפנים הינה חברה ישראלית הפועלת למעלה מ-13 שנים, העוסקת, בין היתר, בתחום הפיתוח, הייצור וההפעלה של מערכות רחפנים מבצעיות. חברת הרחפנים מספקת פתרונות מתקדמים בתחום זה ללקוחות ביטחוניים בישראל, דוגמת משטרת ישראל, משרד הביטחון, צה"ל, מפא"ת, אלביט מערכות, Next Vision ועוד וכן ללקוחות במדינות שונות בעולם, בין היתר, במרוקו, ברזיל, הולנד ויפן. לחברה ארבעה דגמי רחפנים שונים בעלי יכולות מבצעיות שונות.

1 נכון למועד הדוח אקוואריוס יפן מנהלת פעילות שאינה מהותית.

2 לפרטים אודות מזכר הבנות ראו דיווח מידי של החברה מיום 30.12.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-104744), המצורף לדוח תקופתי זה על דרך ההפניה וכן סעיף 6.33 לפרק א' בדוח תקופתי זה.

בשנים 2024 ו-2025 הכנסות חברת הרחפנים ממכירות הסתכמו לסך של כ-25 מיליון ש"ח, בשיעור EBITDA של כ-20%³.

בכפוף לרכישת חברת הרחפנים על ידי החברה, בכוונת החברה לפעול להשבחת פעילות חברת הרחפנים ופעילויות אחרות, בין היתר, באמצעות יצירת התייעלות תפעולית, הרחבת הפעילות העסקית בטרטוריות נוספות ובקרב לקוחות נוספים וכן יצירת סינרגיית מוצרים ותפעול של יתר החברות שיירכשו על ידי החברה וזאת לצורך מתן מענה הוליסטי כולל ללקוח. לאור האמור, בכפוף להשלמת העסקה, החברה צופה כי הכנסות חברת הרחפנים ממכירות וכן יתר הפרמטרים הפיננסיים יצמחו בצורה משמעותית משנה לשנה (שיעור של בין 20% ל-25%)

המידע האמור בדיווח מיידי זה, בדבר כוונות והערכות החברה בקשר עם האסטרטגיית העסקית, מהווה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 (להלן: "חוק ניירות ערך"), המבוסס על המידע הקיים נכון למועד זה בידי החברה, הכולל הערכות ואומדנים וכוונות של החברה נכון למועד זה, אשר התממשותו כפופה לגורמים שאינם בשליטת החברה, לרבות השפעת גורמי סיכון אינהרנטיים לתחום הפעילות הכוללים, בין היתר, אי-מימוש אסטרטגיית המיזוגים והרכישות (איתור יעדים מתאימים, סיכום התנאים המסחריים, השגת המימון הנדרש לרכישת החברות הפוטנציאליות ועוד); קושי באינטגרציה של תחומי הפעילות וניהול קבוצה רב-תחומית; תלות בתקציבי ממשלה בדגש על התחום הביטחוני; השפעות של שווקים בינלאומיים ומגמות גאו-פוליטיות על המשק הישראלי בכלל ועל פעילות החברה בפרט; תחרות אשר הולכת וגוברת הן ביחס לרכישת החברות הפוטנציאליות וכן ביחס לאספקת הפתרונות אותן שואפת החברה להציע; אי-וודאות בהתקשרויות עם לקוחות ומחזורי מכירה ארוכים; שינויים רגולטוריים ו/או החמרת הפיקוח הרגולטורי על הייצוא הביטחוני ועוד. לאור האמור, המידע כאמור עשוי להתממש באופן שונה מהותית מהאמור לעיל ו/או לא להתממש כלל.

בנוסף, המידע האמור לעיל בקשר עם התקשרות החברה עם חברת הרחפנים הינו אודות חתימה על מזכר הבנות בלתי מחייב בלבד. לאור האמור, כוונת החברה ביחס לחברת הרחפנים, לרבות בקשר עם הערכת החברה ביחס לשיעור הצמיחה, מהווה מידע צופה פני עתיד, כמשמעותו בחוק ניירות ערך, התלוי בגורמים שאינם בשליטת החברה כדלקמן: ביחס לעסקה עם חברת הרחפנים, לרבות הגעה להסכם סופי ומחייב; השגת המימון הנדרש לרכישת חברת הרחפנים וקבלת כלל האישורים הרגולטוריים הנדרשים, ככל שנדרשים ואישורי האורגנים המוסמכים; וביחס לכוונת החברה בקשר עם השבחת חברת הרחפנים, התממשות גורמי הסיכון בתחום הפעילות כמפורט לעיל והן התממשות גורמי סיכון ספציפיים לתחום של חברת הרחפנים הכוללים, בין היתר, שינויים טכנולוגיים מהירים וקשיים תפעוליים בתהליכי ייצור ושרשרות האספקה. לאור האמור, המידע כאמור עשוי שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהותית מהמתואר לעיל. החברה אינה מתחייבת לעדכן מידע צופה פני עתיד זה, אלא ככל שנדרש על פי דין.

לפרטים נוספים אודות האסטרטגיית העסקית של החברה ראה דיווח מיידי של החברה מיום 1.2.2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-011468), המצורף לדוח זה על דרך ההפניה וכן סעיף 15.6 בפרק א' לדוח תקופתי זה.

1.2.2.2. שינוי פרטי התאגיד

ביום 11 בינואר 2026, עדכנה החברה את המען של משרדה הרשום לרחוב זרחין 2, ברעננה. לפרטים נוספים אודות פרטי התאגיד ראו דיווח מיידי של החברה מיום 11.1.2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-004808), המובא לדוח זה על דרך ההפניה.

בהתאם לאישור אסיפת בעלי מניות החברה מיום 27 בינואר 2026, שונה שם החברה לולוריקס בע"מ. בהתאם, פרסמה החברה תקנון חברה עדכני הנושא את שם החברה החדש. לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידיים של החברה מימים 27.1.2026 ו-2.2.2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-010171, 2026-01-011811 ו-2026-01-011812), בהתאמה, המצורפים לדוח תקופתי זה על דרך ההפניה.

1.2.2.3. הנפקה פרטית

(1) ביום 15 בינואר 2026 פרסמה החברה הצעה פרטית שאינה מהותית ואינה חריגה של זכות (לא רשומה) הניתנת למימוש ל-2,000,000 מניות רגילות של החברה לגבי נועה רבי (להלן: "הניצעת") וזאת במסגרת הלוואה שהועמדה לחברה על ידי הניצעת בסך של 1.6 מיליון ש"ח ונפרעה במלואה ביום 25 בנובמבר 2025. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 21.1.2026 (דוח משלים) (מס' אסמכתא: 2026-01-008775), המצורף לדוח תקופתי זה על דרך ההפניה.

(2) ביום 24 במרץ 2026, אישר דירקטוריון החברה, גיוס הון בדרך של הקצאה פרטית בתמורה מיידיית של 19,500,999 ש"ח (ותמורה עתידית של כ-16,250,832 ש"ח, בהנחה של מימוש כתבי האופציה שיוקצו למשקיעים על פי דו"ח זה, כהגדרתם להלן), מ-9 ניצעים, אשר הינם משקיעים כשירים, כהגדרת המונח

3 הנתונים ביחס לשנת 2024 הינם בהתאם לדוחות כספיים מבוקרים. הכנסות החברה לשנת 2025 הינם בהתאם לנתונים לא מבוקרים.

בתוספת הראשונה לחוק ניירות ערך התשכ"ח-1968, אשר התקשרו עם החברה בהסכמים נפרדים אשר אינם תלויים האחד בשני, בתמורה להקצאה של 13,000,666 מניות רגילות, ללא ערך נקוב (להלן: "מניות רגילות") ו-6,500,333 כתבי אופציה הניתנים למימוש ל-6,500,333 מניות רגילות. בנוסף, אישר דירקטוריון החברה הקצאה גם של 975,050 כתבי אופציה לא רשומים למסחר הניתנים למימוש לעד 975,050 מניות רגילות לחברת אר. אי חיתום בע"מ אשר שימשה כיועץ בעסקה, כחלק מהתמורה בגין מתן שירותי ייעוץ בעסקה. נכון למועד דוח תקופתי זה, טרם ניתן אישור בורסה להקצאת ני"ע המפורטים לעיל. לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידיים של החברה מימים 25 ו-26 במרץ 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-026742 ו-2026-01-028106, בהתאמה). המצורפים במסגרת דוח תקופתי זה על דרך ההפניה.

1.2.2.4. השלמת עסקת השקעה עם מר אלכסנדר צ'רנילובסקי, בעל השליטה בחברה

ביום 17 בפברואר 2026, עדכנה החברה, כי בהמשך לדיווחים המידיים של החברה מימים 21 בספטמבר 2025, 17 בנובמבר 2025 ו-27 בנובמבר 2025 אודות התקשרות החברה בהסכם השקעה והתוספת לו (להלן ביחד: "הסכם ההשקעה"), עם מר אלכסנדר צ'רנילובסקי, בעל השליטה בה (להלן: "מר צ'רנילובסקי"), להשקעת סכום כולל של 9 מיליון דולר (להלן: "סכום ההשקעה"), בתמורה להנפקת ניירות ערך של החברה, בדרך של הנפקה פרטית, במספר פעימות (להלן: "עסקת ההשקעה"), לאחר שהתקבלו אישורי אסיפת בעלי המניות לעסקת ההשקעה, בימים 13 בנובמבר 2025 ו-30 בדצמבר 2025⁴, ולאחר שמר צ'רנילובסקי הקדים את התשלום האחרון מתוך סכום ההשקעה בשבעה חודשים טרם המועד שנקבע בהסכם ההשקעה להעמדת התשלום האחרון (ספטמבר 2026), הושלמה עסקת ההשקעה בסך של 9 מיליון דולר.

לפרטים נוספים אודות הסכם ההשקעה והתוספת לו וכן השלמת עסקת ההשקעה, ראה דיווחים מיידיים של החברה מימים 12 בנובמבר 2025, 24 בדצמבר 2025 ו-17 בפברואר 2026 (מספרי אסמכתא: 2025-01-086654, 2025-01-102938 ו-2026-01-015408, בהתאמה), המצורפים לדוח תקופתי זה על דרך ההפניה.

1.2.2.5. אסיפות כלליות

ביום 27 בינואר 2026, התקיימה אסיפה כללית מיוחדת של בעלי מניות החברה, במסגרתה אושרו הנושאים הבאים: אישור שינוי שם החברה לולוריקס בע"מ (Veloryx Ltd) ועדכון תקנון החברה בהתאם; אישור מדיניות התגמול המעודכנת של נושאי המשרה בחברה לתקופה בת שלוש שנים; אישור תנאי כהונתו והעסקתו של מר רועי בר-גיל, מנכ"ל החברה. לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידיים של החברה מימים 23 בדצמבר 2026 ו-27 בינואר 2026 (מס' אסמכתא: 2025-01-102664 ו-2026-01-010171, בהתאמה), המצורפים לדוח תקופתי זה על דרך ההפניה.

ביום 5 בפברואר 2026, פרסמה החברה זימון אסיפה כללית מיוחדת של בעלי מניות החברה ליום 12 במרץ 2026, אשר על סדר יומה מובאים לאישור הנושאים הבאים: 1. אישור הענקת תגמול למר צבי חיימוביץ' בגין כהונתו כדירקטור בחברה; 2. אישור התקשרות החברה בהסדר עם מר אליאל שליידר בקשר עם הסכמים השקעה שנחתם בעבר בין מר שליידר לבין החברה. לפרטים נוספים ראה זימון אסיפה כללית מיוחדת של בעלי מניות החברה מיום 5.2.2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-0130333), המצורף לדוח תקופתי זה על דרך ההפניה.

1.2.2.6. החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בחברה

ביום 9 בינואר 2026, חתמו מספר בעלי מניות בחברה על ביטול הסכם דבוקת השליטה וכתוצאה מכך חדלו להיות בעלי עניין בחברה. לפרטים ראו דיווחים מיידיים מיום 13 בינואר 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-005924, 2026-01-005927, 2026-01-005926, 2026-01-005928, 2026-01-005931, 2026-01-005933, 2026-01-005934, 2026-01-005935, 2026-01-005936, 2026-01-005937, 2026-01-005938, 2026-01-005939), המצורפים לדוח תקופתי זה על דרך ההפניה.

ביום 1 בפברואר 2026, הומרו המניות הרדומות של מר אלכסנדר צ'רנילובסקי, בעל השליטה בחברה, למניות רגילות של החברה. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 1 בפברואר 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-011415), המצורף לדוח תקופתי זה על דרך ההפניה.

לפרטים אודות החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה בחברה נכון למועד פרסום דוח הדירקטוריון ראה דיווח מיידי של החברה מיום 8 בינואר 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-003469), המצורף לדוח תקופתי זה על דרך ההפניה.

1.2.2.7. מצבת נושאי משרה בכירה

ביום 29 בינואר 2026 מונה מר צבי חיימוביץ' לכהן כדירקטור בחברה. לפרטים נוספים בהתאם לתקנה 26 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), תש"ל-1970 (להלן: "תקנות הדוחות") ראה דיווח מיידי של החברה מיום 29 בינואר 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-011003), המצורף לדוח זה על דרך ההפניה.

4 ראה דיווחים מיידיים של החברה מימים 12.11.2025 (דוח מתקן) 16.11.2025, 24.12.2025 (דוח מתקן) ו-30.12.2025 (מס' אסמכתא 2025-01-087356, 2025-01-086654 ו-2025-01-105430, בהתאמה).

ביום 29 בינואר 2026 מונה מר אסף עירם, דירקטור בחברה, לכהן כיו"ר הדירקטוריון הזמני של החברה וביום 1 במרץ 2026 חדל לכהן כיו"ר הדירקטוריון הזמני של החברה ובמקומו מונה מר רוני נומה. לפרטים נוספים אודות המינויים כאמור וכן לפרטים בהתאם לתקנה 26 לתקנות הדוחות ראו דיווחים מיידיים של החברה מימים 29.1.2026 ו-1.3.2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-010998, 2026-01-018860 ו-2026-01-018861, בהתאמה), המצורפים לדוח תקופתי זה על דרך ההפניה.

ביום 28 בפברואר 2026, חדל מר אייל יוליס לכהן כחשב החברה. לפרטים ראה דיווח מיידי של החברה מיום 29 בינואר 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-011004), המצורף לדוח תקופתי זה על דרך ההפניה.

לפרטים אודות מצבת נושאי משרה בכירה בחברה ראה דיווח מיידי של החברה מיום 23 במרץ 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-026014), המצורף לדוח תקופתי זה על דרך ההפניה.

1.2.2.8. מרשם בעלי מניות ושינויים במצבת ההון

לפרטים אודות מרשם בעלי מניות ושינויים במצבת ההון, ראה דיווח מיידי של החברה מיום 5 במרץ 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-019850), המצורף לדוח תקופתי זה על דרך ההפניה.

1.3. המצב הכספי

להלן תמצית נתונים על המצב הכספי (באלפי דולרים):

הסברי החברה לשינויים	סך השינוי		לשנה שהסתיימה ביום 31 דצמבר		הסעיף
	אחוזים (%)	באלפי דולר ארה"ב	2024	2025	
			באלפי דולר ארה"ב		
השינוי נובע בעיקרו מירידה ביתרות המזומנים והפיקדונות של החברה לצורך מימון פעילתה השוטפת.	(82%)	(3,148)	3,823	675	נכסים שוטפים
הקיטון בנכסים שאינם שוטפים לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מהערכה שהאופציה על חכירת משרדי החברה לא תמומש וכן בעקבות ירידת ערך נכס זכות שימוש והפחתת רכוש קבוע ראו ביאור 3 ב' לדוחות הכספיים.	(67%)	(2,207)	3,296	1,089	נכסים שאינם שוטפים
השינוי נובע בעיקרו מהכרה ושיערוך אופציות ותקבולים בגין מניות שנבעו מההסכמי ההשקעה, שיונפקו לאחר תאריך המאזן מנגד אופציה התחייבותית הרשומה בספרים הופחתה.	382%	9,438	2,468	11,906	התחייבויות שוטפות
השינוי נובע מקיטון התחייבות בגין חכירה בעקבות הערכה שאופציה בגין תקופת החכירה לא תמומש.	(74%)	(736)	999	263	התחייבויות שאינן שוטפות
השינוי נובע בעיקרו מהפסד של כ- 17 מיליון דולר ומנגד השקעה כ- 3 מיליון דולר.	(385%)	(14,056)	3,652	(10,405)	הון עצמי

1.4. תוצאות הפעילות

להלן ניתוח תוצאות פעילות החברה לתקופות של שנים עשר חודשים שהסתיימו ב- 31 בדצמבר בכל אחת מהשנים 2023-2025, בהתאם לדוחותיה הכספיים:

הסעיף	סך השינוי		לשנה שהסתיימה			
			ביום 31 בדצמבר			
	באחוזים (%)	באלפי דולר ארה"ב	2023	2024	2025	
באלפי דולר ארה"ב						
הכנסות	-	-	-	-	-	
עלות ההכנסות	-	-	-	-	-	
הוצאות מחקר ופיתוח, נטו(*)	(15%)	(1,428)	(10,060)	(9,557)	(8,129)	השינוי נובע בעיקרו מקיטון במצבת כוח האדם של החברה בעקבות תוכניות ההתייעלות שהחלו בתחילת השנה והכוללות עלויות שכר וספקים וכן סגירת מחלקת המחקר והפיתוח בישראל.
הוצאות מכירה ושיווק	(46%)	(330)	(1,266)	(714)	(384)	השינוי נובע בעיקרו מקיטון במצבת כוח האדם במחלקת השיווק בעקבות תוכניות ההתייעלות שהחלו בתחילת השנה.
הוצאות הנהלה וכלליות	(19%)	(648)	(3,494)	(3,377)	(2,729)	השינוי נובע מקיטון בהוצאות הפחת בעקבות מכירת ריהוט וציוד עם סיום ההסכם מול משרדי החברה ביקום, ירידה בהוצאות שכר הדירה ונלוות בעקבות סיום ההסכם החכירה.

הסעיף	סך השינוי		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			הסעיף
	באחוזים (%)	באלפי דולר ארה"ב	2023	2024	2025	
			באלפי דולר ארה"ב			
הכנסות (הוצאות) אחרות	2,573%	1,132	(1,937)	(44)	(1,176)	הכנסות (הוצאות) אחרות
הפסד מפעולות	(9%)	(1,274)	(16,757)	(13,872)	(12,418)	הפסד מפעולות
הכנסות מימון	55%	218	1,042	398	616	הכנסות מימון
הוצאות מימון	911%	5,085	(1,114)	(558)	(5,643)	הוצאות מימון
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו	3042%	4,687	(72)	(160)	(5,027)	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו
הפסד לפני מס	26%	3,593	(16,829)	(13,852)	(17,445)	הפסד לפני מס
הכנסות (הוצאות) מיסים על הכנסה	(12%)	(44)	(180)	(362)	(318)	הכנסות (הוצאות) מיסים על הכנסה
הפסד לשנה	25%	3,549	(17,009)	(14,214)	(17,763)	הפסד לשנה
הפסד כולל אחר		621	341	(111)	510	הפסד כולל אחר

הסעיף	סך השינוי		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	באחוזים (%)	באלפי דולר ארה"ב	2023	2024	2025
			באלפי דולר ארה"ב		
הסברי החברה לשינויים					
סך ההפסד הכולל	20%	2,928	(16,668)	(14,325)	(17,253)
הפסד למניה (באלפי דולר)	25%	0.1	(0.6)	(0.4)	(0.5)

(*) תחילת ההשקעה במוצר המנוע AQ150 המיועד לשוק ה-EV - ולשוק ה- Data Centers נעשתה ברבעון הרביעי לשנת 2023. לכן, כל הוצאות המחקר והפיתוח של החברה בשנת 2022, בסך של כ- 13.376 מיליון דולר היו עבור המנוע הליניארי, המיועד לשוק הטלקום. כמו כן, ברבעון הרביעי לשנת 2023 התחילו להצטבר עלויות בגין מנוע AQ150 אשר כללו את חקר השוק, בדיקות ביחס לצורך ולביקוש למנוע מסוג זה, ועוד. סך העלויות בגין מנוע AQ150 בשנת 2023, לא עלה על 1 מיליון דולר, לכן כ- 9 מיליון דולר הושקעו במנוע הליניארי. במהלך המחצית השנייה של שנת 2024 החברה ביצעה שינוי הדרגתי, במסגרתו פעילותה בשוק הטלקום ירדה לעדיפות משנית, והחלה התמקדות בפעילותה בשוק ה-EV, אשר כללה גיוס עובדים ייעודיים לפיתוח מנוע AQ150 במהלך חודש מרץ 2024. מכאן שבחציון הראשון לשנת 2024, חלוקת הוצאות מחקר ופיתוח בין מנוע AQ150 לבין המנוע הליניארי הייתה די זהה, כ- 2.2 מיליון דולר לכל מוצר, ובהמשך שנת 2024, לאור שינוי המיקוד של החברה כמפורט לעיל, ההוצאות בגין מנוע AQ150 היו גבוהות יותר מאשר ההוצאות בגין פיתוח המנוע הליניארי.

1.5. נזילות

להלן פרטים בדבר תזרימי המזומנים של החברה לתקופות של שנים עשר חודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר בכל אחת מהשנים 2023-2025, בהתאם לדוחותיה הכספיים:

הסברי החברה לשינויים	סך השינוי		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר (אלפי דולר ארה"ב)			הסעיף
	ב אחוזים (%)	אלפי דולר ארה"ב	2023	2024	2025	
הקיטון בתזרים המזומנים מפעילות שוטפת נובע בעיקרו מהמשך יישומה של תוכניות ההתייעלות שהמשיכו בשנת 2025.	16%	1,906	(13,862)	(12,107)	(10,201)	תזרים מזומנים מפעילות שוטפת
הקיטון נובע מכך שהחברה משכה פחות פיקדונות למימון פעילותה השוטפת שמומנה בין השאר מגיוס הון שמופיע בפעילות מימון.	(93%)	(6,393)	17,454	6,860	467	תזרים מזומנים מפעילות השקעה
הגידול נובע בעיקרו מגיוסי הון, וקבלת הלוואות שהומרו לתקבולים בגין מניות ואופציות במהלך השנה.	198%	5,093	(910)	2,570	7,663	תזרים מזומנים מימון
	23%	606	2,682	(2,677)	(2,071)	גידול (קיטון) במזומנים ושווי מזומנים

1.6. מקורות המימון

- 1.6.1. נכון למועד אישור הדוח, החברה מממנת את פעילותה באמצעות גיוסי הון ממשקיעים חיצוניים. במהלך שנת 2025 החברה גייסה סך כ- 3 מיליון דולר לפרטים אודות התקשרות החברה בהסכמי השקעה במהלך תקופת הדוח ראו סעיף 2 בפרק א' לדוח תקופתי זה
- 1.6.2. ההיקף הממוצע של האשראי מספקים של הקבוצה ליום 31 בדצמבר 2025, עמד על סך של כ- 709 אלפי דולר בהשוואה להיקף הממוצע של האשראי מספקים בסך של כ-711 אלפי דולר ליום 31 בדצמבר 2024 ו- 815 אלפי דולר ליום 31 בדצמבר 2023.

1.7. הון חוזר

לפרטים אודות ההון החוזר של החברה ליום 31 בדצמבר 2025, ראו סעיף 10 בפרק א' לדוח תקופתי זה.

1.8. הסבר לגבי הנושא שאליו הפנה רואה החשבון המבקר את תשומת הלב במכתב הסקירה

לדעת הנהלת החברה, בהיעדר הכנסות משמעותיות וללא השגת מקורות מימון נוספים מגורמים חיצוניים, לרבות קבלת מענקים והמשך תמיכה של בעלי המניות, מקורות המימון העומדים לרשות החברה אינם מאפשרים לה להמשיך את פעילותה השוטפת במתכונתה הנוכחית לתקופה של לפחות 12 חודשים ממועד אישור הדוחות הכספיים. גורמים אלה מעלים ספקות משמעותיים באשר ליכולתה של החברה להמשיך ולפעול כעסק חי. תוכניות ההנהלה להתייעלות כלכלית ולגיוסי הון נוספים ממשקיעים חיצוניים, השלמתן אינן בשליטת החברה. בדוחות הכספיים של החברה לא נכללו התאמות לגבי ערכי הנכסים וההתחייבויות וסיווגם שיתכן ותהיינה דרושות אם החברה לא תוכל להמשיך לפעול כעסק חי.

1.9. דיווח בדבר סיכוני שוק עיקריים ודרכי ניהולם

1.9.1. האחראי לסיכוני שוק

האחראי לניהול סיכוני השוק בחברה הוא מר רועי בר-גיל, מנכ"ל החברה. לפרטים אודות השכלתו וניסיונו של מר בר-גיל, ראה פירוט בתקנה 26 בפרק ד' לדוח תקופתי זה. מידע כאמור מובא על דרך ההפניה.

1.9.2. תיאור סיכוני השוק

ריבית ואינפלציה

לפרטים אודות השפעת השינויים בתנודות שיעורי האינפלציה והריבית על פעילות החברה ראה סעיף 5.2 לפרק א לדוח התקופתי.

שינויים במטבע חוץ

הקבוצה פועלת באמצעות חברות הבת באירופה, משכך היא חשופה לסיכון שער החליפין של מטבעות שונים, ובעיקר לאירו.

1.9.3. מדיניות החברה בניהול סיכוני שוק

צמצום החשיפה לתנודות בשער החליפין של המטבעות השונים

- שמירה על רמת נזילות מט"ח בקבוצה והקבלתה לתשלומים צפויים לספקים מחו"ל.
- בחינה וביצוע עסקאות מט"ח מעת לעת.

יצוין, כי לעניין השפעות השינויים בשיעורי האינפלציה והריבית על פעילות החברה, אין ביכולת החברה להנהיג מדיניות אשר תקטין את השינויים.

1.9.4. אמצעי פיקוח ומימוש המדיניות

החברה מבצעת פיקוח ומעקב שוטף של מחלקת הכספים ומנכ"ל החברה על הוצאות הקבוצה באירופה.

1.9.5. דוח בסיס הצמדה וטבלאות רגישות

סעיף מאזני	צמוד ש"ח	צמוד אירו	צמוד זלוטי	אחר	סה"כ
נכסים שוטפים					
	169	89	24	39	321
מזומנים ושווי מזומנים	22	173	84	-	279
פיקדונות זק + זא	140	11	37	-	188
חייבים ויתרות חובה אחרות	331	273	145	39	788
סך נכסים פיננסיים	662	546	290	78	1,576
התחייבויות שוטפות					
התחייבות בגין חכירה וחלויות שוטפות	-	478	235	-	713
ספקים ונותני שירותים	20	41	6	-	67
תקבולים עח מניות	-	-	-	280	280
זכאים אחרים	404	43	289	28	764
התחייבות להנפקת מניות וכתבי אופציה	9,911	-	-	-	-
סך התחייבויות פיננסיות	10,333	562	530	308	1,822

טבלאות רגישות

שינוי של ש"ח מול הדולר					
סעיף מאזני	רווח (הפסד) מהשינויים		12/31/2025	רווח (הפסד) מהשינויים	
	-10%	-5%	שע"ח	5%	10%
נכסים שוטפים					
מזומנים ושווי	19	9	321	-8	-15
מזומנים					
פיקדונות	2	1	279	-1	-2
חייבים ויתרות חובה אחרות	16	7	188	-7	-13
סך נכסים פיננסיים	37	17	788	-16	-30
התחייבויות					
התחייבות בגין חכירה	-	-	713	-	-

שינוי של ש"ח מול הדולר					
רווח (הפסד) מהשינויים		12/31/2025	רווח (הפסד) מהשינויים		סעיף מאזני
2	1	67	-1	-2	ספקים ונותני שירותים
0	0	280	0	0	תקבולים ע"ח מניות
37	19	764	-21	-45	זכאים אחרים
901	472	9,911	-522	-1,101	התחייבות להנפקת מניות וכתבי אופציה
939	492	11,735	-544	-1,148	סך התחייבויות פיננסיות

שינוי של זלוטי מול הדולר					
רווח (הפסד) מהשינויים		12/31/2025	רווח (הפסד) מהשינויים		סעיף מאזני
10%	5%	שע"ח	-5%	-10%	נכסים
-2	-1	321	1	3	מזומנים ושווי מזומנים
-8	-4	279	4	9	פיקדונות
-3	-2	188	2	4	חייבים ויתרות חובה אחרות
-13	-7	788	8	16	סך נכסים פיננסים
					התחייבויות
21	11	713	-12	-26	התחייבות בגין חכירה
1	-	67	-	-1	ספקים ונותני שירותים
-	-	280	-	-	תקבולים ע"ח מניות
26	14	764	-15	-32	זכאים אחרים
-	-	9,911	-	-	התחייבות להנפקת מניות וכתבי אופציה
48	25	11,735	-28	-59	סך התחייבויות פיננסיות

שינוי של אירו מול הדולר					
רווח (הפסד) מהשינויים		12/31/2025	רווח (הפסד) מהשינויים		סעיף מאזני
10%	5%	שע"ח	-5%	-10%	נכסים
-8	-4	321	5	10	מזומנים ושווי מזומנים
-16	-8	279	9	19	פיקדונות
-1	-1	188	1	1	חייבים ויתרות חובה אחרות
-25	-13	788	14	30	סך נכסים פיננסים
					התחייבויות
43	23	713	-25	-53	התחייבות בגין חכירה
4	2	67	-2	-5	ספקים ונותני שירותים
-	-	280	-	-	תקבולים ע"ח מניות
4	2	764	-2	-5	זכאים אחרים
-	-	9,911	-	-	התחייבות להנפקת מניות וכתבי אופציה
51	27	11,735	-30	-62	סך התחייבויות פיננסיות

2. היבטי ממשל תאגידי

2.1. מדיניות החברה בנושא מתן תרומות

נכון למועד הדוח, החברה טרם אימצה מדיניות בנוגע למתן תרומות. בתקופת הדוח לא תרמה החברה סכומים כלשהם.

2.2. דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית

המספר המזערי של דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית הראוי לחברה, כפי שנקבע על ידי דירקטוריון החברה לפי סעיף 92(א)(12) לחוק החברות, התשנ"ט-1999 ("חוק החברות"), הינו שני דירקטורים, וזאת בהתחשב באופי הסוגיות החשבונאיות וסוגיות הבקרה החשבונאיות המתעוררות בהכנת דוחותיה הכספיים של החברה, תחומי פעילותה של החברה, גודלה של החברה והיקף ומורכבות פעילותה. נכון למועד אישור הדוח, מכהנים בדירקטוריון החברה שתי דירקטוריות בעלות מומחיות חשבונאית ופיננסית, כדלהלן: גב' ברכה ליטבק (דירקטורית חיצונית), גב' נעמה זלדיס (דירקטורית חיצונית). לפרטים נוספים באשר לדירקטורים אלו, ראו תקנה 26 לפרק ד' לדוח תקופתי זה.

2.3. דירקטורים בלתי תלויים

2.3.1. למועד הדוח, החברה לא אימצה בתקנונה הוראה בדבר שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים בהתאם להוראות התוספת הראשונה לחוק החברות.

2.3.2. נכון למועד אישור הדוח, מכהנות בדירקטוריון החברה שתי דירקטוריות בלתי תלויות, ה"ה גב' ברכה ליטבק (דירקטורית חיצונית) וגב' נעמה זלדיס (דירקטורית חיצונית) לפרטים נוספים אודותיהן ראו תקנה 26 בפרק ד' לדוח תקופתי זה.

2.4. המבקר הפנימי של החברה

שם:	אלון עמית
תאריך תחילת כהונה:	24 במרץ 2021
עמידה בהוראות הדין:	למיטב ידיעת החברה, המבקר הפנימי, בהתאם להצהרת המבקר הפנימי, עומד בהוראות סעיפים 3(א) ו-8 לחוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב-1992 ("חוק הביקורת הפנימית"), וכן בהוראות סעיף 146(ב) לחוק החברות.
החזקה בניירות ערך של התאגיד:	המבקר הפנימי, על פי הודעתו, אינו מחזיק בניירות ערך של החברה או של גוף קשור לחברה, כהגדרת מונח זה בתוספת הרביעית לתקנות הדוחות.
קשרים עסקיים מהותיים/ קשרים מהותיים אחרים עם החברה או עם גוף קשור לחברה ואופן ההתקשרות עם המבקר הפנימי:	המבקר הפנימי אינו עובד של החברה, אלא מעניק את שירותי הביקורת הפנימית לחברה כנותן שירותים חיצוני מטעם רווה רביד שירותי ביקורת פנימית בע"מ. על פי הצהרתו, המבקר הפנימי: (1) אינו בעל קשרים עסקיים מהותיים או קשרים מהותיים אחרים עם החברה או עם גוף קשור לחברה, כהגדרת מונח זה בתוספת הרביעית לתקנות הדוחות; (2) אינו בעל עניין בחברה; (3) אינו נושא משרה בחברה; (4) אינו קרוב של כל אחד מאלה המפורטים בסעיפים (1) עד (3) לעיל; (5) אינו ממלא תפקיד מחוץ לחברה היוצר או העלול ליצור ניגוד עניינים עם תפקידו כמבקר הפנימי של החברה; (6) תפקידו היחיד בחברה הינו המבקר הפנימי של החברה.
אופן מינוי המבקר הפנימי:	ביום 24 במרץ 2021, אישר דירקטוריון החברה את מינויו של מר אלון עמית לתפקיד המבקר הפנימי של החברה, לאחר שקיבל את המלצת ועדת הביקורת בנידון שניתנה ביום 11 במרץ 2021. בהמשך לבחינה של השכלתו וניסיונו של מר עמית, ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה מצאו כי מר עמית מתאים לכהן בתפקיד המבקר הפנימי של החברה, בהתחשב, בין היתר, בסוג החברה, גודלה, היקף פעילותה ומורכבותה.
הממונה הארגוני על המבקר הפנימי:	מנכ"ל החברה, רועי בר-גיל.
תכנית העבודה:	תכנית הביקורת של המבקר הפנימי נקבעת אחת לשנה, בהתאם לצרכים המשתנים של החברה ובהתאם לעדיפות הנושאים וחשיבותם לאור שיקול דעתו של המבקר הפנימי ובכפוף לאישור דירקטוריון החברה בהתאם להמלצות ועדת הביקורת. הגורמים המעורבים בקביעת תכנית

הביקורת הם חברי ועדת הביקורת, חברי הדירקטוריון והמבקר הפנימי, כאשר דירקטוריון החברה הוא המאשר את תכנית העבודה השנתית בהתאם להמלצת ועדת הביקורת. תכנית העבודה נקבעה, בין היתר, תוך הסתמכות על סקר הערכת סיכונים שערך המבקר הפנימי בחברה.	
המבקר הפנימי לא ביצע בחינה של עסקאות מהותיות במהלך תקופת הדוח.	עסקאות מהותיות
תכנית הביקורת מתייחסת גם לתאגידיים מוחזקים של החברה ולפעילות מחוץ לישראל.	ביקורת בחו"ל או של תאגידיים מוחזקים
המבקר הפנימי ו/או הגורמים מטעמו הועסקו בגין תוכנית העבודה של הביקורת הפנימית לשנת 2025 בהיקף של 253 שעות. השעות הושקעו בביצוע שני דוחות ביקורת כמפורט בסעיף "דין וחשבון של המבקר הפנימי" להלן. היקף העסקתו של המבקר הפנימי נקבע, בין היתר, בהתחשב באופי והיקף פעילות החברה, בצרכי החברה ובשים לב למצבה הכלכלי.	היקף העסקה
כפי שנמסר לחברה על ידי המבקר הפנימי, המבקר הפנימי עורך את הביקורת בהתאם לתקנים המקצועיים של ארגון ה- IIA (The institute of internal auditors), בהתאם להוראות סעיף 4(ב) לחוק הביקורת הפנימית. הדירקטוריון הסתמך על דיווחיו של המבקר הפנימי בדבר עמידתו בדרישות התקנים המקצועיים לפיהם הוא עורך את הביקורת.	תקנים מקצועיים על פיהם עורך המבקר הפנימי את הביקורת
לצורך ביצוע תפקידו, למבקר הפנימי ניתנת גישה חופשית, מתמדת ובלתי אמצעית כאמור בסעיף 9 לחוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב-1992, למערכות המידע של החברה ושל תאגידיים מוחזקים, לרבות נתונים כספיים, מסמכים ואתר הפעילות של החברה בארץ.	גישה למידע
דוחות הביקורת של המבקר הפנימי הוצגו ונידונו בוועדת הביקורת של החברה כדלקמן: דוח ביקורת לשנת 2025 בנושאים: דוח אמצעי תשלום, אשר הוגש בכתב ונדון בוועדת הביקורת שנערכה ביום 12.8.2025 ודוח מעקב יישום והמלצות, אשר טרם נדון בוועדת הביקורת של החברה.	דין וחשבון של המבקר הפנימי
לדעת דירקטוריון החברה, היקף, אופי ורציפות פעילות המבקר הפנימי ותוכנית עבודתו השנתית סבירים ויש בהם כדי להגשים את מטרות הביקורת הפנימית בחברה.	הערכת הדירקטוריון את פעילותו של המבקר הפנימי
תגמול המבקר הפנימי מחושב על פי שעות הביקורת שהושקעו בפועל על ידו, בהתאם לתעריף שעתי שסוכם עמו מראש, אשר איננו משתנה בהתאם לתוצאות הביקורת. להערכת ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, תגמול המבקר הפנימי הינו סביר ואין בו כדי להשפיע על הפעלת שיקול דעתו המקצועי בעריכת הביקורת.	תגמול

2.5 גילוי בדבר שכר רואי חשבון מבקרים

2.5.1 זהות רואה החשבון המבקר

רואי החשבון המבקרים של החברה הם קסלמן וקסלמן, רואי חשבון (PwC) ("רואה החשבון המבקר").

2.5.2 שכר רואה החשבון המבקר

להלן נתונים בדבר שכר הטרחה ששולם לרואה החשבון המבקר בגין שירותי ביקורת, שירותים הקשורים לביקורת, שירותי מס ושירותים אחרים ביחס לשנים 2024 ו-2025 (אלפי דולר ארה"ב):

שנה	בגין שירותי ביקורת ומס	בגין שירותים אחרים
	סכום (באלפי דולר ארה"ב)	
2024	85	-
2025	53	-

שכר טרחת רואה החשבון המבקר של החברה נקבע במשא ומתן בין רואה החשבון המבקר לבין הנהלת החברה, בהתבסס על הערכת כמות שעות העבודה הנדרשות על ידי רואה החשבון המבקר, ובהתבסס על היקף הפעילות המבוקרת ומורכבותה. שכר טרחת רואה החשבון המבקר מאושר על ידי דירקטוריון החברה.

3. הערכת שווי מהותית

להלן תמצית הנתונים, בהתאם לתקנה 8ב(ט) לתקנות הדוחות, בקשר עם הערכת השווי מהותית לתאגיד קטן שנערכה לשם הערכת שווי אופציות לנושאי משרה בחברה.

הערכת שווי אופציות למשקיעים				זיהוי נושא ההערכה :
31 בדצמבר, 2025.				עיתוי ההערכה :
לא רלוונטי.				שווי נושא ההערכה סמוך לפני מועד ההערכה אילו כללי החשבונאות המקובלים, לרבות פחת והפחתות, לא היו מחייבים את שינוי ערכו בהתאם להערכת השווי :
נובמבר 2025	ספטמבר 2025	מאי 2024		מועד הכרה לראשונה
כ-548 אלפי דולר	כ-211 אלפי דולר	כ-98 אלפי דולר.		שווי נשוא ההערכה שנקבע בהתאם להערכה :
מערך השווי: מוטי אדרי, רוי"ח. בעל תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות מאוניברסיטת תל אביב. לרו"ח מוטי אדרי ניסיון של מעל 10 שנים בביצוע עבודות כלכליות והערכות שווי בישראל ובארה"ב. רוי"ח מוטי אדרי הינו מומחה במימון ובאסטרטגיה של חברות הזנק. סייע ליזמים וחברות במו"מ בקשר עם השקעות, M&A, הסכמים מסחריים ומכרזים בסוגיות של בניית חוזים, מנגנוני עסקה, ובדיקות כדאיות כלכלית. לרו"ח מוטי אדרי, אין עניין אישי בחברה או בבעלי העניין בה ולא מתקיימת תלות בינו לבין החברה, הפעילויות ובעלי העניין בהן. שכר הטרחה המשולם בגין הכנת חוות דעת זו אינו מותנה בתוצאות חוות הדעת.				פרטים אודות מעריך השווי :
עד פי שלושה מגובה שכר טרחה.				האם קיים הסכם שיפוי עם מעריך השווי?
Black & Scholes				מודל ההערכה שמערך השווי פעל על פיו:
0.88 שנים	0.71 שנים	1.33 שנים	תקופה למימוש :	ההנחות שלפיהן ביצע מעריך השווי את ההערכה, בהתאם למודל ההערכה :
3.96%	3.99%	3.82%	ריבית חסרת סיכון :	
75.4%	74.2%	78%	תנודתיות :	
1.6 ש"ח (כ-0.5 דולר)	1.6 ש"ח (כ-0.5 דולר)	3.5 ש"ח (כ-1.1 דולר)	מחיר מימוש :	

4. אירועים לאחר תאריך המאזן

לפרטים בדבר אירועים לאחר תאריך המאזן, ראו סעיף 1.2.2 לעיל וביאור 16 לדוחות הכספיים של החברה המצורפים כפרק ג' בדוח זה להלן.

5. גילוי בדבר אומדנים חשבונאיים קריטיים

לפרטים אודות האומדנים החשבונאיים הקריטיים, ראו ביאורים 11ג'-11ה' לדוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה.

רועי בר-גיל

מנכ"ל

רוני נומה

יו"ר הדירקטוריון

תאריך: 26 במרץ 2026

23 במרץ 2026

לכבוד

עוז לורן, סמנכ"ל כספים

אקוואריוס מנועים (א.מ) בע"מ ("אקווריוס" או "החברה")

יורופארק, קיבוץ יקום

הנידון: הערכת שווי אופציות ומנגנון אנטי דילול

נתבקשתי על ידי אקוואריוס מנועים (א.מ) בע"מ ("החברה" או "אקווריוס" או "אתם" או "החברה" או "המזמינה") להעריך את השווי ההוגן של אופציות ושל רכיב מנגנון אנטי דילול בחבילת השקעה מניות ואופציות מיום ה-16 בנובמבר, 2025. כמו כן, נתבקשתי להעריך את האופציות ורכיב מנגנון אנטי דילול ליום ה-31 בדצמבר, 2025 ("מועדי הערכה"). מטרת חוות דעת דלהלן הינה לצרכי דיווח בדוחות הכספיים של אקווריוס. ודיווח מחייבים לחברה כחברה ציבורית. לצורך הכנת חוות הדעת התבססתי על מקורות המידע הבאים:

- הסכם השקעה במניות רגילות ואופציות של אקווריוס;
- מידע ענפי, נתוני מסחר בניירות ערך ומידע מאקרו כלכלי.

כללי

ככל הערכה כלכלית, הערכת זו אמורה לשקף באופן סביר והוגן מצב נתון בזמן מסוים, על בסיס נתונים ידועים ותוך התייחסות להנחות יסוד ולתחזיות שנאמדו על בסיס מידע זה. תיאור העובדות, ההנחות אשר הונחו והאומדנים אשר בוצעו אינו מתיימר להיות מלא ומתייחס לעיקריים שבהם בלבד. חלק מהמסקנות בחוות דעת דלהלן מבוססות על הנחות ותחזיות תיאורטיות אשר עשויות שלא לשקף את ההתרחשויות העתידיות. מוטיאדרי, רו"ח ו/או מבצע הערכה אינם אחראים לדיוק ולהתממשות בעתיד של אותן הנחות ותחזיות תיאורטיות שכן אין ודאות כי אכן תתרחשנה.

אין לנו זיקה בחברה או תלות או עניין אישי ואין לנו זכות נוכחית או צפויה בחברה או בנכסיה. כמו כן אין לנו עניין אישי בניירות ערך של החברה. אנו בלתי תלויים בחברה כמשמעות מונח זה בחוק רואי חשבון תשט"ו – 1955, לרבות תקנות רואי חשבון (ניגוד עניינים ופגיעה באי תלות כתוצאה מעיסוק אחר) התשס"ח – 2009, בתקני הביקורת ובכללי ההתנהגות המקצועית של לשכת רואי חשבון ובהתאם להחלטת הרשות לניירות ערך בנושא אי תלות לפי סעיף 9ב' לחוק ניירות ערך התשכח – 1968.

במסגרת התקשרותנו להכנת חוות דעת זו הוגבלה תקרת אחריותי, בגין נזקים מכל סוג ומין שהם למעט נזקים שנגרמו ברשלנות או בזדון או במתכוון לסכום שכר הטרחה המשולם בגין ההתקשרות כשהוא מוכפל בשתיים. כן קיבלתי מכם שיפוי בגין כל סכום שאחויב בו כלפי צד שלישי בפסק דין חלוט בקשר להכנת חוות דעת זו וכן בגין הוצאות משפטיות סבירות אלא אם ייקבע כי פעלתי בקשר לחוות הדעת ברשלנות או בזדון או במתכוון. ההתחייבות לשיפוי תחול רק בגין סכום כספי, דמי נזק, הפסד, תשלום או הוצאה העולים במצטבר על סכום שכר הטרחה המשולם בגין ההתקשרות כשהוא מוכפל בשלוש.

חוות חוות דעת זו הוזמנה ביום 30 בינואר 2026 על-ידי מר עוז לורן, סמנכ"ל כספים של אקווריוס. חוות הדעת הוכנה על-ידי מוטי אדרי, רו"ח. לפרטי השכלתו וניסיונו של רו"ח מוטי אדרי, ראה **נספח ג'**.

השימוש בחוות דעת זו מוגבל אך ורק במסגרת המטרה לשמה היא הוזמנה. אין להעביר חוות דעת זו לצד ג' או לאזכרה ללא הסכמתי בכתב ומראש אשר תינתן, תינתן בתנאים או לא תינתן בהתאם לשיקול דעתי.

במסגרת הכנת חוות הדעת קיבלתי דוחות, נתונים ומצגים (בנספח זה ביחד: "**המידע**") מסיפיה, ומנציגיה. האחריות על המידע חלה על ספקי מידע זה. לא בוצעו בדיקות בלתי תלויות של המידע אשר שימש מקור לחוות דעת זו, ולא ננקטו פעולות שיש בהן משום בדיקת נאותות או ביקורת לפי כללי חשבונאות מקובלים של המידע ולא קיבלתי תוצאות או מסקנות של בדיקות מסוג זה או כל אימות אחר של נכונות המידע הנ"ל. למרות שבמהלך העבודה נותח מידע פיננסי וחשבונאי ובוצעו בדיקות סבירות מסוימות, מבצע ההערכה אינו נוטלים אחריות או מביעים דעה בנוגע לאמינות, דיוק, שלמות ורלוונטיות המידע אשר סופק לנו. בכל מקרה חוות הדעת לא תיחשב ולא תהווה אישור או ראייה לנכונות, דיוק ושלמות המידע הנ"ל.

מוטי אדרי, רו"ח לא יהיה אחראים לכל הפסד, עלות או הוצאה אשר ייגרמו ממעשי הונאה, מצג שווא, הטעיה, מסירת מידע שאינו נכון או שאינו מלא או מניעת מידע מצידם של ספקי המידע הנ"ל בכפוף לאמור לעיל.

הערכה כלכלית אינה מדע מדויק ומסקנותיה תלויות במידה רבה בשיקול הדעת הסובייקטיבי של מעריך השווי. למרות שלהערכת טווח השווי בחוות הדעת להלן הינו סביר בהתבסס על המידע שקיבלתי, יתכן ומעריך שווי אחר היה מגיע לטווח שווי שונה.

רקע

- נתבקשתי להעריך את השווי ההוגן של רכיבי חבילת השקעה בחברה, שנחתמה בספטמבר 2025, בסכום כולל של כ-6 מיליון דולר.
- במסגרת החבילה יקבל המשקיע 24,952,500 מניות רגילות ו- 12,476,250 אופציות למניות רגילות במחיר מימוש של 1.6 ש"ח למניה.
- כמו כן, במסגרת ההשקעה הובטח למשקיעים מנגנון אנטי דילול הקובע כי ככל שתגייס החברה הון נוסף, ב-18 חודשים ממועד הגיוס, במחיר אפקטיבי למניה נמוך מ-0.591 ש"ח למניה, אזי המשקיעים יהיו זכאים להקצאה נוספת של מניות החברה (ללא תשלום) אשר תביא את השקעתם המקורית למחיר האפקטיבי החדש.

הערכת שווי אופציות

- האופציות הוערכו באמצעות שיטת בלאק אנד שולס. לפרטים לעניין מודל בלאק אנד שולס ראה נספח א.
- לצורך יישום מודל בלאק אנד שולס נעשה שימוש בפרמטרים הבאים:
 - **שווי נכס הבסיס:**
 - ליום ה-16 בנובמבר, 2025 - לפי שווי מניה נסחר של 1.006 ש"ח למניה.
 - ליום ה-31 בדצמבר, 2025 - לפי שווי מניה נסחר של 1.003 ש"ח למניה.
 - **תוספת המימוש:** מחיר מימוש של 1.6 ש"ח למניה.
 - **תקופת האופציה - תקופת המימוש של כל מנה נקבעה כתקופה עד למועד הפקיעה של האופציה – 12 חודשים ממועד ההענקה.**
 - **תנודתיות:**
 - ליום ה-16 בנובמבר, 2025 - התנודתיות שנבחרה הינה 85.8%, תנודתיות מניית החברה.
 - ליום ה-31 בדצמבר, 2025 - התנודתיות שנבחרה הינה 75.4%, תנודתיות מניית החברה.
 - **ריבית חסרת סיכון - ריבית חסרת סיכון הינה על בסיס תשואה נומינלית של "עקום אפס" לפי תחשיב בנק ישראל, בהתאם לתקופת המימוש של האופציה.**

• הטבלה מטה מציגה את שווי האופציות ליום ה-16 בנובמבר, 2025:

רכיב	נכס בסיס	מחיר מינוש	ריבית	תקופה	תנודתיות	שווי (ש"ח)	יחידת	שווי כולל (ש"ח)
אופציה	1.006	1.600	4.0309%	1.00	85.8%	0.204	12,476,250	2,539,467

שווי האופציות ליום ה-16 בנובמבר, 2025, נאמד בכ-2,539 אלפי ש"ח, כ-784 אלפי דולר (לפי שער חליפין של 3.24).

• טבלה מטה מציגה את שווי האופציות ליום ה-16 בנובמבר, 2025, כתלות בשינויים בתנודתיות וריבית חסרת סיכון (אלפי דולר):

תנודתיות						ריבית חסרת סיכון
95.8%	90.8%	85.8%	80.8%	75.8%		
928	850	773	696	620	3.03%	
933	856	779	702	625	3.53%	
938	861	784	707	630	4.03%	
944	866	789	712	636	4.53%	
949	872	794	717	641	5.03%	

• הטבלה מטה מציגה את שווי האופציות ליום ה-31 בדצמבר, 2025:

רכיב	נכס בסיס	מחיר מינוש	ריבית	תקופה	תנודתיות	שווי (ש"ח)	יחידת	שווי כולל (ש"ח)
אופציה	1.003	1.600	3.9632%	0.88	75.4%	0.140	12,476,250	1,748,667

שווי האופציות ליום ה-31 בדצמבר, 2025, נאמד בכ-1,749 אלפי ש"ח, כ-548 אלפי דולר (לפי שער חליפין של 3.19).

• הטבלה מטה מציגה את שווי האופציות ליום ה-31 בדצמבר, 2025, כתלות בשינויים בתנודתיות וריבית חסרת סיכון (אלפי דולר):

תנודתיות						ריבית חסרת סיכון
85.4%	80.4%	75.4%	70.4%	65.4%		
682	610	539	470	401	2.96%	
687	615	544	474	405	3.46%	
692	619	548	478	410	3.96%	
696	624	553	482	414	4.46%	
701	629	557	487	418	4.96%	

הערכת שווי מנגנון אנטי דילול

- השווי ההוגן של מנגנון אנטי דילול הוערך לפי סימולציית מונטה קרלו. לפרטים לעניין סימולציות מונטה קרלו ראה **נספח ב**.
- לצורך יישום סימולציית מונטה קרלו נעשה שימוש בפרמטרים הבאים:
- **הסתברות לארוע של גיוס הון:** לפי הנחת הנהלה, ההסתברות לגיוס הוני במהלך ה-18 חודשים הקרובים הינו 90%, נכון למועדי ההערכה.
- **שווי מניה רגילה:**
 - ליום ה-16 בנובמבר, 2025 - לפי שווי מניה נסחר של 1.006 ש"ח למניה.
 - ליום ה-31 בדצמבר, 2025 - לפי שווי מניה נסחר של 1.003 ש"ח למניה.
- **רף למנגנון אנטי דילול – 0.591 ש"ח למניה.**
- **תקופת חזויה להפעלת המנגנון – 9 חודשים ממועד ההשקעה – 0.75 שנים ממועד ההענקה.**
- **תנודתיות - התנודתיות שנבחרה הינה על בסיס תנודתיות מניית החברה:**
 - ליום ה-16 בנובמבר, 2025 -תנודתיות של 85.8%.
 - ליום ה-31 בדצמבר, 2025 - תנודתיות של 75.4%.
- **ריבית חסרת סיכון - ריבית חסרת סיכון הינה על בסיס ריבית מרווח הוגן של אג"ח שקלי,** בהתאם לתקופה:
 - ליום ה-16 בנובמבר, 2025 -ריבית של 4.1%.
 - ליום ה-31 בדצמבר, 2025 -ריבית של 4.0%.
- הטבלה מטה מציגה את הפרמטרים העיקריים ותוצאות הסימולציה ליום ה-16 בנובמבר, 2025:

שווי מנגנון ליום הערכה (אלפי ש"ח)	הסתברות לארוע של גיוס הון	שווי מנגנון ליום הערכה (אלפי ש"ח)	תנודתיות	תקופה	ריבית חסרת סיכון	רף למנגנון אנטי דילול (ש"ח)	מחיר מניה למועד הערכה (ש"ח)	מועד הערכה
4,748.1	90%	5,275.7	85.8%	0.75	4.10%	0.591	1.006	16/11/25

- בהתאם, שווי מנגנון אנטי דילול ליום ה-16 בנובמבר, 2025 נאמד בכ- 4,748 אלפי ש"ח, כ-1,465 אלפי דולר (לפי שער חליפין של 3.24).
- הטבלה מטה מציגה את השווי של רכיב מנגנון אנטי דילול כתלות בתנודתיות ובריבית חסרת סיכון (אלפי דולר):

תבודתיות						ריבית חסרת סיכון
95.8%	90.8%	85.8%	80.8%	75.8%		
1,754	1,620	1,487	1,354	1,221	3.10%	
1,739	1,607	1,476	1,342	1,208	3.60%	
1,724	1,594	1,465	1,331	1,196	4.10%	
1,708	1,579	1,449	1,316	1,183	4.60%	
1,693	1,563	1,432	1,301	1,171	5.10%	

• הטבלה מטה מציגה את הפרמטרים העיקריים ותוצאות הסימולציה ליום ה-31 בדצמבר, 2025:

מועד הערכה	מחיר מניה למועד הערכה (ש"ח)	דילול למנגנון אנטי דילול (ש"ח)	ריבית חסרת סיכון	תקופה	תנדבות	שווי מנגנון ליום הערכה (אלפי ש"ח)	הסתברות לארוע של גיטס הון	שווי מנגנון ליום הערכה (אלפי ש"ח)
31/12/25	1.003	0.591	4.01%	0.65	75.4%	3,421.8	90%	3,802.0

- בהתאם, שווי מנגנון אנטי דילול ליום ה-31 בדצמבר, 2025 נאמד בכ- 3,422 אלפי ש"ח, כ-1,073 אלפי דולר (לפי שער חליפין של 3.19).
- הטבלה מטה מציגה את השווי של רכיב מנגנון אנטי דילול כתלות בתנודתיות ובריבית חסרת סיכון (אלפי דולר):

תבודתיות						ריבית חסרת סיכון
85.4%	80.4%	75.4%	70.4%	65.4%		
1,357	1,226	1,095	964	833	3.01%	
1,344	1,214	1,084	954	824	3.51%	
1,332	1,202	1,073	944	815	4.01%	
1,319	1,190	1,062	934	806	4.51%	
1,306	1,179	1,052	924	797	5.01%	

ברכה,
מוטיאדרי ח"ח

נספח א' – מודל Black & Scholes

❑ כדי לאמוד את השווי ההוגן של אופציה באמצעות מודל Black-Scholes, יש צורך לספק הנחות לחמישה משתנים במועד ההערכה:

❑ מחיר המניה הבסיסית ("מחיר מניה");

❑ תוספת המימוש של האופציה ("מחיר מימוש");

❑ אורך חיים צפוי של האופציה ("אורך חיים צפוי");

❑ תנודתיות בתשואות מלאי צפויות ("תנודתיות צפויה");

❑ ריבית שנתית חסרת סיכון ("ריבית חסרת סיכון");

❑ במקרה של חברה ציבורית, מחיר המניה הינו מחיר השוק המצוטט שלה, נכון למועד ההערכה.

❑ להערכת אופציות לרכישה מניות רגילות, מחיר המימוש הוא מחיר המימוש הרלוונטי של כל אופציה.

❑ אומדן לשלושת המשתנים הנותרים דורש שיקול דעת והם סובייקטיביים ככל שהם משקפים סכומים "חזויים". לאורך החיים הצפוי של האופציה ולתנודתיות הצפויה של מניותיה הבסיסיות יש בדרך כלל השפעה הגדולה ביותר על השווי ההוגן ולעיתים קרובות קשה לאמוד אותם בדיוק.

❑ לרוב, תחזיות לגבי העתיד בדרך כלל מבוססות על ניסיון העבר, תוך התאמות כדי לשקף מידע זמין ועדכני. אם כי בנסיבות מסוימות, אירועים היסטוריים אינם מנבאים בצורה טובה תוצאות עתידיות ויש להשתמש באומדן שאינו מבוסס על ניסיון עבר.

אורך חיים צפוי

❑ מודל Black-Scholes מניח שהאופציה מוחזקת עד לפקיעה. המודל משתמש בערך יחיד לקביעת אורך החיים הצפוי של האופציה. אורך החיים הצפוי הינו המשתנה המשפיע ביותר כיוון שמשפיע על קביעת שאר המשתנים.

תנודתיות צפויה

❑ תנודתיות צפויה היא התנודה הצפויה בתשואות המניה הבסיסית במהלך אורך החיים הצפוי של האופציה. דרך נוספת להגדיר תנודתיות של מניה היא סטיית התקן השנתית של שיעורי התשואה הרציפים על המניה לאורך זמן. שינויים במחירי המניות מתפלגים בהתפלגות לוג נורמלית.

- סטיית תקן היא שיטה סטטיסטית המשמשת להמרת סדרה של לוגריתמים טבעיים של שינויים במחירי המניות לערך סטטי- תנודתיות. מכיוון שלמניה תנודתית יותר יש פוטנציאל רווח גדול יותר מאשר מניה פחות תנודתית, לאופציה במניה תנודתית יותר יש, תיאורטית, שווי גבוה יותר מזו של אופציה למניה עם תנודתיות נמוכה, כאשר שאר המשתנים האחרים שווים.
- באופן כללי, חברות לא-ציבוריות יכולות לבדוק את התנודתיות של חברות ציבוריות ברות השוואה על מנת לאמוד את התנודתיות הצפויה.

ריבית חסרת סיכון

- מודל Black-Scholes משתמש בדרך כלל בתשואה המשתקפת, במועד ההערכה, מתשואת אגרות חוב ממשלתיות בעלות קופון אפס עם תקופת פירעון שתואמת לאורך החיים הצפוי של האופציה. ככל שהריבית חסרת סיכון גבוהה יותר, השווי ההוגן של האופציה גבוה יותר.

נספח ב' - סימולצית מונטה קרלו

□ מונטה קרלו הינה שיטה אלגוריתמית לפתרון בעיות חישוביות באמצעות הרצת פרמטרים אקראיים במספר רב של מצבי עולם וביצוע חישובים על התרחישים השונים אשר התקבלו. שימוש בשיטה זו נהוג במקרים בהם אין אפשרות למדל את מושא המחקר בצורה אשר ניתנת לחיזוי באופן ודאי.

$$S_t = S_{t-1} \cdot \exp \left[\left(\mu - \frac{\sigma^2}{2} \right) \cdot T + \varepsilon \cdot \sigma \cdot \sqrt{T} \right]$$

□ שווי ההון העצמי של החברה חושב כך:

כאשר:

S – מחיר המניה ב t=0.

T – תקופה עד למימוש בכל תרחיש

μ - ריבית חסרת סיכון לתקופת התרחיש

ε – משתנה נורמלי סטנדרטי

σ – תנודתיות ההון העצמי

נספח ב' – ניסיון מעריך השווי

להלן פרטי השכלתו וניסיונו של מבצע ההערכה, מוטי אדרי, רו"ח:

השכלה

B.A בכלכלה וחשבונאות, אוניברסיטת תל אביב.

רואה חשבון מוסמך.

ניסיון

מוטי הינו בעל ניסיון נרחב, הן בשירות לקוחות ציבוריים בארה"ב ובישראל והן בשירות חברות פרטיות.

כמו כן, מוטי כיהן במשך 6 שנים כמנ"ר במחלקה הכלכלית במשרד רו"ח קסלמן וקסלמן PricewaterhouseCoopers ניסיונו כולל ניהול פרויקטים ועבודות מחקר בתחומי הייעוץ הפיננסי והאסטרטגי, עריכת חוות דעת מומחה, הכנת עבודות כלכליות בתחומי מדיניות ציבורית ורגולציה, הערכת חברות והכנת תכניות עסקיות. בנוסף, מוטי צבר ניסיון רב כמנהל פרויקטים וכיועץ בכיר בצוות הערכות שווי וליווי עסקאות הון סיכון ב-PwC San Francisco.

מוטי הינו מומחה במימון ובאסטרטגיה של חברות הזנק. סייע ליזמים וחברות במו"מ בקשר עם השקעות, M&A הסכמים מסחריים ומכרזים בסוגיות של בניית חוזים, מנגנוני עסקה, ובדיקות כדאיות כלכלית. בנוסף, מוטי בעל ניסיון רב בגיבוש מודל עסקיים והכנת תכניות עסקיות עבור חברות מובילות במשק הישראלי בעיקר בתחום הביטוח, אנרגיה מתחדשת, לוגיסטיקה ותשתיות תקשורת.

בעל ניסיון רב במתן שירותי ייעוץ לחברות במגוון תחומים כגון: תעשייה, אנרגיה, נדל"ן, תשתיות, שירותי בריאות, הייטק, תשתיות, תקשורת, ביטוח, מוסדות פיננסיים וקמעונאות.

23 במרץ 2026

לכבוד

עוז לורן, סמנכ"ל כספים

אקוואריוס מנועים (א.מ) בע"מ ("אקווריוס" או "החברה")

יורופארק, קיבוץ יקום

הנידון: הערכת שווי אופציות ומנגנון אנטי דילול

נתבקשתי על ידי אקוואריוס מנועים (א.מ) בע"מ ("החברה" או "אקווריוס" או "אתם" או "החברה" או "המזמינה") להעריך את השווי ההוגן של אופציות ושל רכיב מנגנון אנטי דילול בחבילת השקעה מניות ואופציות מיום ה-18 בספטמבר, 2025. כמו כן, נתבקשתי להעריך את האופציות ורכיב מנגנון אנטי דילול ליום ה-31 בדצמבר, 2025 ("מועדי הערכה"). מטרת חוות דעת דלהלן הינה לצרכי דיווח בדוחות הכספיים של אקווריוס. ודיווח מחייבים לחברה כחברה ציבורית. לצורך הכנת חוות הדעת התבססתי על מקורות המידע הבאים:

- הסכם השקעה במניות רגילות ואופציות של אקווריוס;
- מידע ענפי, נתוני מסחר בניירות ערך ומידע מאקרו כלכלי.

כללי

ככל הערכה כלכלית, הערכת זו אמורה לשקף באופן סביר והוגן מצב נתון בזמן מסוים, על בסיס נתונים ידועים ותוך התייחסות להנחות יסוד ולתחזיות שנאמדו על בסיס מידע זה. תיאור העובדות, ההנחות אשר הונחו והאומדנים אשר בוצעו אינו מתיימר להיות מלא ומתייחס לעיקריים שבהם בלבד. חלק מהמסקנות בחוות דעת דלהלן מבוססות על הנחות ותחזיות תיאורטיות אשר עשויות שלא לשקף את ההתרחשויות העתידיות. מוטיאדרי, רו"ח ו/או מבצע הערכה אינם אחראים לדיוק ולהתממשות בעתיד של אותן הנחות ותחזיות תיאורטיות שכן אין ודאות כי אכן תתרחשנה.

אין לנו זיקה בחברה או תלות או עניין אישי ואין לנו זכות נוכחית או צפויה בחברה או בנכסיה. כמו כן אין לנו עניין אישי בניירות ערך של החברה. אנו בלתי תלויים בחברה כמשמעות מונח זה בחוק רואי חשבון תשט"ו – 1955, לרבות תקנות רואי חשבון (ניגוד עניינים ופגיעה באי תלות כתוצאה מעיסוק אחר) התשס"ח – 2009, בתקני הביקורת ובכללי ההתנהגות המקצועית של לשכת רואי חשבון ובהתאם להחלטת הרשות לניירות ערך בנושא אי תלות לפי סעיף 9ב' לחוק ניירות ערך התשכח – 1968.

במסגרת התקשרותנו להכנת חוות דעת זו הוגבלה תקרת אחריותי, בגין נזקים מכל סוג ומין שהם למעט נזקים שנגרמו ברשלנות או בזדון או במתכוון לסכום שכר הטרחה המשולם בגין ההתקשרות כשהוא מוכפל בשתיים. כן קיבלתי מכם שיפוי בגין כל סכום שאחויב בו כלפי צד שלישי בפסק דין חלוט בקשר להכנת חוות דעת זו וכן בגין הוצאות משפטיות סבירות אלא אם ייקבע כי פעלתי בקשר לחוות הדעת ברשלנות או בזדון או במתכוון. ההתחייבות לשיפוי תחול רק בגין סכום כספי, דמי נזק, הפסד, תשלום או הוצאה העולים במצטבר על סכום שכר הטרחה המשולם בגין ההתקשרות כשהוא מוכפל בשלוש.

חוות חוות דעת זו הוזמנה ביום 30 בינואר 2026 על-ידי מר עוז לורן, סמנכ"ל כספים של אקווריוס. חוות הדעת הוכנה על-ידי מוטי אדרי, רו"ח. לפרטי השכלתו וניסיונו של רו"ח מוטי אדרי, ראה **נספח ג'**.

השימוש בחוות דעת זו מוגבל אך ורק במסגרת המטרה לשמה היא הוזמנה. אין להעביר חוות דעת זו לצד ג' או לאזכרה ללא הסכמתי בכתב ומראש אשר תינתן, תינתן בתנאים או לא תינתן בהתאם לשיקול דעתי.

במסגרת הכנת חוות הדעת קיבלתי דוחות, נתונים ומצגים (בנספח זה ביחד: "**המידע**") מסיפיה, ומנציגיה. האחריות על המידע חלה על ספקי מידע זה. לא בוצעו בדיקות בלתי תלויות של המידע אשר שימש מקור לחוות דעת זו, ולא ננקטו פעולות שיש בהן משום בדיקת נאותות או ביקורת לפי כללי חשבונאות מקובלים של המידע ולא קיבלתי תוצאות או מסקנות של בדיקות מסוג זה או כל אימות אחר של נכונות המידע הנ"ל. למרות שבמהלך העבודה נותח מידע פיננסי וחשבונאי ובוצעו בדיקות סבירות מסוימות, מבצע ההערכה אינו נוטלים אחריות או מביעים דעה בנוגע לאמינות, דיוק, שלמות ורלוונטיות המידע אשר סופק לנו. בכל מקרה חוות הדעת לא תיחשב ולא תהווה אישור או ראייה לנכונות, דיוק ושלמות המידע הנ"ל.

מוטי אדרי, רו"ח לא יהיה אחראים לכל הפסד, עלות או הוצאה אשר ייגרמו ממעשי הונאה, מצג שווא, הטעיה, מסירת מידע שאינו נכון או שאינו מלא או מניעת מידע מצידם של ספקי המידע הנ"ל בכפוף לאמור לעיל.

הערכה כלכלית אינה מדע מדויק ומסקנותיה תלויות במידה רבה בשיקול הדעת הסובייקטיבי של מעריך השווי. למרות שלהערכת טווח השווי בחוות הדעת להלן הינו סביר בהתבסס על המידע שקיבלתי, יתכן ומעריך שווי אחר היה מגיע לטווח שווי שונה.

רקע

- נתבקשתי להעריך את השווי ההוגן של רכיבי חבילת השקעה בחברה, שנחתמה בספטמבר 2025, בסכום כולל של כ-3 מיליון דולר.
- במסגרת החבילה יקבל המשקיע 12,476,250 מניות רגילות ו- 6,238,125 אופציות למניות רגילות במחיר מימוש של 1.6 ש"ח למניה.
- כמו כן, במסגרת ההשקעה הובטח למשקיעים מנגנון אנטי דילול הקובע כי ככל שתגייס החברה הון נוסף, ב-18 חודשים ממועד הגיוס, במחיר אפקטיבי למניה נמוך מ-0.673 ש"ח למניה, אזי המשקיעים יהיו זכאים להקצאה נוספת של מניות החברה (ללא תשלום) אשר תביא את השקעתם המקורית למחיר האפקטיבי החדש.

הערכת שווי אופציות

- האופציות הוערכו באמצעות שיטת בלאק אנד שולס. לפרטים לעניין מודל בלאק אנד שולס ראה נספח א.
- לצורך יישום מודל בלאק אנד שולס נעשה שימוש בפרמטרים הבאים:
 - **שווי נכס הבסיס:**
 - ליום ה-18 בספטמבר, 2025 - לפי שווי מניה נסחר של 1.146 ש"ח למניה.
 - ליום ה-31 בדצמבר, 2025 - לפי שווי מניה נסחר של 1.003 ש"ח למניה.
 - **תוספת המימוש:** מחיר מימוש של 1.6 ש"ח למניה.
 - **תקופת האופציה** - תקופת המימוש של כל מנה נקבעה כתקופה עד למועד הפקיעה של האופציה – 12 חודשים ממועד ההענקה.
 - **תנודתיות:**
 - ליום ה-18 בספטמבר, 2025 - התנודתיות שנבחרה הינה 82.9%, תנודתיות מניית החברה.
 - ליום ה-31 בדצמבר, 2025 - התנודתיות שנבחרה הינה 74.2%, תנודתיות מניית החברה.
 - **ריבית חסרת סיכון** - ריבית חסרת סיכון הינה על בסיס תשואה נומינלית של "עקום אפס" לפי תחשיב בנק ישראל, בהתאם לתקופת המימוש של האופציה.

• הטבלה מטה מציגה את שווי האופציות ליום ה-18 בספטמבר, 2025:

רכיב	נכס בסיס	מחיר מניש	ריבית	תקופה	תנודתיות	שווי (ש"ח)	יחידת	שווי כולל (ש"ח)
אופציה	1,146	1.600	4.1526%	1.00	82.9%	0.261	6,238,125	1,628,744

שווי האופציות ליום ה-18 בספטמבר, 2025, נאמד בכ-1,629 אלפי ש"ח, כ-487 אלפי דולר (לפי שער חליפין של 3.343).

• טבלה מטה מציגה את שווי האופציות ליום ה-18 בספטמבר, 2025, כתלות בשינויים בתנודתיות וריבית חסרת סיכון (אלפי דולר):

תנודתיות						ריבית חסרת סיכון
92.9%	87.9%	82.9%	77.9%	72.9%		
566	523	481	438	396	3.15%	
569	527	484	441	399	3.65%	
572	530	487	445	402	4.15%	
575	533	490	448	405	4.65%	
578	536	494	451	408	5.15%	

• הטבלה מטה מציגה את שווי האופציות ליום ה-31 בדצמבר, 2025:

רכיב	נכס בסיס	מחיר מניש	ריבית	תקופה	תנודתיות	שווי (ש"ח)	יחידת	שווי כולל (ש"ח)
אופציה	1,003	1.600	3.9964%	0.71	74.2%	0.108	6,238,125	673,689

שווי האופציות ליום ה-31 בדצמבר, 2025, נאמד בכ-674 אלפי ש"ח, כ-211 אלפי דולר (לפי שער חליפין של 3.19).

• הטבלה מטה מציגה את שווי האופציות ליום ה-31 בדצמבר, 2025, כתלות בשינויים בתנודתיות וריבית חסרת סיכון (אלפי דולר):

תנודתיות						ריבית חסרת סיכון
84.2%	79.2%	74.2%	69.2%	64.2%		
270	239	208	178	149	3.00%	
272	240	210	180	151	3.50%	
274	242	211	181	152	4.00%	
275	244	213	183	154	4.50%	
277	246	215	184	155	5.00%	

הערכת שווי מנגנון אנטי דילול

- השווי ההוגן של מנגנון אנטי דילול הוערך לפי סימולציית מונטה קרלו. לפרטים לעניין סימולציות מונטה קרלו ראה **נספח ב**.
- לצורך יישום סימולציית מונטה קרלו נעשה שימוש בפרמטרים הבאים:
 - **הסתברות לארוע של גיוס הון:** לפי הנחת הנהלה, ההסתברות לגיוס הוני במהלך ה-18 חודשים הקרובים הינו 90%, נכון למועדי ההערכה.
 - **שווי מניה רגילה:**
 - ליום ה-18 בספטמבר, 2025 -לפי שווי מניה נסחר של 1.146 ש"ח למניה.
 - ליום ה-31 בדצמבר, 2025 -לפי שווי מניה נסחר של 1.003 ש"ח למניה.
 - **רף למנגנון אנטי דילול – 0.673 ש"ח למניה.**
 - **תקופת חזויה להפעלת המנגנון – 9 חודשים ממועד ההשקעה – 0.75 שנים ממועד ההענקה.**
 - **תנודתיות - התנודתיות שנבחרה הינה על בסיס תנודתיות מניית החברה:**
 - ליום ה-18 בספטמבר, 2025 -תנודתיות של 82.9%.
 - ליום ה-31 בדצמבר, 2025 - תנודתיות של 75.4%.
 - **ריבית חסרת סיכון - ריבית חסרת סיכון הינה על בסיס ריבית מרווח הוגן של אג"ח שקלי, בהתאם לתקופה:**
 - ליום ה-18 בספטמבר, 2025 -ריבית של 4.1%.
 - ליום ה-31 בדצמבר, 2025 -ריבית של 4.0%.
- הטבלה מטה מציגה את הפרמטרים העיקריים ותוצאות הסימולציה ליום ה-18 בספטמבר, 2025:

שווי מנגנון ליום הערכה (אלפי ש"ח)	הסתברות לארוע של גיוס הון	שווי מנגנון ליום הערכה (אלפי ש"ח)	תנודתיות	תקופה	ריבית חסרת סיכון	רף למנגנון אנטי דילול (ש"ח)	מחיר מניה למועד הערכה (ש"ח)	מועד הערכה
2,547.4	90%	2,830.5	82.9%	0.75	4.21%	0.673	1.146	18/09/25

- בהתאם, שווי מנגנון אנטי דילול ליום ה-18 בספטמבר, 2025 נאמד בכ- 2,547 אלפי ש"ח, כ-762 אלפי דולר (לפי שער חליפין של 3.343).
- הטבלה מטה מציגה את השווי של רכיב מנגנון אנטי דילול כתלות בתנודתיות ובריבית חסרת סיכון (אלפי דולר):

תבודתיות						ריבית חסרת סיכון
92.9%	87.9%	82.9%	77.9%	72.9%		
922	848	774	701	627	3.20%	
914	841	768	695	621	3.70%	
907	834	762	688	615	4.20%	
899	827	755	682	609	4.70%	
892	820	747	675	603	5.20%	

• הטבלה מטה מציגה את הפרמטרים העיקריים ותוצאות הסימולציה ליום ה-31 בדצמבר, 2025:

שוי מנגנון ליום הערכה (אלפי ש"ח)	הסתברות לארוע של גיס הון	שוי מנגנון ליום הערכה (אלפי ש"ח)	תנדבות	תקופה	ריבית חסרת סיכון	רף למנגנון אנטי דילול (ש"ח)	מחיר מניה למועד הערכה (ש"ח)	מועד הערכה
1,635.4	90%	1,817.1	74.2%	0.50	4.05%	0.673	1.003	31/12/25

- בהתאם, שוי מנגנון אנטי דילול ליום ה-31 בדצמבר, 2025 נאמד בכ- 1,635 אלפי ש"ח, כ-513 אלפי דולר (לפי שער חליפין של 3.19).
- הטבלה מטה מציגה את השווי של רכיב מנגנון אנטי דילול כתלות בתנודתיות ובריבית חסרת סיכון (אלפי דולר):

תבודתיות						ריבית חסרת סיכון
84.2%	79.2%	74.2%	69.2%	64.2%		
635	578	521	464	408	3.05%	
630	574	517	460	404	3.55%	
626	569	513	456	400	4.05%	
621	565	508	452	396	4.55%	
616	560	504	448	392	5.05%	

בברכה,

מוטי אדרי, רו"ח
 מוטי אדרי, רו"ח
 Moti Edry, CPA (Isr.)
 מס' רישיון: 118404 License No.

נספח א' – מודל Black & Scholes

❑ כדי לאמוד את השווי ההוגן של אופציה באמצעות מודל Black-Scholes, יש צורך לספק הנחות לחמישה משתנים במועד ההערכה:

❑ מחיר המניה הבסיסית ("מחיר מניה");

❑ תוספת המימוש של האופציה ("מחיר מימוש");

❑ אורך חיים צפוי של האופציה ("אורך חיים צפוי");

❑ תנודתיות בתשואות מלאי צפויות ("תנודתיות צפויה");

❑ ריבית שנתית חסרת סיכון ("ריבית חסרת סיכון");

❑ במקרה של חברה ציבורית, מחיר המניה הינו מחיר השוק המצוטט שלה, נכון למועד ההערכה.

❑ להערכת אופציות לרכישה מניות רגילות, מחיר המימוש הוא מחיר המימוש הרלוונטי של כל אופציה.

❑ אומדן לשלושת המשתנים הנותרים דורש שיקול דעת והם סובייקטיביים ככל שהם משקפים סכומים "חזויים". לאורך החיים הצפוי של האופציה ולתנודתיות הצפויה של מניוניה הבסיסית יש בדרך כלל ההשפעה הגדולה ביותר על השווי ההוגן ולעיתים קרובות קשה לאמוד אותם בדיוק.

❑ לרוב, תחזיות לגבי העתיד בדרך כלל מבוססות על ניסיון העבר, תוך התאמות כדי לשקף מידע זמין ועדכני. אם כי בנסיבות מסוימות, אירועים היסטוריים אינם מנבאים בצורה טובה תוצאות עתידיות ויש להשתמש באומדן שאינו מבוסס על ניסיון עבר.

אורך חיים צפוי

❑ מודל Black-Scholes מניח שהאופציה מוחזקת עד לפקיעה. המודל משתמש בערך יחיד לקביעת אורך החיים הצפוי של האופציה. אורך החיים הצפוי הינו המשתנה המשפיע ביותר כיוון שמשפיע על קביעת שאר המשתנים.

תנודתיות צפויה

❑ תנודתיות צפויה היא התנודה הצפויה בתשואות המניה הבסיסית במהלך אורך החיים הצפוי של האופציה. דרך נוספת להגדיר תנודתיות של מניה היא סטיית התקן השנתית של שיעורי התשואה הרציפים על המניה לאורך זמן. שינויים במחירי המניות מתפלגים בהתפלגות לוג נורמלית.

- סטיית תקן היא שיטה סטטיסטית המשמשת להמרת סדרה של לוגריתמים טבעיים של שינויים במחירי המניות לערך סטטי- תנודתיות. מכיוון שלמניה תנודתית יותר יש פוטנציאל רווח גדול יותר מאשר מניה פחות תנודתית, לאופציה במניה תנודתית יותר יש, תיאורטית, שווי גבוה יותר מזו של אופציה למניה עם תנודתיות נמוכה, כאשר שאר המשתנים האחרים שווים.
- באופן כללי, חברות לא-ציבוריות יכולות לבדוק את התנודתיות של חברות ציבוריות ברות השוואה על מנת לאמוד את התנודתיות הצפויה.

ריבית חסרת סיכון

- מודל Black-Scholes משתמש בדרך כלל בתשואה המשתקפת, במועד ההערכה, מתשואת אגרות חוב ממשלתיות בעלות קופון אפס עם תקופת פירעון שתואמת לאורך החיים הצפוי של האופציה. ככל שהריבית חסרת סיכון גבוהה יותר, השווי ההוגן של האופציה גבוה יותר.

נספח ב' - סימולצית מונטה קרלו

□ מונטה קרלו הינה שיטה אלגוריתמית לפתרון בעיות חישוביות באמצעות הרצת פרמטרים אקראיים במספר רב של מצבי עולם וביצוע חישובים על התרחישים השונים אשר התקבלו. שימוש בשיטה זו נהוג במקרים בהם אין אפשרות למדל את מושא המחקר בצורה אשר ניתנת לחיזוי באופן ודאי.

$$S_t = S_{t-1} \cdot \exp \left[\left(\mu - \frac{\sigma^2}{2} \right) \cdot T + \varepsilon \cdot \sigma \cdot \sqrt{T} \right]$$

□ שווי ההון העצמי של החברה חושב כך:

כאשר:

S – מחיר המניה ב t=0.

T – תקופה עד למימוש בכל תרחיש

μ - ריבית חסרת סיכון לתקופת התרחיש

ε – משתנה נורמלי סטנדרטי

σ – תנודתיות ההון העצמי

נספח ב' – ניסיון מעריך השווי

להלן פרטי השכלתו וניסיונו של מבצע ההערכה, מוטי אדרי, רו"ח:

השכלה

B.A בכלכלה וחשבונאות, אוניברסיטת תל אביב.

רואה חשבון מוסמך.

ניסיון

מוטי הינו בעל ניסיון נרחב, הן בשירות לקוחות ציבוריים בארה"ב ובישראל והן בשירות חברות פרטיות.

כמו כן, מוטי כיהן במשך 6 שנים כמנ"ר במחלקה הכלכלית במשרד רו"ח קסלמן וקסלמן PricewaterhouseCoopers ניסיונו כולל ניהול פרויקטים ועבודות מחקר בתחומי הייעוץ הפיננסי והאסטרטגי, עריכת חוות דעת מומחה, הכנת עבודות כלכליות בתחומי מדיניות ציבורית ורגולציה, הערכת חברות והכנת תכניות עסקיות. בנוסף, מוטי צבר ניסיון רב כמנהל פרויקטים וכיועץ בכיר בצוות הערכות שווי וליווי עסקאות הון סיכון ב-PwC San Francisco.

מוטי הינו מומחה במימון ובאסטרטגיה של חברות הזנק. סייע ליזמים וחברות במו"מ בקשר עם השקעות, M&A הסכמים מסחריים ומכרזים בסוגיות של בניית חוזים, מנגנוני עסקה, ובדיקות כדאיות כלכלית. בנוסף, מוטי בעל ניסיון רב בגיבוש מודל עסקיים והכנת תכניות עסקיות עבור חברות מובילות במשק הישראלי בעיקר בתחום הביטוח, אנרגיה מתחדשת, לוגיסטיקה ותשתיות תקשורת.

בעל ניסיון רב במתן שירותי ייעוץ לחברות במגוון תחומים כגון: תעשייה, אנרגיה, נדל"ן, תשתיות, שירותי בריאות, הייטק, תשתיות, תקשורת, ביטוח, מוסדות פיננסיים וקמעונאות.

ולריקס (אקוואריוס מנועים א.מ לשעבר) בע"מ
דוח שנתי 2025

ולוריקס (אקוואריוס מנועים א.מ לשעבר) בע"מ
דוח שנתי 2025

תוכן העניינים

עמוד

2-3	דוח רואה החשבון המבקר
	הדוחות הכספיים המאוחדים – באלפי דולר ארה"ב (להלן - אלפי דולר):
4	דוחות מאוחדים על המצב הכספי
5	דוחות מאוחדים על ההפסד הכולל
6	דוחות מאוחדים על השינויים בהון
7-8	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
9-39	ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים



דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי לבעלי המניות של ולוריקס בע"מ (לשעבר אקוואריוס מנועים (א.מ) בע"מ)

חוות הדעת

ביקרנו את הדוחות הכספיים המאוחדים של ולוריקס (אקוואריוס מנועים א.מ. לשעבר) בע"מ (להלן: "החברה") הכוללים את הדוח המאוחד על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2025, ואת הדוחות המאוחדים על רווח או הפסד, על ההפסד הכולל, על השינויים בהון (גרעון בהון) ועל תזרימי המזומנים לשנה שהסתיימה באותו תאריך ואת הביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים, לרבות עיקרי המדיניות החשבונאית. לדעתנו, הדוחות הכספיים המאוחדים המוצגים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי המאוחד של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 ואת התוצאות הכספיות המאוחדות ותזרימי המזומנים המאוחדים שלה לשנה שהסתיימה באותו תאריך בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards) ולהוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

בסיס לחוות הדעת

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

ספקות משמעותיים בדבר העסק החי

אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור 1ב' בדוחות הכספיים המאוחדים, המפרט לפיו החברה הינה בשלבי מחקר ופיתוח, טרם הפיקה הכנסות מפעילותה והינה בעלת הפסדים מפעילות שוטפת. לדעת הנהלת החברה, מקורות המימון העומדים לרשותה אינם מאפשרים לה להמשיך את פעילותה השוטפת לתקופה של לפחות 12 חודשים ממועד אישור הדוחות הכספיים. גורמים אלה, יחד עם גורמים נוספים המפורטים בביאור ה"ל", מעוררים ספקות משמעותיים בדבר המשך קיומה של החברה כ"עסק חי". תוכניות ההנהלה מתוארות בביאור 1א' ו-1ב', לרבות בחינת הוצאת הפעילות הנוכחית של החברה לצד ג' והתמקדות בפעילות חדשה. בדוחות הכספיים המאוחדים לא נכללו כל התאמות לגבי ערכי הנכסים וההתחייבויות וסיווגם שיתכן ותהינה דרושות אם החברה לא תוכל להמשיך ולפעול כ"עסק חי". חוות דעתנו אינה כוללת שינוי מהנוסח האחיד בנוגע לעניין זה.

ענייני מפתח בביקורת

ענייני מפתח בביקורת הם עניינים 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. קבענו כי אין ענייני מפתח בביקורת לתקשר, פרט למתואר בפסקה בקשר לספקות משמעותיים בדבר יכולת החברה להמשיך להתקיים כעסק חי.

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), ולבקרה הפנימית הנחוצה בהתאם לקביעת הדירקטוריון וההנהלה על מנת לאפשר הכנת דוחות כספיים מאוחדים ללא הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות. בהכנת הדוחות הכספיים, הדירקטוריון וההנהלה אחראים הן להעריך את יכולת החברה להמשיך ולפעול כעסק חי, תוך מתן גילוי, ככל שנדרש, לעניינים הקשורים לעסק חי תוך יישום הנחת העסק החי, אלא אם הדירקטוריון וההנהלה מתכוונים לפרק או להפסיק את פעילות החברה, או שאין להם חלופה מציאותית אחרת מלבד זאת.

חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים המאוחדים

המטרות שלנו הן להשיג מידה סבירה של ביטחון כי הדוחות הכספיים 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 לבוע מתרמית או מטעות והן נחשבות מהותיות אם, בנפרד או במצטבר, ניתן לצפות באופן סביר שהן ישפיעו על ההחלטות הכלכליות של משתמשים אשר התקבלו על בסיס דוחות כספיים מאוחדים אלו.

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

- מזהים ומעריכים את הסיכונים להצגה מוטעית מהותית בדוחות הכספיים המאוחדים, בין שמקורה בתרמית או בטעות, מתכננים ומבצעים ניהולי 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 ניהולי ביקורת מתאימים בנסיבות העניין, אך לא לצורך מתן חוות דעת על אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה.
- מעריכים את נאותות המדיניות החשבונאית שיושמה ואת סבירותם של האומדנים החשבונאיים והגילויים הקשורים אשר נעשו על ידי הדירקטוריון והנהלה.
- מגיעים למסקנה בקשר לנאותות קביעת הדירקטוריון והנהלה בדבר קיומה של הנחת העסק החי, וכן, בהתבסס על ראיות הביקורת אשר השגנו, האם קיימת אי ודאות מהותית הקשורה לאירועים או מצבים העלולים להטיל ספקות משמעותיים ביכולתה של החברה להמשיך כעסק חי. אם הגענו למסקנה כי קיימת אי ודאות מהותית, נדרש מאיתנו להפנות את תשומת הלב בדוח רואה החשבון המבקר שלנו לגילויים הקשורים בדוחות הכספיים המאוחדים או, אם גילויים אלו אינם מספקים, לכלול שינוי מהנוסח 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 המשגי הצגה נאותה. אנו מתקשרים עם הדירקטוריון והנהלה, בין היתר, את ההיקף ועיתוי הביקורת המתוכננים וממצאי ביקורת משמעותיים, לרבות ליקויים משמעותיים בבקרה פנימית שרואה החשבון המבקר מזהה במהלך הביקורת. 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 אימונים מזהמים על אי תלותנו. מתוך העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, עם הדירקטוריון והנהלה, 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 אותם עניין. שותף ההתקשרות של הביקורת נשוא דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי הוא אבירן דלל.

קסלמן וקסלמן
רואי חשבון

תל-אביב,
26 במרס 2026

פרימה חברה ב- PricewaterhouseCoopers International Limited

ולוריקס (אקוואריוס מנועים א.מ. לשעבר) בע"מ

דוחות מאוחדים על המצב הכספי

31 בדצמבר		ביאור	
2024	2025		
אלפי דולר			
			נכסים
			נכסים שוטפים:
2,635	321	5	מזומנים ושווי מזומנים
498	22		פיקדונות מוגבלים בשימוש
690	332	6	חייבים אחרים
<u>3,823</u>	<u>675</u>		סך נכסים שוטפים
			נכסים לא שוטפים:
14	58	ד'12	נכס מיסים נדחים
1,355	298	9	נכסי זכות שימוש
226	257	9	פיקדונות מוגבלים בשימוש לזמן ארוך
1,701	476	7	רכוש קבוע
<u>3,296</u>	<u>1,089</u>		סך נכסים לא שוטפים
<u>7,119</u>	<u>1,764</u>		סך נכסים
			התחייבויות והון
			התחייבויות שוטפות:
431	450	9	חלזיות שוטפות של התחייבויות בגין חכירה
84	67		ספקים ונותני שירותים
-	280	ד'11	תקבולים ע"ח מניות מבעלי מניות
1,239	1,198	8	זכאים אחרים
714	98	ג'11	התחייבות בגין כתבי אופציה
-	9,813	ה'11	התחייבות להנפקת מניות וכתבי אופציה
<u>2,468</u>	<u>11,906</u>		סך התחייבויות שוטפות
			התחייבויות לא שוטפות:
999	263	9	התחייבויות בגין חכירה
-	-	10	התקשרויות
<u>3,467</u>	<u>12,169</u>		סך התחייבויות
			הון:
1	1	11	הון מניות
105,832	110,034		פרמיה על מניות וכתבי אופציה
2,717	1,711		קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות
71	581		קרן הון מהפרשי תרגום
<u>(104,969)</u>	<u>(122,732)</u>		יתרת הפסד
<u>3,652</u>	<u>(10,405)</u>		סך הון (גרעון בהון)
<u>7,119</u>	<u>1,764</u>		סך התחייבויות והון (בניכוי גרעון בהון)

תאריך אישור הדוחות הכספיים על ידי דירקטוריון החברה: 26 במרס, 2026.

רועי בר-גיל מנכ"ל	אסף עירם דירקטור *	רוני נומה יו"ר הדירקטוריון
-----------------------------	------------------------------	--------------------------------------

* ביום 26 במרס, 2026 הוסמך מר אסף עירם על ידי דירקטוריון החברה לחתום על הדוחות הכספיים כנושא משרה הבכיר ביותר בתחום הכספים.

**הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.
ולריקס (אקוואריוס מנועים א.מ. לשעבר) בע"מ**

דוחות מאוחדים על ההפסד הכולל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור	
2023	2024	2025		
אלפי דולר				
(10,060)	(9,557)	(8,129)	13א'	הוצאות מחקר ופיתוח, נטו
(1,266)	(714)	(384)	13ב'	הוצאות מכירה ושיווק
(3,494)	(3,377)	(2,729)	13ג'	הוצאות הנהלה וכלליות
(1,937)	(44)	(1,176)	13ה', 9(א)	הוצאות אחרות
(16,757)	(13,692)	(12,418)		הפסד מפעולות
1,042	398	616	13ד'	הכנסות מימון
(1,114)	(558)	(5,643)	13ד'	הוצאות מימון
(72)	(160)	(5,027)		הוצאות מימון, נטו
(16,829)	(13,852)	(17,445)		הפסד לפני מסים על הכנסה
(180)	(362)	(318)	12	הוצאות מסים על הכנסה
(17,009)	(14,214)	(17,763)		הפסד לשנה
				הפסד כולל אחר:
				סעיף אשר עשוי להיות מסווג מחדש לרווח או להפסד -
341	(111)	510		הפרשים מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
(16,668)	(14,325)	(17,253)		סך ההפסד הכולל
(0.6)	(0.4)	(0.5)	14	הפסד למניה בסיסי ומדולל בדולר

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

ולוריקס (אקוואריוס מנועים א.מ לשעבר) בע"מ

דוחות מאוחדים על השינויים בהון (גרעון בהון)

סך הכל	יתרת הפסד	קרן הון מהפרשי תרגום	קרן הון	פרמיה על מניות וכתבי אופציה	הון מניות	
			בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות			
אלפי דולר						
30,455	(73,746)	(159)	3,783	100,576	1	יתרה ליום 1 בינואר 2023
151	-	-	-	151	-	שינוי בשנת 2023:
-	-	-	(518)	518	-	הנפקת מניות
81	-	-	81	-	-	פקיעת אופציות
(17,009)	(17,009)	-	-	-	-	עלות תשלום מבוסס מניות
341	-	341	-	-	-	הפסד לשנה
14,019	(90,755)	182	3,346	101,245	1	הפסד כולל אחר:
3,606	-	-	-	3,606	-	שינוי בקרן הון מהפרשי תרגום
-	-	-	(981)	981	-	יתרה ליום 31 בדצמבר 2023
352	-	-	352	-	-	שינוי בשנת 2024:
(14,214)	(14,214)	-	-	-	-	הנפקת מניות
(111)	-	(111)	-	-	-	פקיעת אופציות
3,652	(104,969)	71	2,717	105,832	1	עלות תשלום מבוסס מניות
3,015	-	-	-	3,015	-	הפסד לשנה
127	-	-	(96)	223	-	הפסד כולל אחר:
-	-	-	(964)	964	-	שינוי בקרן הון מהפרשי תרגום
54	-	-	54	-	-	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
(17,763)	(17,763)	-	-	-	-	שינוי בשנת 2025:
510	-	510	-	-	-	הנפקת מניות וכתבי אופציה
(10,405)	(122,732)	581	1,711	110,034	1	(ראה ביאור 11ד)
						מימוש אופציות
						פקיעת אופציות
						עלות תשלום מבוסס מניות
						הפסד לשנה
						רווח כולל אחר:
						שינוי בקרן הון מהפרשי תרגום
						יתרה ליום 31 בדצמבר 2025

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

ולוריקס (אקוואריוס מנועים א.מ לשעבר) בע"מ

דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים

שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי דולר		
(13,862)	(12,107)	(10,201)
(405)	(43)	(68)
62	-	59
17,293	6,728	476
655	175	-
(151)	-	-
17,454	6,860	467
151	4,456	3,015
-	-	4,999
-	-	127
(421)	(391)	(154)
(640)	(1,495)	(324)
(910)	2,570	7,663
2,682	(2,677)	(2,071)
2,775	5,418	2,635
(39)	(106)	(243)
5,418	2,635	321

תזרימי מזומנים מפעילויות שוטפות -

מזומנים נטו ששימשו לפעולות (ראה נספח א')

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה:

רכישת רכוש קבוע

תמורה ממכירת רכוש קבוע

משיכת פיקדונות נטו

ריבית שהתקבלה בגין פיקדונות

השקעה בנכס פיננסי בשווי הוגן דרך רווח והפסד

מזומנים נטו שנבעו מפעילות השקעה

תזרימי מזומנים מפעילות מימון:

הנפקת מניות וכתבי אופציות

קבלת הלוואה מבעלי מניות ותקבולים ע"ח מניות וכתבי אופציה

מימוש אופציות

תשלומי ריבית בגין חכירה

תשלומי קרן וקנס בגין סיום מוקדם של חכירה

מזומנים נטו שנבעו (שימשו) מפעילות מימון

גידול (קיטון) במזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה

הפרשי שער ותרגום בגין יתרות מזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה

ולוריקס (אקוואריוס מנועים א.מ לשעבר) בע"מ

דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים

שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי דולר		
(17,009)	(14,214)	(17,763)
1,533	1,291	931
1,930	-	1,151
(7)	44	(16)
19	10	(44)
341	543	154
(754)	(175)	-
-	-	34
540	95	521
-	(136)	(616)
-	-	5,093
81	352	54
<u>(13,326)</u>	<u>(12,190)</u>	<u>(10,501)</u>
36	1	358
27	-	-
(113)	(174)	(17)
<u>(486)</u>	<u>256</u>	<u>(41)</u>
<u>(536)</u>	<u>83</u>	<u>300</u>
<u>(13,862)</u>	<u>(12,107)</u>	<u>(10,201)</u>
1,120	36	-
-	-	566
<u>(183)</u>	<u>(248)</u>	<u>(201)</u>

א.נספח לדוח המאוחד על תזרימי המזומנים - מזומנים נטו ששימשו לפעולות:

הפסד לשנה התאמות בגין: פחת (ראה ביאור 7 ו-9) הוצאות בגין הפרשה לירידת ערך בגין נכסי זכות שימוש ושיפורים במושכר, הפסד (רווח) הון מגריעת נכסי זכות שימוש ושיפורים במושכר כתוצאה מסיום תקופת חכירה ואחרים, נטו, שינוי במסים נדחים הוצאות מימון בגין חכירות ריבית מפיקדונות הוצאות מימון בגין הלוואה מבעל מניות הפרשי שער שיערוך של התחייבות בגין כתבי אופציה שיערוך של התחייבויות להנפקת מניות וכתבי אופציה תשלום מבוסס מניות

שינויים תפעוליים בהון החוזר: קיטון בחייבים ויתרות חובה קיטון בלקוחות קיטון בספקים ונותני שירותים גידול (קיטון) בזכאים אחרים

מזומנים נטו ששימשו לפעולות

ב. פעילויות השקעה ומימון שלא במזומן

הכרה בנכס זכות שימוש ובהתחייבות בגין חכירה ביטול התחייבות בגין חכירה כנגד נכס זכות שימוש כתוצאה מתיקון תקופת החכירה

ג. תשלומי מסים

ולוריקס (אקוואריוס מנועים א.מ. לשעבר) בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 1 - כללי:

א. התאגדות ופעילות:

ולוריקס בע"מ (להלן – "החברה"), החברה תושבת ישראל התאגדה בישראל ביום 14 בספטמבר 2014, כחברה פרטית מוגבלת במניות המאוגדת במדינת ישראל, תחת השם אקוואריוס מנועים (א.מ) בע"מ. בחודש נובמבר 2020, הושלם רישומן של מניות החברה למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב. ביום 05 בפברואר 2025 שונה שם החברה לולוריקס בע"מ.

לחברה חברה בת בבעלות מלאה בגרמניה, שהוקמה לשם מחקר ופיתוח של מוצרי החברה ומשמשת גם כמרכז הפיתוח והחדשנות של הקבוצה. בנוסף, לחברה חברה בת נוספת בבעלות מלאה בפולין, שהוקמה לשם הספקת שירותי מחקר ופיתוח ושירותי אינטגרציה ותמיכה לחברה, וכן מנהלת את מרכז ההנדסה וההרכבה של הקבוצה. בחודש יוני 2021 הקימה החברה חברה בת נוספת בבעלות מלאה ביפן אשר תשמש כזרוע המקומית של החברה וכן תסייע בפיתוח וחיזוק הקשרים עם השותפים בשוק המקומי ליום אישור הדוחות הכספיים, החברה הבת ביפן טרם החלה פעילות משמעותית. בחודש אוגוסט 2025, החברה החלה בתכנית התייעלות לצמצום משמעותי של הוצאות החברה השוטפות.

ביום 22 בדצמבר 2025, הוחלט על ידי דירקטוריון החברה לאמץ אסטרטגיה עסקית חדשה ולפעול לשינוי פעילות החברה, באופן בו החברה תמקד את פעילותה בתחום ההגנה והביטחון, ובפרט במתן פתרונות להגנה על גבולות וביטחון פנים (HLS - Homeland Security), עבור לקוחות בסקטור הצבאי והאזרחי וזאת במטרה לייצר פעילות עסקית משמעותית, צומחת ורווחית. ביום 29 בדצמבר 2025 התקשרה החברה במזכר הבנות לא מחייב לרכישה של לפחות 70% ממניות חברה ישראלית בתחום האמור. למועד אישור הדוחות הכספיים החברה טרם השלימה רכישה של פעילות בתחום האמור.

ליום אישור הדוחות הכספיים החברה פועלת על מנת להוציא את הפעילות של פיתוח, ייצור והפצה של מערכות לייצור חשמל לצד ג', לצורך מימון והשלמת המעבר לייצור סידרתי, תוך התחייבות אותו צד ג' להשקעות הון עד למסחור המנועים, כנגד תשלום תמלוגים לחברה במקרה של מסחור ו/או מכירת הפעילות.

ולוריקס (אקוואריוס מנועים א.מ לשעבר) בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 1 - כללי (המשך):

ב. מצבה הכספית של החברה

החברה הינה בשלבי מחקר ופיתוח וטרם הפיקה הכנסות משמעותיות מפעילות המנועים. בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 התהווה לחברה הפסד כולל ותזרים מזומנים שלילי מפעילות שוטפת בסך 17,253 אלפי דולר ו- 10,201 אלפי דולר, בהתאמה, ויתרת הפסד בסך של 122,732 אלפי דולר ליום 31 בדצמבר 2025. כמו כן, השפעת תוצאותיה ותזרימה של החברה מפעילות ההגנה והביטחון שולית.

לדעת הנהלת החברה, בהיעדר הכנסות משמעותיות וללא השגת מקורות מימון נוספים מגורמים חיצוניים, לרבות קבלת מענקים והמשך תמיכה של בעלי המניות, מקורות המימון העומדים לרשות החברה אינם מאפשרים לה להמשיך את פעילותה השוטפת במתכונתה הנוכחית לתקופה של לפחות 12 חודשים ממועד אישור הדוחות הכספיים. גורמים אלה מעלים ספקות משמעותיים באשר ליכולתה של החברה להמשיך ולפעול כעסק חי. תוכניות ההנהלה, אשר השלמתן אינן בשליטת החברה, כוללות, בין היתר, השגת מימון ממשקיעים חיצוניים ואימוץ אסטרטגיה עסקית חדשה לשינוי פעילות החברה כמתואר בביאור 1א'. בדוחות הכספיים לא נכללו התאמות לגבי ערכי הנכסים וההתחייבויות וסיווגם שיתכן ותהיינה דרושות אם החברה לא תוכל להמשיך לפעול כעסק חי.

ג. השפעת מלחמות חרבות ברזל ושגת הארי

ביום 7 באוקטובר 2023, בעקבות מתקפת פתע אכזרית ורצחנית של ארגון הטרור חמאס מרצועת עזה על דרום ישראל, הכריזה ממשלת ישראל על מלחמת "חרבות ברזל". מייד לאחר המתקפה מרצועת עזה, החלה מתקפה גם לעבר צפון ישראל מלבנון על ידי ארגון הטרור חיזבאללה. המתרחשות עלתה בגזרות נוספות ובמהלך שנת 2025 הותקפה ישראל ישירות, מספר פעמים, גם על ידי איראן ומיליציות שונות הפועלות באיזור המזרח התיכון בשיתוף פעולה עם איראן.

בחודשים נובמבר 2024 וינואר 2025 נחתם הסכם הפסקת אש בין ישראל ללבנון ובין ישראל לארגון הטרור חמאס, בהתאמה. כתוצאה מכך, ההגבלות אשר חלו על עסקים רבים וכן הגבלות התכנסות הוסרו.

ביום 28 בפברואר 2026 פתחו ישראל וארה"ב בתקיפות אוויריות מסיביות באיראן במטרה למוטט את משטר הטרור האיראני ולהסיר את האיומים הקיומיים על מדינת ישראל בדמות הנשק הגרעיני ותשתית הטילים האיראנים. החזית הצפונית מול חיזבאללה אינה שקטה והתלקחה בשנית עם התפתחות מלחמת שאגת הארי למועד פרסום הדוח, לא ניתן להעריך מתי תסתיים מערכת שאגת הארי והחברה תמשיך ותעקוב אחר התפתחויותיה והשפעותיה האפשריות על פעילות החברה.

למועד אישור הדוח, להערכת החברה לאירוע זה קיימת השפעה, בעיקר כתוצאה מהאתגר לגייס כסף לחברה ישראלית בתקופת מלחמה. יחד עם זאת, נכון למועד הדוח, למלחמה לא הייתה השפעה על הפיתוח שכן רובו מבוצע בחברות הבנות בגרמניה ובפולין.

ולוריקס (אקוואריוס מנועים א.מ לשעבר) בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית:

א. בסיס ההצגה של הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים של הקבוצה לימים 31 בדצמבר 2025 ו-2024 וכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 מצייתים לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS® Accounting Standards) שהם תקנים ופרשנויות אשר פורסמו על ידי המוסד הבינלאומי לתקינה בחשבונאות (International Accounting Standard Board) (להלן – "תקני ה-IFRS") וכוללים את הגילוי הנוסף הנדרש לפי תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

בקשר להצגת דוחות כספיים אלה יצויין כדלקמן:

- (1) עיקרי המדיניות החשבונאית, המתוארים להלן, יושמו באופן עקבי ביחס לכל השנים המוצגות, אלא אם צויין אחרת.
- (2) הדוחות הכספיים נערכו בהתאם למוסכמת העלות ההיסטורית.
- (3) ערכת דוחות כספיים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים דורשת שימוש באומדנים חשבונאיים מסוימים מהותיים. כמו כן, היא מחייבת את הנהלת הקבוצה להפעיל שיקול דעת בתהליך יישום מדיניותה החשבונאית של הקבוצה. בביאור 3, ניתן גילוי לתחומים בהם מעורבת מידה רבה של שיקול דעת או מורכבות, או תחומים בהם יש להנחות ולאומדנים השפעה מהותית על הדוחות הכספיים. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מהותית מהאומדנים וההנחות ששימשו את הנהלת הקבוצה.
- (4) תקופת המחזור התפעולי של הקבוצה הינה 12 חודשים.
- (5) הקבוצה מנתחת את ההוצאות שהוכרו בדוח רווח או הפסד לפי שיטת סיווג המבוססת על מאפיין הפעילות של ההוצאות.

ולוריקס (אקוואריס מנועים א.מ לשעבר) בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ב. דוחות כספיים מאוחדים

הדוחות הכספיים המאוחדים כוללים את הדוחות של חברות שלחברה יש שליטה בהן (חברות בנות). שליטה מתקיימת כאשר לחברה יש כוח השפעה על הישות המושקעת, חשיפה או זכויות לתשואות משתנות כתוצאה ממעורבותה בישות המושקעת וכן היכולת להשתמש בכוח שלה כדי להשפיע על סכום התשואות שינבע מהישות המושקעת. איחוד הדוחות הכספיים מתבצע החל ממועד השגת השליטה, ועד למועד בו הופסקה השליטה.

המדיניות החשבונאית בדוחות הכספיים של החברות הבנות יושמה באופן אחיד ועקבי עם זו שיושמה בדוחות הכספיים של החברה האם. יתרות ועסקאות הדדיות הנובעות מעסקאות בין החברה והחברות הבנות בוטלו במלואם בדוחות הכספיים המאוחדים.

ג. תרגום יתרות ועסקאות במטבע חוץ:

(1) מטבע הפעילות ומטבע ההצגה

פריטים הנכללים בדוחות הכספיים של כל אחת מחברות הקבוצה נמדדים במטבע של הסביבה הכלכלית העיקרית בה פועלת אותה חברה (להלן - מטבע הפעילות). הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה מוצגים בדולר, שהוא מטבע הפעילות של החברה.

(2) עסקאות ויתרות

עסקאות במטבע השונה ממטבע הפעילות (להלן - מטבע חוץ) מתורגמות למטבע הפעילות באמצעות שימוש בשערי החליפין שבתוקף למועדי העסקאות. הפרשי שער, הנובעים מיישוב עסקאות כאמור ומתרגום נכסים והתחייבויות כספיים הנקובים במטבע חוץ לפי שערי החליפין לתום השנה, נזקפים לרווח או הפסד במסגרת "הכנסות (הוצאות) מימון".

(3) תרגום דוחות כספיים של חברות הקבוצה

התוצאות והמצב הכספי של כל חברות הקבוצה (אשר מטבע הפעילות של אף אחת מהן אינו מטבע של כלכלה היפר-אינפלציונית), שמטבע הפעילות שלהן שונה ממטבע ההצגה, מתורגמים למטבע ההצגה כדלקמן:

א) נכסים והתחייבויות בכל תאריך דיווח (כולל מספרי השוואה) מתורגמים לפי שער הסגירה בכל תאריך דיווח.

ב) הכנסות והוצאות לכל התקופות המוצגות בדוח רווח או הפסד (כולל מספרי השוואה) תורגמו לפי שערי חליפין ממוצעים בכל התקופות המוצגות.

ג) כל הפרשי התרגום שנוצרו הוכרו ברווח (הפסד) כולל אחר ונצברו בדוחות הכספיים המאוחדים במסגרת ההון בסעיף "קרן הון מהפרשי תרגום".

ד. רכוש קבוע

הרכוש הקבוע נכלל לראשונה לפי עלות הרכישה. העלות כוללת תשלומים הניתנים לייחוס במישרין לרכישת הנכס.

עלויות עוקבות נכללות בעת התהוותן בערכו של הנכס בספרים או מוכרות כנכס נפרד, בהתאם למקרה, רק כאשר צפוי שהטבות כלכליות עתידיות המיוחסות לפריט הרכוש הקבוע יזרמו אל הקבוצה, וכן העלות של הפריט ניתנת למדידה באופן מהימן. כל שאר עלויות התיקונים ועבודות האחזקה נזקפות לדוח רווח או הפסד במהלך תקופת הדיווח בה נבעו.

ולוריקס (אקוואריוס מנועים א.מ לשעבר) בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

כל פריטי הרכוש הקבוע מוצגים בעלות היסטורית בניכוי פחת שנצבר והפסדים מירידת ערך שנצברו.

שיעורי הפחת השנתי הינם כדלהלן:

%	
20-33	מחשבים וציוד אלקטרוני
6-15	ריהוט וציוד משרדי
15-20	כלי רכב

שיפורים במושכר מופחתים לפי שיטת הקו הישר, על פני תקופת חוזה השכירות או אורך החיים המשוער של השיפורים, לפי הקצר מבניהם.

הפחתת הנכסים מבוצעת לפי שיטת הקו-הישר, על פני אורך החיים השימושיים הצפוי של הפריטים, מהמועד בו הנכס מוכן לשימוש, דהיינו כאשר הגיע למיקום ולמצב הדרושים על מנת שהוא יוכל לפעול באופן שהתכוונה ההנהלה. ערכי השייר של הנכסים, אורך החיים השימושיים שלהם ושיטת הפחת נסקרים, ומעודכנים בהתאם לצורך, לפחות אחת לשנה.

רווחים או הפסדים בגין מימוש רכוש קבוע נקבעים על ידי השוואת התמורה נטו שהתקבלה לערך בספרים, ומוכרים ברווח או הפסד כהוצאות או הכנסות אחרות.

ה. ירידת ערך נכסים לא-כספיים

ירידה בערכם של נכסים לא כספיים (רכוש קבוע ונכסי זכות שימוש) נבחנת, במידה שחלו אירועים או שינויים בנסיבות, המצביעים על כך שערכם בספרים לא יהיה בר השבה.

סכום ההפסד המוכר בגין ירידת ערך שווה לסכום בו עולה ערכו בספרים של נכס על הסכום בר השבה שלו. סכום בר השבה של נכס הוא הגבוה מבין שווי ההוגן של הנכס, בניכוי עלויות מכירה, לבין שווי השימוש שלו. לצורך בחינת ירידת ערך, מחולקים הנכסים לרמות הנמוכות ביותר, בגיבן קיימים תזרימי מזומנים מזהים נפרדים (יחידות מניבות מזומנים). נכסים לא-כספיים, אשר חלה ירידה בערכם, נבחנים לצורך זיהוי ביטול אפשרי של ירידת הערך שהוכרה בגיבן בכל תאריך דוח על המצב הכספי.

ו. מענקים ממשלתיים

הקבוצה מקבלת מענקים מרשויות שונות באירופה, כהשתתפות במחקר ופיתוח ולרכישת ציוד שמבוצעים על ידי החברה הבת בפולין ובגרמניה. המענקים מטופלים לפי הוראות תקן חשבונאות בינלאומי 20 "הטיפול החשבונאי במענקים ממשלתיים וגילוי לגבי סיוע ממשלתי", ראה ביאור 10.

מענקים ממשלתיים המתייחסים לעלויות, מוכרים ברווח או הפסד על בסיס שיטתי על פני התקופות שבהן הקבוצה מכירה בעלויות המתייחסות (שבגיבן המענקים מיועדים לתת פיצוי) כהוצאות.

מענקים ממשלתיים המתייחסים לרכוש קבוע נכללים כניכוי מערכם בספרים של הנכסים המתייחסים, ונזקפים לרווח או הפסד באמצעות זקיפת פחת מוקטנת, על פני אורך חייהם הצפוי של הנכסים המתייחסים.

ולוריקס (אקוואריוס מנועים א.מ לשעבר) בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ז. נכסים פיננסיים:

(1) סיווג

נכסים פיננסיים בעלות מופחתת הינם נכסים פיננסיים המוחזקים במסגרת מודל עיסקי שמטרתו היא להחזיק נכסים פיננסיים על מנת לגבות תזרימי מזומנים חוזיים, וכן התנאים החוזיים שלהם מספקים זכאות במועדים מוגדרים לתזרימי מזומנים שהם רק תשלומי קרן וריבית בגין סכום הקרן שטרם נפרעה.

נכסים פיננסיים בעלות מופחתת מסווגים כנכסים שוטפים, פרט לחלויות לתקופה של יותר מ-12 חודשים לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי, המסווגות כנכסים שאינם שוטפים. הנכסים הפיננסיים בעלות מופחתת של הקבוצה כלולים בסעיפים: "חייבים אחרים", "מזומנים ושווי מזומנים", "פיקדונות מוגבלים בשימוש" ו" פיקדונות מוגבלים בשימוש לזמן ארוך" המופיעים בדוח על המצב הכספי.

נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד הינם מכשירי הון, אשר לא יועדו במועד ההכרה לראשונה לקטגוריית שווי הוגן דרך רווח כולל אחר, או מכשירי חוב שאינם נמדדים בעלות מופחתת.

(2) הכרה ומדידה

רכישות ומכירות בדרך רגילה של נכסים פיננסיים נרשמות בספרי הקבוצה במועד סליקת העסקה, שהינו המועד בו הקבוצה מתחייבת לרכוש או למכור את הנכס. נכסים פיננסיים נגרעים כאשר הזכויות לקבלת תזרימי מזומנים מהם פקעו או הועברו, והקבוצה העבירה באופן מהותי את כל הסיכונים וההטבות בגין הבעלות על נכסים אלה.

נכסים פיננסיים בעלות מופחתת מוכרים לראשונה לפי שווי הוגן בתוספת עלויות עסקה ונמדדים בתקופות עוקבות בעלות מופחתת על בסיס שיטת הריבית האפקטיבית. נכסים פיננסיים בשווי הוגן מוכרים לראשונה לפי שווי הוגן כאשר עלויות עסקה בגינם נזקפות לרווח או הפסד, ונמדדים בתקופות עוקבות בשווי הוגן כאשר השינויים בערכם נזקפים לרווח או הפסד.

ח. הוצאות מחקר ופיתוח

הוצאה בגין מחקר מוכרת כהוצאה בעת התהוותה. עלויות המתהוות בגין פרויקטים של פיתוח מוכרות כנכסים בלתי-מוחשיים כאשר מתקיימים כל התנאים הבאים:

- קיימת היתכנות טכנית להשלים את הנכס הבלתי מוחשי ולהשתמש בו או למכור;
- בכונת ההנהלה להשלים את הנכס הבלתי מוחשי ולהשתמש בו או למכור;
- ניתן להשתמש בנכס הבלתי מוחשי או למכור אותו;
- ניתן להמחיש את האופן בו הנכס הבלתי מוחשי יפיק הטבות כלכליות עתידיות צפויות;
- משאבים מתאימים - טכניים כספיים ואחרים - זמינים להשלמת הפיתוח ולשימוש בנכס הבלתי מוחשי או למכירתו; ו-
- ניתן למדוד באופן מהימן את היציאה שניתן לייחס לנכס הבלתי מוחשי במהלך פיתוחו.

הוצאות אחרות בגין פיתוח, שאינן עומדות בתנאים אלה מוכרות כהוצאה בעת התהוותן. עלויות פיתוח שהוכרו בעבר כהוצאה אינן מוכרות כנכס בתקופה מאוחרת יותר. עד ליום 31 בדצמבר 2025, לא הוכר בדוחות הכספיים נכס פיתוח כלשהו בגין עלויות כאמור, שכן ההטבות הכלכליות העתידיות הצפויות וכן השלמת הפרויקטים של הפיתוח אינה ברורה בשלב זה, בין היתר, לאור אי קיומם של משאבים מתאימים להשלמתם

ולוריקס (אקוואריוס מנועים א.מ לשעבר) בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ט. מזומנים ושווי מזומנים

מזומנים ושווי מזומנים כוללים מזומנים בקופה ובתאגידיים בנקאיים ופיקדונות בנקאיים לזמן קצר שתקופת ההפקדה המקורית שלהם לא עולה על 3 חודשים החל ממועד הפקדתם, ואשר אינם מוגבלים בשימוש.

י. הון המניות

מניות רגילות של הקבוצה, מסווגות כהון מניות. עלויות תוספתיות, המיוחסות במישרין להנפקת מניות, מוצגות בהון כניכוי מתקבולי ההנפקה.

יא. ספקים ונותני שירותים

יתרות הספקים ונותני שירותים כוללות התחייבויות של הקבוצה לשלם עבור טובין או שירותים שנרכשו מספקים במהלך העסקים הרגיל.

יב. מסים שוטפים ונדחים

הוצאות המס לשנים המדווחות כוללות מסים שוטפים ומסים נדחים. המסים מוכרים ברווח או הפסד.

הסכום שנזקק כמסים שוטפים מחושב על בסיס חוקי המס שנחקקו, או שחקיקתם הושלמה למעשה לתאריך הדוח על המצב הכספי, במדינות בהן חברות הקבוצה פועלות ומפיקות הכנסה חייבת. הנהלת הקבוצה בוחנת מדי תקופה את היבטי המס החלים על הכנסתה החייבת לצרכי מס, בהתאם לדיני המס הרלבנטיים, ויוצרת הפרשות בהתאם לסכומים הצפויים להיות משולמים לרשויות המס.

הקבוצה מכירה במסים נדחים, על בסיס שיטת ההתחייבות, בגין הפרשים זמניים בין הסכומים של הנכסים וההתחייבויות, הכלולים בדוחות הכספיים, לבין הסכומים שיובאו בחשבון לצרכי מס. מסים נדחים אינם מוכרים, אם ההפרשים הזמניים נוצרים בעת ההכרה הראשונית בנכס או בהתחייבות, אשר במועד העסקה אין להם כל השפעה על הרווח או ההפסד - בין אם החשבונאי או זה המדווח לצרכי מס. סכום המסים הנדחים נקבע בהתאם לשיעורי המס (וחוקי המס) שנחקקו או שחקיקתם הושלמה למעשה נכון לתאריך הדוח על המצב הכספי וצפויים לחול כאשר נכסי המסים הנדחים ימומשו או כשהתחייבויות המסים הנדחים יישבו.

הקבוצה לא מכירה בנכסי מיסים נדחים בגין הפרשים זמניים הניתנים לניכוי לצרכי מס, הנבעים מהשקעות בחברות בנות, שכן עיתוי היפוך הפרש הזמני נשלט על ידי הקבוצה וצפוי שלא יחול היפוך בהפרש הזמני בעתיד הנראה לעין.

יג. הטבות לעובדים:

(1) הטבות לעובדים לזמן קצר

הטבות לעובדים לזמן קצר כוללות משכורות, ימי חופשה, מחלה, דמי הבראה והפקדות לביטוח לאומי ומוכרות כהוצאות עם מתן השרותים בגין.

במסגרת החוק, זכאי כל עובד לימי חופשה ודמי הבראה, כאשר שניהם מחושבים על בסיס שנתי. הזכאות מתבססת על משך תקופת ההעסקה. החברה זוקפת התחייבות והוצאה בגין דמי חופשה והבראה, בהתבסס על ההטבה שנצברה עבור כל עובד.

ולוריקס (אקוואריוס מנועים א.מ לשעבר) בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

(2) התחייבות לפיצויי פרישה ו/או פנסיה

תוכנית הפקדה מוגדרת היא תוכנית להטבות עובד לאחר סיום העסקה במסגרתה החברה מבצעת הפקדות קבועות לישות נפרדת ובלתי-תלויה כך שלקבוצה אין כל מחוייבות, משפטית או משתמעת, לבצע הפקדות נוספות, במצב שבו לא יהיה די בנכסי הקרן כדי לשלם לכל העובדים את ההטבות בגין שירותי העבודה בתקופה השוטפת ובתקופות קודמות.

התחייבות החברה לתשלום פיצויי פרישה ו/או פנסיה לעובדים מטופלת כתוכנית הפקדה מוגדרת, שכן החברה רוכשת פוליסות ביטוח ומבצעת הפקדות בקופות פנסיה ופיצויים למימון התחייבותה זו, בהתאם לסעיף 14 לחוק פיצויי פטורים, התשל"ג-1963, כך שעם ביצוע ההפקדות, היא איננה מחויבת בתשלום נוסף. ההפקדות מוכרות כהוצאות בגין הטבות עובד במקביל לקבלת השירות מהעובדים.

הסכומים שנזקפו כהוצאה בגין תוכניות הפקדה מוגדרות בשנים 2025 ו-2024 ו-2023 הינם כ 93, 204 ו- 565 אלפי דולר, בהתאמה.

יד. תשלום מבוסס מניות

הקבוצה מפעילה תוכנית לתשלום מבוסס מניות לעובדים ולנותני שירותים של הקבוצה, המסולקת במכשירים הוניים של הקבוצה, שבהן הקבוצה מקבלת שירותים מעובדים ונותני שירותים בתמורה למכשירים הוניים (אופציות) של הקבוצה. שווי ההוגן של השירותים המתקבלים מהעובדים ומנותני השירותים בתמורה להענקת האופציות מוכר כהוצאה ברווח או הפסד ובמקביל נזקף לקרן הון במסגרת ההון. סך הסכום הנזקף כהוצאה, נקבע תוך התייחסות לשווי ההוגן של האופציות המוענקות במועד הענקתן, ללא התחשבות בהשפעת תנאי שירות ותנאי ביצוע שאינם תנאי שוק.

תנאי הבשלה שאינם תנאי שוק נכללים בין ההנחות המשמשות לאמידת מספר האופציות הצפויות להבשיל. סך ההוצאה מוכרת במהלך תקופת ההבשלה, שהיא התקופה שבה נדרש לקיים את כל התנאים המוגדרים להבשלה של הסדר התשלום מבוסס מניות.

בעת מימוש האופציות, הקבוצה מנפיקה מניות חדשות. התקבולים, נזקפים להון המניות ולפרמיה על מניות.

טו. חכירות

הקבוצה שוכרת משרדים וכלי רכב.

בהתאם להוראות תקן דיווח כספי בינלאומי 16 "חכירות", במועד תחילת החכירה הקבוצה מכירה בדוח על המצב הכספי בנכס זכות שימוש ובהתחייבות חכירה בגין כל החכירות, בכפוף לאמור להלן:

הקבוצה קובעת את תקופת החכירה כתקופה שבה החכירה אינה ניתנת לביטול, בהתחשב גם בתקופות המכוסות על ידי אופציות להאריך (או לבטל) את תקופת החכירה, כאשר ודאי באופן סביר שהחוכר יממש (לא יממש) את האופציה.

הקבוצה מודדת במועד תחילת החכירה את התחייבות החכירה בגובה הערך הנוכחי של תשלומי החכירה שאינם משולמים באותו מועד, מהוונים בשיעור הריבית הגלום בחכירה, אלא אם שיעור זה לא ניתן לקביעה בנקל ואז היא מודדת לפי שיעור הריבית התוספתי הנומינלי של הקבוצה באותו מועד.

ולוריקס (אקוואריוס מנועים א.מ לשעבר) בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

נכס זכות שימוש נמדד במועד תחילת החכירה בעלות, המורכבת מסכום המדידה לראשונה של התחייבות החכירה ותשלומי חכירה שבוצעו במועד התחילה או לפניו בניכוי תמריצי חכירה כלשהם שהתקבלו וכן בתוספת עלויות ראשוניות כלשהן שהתהוו.

עבור חוזי חכירה הכוללים רכיבים שאינם רכיבי חכירה, כגון שירותי תחזוקה, הקשורים לרכיב החכירה, בחרה הקבוצה שלא להפריד בין הרכיבים, ובמקום זאת לטפל בכל רכיב חכירה וברכיבים כלשהם שאינם חכירה הקשורים אליו כרכיב חכירה יחיד.

לאחר מועד תחילת החכירה, התחייבות החכירה נמדדה על ידי הגדלת הערך בספרים על מנת לשקף ריבית על התחייבות החכירה, הקטנת הערך בספרים על מנת לשקף את תשלומי החכירה שבוצעו והתאמות בגין מדידה מחדש של התחייבות החכירה. לאחר מועד תחילת החכירה, הקבוצה מודדת את נכס זכות השימוש בעלות, בניכוי פחת והפסדים מירידת ערך כלשהם שנצברו, ולרבות התאמה בגין מדידה מחדש כלשהי של התחייבות החכירה כאמור לעיל. הפחת על נכס זכות השימוש מחושב לפי שיטת הקו הישר, על פני תקופת החכירה.

בדוח על המצב הכספי נכסי זכות שימוש והתחייבויות בגין חכירה הוצגו בנפרד. בדוח רווח או הפסד, הקבוצה מציגה הוצאות הפחתה של נכס זכות שימוש בנפרד מהוצאות ריבית בגין התחייבות חכירה. בדוח על תזרימי המזומנים, תשלומים בגין חלק הקרן של התחייבות החכירה ותשלומים בגין חלק הריבית על התחייבות החכירה סווגו כפעילות מימון.

תשלומים בגין חכירות לטווח קצר של ציוד וכלי רכב וכן תשלומים בגין חכירות שבהן נכס הבסיס הינו בעל ערך נמוך מוכרים בשיטת הקו הישר על פני תקופת החכירה, כהוצאה ברווח או הפסד. חכירות לטווח קצר הן חכירות שתקופת החכירה שלהן, במועד התחילה, היא 12 חודשים או פחות.

בעת התרחשות אירוע משמעותי או שינוי משמעותי בנסיבות אשר בשליטת הקבוצה ואשר השפיע על ההחלטה אם ודאי באופן סביר שהקבוצה תממש אופציה, שלא נכללה קודם לכן בקביעת תקופת החכירה, או לא תממש אופציה שנכללה קודם לכן בקביעת תקופת החכירה, הקבוצה מודדת מחדש את התחייבות החכירה בהתאם לתשלומי החכירה המעודכנים תוך שימוש בשיעור ריבית היוון מעודכן. השינוי בערך בספרים של ההתחייבות מוכר כנגד נכס זכות השימוש, או מוכר ברווח והפסד אם הערך בספרים של נכס זכות השימוש הופחת במלואו.

טז. התחייבויות פיננסיות

1. התחייבויות בגין כתבי אופציה

בהתאם להוראות תקן חשבונאות בינלאומי 32 מכשירים פיננסיים: הצגה (IAS 32), כתבי אופציה מהווים "התחייבות פיננסית", בשל היותם בעלי תוספת מימוש שאינה קבועה (עקב הצמדתה לשער חליפין ששונה ממטבע הפעילות של החברה), אשר סווגה בדוח על המצב הכספי כהתחייבות שוטפת במסגרת סעיף "כתבי אופציה". מאחר שההתחייבות האמורה מהווה מכשיר פיננסי נגזר שאינו הוני, היא מסווגת בהתאם לתקן דיווח כספי בינלאומי 9 מכשירים פיננסיים (IFRS 9), לקטגוריית התחייבות פיננסית בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, אשר נמדדת בשוויה ההוגן לכל תאריך דוח על המצב הכספי, כאשר שינויים בשוויה ההוגן נזקפים באופן שוטף לרווח או הפסד.

2. התחייבות להנפקת מניות וכתבי אופציה

התחייבות החברה להנפקת חבילה של מניות וכתבי אופציה, במסגרת הסכמי השקעה עם בעל מניות לפיהם השקיע בעל המניות סכומים מסוימים בחברה עד לתאריך הדוח על המצב הכספי ואמור להשקיע סכומים נוספים לאחר מכן, כאשר על פי ההסכמים המניות וכתבי האופציה יוקצו לו רק במועד השלמת כל השקעתו על פי ההסכמים, מהווה התחייבות פיננסית הנמדדת בשווי הוגן. שינויים בשווי הוגן של התחייבות זו נזקפים לרווח או הפסד בסעיף המימון.

ולוריקס (אקוואריוס מנועים א.מ לשעבר) בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

י.ז. הפסד למניה

חישוב ההפסד הבסיסי למניה, מבוסס, ככלל, על ההפסד, המחולק במוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות הקיימות במחזור במהלך התקופה.

בחישוב ההפסד המדולל למניה, מתווסף לממוצע המניות הרגילות הקיימות במחזור במהלך התקופה, גם הממוצע המשוקלל של מספר המניות הפוטנציאליות, כל עוד השפעתן מדללת. (מקטינה את הרווח או מגדילה את ההפסד למניה).

ולוריקס (אקוואריוס מנועים א.מ לשעבר) בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

יח. תקנים חדשים

תקן חדש אשר עדיין אינו בתוקף מחייב ואשר הקבוצה לא בחרה ביישומו המוקדם

תקן דיווח כספי בינלאומי 18 הצגה וגילוי בדוחות כספיים (להלן – IFRS 18)

IFRS 18 מחליף את תקן חשבונאות בינלאומי 1 הצגת דוחות כספיים (להלן – IAS 1), כאשר דרישות רבות של IAS 1 הועברו ל-IFRS 18, כמו גם למספר תקנים נוספים (ללא שינוי או בשינויים מסוימים). IFRS 18 נועד לשפר את אופן העברת המידע על ידי חברות למשקיעים באמצעות דוחותיהן הכספיים, ובפרט להגביר את השקיפות וההשוואתיות בין חברות, תוך התמקדות במידע על ביצועים כספיים בדוח רווח או הפסד. כמו כן, IFRS 18 מלווה בתיקונים לתקן חשבונאות בינלאומי 7 דוח על תזרימי מזומנים (IAS 7) (המשמעותי ביניהם בנוגע לסיווג תזרימי מזומנים מריבית ודיבידנדים), תקן חשבונאות בינלאומי 33 רווח למניה (IAS 33), ותקן חשבונאות בינלאומי 34 דיווח כספי לתקופות ביניים (IAS 34).

העקרונות העיקריים החדשים לפי IFRS 18 מתייחסים לתחומים הבאים:

א) מבנה דוח רווח או הפסד

בהתאם ל-IFRS 18, פריטים בדוח רווח או הפסד יסווגו לאחת מ-5 קטגוריות: תפעולית, השקעה, מימון, מיסים על הכנסה ופעילויות מופסקות. IFRS 18 מספק הנחיות כלליות לסיווג הפריטים בין קטגוריות אלה וכן הנחיות לגבי סיכומי משנה שחברות תידרשנה להציג בדוח רווח או הפסד.

ב) גילוי בדוחות הכספיים על "מדדי ביצוע המוגדרים על ידי ההנהלה" (MPMs, management-defined performance measures)

חברות רבות מדווחות על מדדי ביצוע חלופיים או על מדדים שאינם מבוססים על תקני חשבונאות (non-GAAP) במסגרת דיווחיהן השונים לציבור. כאשר מדדים אלה עומדים בהגדרה של "מדדי ביצוע המוגדרים על ידי ההנהלה", IFRS 18 מחייב חברות לגלות את אותם מדדים בביאור לדוחות הכספיים, לצד דרישה להצגת התאמה בין המדד לבין נתונים אחרים בדוחות הכספיים.

MPMs הם סיכומי ביניים של הכנסות והוצאות שישות משתמשת בהם בתקשורת לציבור מחוץ לדוחות הכספיים במטרה לתקשר את השקפת ההנהלה לגבי היבט של הביצועים הכספיים של הישות בכללותה, למעט חריגים מסוימים.

ג) עקרונות לקיבוץ ופיצול מידע בדוחות הכספיים הראשיים או בביאורים

IFRS 18 קובע דרישות שיסייעו לחברות לקבוע אם מידע על פריטים צריך להינתן בדוחות הכספיים הראשיים (דוח על המצב הכספי, דוח רווח או הפסד, דוח על הרווח הכולל, דוח על השינויים בהון ודוח על תזרימי המזומנים) או בביאורים, ומספק עקרונות לקביעת רמת הפירוט הנדרשת. בנוסף, IFRS 18 כולל דרישות להצגת הוצאות תפעוליות בדוח רווח או הפסד, גילוי של הוצאות מסוימות לפי מהות, ומידע נוסף על פריטים המקובצים יחד בסעיף "אחרים".

בשנת היישום לראשונה, IFRS 18 דורש הצגת התאמה בין אופן הצגת מספרי ההשוואה אילו היה מיושם IAS 1, לבין אופן הצגתם באותה שנה לפי IFRS 18. התאמה דומה נדרשת גם בדוחות כספיים ביניים בשנת היישום לראשונה עבור תקופת ההשוואה השוטפת והמצטברת בשנה שקודמת לשנת אימוץ התקן. בהתאם להוראות IFRS 18 התקן יכנס לתוקף מחייב מיום ה-1 בינואר 2027, ויישם באופן רטרוספקטיבי. החברה החלה לבחון את ההשפעה של יישום IFRS 18 על הדוחות המאוחדים, אך בשלב זה השפעת האימוץ לראשונה עדיין אינה ניתנת לאמידה באופן סביר.

ולוריקס (אקוואריוס מנועים א.מ. לשעבר) בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 3- שימוש באומדנים:

הכנת הדוחות הכספיים המאוחדים דורשת מהנהלת הקבוצה לערוך אומדנים ולהניח הנחות המשפיעים על הסכומים המוצגים והגילוי בדוחות הכספיים המאוחדים. אומדנים והנחות אלה מצריכים לעתים שיקול דעת בסביבה של אי ודאות והינם בעלי השפעה מהותית על הצגת הנתונים בדוחות הכספיים המאוחדים.

להלן תיאור של הנחות המפתח בהסתייעות באומדנים החשבונאיים המהותיים המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים, אשר בעת גיבושם נדרשה הנהלת הקבוצה להניח הנחות באשר לנסיבות ולאירועים הכרוכים באי ודאויות משמעותיות. בשיקול דעתה בקביעת האומדנים, מתבססת הנהלת הקבוצה על ניסיון העבר, על עובדות שונות, על גורמים חיצוניים ועל הנחות סבירות בהתאם לנסיבות המתאימות לאומדנים. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מאומדני ההנהלה.

א. הוצאות פיתוח

עלויות פיתוח נרשמות בדוחות הכספיים בהתאם למדיניות החשבונאית המפורטת בביאור 2'ח.

הנהלת הקבוצה בחנה את התנאים המפורטים בביאור 2'ח באשר להכרה בנכסי פיתוח בלתי מוחשיים, ולדעתה היא אינה עומדת בחלקם. החברה העריכה כי בעת ביצוע פעילות הפיתוח לא הייתה קיימת ודאות להפקת הטבות כלכליות מהמוצרים המפותחים וכן לא ברור היה שפעילויות הפיתוח יושלמו לאור אי קיומם של משאבים מתאימים לכך בידי הקבוצה. לפיכך, עד ליום 31 בדצמבר 2025, הקבוצה לא הכירה בנכסי פיתוח כלשהם והוצאות הפיתוח נזקפו לרווח או הפסד.

ב. שווי הוגן של התחייבויות פיננסיות.

בדוח על המצב הכספי נכללות מספר התחייבויות פיננסיות אשר נמדדות בשווי הוגן. השווי הוגן של ההתחייבות בגין כתיב אופציה וההתחייבות להנפקת מניות וכתבי אופציה נקבע בכל דוח על המצב הכספי בהתאם להערכות שווי הנערכות על ידי מעריך שווי חיצוני, כאשר השערוך נזקף לדוח רווח או הפסד בסעיף הוצאות (הכנסות) מימון, ראה גם ביאור 2טז' וביאור 11.

ביאור 4 - ניהול סיכונים פיננסיים:

א. סיכון נזילות

פעילויות הקבוצה חושפות אותה לסיכון פיננסי עיקרי, סיכון נזילות. תחזית תזרימי המזומנים מבוצעת על ידי אגף הכספים של הקבוצה. אגף הכספים של הקבוצה בוחן תחזיות שוטפות של דרישות נזילות בקבוצה כדי לוודא שקיימים די מזומנים לצרכים התפעוליים. ראה ביאור 1'ב.

הטבלה שלהלן מציגה ניתוח של התחייבויות הפיננסיות של הקבוצה כשהן מסווגות לקבוצות חלות רלוונטיות, על פי התקופה הנותרת למועד פירעון החוזי נכון לתאריך הדוח על המצב הכספי. הסכומים המוצגים בטבלה הנם תזרימי מזומנים חוזיים בלתי מהוונים:

פחות משנה	בין 2 שנים ל-5 שנים	בין 2 שנים ל-5 שנים	יותר מ-5 שנים
אלפי דולר			
458	283	-	-
1,220	-	-	-
1,678	283	-	-
435	401	596	646
1,323	-	-	-
1,758	401	596	646

יתרה ליום 31 בדצמבר 2025:
התחייבויות בגין חכירות
ספקים ויתרות זכות אחרות

יתרה ליום 31 בדצמבר 2024:
התחייבויות בגין חכירות
ספקים ויתרות זכות אחרות

ולוריקס (אקוואריוס מנועים א.מ לשעבר) בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 4 - ניהול סיכונים פיננסיים(המשך):

ב. סיכון שער חליפין

פעילות הקבוצה היא בינלאומית והיא חשופה לסיכוני שער חליפין הנובעים מחשיפות למטבעות שונים. סיכון שער חליפין נובע מעסקאות מסחריות עתידיות, נכסים או התחייבויות הנקובים במטבע חוץ, לרבות שכר והשקעות נטו בפעילויות חוץ.

ג. סיכון אשראי

סיכון אשראי נובע ממזומנים ושווי מזומנים, פיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים אחרים, לרבות יתרות חובה ועסקאות שהקבוצה מחויבת בהן (committed transactions).

ד. אומדני שווי הוגן

להלן ניתוח של המכשירים הפיננסיים הנמדדים בשווי הוגן, לפי שיטות הערכה. הרמות השונות הוגדרו כדלקמן:

מחירים מצוטטים (בלתי מתואמים) בשווקים פעילים בהם נסחרים נכסים או התחייבויות זהים (רמה 1).

נתונים שאינם מחירים מצוטטים שנכללו ברמה 1, אשר ניתנים לצפייה לגבי הנכס או ההתחייבות, בין אם במישרין (כלומר כמחירים) ובין אם בעקיפין (כלומר נגזרים מהמחירים) (רמה 2).

נתונים לגבי התחייבויות שאינם מבוססים על מידע שוק ניתן לצפייה (נתונים שאינם ניתנים לצפייה) (**unobservable inputs**) (רמה 3).

הטבלה שלהלן מציגה את התחייבויות הפיננסיות של החברה הנמדדות בשווי הוגן ברמה 3:

<u>2025</u>	
<u>אלפי דולר</u>	התחייבות להנפקת מניות וכתבי אופציה :
4,557	הכרה לראשונה
(5,256)*	שיערוך
<u>9,813</u>	יתרת סגירה

(* בנוסף, הוכרו הכנסות מימון בסך 163 אלפי דולר הנובעות מסילוק ההלוואה ההמירה לבעל מניות במועד ההכרה לראשונה בהתחייבות להנפקת כתבי אופציה ומניות, ראה ביאור 13.ד).

<u>2024</u>	<u>2025</u>	
<u>אלפי דולר</u>	<u>אלפי דולר</u>	התחייבות להנפקת כתבי אופציה :
-	714	יתרת פתיחה
850	-	הכרה לראשונה
(136)	(616)	שיערוך
<u>714</u>	<u>98</u>	יתרת סגירה

ולוריקס (אקוואריוס מנועים א.מ לשעבר) בע"מ
 ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 5 - מזומנים ושווי מזומנים :

א. מזומנים ושווי מזומנים:

31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי דולר		
1,309	3	בדולר ארה"ב
608	169	במטבע ישראלי
510	89	במטבע אירו
48	36	בין יפני
160	24	בז'לוטי פולני
2,635	321	

ערכם בספרים של המזומנים ושווי המזומנים מהווה קירוב סביר לשווים ההוגן מאחר שהשפעת ההיוון אינה מהותית.

ביאור 6 - חייבים ויתרות חובה:

31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי דולר		
246	144	הוצאות מראש
344	51	מוסדות
100	137	אחרים
690	332	

ערכם בספרים של החייבים ויתרות החובה, למעט הוצאות מראש, מהווה קירוב סביר לשווים ההוגן מאחר שהשפעת ההיוון אינה מהותית.

ולוריקס (אקוואריוס מנועים א.מ לשעבר) בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 7 - רכוש קבוע:

הרכב הרכוש והפחת שנצבר בגינו, לפי קבוצות עיקריות, והתנועה בהם, הינם:

סה"כ	כלי רכב	ריהוט	שיפורים	מחשבים	עלות:
		וציוד משרדי	במושכר	וציוד אלקטרוני	
		אלפי דולר			
3,657	27	2,223	202	1,205	יתרה ליום 1 בינואר 2025
68	-	67	-	1	תוספות
(337)	-	(197)	-	(140)	גריעות
501	9	359	35	98	קן מהפרשי תרגום
3,888	36	2,291	237	1,324	יתרה ליום 31 בדצמבר 2025
פחת נצבר והפסדים מירידת ערך:					
1,956	14	1,350	75	517	יתרה ליום 1 בינואר 2025
535	1	396	22	116	פחת לתקופה
897	-	300	113	484	הפסדים מירידת ערך - ראה מטה
(296)	-	(197)	-	(99)	גריעות
320	8	233	15	64	קן מהפרשי תרגום
3,412	23	2,082	225	1,082	יתרה ליום 31 בדצמבר 2025
476	13	209	12	242	יתרה מופחתת ליום 31 בדצמבר 2025
עלות:					
7,355	30	2,331	3,378	1,616	יתרה ליום 1 בינואר 2024
43	-	30	-	13	תוספות
(3,547)	-	-	(3,164)	(383)	גריעות
(194)	(3)	(138)	(12)	(41)	קן מהפרשי תרגום
3,657	27	2,223	202	1,205	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
פחת נצבר והפסדים מירידת ערך:					
3,896	16	939	2,434	507	יתרה ליום 1 בינואר 2024
817	1	469	224	123	פחת לתקופה
(2,667)	-	-	(2,578)	(89)	גריעות
(90)	(3)	(58)	(5)	(24)	קן מהפרשי תרגום
1,956	14	1,350	75	517	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
1,701	13	873	127	688	יתרה מופחתת ליום 31 בדצמבר 2024

בהתאם לתקן חשבונאות מספר 36, הערך בספרים של הנכסים נבדק בכל מועד דיווח כדי לקבוע האם קיימים סימנים המצביעים על ירידת ערך. ליום 31 בדצמבר, 2025 התגלו סימנים לירידת ערך הרכוש קבוע שנובעים מצמצום פעילות החברה ומהחלטת החברה לפעול לשינוי פעילותה העסקית. לאחר בחינה שבוצעה על ידי הנהלת החברה ליום 31 בדצמבר 2025 הכירה החברה בהפסד מירידת ערך רכוש קבוע בסך של כ- 897 אלפי דולר, ההפסד נזקף לסעיף הוצאות אחרות ברווח או הפסד.

ביאור 8 - זכאים אחרים:

31 בדצמבר		עובדים ומוסדות בגין עובדים דמי חופשה והבראה הוצאות לשלם מיסים לשלם אחרות
2024	2025	
אלפי דולר		
294	105	
284	163	
638	674	
23	185	
-	71	
1,239	1,198	

ערכם בספרים של הזכאים האחרים מהווה קירוב סביר לשווים ההוגן מאחר שהשפעת ההיוון אינה מהותית.

ולוריקס (אקוואריוס מנועים א.מ. לשעבר) בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 9 – חכירות:

א. ביום 1 במרס 2021, חתמה החברה על הסכם חכירה של מבנה ומקומות חניה (להלן: "המושכר") מחברת יקום פיתוח בע"מ (להלן "המשכיר") לשם קיום פעילותה בישראל. המושכר מורכב ממבנה בשטח של 1,760 מ"ר (ברוטו) ו-40 מקומות חנייה. תקופת החכירה הינה ל-70 חודשים עד ליום 31 בדצמבר 2026, כאשר קיימת לחברה אופציה להאריך את תקופת החכירה ב-5 שנים נוספות. במהלך תקופת החכירה תשלם החברה דמי שכירות (כולל דמי ניהול) חודשיים בסך של כ-61 אלפי דולר. במידה והחברה תבחר לממש את אופציית ההארכה, דמי החכירה החודשיים יגדלו לסך של כ-63 אלפי דולר. בנוסף, הועמדה ערבות בנקאית לטובת המשכיר שכנגדה הפקידה החברה פיקדון מוגבל בשימוש בסך של כ-421 אלפי דולר למשך 5 שנים, המוצג במסגרת פיקדונות לזמן ארוך.

במהלך חודש דצמבר 2023, על רקע תוכניות החברה לצמצום פעילותה בישראל, העריכה החברה מחדש את תקופת החכירה. החברה עדכנה את תקופת החכירה, לאחר שהעריכה שלא תישאר בתקופת האופציה הנוספת, כך שתסתיים בתום תקופת החכירה הבסיסית ביום 31 בדצמבר 2026. כתוצאה מכך, עודכנה התחייבות החכירה לתקופת החכירה הנוותרת כנגד הקטנת נכס זכות השימוש. כמו כן, במהלך חודש דצמבר 2023, על רקע תוכניות הצמצום האמורות, נבחנה ירידת ערך של נכס זכות השימוש ושיפורים במושכר שהוקמו במבנה החכור. במסגרת זו החברה הכירה בירידת ערך של נכסי זכות שימוש ושיפורים במושכר בסך של 1,627 ו-303 אלפי דולר, בהתאמה.

במהלך חודש דצמבר 2024, חתמה החברה על הסכם סיום של התקשרות עם המשכיר, אשר במסגרתו שילמה החברה למשכיר 800 אלפי דולר ונקבע כי החברה תשאיר את הרכוש הקבוע הקיים במבנה בעת מועד סיום ההתקשרות, שנקבע לסוף חודש פברואר 2025. נכון ליום 31 בדצמבר 2024, החברה פרעה את כל התחייבויותיה בקשר עם החכירה והסכם הסיום שלה. כמו כן, הערבות הבנקאית שניתנה בקשר לחכירה בוטלה וההגבלה שהוטלה על הפיקדון שהוצג במסגרת פיקדונות לזמן ארוך בוטלה, כך שסיווג הפיקדון שונה לזמן קצר מזמן ארוך. כתוצאה מסיום חוזה השכירות, נגרעו נכס זכות השימוש, נכסי הרכוש הקבוע בגין השיפורים במושכר וההתחייבות בגין חכירה. בהתחשב בסכום ששולם למשכיר במועד סיום ההתקשרות, רשמה החברה רווח הון חשבונאי בסך של 145 אלפי דולר, שנזקק לסעיף הכנסות (הוצאות) אחרות, ראה ביאור 13(ה). עם החתימה על הסכם סיום ההתקשרות סיכמו החברה והמשכיר על מועד יציאה מהנכס לסוף חודש אפריל 2025 בתמורה לכ-8 אלפי דולר לחודש.

ב. בחודש ינואר 2023 התקשרה החברה הבת בגרמניה בחכירת מבנה למשך עשר שנים החל מחודש יוני 2023, תמורת תשלומי חכירה שנתיים קבועים בסכום של 208 אלפי דולר לשנה. מטרת השכירות הינה לשימוש למשרדי החברה הבת. החוזה כולל אופציה לביטול ההסכם לאחר חמש שנים ובכפוף לקנס של 60 אלפי דולר, כמו כן, הפקידה החברה פיקדון של כ-163 אלפי דולר, נכון ליום 31 בדצמבר, 2025 בעקבות שינוי מיקוד פעילות החברה העריכה החברה כי תממש את אופציית הביטול.

ג. בחודש פברואר 2019, התקשרה החברה הבת בפולין בהסכם לחכירת מבנה למשך שלוש שנים החל מחודש אפריל 2019, תמורת תשלומי חכירה שנתיים קבועים בסכום של 121 אלפי דולר לשנה. נכון לתאריך המאזן נפתחה תביעה משפטית כנגד החברה בגין 4-6 חודשי שכירות שנמצאים במחלוקת, קיימת הפרשה נאותה בדוחות הכספיים. בחודש נובמבר 2020 הרחיבה החברה את שטח המשרדים הקיים בתוספת של כ-22 אלפי דולר לשנה עד לתום מועד ההתקשרות הראשונית. בחודש דצמבר 2021 הרחיבה החברה את שטח המשרדים הקיים והאריכה את תקופת החכירה ל-5 שנים נוספות, כך שסכום החכירה השנתי עומד על כ-201 אלפי דולר לשנה. כמו כן, הפקידה החברה פקדונות בסך של כ-73 אלפי דולר.

ד. בחודש דצמבר 2019, התקשרה החברה בישראל בחוזה עם חברת השכרת רכבים לחכירת רכב למנהל החברה למשך תקופה של שלוש שנים בסכום של כ-69 אלפי דולר. לקראת תום החוזה, החליטה החברה בישראל להאריך את חוזה החכירה בשנה נוספת. לאחר סיום תקופת החכירה הנוספת החליטה החברה להמשיך את הסכם החכירה כאשר לחברה אפשרות לסיים את החכירה בהתראה של 30 יום. בחודש מרס 2025, סיימה החברה את התקשרותה עם חברת השכרת הרכבים.

ה. בחודש נובמבר 2020 התקשרה החברה הבת בפולין בחוזה עם חברת השכרת רכבים לחכירת רכב תפעולי לעובדי המפעל אשר ישמש לצורכי נידוד ושינוע של ציוד וחלקים למשך תקופה של שלוש שנים. בחודש נובמבר 2023 הוארך ההסכם לתקופה של שלוש שנים נוספות בסכום של כ-6 אלפי דולר לשנה.

ולוריקס (אקוואריוס מנועים א.מ לשעבר) בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 9- חכירות (המשך):

1. בחודש אפריל 2021 התקשרה החברה הבת בגרמניה בחוזה עם חברת השכרת רכבים לחכירת רכב עבור מנהל החברה הבת בגרמניה, למשך תקופה של שלוש שנים בסכום של כ- 18 אלפי דולר. לאחר תום החוזה, התקשרה החברה הבת בגרמניה בחוזה עם חברת השכרת רכבים לחכירת רכב חדש עבור מנהל החברה הבת בגרמניה ועבור עובד נוסף, למשך תקופה של שנתיים בסכום של כ- 17 ו- 18 אלפי דולר בהתאמה.

2. בחודש פברואר 2022 התקשרה החברה הבת בפולין בחכירת מבנה נוסף למשך שלוש שנים החל מחודש פברואר 2022, תמורת תשלומי חכירה שנתיים קבועים בסכום של 63 אלפי דולר לשנה. מטרת השכירות הינה אחסון של מוצרים המיוצרים על ידי החברה. בחודש פברואר 2025 ההסכם הסתיים.

3. בהתאם לתקן חשבונאות מספר 36, הערך בספרים של הנכסים נבדק בכל מועד דיווח כדי לקבוע האם קיימים סימנים המצביעים על ירידת ערך. ליום 31 בדצמבר, 2025 התגלו סימנים לירידת ערך בנכסי זכות שימוש שנובעים מצמצום פעילות החברה ומהחלטת החברה לפעול לשינוי פעילותה העסקית. לאחר בחינה שבוצעה על ידי הנהלת החברה ליום 31 בדצמבר 2025 הכירה החברה בהפסד מירידת ערך נכסי זכות שימוש בסך של כ- 254 אלפי דולר, ההפסד נזקף לסעיף הוצאות אחרות ברווח או הפסד.

ט. נכסי זכות שימוש:

סה"כ	כלי רכב אלפי דולר	משרדים
3,646	156	3,490
-	-	-
(566)	-	(566)
305	4	301
<u>3,385</u>	<u>160</u>	<u>3,225</u>
(2,291)	(121)	(2,170)
(396)	(29)	(367)
(254)	-	(254)
(146)	2	(148)
<u>(3,087)</u>	<u>(148)</u>	<u>(2,939)</u>
<u>298</u>	<u>12</u>	<u>286</u>

העלות:

יתרה ליום 1 בינואר 2025
שינויים במהלך השנה:
תוספות בגין חוזים חדשים
קיטון כתוצאה מעדכון תקופת החכירה
ראה ביאור 9 (ב)
קין מהפרשי תרגום
יתרה ליום 31 בדצמבר 2025

פחת וירידת ערך שנצברו:

יתרה ליום 1 בינואר 2025
שינויים במהלך השנה:
פחת לתקופה
הפסדים מירידת ערך - ראה מטה
קין מהפרשי תרגום
יתרה ליום 31 בדצמבר 2025
**יתרת העלות המופחתת ליום 31
בדצמבר 2025**

ולוריקס (אקוואריוס מנועים א.מ לשעבר) בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 9- חכירות (המשך):

סה"כ	כלי רכב אלפי דולר	משרדים
4,009	121	3,888
36	36	-
(267)	-	(267)
(132)	(1)	(131)
<u>3,646</u>	<u>156</u>	<u>3,490</u>

העלות:
יתרה ליום 1 בינואר 2024
שינויים במהלך השנה:
תוספות בגין חוזים חדשים
גריעה כתוצאה מסיום תקופת החכירה, ראה
ביאור 9(א)
קרן מהפרשי תרגום
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024

(1,845)	(104)	(1,741)
(474)	(14)	(460)
201	-	201
(173)	(3)	(170)
<u>(2,291)</u>	<u>(121)</u>	<u>(2,170)</u>
<u>1,355</u>	<u>35</u>	<u>1,320</u>

פחת וירידת ערך שנצברו:
יתרה ליום 1 בינואר 2024
שינויים במהלך השנה:
פחת לתקופה
גריעה כתוצאה מסיום תקופת החכירה, ראה
ביאור 9(א)
קרן מהפרשי תרגום
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
יתרת העלות המופחתת ליום 31 בדצמבר 2024

י. התחייבויות בגין חכירה:

סה"כ	כלי רכב אלפי דולר	משרדים
1,430	31	1,399
-	-	-
(566)	-	(566)
154	2	152
(478)	(14)	(464)
173	1	172
<u>713</u>	<u>20</u>	<u>693</u>

יתרה ליום 1 בינואר 2025
שינויים במהלך השנה:
תוספות
גריעה כתוצאה מסיום הסכם החכירה, ראה
ביאור 9(ב)
הוצאות ריבית
תשלומים בגין חכירה
קרן מהפרשי תרגום
יתרה ליום 31 בדצמבר 2025

450	20	430
263	-	263
<u>713</u>	<u>20</u>	<u>693</u>

חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירה
התחייבויות בגין חכירה לזמן ארוך
יתרה ליום 31 בדצמבר 2025

4,113	19	4,094
36	36	-
(1,850)	-	(1,850)
(64)	-	(64)
391	2	389
(1,099)	(22)	(1,077)
(97)	(4)	(93)
<u>1,430</u>	<u>31</u>	<u>1,399</u>

יתרה ליום 1 בינואר 2024
שינויים במהלך השנה:
תוספות
גריעה כתוצאה מסיום הסכם החכירה, ראה
ביאור 9(א)
הפרשי שער
הוצאות ריבית
תשלומים בגין חכירה
קרן מהפרשי תרגום
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024

431	25	406
999	6	993
<u>1,430</u>	<u>31</u>	<u>1,399</u>

חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירה
התחייבויות בגין חכירה לזמן ארוך
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024

ולוריקס (אקוואריוס מנועים א.מ לשעבר) בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 10- התקשרויות:

ביום 30 במאי 2024, קיבלה החברה הבת בגרמניה (להלן "החברה הבת") אישור ממדינת נורדרין-וסטפאליה שבגרמניה בדבר הענקת מענק בסכום כולל של כ- 2.77 מיליון דולר ארה"ב עבור פרויקט בהובלת החברה הבת יחד עם המרכז הגרמני לחקר החלל für Luft- und Raumfahrt (Deutsches Zentrum für Raumfahrt) ועם Qnovi GmbH, חברה גרמנית המתמחה בייצור תוכנות מבוססות בינה מלאכותית (להלן "שותפותיה"), לפיתוח גרנטור הניתן להפעלה באמצעות אמוניה. חלקה של החברה הבת במענק הינו כ- 1.38 מיליון דולר. בתמורה למענק התחייבו החברה הבת ושותפותיה להשלים את פיתוח הפרויקט כמוגדר בתנאי המענק. הפרויקט בניהולה של החברה הבת יבוצע יחד עם שותפותיה והמענק יחולק ביניהן בהתאם לחלקם בפיתוח המשותף. נכון ליום 31 בדצמבר, 2025 החברה הבת קיבלה כ- 473 אלפי דולר בגין מענק זה (מתוכו 362 בשנת 2025). נכון למועד אישור הדוחות, החברה עומדת בתנאי המענק שהתקבל ואינה צופה שתצטרך להחזירו.

ולוריקס (אקוואריוס מנועים א.מ לשעבר) בע"מ
 ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 11 - הון:

א. הון המניות של הקבוצה לימים 31 בדצמבר 2025 ו-2024 מורכב ממניות רגילות ללא ערך נקוב (ע.ג.), כדלקמן:

31 בדצמבר		
2024	2025	
מספר מניות		
1,000,000,000	1,000,000,000	רשום
36,117,028	39,494,086	מונפק ונפרע

ב. ביום 15 במאי 2023, התקשרה החברה בהסכמי השקעה צולבת עם i-Labo, חברת פרטית יפנית הפועלת לפיתוח מנוע מבוסס מימן, במסגרתם ישקיע כל אחד מהצדדים בצד השני סך של 151 אלפי דולר. על פי ההסכם, החברה הקצתה ל- i-Labo 203,277 מניות רגילות ללא ערך נקוב של החברה במחיר של 0.75 דולר למניה. במקביל, הקצתה i-Labo לחברה 12,500 מניות רגילות של i-Labo בנות 1,650 ין יפני ע.ג. כל אחת (כ-12 דולר), המהוות 0.65% מהונה המונפק והנפרע של i-Labo בדילול מלא. לאור העובדה ש-i-Labo רושמת הפסדים ובעלת עודפים שליליים, ביום 31 בדצמבר 2024 הנהלת החברה הגיעה למסקנה שהשווי ההוגן זניח. ליום 31 בדצמבר 2025 לא חל שינוי בהערכה זו.

ג. ביום 7 במאי 2024, אישר דירקטוריון החברה התקשרות בהסכם הקצאה פרטית עם שני משקיעים פרטיים להקצאת 6,700,000 מניות רגילות של החברה בתמורה לסך של 16,750 אלפי ש"ח (כ-4,500 אלפי דולר) המהוות כ-18.55% מההון המונפק והנפרע של החברה ומזכויות ההצבעה לאחר ההקצאה (כ-17.13% בדילול מלא). ביום 24 ביוני, 2024 אישרה אסיפת בעלי המניות את ההתקשרות בהסכם הקצאה זה.

כמו כן, נקבע בהסכם כי למשקיעים יוענקו כתבי אופציה לא סחירים, להשקעה הונית נוספת בחברה בסך של עד 16,750 אלפי ש"ח (כ-4,500 אלפי דולר תמורת מחיר מימוש של 3.5 שקלים למניה) כנגד הקצאת 4,785,714 מניות רגילות של החברה אשר יהיו ניתנים למימוש במלואם או באופן חלקי, במועד אחד או במספר מועדים, זאת במשך תקופה של 3 שנים ממועד החתימה על ההסכם.

מאחר ומטבע הפעילות של החברה הוא דולר ומחיר המימוש של כתבי האופציה נקוב בש"ח, אזי מחיר המימוש שתקבל החברה בהמרת כתבי האופציה למניות איננו קבוע. דהיינו, כתבי האופציה מהווים התחייבות פיננסית אשר הוכרה לראשונה בשווי הוגן ואשר נמדדת בכל תקופת דיווח כהתחייבות פיננסית בשווי הוגן דרך רווח או הפסד. הסכום שהוכר לראשונה הינו 850 אלפי דולר כהתחייבות בגין כתבי אופציה. התמורה שהתקבלה במסגרת הנפקת החבילה יוחסה תחילה להתחייבות פיננסית הנמדדת מידי תקופה בשווי הוגן דרך רווח או הפסד והיתרה יוחסה למרכיב ההוני. לחברה לא היו עלויות הנפקה בעסקת גיוס זו.

על מנת לאמוד את שווייה ההוגן של ההתחייבות בגין כתבי האופציה, מבצעת החברה הערכות בעזרת מעריך שווי חיצוני. ביום 31 בדצמבר 2025, שוערכה ההתחייבות בגין כתבי האופציה על סמך עבודת המעריך לכדי 98 אלפי דולר. במהלך 2025, החברה רשמה הכנסות בסך של 616 אלפי דולר במסגרת הכנסות (הוצאות) מימון. השווי ההוגן האמור חושב על פי נוסחת בלאק ושולס ומבוסס על ההנחות הבאות:

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2025	
87.4%	78%	סטיית תקן - תנודתיות המניה
4.24%	3.82%	ריבית חסרת סיכון
2.33	1.33	אורך חיים צפוי
0.45	0.31	מחיר נכס הבסיס
0.96	1.1	מחיר מימוש דולר
3.5	3.5	מחיר מימוש שקל

ולוריקס (אקוואריוס מנועים א.מ לשעבר) בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 11 – הון (המשך):

ד. ביום 17 בינואר, 2025 אישר דירקטוריון החברה את התקשרות החברה בשבעה הסכמי השקעה עם שבעה משקיעים פרטיים להקצאת 12,659,189 מניות רגילות של החברה בתמורה לסך של 10,171 אלפי דולר המהוות כ- 25.95% מההון המונפק והנפרע של החברה ומזכויות ההצבעה לאחר ההקצאה (כ-29.5% בדילול מלא). כמו כן, נקבע בהסכם כי למשקיעים ינתנו 6,419,595 כתבי אופציה לא סחירים הניתנים למימוש לעד 6,419,595 מניות רגילות של החברה בתמורה של עד 6,564 אלפי דולר (כ-0.98 דולר למניה). כתבי האופציה ניתנים למימוש למשך תקופה של 18 חודשים ממועד ההשלמה של ההסכם. התקבולים הנובעים מההשקעה התקבלו עד לחודש יולי 2025 במספר מנות ע"ס כ-3 מיליון דולר, תמורתם הנפיקה החברה בהקצאה פרטית כ-4,404,000 מניות רגילות וכ-2,232,000 כתבי אופציה. במהלך התקופה, חלו עיכובים בהעמדת תמורת ההשקעה של אחד המשקיעים (להלן "המשקיע"), והחברה והמשקיע הגיעו להבנות בדבר פריסה שונה של תמורת ההשקעה והקצאת המניות בגין. נכון למועד דוח זה, התמורות אשר הועמדו לחברה מהמשקיע הסתכמו לסך של כ-1,280 אלפי דולר מתוך סך של כ-8,000 אלפי דולר מיועדים. בהתאם להבנות אלו, הקצתה החברה 1,448,000 (אשר כלולות ב-4,404 מניות המצוינות מעלה) מניות רגילות למשקיע כנגד 1,000 אלפי דולר, אך טרם הקצתה מניות כנגד יתרת התמורה עד לקבלת סכום כולל של כ-1,500 אלפי דולר נוספים. על כן, סיווגה החברה את התמורה בסך של כ-280 אלפי דולר כהתחייבות שוטפת כתקבול ע"ח מניות מבעלי מניות עד לקבלת יתרת התמורה. ביום 20 ביולי, 2025 התפטר המשקיע מדירקטוריון החברה לאחר שלא עמד בהתחייבותו כלפי החברה. לפרטים נוספים ראה ביאור 16.ג.

ה. ביום 22 ביוני, 2025 התקשרה החברה בהסכם להעמדת הלוואה (להלן ה"הלוואה") עם משקיע בחברה. הלוואה תתקבל בשתי פעימות שוות, כאשר כ-1,500 אלפי דולר ארה"ב התקבלו ביום הסכם ההתקשרות וכ-1,500 אלפי דולר התקבלו ב-28 ביולי 2025. הלוואה נושאת ריבית של פריים + 1.5% לשנה. מועד הפירעון בהתאם להסכם הלוואה נקבע ליום 30 בספטמבר, 2025. בהתאם להסכם הלוואה, למלוים קיימת הזכות להמיר את סכום הלוואה למניות רגילות בכמות השווה ליתרת הלוואה (קרן וריבית) עד לתום ספטמבר 2025. במידה ובמהלך התקופה של עד ל-30 בספטמבר 2025 לא תפרע הלוואה, תהיה לחברה ולמלוים הזכות להמיר את הלוואה למניות בהנחה של 20% על מחיר הסגירה הממוצע של המניה בבורסה במועד ההתקשרות.

ביום 21 בספטמבר 2025 סיכמו החברה והמשקיע כי המשקיע ישקיע סך של כ-3 מיליוני דולר (להלן "השקעה בגין 3 מיליון דולר") כנגד הקצאת 12,476,250 מניות רגילות וכנגד הקצאת 6,238,125 כתבי אופציה הניתנים למימוש לעד 6,238,125 מניות רגילות במחיר מימוש של 1.6 ש"ח למניה, החל ממועד ההקצאה ולמשך 12 חודשים. תמורת ההשקעה התקבלה דרך הלוואה לעיל כמו"כ, במשך 18 חודשים לאחר מועד ההשלמה אם החברה תבצע הקצאת מניות או ניירות ערך המירים למניות (למעט נושאי משרה) במחיר מניה הנמוך מהמחיר למניה שנקבע בהסכם ההשקעה, המשקיע יהיה זכאי לקבל מניות נוספות ללא תמורה כך שיחזיק בכמות שהייתה לו אילו המחיר בהקצאה היה שווה למחיר המקורי. בנוסף, ביום 17 בנובמבר 2025 סיכמו החברה והמשקיע כי המשקיע ישקיע סך של כ-6 מיליוני דולר נוספים (להלן "השקעה בגין 6 מיליון דולר") כנגד הקצאת 24,952,500 מניות רגילות וכנגד הקצאת 12,476,250 כתבי אופציה הניתנים למימוש לעד 12,476,250 מניות רגילות במחיר מימוש של 1.6 ש"ח למניה, החל ממועד ההקצאה ולמשך 12 חודשים. 20% תמורת ההשקעה תתקבל עד לתום השנה, ו-80% הנותרים יועברו לחברה ב-9 תשלומים חודשיים שווים החל מיום ה-1 לינואר 2026. עד ליום 31 בדצמבר 2025 התקבלו כ-1.7 מיליון דולר ובהתאם להסכם עם המשקיע כלל המניות והאופציות יוקצו למשקיע לאחר קבלת מלוא התמורה. לפרטים אודות קבלת תמורת השקעה זו, ראה ביאור 16.א.

התחייבות החברה להקצות למשקיע חבילה של מניות וכתבי אופציה במועד השלמת השקעתו בחברה מכוח ההסכמות הנ"ל, מהווה התחייבות פיננסית הנמדדת בשווי הוגן דרך רווח הפסד.

החברה אמדה את השווי ההוגן של ההתחייבות האמורה ליום 31 בדצמבר 2025 בעזרת מעריך שווי חיצוני, שהערכתו מצורפת לדוחות כספיים אלה, על בסיס שווים הוגן של המניות וכתבי האופציה שיוקצו למשקיע במועד השלמת השקעתו ובהתחשב בסכומי ההשקעה שטרם התקבלו מהמשקיע עד ליום 31 בדצמבר 2025. השווי ההוגן של המניות שיוקצו נקבע על פי מחיר המניה של החברה בבורסה למועד ההערכה והשווי ההוגן של כתבי האופציה חושב על פי נוסחת בלאק ושולס בהתבסס על ההנחות הבאות:

ולוריקס (אקוואריוס מנועים א.מ לשעבר) בע"מ
 ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 11 – הון (המשך):

התחייבות כתוצאה מהשקעה בגין 3 מיליון דולר :

ליום 21 בספטמבר 2025	ליום 31 בדצמבר 2025	
82.9%	74.2%	סטיית תקן - תנודתיות המניה
4.15%	3.99%	ריבית חסרת סיכון
1	0.71	אורך חיים צפוי
0.17	0.31	מחיר נכס הבסיס
0.48	0.5	מחיר מימוש דולר
1.6	1.6	מחיר מימוש שקל

התחייבות כתוצאה מהשקעה בגין 6 מיליון דולר :

ליום 16 בנובמבר 2025	ליום 31 בדצמבר 2025	
85.8%	75.4%	סטיית תקן - תנודתיות המניה
4.03%	3.96%	ריבית חסרת סיכון
1	0.88	אורך חיים צפוי
0.17	0.31	מחיר נכס הבסיס
0.48	0.5	מחיר מימוש דולר
1.6	1.6	מחיר מימוש שקל

בהתאם להערכת השווי, המצורפת לדוחות כספיים אלו, נאמד שוויה ההוגן של ההתחייבות ליום ההכרה לראשונה וליום 31 בדצמבר 2025 בסכומים של 4,557 אלפי דולר ו-9,813 אלפי דולר, בהתאמה. בעת ההכרה לראשונה, הכירה החברה בהכנסות מימון של 163 אלפי דולר כתוצאה מסילוק ההלוואה ההמירה מהמשקיע (כאמור לעיל). כתוצאה משערוך ההתחייבות ליום 31 בדצמבר 2025, רשמה החברה הוצאות מימון בסכום כולל של 5,254 אלפי דולר.

ו. תשלום מבוסס מניות:

- במהלך חודש נובמבר 2023 אישרה האסיפה הכללית של החברה הענקת 794,352 אופציות הניתנות למימוש לאותו מספר של מניות רגילות של החברה ליו"ר דירקטוריון החברה. שווי האופציות נאמד לסכום של כ-318 אלפי דולר לאורך תקופת הבשלה בת 4 שנים 25% יבשילו בתום השנה הראשונה ולאחר מכן באופן רבעוני ע"פ 3 שנים. השווי ההוגן במועד ההענקה חושב על בסיס מחיר מניה של כ-0.5 דולר. מחיר המימוש של האופציות הינו כ-0.6 דולר והן ניתנות למימוש לתקופה של עד 10 שנים ממועד ההענקה.
- במהלך שנת 2023 העניקה החברה 702,000 אופציות הניתנות למימוש לאותו מספר של מניות רגילות ליועץ ולעובדי החברה. שווי האופציות נאמד לסכום של כ-397 אלפי דולר לאורך תקופת הבשלה בת 4 שנים 25% יבשילו בתום השנה הראשונה ולאחר מכן באופן רבעוני ע"פ 3 שנים. השווי ההוגן במועד ההענקה חושב על בסיס מחיר מניה של כ-0.8 דולר. מחיר המימוש של האופציות הינו כ-1.3 דולר והן ניתנות למימוש לתקופה של עד 10 שנים ממועד ההענקה.
- במהלך שנת 2024 העניקה החברה 689,000 אופציות הניתנות למימוש לאותו מספר של מניות רגילות לעובדי החברה. שווי האופציות נאמד לסכום של כ-256 אלפי דולר לאורך תקופת הבשלה בת 4 שנים 25% יבשילו בתום השנה הראשונה ולאחר מכן באופן רבעוני ע"פ 3 שנים. השווי ההוגן במועד ההענקה חושב על בסיס מחיר מניה של כ-0.4 דולר. מחיר המימוש של האופציות הינו כ-0.3 דולר והן ניתנות למימוש לתקופה של עד 10 שנים ממועד ההענקה.

ולוריקס (אקוואריוס מנועים א.מ. לשעבר) בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 11 - הון: (המשך):

(4) במהלך חודש פברואר 2024 אישרה האסיפה הכללית של החברה הענקת 107,000 אופציות הניתנות למימוש לאותו מספר של מניות רגילות ליועץ החברה. שווי האופציות נאמד לסכום של כ- 32 אלפי דולר לאורך תקופת הבשלה בת 4 שנים 25% יבשילו בתום

השנה הראשונה ולאחר מכן באופן רבעוני ע"פ 3 שנים. השווי ההוגן במועד ההענקה חושב על בסיס מחיר מניה של כ- 0.3 דולר. מחיר המימוש של האופציות הינו כ-0.4 דולר והן ניתנות למימוש לתקופה של עד 10 שנים ממועד ההענקה.

(5) במהלך חודש פברואר 2024 אישרה האסיפה הכללית של החברה הענקת 390,000 אופציות הניתנות למימוש לאותו מספר של מניות רגילות לכלל הדירקטורים המכהנים. שווי האופציות נאמד לסכום של כ- 117 אלפי דולר לאורך תקופת הבשלה בת 4 שנים. השווי ההוגן במועד ההענקה חושב על בסיס מחיר מניה של כ- 0.3 דולר. מחיר המימוש של האופציות הינו כ-0.4 דולר והן ניתנות למימוש לתקופה של עד 10 שנים ממועד ההענקה.

(6) במהלך שנת 2024 העניקה החברה 183,000 אופציות הניתנות למימוש לאותו מספר של מניות רגילות למנכ"ל החברה היוצא (ראה ביאור 15(ג)(6)). שווי האופציות נאמד לסכום של כ- 54 אלפי דולר לאורך תקופת הבשלה בת 4 שנים. השווי ההוגן במועד ההענקה חושב על בסיס מחיר מניה של כ- 0.3 דולר. מחיר המימוש של האופציות הינו כ-0.4 דולר והן ניתנות למימוש לתקופה של עד 10 שנים ממועד ההענקה, ביום 4 בדצמבר 2024 סיים המנכ"ל את העסקתו בחברה והאופציות חולטו.

כמו כן, במהלך שנת 2024 העניקה החברה 902,926 אופציות הניתנות למימוש לאותו מספר של מניות רגילות למנכ"ל החברה (ראה ביאור 15(ג)(6)). שווי האופציות נאמד לסכום של כ- 248 אלפי דולר לאורך תקופת הבשלה בת שנה וחצי. ביום 12 במאי, 2025, לאחר סיום כהונתו של מנכ"ל החברה הנכנס, אישר דירקטוריון החברה את האצת תקופת הבשלה של 120,390 אופציות שהוענקו לו במהלך שנת 2024. יתרת 632,338 אלפי אופציות אשר טרם הבשילו במלואן פקעו.

ביום 11 בפברואר 2025, אישר דירקטוריון החברה הענקת 904,074 אופציות הניתנות למימוש לאותו מספר של מניות רגילות למנכ"ל החברה הנכנס. שווי האופציות נאמד לסכום של כ- 450 אלפי דולר אשר ירשם כקרן הון לאורך תקופת הבשלה בת שנה וחצי, החל מה 1 באפריל 2025. ביום 3 באפריל 2026 סיים המנכ"ל את העסקתו בחברה והאופציות חולטו.

(7) במהלך שנת 2025 העניקה החברה 157,000 אופציות הניתנות למימוש לאותו מספר של מניות רגילות לעובד החברה וליועץ החברה. שווי האופציות נאמד לסכום של כ- 50 אלפי דולר לאורך תקופת הבשלה בת 4 שנים 25% יבשילו בתום השנה הראשונה ולאחר מכן באופן רבעוני ע"פ 3 שנים. השווי ההוגן במועד ההענקה חושב על בסיס מחיר מניה של כ- 0.3 דולר. מחיר המימוש של האופציות הינו כ-0.35 דולר והן ניתנות למימוש לתקופה של עד 10 שנים ממועד ההענקה.

(8) ביום 27 בנובמבר 2025, אישר דירקטוריון החברה הענקת 9,073,771 אופציות הניתנות למימוש לאותו מספר של מניות רגילות למנכ"ל החברה הנכנס. שווי האופציות נאמד לסכום של כ- 1,567 אלפי דולר אשר ירשם כקרן הון לאורך חמש תקופות הבשלה שונות השווי ההוגן במועד ההענקה חושב על בסיס מחיר מניה ממוצע של כ- 0.3 דולר. והן ניתנות למימוש לתקופה של עד 10 שנים ממועד ההענקה. להלן תנאי האופציות:

תקופת הבשלה	מחיר מימוש בדולר	כמות אופציות	
1.3	0.33	1,533,471	1
2.3	0.47	1,619,113	2
3.3	0.78	1,797,054	3
4.3	1.24	1,981,223	4
5.3	1.87	2,142,910	5

ולוריקס (אקוואריוס מנועים א.מ לשעבר) בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 11 - הון: (המשך):

שווי ההטבות בגין הענקות של האופציות נמדד במועד ההענקה בהתייחס לשווי ההוגן של המכשירים ההונניים המוענקים (אופציות וכתבי אופציות). הערך הכלכלי מחושב על פי נוסחת בלאק ושולס ומבוסס על ההנחות הבאות:

2023	2024	2025	
0%	0%	0%	דיבידנד צפוי
88.21%	75%-138%	83%-174%	סטיית תקן- תנודתיות המניה*
3.57%-3.6%	4.08%-4.5%	1.77%-4.4%	ריבית חסרת סיכון
6-6.5	5.5-6	1-6	אורך חיים צפוי
1.28	0.36	0.32-2.08	מחיר מימוש (דולר – ארה"ב)

* מידת התנודתיות מבוססת על התנודתיות ההיסטורית של מניות חברות מתחום פעילות דומה לתחום פעילותה של הקבוצה, לתקופות המקבילות לאורך החיים הצפוי של האופציה עד למועד המימוש.

ולוריקס (אקוואריוס מנועים א.מ. לשעבר) בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 11 - הון: (המשך):

9) להלן מעגל האופציות לעובדים ונושאי משרה:

שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023			שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024			שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025		
ממוצע משוקלל של יתרת אורך החיים החוזי (בשנים)	מחיר מימוש ממוצע	מספר כתבי האופציה	ממוצע משוקלל של יתרת אורך החיים החוזי (בשנים)	מחיר מימוש ממוצע	מספר כתבי האופציה	ממוצע משוקלל של יתרת אורך החיים החוזי (בשנים)	מחיר מימוש ממוצע	מספר כתבי האופציה
דולר			דולר			דולר		
8	12.82	215,000	9	3.07	612,000	5	0.81	1,297,583
10	1.28	702,000	10	0.38	1,079,000	10	0.17	9,100,771
-	-	-	-	-	-	8.6	0.36	26,720
9	5.7	299,375	8.5	1.58	360,604	8.3	0.63	417,313
8	12.84	5,625	7.5	7.82	32,813	7.91	2.84	247,208
9	3.07	612,000	5	0.81	1,297,583	9.81	0.21	9,707,114
7.5	12.72	16,875	8	3.86	192,995	7.81	1.13	269,233

קיימות במחזור לתחילת השנה
הוענקו
מומשו
חולטו
פקעו
קיימות במחזור לתום שנה
ניתנות למימוש בתום השנה

10) להלן מעגל האופציות וכתבי האופציה לנותני שירותים:

שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023			שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024			שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025		
ממוצע משוקלל של יתרת אורך החיים החוזי (בשנים)	מחיר מימוש ממוצע	מספר כתבי האופציה	ממוצע משוקלל של יתרת אורך החיים החוזי (בשנים)	מחיר מימוש ממוצע	מספר כתבי האופציה	ממוצע משוקלל של יתרת אורך החיים החוזי (בשנים)	מחיר מימוש ממוצע	מספר כתבי האופציה
דולר			דולר			דולר		
5.5	5.52	589,700	7	2.42	1,267,752	8	1.42	2,114,478
10	1	794,352	10	0.36	1,192,926	10	0.35	130,000
-	-	-	-	-	-	8.8	0.36	316,338
6	5.43	7,269	9	0.36	137,250	9	0.44	1,202,081
6	5.43	109,031	5	5.99	208,950	7.72	1.97	391,160
7	2.42	1,267,752	8	1.42	2,114,478	4.7	3.60	334,900
3.5	4.63	464,650	6	2.17	508,935	1.5	1.77	203,650

קיימות במחזור לתחילת השנה
הוענקו
מומשו
חולטו
פקעו
קיימות במחזור לתום שנה
ניתנות למימוש בתום השנה

ולוריקס (אקוואריוס מנועים א.מ לשעבר) בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 11 - הון: (המשך):

ההוצאה שהוכרה בדוחות הכספיים של הקבוצה בגין תשלום מבוסס מניות, מוצגת בטבלה שלהלן.

<u>2023</u>	<u>2024</u>	<u>2025</u>
<u>אלפי דולר</u>		
<u>81</u>	<u>352</u>	<u>54</u>

תוכניות תשלום מבוסס מניות המסולקות
במכשירים הוניים

ולוריקס (אקוואריוס מנועים א.מ. לשעבר) בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 12 - מסים על ההכנסה:

א. שיעורי מס:

- (1) החברה בישראל חייבת במס חברות בשיעור רגיל של 23%.
- (2) חברת הבת בגרמניה חייבת בשיעור מס חברות של 32.45%.
- (3) שיעור מס החברות שחל בשנים 2023 - 2025 על החברה הבת בפולין נע בין 9%-19% כתלות במחזור החברה שכן המסים הנדחים מחושבים לפי שיעור של 19%.

ב. מסים על ההכנסה הכלולים ברווח או הפסד:

2023	2024	2025	
אלפי דולר			
161	172	362	הוצאות מסים שוטפים - חברות בנות באירופה
19	10	(44)	הוצאות (הכנסות) מסים נדחים - חברה בת בפולין
-	180	-	הוצאות מיסים בגין שנים קודמות בישראל
<u>180</u>	<u>362</u>	<u>318</u>	

ג. הפסדים להעברה לצורכי מס

ליום 31 בדצמבר 2025 קיימים לחברה בישראל הפסדים להעברה בסך של כ-91.8 מיליון דולר (כ-293 מיליון ש"ח) ללא מגבלת ניצול.

ד. מסים נדחים

החברה לא זקפה נכסי מסים נדחים בגין הפסדים לצורכי מס בישראל (ראה ה'12) מאחר שניצולם אינו צפוי בטווח הנראה לעין. החברה הבת בפולין מפוצה במודל של קוסט פלוס בגין השירותים אותם היא מספקת לחברה האם ועל כן היא מכירה בנכס מס נדחה בסכום של כ-58 אלפי דולר, כיוון שצופה לנצל את ההפסדים להעברה בטווח הנראה לעין.

ה. ביאור מס תאורטי:

2023	2024	2025	
אלפי דולר			
16,829	13,852	17,445	הפסד לפני מסים על הכנסה
23%	23%	23%	שיעור המס של החברה
(3,871)	(3,186)	(4,012)	הטבת מס מחושבת לפי שיעור מס סטטוטורי
3,992	3,362	4,310	הפסדים לצרכי מס והפרשי עיתוי שלא נוצרו בגינם מסים נדחים
-	180	-	הוצאות מיסים בגין שנים קודמות
59	6	20	גידול במסים הנובע משיעורי מס שונים לגבי החברות הבנות
<u>180</u>	<u>362</u>	<u>318</u>	סך הכל הוצאות מסים על הכנסה

ו. שומות מס

שומות מס בישראל נחשבות סופיות עד וכולל שנת המס 2020.
שומות מס בגרמניה נחשבות סופיות עד וכולל שנת המס 2024.
שומות מס בפולין נחשבות סופיות עד וכולל שנת המס 2019.

ולוריקס (אקוואריוס מנועים א.מ. לשעבר) בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 13 - פירוטים נוספים לדוחות הכספיים:

דוח רווח והפסד:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי דולר		
6,226	4,812	3,634
84	115	(11)
2,647	3,049	3,402
736	891	824
242	179	86
648	624	556
<u>10,583</u>	<u>9,670</u>	<u>8,491</u>
<u>(523)</u>	<u>(113)</u>	<u>(362)</u>
<u>10,060</u>	<u>9,557</u>	<u>8,129</u>
582	316	175
65	35	1
536	277	148
83	86	60
<u>1,266</u>	<u>714</u>	<u>384</u>
1,245	1,190	1,175
(68)	202	64
767	890	885
797	400	107
141	123	126
21	55	44
591	517	328
<u>3,494</u>	<u>3,377</u>	<u>2,729</u>
-	(136)	(616)
-	(88)	-
(154)	-	-
(888)	(174)	-
<u>(1,042)</u>	<u>(398)</u>	<u>(616)</u>
-	-	5,093
654	-	345
-	-	34
-	152	-
421	391	154
39	15	17
<u>1,114</u>	<u>558</u>	<u>5,643</u>
(1,930)	-	(1,151)
-	145	-
(7)	(189)	(25)
<u>(1,937)</u>	<u>(44)</u>	<u>(1,176)</u>

א. הוצאות מחקר ופיתוח, נטו

שכר והוצאות נלוות
תשלום מבוסס מניות
קבלני משנה וחומרים
פחת והפחתות
הוצאות נסיעה
אחרות

בניכוי – מענקים ממשלתיים (ראה ביאור 10)

ב. הוצאות מכירה ושיווק:

שכר והוצאות נלוות
תשלום מבוסס מניות
קבלני משנה ויועצים
אחרות

ג. הוצאות הנהלה וכלליות:

שכר והוצאות נלוות
תשלום מבוסס מניות
שירותים מקצועיים
פחת והפחתות
ביטוחים
הוצאות נסיעה
אחרות

ד. הכנסות והוצאות מימון, נטו:

הכנסות מימון:

שיערוך התחייבות בגין כתבי אופציה
הפרשי שער
הפרשי שער בגין התחייבויות בגין חכירה
ריבית

הוצאות מימון:

התחייבות להנפקת מניות וכתבי אופציה
הפרשי שער
ריבית
הפרשי שער בגין התחייבות בגין חכירה
ריבית בגין התחייבויות בגין חכירה
עמלות לבנקים

ה. הכנסות (הוצאות) אחרות:

הוצאות בגין הפרשה לירידת ערך בגין נכס זכות
שימוש ורכוש קבוע, ראה ביאור 7 ו-9
רווח הון מגריעת נכסי שימוש ושיפורים במושכר
כתוצאה מסיום תקופת חכירה, ראה ביאור 9(א)
הפסדי הון אחרים

ולוריקס (אקוואריוס מנועים א.מ. לשעבר) בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 14 - הפסד למניה:

ההפסד למניה מחושב על ידי חלוקת ההפסד המיוחס לבעלים של הקבוצה האם בממוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות המונפקות.

שנה שהסתיימה ב-31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
17,009	14,214	17,763	הפסד המיוחס לבעלים של הקבוצה באלפי דולר הממוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות המונפקות הפסד בסיסי ומדולל למניה בדולר
29,544,563	31,860,466	33,117,864	
0.6	0.4	0.5	

נתוני ההפסד המדולל למניה, זהים לנתוני ההפסד הבסיסי למניה, מאחר שהשפעת הכללתן של מניות מדללות פוטנציאליות (ראה ביאור 11 (ד) ו-11 (ה)) הינה אנטי מדללת.

ביאור 15 - עסקאות ויתרות עם צדדים קשורים:

"בעל עניין" - כהגדרת מונח זה בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.
"צד קשור" - כהגדרת מונח זה ב-IAS 24.

אנשי המפתח הניהוליים של הקבוצה (Key management personnel) הנכללים, יחד עם גורמים אחרים, בהגדרת "צדדים קשורים" האמורה ב-IAS 24 כוללים את חברי הדירקטוריון, ואת חברי ההנהלה הבכירה.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי דולר		

			א. עסקאות:
256	-	-	במסגרת הוצאות מכירה ושיווק: שכר והוצאות נלוות בגין עובד אחד - ראה ג2 ו-ג4 דלהלן
-	42	(* 143	במסגרת הוצאות הנהלה וכלליות: תשלום מבוסס מניות לבעלי עניין
204	425	(** 130	שכר דירקטורים, כולל תשלום מבוסס מניות
5	7	8	מספר האנשים אליהם מתייחסת ההטבה
285	445	228	שכר והוצאות נלוות בגין שני עובדים - ראה ביאור ג6 מטה
-	-	5,093	במסגרת (הכנסות) הוצאות מימון: הוצאות מימון משיערוך התחייבות להנפקת מניות וכתבי אופציה
-	(136)	(616)	הכנסות מימון משיערוך כתבי אופציה
2023	2024	2025	ב. יתרות:
אלפי דולר			
-	-	9,813	התחייבות פיננסית בגין אופציה ראה ביאור 11ה
-	714	98	התחייבות בגין כתבי אופציה ראה ביאור 11ג

(* כולל חילוט תשלום מבוסס מניות בסך של 56 אלפי דולר
(** כולל חילוט תשלום מבוסס מניות בסך של 130 אלפי דולר

ולוריקס (אקוואריוס מנועים א.מ. לשעבר) בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 15 - עסקאות ויתרות עם צדדים קשורים (המשך):

ג. הסכמי העסקה עם בעלי עניין והסכמים עם צדדים קשורים:

בשנת 2020, התקשרה החברה בהסכמי העסקה עם שלושת המייסדים: דירקטור ומנכ"ל החברה (להלן "מנכ"ל החברה"), יו"ר הדירקטוריון וסמנכ"ל השיווק (להלן "סמנכ"ל השיווק") ומנכ"ל החברה הבת בגרמניה ודירקטור בחברה (להלן "דירקטור").

(1) ביום 31 בדצמבר, 2021 סיים הדירקטור את עבודתו כשכיר בחברה. בחודש מאי 2022, חולטו לדירקטור סך של 59,550 אופציות של החברה הניתנות למימוש לעד 59,500 מניות ללא ערך נקוב.

(2) החל משנת 2015 חברה בבעלות של סמנכ"ל השיווק (להלן "החברה הקשורה") העניקה לחברה שירותי ניהול אתר אינטרנט ותוכן שיווקי תמורת 8.3 אלפי דולר לחודש. החל משנת 2019 התשלום היה 11.4 אלפי דולר (40 אלפי ש"ח) לחודש. בינואר 2021, עודכנה תמורת השירותים לכ- 14.3 אלפי דולר (50 אלפי ש"ח) לחודש, וכן ניתן שכר טרחה נוסף אחד פעמי בסך של 18.5 אלפי דולר (60 אלפי ש"ח). במהלך חודש ינואר, 2023 הוחלט לסיים את ההתקשרות עם החברה הקשורה, החל מחודש מרס, 2023.

(3) ביום 13 בדצמבר 2022, התקשרה החברה בהסכם תיווך מכירות ללקוחות אסטרטגיים בתחום הביטחון בארה"ב עם חברה בשליטתו של אחד מבעלי דבוקת בעלי עניין בחברה, לתקופה של 3 שנים. נכון ליום 31 בדצמבר, 2025 לא התהוו לחברה הכנסות או הוצאות בגין הסכם זה.

(4) בחודש מרס 2022, התקשרה החברה בהסכם פרטני עם חברה שהינה בעלת שליטה בחברה. מטרת הפרוייקט הינה פיתוח משותף של מערכת לפתרון ייצור ואחסון אנרגיה. נכון ליום 31 בדצמבר, 2025 לא התהוו לחברה הכנסות או הוצאות בגין הסכם זה. (לבדוק איזה הסכם זה)

(5) בחודש נובמבר 2023, אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה את מינוי יו"ר הדירקטוריון עקב עזיבתו של סמנכ"ל השיווק, אשר כיהן גם כיו"ר הדירקטוריון הקודם.

(6) בחודש דצמבר 2024, אישר דירקטוריון החברה את סיום העסקתו של מנכ"ל החברה ואת תנאי העסקתו של סמנכ"ל השיווק לשעבר, אשר מונה למנכ"ל החדש.

(7) בחודשים פברואר ומרס, 2025 סיימו את כהונתם שני דירקטורים בחברה.

(8) בחודש מרס 2025 סיים את כהונתו יו"ר הדירקטוריון של החברה. בנוסף, בחודש זה אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות את מינויו של דירקטור בחברה.

(9) בחודש אפריל 2025 סיים את כהונתו מנכ"ל החברה. בחודש מאי 2025 אישר דירקטוריון החברה מינוי של מנכ"ל חדש לחברה.

(10) בחודש דצמבר 2025 סיים את כהונתו מנכ"ל החברה החדש, ודירקטוריון החברה אישר את מינויו של מנכ"ל חדש לחברה.

ביאור 16 - אירועים לאחר 31 בדצמבר 2025:

א. עד ליום 12 בפברואר 2026, הקדים המשקיע את מועדי תקבולי ההשקעה והעביר לחברה כ-4.5 מיליון דולר בגין יתרת תמורת ההשקעה והשלמת העסקה. עד ליום 26 בפברואר, 2026 הנפיקה החברה את כלל המניות וכתבי האופציה כפי שהתחייבה בהסכם. לפרטים נוספים ראה ביאור 11.

ב. ביום 29 בינואר 2026, אישר דירקטוריון החברה את מינויו של דירקטור חדש לחברה.

ג. ביום 29 בינואר 2026, אישר דירקטוריון החברה את ביטול הסכם ההשקעה וחתימה על היעדר תביעות הדדי בין החברה למשקיע. בנוסף, יוקצו למשקיע 405,440 מניות ו-202,720 כתבי אופציה הניתנים למימוש לעד 202,720 מניות רגילות בגין השקעתו על סך של כ- 280 אלפי דולר עיין ביאור 11ד.

ולוריקס (אקוואריוס מנועים א.מ. לשעבר) בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 16 - אירועים לאחר 31 בדצמבר 2025 (המשך):

- ד. ביום 1 למרץ 2026, אישר דירקטוריון החברה את מינויו של יו"ר דירקטוריון לחברה ואת מינויו של סמנכ"ל הכספים.
- ה. ביום 23 למרץ, נחתם הסכם השקעה עם תשעה משקיעים כשירים, בסך כולל של כ- 19.5 מיליון ש"ח, (כ- 6 מיליון דולר) בתמורה ל-13,000 אלפי מניות רגילות של החברה ו-6,500 אלפי אופציות הניתנות למימוש ל-6,500 אלפי מניות רגילות של החברה.

פרק ד'

פרטים נוספים על החברה

31 בדצמבר 2025

שם החברה ולוריקס בע"מ
 מספר חברה 515114429
 תאריך הדוח על המצב הכספי 31 בדצמבר 2025
 תקופת הדוח השנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

תקנה 49: דוח מצבת התחייבויות לפי מועדי פירעון

דוח בדבר מצבת התחייבויות החברה לפי מועדי פירעון נכון ליום 31 בדצמבר 2025 מתפרסם בטופס דיווח נפרד במקביל לפרסום דוח זה, והמידע המובא בו נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

תקנה 10א: תמצית דוחות על הרווח הכולל לכל אחד מהחציונים של שנת 2025

להלן טבלה המפרטת את תמצית דוחות על הרווח הכולל של החברה לכל אחד מהחציונים של שנת 2025 (באלפי דולר):

הסעיף	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	חציון ראשון לשנת 2025	חציון שני לשנת 2025
הכנסות	-	-	-
עלות ההכנסות	-	-	-
הוצאות מחקר ופיתוח (נטו)	8,129	4,915	3,124
הוצאות מכירה ושיווק	384	325	59
הוצאות הנהלה וכלליות	2,729	1,623	1,106
הוצאות (הכנסות) אחרות	1,176	(44)	1,220
הפסד מפעולות	12,418	6,819	5,599
הכנסות מימון נטו	(616)	(155)	(461)
הוצאות מימון נטו	5,643	113	5,530
הוצאות (הכנסות) מימון נטו	5,027	42	4,985
הפסד לפני מס	17,445	6,777	10,668
הוצאות מיסים על הכנסה	318	186	132
הפסד לשנה	17,763	6,963	10,800
הפרשים מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ	(510)	(292)	(218)
סה"כ הפסד כולל לתקופה	17,253	6,671	10,582

תקנה 10ג: שימוש בתמורת ניירות הערך

ביום 25 בנובמבר 2020, פרסמה החברה תשקיף הנפקה ראשונה לציבור, הצעת מכר ותשקיף מדף (מס' אסמכתא: 2020-01-119113) (להלן: "התשקיף" ו-"ההנפקה", בהתאם לעניין).¹ תמורת ההנפקה (ברוטו) שנתקבלה על ידי החברה במסגרת ההצעה על פי התשקיף (בניכוי התמורה לניצעים בהצעת המכר) הסתכמה לסך של כ- 192 מיליון

¹ בניכוי התמורה לניצעים בהצעת המכר.

ש"ח (כ-52.5 מיליון דולר לפי שער החליפין במועד הסמוך למועד פרסום הדוח).²

בסעיף 5.2 לתשקיף נקבע כי תמורת ההנפקה על פי התשקיף תשמש את החברה למימון והרחבת פעילותה העסקית השוטפת של הקבוצה, על פי החלטות דירקטוריון החברה ובשים לב לאסטרטגיית העסקית של החברה, כפי שאלו יהיו מעת לעת, ובכלל כד עבור מעבר לייצור המוני של מוצרי החברה, פעילויות פיתוח עסקי, רכישת ציוד ומכונות ייצור עבור מרכזי החברה באירופה ומימון הוצאותיה השוטפות של החברה.

החל ממועד ההנפקה, החברה עשתה שימוש בתמורת ההנפקה לצורך פעילותה העסקית השוטפת. כאשר במהלך תקופת הדוח, החברה עשתה שימוש במלוא יתרת תמורת ההנפקה שנותרה. השימוש בתמורת ההנפקה נעשה בעיקר לצורך מחקר ופיתוח (כ- 32.7 מיליון דולר), הנדסה והרכבה (כ- 1.6 מיליון דולר), ביצוע פיילוטים כמפורט בסעיף 32 לפרק א' בדוח זה (כ- 1.2 מיליון דולר), רכישת רכוש קבוע בדגש על ציוד ומכונות ייצור (כ- 6.0 מיליון דולר), והוצאות הנהלה, שיווק ומכירות (כ- 13.5 מיליון דולר).

תקנה 11: רשימת השקעות בחברות בת ובחברות כלולות

להלן רשימת ההשקעות של החברה בתאריך הדוח על המצב הכספי בחברות הבת ובחברות כלולות:

שם החברה	סוג נייר ערך	כמות ניירות הערך	סה"כ ע.ג. המוחזק ע"י החברה	שיעור החזקה על ידי החברה*
Aquarius ERC GmbH	מניות רגילות	25,000	25,000 יורו (כ-29,724 דולר)	100%
Aquarius Engines Central Europe Sp.z o.o	מניות רגילות	100	5,000 זלוטי (כ-1,322 דולר)	100%
Aquarius Engines Kabushiki Kaisha	מניות רגילות	10,000	5,000,000 יין יפני (כ-46 אלפי דולר)	100%

* בהון, בהצבעה ובזכות למנות דירקטורים.

תקנה 12: שינויים בהשקעות בחברות בת ובחברות כלולות

נכון למועד דוח תקופתי זה, לא חל שינוי בהשקעות החברה בשנת הדיווח בחברות הבנות שלה.

תקנה 13: הכנסות של חברות בת וחברות כלולות והכנסות מהן

להלן טבלה המפרטת את הרווח (ההפסד) הכולל של חברות הבת, והכנסות החברה מהן, שהתקבלו עד תאריך הדוח על המצב הכספי, עבור שנת 2025 (באלפי דולר):

דיבידנד	ריבית והפרשי הצמדה		דמי ניהול		רווח (הפסד) כולל אחר	רווח (הפסד) כולל	
	עבור עבודת התקופה שלאחר תאריך המאזן	עבור שנת 2025	עבור עבודת התקופה שלאחר תאריך המאזן	עבור שנת 2025			
-	-	-	-	-	(222)	(222)	Aquarius ERC GmbH

² לפרטים נוספים בדבר תוצאות ההנפקה על-פי התשקיף, ראו דוח מיידי של החברה מיום 30 בנובמבר 2020 (מס' אסמכתא: 2020-01-129519), הנכלל בזאת על דרך ההפניה.

דיבידנד		ריבית והפרשי הצמדה		דמי ניהול		רווח (הפסד) כולל אחר	רווח (הפסד) כולל	
עבור התקופה שלאחר תאריך המאזן	עבור שנת 2025	עבור התקופה שלאחר תאריך המאזן	עבור שנת 2025	עבור התקופה שלאחר תאריך המאזן	עבור שנת 2025			
-	-	-	-	-	-	61	61	Aquarius Engines Central Europe Sp.z o.o
-	-	-	-	-	-	-	-	Aquarius Engines Kabushiki * Kaisha

* החברה הבת ביפן מצויה בשלבי סגירה.

תקנה 20: מסחר בבורסה

במהלך תקופת הדוח ועד למועד אישורו נרשמו למסחר בבורסה ניירות ערך שהנפיקה החברה, כמפורט להלן:

1. ביום 17 במרץ 2025, הקצתה החברה סך כולל של 2,896,000 מניות רגילות למר אלכסנדר צ'רנילובסקי, בעל שליטה בחברה, בתמורה לסך כולל של 2,000,000 דולר ארה"ב. לפרטים נוספים ראה סעיף 2.2 לפרק א' לדוח התקופתי.
2. ביום 23 במרץ 2025, הקצתה החברה סך כולל של 20,000 מניות רגילות למר ראול גולדמן, משקיע פרטי בחברה, בתמורה לסך כולל של 10,000 דולר ארה"ב. לפרטים נוספים ראה סעיף 2.2 לפרק א' לדוח התקופתי.
3. ביום 1 באפריל 2025, הקצתה החברה סך כולל של 20,000 מניות רגילות למר יונה פוגל, משקיע פרטי בחברה, בתמורה לסך כולל של 10,000 דולר ארה"ב. לפרטים נוספים ראה סעיף 2.2 לפרק א' לדוח התקופתי.
4. ביום 21 באפריל 2025, הקצתה החברה סך כולל של 20,000 מניות רגילות למר יושינורי אויקאווה, משקיע פרטי בחברה, בתמורה לסך כולל של 10,000 דולר ארה"ב. לפרטים נוספים ראה סעיף 2.2 לפרק א' לדוח התקופתי.
5. ביום 6 במאי 2025, הקצתה החברה סך כולל של 1,448,000 מניות רגילות למר אליאל שליידר, דירקטור ובעל עניין בחברה, בתמורה לסך כולל של 1,000,000 דולר ארה"ב. לפרטים נוספים ראה סעיף 2.2 לפרק א' לדוח התקופתי.

הפסקות מסחר

למיטב ידיעת החברה, בתקופת הדו"ח לא חלו הפסקות מסחר בניירות הערך של החברה, למעט הפסקות מסחר בשל דיווחי החברה (ככל שהיו).

תקנה 21: תגמולים לבעלי עניין ולנושאי משרה בכירה

א. נושאי משרה בכירה

להלן פירוט התגמולים שניתנו בשנת 2025, כפי שהוכרו בדוחות הכספיים של החברה לשנת 2025, המצורפים כפרק ג' לדוח זה (להלן: "הדוחות הכספיים"), לכל אחד מחמשת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בחברה או בתאגיד בשליטתה (להלן: "הקבוצה"), ואשר ניתנו להם בקשר עם כהונתם בחברה או בתאגיד בשליטתה, וכן התגמולים לשלושת נושאי המשרה הבכירה בעלי התגמולים הגבוהים ביותר בחברה, שהתגמולים ניתנו להם בקשר עם כהונתם בחברה עצמה, אם לא נמנים על חמשת נושאי המשרה בעלי התגמולים הגבוהים ביותר בקבוצה (באלפי דולר):

סה"כ	תגמולים אחרים			תגמולים בעבור שירותים (אלפי דולר)							פרטי מקבל התגמולים			
	אחר	דמי שכירות	ריבית	רכב ³	עמלה	דמי ייעוץ	דמי ניהול	תשלום מבוסס מניות	מענק/ בonus	שכר	שיעור החזקה בהון התאגיד	היקף משרה	תפקיד	שם
259	-	-	-	-	-	-	-	-	-	259	0%	100%	מנכ"ל לשעבר	עמית בירק
214	0	0	0	-	-	-	-	58	-	156	0%	100%	מנכ"ל לשעבר	גל פרידמן
211	-	-	-	9	-	-	-	12	-	190	0%	100%	סמנכ"ל טכנולוגיה	אראס מירפנדרסקי
179	-	-	-	3	-	-	-	2	-	174	0%	100%	מנכ"ל ודירקטור לשעבר	אריאל גורפונג
176	-	-	-	2	-	-	-	13	-	161	0%	100%	סמנכ"ל מכירות	באום רוני יוסף

³ הוצאות רכב כוללות ביטוחים, טסטים, טיפולים, הוצאות דלק וכיוצא בזה, למעט הוצאות פחות בגין שימוש ברכבי החברה.

ב. להלן פרטים נוספים אודות תנאי כהונתם והעסקתם של נושאי המשרה הבכירה בחברה

1. מר עמית בירק (להלן: "מר בירק")

מר בירק כיהן כמנכ"ל החברה החל מיום 1 במאי 2025 ועד ליום 9 בדצמבר 2025.

ביום 13 בנובמבר 2025, אישרה האסיפה הכללית את תנאי העסקתו וכהונתו של מר בירק כמנכ"ל החברה⁴. להלן עיקר תנאי העסקה והכהונה להם היה זכאי מר בירק במסגרת כהונתו כמנכ"ל החברה:

מר עמית, כיהן כמנכ"ל החברה, בהיקף משרה מלאה (100%). בהתאם לתנאי העסקתו, מר בירק היה זכאי לתקופת הודעה מוקדמת של שלושה חודשים, כאשר כל אחד מהצדדים, הן החברה והן מר בירק היה זכאי להביא לסיום ההתקשרות.

במסגרת תפקידו כמנכ"ל החברה, מר בירק היה זכאי לתשלום חודשי בסך של 110,000 ש"ח ובתוספת מע"מ כנגד חשבונית מס כדין (להלן: "התשלום החודשי"), כאשר התשלום החודשי צמוד למדד המחירים לצרכן.

בנוסף, מר בירק היה זכאי ל-22 ימי חופשה שנתיים (בתיאום ההיעדרות עם יו"ר דירקטוריון החברה), אשר היה ולא נוצלו, היו ניתנים לצבירה (אך לא לפידיון למעט בעת סיום ההסכם) משנה לשנה עד לסך של 30 ימים. כמו כן, מר בירק היה זכאי ל-18 ימי מחלה בשנה, הנצברים משנה לשנה עד לסך של 90 ימים.

כמו כן, מר בירק היה זכאי להחזר הוצאות סבירות (ללא תקרה) אשר הוצאו על-ידיו במסגרת ולצורך ביצוע תפקידו כנגד המצאת קבלות וחשבוניות, וכן לתשלום הוצאות סבירות בגין נסיעה ושהייה בחו"ל, אשר נדרש בהן לכך במסגרת תפקידו.

מר בירק היה זכאי להיכלל בביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה הקיימת בחברה, והוענקו לו כתבי שיפוי ופטור כמקובל ביחס לנושאי המשרה והדירקטורים בחברה.

תנאי ההתקשרות של החברה עם מר בירק כוללים הוראות בדבר שמירת סודיות ואי תחרות בתקופת ההסכם ולמשך תקופה של 6 חודשים לאחר סיומו.

ביום 29 בינואר 2026, התקשרה החברה בהסכם תיווך לדמי עמלה עם מר בירק, לפיו, ככל שמר בירק יאתר קונה פוטנציאלי לפעילות המנועים של חברה (להלן: "הרוכש") ובכפוף לחתימת חוזה מחייב בין החברה לבין הרוכש בנוגע לרכישת הפעילות כאמור, מר בירק ימשיך ללוות את החברה ואת הרוכש בהתאם להסכם שיחתם בין מר בירק לבין הרוכש ובתמורה, החברה תשלם למר בירק, לאחר חתימה על חוזה רכישה סופי ומחייב, סך של 350 אלפי דולר בתוספת מע"מ, וזאת ב-10 תשלומים חודשיים רצופים ושווים (קרי, עשרה תשלומים בסך של 35,000 דולר כל אחד).

2. מר גל פרידמן (להלן: "מר פרידמן")

מר פרידמן כיהן כמנכ"ל החברה החל מיום 5 בדצמבר 2024 ועד ליום 3 באפריל 2025.

ביום 2 במרץ 2025, אישרה האסיפה הכללית את תנאי העסקתו וכהונתו של מר פרידמן כמנכ"ל החברה⁵. להלן עיקר תנאי העסקה והכהונה להם היה זכאי מר פרידמן במסגרת כהונתו כמנכ"ל החברה:

מר פרידמן, כיהן כמנכ"ל החברה, בהיקף משרה מלאה (100%). בהתאם לתנאי העסקתו, במהלך תקופת העסקתו של מר פרידמן בחברה, כל צד היה זכאי להביא לסיום ההתקשרות בהודעה מוקדמת. מר פרידמן היה זכאי לשלושה (3) חודשי הודעה מוקדמת, כאשר במקרה של הנפקה בבורסת הנאסד"ק (לא רישום בלבד) או במקרה של מיזוג לצורך כניסה למסחר בנאסד"ק מר פרידמן היה זכאי לשישה (6) חודשי הודעה מוקדמת.

⁴ לפרטים נוספים ראה דוח זימון אסיפה מימים 12 בנובמבר 2025 (דוח מתקן) ו-16 בנובמבר 2025 (מסי' אסמכתא: 086654-01-2025 ו-087356-01-2025, בהתאמה).

⁵ לפרטים נוספים ראה דוח זימון אסיפה מימים 24 בפברואר 2025 (דוח מתקן) ו-3 במרץ 2025 (מסי' אסמכתא: 012739-01-2025 ו-014051-01-2025, בהתאמה).

במסגרת תפקידו כמנכ"ל החברה, מר פרידמן היה זכאי לתשלום חודשי בסך של 75,248 ש"ח (ברוטו) (להלן: "התשלום החודשי"). מר פרידמן היה זכאי ל-22 ימי חופשה שנתית, ימי מחלה על פי דין ודמי הבראה על פי דין ובכל מקרה לא פחות מ-10 ימים בשנה.

מר פרידמן היה זכאי לחלופה של תשלום בגובה עלות רכב דרגה 6, בכפוף להשלמת עסקת ההשקעה עם מר צ'רנילובסקי והשלמת שלב א' של עסקת ההשקעה עם מר שליידר כמפורט בסעיף 15 לפרק א לדוח תקופתי זה, ובאופן רטרואקטיבי, קרי העברת סכום השקעה מצטבר בסך של 5 מיליון דולר ארה"ב לחשבון הבנק של החברה. למען הסר ספק, בגין תשלום זה מר פרידמן לא היה זכאי לתשלום סוציאליות, או כל תשלום מיוחד אחר.

מר פרידמן היה זכאי להפרשות פנסיוניות לקרן פנסיה או ביטוח מנהלים, לפי בחירתו וכן לקרן השתלמות עד לגובה התקרה הקבועה בפקודת מס הכנסה [נוסח חדש], בהתאם לבחירתו של מר פרידמן בשיעור של 7.5% מהתשלום החודשי וכן החברה ביצעה ניכוי של 2.5% מהתשלום החודשי לטובת הפרשה לקרן השתלמות. יצוין, כי כל חבות מס שנבעה מביצוע ההפרשות כאמור חלו על מר פרידמן.

מר פרידמן היה זכאי להחזר הוצאות סבירות אשר יוצאו על ידו במסגרת ולצורך ביצוע תפקידו כנגד המצאת קבלות וחשבוניות, וכן בתשלום הוצאות סבירות בגין נסיעה ושהייה בחו"ל, ככל שנידרש לכך במסגרת תפקידו.

בגין תפקידו הוענק למר פרידמן תגמול הוני של 902,926 אופציות (לא רשומות למסחר) הניתנות למימוש ל-902,926 מניות רגילות של החברה ו-904,074 אופציות (לא רשומות למסחר) הניתנות למימוש ל-904,074 מניות רגילות של החברה, בהתאם לתוכנית האופציות של החברה כפי שאושרה על ידי דירקטוריון החברה ביום 12 בנובמבר 2020 ולתנאים המפורטים בדוח הצעה פרטית מהותית מיום 24 בפברואר 2025.⁶

מר פרידמן היה זכאי להיכלל בביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה הקיימת בחברה, והוענקו לו כתבי שיפוי ופטור כמקובל ביחס לנושאי המשרה והדירקטורים בחברה.

תנאי ההתקשרות של החברה עם מר פרידמן כוללים הוראות בדבר שמירת סודיות ללא הגבלת זמן וכן אי תחרות בתקופת ההעסקה ולמשך 12 חודשים לאחר סיום העסקה.

3. מר אראס מירפנדרסקי (להלן: "מר מירפנדרסקי")

מר מירפנדרסקי מכהן בתפקיד סמנכ"ל טכנולוגיות של חברה החל מיום 6 ביוני 2023, בהתאם להסכם העסקה מיום 1 במאי 2022 (להלן: "הסכם העסקה"). בהתאם להסכם העסקה בינו לבין Aquarius ERC GmbH, חברה בת של החברה בגרמניה, מר מירפנדרסקי זכאי לשכר חודשי כולל בסך של כ-11,916 אירו (ברוטו) בגין היקף משרה של 100%. כמו כן, מר מירפנדרסקי זכאי להחזר הוצאות שהוצאו לצורך ביצוע תפקידו בהתאם למדיניות החברה. בנוסף, מר מירפנדרסקי זכאי לחופשה שנתית של 28 ימים וכן לדמי מחלה והבראה על-פי הדין הגרמני. הסכם העסקה כולל התחייבות של מר מירפנדרסקי לתקופת אי תחרות ואי-שידול של עד 12 חודשים מתום תקופת העסקתו וכן הוראות בדבר שמירת סודיות וקניין רוחני. בנוסף, ככלל, הסכם העסקה ניתן לסיום בכל עת על ידי כל אחד מהצדדים, בהודעה מוקדמת בהתאם לתקופות הסטטוטוריות הקבועות בדין הפדרלי של גרמניה. כמו כן, מר מירפנדרסקי נכלל בהסדרי ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה, פטור ושיפוי של החברה כמקובל ביחס לנושאי משרה בחברה. ביום 9 בספטמבר 2025 אישר דירקטוריון החברה, לאחר קבלת אישור ועדת התגמול את העלאת שכרו של מר מירפנדרסקי לסך של 13,116 אירו החל מיום 18 בינואר 2025 וכן מימון תואר MBA עבור מר מירפנדרסקי בעלות שנתית של 7,080 אירו, בכפוף לכך שאראס יהיה עובד החברה במשך כל זמן הלימודים ולפחות שנתיים לאחר סיומם.

נכון למועד הדוח, מחזיק מר מירפנדרסקי כ-107,000 אופציות לא סחירות הניתנות למימוש לעד 107,000 מניות רגילות של החברה, מתוכן 20,000 אופציות במחיר מימוש של 40.01 ש"ח למניה, 10,000 אופציות במחיר מימוש של 40 ש"ח למניה, 40,000 אופציות במחיר מימוש של 4.74 ש"ח למניה ו-37,000 אופציות במחיר מימוש של 1.33 ש"ח למניה. נכון למועד הדוח, מר מירפנדרסקי טרם מימש את האופציות המפורטות לעיל. לפרטים אודות תנאי האופציות ושוויין הכלכלי, ראו ביאור 11(ה) לדוחות הכספיים.

⁶ לפרטים ראה דוח זימון אסיפה מיום 24 בפברואר 2025 (דוח מתקן) (מס' אסמכתא: 01-012739-2025), המובא במסגרת דוח תקופתי זה על דרך ההפניה.

4. אריאל גורפונג (להלן: "מר גורפונג")
גורפונג כיהן כמנכ"ל החברה החל מיום 14 בספטמבר 2014 ועד ליום 4 בדצמבר 2024. בנוסף מר גורפונג כיהן כדירקטור בדירקטוריון החברה החל מיום 14 בספטמבר 2014 ועד ליום 4 במרץ 2025. לפרטים אודות תנאי התגמול של מר גורפונג ראה סעיף ב.1 לתקנה 21 לדוח התקופתי לשנת 2024.

5. רון יוסף באום (להלן: "מר באום")
בהתאם להסכם העסקה של מר באום, כיהן כסמנכ"ל מכירות של החברה החל מיום 3 בדצמבר 2023 ב 21נובמבר 2025.

בהתאם לתנאי העסקה, מר של מר באום כיהן כסמנכ"ל המכירות של החברה, במשרה מלאה (100%), והיה זכאי במסגרת תפרידו לשכר חודשי בסך של 25,000 ש"ח והחל מיום 1 בפברואר 2025 לסך של 37,000 ש"ח. מר באום היה זכאי לדמי הבראה, להפרשות פנסיוניות לקרן פנסיה או ביטוח מנהלים, לפי בחירתו וכן לקרן השתלמות. בנוסף, מר באום היה זכאי לימי מחלה כדין, ל-20 ימי חופשה שנתית והחזר בגין ימי מילואים.

מר באום היה זכאי להחזר הוצאות דלק, באמצעות דלקן, בסך של 1,500 ש"ח, לטלפון סלולרי וכן להחזר הוצאות סבירות אשר יוצאו על ידו במסגרת ולצורך ביצוע תפקידו כנגד המצאת קבלות וחשבוניות.

תנאי הסכם העסקה של מר באום כללו הוראות בדבר שמירת סודיות, אי תחרות ושמירה על קניין רוחני.

ביום 13 בפברואר ו-15 במאי 2024 הוענקו למר באום, בגין תפקידו 35,000 ו-72,000 אופציות (לא רשומות למסחר) הניתנות למימוש ל-107,000 מניות רגילות של החברה.

⁷ לפרטים נוספים ראה דיווחים מיידיים של החברה מימים 5 בדצמבר 2024 ו-26 בינואר 2025 (מס' אסמכתא: 2024-01-62217 ו-2025-01-006835), בהתאמה), המובאים במסגרת דוח תקופתי זה על דרך ההפניה.

6. תגמולים לבעלי עניין

להלן פירוט התגמולים שהוענקו לכל בעל עניין בחברה בשנת 2025, כפי שהוכרו בדוחותיה הכספיים של החברה לשנת 2025, למעט בעלי העניין שצוינו לעיל, בקשר עם שירותים שנתן כבעל תפקיד בחברה או בתאגיד בשליטתה:

סה"כ	תגמולים אחרים			תגמולים בעבור שירותים (אלפי דולר)							פרטי מקבל התגמולים			
	אחר	דמי שכירות	ריבית	רכב	עמלה	דמי ייעוץ	דמי ניהול	תשלום מבוסס מניות	מענק/בונוס	שכר	שיעור החזקה בהון התאגיד	היקף משרה	תפקיד	שם
32	-	-	-	-	-	-	-	1	-	31	0.03%	20%	יו"ר דירקטוריון לשעבר	יונה פוגל
208	-	-	-	-	-	-	-	29	-	179	-	-	דירקטורים	

1. גמול דירקטורים בחברה

הדירקטורים המכהנים בחברה (למעט דירקטורים הנמנים על בעלי העניין בה ולרבות דירקטורים המכהנים מטעם בעלי עניין), זכאים לתשלום גמול השתתפות וגמול שנתי בגובה הסכומים המרביים לדירקטור חיצוני, הקבועים בתוספת הרביעית לתקנות תקנות הגמול, כפי שיעודכנו מעת לעת, בהתאם לדרגה שבה תסווג החברה במועד הרלוונטי וכן להחזר הוצאות בקשר עם השתתפותה בישיבות, כמפורט בתקנות הגמול.

כמו כן, הדירקטורים המכהנים בחברה, כפי שיהיו מעת לעת, זכאים להיכלל בפוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה, וכן לשיפוי ופטור כמקובל ביחס לנושאי המשרה והדירקטורים בחברה, לפרטים ראו תקנה 29א להלן.

ביום 9 במאי 2024, לאחר קבלת אישור האסיפה הכללית מיום 19 במרץ 2024 לתכנית תגמול הונית לדירקטורים בחברה, הקצתה החברה סך כולל של 325,000 אופציות לא סחירות של החברה הניתנות למימוש לעד 325,000 מניות רגילות של החברה לדירקטורים המכהנים בחברה (למעט יו"ר הדירקטוריון ודירקטורים המכהנים בנושאי משרה בחברה).⁸

ביום 28 באוקטובר 2024, לאחר קבלת אישור האסיפה הכללית מיום 20 באוקטובר 2024 בין היתר בדבר מינויו של מר רפאל גרינוולד כדירקטור בחברה והענקת גמול הונית כפי שהוענק ליתר הדירקטורים בחברה, הקצתה החברה למר גרינוולד כ- 65,000 אופציות של החברה הניתנות למימוש ל-65,000 מניות רגילות של החברה.⁹

ביום 12 במרץ 2026, לאחר קבלת אישור האסיפה הכללית מיום 12 במרץ 2026, בין היתר בדבר מינויו של מר צבי חיימוביץ' כדירקטור בחברה וכן הענקת גמול הונית כפי שהוענק ליתר הדירקטורים בחברה, של 65,000 אופציות לא רשומות של החברה הניתנות למימוש לעד 65,000 מניות רגילות של החברה.¹⁰ לפרטים אודות תנאי האופציות שהוענקו לדירקטורים בחברה ושוויין הכלכלי, ראו ביאור 511 לדוחות הכספיים.

7. מדיניות תגמול

בימים 1 ו-19 בנובמבר 2020, אישרו דירקטוריון החברה והאסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה, בהתאמה, מדיניות תגמול ביחס לנושאי המשרה בחברה. בהתאם לאמור בתקנה 1 לתקנות החברות (הקלות לעניין החובה לקבוע מדיניות תגמול) התשע"ג-2013, מדיניות תגמול שתוארה בתשקיף של חברה המציעה לראשונה נירות ערך שלה לציבור תיחשב כמדיניות שנקבעה לפי סעיף 267א לחוק החברות, התשנ"ט-1999 (להלן: "חוק החברות"), והיא טעונה אישור רק בחלוף 5 שנים מהמועד בו הפכה החברה לחברה ציבורית, קרי עד ליום 25 בנובמבר

⁸ מתוך הכמות האמורה לעיל, לכל דירקטור הוקצו כ- 65,000 אופציות לא סחירות של החברה. לפרטים נוספים אודות האופציות שהענקתן לדירקטורים אושרה ותנאיהן, ראו דיווח מיידי של החברה מיום 13 בפברואר 2024 (מס' אסמכתא: 015942-01-2024), אשר האמור בו נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

⁹ לפרטים נוספים אודות האופציות שהענקתן למר רפאל גרינוולד אושרה ותנאיהן, ראו דיווחים מיידיים של החברה מהימים 12 בספטמבר 2024, 19 בספטמבר 2024, 6 באוקטובר 2024, 21 באוקטובר 2024 (מס' אסמכתא: 01-2024-604308, 01-2024-607733 ו-01-2024-611522), אשר האמור בהם נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

¹⁰ לפרטים נוספים אודות האופציות שהענקתן למר מר חיימוביץ' אושרה ותנאיהן, ראו דיווח מיידי של החברה מיום 5 בפברואר 2026 (מס' אסמכתא: 013033-01-2026), אשר האמור בהם נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

2025.

בחלוף התקופה האמורה, ביום 27 בינואר 2026 אישרה האסיפה הכללית של החברה, את מדיניות התגמול המעודכנת של החברה, בהתאם להוראות סעיפים 267א ו-267ב לחוק החברות, לתקופה של שלוש (3) שנים ממועד אישורה. לפרטים ראה דוח זימון אסיפה, שנוסח מדיניות התגמול המעודכנת של החברה צורפה לו כנספת, מיום 23 בדצמבר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-102664), המובא בדוח תקופתי זה על דרך ההפנייה.

תקנה 21א: השליטה בתאגיד

נכון למועד דוח תקופתי זה, מר אלכסנדר צ'רנילובסקי ובנו מר איליה צ'רנילובסקי הינם בעלי השליטה בחברה, המחזיקים יחדיו בשיעור של 62.54% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה ומזכויות ההצבעה בחברה.

תקנה 22: עסקאות עם בעל שליטה

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

1. התקשרות בהסכם להעמדת הלוואה עם מר אלכסנדר צ'רנילובסקי

ביום 22 ביוני 2025, התקשרה החברה בהסכם להעמדת הלוואה יל ידי מר אלכסנדר צ'רנילובסקי, בעל השליטה בחברה ("מר צ'רנילובסקי" ו-"ההסכם", בהתאמה), לפיו מר צ'רנילובסקי יעמיד לחברה הלוואה שערכה בשקלים חדשים שווה ל-3 מיליון דולר ארה"ב (לפי השער היציג במועד חתימת ההסכם), אשר תישא ריבית בשיעור של פריים פלוס 1.5% לשנה ("ההלוואה"). ההלוואה תעמוד לפירעון (קרן וריבית) ביום 30 בספטמבר 2025 ("מועד הפירעון"). ההלוואה הועמדה לחברה בשני שלבים, בהתאם להוראות ההסכם, סך של 1.5 מיליון דולר הועמד לחברה בתוך יום עסקים אחד ממועד חתימת ההסכם ויתרת ההלוואה, בסך 1.5 מיליון דולר הועמד לחברה ביום 25 ביולי 2025.

בהתאם להסכם ההלוואה, כל סכום שתגייס החברה ממשקיעים, מעבר ל-8 מיליון דולר שמר שליידר התחייב להשקיע בחברה, כמפורט בסעיף 15.1 לפרק א לדוח תקופתי זה לעיל, עד למועד הפירעון, ישמש בלעדית להשבת ההלוואה. כמו כן, במסגרת ההסכם, ניתנה למר צ'רנילובסקי אופציה להמיר את ההלוואה למניות רגילות של החברה בכמות השווה ליתרת ההלוואה (קרן וריבית) שטרם נפרעה, לפי מחיר למניה המשקף את המחיר למניה בהקצאת ניירות ערך שתבצע החברה עד למועד פירעון ההלוואה, כאשר ההקצאה הנ"ל תבוצע בכפוף לקבלת כל האישורים הנדרשים על פי דין. במידה ועד מועד פירעון ההלוואה לא תצליח החברה לגייס 3 מיליון דולר ממשקיעים אחרים, תהיה לחברה ולמר צ'רנילובסקי הזכות להמיר את ההלוואה למניות בהנחה של 20% על מחיר הסגירה הממוצע של המניה בבורסה במשך 15 הימים שקדמו למועד פירעון ההלוואה, אך בכל מקרה לא יותר ממחיר המניה במועד חתימת ההסכם. במקרה בו החברה או מר צ'רנילובסקי יהיו מעוניינים לממש את זכותם כאמור, ידחה מועד הפירעון של ההלוואה ב-60 ימים, במהלכם תכנס החברה את האורגנים המוסמכים לצורך אישור המרת ההלוואה למניות כאמור.

נכון למועד דוח תקופתי זה, סכום ההלוואה הועמד לחברה במלואו. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 23 ביוני 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-044398), המובא בדוח תקופתי זה על דרך ההפניה.

2. התקשרות ב-13 הסכמי השקעה

ביום 13 בנובמבר 2025, אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה את התקשרות החברה ב-13 הסכמי השקעה בסך כולל של 10.2 מיליון דולר כנגד הקצאת מניות, עם חברת אל. אי. פיור קפיטל בע"מ ("פיור קפיטל"), מר אלכסנדר צ'רנילובסקי בעל השליטה בחברה, גבי נועה רבי ואו ג'רוזלם פלטינוס הולדינגס בע"מ וכן 10 הסכמי השקעה מול משקיעים נוספים. לפרטים נוספים ראה סעיף 15.3 לפרק א לדוח תקופתי זה.

3. התקשרות בהסכם השקעה ובתוספת לו עם מר אלכסנדר צ'רנילובסקי

בימים 13 בנובמבר 2025 ו-30 בדצמבר 2025, אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה את התקשרות החברה בהסכם השקעה ובתוספת לו, עם בעל השליטה מר אלכסנדר צ'רנילובסקי, לפיהם, בגין השקעה של 9 מיליון דולר, מר צ'רנילובסקי יהיה זכאי להקצאה של 37,428,750 מניות רגילות של החברה ו-18,714,375 כתבי אופציה לא רשומים למסחר הניתנים למימוש לעד 18,714,375 מניות רגילות של החברה. יצוין, כי ביום 17 בפברואר 2026 עדכנה החברה אודות העמדת מלוא סכום התמורה ובהתאם הקצתה את ני"ע כאמור למר צ'רנילובסקי. לפרטים נוספים ראה דיווחים מיידיים של החברה מימים 12.11.2025 (דוח מתקן), 16.11.2025, 24.12.2025 (דוח מתקן), 30.12.2025, 17.2.2026, 24.2.2026 ו-3.3.2026 (מס' אסמכתא: 2025-01-086654, 2025-01-087356, 2025-01-105430, 2026-01-015408, 2026-01-017449 ו-2026-01-019374 בהתאמה), המובאים במסגרת דוח זה על דרך ההפניה.

תקנה 24: החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה

לפרטים אודות החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה בחברה בניירות הערך של החברה, לפי מיטב ידיעת החברה, נכון לתאריך הדוח, ראה דיווח מיידי של החברה מיום 8 בינואר 2026 (מס' אסמכתא: 01-2026-003469), המובא בדוח תקופתי זה על דרך ההפניה.

תקנה 24א ו-24ב: הון רשום, הון מונפק ומרשם בעל מניות

לפרטים אודות ההון הרשום, ההון המונפק ומרשם בעלי המניות נכון למועד דוח תקופתי זה, ראה דיווח מיידי של החברה מיום 5 במרץ 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-019850), המובא בדוח תקופתי זה על דרך ההפניה.

תקנה 25א: מען רשום

זרחין 2 רעננה, 4366230.	מען רשום
investors@aquariusengines.com	כתובת דואר אלקטרוני
09-7745022	מס' טלפון
09-7747389	מס' פקס

תקנה 26: הדירקטורים של התאגיד

להלן יובאו פרטים אודות הדירקטורים בחברה נכון למועד אישור הדוח:

שם הדירקטור	רוני נומה	אסף עירם	צבי חיימוביץ	ברכה ליטבק	נעמה זלדיס	רפאל גרינוולד
שם באנגלית	Ronny Numa	Asaf Iram	Zvi Haimovich	Bracha Litvak	Naama Zeldis	Rafael Grenvald
תפקיד	יו"ר דירקטוריון	דירקטור	דירקטור	דירקטורית חיצונית	דירקטורית חיצונית	דירקטור
מספר ת.ז.	022641070	034804831	022470363	53554945	057783771	033359571
תאריך לידה	2.10.1966	28.1.1978	07.05.1966	28.8.1955	16.4.1963	10.1.1977
מען להמצאת כתבי בי דין	יאיר 21 רמת גן	משה שמיר 12, הרצליה	אנקור 20 כוכב יאיר	לוי אשכול 40, תל אביב	מבוא דליה 7, קריית הסביונים, יהוד-מונסון	זיכרון שרה 5, ראשון לציון
נתינות	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית
חברות בוועדות הדירקטוריון	לא	ועדת ביקורת, ועדת תגמול, והוועדה לבחינת הדוחות הכספיים	לא	ועדת ביקורת, יו"ר ועדת תגמול, יו"ר הוועדה לבחינת הדוחות הכספיים	יו"ר ועדת ביקורת, ועדת תגמול, הוועדה לבחינת הדוחות הכספיים	לא
דירקטור בלתי תלוי	לא	לא	לא	לא	לא	לא
דירקטור חיצוני/חיצוני מומחה	לא	לא	לא	כן	כן	לא
תאריך תחילת הכהונה	1.3.2026	23.6.2015	29.1.2026	24.2.2021	29.11.2022	20.1.2024
השכלה	בוגר מדעי המדינה ומזרח תיכון, אוניברסיטת תל אביב; מוסמך משאבים לאומיים ובטחון לאומי; N.D.U ארה"ב.	בוגר מנהל עסקים, אוניברסיטת תל אביב; בוגר משפטים, אוניברסיטת תל אביב; מוסמך מנהל עסקים (EMBA), אוניברסיטת תל אביב; מוסמך פילוסופיה (Mphil), אוניברסיטת תל אביב	בוגר מדעי המדינה, אוניברסיטת ירושלים; בוגר בטחון לאומי, אוניברסיטת חיפה.	בוגרת משפטים, אוניברסיטת תל אביב; מוסמכת מנהל עסקים, Kellogg- Recanati	בוגרת חשבונאות, אוניברסיטת תל אביב; בוגרת כלכלה, האוניברסיטה העברית בירושלים; מוסמכת מנהל עסקים עם התמחות במימון, האוניברסיטה העברית בירושלים	בוגר BSC הנדסת חשמל ואלקטרוניקה, מכון טכנולוגי חולון; בוגר MBA במנהל עסקים, המכללה למנהל
בעל מומחיות חשבונאית פיננסית או כשירות מקצועית	לא	לא	לא	כן	כן	לא

שם הדירקטור	רוני נומה	אסף עירם	צבי חיימוביץ	ברכה ליטבק	נעמה זלדיס	רפאל גרינוולד
עיסוקים עיקריים ב- 5 השנים האחרונות	דירקטור ויו"ר ב- Spectral X דירקטור ויו"ר ב- S.y.n.r.g.	דירקטור, PortoCanna; דירקטור, Raft Technologies; דירקטור, Karamba; דירקטור, Altris Ltd; שותף מנהל, Glenrock; איניאטי בע"מ, דירקטור; Sana Life sciences UK דירקטור	דירקטור בלתי תלוי, אוטונומוס גארד בע"מ.	דירקטורית חיצונית, מבנה נדל"ן (כ.ד) בע"מ; דירקטורית בלתי תלויה, ישרוטל בע"מ; דירקטורית חיצונית, מ. יוחננוף ובניו (1988) בע"מ; דירקטורית חיצונית, נ.ר. ספאנטק תעשיות בע"מ; דירקטורית ב ליטבק שי-דר שרותי ייעוץ בע"מ בעבר נציגת ציבור, בית הדין לעבודה בתל אביב; דירקטורית חיצונית, הלמן אלדובי בית השקעות בע"מ; דירקטורית חיצונית, בית הזהב בע"מ; דירקטורית חיצונית, חלל-תקשורת בע"מ; דירקטורית חיצונית, הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ; דירקטורית חיצונית, מסלקת הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ; דירקטורית חיצונית, מסלקת מעו"ף בע"מ	דירקטורית בלתי תלויה, אלקטרה נדל"ן בע"מ, דירקטורית בלתי תלויה Radware Ltd. (חברה) העוסקת בתחום הגנת הסייבר); דירקטורית בלתי תלויה, אורביט טכנולוגייס בע"מ; דירקטורית בלתי תלויה, זוו פאואר בע"מ; דירקטורית חיצונית, סקודיקס; מנכ"לית, Aquarius Spectrum Ltd;	ARBE ,VP Product VP ; ROBOTICS Xsight ,Product ,VP Product ; System .XJet
פירוט התאגידים בהם הוא משמש דירקטור	Spectral X ו- S.y.n.r.g.	PortoCanna; Raft Technologies Karamba (דירקטור); Altris Ltd Glenrock Sana Life sciences UK	אוטונומוס גארד בע"מ	מבנה נדל"ן (כ.ד) בע"מ; מ. יוחננוף ובניו (1988) בע"מ; נ.ר. ספאנטק תעשיות בע"מ; ליטבק שי-דר שרותי ייעוץ בע"מ	Radware Ltd, אלקטרה נדל"ן בע"מ; סקודיקס בע"מ.	-
האם הוא עובד של החברה, של חברה בת, או חברה קשורה שלה או של בעל עניין בו	לא	לא	לא	לא	לא	לא
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה	לא	לא	לא	לא	לא	לא

שם הדירקטור	רוני נומה	אסף עירם	צבי חיימוביץ	ברכה ליטבק	נעמה זלדיס	רפאל גרינוולד
האם הוא דירקטור בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון ¹¹	לא	לא	לא	כן	כן	לא

תקנה 26א: נושאי משרה בכירה

להלן יובאו פרטים בדבר נושאי המשרה הבכירה בחברה אשר אינם חברי דירקטוריון החברה נכון למועד אישור הדוח:

שם נושא המשרה	מספר ת.ז.	תאריך לידה	תאריך תחילת כהונה	התפקיד שהוא ממלא בתאגיד, בחברת בת שלו, בחברה קשורה שלו או בבעל עניין בו	האם הוא בעל עניין בתאגיד או בן משפחה של נושא משרה בכירה או של בעל עניין בתאגיד	השכלה	עיסוקים עיקריים ב- 5 השנים האחרונות
רועי בר-גיל	036163491	29.10.1979	9.12.2025	מנכ"ל	לא	בוגר מנהל עסקים וכלכלה, המרכז האקדמי רופין.	Senior VP Finance Aviation Group; Senior VP Corporate Business Development HDQ
אראס מירפנדורסקי	C74HCT8XN (מספר דרכון)	23/08/1983	01/04/2021	סמנכ"ל טכנולוגיות	לא	Dipl.-Ing – RWTH Aachen University, M.Sc. – University CA, USA, PhD – Stuttgart University, Audi AG	Managing Director/CTO, Aquarius ERC GmbH/ Aquarius Engines Ltd; AG; Powertrain Dev. Engineer, FKFS Stuttgart

¹¹ בהתאם לקביעת דירקטוריון החברה, המספר המזערי של דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית כנדרש לפי הוראת סעיף 92(א)(12) לחוק החברות הינו 2 דירקטורים.

עיסוקים עיקריים ב- 5 השנים האחרונות	השכלה	האם הוא בעל עניין בתאגיד או בן משפחה של נושא משרה בכירה או של בעל עניין בתאגיד	התפקיד שהוא ממלא בתאגיד, בחברת בת שלו, בחברה קשורה שלו או בבעל עניין בו	תאריך תחילת כהונה	תאריך לידה	מספר ת.ז.	שם נושא המשרה
מנכ"ל, אי.אס.יזמות והשקעות נדל"ן בע"מ	12 שנות לימוד (תיכונית), קורס דירקטורים	לא	רמ"ט וסמנכ"ל תפעול	1.1.2026	25.11.1996	208487066	אליאל שליידר

תקנה 26ב: מורשה החתימה של התאגיד

נכון למועד הדוח, אין מורשי חתימה עצמאיים בחברה.

תקנה 27: רואה החשבון המבקר של התאגיד

קסלמן וקסלמן, רואי חשבון (PwC), מרחי' מנחם בגין 146, תל-אביב.

למיטב ידיעת החברה, רואה החשבון המבקר אינו בעל ענין או בן משפחה של בעל ענין או של נושא משרה בכירה בחברה.

תקנה 28: שינוי בתקנון ההתאגדות

ביום 27 בינואר 2026, אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה את שינוי שם החברה ל-"ולוריקס בע"מ" (באנגלית: VELORYX Ltd.), וכן את תיקון תקנון החברה באופן אשר ישקף את שינוי שם החברה כאמור, ולחלופין הסמכת הנהלת החברה לאשר כל שם דומה אחר שיאושר על-ידי רשם החברות. לפרטים ראה תקנה 29(ג) להלן.

תקנה 29(א): המלצות הדירקטורים בפני האסיפה הכללית והחלטות הדירקטורים שאינן טעונות אישור

האסיפה הכללית

להלן יובאו פרטים בדבר המלצות דירקטוריון החברה בפני האסיפה הכללית והחלטותיהם שאינן טעונות אישור האסיפה הכללית בדבר העניינים שלהלן:

שינוי בהון הרשום והמונפק של החברה

לפרטים אודות נימוקי דירקטוריון החברה בקשר עם התקשרות החברה בתוספת להסכם ההשקעה עם מר אלכסנדר צ'רנילובסקי, לרבות הקצאה פרטית חריגה של ניירות ערך למר צ'רנילובסקי ואישור ההתקשרות כאמור בהתאם להוראות חוק החברות, כמפורט בסעיף זה לעיל, ראו סעיף 16 לדוח ההצעה הפרטית אשר צורף לדוח זימון אסיפה שפרסמה החברה ביום 24 בדצמבר 2026 (מס' אסמכתא: 2025-01-102938), המובא בדוח תקופתי זה על דרך ההפניה.

תקנה 29(ב): החלטות שהתקבלו שלא בהתאם להמלצות הדירקטורים של החברה

ביום 2 במרץ 2025, החליטה האסיפה הכללית המיוחדת של בעלי מניות החברה שלא לקבל את המלצת דירקטוריון החברה לאשר את שינוי תקנון החברה. לפרטים ראה דוח תוצאות אסיפה מיום 3 במרץ 2025 (מס' אסמכתא: 2025-014051), המובא בדוח תקופתי זה על דרך ההפניה.

תקנה 29(ג) החלטות אסיפה כללית מיוחדת

א. ביום 2 במרץ 2025, אישרה אסיפה כללית מיוחדת של החברה את ההחלטות הבאות: (1) הקצאה פרטית חריגה במסגרת התקשרות החברה ב-7 הסכמי השקעה; (2) מינויו (לראשונה) של מר אליאל שליידר כדירקטור בדירקטוריון החברה; ו- (3) אישור תנאי כהונתו והעסקתו של מר גל פרידמן, מנכ"ל החברה באותו המועד. יצוין, כי במסגרת האסיפה לא אושר תיקון לתקנון החברה. לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידיים של החברה מהימים 24 בפברואר 2025 (דוח מתקן) ו-3 במרץ 2025 (מס' אסמכתאות: 2025-01-012739 ו-2025-01-024051), המובאים בדוח תקופתי זה על דרך ההפניה.

ב. ביום 13 בנובמבר 2025, אישרה אסיפה כללית מיוחדת של החברה את ההחלטות הבאות: (1) אישור תנאי כהונתו והעסקתו של מר עמית בירק, מנכ"ל החברה באותו המועד; (2) אישור התקשרות החברה

בהסכם למתן שירותי ייעוץ עם מר רפאל גרינוולד, המכהן כדירקטור בחברה, בחריגה ממדיניות התגמול של החברה; (3) אישור התקשרות החברה ב-13 הסכמי השקעה, לרבות הקצאה פרטית חריגה והקצאה פרטית שאינה מהותית; ו- (4) מינויו (לראשונה) של מר ישראל ברנשטיין כדירקטור בדירקטוריון החברה. לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידיים של החברה מימים 12 בנובמבר 2025 (דוח מתקן) ו-16 בנובמבר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-086654 ו-2025-01-087356, בהתאמה), המובאים בדוח תקופתי זה על דרך ההפניה.

ג. ביום 14 בדצמבר 2025, אישרה אסיפה כללית מיוחדת של החברה את מינויה מחדש של הגב' נעמה זלדיס, דירקטורית חיצונית בחברה, לכהונה שנייה בדירקטוריון החברה. לפרטים נוספים ראה דיווחים מיידיים של החברה מימים 9 בנובמבר 2025 ו-14 בנובמבר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-085103 ו-2025-01-099416, בהתאמה), המובאים בדוח תקופתי זה על דרך ההפניה.

ד. ביום 30 בדצמבר 2025, אישרה אסיפה כללית מיוחדת של החברה את התקשרות החברה בתוספת להסכם השקעה עם מר אלכסנדר צ'רנילובסקי והקצאה פרטית חריגה. לפרטים נוספים ראה דיווחים מיידיים של החברה מימים 24 בדצמבר 2025 (דוח מתקן), ו-31 בדצמבר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-102938 ו-2025-01-105430, בהתאמה), המובאים בדוח תקופתי זה על דרך ההפניה.

ה. ביום 27 בינואר 2026, אישרה אסיפה כללית מיוחדת של החברה את ההחלטות הבאות: (1) שינוי שם החברה לשם "ולוריקס בע"מ" (באנגלית: VELORYX Ltd.) וכן תיקון תקנון החברה באופן אשר ישקף את שינוי שם החברה כפי שיאושר על ידי רשם החברות; (2) אימוץ מדיניות התגמול המעודכנת של החברה לתקופה של שלוש שנים ממועד אישורה על ידי האסיפה; ו- (3) תנאי כהונתו והעסקתו של מנכ"ל החברה, מר רועי בר-גיל. לפרטים נוספים ראה דיווחים מיידיים של החברה מימים 23 בדצמבר 2025 ו-27 בינואר 2026 (מס' אסמכתא: 2025-01-102664 ו-2026-01-010171, בהתאמה), המובאים בדוח תקופתי זה על דרך ההפניה.

ו. ביום 12 במרץ 2026, אישרה האסיפה הכללית המיוחדת של החברה את ההחלטות הבאות: (1) הענקת תגמול למר צבי חיימוביץ' בגין כהונתו כדירקטור בחברה ו- (2) התקשרות החברה בהסדר עם מר אליאל שליידר בקשר עם הסכם השקעה שנחתם בעבר בין מר שליידר לבין החברה. לפרטים נוספים ראה דיווחים מיידיים שפרסמה החברה מיום 5 בפברואר 2026 ו-12 במרץ 2025 (מס' אסמכתא: 2026-01-013033, 2026-01-022287, בהתאמה).

תקנה 29א: החלטות החברה

1. פטור שיפוי וביטוח

1.1. ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה

1.1.1. בימים 12 ו-19 בנובמבר 2020, אישרו דירקטוריון החברה והאסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה, בהתאמה, את התקשרות החברה בפוליסת ביטוח ייעודית להנפקה (POSI – Public Offering of Securities Insurance), וזאת לתקופה של שבע שנים החל מיום 22 בנובמבר 2020. גבולות האחריות של פוליסת ביטוח נושאי המשרה הינם עד ל-10 מיליון דולר ארה"ב למקרה ולתקופת הביטוח. הפרמיה השנתית הינה בסך של 120 אלפי דולר ארה"ב. ההשתתפות העצמית לחברה בגין תביעה תחת פוליסת ביטוח POSI הינה עד לסך של 1 מיליון דולר ארה"ב.

1.1.2. ביום 17 בנובמבר 2024, אישרה ועדת התגמול של החברה את חידוש התקשרות החברה בפוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה, לרבות ביחס לדירקטורים ונושאי משרה אשר נמנו דאז על בעלי השליטה בחברה, בהתאם לתקנה 1ב1 לתקנות ההקלות ובהתאם למדיניות התגמול של החברה, לתקופה של 12 חודשים, אשר עיקר תנאיה הוא כדלקמן: (1) היקף הכיסוי הביטוחי יעמוד על סך של 20 מיליון דולר למקרה ובמצטבר לתקופת הפוליסה; (2) הפרמיה השנתית תהיה בסך של עד 86,070 דולר לשנה; (3) ההשתתפות העצמית שתחול על החברה תהיה בסך של 7,500 דולר, למעט 35 אלפי דולר בארה"ב/קנדה ו-70 אלפי דולר לתביעה בניירות ערך בישראל.

1.1.3. ביום 28 בנובמבר 2025, אישרה ועדת התגמול של החברה את חידוש התקשרות החברה בפוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה, לרבות ביחס לדירקטורים ונושאי משרה אשר נמנו דאז על בעלי השליטה בחברה, בהתאם לתקנה 1ב1 לתקנות ההקלות ובהתאם למדיניות התגמול של החברה, לתקופה של 12 חודשים, אשר עיקר תנאיה הוא כדלקמן: (1) היקף הכיסוי הביטוחי יעמוד על סך של 10 מיליון דולר למקרה ובמצטבר לתקופת הפוליסה; (2) הפרמיה השנתית תהיה בסך של עד 22.9 אלפי דולר לשנה; (3) ההשתתפות העצמית שתחול על החברה תהיה בסך של 35 אלפי דולר לתביעה בצפון אמריקה, 7,500 דולר לתביעה בשאר העולם ו-70 אלפי דולר לתביעה בניירות ערך בישראל.

1.2. כתבי שיפוי ופטור

בימים 12 בנובמבר 2020 ו-19 בנובמבר 2020, אישרו דירקטוריון החברה והאסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה, בהתאמה, הענקת כתבי פטור ושיפוי לדירקטורים ונושאי משרה המכהנים ושיכחנו בחברה מעת לעת, לרבות אלו הנמנים עם בעלי השליטה בחברה או קרוביהם (כפי שיהיו מעת לעת), אשר נכנסו לתוקפם עם השלמת ההנפקה על פי התשקיף.

במסגרת כתבי השיפוי והפטור התחייבה החברה לשפות את האמורים בגין כל חבות או הוצאה ו/או הוצאות התדיינות סבירות, כמפורט בכתב השיפוי והפטור, שתוטלנה עליהם עקב פעולותיהם בתוקף היותם נושאי משרה בחברה ו/או נושאי משרה, עובדים או נותני שירותים מטעם החברה בחברה בת של החברה, ובלבד שהסכום המרבי של השיפוי הכולל, לא יעלה (במצטבר לכל נושאי המשרה, למקרה בודד ובמצטבר לכל המקרים) על סכום השווה ל-25% מההון העצמי הקובע של החברה. לעניין זה, "ההון העצמי הקובע של החברה" פירושו סכום הונה העצמי של החברה לפי דוחותיה הכספיים המאוחדים, המבוקרים או הסקורים (לפי העניין), האחרונים של החברה כפי שיהיו במועד קרות האירוע בר השיפוי. מובהר, כי השיפוי יחול מעבר לסכום שישולם (אם וככל שישולם) במסגרת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה שרכשה או שתרכוש החברה, מעת לעת.

כמו כן, במסגרת כתבי השיפוי והפטור פטרה החברה כל אחד מהאמורים מכל אחריות כלפיה (עד כמה שהדבר מותר עפ"י הדין), ביחס לכל נזק שנגרם או שייגרם לה על ידי האמורים בפעולותיהם מתוקף היותם נושאי משרה בחברה ו/או נושאי משרה, מועסקים או נותני שירותים מטעם החברה בחברה בת שלה, עקב הפרת חובת הזהירות (למעט נזק עקב הפרת חובת הזהירות בחלוקה (כהגדרתה בחוק החברות) ולמעט נזקים נוספים שהוחרגו במפורש בהסכמי השיפוי והפטור ובכללם הפרת חובת הזהירות בקשר עם עסקה עם בעל שליטה או נושא משרה או עסקה שלבעל שליטה או לנושא משרה בחברה יש בה עניין אישי, והכל בכפוף ובהתאם לדין). כתב הפטור לא

יחול ביחס לכל הליך של "תביעה שכנגד" של החברה כנגד הדירקטור כתגובה לתובענה שלו כנגד החברה, למעט מקום בו התובענה שלו הינה לשמירה על זכויות מגן בדיני העבודה שמקורם בדין ו/או בהסכם עבודה אישי בין דירקטור לבין החברה, וכן ביחס להחלטה או עסקה שלבעל השליטה בחברה או לנושא משרה כלשהו בחברה יש בה עניין אישי.

ולוריקס בע"מ

26 במרץ 2026
תאריך

רועי בר-גיל
מנכ"ל החברה

רוני נומה
יו"ר דירקטוריון החברה

הצהרת מנהל כללי על-פי תקנה 9(ד)(1)

אני, מר רועי בר-גיל, מצהיר כי:

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

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

תאריך: 26 במרץ 2026

רועי בר-גיל, מנכ"ל

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

אני, מר אסף עירם, מצהיר כי :

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

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

תאריך: 26 במרץ 2026

מר אסף עירם, דירקטור