



אר פי אופטיקל לאב בע"מ ("החברה")

דוח תקופתי לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

חלק א' - תיאור עסקי התאגיד

חלק ב' - דוח הדירקטוריון

חלק ג' - דוחות כספיים מאוחדים

חלק ד' - פרטים נוספים על התאגיד

נספח - הערכת שווי מהותית מאוד

ביום 1 בינואר 2026 החברה חדלה להיות "תאגיד קטן" כמשמעותו על פי תקנה 5ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 (להלן: "תקנות דוחות תקופתיים ומיידיים").

לאור האמור, ובהתאם לתקנה 5ה(ג) לתקנות דוחות תקופתיים ומיידיים, החברה תמשיך ליישם את כל ההקלות אותן היא מיישמת כתאגיד קטן, מכוח תקנה 5ד לתקנות דוחות תקופתיים ומיידיים (דהיינו בל ההקלות מכוח תקנה 5ד(ב) לתקנות דוחות תקופתיים ומיידיים, למעט הקלה לפי תקנה 5ד(ב)(5) בדבר אפשרות הגשת דוחות עתיים אחת לחצי שנה בהתייחס לדוחות הכספיים, שאינה מיושמת על ידי החברה), עד וכולל הדוח הרבעוני לרבעון שמסתיים ביום 30 בספטמבר 2026 ותחדל ליישם הקלות אלו לראשונה החל בדוח התקופתי של החברה לשנת 2026.

לצד האמור יצוין, כי מיום 1 בינואר 2026 החברה חדלה להיות זכאית להקלות מכוח תקנה 5 לתקנות ניירות ערך (דוחות תאגיד שמניותיו כלולות במדד ת"א טק-עילית), תשע"ו-2016 (להלן: "תקנות טק-עילית"), עקב סיום "תקופת ההקלות", כהגדרתה בתקנות טק-עילית. יובהר כי האמור לעיל הינו מבלי לגרוע מההקלות להן זכאית החברה בעקבות הצעה לראשונה של ניירות ערך שלה לציבור¹ ומיתר ההקלות להן זכאית החברה בהתאם לתקנות טק-עילית עקב הכללתה של החברה במדד תל-אביב טק-עילית של הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ (להלן: "הבורסה").²

¹ על פי תשקיף החברה נושא תאריך 29 במאי 2025 (כפי שפורסם ביום 28 במאי 2025, מס' אסמכתא 01-038165-2025, המובא בדוח זה על דרך הפניה).

² לעניין זה ראו גם דוח מידי של החברה מיום 1 בינואר 2026, מס' אסמכתא 01-000429-2026, המובא בדוח זה על דרך הפניה לדוח דירקטוריון של החברה בפרק ב' בדוח זה להלן.

פרק א' – תיאור עסקי התאגיד

תוכן עניינים

תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה	1
פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה.....	1.1
תחומי פעילות.....	1.2
השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה.....	1.3
חלוקת דיבידנדים.....	1.4
מידע אחר	2
מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של הקבוצה.....	2.1
סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה.....	2.2
תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילות	3
מידע כללי על התפתחויות תחומי הפעילות.....	3.1
מוצרים ופעילות היצור של הקבוצה.....	3.2
פילוח הכנסות מקבוצות מוצרים דומות עיקריות.....	3.3
מוצרים חדשים.....	3.4
לקוחות הקבוצה.....	3.5
פעילות השיווק, המכירה וההפצה של הקבוצה.....	3.6
צבר הזמנות.....	3.7
מבנה השוק ותחרות.....	3.8
עונתיות.....	3.9
רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים.....	3.10
נכסים לא מוחשיים.....	3.11
הון אנושי.....	3.12
חומרי גלם, ספקים וקבלני משנה.....	3.13
הון חוזר ומלאי.....	3.14
השקעות.....	3.15
ביטוח.....	3.16
מימון ואשראי.....	3.17
מיסוי.....	3.18
סיכונים סביבתיים ואקלימיים ודרכי ניהולם.....	3.19
מגבלות ופיקוח על פעילות החברה.....	3.20
הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה.....	3.21
הליכים משפטיים.....	3.22
יעדים ואסטרטגיה עסקית וצפי התפתחות בשנה הבאה.....	3.23
דיון בגורמי סיכון.....	3.24

בהתאם להוראות תקנה 1(א) בתוספת הראשונה לתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוטת תשקיף - מבנה וצורה), התשכ"ט-1969, וההקלות הקבועות בו לעניין תאגיד שטרם חלפו חמש שנים מעת שנעשה תאגיד מדווח, התיאור בפרק זה מובא, ככלל, אלא אם צוין אחרת, ביחס לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (להלן: "תקופת הדוח") ולכל היותר לתקופה שתחילתה שנתיים לפני תום תקופת הדוח (קרי, יום 1 בינואר 2024) וסיומה סמוך למועד הגשת דוח זה (להלן: "מועד הדוח"), אלא אם מפורט אחרת.

למען הנוחות, בפרק זה תהיינה לקיצורים הבאים המשמעות הרשומה לצידיהם:
"החברה" אר פי אופטיקל לאב בע"מ (לשעבר איי אס פי אופטיקס ישראל בע"מ).

"הקבוצה" החברה ותאגידים בשליטתה (לרבות בשליטה משותפת עם צדדים שלישיים).

"הדוחות הכספיים" דוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 המצורפים בפרק ג' לדוח זה להלן.

"המייסדים" רן כרמלי ופבל רשידקו, המייסדים של החברה, וכן בעלי עניין ונושאי משרה בחברה בתקופת הדוח (לרבות עד הנפקת החברה לציבור על פי התשקיף) ולמועד הדוח.

"קרן איי פי" איי פי פרטנרס פאנד שותפות מוגבלת בשליטת מייסדיה חגי שטדלר, ישראל שליטר, אייל חברוני ושמואל וולודינגר, למיטב ידיעת החברה, בעלת עניין לשעבר בחברה, לרבות עד הנפקת החברה לציבור על פי התשקיף.

"קרנות מנור" מנור אורגריין קרן השקעות שותפות מוגבלת ו-מנור קו-אינווסט אר פי, שותפות מוגבלת, בשליטת מייסדיהן ד"ר אבי אורטל, לילך כץ ויובל זעירא, למיטב ידיעת החברה, בעלות עניין בחברה בתקופת הדוח (לרבות עד הנפקת החברה לציבור על פי התשקיף) ולמועד הדוח.

"קרנות ארקין" מ. ארקין (1999) בע"מ ו-ארקין אופורטוניטי, שותפות מוגבלת, בשליטת מורי (משה) ארקין, למיטב ידיעת החברה, בעל עניין לשעבר בחברה, לרבות עד הנפקת החברה לציבור על פי התשקיף.

"הבורסה" הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ.

"הרשות" הרשות לניירות ערך.

"דולר" דולר ארה"ב.

"ש"ח" שקל חדש.

"חוק החברות" חוק החברות, התשנ"ט-1999.

"חוק ניירות ערך" חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968.

"פקודת מס הכנסה" פקודת מס הכנסה (נוסח חדש).

"אר פי ארה"ב" RP Optical USA Inc, תאגיד המאוגד בארה"ב אשר הינו בשליטתה ובבעלותה המלאה של החברה.

"ראדומטיקס" ראדומטיקס בע"מ, חברה המאוגדת בישראל בשליטתה ובבעלותה המלאה של החברה.

"התשקיף" תשקיף החברה נושא תאריך 29 במאי 2025, כפי שפורסם ביום 28 במאי 2025, מס' אסמכתא 01-038165-2025, המובא בדוח זה על דרך הפניה.

1. תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה

1.1 פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

1.1.1 התאגדות החברה והנפקתה ציבורית

החברה התאגדה בישראל לפי חוק החברות ביום 1 ביוני 2010 (להלן: "מועד הקמת החברה") כחברה פרטית בערבון מוגבל בשליטת המייסדים תחת השם איי אס פי אופטיקס ישראל בע"מ ובשנת 2013 שינתה את שמה לשמה הנוכחי.

ביום 29 במאי 2025 הושלמה הנפקתה לראשונה לציבור של החברה (IPO), בעקבות הצעת מניות החברה לציבור על פי התשקיף ורישומן למסחר בבורסה, כמפורט בתשקיף (להלן: "ההנפקה לציבור"), וכפועל יוצא החברה הפכה לחברה ציבורית, כמשמעותה בחוק החברות, וביום 4 ביוני 2025 מניות החברה החלו להיסחר בבורסה. לפרטים נוספים ראו סעיפים 1.1.4 ו-1.3.5 להלן.

1.1.2 פעילות הקבוצה

הקבוצה עוסקת מאז היווסדה בפיתוח, יצור ושיווק של מגוון רחב של מוצרים אופטיים ואלקטרו-אופטיים, עם הנדסה ותכן אופטו-מכני-אלקטרוני ייעודי והתמחות במוצרים בתחום ההדמאה הטרמית והאור הנראה ומוצרים מולטי-ספקטראליים ומולטי סנסוריים, המיועדים לשווקים צבאיים-ביטחוניים ושוקי בטחון פנים בישראל ובעולם, לפי עניין.

הקבוצה הינה בעלת מערך פיתוח עצמאי חדשני ופורץ דרך ומערך ייצור מקומי של המוצרים המשווקים על ידה (ראה סעיף 3.2 להלן), דבר המאפשר לה יתרונות תחרותיים בהתאמת פתרונות חדשניים וייעודיים לצרכי הלקוחות וגמישות באספקת מוצריה.

פעילות הקבוצה כאמור לעיל היוותה, עד השלמת ההצעה לציבור על פי התשקיף, תחום פעילות אחד. בעקבות לרכישת מלוא ההחזקות בחברת ראדומטיקס עם השלמת ההצעה לציבור על פי התשקיף, כמפורט בסעיף 1.1.3 להלן, הקבוצה עוסקת, באמצעות ראדומטיקס, גם בפיתוח יצור ושיווק מכ"מים ומערכות אלקטרוניות משימתיות המיועדים לשווקים צבאיים-ביטחוניים בישראל ובעולם, לפי עניין, כתחום פעילות נוסף. ראו פרטים נוספים אודות תחומי הפעילות של הקבוצה בסעיף 1.2 להלן.

1.1.3 רכישת והקמת פעילויות עיקריות

(א) במאי 2021 הקימה החברה את אר פי ארה"ב לצורך הרחבת פעילות השיווק של מוצרי הקבוצה בארצות הברית, וממנת את פעילותה של אר פי ארה"ב באמצעות השקעות בעלים, לפי הצורך.

(ב) ב-27 במרץ 2025 התקשרה החברה בהסכם לרכישה מצדדים שלישיים (בסעיף זה להלן: "המוכרים") של מלוא ההחזקות במניות ראדומטיקס, כנגד תמורה במזומן בסך של כ-12.8 ש"ח, וכנגד הקצאת מניות החברה אשר שיקפו כ-11% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה לאחר העסקה ולפני הקצאת מניות החברה במסגרת הצעה לציבור על פי התשקיף, לצד הסדרים מעודכנים עם חלק מהמוכרים להעסקתם בתפקידים ניהוליים בראדומטיקס והקצאת אופציות לא סחירות עבור המוכרים ועובדים נוספים בראדומטיקס, בהתאם למפורט בסעיף 3.12.6 להלן (להלן: "עסקת ראדומטיקס"). עסקת ראדומטיקס נכנסה לתוקף והושלמה ביום 28 במאי 2025 (בעקבות השלמת ההצעה לציבור על פי התשקיף), עובר להקצאת והעברת מניות החברה לציבור על פי התשקיף (להלן: "מועד השלמת עסקת ראדומטיקס"). פעילותה של ראדומטיקס, העוסקת בפיתוח, יצור ושיווק מכ"מים ומערכות אלקטרוניות משימתיות המיועדים לשווקים

צבאיים-ביטחוניים בישראל ובעולם, לפי עניין, מהווה תחום פעילות נוסף של הקבוצה, כמפורט בסעיף 1.2 להלן.

1.1.4 השקעות מהותיות בחברה

(א) במאי 2019 ביצעה קרן איי פי השקעה במניות החברה באמצעות רכישת חלק מהחזקות במניות החברה מהמייסדים וכנגד הקצאה על ידי החברה של מניות החברה, שהיוו יחד לאחר ההקצאה 50% מהון המניות של החברה, תמורת סך כולל של כ-29.2 מיליון ש"ח, לרבות כנגד הקצאת מניות החברה לקרן איי פי תמורת כ-14.9 מיליון ש"ח.

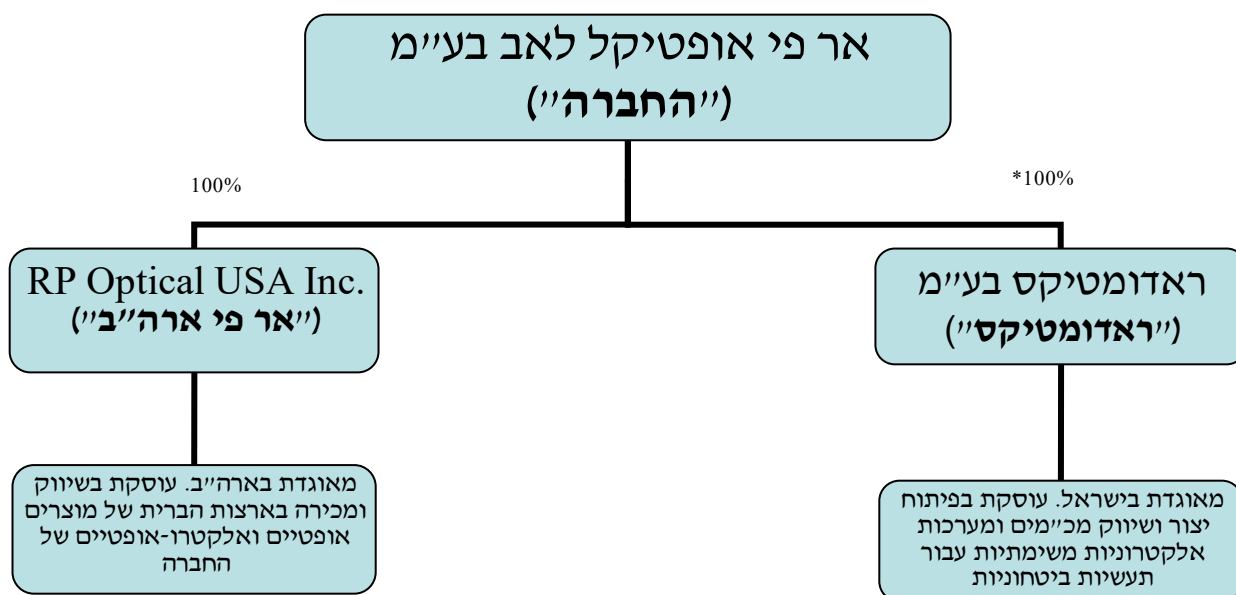
(ב) בינואר 2024 ביצעו קרנות מנור השקעה במניות החברה באמצעות רכישת חלק מהחזקות במניות החברה מהמייסדים ומקרן איי פי, אשר היוו יחד כ-40% מהון המניות של החברה לאחר העסקה (דהיינו לפני השלמת עסקת ראדומטיקס וההנפקה לציבור), תמורת סך כולל של כ-71.9 מיליון ש"ח, לצד הפיכת חלק ממניות החברה למניות בכורה בעלות זכויות עדיפות בחלוקות דיבידנד על ידי החברה, כמפורט בסעיף 1.3.1 להלן.

(ג) ביום 28 במאי 2025 הושלמה עסקת ראדומטיקס, במסגרתה רכשה החברה את מלוא החזקות בראדומטיקס, בין היתר, כנגד הקצאת מניות החברה למוכרים, אשר היוו כ-11% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה לאחר העסקה.

(ד) ביום 29 במאי 2025 הושלמה ההנפקה לציבור, על פי התשקיף, במסגרתה, בין היתר, קיבלה החברה, כנגד הקצאת מניות החברה, כ-127.5 מיליון ש"ח (כ-36 מיליון דולר) (ברוטו) (להלן: "תמורת ההנפקה").

1.1.5 מבנה תאגידי

פעילות הקבוצה מבוצעת בעיקרה על ידי החברה, אך גם באמצעות תאגידים בשליטתה (להלן: "חברות הקבוצה"). להלן מבנה החזקות החברה בחברות הקבוצה המהותיות



1.2 תחומי פעילות

להלן פרטים תמציתיים אודות תחומי הפעילות של הקבוצה ומאפייניהם :

1.2.1 תחום אופטיקה ואלקטרו-אופטיקה

פעילות הקבוצה בתחום זה מאופיינת בפיתוח עצמי, יצור עצמי ושיווק של מגוון רחב של מוצרים אופטיים ואלקטרו-אופטיים, עם הנדסה ותכן אופטו-מכני-אלקטרוני ייעודי, לרבות פיתוח אלגוריתמיקה, כרטיסי עיבוד וידאו ותכן מכני.

לקבוצה התמחות בפיתוח ויצור (כולל בקרת איכות) של מוצרים בתחום ההדמיה הטרמית (בספקטרום גלים אינפרא אדום קצר, בינוני וארוך) ומוצרים מודולריים מולטי-ספקטראליים ומולטי סנסוריים (לרבות עדשות, מצלמות ומודולים ייעודים בספקטרום אינפרא-אדום ובספקטרום של האור הנראה, וכן חומרה ותוכנה לתמיכה בצילומי וידאו ברזולוציה גבוהה). מוצרי הקבוצה כוללים מגוון רחב של מאפיינים טכניים המפותחים והמיוצרים בהתאמה לצרכי הלקוחות, לרבות מאפיינים אופטיים, מאפיינים מכניים וסביבתיים ומאפיינים חשמליים ואלקטרוניים. רכיבי המוצרים מיוצרים עבור הקבוצה על ידי ספקים וקבלני משנה לפי מאפיינים ותכן הנקבעים והמוזמנים על ידי הקבוצה, תוך שימוש בידע, מומחיות ופיתוחים של הקבוצה, כאשר הקבוצה מבצעת הרכבה של הרכיבים השונים הנרכשים על ידי הקבוצה, סינכרון פונקציונלי ובקרת ביצועים של המוצר המוגמר, בהתאם למאפיינים וצרכי הלקוחות.

לקבוצה יכולות מחקר ופיתוח חדשניות ופורצות דרך המאפשרות מענה פיתוחי והנדסי מתקדם למוצריה אשר כוללים את התחומים הטכנולוגיים הבאים :

(א) תכן אופטי-מכני בתחומי ספקטרום בין האור הנראה (VIS) לבין אינפרא-אדום לגבי גלים קצרים (SWIR), בינוניים (MWIR) וארוכים (LWIR), לרבות תכן אופטי מולטי-ספקטראלי.

(ב) תכן אלקטרוני ותוכנה של כרטיס EMBEDDED לשליטה והפעלת עדשות.

(ג) פיתוח אלגוריתמים ועיבוד תמונה.

(ד) תכן אלקטרוני, תוכנה וחומרה להפעלה של מחוללי תמונה (Video Engine) ותשתית ליישומים של בינה מלאכותית.

(ה) תכן מערכתי לרבות אינטגרציה של מערכות מרובות חיישנים בתחומים ספקטראליים שונים. המוצרים מיועדים לשווקים צבאיים-ביטחוניים ושווקי בטחון פנים בישראל ובעולם, לפי העניין. נכון למועד הדוח שווקי היעד של הקבוצה הינם השווקים הביטחוניים (שווקים צבאיים-ביטחוניים ושווקי בטחון פנים), בעיקר בישראל ובאירופה, והקבוצה הינה ספקית מערכות עבור מרבית התעשיות הביטחוניות בישראל ועבור מספר תעשיות ביטחוניות מובילות בעולם.

1.2.2 תחום מערכות מכ"ם ואלקטרוניקה משימתית

פעילות הקבוצה בתחום זה, באמצעות ראדומטיקס, מאופיינת בפיתוח עצמי, יצור עצמי ושיווק של מגוון רחב של מערכות מכ"ם ופתרונות אלקטרוניים משימתיים-קריטיים, וכן ציוד אלקטרוני לבדיקת ביצועים של מערכות ופתרונות כאמור ומערכות מולטי-סנסוריות לאבטחה היקפית, עם הנדסה ועיצוב מכני ייעודי, לרבות פיתוח אלגוריתמיקה, תכן אלקטרוני ותכן מכני.

לראדומטיקס התמחות בפיתוח ויצור (כולל בקרת איכות) של מוצרים אינטגרטיביים של מערכות מכ"ם (בעיקר מכ"מי "תזמון" המורכב על אמצעי חימוש שונים ומכ"מים טקטיים לטווחים בינוניים לצרכי איתור ועקיבה אחר איומים), ואלקטרוניקה משימתית-קריטית לתעופה וחלל (בעיקר מחשבי משימה, מחשבי טיסה, מערכות ניהול כוח ומערכות ניווט), כולל מערכות מולטי-פונקציונליות אוטונומיות וציוד אלקטרוני לבדיקת ביצועים של מערכות ופתרונות כאמור.

מוצרי ראדומטיקס כוללים מגוון רחב של מאפיינים טכניים המפותחים והמיוצרים בהתאמה לצרכי הלקוחות. רכיבי המוצרים הנרכשים הינם ככלל מוצרי מדף, לפי המאפיינים הנקבעים על ידי הקבוצה, תוך שימוש בידע, מומחיות ופיתוחים של ראדומטיקס, כאשר ראדומטיקס מבצעת הרכבה של הרכיבים השונים הנרכשים על ידה, סינכרון פונקציונלי ובקרת ביצועים של המוצר המוגמר, בהתאם למאפיינים וצרכי הלקוחות בשילוב אלגוריתמיקה ואלקטרוניקה המאפשרת שילוב יישומים של בינה מלאכותית.

לראדומטיקס יכולות מחקר ופיתוח חדשניות ופורצות דרך המאפשרות מענה פיתוחי והנדסי מתקדם למוצריה.

המוצרים של ראדומטיקס מיועדים לשווקים צבאיים-ביטחוניים בישראל ובעולם, לפי העניין. נכון למועד הדוח שווקי היעד של ראדומטיקס הינם השווקים הביטחוניים בישראל וראדומטיקס הינה ספקית מערכות ופתרונות כאמור עבור התעשיות הביטחוניות בישראל. לפרטים נוספים אודות תיאור עסקי הקבוצה לפי מאפייני תחום הפעילות ראו סעיף 3 להלן.

1.3 השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה

מתחילת שנת 2024 ועד למועד הדוח לא היו השקעות בהון החברה ו/או עסקאות בעלי עניין במניותיה מחוץ לבורסה, למעט כמפורט להלן:

1.3.1 ביום 15 בינואר 2024 (לאחר החלוקה ברבעון ראשון 2024 כמפורט סעיף 1.4 להלן) רכשו קרנות

מנור תמורת סך כולל של כ-71,936 אלפי ש"ח כ-30% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה מקרן איי פי וכ-10% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה מהמייסדים (סה"כ 5,372 מניות החברה, אשר שיקפו כ-40% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה במועד העסקאות האמורות), לפי מחיר של כ-13,390.91 ש"ח למניה, לצד שינויים בהון המניות הרשום והמונפק של החברה, באופן שבגדר השינויים האמורים חלק מההחזקות של קרנות מנור במניות החברה הומרו למניות בכורה א' אשר היקנו עדיפות בחלוקת דיבידנד עד חלוקת דיבידנד מצטברת של 23,400 אלפי ש"ח על ידי החברה לקרנות מנור בגין החזקתן במניות בכורה א' ומניות רגילות כאמור (אשר שיקפו יחד 40% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה), בכפוף למנגנון התאמות פרו-ראטה במקרה של ירידה בשיעור ההחזקה של קרנות מנור במניות החברה (להלן: "סכום החלוקה המועדף המירבי"), כדלקמן: עדיפות בחלוקת דיבידנד בגין 10% מהרווח הנקי השנתי שנצבר בכל שנה לאחר 15 בינואר 2024 (כאשר יתרת הדיבידנד בכל שנה תחולק פרו-ראטה לפי שיעורי החזקות של בעלי המניות בחברה), וזאת עד לתום 5 שנים ממועד כאמור, וכן זכאות למלוא הדיבידנד שיחולק בחלוף התקופה האמורה (או לפני כן, במקרה של פירוק, מכירת פעילות או אירועי דילול החזקות בעלי עניין יחד מתחת ל-50% מהון המניות המונפק והנפרע או מזכויות ההצבעה בחברה), ביחס ליתרת סכום החלוקה המועדף ככל שנתרה לאחר התקופה האמורה, עד לחלוקת מלוא סכום החלוקה המועדף המירבי, בכפוף להתאמות, אשר בסיומה יומרו מניות בכורה א' כאמור למניות רגילות של החברה (להלן: "הזכאות לדיבידנד בכורה").

1.3.2 ביום 19 בפברואר 2025 (לפני החלוקה ברבעון ראשון 2025 כמפורט סעיף 1.4 להלן) רכשו קרנות

ארקין מקרן איי פי, תמורת סך כולל של כ-40,297 אלפי ש"ח, 1,745 מניות החברה, אשר היוו כ-13% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה במועד העסקאות כאמור, לפי מחיר של 23,093 ש"ח למניה. כמו כן, ביום 10 במרץ 2025 (לפני החלוקה ברבעון ראשון 2025 כמפורט סעיף 1.4 להלן) הועברו 27 מניות החברה מקרנות ארקין למספר המועסקים בהן באותו המחיר למניה.

1.3.3 ביום 30 במרץ 2025 התחייבו קרנות מנור כלפי החברה ויתר בעלי מניותיה, באופן בלתי חוזר, כי

ככל שיתקבל בידם סך של 6 מיליון ש"ח (ברוטו) כדיבידנד בכורה מהחברה ממועד ההתחייבות

כאמור ועד להשלמת ההצעה לציבור על פי התשקיף (להלן: "דיבידנד הבכורה הסופי"), דיבידנד כאמור ישקף מימוש מלוא הזכאות לדיבידנד בכורה מכוח הזכויות הצמודות למניות בכורה א'. בהמשך לאמור, ביום 30 במרץ 2025, ביום 11 במאי 2025 וביום 22 במאי 2025, לפי העניין, אישרו דירקטוריון ואסיפת בעלי מניותיה של החברה, כי בכפוף להשלמת ההצעה לציבור על פי התשקיף ובטרם הקצאת והעברת מניות החברה לציבור על פי התשקיף, תיכנס לתוקף החלטת חלוקת דיבידנד בסך 10 מיליון ש"ח, אשר תכלול גם תשלום של דיבידנד הבכורה הסופי (להלן: "הדיבידנד המותנה"), יבוצעו השינויים המותנים בהון (כהגדרתם בסעיף 3.2.1 בפרק 3 לתשקיף³, להלן: "השינויים המותנים בהון") ונד בבד עם הקצאת והעברת מניות החברה לציבור על פי התשקיף תיכנס לתוקף החלפת תקנון החברה בתקנון הנוכחי של החברה, וכי חלק מתמורת ההנפקה שתקבל בידי החברה על פי התשקיף עשוי לשמש, ככל שיידרש, לתשלום הדיבידנד המותנה, כולו או חלקו, כמפורט בפרק 5 לתשקיף. ההחלטה בדבר הדיבידנד המותנה נכנסה לתוקף לצד השינויים המותנים בהון כאמור, והדיבידנד המותנה שולם לבעלי מניותיה של החברה כפי שהיו ביום 30 במרץ 2025, כאמור בסעיף 1.4 להלן, תוך שימוש, בין היתר, בתמורת ההנפקה לציבור.

1.3.4 לפרטים אודות הקצאת מניות החברה במסגרת עסקת ראדומטיקס ראו סעיף 1.1.3 לעיל וסעיף 3.21.3 להלן. יצוין, כי לצד התמורה ששילמה החברה במזומן בעסקת ראדומטיקס כנגד רכישת החזקות בראדומטיקס, התמורה בגין רכישת החזקות בראדומטיקס בוצעה גם כנגד הקצאת 1,659 מניות החברה אשר היוו כ-11% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה לאחר השלמת עסקת ראדומטיקס (ובטרם השלמת ההנפקה לציבור), ואשר שיקפה יחסי שווי החברה ושווי ראדומטיקס שסוכמו על ידי הצדדים לעסקת ראדומטיקס לצורך ביצועה.

1.3.5 ביום 29 במאי 2025, לאחר כניסתם לתוקף של הדיבידנד המותנה והשינויים המותנים בהון והשלמת עסקת ראדומטיקס, ביצעה החברה הקצאה של 13,825,250 מניות החברה, במסגרת ההנפקה ציבור על פי התשקיף (כנגד תמורת ההנפקה בסך של כ-127.5 מיליון ש"ח (ברוטו)), לצד מכירה של 2,439,750 מניות החברה על ידי המייסדים (בחלקים שווים) לציבור על פי התשקיף תמורת כ-22.5 מיליון ש"ח (ברוטו), והכל במחיר של 9.22 ש"ח למניה.

1.3.6 להלן ריכוז הפרטים אודות עסקאות כאמור בסעיף 1.3 זה לעיל:

מועד ביצוע העסקה	המוכרים בעסקה	הרוכשים בעסקה	כמות מניות כוללת	מחיר למניה	שווי החברה הנגזר מהעסקה (במיליוני ש"ח)	סעיף רלוונטי
15.01.2024	רן כרמלי, פבל רשידקו וקרן איי פי	קרנות מנור	5,372	כ-13,390.91 (*)	כ-180 (*)	1.3.1
19.02.2025	קרן איי פי	קרנות ארקין	1,745	כ-23,093	כ-310	1.3.2
10.03.2025	קרנות ארקין	מועסקים בקרנות ארקין	27	כ-23,093	כ-310	1.3.2
27.03.2025 (עסקת ראדומטיקס)	החברה (במסגרת הקצאה פרטית)	המוכרים	1,659	כ-23,093 (**)	כ-348 (**)	1.3.4
29.05.2025	החברה	הציבור	13,825,250 (***)	9.22 (***)	כ-556	1.3.5
	המייסדים (רן כרמלי ופבל רשידקו) בחלקים שווים		2,439,750 (***)			

³ המרת מניות בכורה למנות רגילות, ביטול ערך נקוב של מניות רגילות, פיצול הון ביחס של 1:4,000 והפחתת הון רשום ב-90%, אשר משקפים את ההון הרשום של החברה כפי שהינו גם לאחר ההנפקה לציבור ולמועד הדוח.

(*) לפי מחיר למניה ללא התחשבות בערך הזכאות ביחס לדיבידנד בכורה בגין מניות בכורה א' עקב המרת חלק ממניות החברה למניות בכורה א' המקנות עדיפות בחלוקת דיבידנד, כאמור בסעיף 1.3.1 לעיל, כפי שמומשה כמפורט בסעיף 1.3.3 לעיל.

(**) על בסיס שווי החברה של כ-310 מיליון ש"ח לפני השלמת עסקת ראדומטיקס הנגזר מהעסקאות לפי סעיף 1.3.2 לעיל. שווי החברה במועד השלמת עסקת ראדומטיקס הנגזר ממחיר למניית החברה בהנפקה לציבור בסך של 9.22 ש"ח למניה (לאחר כניסתם לתוקף של הדיבידנד המותנה והשינויים המותנים בהון), הינו בסך של כ-556 מיליון ש"ח.

(***) לאחר השינויים המותנים בהון (המשקפים, בין היתר, פיצול הון ביחס של 4:1).

1.3.7 לפרטים אודות עסקאות שנעשו במניות החברה על ידי בעלי עניין מחוץ לבורסה במהלך החודשים דצמבר 2024 וינואר 2025 – ראו דוחות מיידיים של החברה מיום 9 בדצמבר 2025, מס' אסמכתא 2025-01-098023 ו-2025-01-098108, מיום 23 בדצמבר 2025, מס' אסמכתא 2025-01-102257, מס' אסמכתא 2025-01-102259, 2025-01-102263, 2025-01-102265, מיום 24 בדצמבר 2025, מס' אסמכתא 2025-01-102276, מיום 29 בדצמבר 2025, מס' אסמכתא 2025-01-104300, מיום 6 בינואר 2026, מס' אסמכתא 2026-01-002291, מיום 13 בינואר 2026, מס' אסמכתא 2026-01-005696, מיום 15 בינואר 2026 מס' אסמכתא 2026-01-006528, 2026-01-006664, 2026-01-006885, המובאים בדוח זה על דרך פניה.

לפרטים אודות הענקת אופציות הניתנות למימוש למניות החברה לעובדים ונושאי משרה ונותני שירותים בחברה ובראדומטיקס, לפי העניין, ראו סעיף 3.12.6 להלן.

1.4 חלוקת דיבידנדים

מתחילת שנת 2024 ועד מועד הדוח החברה לא חילקה דיבידנדים, למעט כמפורט להלן:

מועד החלוקה	סכום החלוקה (באלפי ש"ח)	סכום החלוקה בדוח הכספי (באלפי דולר)
רבעון ראשון 2024	29,575.6	8,095
רבעון ראשון 2025	10,000	2,721
רבעון שני 2025	10,000 (הדיבידנד המותנה)	2,968

בהתאם לדוחות הכספיים, לחברה, על בסיס הדוחות הכספיים, יתרת רווחים ראויים לחלוקה בסך של כ-15,113 אלפי דולר.

למועד הדוח אין מגבלות מיוחדות לחלוקת דיבידנדים על ידי החברה.

2. מידע אחר

2.1 מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של הקבוצה

בשים לב לכך שעסקת ראדומטיקס הושלמה ביום 28 במאי 2025, נתוני הקבוצה במסגרת הדוחות הכספיים של החברה לשנים 2023-2024 ועד מועד השלמת עסקת ראדומטיקס בשנת 2025 משקפים את פעילות הקבוצה בתחום האופטיקה והאלקטרו-אופטיקה בלבד כמפורט לעיל. להלן פרטים אודות המידע הכספי המיוחסים לתחום הפעילות של החברה בשנים 2023-2025 (באלפי דולר), בהתאם לדוחות הכספיים (המאוחדים) של החברה:

2023	2024	2025				תקופת הדיווח
נתוני דוחות כספיים תחום אופטיקה ואלקטרו-אופטיקה	נתוני דוחות כספיים	התאמות לדוחות הכספיים	תחום מערכות מכ"ם ואלקטרוניקה משימתית	תחום אופטיקה ואלקטרו-אופטיקה	תחום אופטיקה ואלקטרו-אופטיקה	סעיפי רווח/הפסד ומאזן (באלפי דולר)
23,322	29,702	45,674	---	5,335	40,339	סך ההכנסות
עלויות						
1,096	1,352	3,002	--	1,136	1,866	סך העלויות הקבועות
14,557	21,723	34,406	--	4,228	30,178	סך העלויות משתנות
15,653	23,075	37,408		5,364	32,044	סה"כ העלויות
רווח (הפסד) מפעולות רגילות						
7,672	6,627	8,263	--	(29)	8,292	המיוחס לבעלי המניות של החברה
(3)	--	3	--	--	3	המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה
7,669	6,627	8,266	--	(29)	8,295	סה"כ רווח (הפסד) מפעולות רגילות
	24,183	91,391	--	26,726	64,665	סך נכסים ליום 31/12
	9,630	18,312	(608)	4,202	14,718	סך התחייבויות ליום 31/12

לפרטים אודות הסברי הדירקטוריון בדבר תוצאות הפעילות של הקבוצה ומצבה הכספי ראו דוח דירקטוריון בפרק ב' לדוח זה להלן.

להלן פרטים תמציתיים אודות נתונים כספיים של פעילות החברה (במאוחד) יחד עם פעילותה של ראדומטיקס על בסיס הדוחות הכספיים של החברה בשילוב עם נתוני פרופורמה של החברה ביחס לפעילותה של ראדומטיקס עד מועד השלמת עסקת ראדומטיקס, כפי שצורפו לדוחות הכספיים של החברה ליום 30 ביוני 2025 (וליום 30 בספטמבר 2025), כולל נתוני השוואה לשנת 2024, בפילוח לפי תחומי הפעילות, באלפי דולר (יחד להלן: "נתוני פרופורמה"):

שנת 2024			שנת 2025			סעיף בדוחות הכספיים
נתוני פרופורמה	תחום מערכות מכ"ם ואלקטרוניקה משימתית (**)	תחום אופטיקה ואלקטרו-אופטיקה (*)	נתוני פרופורמה	תחום מערכות מכ"ם ואלקטרוניקה משימתית (**)	תחום אופטיקה ואלקטרו-אופטיקה (*)	
34,255	4,553	29,702	48,067	7,728	40,339	הכנסות
14,867	2,699	12,168	20,585	3,745	16,840	רווח גולמי
6,468	(159)	6,627	8,094	(201)	8,295	רווח תפעולי (***)
6,395	(142)	6,537	11,206	(14)	11,220	רווח לפני מס
5,517	(118)	5,635	10,182	(36)	10,218	רווח נקי

(*) משקף נתונים בפועל בתחום האמור כפי שנכללו בדוחות הכספיים של החברה.
(**) משקף נתונים בפועל בתחום הפעילות כפי שנכללו בדוחות הכספיים של החברה מיום 28 במאי 2025 (מועד השלמת עסקת ראדומטיקס), בניטרול הפחתת עודפי עלות שהוכרו במסגרת עסקת ראדומטיקס ובהנחת המשך הפחתת עודפי העלות בהתאם להנחות נתוני הפרופורמה. עד מועד כאמור הנתונים משקפים התאמות לנתוני פרופורמה, כולל הפחתת עודפי עלות בהתאם להנחות נתוני הפרופורמה עד מועד כאמור.
(***) לפרטים אודות EBITDA מתואמת, לאחר ניטרול הוצאות פחת והפחתות מהרווח התפעולי והשפעות אחרות על הרווח התפעולי, על בסיס נתוני פרופורמה, ראו סעיף 5 לדוח הדירקטוריון בפרק ב' לדוח זה להלן.

יודגש, כי נתונים כספיים המוצגים בפרק זה להלן "פרופורמה" ביחס לתחום מערכות מכ"ם ואלקטרוניקה משימתית, דהיינו כולל נתונים אודות ראדומטיקס עד מועד השלמת עסקת ראדומטיקס, מבוססים על הנתונים הכספיים כפי שנכללו בנתוני הפרופורמה ומובאים בהתחשב בנייתוח מהותיותם בהתבסס גם על נתוני פרופורמה.

סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה

2.2

להלן מספר מאפיינים בסביבה הכללית וגורמים חיצוניים שעשויים להיות בעלי השלכה פוטנציאלית מוחשית על תוצאותיה העסקיות או התפתחותה של פעילות חברות הקבוצה:

(א) לסביבה מאקרו-כלכלית בשווקים בהם מתבצעת פעילות השיווק והמכירה של הקבוצה, אשר בשנים האחרונות, ובכלל זה בתקופת הדוח ולמועד הדוח מתבצעת בעיקר בישראל ובאירופה ואשר מכוונת בעיקרה לצרכים ביטחוניים, בין אם צרכים צבאיים ובין אם צרכי בטחון פנים, עשויה להיות השפעה מוחשית על הביקושים למוצרים ולפתרונות הטכנולוגיים בהם מוצרי הקבוצה מהווים רכיבים, ובכלל זה כלי רכב, כלי תעופה וכלי שייט, לרבות כלים לא מאוישים, טילים, מערכות אבטחה נייחות וניידות ומערכות אחרות המשתמשות באמצעים לאיתור וזיהוי, למעקב וניטור, ולניתוח מידע, לרבות באמצעות מערכות מידע ובינה מלאכותית ועוד, המשמשים בענפי כלכלה שונים ובמערכות ציבוריות ופרטיות. מוצרי הקבוצה נמנים על מוצרי טכנולוגיה, אשר כרוכים בהשקעה מהותית לטובת איכות ויעילות בטווח הארוך בענפי כלכלה וסקטורים שונים, ולפיכך הביקוש להם מושפע מהדינמיקה הכלכלית בשווקים, בענפים ובסקטורים עיקריים בהם פועלת הקבוצה ומהתקציבים של הלקוחות והצרכנים הסופיים. תקופות של שפע כלכלי בשוקי היעד עשויות לתרום להשקעה בפתרונות טכנולוגיים מתקדמים ולקדם איכות ויעילות בענפים כלכליים ובסקטורים שונים, ולהפך. בשנים האחרונות, בחלוף משבר הקורונה והתאוששות השווקים, ניכרת מגמת גידול בשימושים בהם נדרשים פתרונות ומוצרים של הקבוצה וכפועל יוצא גידול בביקושים למוצרי הקבוצה. לפרטים אודות פילוח הכנסות הקבוצה בשני תחומי הפעילות על בסיס גיאוגרפי ואופי ההתקשרויות ראו סעיף 3.5 להלן.

(ב) לסביבה הגיאו-פוליטית והבטחונית בשוקי היעד של הקבוצה עשויה להיות השפעה מוחשית על פעילות הקבוצה, אשר מוצריה מיועדים, לרבות בתקופת הדוח ולמועד הדוח, בעיקר לשווקים הבטחוניים (בין אם לצרכים צבאיים ובין אם לצרכי בטחון פנים). סיכסוכים צבאיים, התחמשות של מדינות וצבאות עקב מתיחות גיאופוליטית, סיכוני חדירה לגבולות של מדינות שונות של אוכלוסיית פליטים ומהגרים מאזורים הסיכסוכים ועוד, עשויה להיות השפעה חיובית מוחשית על פעילות הקבוצה לאור גידול בביקושים בענפי הבטחון השונים. לעניין זה יצוין, כי למלחמת רוסיה-אוקראינה והמתחות בין רוסיה לבין ברית נאט"ו לאחר פלישת רוסיה לאוקראינה בתחילת שנת 2022 ניכרת השפעה מוחשית על צריכת מוצרי בטחון בשווקים האירופים, אשר קיבלה ביטוי בגידול בהיקפי ההזמנות של הלקוחות של הקבוצה בשווקים האירופאים משנת 2022, אולם לא ניכרת בגינה השפעה מהותית ישירה על פעילות הקבוצה בתקופת הדוח ועד למועד הדוח. כמו כן, למלחמה בישראל שהחלה ב-7 באוקטובר 2023, ולסבבי לחימה בין ישראל לבין איראן ושלוחותיה במזרח התיכון בתקופת הדוח ועד למועד הדוח (במסגרת מבצע 'עם כלביא' ומבצע 'שאגת הארי') השפעה מהותית על צרכי הבטחון של מדינת ישראל אשר משליכה על הזמנות משרד הבטחון הן מהקבוצה והן מהלקוחות של הקבוצה בישראל הנמנים על התעשייה הבטחונית בישראל, ואשר תרמה לגידול מהותי בהיקף ההכנסות של הקבוצה בשנים 2024 ו-2025 בתחום אופטיקה ואלקטרו-אופטיקה. המתחות

הגיאופוליטית והביטחונית בעולם בתקופה האחרונה ועד למועד הדוח, לרבות בהתייחס למתיחות באירופה, על רקע מלחמת רוסיה-אוקראינה, ובמזרח התיכון, בהתחשב בעימותים עם איראן ושלוחותיה, המתיחות בין הודו ופקיסטן ובין סין לבין ארה"ב נתנו רוח גבית למרוץ התחממות כלל עולמית, ובשים לב לביצועים המבצעיים של מוצרי התעשייה הבטחונית בישראל ולביקושים למוצרי התעשייה הבטחונית הישראלית, הדבר אף עשוי לשקף תרומה עקיפה לגידול בהיקף ההזמנות של לקוחות הקבוצה הנמנים על התעשייה הבטחונית בישראל, לביצוע בעיקר בשנים 2026 ו-2027 (נכון למועד הדוח). באשר להשלכות המלחמה בישראל על פעילות הקבוצה יודגש, כי עד מועד הדוח פרט לאמור לעיל ובשים לב למפורט בס"ק (ג) להלן, לא היו השפעות מהותיות אחרות של המלחמה בישראל על פעילות הקבוצה.

לפרטים אודות צבר ההזמנות של הקבוצה ראו סעיף 3.7 להלן. לפרטים אודות הכנסות מהלקוחות המהותיים של הקבוצה ואודות פילוח הכנסות הקבוצה על בסיס גיאוגרפי ואופי ההתקשרויות ראו סעיף 3.5 לעיל.

(ג) לשיבושים בשרשראות ההספקה הבינלאומיות לישראל וממנה, כגון במקרה של שביתת נמלים או הפסקת הייבוא/ואו היצוא מישראל לעקב גורמים אשר אינם תלויים בקבוצה, כגון סיבות מדיניות-פוליטיות (ובפרט חרם כלכלי, אמברגו של ציוד בטחוני ו/או סנקציות), סיבות רגולטוריות (כגון חמרת משטר יבוא ו/או יצוא של סחורה), תברואתיות (כגון מגיפות) ואחרות, עלולה להיות השפעה מוחשית לרעה על פעילות הקבוצה ברכש ויבוא רכיבי מוצרים לישראל ו/או בשיווק ויצוא מוצריה מישראל, לפי העניין. זאת בשים לב לכך, שפעילות היצור של הקבוצה מרוכזת בישראל וחלק מהותי מהרכש של הקבוצה מבוצע מחו"ל, וכן חלק מהותי מהמכירות והספקת המוצרים של הקבוצה מבוצע באמצעות יצוא מישראל. בשנים האחרונות ועד למועד הדוח, אף בשים לב לשיבושים בשרשרת ההספקה של סחורה עקב פעילות של החותמים בתימן והשבתת נמל אילת, לחרם הכלכלי שהכריזה טורקיה על ישראל ברבעון השני של שנת 2024, לאמברגו חלקי של ציוד בטחוני ממספר מדינות אירופה, לעיכוב בהספקות של חלק מהציוד הבטחוני לישראל מארה"ב במהלך שנת 2024, ולשיבושי סחר במפרץ הפרסי עקב המלחמה עם איראן בעקבות המבצע 'שאגת הארי', לא ניכרת בתקופת הדוח ועד למועד דוח, לפי העניין, השפעה מהותית לרעה של גורמים אלה על היקף ההזמנות של לקוחות הקבוצה בישראל (שהינו בעיקר בענף התעשייה הבטחונית בישראל) או על הרכש של הקבוצה או על ההספקות של מוצרי הקבוצה ללקוחות, אם כי לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי הקבוצה חוותה עיכובים מסוימים בהספקת חומרי הגלם על רקע המבצע 'שאגת הארי' (שאינה מהותית עבור הקבוצה למועד הדוח). כמו כן, לשיבושי סחר שעלולים להיות בשל הימנעות מרכש מרוסיה בצל הסנקציות הבינלאומיות ו/או עקב מלחמת הסחר בה מעורבת סין, ואשר עלולים להשליך על מועדי ההספקות של המוצרים האמורים על ידי הקבוצה ללקוחותיה, לא היו השלכות מהותיות על קבוצה בתקופת הדוח ועד מועד הדוח. לפרטים אודות שיבושי סחר במתכת גרמניום, המשמשת ליצור חלק ממוצרי הקבוצה, והשלכותיהם על פעילות הקבוצה, ראו סעיפים 3.1.7 ו-3.13.2 להלן.

כמו כן יצוין, כי במסגרת תוכנית המכסים של ארה"ב על יבוא סחורות לארה"ב, במהלך הרבעון השני של תקופת הדוח הוטל, בפרט, על יבוא סחורות מישראל לארה"ב מכס בשיעור של 10%. החל מה-7 באוגוסט 2025 ייבוא מישראל לארצות הברית חויב במכס כולל בשיעור של 15% (תוספת של 5% על המכס האחיד של 10%). בשים לב להחלטת בית המשפט העליון בארה"ב עד מועד הדוח, בדבר פגמים באופן אישורם של המכסים בצו נשיאותי וחריגה מסמכות נשיא ארה"ב באישורם, וחוסר הוודאות בדבר תוקף ההחלטות בדבר הטלת מכסים כאמור ו/או צפי הטלת מכסים בהחלטות חדשות ככל שתקבלנה בארה"ב, ולמרות שחלק מהכנסות החברה מקורן ביצוא

לארה"ב, דרך חברת הבת של החברה בארה"ב, ובשים לב להיקף היצוא לארה"ב ולפטורים ממכסי היבוא בארה"ב לחלק מהלקוחות בתקופת הדוח ולמועד הדוח, כפי שהיו עד החלטת בית המשפט עליון בארה"ב כאמור, ההשפעה האפשרית של מדיניות המכסים החדשה של ארה"ב על תוצאותיה העסקיות של הקבוצה הינה לא מהותית להערכת החברה למועד הדוח. **המידע והנתונים המפורטים בסעיף זה לעיל בקשר עם הערכת החברה בנוגע להשפעת המכסים של ארה"ב על תוצאות החברה הינן בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר אינו בשליטת החברה בלבד. המידע והנתונים כאמור מבוססים על המידע הקיים בידי החברה כיום וכן על פרסומים שנכתבו ופורסמו על ידי גורמים מקצועיים בקשר עם האמור בפסקה זו לעיל. המידע והנתונים הינם הערכות בלבד אשר עשויות שלא להתממש או להתממש באופן חלקי או שונה, ואף באופן מהותי וזאת בשל גורמים חיצוניים שאינם בשליטת החברה, בין היתר, בשל שינויים של מדיניות ארצות הברית והממשל הישראלי ואיזה מבין גורמי הסיכון המפורטים בדוח זה ונתח הכנסות הקבוצה מיצוא לארה"ב. לאור האמור, התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מההערכות המפורטות לעיל ואף שונות באופן מהותי בקשר עם הגורמים החיצוניים המשפיעים על פעילות הקבוצה.**

(ד) הכנסות הקבוצה בתחום הפעילות מבוצעות בעיקרן בדולרים או בש"ח צמוד לדולרים וכך גם חלק ניכר מהוצאות הקבוצה בישראל ובחו"ל, לרבות עקב רכש בחו"ל. לפיכך, מטבע הפעילות העיקרי של הקבוצה הינו מטבע הדולר. כפועל יוצא הקבוצה חשופה לתנודות בשערי החליפין של הדולר לעומת מטבעות אחרים, ובמיוחד למטבע הש"ח. זאת בשל מיקום פעילותה העיקרית של הקבוצה בישראל, כאשר חלק מהותי מהוצאות הקבוצה הינו בש"ח, לרבות עיקר הוצאות העסקת עובדים ונותני שירותים בישראל, הוצאות שכירות וחכירה בישראל וחלק מההוצאות בגין רכש מוצרים ושירותים מספקים ולקבלני המשנה של הקבוצה בישראל. בשנים האחרונות ניכרת תנודתיות גבוהה ביחס לשערי החליפין של הש"ח מול המטבעות האחרים ובפרט מול הדולר, לרבות עקב המלחמה בישראל ופערי הריבית והאינפלציה בין ישראל לארה"ב, כאשר בתקופת הדוח, ובפרט מהרבעון השני של שנת 2025 ניכרת שחיקה מהותית בשערי החליפין של הדולר אל מול הש"ח לעומת תקופות קודמות, מה שהגדיל את נתח העלויות השקליות מסך העלויות של הקבוצה ותרם לשחיקת רווחיות הקבוצה במונחים דולריים בתקופת הדוח.

(ה) מבנה הפעילות של הקבוצה מול לקוחותיה ותמהיל העלויות שלה חושפים את הקבוצה לאינפלציה בישראל ובעולם עקב התייקרות הרכש של רכיבי המוצרים והשירותים שצורכת הקבוצה, ובכלל זה של הוצאות בישראל הצמודות למדד המחירים לצרכן (להלן: "המדד") (בעיקר דמי השכירות של מתחם החברה בפתח תקווה, דמי השכירות של ראדומטיקס ודמי החכירה של רכבי ליסינג של הקבוצה, כמפורט בסעיפים 3.10 ו-3.12 לעיל), כאשר חלק ניכר מההכנסות של הקבוצה נקבע על פי מחירים קבועים הנקובים מראש במסגרת הזמנות להספקה לאורך זמן, לרבות בפריסה רב שנתית, ו/או במסגרת התקשרויות מסגרת רב שנתיות כפי שמשקף בצבר ההזמנות של הקבוצה (כמפורט בסעיף 3.7 לעיל). בשנים האחרונות ניכרת התייקרות הרכש של הקבוצה, בין היתר, עקב אינפלציה שחוו השווקים בעולם, לרבות בישראל ובאירופה, ובשים לב, בין היתר, לעליה במחירי הדלק ועלויות לוגיסטיות הקשורות בשינוע ושילוח של סחורות, וכפועל יוצא של אינפלציה בישראל גם לעליית המדד בישראל. עם זאת, השפעת האינפלציה על הקבוצה לא הייתה מהותית בתקופת הדוח בהתחשב בכך שהיקף ההוצאות של החברה הצמודות למדד אינו מהותי לקבוצה וביחס למחירי המוצרים בהתקשרויות להספקה רב שנתית, הקבוצה נוהגת, ככל הניתן, לבצע הזמנות מראש של רכיבי

מוצרים מהותיים ובכך לצמצם את סיכון ההתייכרות של התשומות הנדרשות לתהליכי היצור וההספקות ללקוחות בטווח הארוך יותר.

(ו) הקבוצה עושה שימוש נרחב במאגרי מידע אלקטרוניים לצרכי פעילותה, ובכלל זה לצרכי אגירה ופיתוח ידע הנצבר במסגרת תהליכי מחקר ופיתוח ותהליכי יצור ובקרת איכות של מוצריה, מה שיוצר רגישות עודפת של הקבוצה לסיכונים תקיפות סייבר, בקשר עם חשיפה לסיכונים גניבה או השמדת מידע רגיש, לרבות מידע וידע טכנולוגי המהווים את היתרון התחרותי של הקבוצה. בשנים האחרונות ניכרת מגמה של ריבוי תקיפות סייבר מצד גורמים עוינים לישראל כנגד אירגונים וגופים שונים בישראל על רקע המצב הגאופוליטי של ישראל, מה שמחייב את הקבוצה להשקעת משאבים משמעותית לצורך אבטחת המידע שלה. לפרטים נוספים ראו סעיף 3.24.1 להלן.

(ז) פעילות הקבוצה בישראל, אשר כוללת בין היתר פעילות מהותית של שיווק ומכירות של ציוד בטחוני ומוצרים דו שימושיים, כרוכה במגבלות רגולטוריות בישראל בקשר עם שיווק ויצוא של חלק מהותי מהמוצרים של הקבוצה בישראל, אשר כוללים ציוד בטחוני ומוצרים דו שימושיים, המחייבות, בין היתר, רשיונות שיווק ו/או רשיונות יצוא. לפרטים נוספים ראו סעיף 3.20.1 לעיל. כמו כן, על חלק ממוצרי הקבוצה ו/או רכיביהם המיובאים מחו"ל עשויות לחול מגבלות שיווק ומכירה עקב רגולציה החלה על הספקים בחו"ל בשיווק מוצריהם ו/או עקב סנקציות בינלאומיות, בפרט בקשר עם ציוד בטחוני.

(ח) פעילות הקבוצה בישראל כרוכה בעמידה ברגולציה בתחום איכות הסביבה כמפורט בסעיף 3.19 להלן.

(ט) השוק בו פועלת הקבוצה הינו עתיר טכנולוגיה וחדשנות וכפועל יוצא חשוף להתפתחויות טכנולוגיות שונות, ובכלל זה התפתחויות בתחומי האופטיקה, המכאניקה, האלקטרוניקה והתוכנה, לרבות השימוש הגובר בשנים האחרונות בממשקים ביניהם לרבות באמצעות אוטומציה, מערכות מידע ובינה מלאכותית. לפיכך, בשוק בו פועלת הקבוצה נדרשת עמידה בדרישות פונקציונליות ודרישות איכות גבוהות של המוצרים תוך שימוש בידע וחדשנות בחזית הטכנולוגיה. לפיכך, הקבוצה נדרשת להשקיע משאבים משמעותיים לשימור יכולות מחקר ופיתוח תוך שימוש בידע הנצבר ובפיתוחים קיימים של הקבוצה ושימור וטיפול כוח האדם המעורב בתהליכי הפיתוח.

(י) תחומי הפעילות בהם פועלת הקבוצה הינם תחומים המאופיינים במתחרים מהותיים בישראל ובעולם, כאשר חלק ניכר מהמתחרים של הקבוצה הינם גופים גדולים ואיתנים מבחינה כלכלית ומבחינת יכולות טכנולוגיות ויכולות מחקר ופיתוח ויצור של מוצרים, ובכלל זה חלק מהלקוחות וההספקים של הקבוצה. מהתחרות כאמור נגזרת גם התחרות על כוח אדם איכותי ועל פיתוח חדשנות ביחס לפתרונות טכנולוגיים אינטגרליים, יכולות יצור ובקרת איכות של מוצרים ברמה גבוהה. לפיכך, הקבוצה נדרשת להשקיע משאבים מהותית לצורך שמירה על יתרונות התחרותיים שלה. לפרטים אודות סביבת התחרות של הקבוצה והתמודדות הקבוצה עמה ראו סעיף 3.8 להלן.

הגורמים המפורטים לעיל מהווים חלק מגורמי הסיכון של הקבוצה בגדר סיכונים גלובליים וסיכונים ענפיים, לפי העניין, כמפורט בסעיף 3.24 להלן.

תיאור עסקי הקבוצה לפי מאפייני תחומי פעילות

בתקופת הדוח ולמועד הדוח הקבוצה פועלת בשני תחומי פעילות - תחום אופטיקה ואלקטרו-אופטיקה ותחום מערכות מכ"ם ואלקטרוניקה משימתית (ממועד השלמת עסקת ראדומטיקס). יודגש, כי שני תחומי הפעילות האמורים הינם בעלי מאפיינים משותפים רבים, הן מבחינת שימושים, שווקי היעד, סוגי הלקוחות, היבטי שיווק, יצוא והרגולציה, הן מבחינת מאפייני רכש, פעילות פיתוח, יצור ואינטגרציה של מערכות והן מבחינת היבטי מימון הפעילות. על כן, פעילות הקבוצה ביחס לתחומי הפעילות האמורים, על מאפייניה, תתואר במאוחד, למעט אם נדרשת הבחנה בין תחומי הפעילות בהיבטים הרלוונטיים השונים.

3.1 מידע כללי על התפתחויות תחומי הפעילות בתקופה האחרונה

3.1.1 מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

בתחום אופטיקה ואלקטרו-אופטיקה - הקבוצה עוסקת כאמור בפיתוח, יצור ושיווק של מגוון רחב של מוצרים אופטיים, ואלקטרו-אופטיים, עם הנדסה ותכן אופטו-מכני יועדי, לרבות בשילוב עם רכיבי אלקטרוניקה ותוכנה, ומתמחה במוצרים בתחום ההדמאה הטרמית והאור הנראה ומוצרים מולטי-ספקטראליים ומולטי סנסוריים.

בתחום מערכות מכ"ם ואלקטרוניקה משימתית – ראדומטיקס עוסקת בפיתוח, יצור ושיווק של מגוון רחב של מערכות מכ"ם עם התמחות במכ"מי "תזמון" ומכ"מים טקטיים לאיתור ועקיבה ופתרונות אלקטרוניים משימתיים-קריטיים לצרכי תעופה וחלל, וכן ציוד אלקטרוני לבדיקת ביצועים של מערכות ופתרונות כאמור ומערכות מולטי-סנסוריות לאבטחה היקפית, עם הנדסה ועיצוב מכני ייעודי, לרבות פיתוח אלגוריתמיקה, תכן אלקטרוני ותכן מכני.

מוצרי הקבוצה בשני תחומי הפעילות מיועדים לשווקים צבאיים-ביטחוניים ושווקי בטחון פנים בישראל ובעולם, לפי העניין. בשווקי היעד של מוצרי הקבוצה משמשים ככלל כרכיב במערכות מורכבות יותר שמפותחות ו/או מיוצרות על ידי הלקוחות ו/או עבורם.

פיתוח מוצרי הקבוצה נעשה על ידי הקבוצה בהתאם לאפיון צרכים של לקוחותיה על בסיס מומחיות שצברה הקבוצה בתחום פעילותה, כאשר הידע המשמש לפיתוחים כאמור נותר ככלל (בכפוף לחריגים וסייגים) בידי הקבוצה ומשמש אותה להמשך צבירת מומחיות ופיתוח מוצרים נוספים. מוצרי הקבוצה מיוצרים על ידה בייצור עצמי כאשר מרכיבי המוצרים של הקבוצה נרכשים ככלל על-ידי הקבוצה מספקים חיצוניים בישראל ובחו"ל, בהתאם למאפיינים ומפרטים המוגדרים על ידי הקבוצה, לרבות כפועל יוצא של פיתוחי הקבוצה.

פעילות הפיתוח והיצור של הקבוצה מתבצעת באופן בלעדי עבור צרכי הקבוצה, כאשר הפעילות כאמור בתחום אופטיקה ואלקטרו-אופטיקה מבוצעת בעיקר במתחם החברה השכור בפתח תקווה ופעילותה של ראדומטיקס בוצעה עד כה במתחם השכור על ידה ברעננה. לפרטים אודות שכירות שטחי הקבוצה האמורים ראו סעיף 3.10 להלן.

פעולת הפצת ומכירת מוצרי הקבוצה מתבצעת בעיקר באמצעות מערך שיווק ומכירות בישראל ובאמצעות אר פי ארה"ב בארה"ב, כמפורט בסעיף 3.6 להלן, תוך שימוש בשטחי איחסון של הקבוצה במתחם החברה בפתח תקווה ושטחי איחסון של ראדומטיקס, כמפורט בסעיף 3.10 להלן.

3.1.2 מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחומי הפעילות

ראה פירוט בסעיף 3.20 להלן.

3.1.3 שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיות

בתחום אופטיקה ואלקטרו-אופטיקה - פעילות הקבוצה מאופיינת בשנים האחרונות במגמת גידול מהותי בהיקף המכירות וכן בהיקף רווחיותו התפעולית, לצד שחיקה בשיעורו, הכל בהתאם למפורט בדוחות הכספיים. הגידול כאמור בפעילות נובע בעיקרו מגידול בפעילותם של לקוחות הקבוצה בתחום הפעילות בעיקר בשוק בטחוני בישראל ובחו"ל, המהווה את שוק היעד המרכזי של מוצרי הקבוצה עד למועד הדוח. שיעורי הרווחיות של מוצרי הקבוצה בתחום הפעילות נגזרים בין היתר מהיקפי הפיתוח ודרישות האיכות של המוצרים המיוצרים בעיקר במסגרת עבודות פרויקטלית לפי צרכי הלקוחות ומתמהיל המוצרים הנמכרים.

בתחום מערכות מכ"ם ואלקטרוניקה משימתית – פעילותה של ראדומטיקס מאופיינת בשנים האחרונות במגמת גידול מהותי בהיקף המכירות (אשר נבעו בעיקרן עד מועד הדוח משירותי פיתוח ויצור אבי טיפוס עבור הלקוחות), וכפועל יוצא בתקופת הדוח (ובפרט ברבעון הרביעי) חל גידול מהותי ברווח התפעולי שלה (ללא השפעת הפחתת עודפי עלות בגין רכישת ההחזקות בראדומטיקס ובנטרול תשלום מבוסס מניות לעובדי ראדומטיקס), לעומת הרווח התפעולי של ראדומטיקס בשנים 2024-2023 (ללא השפעת הפחתת עודפי עלות כאמור). עם זאת, נמשכת מגמת השחיקה בשיעור הרווח התפעולי של ראדומטיקס (ללא השפעת הפחתת עודפי עלות כאמור ובנטרול תשלום מבוסס מניות כאמור), בשים לב לתמהיל המוצרים הנמכרים, ולגידול מהותי בהוצאות הפיתוח הכלליות. הגידול כאמור בפעילות נובע מגידול בפעילותם של לקוחות ראדומטיקס בשוק הבטחוני בישראל, המהווה את שוק היעד של מוצרי ראדומטיקס עד למועד הדוח. שיעורי הרווחיות של מוצרי הקבוצה בתחום הפעילות נגזרים בין היתר מהיקפי הפיתוח ודרישות האיכות של המוצרים המיוצרים בעיקר במסגרת עבודות פרויקטלית לפי צרכי הלקוחות.

לפרטים אודות צבר ההזמנות של הקבוצה ראה סעיף 3.7 להלן.

3.1.4 התפתחויות בשוקים של תחומי הפעילות או שינויים במאפייני הלקוחות שלהם

(א) בשנים האחרונות מתרחב באופן ניכר שימוש בטכנולוגיות מתחכמות המשלבות מוצרים אופטיים ואלקטרואופטיים ומערכות אלקטרוניות משולבות גלאים וחיישנים בענפים שונים, ובהם ענפים ביטחוניים, תעשייתיים (לרבות תעשיית רכבים ותעופה), מסחריים ורפואיים. שילוב טכנולוגיות כאמור, לרבות בספקטרום אינפרא-אדום ובספקטרום גלי הרדיו, מרחיב בשנים האחרונות את שווקי היעד הפוטנציאליים ביחס למוצרי הקבוצה, בהתחשב ברמת אוטומציה גוברת בענפי כלכלה שונים ושימוש במערכות שליטה ובקרה מולטי-סנסוריות בשילוב עם מערכות מידע ובינה מלאכותית לצורך איסוף וניתוח נתונים, מעקב ובקרה.

בפרט, במסגרת הצרכים הבטחוניים, ממשיך לגבור הצורך במודיעין חזותי, גילוי ומעקב בשל צרכים לאומיים של מדינות להגנת גבולותיהן היבשתיים והימיים, הגנה על משאבי טבע וכן הגנה על מתקנים רגישים ואסטרטגיים, וכל זאת כחלק מהאיומים אליהם אנו נחשפים בעידן הנוכחי: הגירה בלתי חוקית, טרור ומאבקי שליטה על טריטוריות בעלות ערך כלכלי. המימד החזותי ושילוב גלאים וחיישנים בתהליכי איסוף וניתוח מידע, בקרה ומעקב הולך ותופס מרכיב קריטי במשימות איסוף מודיעיני ו/או תקיפה משיקולים מבצעיים, כמוביל למערכות חישה נוספות, קל וחומר בעידן בו מדינות רבות מקבלות על עצמן מגבלות רבות, מסיבות הומניטריות ואחרות, המחייבות זיהוי חזותי, גילוי מוקדם, מעקב ובקרה ותיעוד מודיעיני. לאור האמור לעיל, ניכרת, בפרט מגמה של העמקת השימוש במל"טים, רחפנים ובלונים וכן מערכות מודיעין מאוישות ולא מאוישות אחרות, הכוללים אמצעים מתחכמים בתחום התצפית והגילוי ואיסוף הנתונים באמצעים אלקטרוניים.

כמו כן, ניכרת הרחבת השימוש בטכנולוגיות המשלבות אופטיקה מתוחכמת ואלקטרוניקה מתוחכמת ואוטונומיות בתחומים המחייבים דיוק רב ודרישות איכות גבוהות גם בתחום שאינם בטחוניים, כגון תחומי התקשורת והחלל, ובחקר מדעי וברפואה, כמו גם בתעשיות מתוחכמות שונות, כגון תעשיות מוליכים למחצה ובעיבוד שבבי, הכרוכים בשילוב רב של אוטומציה ורובוטיקה.

(ב) לאור המתיחות הגיאו-פוליטית והביטחונית הגוברת בעולם בשנים האחרונות בין ארה"ב ונאט"ו לבין רוסיה וסין, לרבות על רקע המלחמה בין רוסיה ואוקראינה, המלחמה בין ישראל לבין אירן ואירגוני הטרור והמתיחות במזרח הרחוק סביב סין וטאיוון וחצי האי הקוריאני, ניכרת בתקופה האחרונה מגמה של גידול בהיקפי ההצטיידות הצבאית-הביטחונית בעולם, לרבות הצטיידות באמצעים צבאיים-ביטחוניים בהם משולבים מוצרי הקבוצה.

3.1.5 שינויים טכנולוגיים שיש בהם כדי להשפיע מהותית על תחום הפעילות

בשנים האחרונות חלים שינויים טכנולוגיים רבים, אשר משליכים הן על הצורך בשימוש מוגבר במוצרים אופטיים ואלקטרואופטיים ומערכות אלקטרוניות משולבות גלאים וחיישנים, בשילוב עם אוטומציה גוברת ושימוש במערכות מידע ובינה מלאכותית, והן על עליה ברמת הדרישות מהמוצרים האופטיים והאלקטרואופטיים ומערכות אלקטרוניות משולבות גלאים וחיישנים, כמפורט בסעיף 3.1.4 לעיל, מבחינת יכולות טכניות של המוצרים ומבחינת איכות המוצרים ודיוק הביצועים שלהם. בד בבד ניכרות גם התפתחויות טכנולוגיות במאפייני המוצרים ובתהליכי הפיתוח והיצור המאפשרות עליה ברמת המפרט והביצועים של המוצרים האופטיים ואלקטרואופטיים ומערכות אלקטרוניות משולבות גלאים וחיישנים (לרבות מכ"מים), תוך שימוש בטכנולוגיות שונות, כגון הנדסת חומרים ביצור עדשות, הנדסת חומרים ברכיבי החישה של המוצרים המאפשרים צמצום צרכי הקירור של רכיבי החישה האמורים, טכנולוגיות חישה לטווחי גלים שונים של רכיבי חישה של המוצרים, ביצועים מולטי-ספקטראליים מולטי-סנסוריים, יכולות עיבוד תמונות ו-וידאו וניתוח על בסיס בינה מלאכותית, וכן טכנולוגיות הרכבה ובקרת איכות של המוצרים המיוצרים.

3.1.6 גורמי הצלחה קריטיים בתחומי הפעילות והשינויים החלים בהם

(א) קיימת חשיבות רבה לצבירת ידע, מוניטין ומומחיות בפיתוח והתאמת פתרונות טכנולוגיים מתקדמים וחדשניים באמצעות מגוון רחב של מוצרים המותאמים לצרכי הלקוחות, תוך יצירת שביעות רצון וקשרים ארוכי טווח עם הלקוחות.

(ב) הקבוצה סבורה, כי לכוח האדם המועסק בפעילותה, בפרט בפיתוח ויצור המוצרים, מרכיב מהותי ביותר בהצלחה בתחומי הפעילות של הקבוצה, ולפיכך משקיעה הקבוצה מאמצים ניכרים לגייס לשורותיה כוח אדם מיומן ומתאים, להכשירו בהכשרה המתאימה לצרכיה, להעביר את עובדיה הדרכות מקצועיות והשתלמויות, לצמצם את תחלופת כוח האדם וליצור סביבת עבודה מתאימה עבור עובדיה (ראה פירוט בסעיף 3.12 להלן).

(ג) להערכת הקבוצה, איכות המוצרים המסופקים והדיוק בביצוע הזמנות הלקוחות במועד הינם נדבך מכריע בהצלחתה של הקבוצה בתחומי פעילותה. לאור זאת, מפעילה הקבוצה תהליכי אינטגרציה בטכנולוגיות מתקדמות ומערכת בקרת איכות קפדנית בכל שלבי הייצור של מוצריה ומקפידה על אספקתם במועד הנדרש ללקוחותיה ובהתאם למפרט ולמאפיינים המדויקים של המוצרים (ראה פירוט בסעיף 3.2.3 להלן).

3.1.7 שינויים במערך הספקים וחומרי הגלם בתחום הפעילות

בתחום אופטיקה ואקלטרו-אופטיקה - על ספקי הקבוצה נמנים בעיקר ספקים וקבלני משנה של עדשות, רכיבים מכניים ואלקטרוניים וספקי גלאים טרמיים שונים. נכון למועד הדוח, לא חלו שינויים מהותיים במערך הספקים, קבלני המשנה ורכיבי המוצרים בתחום הפעילות האמור, וזאת על אף שינויים טכנולוגיים בתהליכי היצור ובדרישות המפרט ממוצרי הקבוצה, ועל אף שיבושים מסוימים בשרשרת האספקה עקב המלחמה בישראל.

לעניין זה יודגש, כי במהלך תקופת הדוח ניכר מחסור מהותי במתכת גרמניום, המשמשת כחומר גלם ביצור חלק מהעדשות הנכללות במוצרי הקבוצה, וזאת בגלל מתיחות גאופוליטית בין ארה"ב לבין סין ורוסיה (ספקיות עיקריות של גרמניום בעולם), וכפועל יוצא שיבושי סחר בשל הימנעות מרכש מרוסיה בצל הסנקציות הבינלאומיות ו/או עקב מלחמת הסחר בה מעורבת סין. עם זאת, הקבוצה הצליחה להתגבר על המחסור האמור במהלך תקופת הדוח בשתי דרכים: (א) מציאת מקורות אלטרנטיביים לאספקת חומר הגלם; (ב) פיתוח עדשות ללא שימוש מהותי בגרמניום וללא פגיעה באיכות העדשות ומהותן הפונקציונלית, אשר משווקות במסגרת מוצרי החברה ואשר למועד הדוח נמצאות בשימוש בקרב מספר לקוחות החברה.

בתחום מערכות מכ"ם והאלקטרוניקה המשימתית - על ספקי ראדומטיקס נמנים בעיקר ספקים וקבלני משנה של רכיבים אלקטרוניים, מעגלים מודפסים, מרכיבי מעגלים וכו'. נכון למועד הדוח, לא חלו שינויים מהותיים במערך הספקים, קבלני המשנה ורכיבי המוצרים בתחום הפעילות האמור, על אף תנודות בשוק הרכיבים האלקטרוניים בעולם ושיבושים מסוימים בשרשרת האספקה עקב המלחמה בישראל.

הקבוצה (לרבות ראדומטיקס) מקפידה על שמירת רמות מלאי נאותות של רכיבי המוצרים המוזמנים מספקיה וקבלני המשנה שלה ועל פיזור ותחליפיות של מערך הספקים וקבלני המשנה, תוך שמירה מירבית של הידע והמומחיות בפיתוח ואינטגרציה של רכיבי המוצרים במהלך תהליך היצור בתוך הקבוצה.

לפרטים ראה סעיף 3.13 להלן.

3.1.8 מחסומי הכניסה והיציאה העיקריים של תחומי הפעילות ושינויים החלים בהם

(א) מחסומי כניסה - לצורך חדירה לשווקי הידע של הקבוצה, ובפרט לשוק הבטחוני ולשווקים המחייבים פתרונות טכנולוגיים מתוחכמים, נדרשת השקעת משאבים מהותית בהיבטים הבאים: (א) במחקר ופיתוח, בצבירת ידע, מוניטין ומומחיות; (2) ביצירת מנגנון יעיל של יצור ובקרת איכות; (ג) בהכשרת כוח אדם מיומן; (ד) בניהול מלאי מוצרים מגוון; (ה) ביצירת קשרים ארוכי טווח עם הלקוחות, שיווק מגוון רחב של מוצרים ומתן מענה באמצעות פתרונות אינטגרליים מותאמים. לצד האמור, התקשרות עם חלק מהלקוחות כפופה לרגולציה שמצריכה אישורים, רישיונות ועמידה בדרישות סף לצורך התקשרות עמם וביחס לפעילות יצוא מישראל נדרשים גם היתרים ורשיונות בקשר עם שיווק ויצוא של מוצרים לשוק הבטחוני (ראו לעניין זה סעיף 3.20 להלן). היעדר מאפיינים אלה יקשה חדירה לשווקים בהם פועלת הקבוצה.

(ב) מחסומי יציאה - פעילות הקבוצה אינה כרוכה במחסומי יציאה מהותיים מתחום הפעילות.

3.1.9 תחליפים למוצרים של תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

בתחום אופטיקה ואקלטרו-אופטיקה - ביחס למוצרי הקבוצה הפשוטים יותר מבחינה טכנולוגית קיימת תחליפיות גבוהה יחסית. בפרט בתחום אופטיקה ואקלטרו-אופטיקה - התחליפים למוצרים האלקטרואופטיים הפשוטים יותר הינם סנסורים אחרים לאיתור מטרת ואיסוף מודיעין, כגון

סנסורים מבוססי קליטת אותות אלקטרוניים שונים. אולם, סנסורים אלה אינם נותנים תחליף מלא לצרכי המודיעין. בנוסף, קיימות חלופות אלקטרואופטיות מדרגת איכות נמוכה יותר, אשר יכולות לתת מענה לחלק מצומצם מהביקושים בהתאם לאופי הקורות.

בתחום מערכות מכ"ם ואלקטרוניקה משימתית - פעילותה של ראדומטיקס אינה מאופיינת במוצרים או בפתרונות תחליפיים משמעותיים.

לעניין זה יצוין כי מוצרי הקבוצה בשני תחומי הפעילות עשויים לשקף בחלק מהמקרים פתרונות משלימים וסינרגטיים אשר עשויים להקנות לקבוצה יתרונות תחרותיים, כמפורט בסעיף 3.8 להלן. עם זאת ביחס למוצרים חדשניים ו/או ייעודיים התפורים לצרכי לקוחות, ובפרט בשוק הצבאי-בטחוני ובשווקי בטחון הפנים, רמת התחליפיות של מוצרים כאמור, אשר כרוכים במקרים רבים בפיתוחים ייחודיים ומורכבים לפי צרכים מיוחדים ותהליכי פיתוח ארוכים יחסית – עשויה להיות מוגבלת ואף מוגבלת מאוד.

3.1.10 מבנה התחרות בתחומי הפעילות ושינויים החלים בהם

השווקים בהם פועלת הקבוצה מאופיינים בתחרות מצד מספר מצומצם של גופים בעולם, לרבות ספקים ו/או לקוחות בישראל בחו"ל, העוסקים בהיקפים שונים בפיתוח, יצור ושיווק מוצרים דומים למוצרי הקבוצה. לפרטים אודות מבנה התחרות ראה סעיף 3.8 להלן.

3.2 מוצרים ופעילות הייצור של הקבוצה

3.2.1 מוצרי הקבוצה

נכון למועד הדוח, הקבוצה מפתחת, מייצרת ומשווקת קבוצות מוצרים עיקריות כדלקמן:

תחום אופטיקה ואלקטרו-אופטיקה

(א) **עדשות** – הקבוצה פיתחה ומייצרת כ-100 מודלים של עדשות שונות בתחומים של הספקטרום האינפרא-אדום (עדשות תרמיות בטווח גלים קצר, בינוני וארוך - SWIR, LWIR, MWIR), בספקטרום האור הנראה (VIS) ועדשות מולטי-ספקטרליות, תוך שימוש בכלי תוכנה ואלגוריתמים ייעודיים שפיתחה הקבוצה, ובכלל זה מספר מודלים המהווים 'מוצרי מדף'. העדשות כוללות מנוע ומופעלות באמצעות מעבד ממוחשב מתוצרתה של הקבוצה הכולל תוכנה שפיתחה הקבוצה.

(ב) **מצלמות תרמיות ומכלולים** – הקבוצה פיתחה ומייצרת מצלמות ומכלולים תרמיים מקוררים ולא מקוררים באורכי הגל השונים, תוך שימוש בכלי תוכנה ואלגוריתמים ייעודיים שפיתחה הקבוצה. המצלמות והמכלולים כוללים את עדשות הקבוצה לעיל ומופעלים באמצעות אלקטרוניקה שפיתחה בקבוצה - מעבד וידאו ממוחשב מתוצרתה של הקבוצה הכולל אלגוריתמיקה הממומשת באמצעות תוכנה שפיתחה הקבוצה. בכלל זה הקבוצה מפתחת ומייצרת מוצרים מודולריים מולטי-ספקטראליים (בטווחי האינפרא-אדום והאור הנראה) ומולטי סנסוריים, ולעיתים משלבת בהם מכלולי PT (PAN AND TILT) אשר נושאים את המודול האלקטרו-אופטי ומאפשרים כיוונו לאזורי התצפית הנדרשים, והכל תוך שימוש בכלי תוכנה ואלגוריתמים ייעודיים שפיתחה הקבוצה, עם מורכבות הנדסית ופונקציונלית.

(ג) **מוצרים ייעודיים מותאמים** - הקבוצה מפתחת ומייצרת מוצרים ייעודיים על בסיס הידע הנצבר והכלים הנובעים מפיתוח ויצור המוצרים לעיל תוך שימוש באבני בניין טכנולוגיות מהמוצרים האמורים, לרבות תכנון ויצור עדשות תרמיות ומולטי-ספקטרליות ייעודיות, תכנון ויצור של מצלמות מקוררות ולא מקוררות משולבות גלאים בתחום האינפרא-אדום,

והכל בהתאם לאיפיון ייחודי לפי דרישות ייעודיות של הלקוחות על בסיס פיתוח ייחודי של הקבוצה עבור הלקוחות במסגרת פרויקטלית.

ככלל (כפוף לחריגים וסייגים), הידע המשמש לפיתוח בקבוצה, גם לפרויקטים מוזמנים, נשאר בבעלותה.

מוצרי הקבוצה כוללים כאמור מגוון רחב של מאפיינים טכניים המפותחים והמיוצרים בהתאמה לצרכי הלקוחות, לרבות מאפיינים אופטיים, מאפיינים מכניים וסביבתיים (כגון מיקוד העדשות, חשיפה, הגדלה או הקטנה, תיקון תמונה ובלימת זעזועים, טווח טמפרטורות לקליטת אותות, קירור וכו') ומאפיינים חשמליים ואלקטרוניים (כגון הספקים, עיבוד אותות, רזולוציית תמונה וצילום, וכו'). כמו כן, במוצרי הקבוצה משולבים רכיבי תוכנה שפותחו על ידי הקבוצה באמצעות כלי תוכנה ואלגוריתמים ייעודיים פרי פיתוחה של הקבוצה כאמור, אשר מוטמעים במעבדים ייעודיים, בכרטיסי חומרה, בכרטיסי וידאו, ובלוחות הכלולים בעדשה החשמלית.

לצד האמור, בתהליכי היצור של המוצרים מוטמעים רכיבי תוכנה שפותחו על ידי הקבוצה לכויל עדשות שמיוצרות על ידי הקבוצה, לרבות כיוול רדיומטרי, לשליטה במערכות מולטי-סנסוריות ולתמיכה בתהליכי בקרת איכות.

מוצרי הקבוצה מותקנים, בין היתר, על גבי מל"טים, מסוקים, מטוסים, כלים ימיים, טילים ומערכות יבשתיות נעות וקבועות.

תחום מערכות מכ"ם ואלקטרוניקה משימתית

נכון למועד הדוח, ראדומטיקס מפתחת, מייצרת ומשווקת קבוצות מוצרים עיקריות כדלקמן:

(א) **מערכות מכ"ם** – ראדומטיקס מפתחת ומייצרת: (1) מכ"מי "תזמון" - מערכות מכ"ם זעירות בעלי מאפייני שרידות גבוהה, המורכבות על אמצעי חימוש בקטרים שונים בטווח של 155-30 מ"מ, ובכלל זה פגזים, רקטות וטילים, אשר מזהות את מטרה וגורמות להפעלת מנגנון פיצוץ חומר הנפץ בטווח קרבה גבוה של מטרים מהמטרה (אך ללא צורך בפגיעה מדויקת במטרה המאפיינת הנחייה אלקטרו-אופטית לצורך מגע עם המטרה), דבר המקנה יתרון בפגיעה במטרות קטנות ובינוניות; (2) מכ"מים טקטיים - מערכות מכ"ם לאיתור עקיבה אחר איומים, אשר עשויות להיות מורכבות בעמדות נייחות או על כלים ממונעים, כגון נגמ"שים או כטמ"מים, לזיהוי מטרות קטנות: ובפרט לשימושים כדלקמן (i) מערכות מכ"ם נייחות עם כיסוי היקפי מלא (360 מעלות) לטווחים בינוניים (מעל קילומטר) לאיתור מדויק ומהיר של איומים קטנים, לרבות רחפנים וכטמ"מים זעירים מנמיכי טוס, עם יכולות זיהוי, מעקב וניטור, לרבות מאחורי מחסומים פיזיים; (ii) מערכות מכ"ם דופלר המהוות חיישן תנועה למדידה מדויקת של מהירות לצרכי התראה, מעקב וניטור כלי רכב, אנשים, כלי טיס וטילים, לרבות עצמים שמהירותם עולה על מהירות הקול, תוך שימוש באפקט מיקרו – דופלר ואימות ביצועי מערכות אחרות (כגון מערכות אופטיות); (iii) מערכות מכ"ם לטווח בינוני (מעל מייל אחד) עבור מטרות מגוונות, לרבות מטרות קטנות; (iv) מערכות מכ"ם לטווחים קצרים המהוות חיישן תזמון תנועה של מטרה באמצעות מדידת טווחים מדויקים וזמן להתנגשות עם עצמים בגדלים שונים (כולל מטוסים ורחפנים);

(ב) **מערכות אלקטרוניות משימתיות לתעופה וחלל** – ראדומטיקס מפתחת ומייצרת מערכות אלקטרוניות קריטיות עבור שימושי תעופה וחלל של התעשיות הבטחוניות, בעיקר מחשבי משימה, מחשבי טיסה, מערכות לניהול כוח, ומערכות ניווט, למשימות שונות כדלקמן: (1) מערכות בקרת טיסה, ניהול חלוקת כוח בהתאם לתיעודף משימתי ומערכות לבקרת משימה עבור כטמ"מים, לצרכי ניווט, תקשורת, וכן איסוף ועיבוד מידע; (2) אלקטרוניקה ומאזנים מוכווני שימושים בחלל, אשר מיועדים להבטיח תפקוד בתנאים קשים מחוץ לאטמוספירה; (3)

מערכות סימולציה לביצוע בדיקות קפדניות, אימות ואופטימיזציה של מערכות לפני ביצוע משימות.

(ג) **ציוד בדיקה** - ראדומטיקס פיתחה ומייצרת ציוד בדיקה ייעודי עבור מכ"מים ומערכות אלקטרוניות משימתיות. ציוד הבדיקה של ראדומטיקס נועד לשמש הן בתהליכי היצור של המוצרים לצורך בקרת איכות פונקציונלית של המוצרים לאחר הרכבתם והן לאחר מכירתם ללקוח לצורך ניטור ביצועים לאחר הספקת המוצר ללקוח.

(ד) **מערכות מולטי-סנסוריות** - מערכות מולטי-סנסוריות אשר עושות שימוש באלגוריתמיקה מתקדמת לכיוונון, איתור וזיהוי ממוקד של איומים והפעלת מערכות תגובה ידניות או אוטונומיות. בפרט, ראדומטיקס נמצאת בשלבי פיתוח ראשוניים של מערכות אבטחה היקפית מולטי-סנסוריות לאבטחה היקפית של מתקנים ניידים ונייחים ותשתיות, אשר עשויה לשמש את ראדומטיקס בעיקר בשוקי בטחון פנים בישראל ובעולם.

ככלל, הידע המשמש לפיתוח בראדומטיקס, גם לפרויקטים מוזמנים, נשאר בבעלותה (כפוף לחריגים וסייגים, כגון פיתוח יישומים לצרכי שימוש של הלקוח ו/או שימוש בידע המבוסס על תיק מוצר לצרכי תחזוקת מוצרים ו/או יצורם על ידי הלקוח, במקרים מסוימים).

מוצרי ראדומטיקס כוללים כאמור מגוון רחב של מאפיינים טכניים המפותחים והמיוצרים בהתאמה לצרכי הלקוחות, לרבות מאפיינים מכניים ופיזיקליים (כגון מאפייני שרידות בטמפרטורות שונות, זוויות וטווחי קליטת אותות וכו') ומאפיינים חשמליים ואלקטרוניים (כגון הספקים, עיבוד אותות וכו'). כמו כן, במוצרי ראדומטיקס משולבים רכיבי תוכנה שפותחו על ידה באמצעות כלי תוכנה ואלגוריתמים ייעודיים פרי פיתוחה, אשר מוטמעים במעבדים ייעודיים, ובכרטיסי חומרה, הכלולים במוצרים השונים של ראדומטיקס.

מוצרי ראדומטיקס מיועדים להתקנה, בין היתר, על גבי מל"טים, מסוקים, מטוסים, מערכות חימוש ומערכות יבשתיות נעות וקבועות.

3.2.2 פעילות הפיתוח

תחום אופטיקה ואלקטרו-אופטיקה

פעילות הפיתוח של המוצרים, לרבות מאפיינים אופטיים, מכניים, חשמליים ואלקטרוניים, וכן פיתוח רכיבי התוכנה לטובת המוצרים ותהליכי היצור, מתבצעת על ידי הקבוצה באמצעות צוות ההנדסה של הקבוצה בהובלת מר פבל רשידקו, סמנכ"ל טכנולוגיה (CTO), הנמנה על מהמייסדים של החברה, שאחראי על פיתוח העדשות והמכאניקה שלהן, ואיגור פרנזל, סמנכ"ל הנדסה ופיתוח של החברה שמתרכז בפיתוח בנושאי מכאניקה של יתר המוצרים, וכן אלקטרוניקה של כלל מוצרי הקבוצה, לרבות אלגוריתמיקה, ותוכנה. במסגרת תהליכי הפיתוח נעשים פיתוחים הן של מוצרי מדף והן של מודולים משולבים ומוצרים ייעודיים, בהתאמה לצרכי הלקוחות, בשילוב אלגוריתמיקה ואלקטרוניקה המאפשרת שילוב יישומים של בינה מלאכותית. פעילות הפיתוח מחייבת עידכונים תדירים של מאפייני המוצרים ומאפייני התוכנה לצורך עמידה בדרישות השוק והלקוחות.

יכולות הפיתוח של הקבוצה ביחס לשלל מאפייני המוצרים, ובפרט ברמת האופטיקה, האלקטרוניקה והתוכנה, תוך שילוב אלגוריתמיקה ייחודית, בדגש על התחומים הטכנולוגיים המפורטים בסעיף 1.2 לעיל, מהוות אחד היתרונות התחרותיים העיקריים של הקבוצה. לפרטים אודות עמידה בתקני איכות בתהליכי הפיתוח והיצור ראו סעיף 3.2.3 להלן. לפרטים נוספים אודות התחרות בתחום הפעילות ראה סעיף 3.8 להלן.

פעילות הפיתוח מתבצעת בעיקרה במתחם החברה השכור בפתח תקווה (כמפורט בסעיף 3.10 להלן) (להלן: "מתחם החברה").

יודגש, כי הידע המשמש בפיתוחים של הקבוצה, לרבות במסגרת פיתוח מוצרים ייעודיים מותאמים, הינו ככלל (כפוף לחריגים וסייגים) קניינה של הקבוצה, אשר מהווה את הסוד המסחרי שלה וחלק מהיתרונות התחרותיים שלה, אולם פיתוחים אלה אינם מוגנים באמצעות מרשמים פומביים, כגון רישום פטנטים או מדגמים.

הוצאות מחקר ופיתוח של הקבוצה מהוות נתח מהותי מסך ההוצאות של הקבוצה בתחום הפעילות. חלק מהוצאות המחקר והפיתוח של הקבוצה נובע מפיתוח מוצרים ייעודיים מותאמים, אשר כלולות ככלל בעלות המכר (כ-8% וכ-10% מסך הוצאות הפיתוח המיוחסות לשכר עבודה (המהווה את עיקר הוצאות הפיתוח) בשנת 2025 ובשנת 2024, בהתאמה) ויתרתן משקף הוצאות מחקר ופיתוח כלליות אשר נכללות בסעיף הוצאות מחקר ופיתוח של הקבוצה במסגרת הנתונים בדוח רווח והפסד בדוחות הכספיים. כלל ההוצאות האמורות אינן מהוות לנכס.

בגין פעילות פיתוח של החברה, החברה קיבלה בעבר (עד וכולל שנת 2022) מענקים שקליים מרשות החדשנות, צמודים לדולר ונושאים ריבית שנתית בשיעור ליבור, בסך כולל מצטבר של כ-0.6 מיליון דולר, והתחייבה לשלם בגינם לרשות החדשנות תמלוגים בשיעור הנע בין 3% ל-4% מהתמורה שתתקבל ממכירת מוצרים שבפיתוחם השתתפה רשות החדשות בדרך של מענקים, עד ל-100% מסכום המענקים כשהם צמודים לדולר, בתוספת ריבית נצברת בגינם, כאשר יתרתם של המענקים האמורים לתום תקופת הדוח ולמועד הדוח, בניכוי התמלוגים ששולמו לרשות החדשות, הסתכמה בכמחצית מגובה המענקים. מענק רשות החדשנות שהתקבל לפעילות מחקר ופיתוח, שבגינו התחייבה החברה לתשלומי תמלוגים למדינה המותנים בביצוע מכירות עתידיות הנובעות ממימון זה, טופל כהלוואה הניתנת למחילה. המענק הוכר כהתחייבות בדוחות הכספיים, אלא אם קיים ביטחון סביר שהחברה תקיים את התנאים למחילה של ההלוואה, אז הוכר כמענק ממשלתי. ההפרש בין התמורה שהתקבלה לבין ההתחייבות שהוכרה בדוח על המצב הכספי בעת קבלת המענק טופל כמענק ממשלתי והוכר כהחזר של הוצאות המחקר. יתרת התמלוגים שהחברה עשויה לשלם לרשות החדשנות בגין יתרת המענקים כאמור אינה מהותית לחברה למועד הדוח (לפרטים ראו ביאור 13 לדוחות הכספיים). החברה מחויבת שלא להעביר לצדדים שלישיים את הידע, הזכויות עליו ואת זכויות הייצור שיפוקו מהמחקר והפיתוח של המוצרים לגביהם התקבלו המענקים של רשות החדשות, ללא אישורה, וכן מחויבת, בהתאם לחוק לעידוד מחקר, פיתוח וחדשנות טכנולוגית בתעשייה, תשמ"ד-1984, לעדכן את רשות החדשנות על שינוי שליטה בחברה.

תחום מערכות מכ"ם ואלקטרוניקה משימתית

ראדומטיקס מתמחה בפיתוחים של הנדסת אלקטרוניקה (ארכיטקטורת תוכנה) ביחס למערכות מכ"ם ומערכות אלקטרוניות משימתיות, לרבות מערכות מולטי-פונקציונליות ומולטי-סנסוריות מורכבות, וכן בפיתוח רכיבי התוכנה לטובת המוצרים, תוך שימוש באלגוריתמיקה ובינה מלאכותית לטובת אופטימיזציה של המערכות השונות מבחינת עלות ויעילות ביצועים, ומבחינת עמידות המערכות בתנאי סביבה שונים. כמו כן, הפיתוח מאופיין בארכיטקטורה הנדסית המאפשרת בחינה תפקודית של תקינות ויעילות התיפקוד של רכיבי המערכות השונים במהלך תהליך הייצור ובבחינת תיפקוד במערכות לאחר תהליך הייצור, דבר שמשפר באופן מהותי את איכות המוצרים ויעילותם. הפיתוח ממונף באמצעות מאגר פתרונות שפיתחה ראדומטיקס בעבר, דבר שמאיץ ומשפר את תהליכי הפיתוח שלה ביחס לפתרונות חדשניים ואינטגרליים בשוק ומשקף את אחד היתרונות התחרותיים העיקריים של ראדומטיקס. לעניין זה יודגש, כי ראדומטיקס מתמחה בפיתוח הן על פי

דרישות הלקוח ובהתאמה לצרכיו הייחודיים והן בפיתוחים של פתרונות כוללים המותאמים לכלל השווקים הבטחוניים. לפרטים אודות עמידה בתקני איכות בתהליכי הפיתוח והיצור ראו סעיף 3.2.3 להלן. לפרטים נוספים אודות התחרות בתחום הפעילות ראה סעיף 3.8 להלן. לצד האמור, במסגרת פיתוח אב-טיפוס, בהתאם לצרכי הלקוחות, ראדומטיקס מציעה שירותי בדיקות מעבדה לפיתוחים טכנולוגיים ברמת הוכחת היתכנות מודל (POC) והוכחת יכולות פיתוח (POD), לבחינת מודלים הנדסיים שונים מבחינת אמינות וביצועים, וברמת הוכחת שרידות תיפקודית (ESS).

פעילות הפיתוח התבצעה עד כה במתחם ראדומטיקס השכור ברעננה והיא צפויה להמשיך במתחם שכור חדש של ראדומטיקס (כמפורט בסעיף 3.10 להלן) (להלן: "מתחם ראדומטיקס") באמצעות צוות ההנדסה של ראדומטיקס בהובלת מר אהוד זורע, מנכ"ל ראדומטיקס הנמנה על מייסדיה, המתמחה בפיתוח טכנולוגי של מכ"מים, מר יבגני גינזבורג, סמנכ"ל טכנולוגיה (CTO) של ראדומטיקס הנמנה על מייסדיה, המתמחה בפיתוח פרויקטים משולבי אלקטרוניקה ותוכנה, ואלכסיי סוקולוב, מנהל הנדסה של ראדומטיקס המתמחה בפיתוח תוכנה ואלקטרוניקה, לצד טכנולוגיות מכ"ם ומערכות אלקטרוניות משימתיות-קריטיות בתחום התעופה.

יודגש, כי הידע המשמש בפיתוחים של ראדומטיקס, לרבות במסגרת פיתוח מוצרים ייעודיים מותאמים, הינם ככלל (כפוף לחריגים וסייגים) קניינה של ראדומטיקס, אשר מהווה את הסוד המסחרי שלה וחלק מהיתרונות התחרותיים שלה, אולם פיתוחים אלה, המשמשים באופן מהותי את מוצרי ראדומטיקס, אינם מוגנים באמצעות מרשמים פומביים, כגון רישום פטנטים או מדגמים, נכון למועד הדוח (ראו לעניין זה סעיף 3.11.1 להלן).

הוצאות מחקר ופיתוח של ראדומטיקס מהוות נתח מהותי מסך ההוצאות שלה. מבנה הוצאות המחקר והפיתוח, וההכרה בהן וסיווגן בדוחות הכספיים של ראדומטיקס דומים במהותם לאלה של החברה כמפורט לעיל.

לפרטים אודות פיתוח מוצרים ופתרונות טכנולוגיים חדשים של הקבוצה ראו סעיף 3.4 להלן.

3.2.3 פעילות הייצור ובקרת האיכות

תחום אופטיקה ואלקטרו-אופטיקה

תהליכי הייצור של הקבוצה בתחום הפעילות מבוצעים במתחם החברה, באמצעות מערך יצור, אשר כולל בעיקרו תהליכי הרכבה ואינטגרציה פונקציונלית של רכיבי מוצרים שנרכשו על ידי הקבוצה מספקים או פותחו על ידי הקבוצה ויוצרו עבורה על ידי קבלני משנה, וכן כיוול תרמי ובקרת איכות שלהם בהתאמה למאפייני הביצועים הנדרשים, כאשר במסגרת תהליכי הייצור משולבים מאפייני תכן וטכנולוגיות ייצור שפותחו על ידי החברה לאורך שנים, על מנת להבטיח עמידה במאפייני המוצר הנדרשים וסטנדרט איכות נדרש. הייצור נעשה באמצעות צוות הייצור של החברה בהובלת סמנכ"ל ייצור של החברה, ובאמצעות ציוד ייעודי מתקדם המשמש בתהליכי הייצור, הכיוול ובקרת האיכות של המוצרים.

הרכבת רכיבי המוצרים מבוצעת על בסיס רכש רכיבי המוצרים מספקים וקבלני המשנה בהתאם למאפייני המוצרים שפותחו ועוצבו על ידי הקבוצה. רכש רכיבי המוצרים מספקים נעשה ככלל על בסיס מוצרי מדף של הספקים ללא התאמות או עם התאמות לא מהותיות לבקשת הקבוצה ואילו רכש רכיבי מוצרים מקבלני משנה נעשה לפי הזמנת ייצור של הקבוצה מקבלני המשנה על בסיס מאפיינים שקובעת הקבוצה. במהלך תהליך הרכבת המוצרים מתבצעים כיוול ובקרת ביצועים של רכיבי המוצרים ושל המודולים בהתאם לאפיונים הנדרשים.

תהליכי היצור של החברה מלווים בבקרת איכות בשלבי היצור וכיול המוצרים לצורך עמידה במאפיינים הנדרשים לפי צרכי הלקוחות מבחינת המאפיינים השונים של המוצרים הן ברמת איכות המרכיבים, והן ברמת תיפקוד המוצר בכללותו. מערכת ניהול האיכות של החברה נבחנה ונסקרה על-ידי מכון התקנים הישראלי ונמצאה מתאימה לדרישות התקן הישראלי והתקן הבינלאומי ת"י ISO 9001 : 2015, בתחום תכנון, פיתוח, הנדסה וייצור של מערכות אלקטרוניות, אלקטרו-אופטיות ומערכות נלוות. תוקף האישור האמור של מכון התקנים הינו עד ליום 6 ביוני 2026. לעיתים נדרשת הקבוצה על ידי לקוחותיה לדרישות איכות ייעודיות טכניות מעבר לעמידה בתקן כאמור, לרבות עמידה בסטנדרטים צבאיים, אשר יכולת העמידה בהן נבחנת על ידי הקבוצה במעמד ההתקשרות ואשר עלויות העמידה בהן מתומחרות על ידי הקבוצה.

להלן נתונים אודות שיעור הניצול של כושר היצור של הקבוצה בתום הפעילות בשנים 2024 ו-2025, בהתחשב במגבלות אמצעי היצור של הקבוצה בתחום הפעילות, מבחינת ציוד יצרני, כוח אדם ושטחי יצור במתחם החברה :

לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		סמוך למועד הדוח	
2024	2025		
70%-75%	70%-75%	80%-85%	*אומדן שיעור תפוקת הקבוצה מהיקף הייצור המקסימלי בתפוקה מלאה (באחוזים) (בהנחת ייצור בשתי משמרות מלאות, 16 שעות ביממה, 5.5 ימים בשבוע)

* ניתן להגדיל את כושר היצור לפי הצורך באמצעות שכירות שטחים נוספים ו/או רכישת ציוד נוסף ו/או גיוס כוח אדם מוכשר בעלות לא מהותית לחברה.

תחום מערכות מכ"ם ואלקטרוניקה משימתית

תהליכי היצור של ראדומטיקס מבוצעים במתחם ראדומטיקס, באמצעות מערך יצור, אשר כולל בעיקרו תהליכי הרכבה ואינטגרציה פונקציונלית שלרכיבי מוצרים שנרכשו על ידה מספקים או פותחו על ידה ויוצרו עבורה על ידי קבלני משנה, וכן כיול ובקרת איכות שלהם בהתאמה למאפייני הביצועים הנדרשים, כאשר במסגרת תהליכי היצור משולבים מאפייני תכן וטכנולוגיות ייצור שפותחו על ידי ראדומטיקס לאורך שנים, על מנת להבטיח עמידה במאפייני המוצר הנדרשים וסטנדרט איכות נדרש. היצור נעשה באמצעות צוות היצור של ראדומטיקס בהובלת סמנכ"ל תפעול ופיתוח עסקי של ראדומטיקס, ובאמצעות ציוד ייעודי מתקדם המשמש בתהליכי היצור, הכיול ובקרת האיכות של המוצרים.

הרכבת רכיבי המוצרים מבוצעת על בסיס רכש רכיבי המוצרים מספקים וקבלני המשנה בהתאם למאפייני המוצרים שפותחו ועוצבו על ידי ראדומטיקס, בדומה לאופן לתהליכי הרכש וההרכבה בחברה כמפורט לעיל. במהלך תהליך הרכבת המוצרים מתבצעים כיול ובקרת ביצועים של רכיבי המוצרים ושל המודולים בהתאם לאפיונים הנדרשים.

תהליכי היצור של ראדומטיקס מלווים בבקרת איכות בשלבי היצור וכיול המוצרים לצורך עמידה במאפיינים הנדרשים לפי צרכי הלקוחות מבחינת המאפיינים השונים של המוצרים הן ברמת איכות המרכיבים, והן ברמת תיפקוד המוצר בכללותו. מערכת ניהול האיכות של ראדומטיקס נבחנה ונסקרה על-ידי מכון התקנים הישראלי ונמצאה מתאימה לדרישות התקן הישראלי והתקן הבינלאומי ת"י ISO 9001 : 2015, תכן, פיתוח ואינטגרציה של מערכות אלקטרוניות לתעשיות התעופה והחלל והביטחון. תוקף האישור האמור של מכון התקנים הינו עד ליום 10 באוגוסט 2027. לעיתים נדרשת ראדומטיקס על ידי לקוחותיה לדרישות איכות ייעודיות טכניות מעבר לעמידה בתקן

כאמור, לרבות עמידה בסטנדרטים צבאיים ו/או תעופתיים, אשר יכולת העמידה בהן נבחנת על ידי ראדומטיקס במעמד ההתקשרות ואשר עלויות העמידה בהן מתומחרות על ידה. לעניין זה יודגש, כי לראדומטיקס אישור מכון התקנים הישראלי (בהתאם להסמכה בינלאומית) לעמידה של מערכת ניהול האיכות של ראדומטיקס בתקן תעופתי בינלאומי AS9100 Rev D, לעניין תיכנון, פיתוח ואינטגרציה של מערכות אלקטרוניות לתעשיות התעופה והחלל והבטחון, בתוקף עד 10 באוגוסט 2027. לעמדת הנהלת ראדומטיקס, עמידה בתקן כאמור מהווה תו איכות ביחס לתהליכי הפיתוח והיצור של ראדומטיקס דלת כניסה ללקוחות בתחום התעופה והחלל ברמה בינלאומית, וכפועל יוצא יתרון תחרותי מובהק של ראדומטיקס על פני מתחרים שונים בשוק הבטחוני בישראל ובח"ל.

כמו כן, ראדומטיקס מציעה שירותי בדיקת ביצועים של מערכות מכ"ם בתנאי שטח (כגון מדידת שדה של חתך המכ"ם, מדידת מהירות וטווח מדויקים, אימות ביצועים עבור מערכות משניות, לרבות בשילוב עם מערכות תקשורת, בחינת יעילות ביצועים בתנועה), תוך שימוש בציוד בדיקה (לרבות מחזירי שטח וסימולטורים) ומתן פתרונות כיוול ושיפור ביצועים בספקטרום גלי הרדיו בתנאי השטח.

בתקופת הדוח ולמועד הדוח, תהליכי היצור של ראדומטיקס מתבצעים הן ביחס למוצרי אלקטרוניקה משימתית והן ביחס לחלק ממערכות המכ"ם של הקבוצה (אשר החלו ביחס למערכות המכ"ם במהלך המחצית השנייה של שנת 2025 לאחר השלמת תהליכי פיתוח ביחס לחלק).

בתקופת הדוח ולמועד הדוח, שיעור תפוקת ראדומטיקס מהיקף הייצור המקסימלי שלה בתפוקה מלאה (באחוזים), בהתחשב במגבלות אמצעי היצור שלה, מבחינת ציוד יצרני, כוח אדם ושטחי יצור במתחם ראדומטיקס (בהנחת ייצור בשתי משמרות מלאות, 16 שעות ביממה, 5.5 ימים בשבוע), נאמד בכ-75%. יובהר, כי ניתן להגדיל את כושר היצור של ראדומטיקס לפי הצורך באמצעות שכירות שטחים נוספים ו/או רכישת ציוד נוסף ו/או גיוס כוח אדם מוכשר בעלות לא מהותית לחברה. לעניין זה יצוין, כי למועד הדוח ראדומטיקס נערכת להרחבת כושר היצור שלה, בעקבות גידול מהותי בהיקפי פעילותה עד מועד דוח, ובכלל זה שכירות מתחם גדול יותר באופן מהותי לטובת פעילותה, לרבות שטחי היצור, רכש והתקנת קווי יצור חדשים וגידול בכוח האדם המועסק במחקר ופיתוח, בתפעול וביצור, בהתאמה לגידול בצבר ההזמנות שלה. לפרטים נוספים ראו סעיפים 3.10 ו-3.12 להלן.

3.2.4 שירות ואחריות

הקבוצה מעניקה ללקוחותיה (בשני תחומי הפעילות) אחריות על תקינות המוצרים בהתאם למאפייני המוצרים ככלל לתקופות של שנה עד 3 שנים (או לתקופות ארוכות יותר, ככל שישנן, ככלל עד כ-10 שנים בסוגי אחריות מסוימים, בפרט במקרה של גילוי פגמים נסתרים ו/או סדרתיים), כאשר ביחס לאיכות רכיבי המוצרים הנרכשים על ידי הקבוצה, קיימת ככלל אחריות יצרן ביחס לפגמים ברכיבי המוצרים או ביחס לתקופת כשירותם (שבחלק מהמקרים אינה חופפת לאחריות הקבוצה כלפי לקוחותיה שעשויה להיות מורחבת יותר לעומת אחריות היצרנים). בשים לב לתהליכי פיתוח קפדניים, לאיכות המוצרים של הקבוצה ולתהליכי בקרת האיכות במהלך היצור, פעילות מתן שירות בגין אחריות מוצרי הקבוצה, וכפועל יוצא ההפרשה לאחריות, אינה מהותית לקבוצה. כמו כן, נוסף על שירותי האחריות, בחלק מהמקרים הקבוצה מחויבת לתחזק אפשרות למתן פתרונות של המשך מכירה של מוצרים לאחר תום תקופת ההתקשרות ו/או פתרונות תחזוקה לתקופות ארוכות יותר מתקופת האחריות, לפי צרכי הלקוחות אשר עשויות להיות לתקופות ארוכות יחסית (ככלל עד 20 שנים), כאשר שירותי התחזוקה האמורים כרוכים בתשלומים מצד הלקוחות.

לפרטים אודות מגמות בשווקים ראו סעיף 3.1.4 לעיל.

תחום אופטיקה ואלקטרו-אופטיקה

ענפים העיקריים בהם משמשים מוצרים אופטיים בספקטרום אינפרא-אדום הינם ענף צבאי-בטחוני, תעשייה (לרבות תעשיית רכב), ומסחר⁴. כמו כן, ביחס למוצרים אופטיים אומדן השוק הגלובלי נאמד במיליארדי דולר, אשר משקף בעיקר ביקושים בארה"ב וצפון אמריקה, במזרח הרחוק ובאירופה עם אומדן צמיחה מצטברת ביחס למוצרי הדמיה תרמית עד לשנים 3032-3034 בקצב שנתי (CAGR) של כ-8%^{5,6}, אשר מהווים פוטנציאל צמיחה גם עבור הקבוצה, כאשר שווקי היעד העיקריים שלה עד למועד הדוח היו ישראל ואירופה, ושוק יעד פוטנציאלי נוסף להרחבת הפעילות למועד הדוח הינו השוק בארה"ב. לפרטים אודות פילוח הכנסות הקבוצה בתחום הפעילות על בסיס גיאוגרפי ראו סעיף 3.5 להלן. לפרטים נוספים אודות השוק ותנאי התחרות ראו 3.8.1 להלן.

תחום מערכות מכ"ם ואלקטרוניקה משימתית

ענפים עיקריים בהם משמשות מערכות מכ"ם זעירות הינם ענף בטחוני-צבאי ובטחון פנים בישראל ובעולם, לפי העניין, וכן ענפי התחבורה האזרחית בהם לא עוסקת ראדומטיקס למועד הדוח, לרבות בשימוש עבור תחבורה יבשתית, כלי תעופה וחלל, וכלי שיט, לצרכי ניווט, נטור, מעקב ומניעת התנגשות בספקטרום גלי רדיו רחב, אשר נהנים מתנופת התרחבות בשים לב לפתרונות טכנולוגיים למיזעור מערכות המכ"ם, לשרידות שלהן בסביבה מבצעית זעזועים והפרשי טמפרטורות מהותיים ולהרחבת ספקטרום גלי הרדיו המשמשים מערכות מכ"ם כאמור. מערכות אלקטרוניקה משימתית-קריטית, המחייבת דיוק ושרידות גבוהים משמשות בעיקר לענפי הבטחון, התעופה והחלל ולצרכי שירותי חירום, רפואה ומחקר. השימוש במערכות כאמור נהנה גם הוא מתנופת התרחבות בשים לב לפתרונות טכנולוגיים למיזעור מעגלים מודפסים, לשרידות שלהן בסביבת זעזועים והפרשי טמפרטורות מהותיים ולפיתוח שבבים התומכים בבינה מלאכותית. לפרטים נוספים אודות פוטנציאל השוק ומבנה התחרות בתחום הפעילות ראו סעיף 3.8.1 להלן.

שווקי היעד העיקריים של הקבוצה בשני תחומי הפעילות הינם התעשייה הצבאית-בטחונית ושווקי בטחון פנים בישראל ובעולם, בדגש על מאמצי השיווק בשוק האירופי והאמריקאי ביחס לשווקים בחו"ל, כאשר ביחס לפעילות הקבוצה בשוק הישראלי ובשווקים האירופאים בתחום אופטיקה ואלקטרו-אופטיקה ניכרת עליה מהותית בהיקפי הפעילות, ובפרט:

(א) עליה מהותית בהיקפי הפעילות מול השוק האירופאי בתחום אופטיקה ואלקטרו-אופטיקה בשלוש השנים האחרונות בהתחשב במלחמת רוסיה-אוקראינה ועליה בתקציבי הבטחון של מדינות שונות באירופה, אשר מאופיינת בעיקר במכירת מוצרי עדשות תרמיות באורכי הגל השונים.

(ב) עליה מהותית בהיקפי הפעילות בישראל בשנתיים האחרונות, בפרט ביחס למוצרים ייעודיים מותאמי לקוחות ביטחוניים בישראל במסגרת פעילות פרויקטלית. העלייה כאמור נובעת בעיקרה מהבשלת תהליכי פיתוח ארוכים מול לקוחות הקבוצה בישראל ובחלקה הושפעה גם מגידול בהיקפי ההזמנות של הלקוחות עקב מלחמת חרבות ברזל והמתרחבות הגיאופוליטית במזרח התיכון.

בהקשר לפוטנציאל השוק למוצרים המשלבים אלקטרוניקה ביחס לשני תחומי הפעילות, השוק הגלובלי למוצרי אלקטרוניקה לשימושים צבאיים נאמד בכ-232 מיליארד דולר בשנת 2024, עם

<https://www.fortunebusinessinsights.com/thermal-camera-market-103098> 4

<https://www.fortunebusinessinsights.com/thermal-imaging-market-102588> 5

[Thermal Imaging Market Size to Hit USD 16.29 Billion by 2034](https://www.fortunebusinessinsights.com/thermal-imaging-market-102588) 6

אומדן צמיחה מצטברת עד לשנת 2029 בקצב שנתי (CAGR) של כ-6%⁷. כמו כן, שוק הסנסורים לשימושים צבאיים (לרבות מכ"מים וחיישנים תרמיים) נאמד בכ-3 מיליארד דולר בשנת 2024, עם אומדן צמיחה מצטברת עד לשנת 2034 בקצב שנתי (CAGR) של מעל 6%⁸.

3.3 פילוח הכנסות מקבוצות מוצרים דומים עיקריות

להלן פילוח הכנסות לפי קבוצות מוצרים עיקריות לשנים 2024-2025, בהתאם למאפייני המוצרים ו/או מאפייני ייצורם ושיווקם:

לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		קבוצות מוצרים עיקריות (10% או יותר מסך הכנסות הקבוצה, לפי נתוני פרופורמה)
2024	2025	
13,111	15,601	עדשות (באלפי דולר)
38%	32%	שיעור מסך הכנסות הקבוצה
5,859	5,164	מצלמות תרמיות ומכלולים (באלפי דולר)
17%	11%	שיעור מסך הכנסות הקבוצה
10,732	19,574	מוצרים ייעודיים מותאמים (באלפי דולר)
31%	41%	שיעור מסך הכנסות הקבוצה
29,702	40,339	סה"כ (באלפי דולר)
87%	84%	שיעור מסך הכנסות הקבוצה, לפי נתוני פרופורמה ⁹

יצוין כי שיעורי הרווחיות הגולמית של מוצרי העדשות הינם ככלל גבוהים יותר באופן משמעותי משיעורי הרווחיות של יתר קבוצות המוצרים של הקבוצה. תחום מערכות מכ"ם ואלקטרוניקה משימתית אינו משקף, על בסיס נתוני פרופורמה לשנים 2024-2025, קבוצות מוצרים עיקריות (אשר עשויות לשקף 10% או יותר מסך הכנסות הקבוצה לפי נתוני פרופורמה).

3.4 מוצרים חדשים

הקבוצה נוהגת באופן שוטף להוסיף מוצרים חדשים לסל מוצריה, בכדי לתת מענה לצרכי לקוחותיה, בשים לב להתפתחויות טכנולוגיות ולפיתוחים של מוצרים שמבצעת הקבוצה, בעיקר במסגרת פעילות פרויקטלית ביחס למוצרים ייעודיים המותאמים ללקוחות, בדגש בעיקר על אינטגרציה של טכנולוגיות במסגרת מוצרים מודולריים. פעילות הקבוצה אינה כרוכה ככלל בפיתוח מוצרים חדשים מהותיים ביחס להיקפי המכירות של הקבוצה במונחים שנתיים, אך כרוכה בהוצאות מו"פ מהותיות של הקבוצה, בהתאם לאמור בסעיף 3.2.2 לעיל. עם זאת יצוין, כי בשנים האחרונות, ובפרט בתקופת הדוח ולמועד הדוח, בתחום אופטיקה ואלקטרו-אופטיקה החברה פיתחה ומפתחת פתרונות טכנולוגיים ופועלת לשילובם במוצרי הקבוצה בראיה ארוכת טווח, כדלקמן, במטרה לשווקם בשנים הקרובות:

(א) הקבוצה פיתחה ומפתחת יכולות של יחידות צידוד והגבהה בדיוקים גבוהים אשר עשויים להרחיב באופן משמעותי את מגוון הפתרונות ללקוחות הקבוצה בקשר עם שימושים ביטחוניים שונים, כגון מערכות עקיבה אחר רחפנים, שנדרשו עד כה להטמעת יכולות כאמור ללא מעורבות הקבוצה; למועד הדוח, הקבוצה סיימה את הליכי הפיתוח של המוצר הבסיסי, מבצעת בחינות איכות סופיות של הטכנולוגיה והחלה לשווק ולמכור ללקוחות את היישום במסגרת מוצרים

⁷ [Defense Electronics Market Trends And Global Forecast By 2034](#)
⁸ [Military Sensors Market Size to Hit USD 19.27 Billion By 2034](#)

⁹ יתרת הכנסות נובעת מקבוצות המוצרים של ראדומטיקס שכל אחת מהן מהווה פחות מ-10% מסך הכנסות הקבוצה לפי נתוני פרופורמה.

יעודים מותאמים. במקביל, החברה נמצאת בפיתוח מוצר משודרג על בסיס המוצר הבסיסי שפותח, כאשר צפי סיום הפיתוח כאמור הינו במהלך שנת 2026.

(ב) לקראת תום שנת 2024 החברה התקשרה בהסכם עם לקוח לפיתוח ומכירה של מצלמות לראשי ביות לטילים, אשר בכפוף להצלחת פיתוחם והטמעתם אצל הלקוח עשויה להוות אבן דרך בהרחבת מגוון הפתרונות ללקוחות הקבוצה. הפיתוח הנ"ל כרוך בהשקעת הנדסה ומו"פ מהותית המתמחרת בהתקשרות עם הלקוח. הטכנולוגיות החדשות המיושמות הינן ברובן פרי פיתוחה של הקבוצה ובחלק מהפיתוחים הקבוצה נעזרת בקבלני משנה חיצוניים. הפרויקט נמצא בשלבי פיתוח מתקדמים ומתוכנן להסתיים בסוף שנת 2026. עם סיום תהליך הפיתוח הקבוצה עשויה להידרש למעבר לייצור סדרתי בסוף שנת 2026 ובמהלך שנת 2027, כפוף להזמנת מוצרים מפותחים במסגרת יצור סדרתי. לצד האמור, הקבוצה החלה בשיווק היישום הטכנולוגיה האמורה ללקוחות על בסיס הפיתוח המתגבש. כמו כן, הקבוצה נמצאת בתהליך פיתוח של מצלמה תרמית לכיוון טיל לו הקבוצה מפתחת ראש ביות, עם צפי סיום פיתוח במחצית הראשונה של שנת 2027.

(ג) בראיית התמורות הטכנולוגיות והגברת השימוש באוטומציה, במערכות מידע ובבינה מלאכותית, כמפורט בסעיפים 2.2 ו-3.1.4 לעיל, הקבוצה החלה לפעול לאחרונה לפיתוח ושילוב במוצריה של פתרונות טכנולוגיים מבוססי בינה מלאכותית, אשר עשויים להרחיב את יכולות התייעוד והניתוח של המידע המתקבל מהחיישנים האלקטרו-אופטיים שבמוצרי הקבוצה ובכך לטייב ולהרחיב את מגוון השימושים במוצריה. כחלק משילוב פתרונות טכנולוגיים מבוססי בינה מלאכותית, הקבוצה פיתחה כרטיס אלקטרוני בעל יכולות חישוב רבות התומך בפתרונות מבוססי הבינה המלאכותית עליו תוכל ליישם הקבוצה בינה מלאכותית – AI, והיתוך מידע בין המערכות האופטיות למכ"מים. הפיתוח נמצא בשלבים מתקדמים וצפוי להסתיים לקראת סוף שנת 2025. לצד האמור, למועד דוח הקבוצה נמצאת בבחינת קשרי עבודה עם חברות בתחום ה – AI לשילוב פתרונותיהם במערכות הקבוצה.

(ד) הקבוצה בוחנת עם אחד מלקוחותיה המהותיים פיתוח של מערכת משולבת מכ"מ ואופטיקה, מוצר שיוזיל משמעותית את הפתרון הקיים ויהווה פריצת דרך טכנולוגית בהיתוך של סנסורים המאפשר יישומים במסגרת מערכות מולטי-סנסוריות באמצעות עיבוד מידע משולב, לטובת הצגה חזותית ו/או קבלת החלטות מיידיות על בסיס מידע אינטגרלי. כמו כן, שילוב של מכ"מ ואופטיקה פותר למשתמש הסופי בעיות של ראות במזג אוויר קשה, יכולת זיהוי מטרות אויב בדרכים שונות והקטנת הסיכון באי זיהוי/גילוי מטרות. פרויקט זה, היה ויתממש, ישפר משמעותית את ביצועי המערכת של הלקוח של החברה.

(ה) החברה פיתחה עבור אחד מלקוחותיה מערכת אופטית המותקנת על גחון מל"ט תוקף המשמש לזיהוי סופי של המטרה ובכך מעלה את הסיכוי לפגיעה במטרה היעודה. הפרויקט עבר את שלבי בחינות איכות סופיות של המוצר וייצרו מנות סדרתיות ראשונות עבור הלקוח. כפועל יוצא, למועד הדוח, הלקוח יחד עם החברה מדגימים את הפתרון למשתמשים פוטנציאליים שונים בעולם, במסגרת מאמצי השיווק של הפתרון בו ישולבו מוצרי הקבוצה במוצרי הלקוח.

(ו) תחום האיבודור ל'החייל הבודד' נמצא בצמיחה ולטובת הנושא פיתחה החברה מערכת תצפית אישית לחייל אשר הופכת את 'הלילה ליום' באיכות גבוהה. מערכת התצפית לחייל הבודד נמצאת בשלבי שיווק ללקוחותיה בישראל ובחו"ל, והקבוצה ביצעה בחודשים האחרונים מכירות של המערכת לאחד מלקוחותיה בישראל. בנוסף, יחד עם הלקוח, החברה נמצאת בתהליך של שיווק המוצר למספר לקוחות ממשלתיים בחו"ל ועומדת לעדכן את ביצועי המוצר על בסיס לקחי המשתמש הסופי.

(ח) לפרטים אודות פיתוח עדשות ללא שימוש מהותי במתכת הגרמניום ראו סעיף 3.13.2 להלן. פיתוח כאמור בטכנולוגיה המשקפת ביצועים זהים לביצועי מוצרי עדשות בהם משתמשים בגרמניום כחומר גלם, עשוי להקנות לקבוצה יתרון תחרותי משמעותי על פני מתחרים ביחס למוצרי העדשות, בהתחשב בקיטון החשיפה לשימוש במתכת גרמניום אשר התחליפים האחרים שלה בשוק עשויים לשקף ביצועים פחות איכותיים ביחס למוצרי העדשות האמורות. **יובהר, כי אין כל וודאות שפיתוח כאמור יקנה לקבוצה יתרון תחרותי משמעותי כאמור לאורך זמן, אם בכלל, והדבר כרוך, בין היתר, בקיומם או היעדרם של שיבויי הסחר והחלופות הטכנולוגיות השונות שתפותחנה לשיפור ביצועי מוצרי העדשות.**

כמו כן, יצוין, כי בתחום מערכות מכ"ם ואלקטרוניקה משימתית, עיקר פעילותה של ראדומטיקס למועד הדוח, ובכלל זה עיקר הכנסותיה, מבוססת פעילות פיתוח פתרונות שונים ביחס לשלל המוצרים שלה, כולל שידרוג אבי טיפוס שונים, ובכלל זה התקדמות מהותית (שלבי פיתוח מתקדמים) במיזעור מערכות מכ"ם המשמשות במכ"מי תיזמון המורכבים על מערכות חימוש שונות, לצד הגברת שרידותן בסביבה מבצעית. זאת לצד יצור סדרתי של מערכות אלקטרוניקה משימתית ותחילתו של שלב היצור הסדרתי של למערכות המכ"ם. כמו כן, ראדומטיקס פועלת לשילוב פתרונות טכנולוגיים מבוססי בינה מלאכותית במגוון מוצריה, ובפרט במערכות מולטי-סנסוריות (ראו לעניין זה בפרט סעיף 3.2.1 לעיל). פתרונות כאמור עשויים להרחיב באופן משמעותי את שווקי היעד של מוצרי ראדומטיקס מבחינת שימושים ושווקי היעד בישראל ובחו"ל.

יודגש, כי המידע אודות התפתחויות שונות ביחס לפיתוח מוצרים ופתרונות חדשים והשלכותיהם הפוטנציאליות על הקבוצה הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, שעשוי שלא להתממש באופן שונה מהצפוי בשל גורמים שאינם בשליטת החברה, לרבות התפתחויות טכנולוגיות שונות ו/או התפתחויות בצרכי הלקוחות ו/או בסביבת התחרות של הקבוצה.

3.5 לקוחות הקבוצה

3.5.1 כללי

בתקופת הדוח ולמועד הדוח, לקבוצה עשרות של לקוחות, לרבות שחקנים מרכזיים בתעשייה הביטחונית בישראל, המהווים את הנתח העיקרי של הכנסות הקבוצה. בתחום אופטיקה ואלקטרו-אופטיקה כ-20 לקוחות עיקריים בשנת 2024 וכ-12 לקוחות עיקריים בשנת 2025 היו מעל 80% מהכנסות הקבוצה במונחים שנתיים, ובכלל אלה מספר לקוחות מהותיים שהיו לקבוצה בשנים 2024-2025, אשר ההכנסות של הקבוצה מהם היו לפחות 10% מסך הכנסות הקבוצה בשנה הרלוונטית, כמפורט בסעיף 3.5.3 להלן. באשר לתחום מערכות מכ"ם ואלקטרוניקה משימתית - לראדומטיקס מספר לקוחות הנמנים על שחקנים מרכזיים בתעשייה הביטחונית בישראל המהווים את הנתח העיקרי של הכנסותיה (כ-90% לפחות מהכנסות ראדומטיקס במונחים שנתיים בשנים 2024-2025) והיתרה נובעת בעיקרה מהכנסות מקבלני משנה של חלק מהשחקנים האמורים. לקוחות אלו הינם ברובם לקוחות חוזרים הצורכים את מוצרי הקבוצה בראיה רב שנתית המלווה בצבר הזמנות מהותי. עיקר התקשרויות הקבוצה עם לקוחותיה מבוצעות במטבע הדולר, או נקובות בדולר ומבוצעות בש"ח צמוד לשע"ח של הדולר.

לקוחות הקבוצה בתקופת הדוח ולמועד הדוח הינם בשוק הצבאי-בטחוני בישראל ובעולם ובשווקי בטחון פנים בעולם. לפיכך, כאמור להשפעות גיאופוליטיות ובטחוניות בישראל ובעולם, וכפועל יוצא גם להיקפי תקציבי הביטחון בשווקי היעד עשויה להיות השפעה מהותית על היקפי המכירות של הקבוצה, כקבלן משנה של גופי תעשייה צבאיים ובטחוניים בישראל ובעולם.

אופי ההתקשרות של הקבוצה עם לקוחותיה נחלק ככלל לשני סוגים עיקריים של התקשרויות, כמפורט להלן:

(א) התקשרות ליצור והספקת מוצרים על פי הזמנות שוטפות (לרבות מכוח התקשרויות מסגרת)
 הקבוצה נוהגת להתקשר בהסכמים/הזמנות מול לקוחותיה, בודדים מהם בהסכמי מסגרת אשר כוללים ככלל, או במסגרת טפסי הזמנה מכוחם, רשימת המוצרים הכלולים בהתקשרות, מאפייניהם ודרישות האיכות ובדיקות התקינות שלהם, מחיריהם, כמות מוצרים נקובה או משוערת (כפוף לשיקול דעת המזמין), מועדי הספקה ותנאי תשלום עבור המוצרים, לרבות מקדמות ופיצוי מוסכם בין איחור בהספקות (ככלל בשיעור המוגבל עד 10% מערך המוצרים שלא סופקו במועד), וכן תקופת התקשרות (לרבות התקשרויות למספר שנים), ועשויים לכלול אפשרויות ביטול מטעמי נוחות כפוף להודעה מוקדמת מוסכמת (ככלל בטווח של 3 חודשים). יודגש, כי בחלק מההתקשרויות הקבוצה אינה מחויבת מראש להספקה של מוצרים בהיקף מינימלי מסוים על פי תנאי ההתקשרות בהסכמי המסגרת והזמנות המוצרים עצמם על ידי הלקוחות כאמור מבוצעות בעיתוי הנבחר על ידם באמצעות טפסי הזמנה בהם מפורטים היקף כל הזמנה ופרטיה, על פי שיקול דעת הלקוחות.

יצור ומכירת המוצרים ללקוחות כאמור עשויים לכלול לרוב מוצרים פחות מורכבים אשר אינם כרוכים בתהליכי פיתוח מהותיים, אלא לכל היותר איפיון ואינטגרציה של רכיבי מוצרים שנרכשו על ידי הקבוצה מספקים ו/או שיוצרו עבור הקבוצה על ידי קבלני משנה לפי מאפיינים שנקבעו על ידי הקבוצה. לוחות הזמנים להספקת המוצרים במתכונת כאמור על פי הזמנות הלקוחות הינם ככלל בטווח של חודשים.

(ב) התקשרות לפיתוח והספקת מוצרים פרויקטלית

מדובר ככלל על התקשרויות עם לקוחות בתחום הבטחוני בישראל או בחו"ל מכוח מכרזים ו/או התקשרויות מסגרת, כאשר הקבוצה כקבלן משנה של גורם בטחוני נדרשת לפתח מוצרים ייעודיים ומותאמים לצרכי הלקוחות במסגרת פרויקטים ביטחוניים גדולים בהם נכללים מוצרי הקבוצה במערכות מורכבות, אשר מיועדות לגופי משרד הבטחון בישראל ו/או לשוק הבטחוני בחו"ל.

התקשרויות כאמור הינן התקשרויות המתפרסות על פני מספר שנים וכוללת ככלל הסדרה של הליך פיתוח ייעודי על ידי הקבוצה ברמת אב-טיפוס של מוצרים, כולל נשיאה של הלקוח בעלויות הפיתוח בתמורה נפרדת ומוסכמת (ככלל על פני תקופות של עד שנתיים), ובהמשך לאחר עמידה בדרישות הלקוח - של יצור סדרתי של המוצרים שפותחו בהתאם לכמויות מינימליות מוגדרות מראש במסגרת ההתקשרות הפרויקטלית עם אפשרויות להגדלת הכמויות המיוצרות והסדרה של מחירי המוצרים ותקופות הספקה. ככלל, עיתוי ביצוע ההזמנות והיקפי ההזמנות בכל עיתוי נתונים לשיקול דעתו של הלקוח. היקפי וסוגי העבודות הפרויקטליות כפופים לעידכונים של הלקוח במהלך ביצוע הפרויקט. הזכאות לתמורה הינה ככלל על פי התקדמות בביצוע הפרויקטים על פי אבני דרך, לרבות זכאות למקדמות בגין תמורת הפרויקט בחלק מהפרויקטים של ראדומטיקס. יובהר, כי עיקר פעילותה של ראדומטיקס בשנים האחרונות, ובפרט בתקופת הדוח ולמועד הדוח הינה פעילות פרויקטלית, אשר נמצאת בעיקרה בשלבי פיתוח שונים של אבי טיפוס של מוצרים (בהתייחס בעיקר למערכות המכ"מ), ואשר מלווה בהמשך הפרויקטים בייצור סדרתי של מוצרים לפי צרכי הלקוחות.

להלן מספר דוגמאות להתקשרויות בפרויקטים קיימים שעשויים להיות מהותיים לקבוצה בראיה רב שנתית, בהנחת התקשרויות המשך בפרויקטים הקיימים:

בתחום אופטיקה ואלקטרו-אופטיקה

- פרויקט "חץ דרבן" – הקבוצה מספקת פתרונות אלקטרו-אופטיים עבור חברת אלביט מערכות בע"מ (להלן: "אלביט"), המיועדים להגנה על רק"מים ורכבים קלים יותר מפני איומי נ"ט באמצעות מערכת הגנה אקטיבית.
 - פרויקט "אור איתן" - הקבוצה הינה ספקית מערכת אלקטרואופטיות עבור רפאל מערכות לחימה מתקדמות בע"מ לפרויקט פיתוח ואספקה של מערכת הגנה אקטיבית מבוססת נשק לייזר.
 - פרויקט Speed ER – הקבוצה מספקת מערכות אלקטרואופטיות עבור חברת קונטרופ טכנולוגיות מדויקות בע"מ (מקבוצת רפאל) לטובת תצפית וזיהוי איומים בגבולות.
 - פרויקט 'ראשי ביות' – הקבוצה נמצאת בתהליך פיתוח מתקדם מול חברה בינלאומית מובילה עבור מצלמה לראש ביות אלקטרואופטי לחימוש מתכלה. לפרטים נוספים ראה סעיף 3.4 לעיל בקשר עם פיתוחי מצלמות לראשי ביות לטילים.
 - פרויקט פיתוח מצלמה/כוונת תרמית לטובת הטיל בו משולב ראש הביות עבור חברה בינלאומית מובילה. לפרטים נוספים ראה סעיף 3.4 לעיל.
 - פרויקט כוונת נשק – הקבוצה מפתחת ומייצרת עבור אלביט מערכת אלקטרואופטית לעמדת הנשק עבור הנגמ"ש הגלגלי החדש של מערכת הבטחון הישראלית "איתן".
 - פרויקט לזיהוי ועקיבה אחר רחפנים (ReDrone) – הקבוצה מייצרת עבור קבוצת אלביט, מערכות תצפית ועקיבה לזיהוי ועקיבה אחר מל"טים ורחפנים. לפרטים נוספים אודות טכנולוגיות צידוד והגבהה בדיוקים גבוהים המשמשות את הקבוצה בפרויקט כאמור, ראו סעיף 3.4 לעיל.
 - פרויקט מל"טים 'מתאבדים' – הקבוצה נמצאת בשלבי פיתוח וייצור של מערכות אלקטרואופטיות עבור כלים בלתי מאוישים 'מתאבדים'.
 - פרויקט Tetra – הקבוצה מספקת לאחד מלקוחותיה בחו"ל עדשות עבור מערכות תצפית מוטסות.
 - פרויקט 'מערכת בוחה' – הקבוצה נמצאת בשלבי פיתוח ראשוניים של מערכות תצפית קרקעית לזיהוי איומים אוויריים.
- בתחום מערכות מכ"ם ואלקטרוניקה משימתית
- פרויקט מכ"ם חימוש – הקבוצה מפתחת מספר פתרונות למכ"ם חימוש עבור חימוש מתכלה. לעניין זה ראו גם התייחסות לטכנולוגיות מיזעור והגברת שרידות של מערכות מכ"ם המשמשות במכ"ם מי תיזמון בסעיף 3.4 לעיל.
 - פרויקט סנסור מכ"ם משלים – הקבוצה נמצאת בשלבי פיתוח של סנסור מכ"ם למערכות הגנה אקטיבית עבור רק"מים ורכבים קלים יותר מפני איומי נ"ט.
 - פרויקט מכ"ם עקיבה – הקבוצה נמצאת בשלבי פיתוח ראשוניים של מכ"ם עקיבה לאיכון מדויק של מטרות לטובת הגנה על רק"מ.
 - פרויקט מערכות תקשורת להגנה אקטיבית – הקבוצה נמצאת בשלבי פיתוח (לאחר אבן דרך ראשונה) בפרויקט להספקת מערכות תקשורת לצרכי הגנה אקטיבית על רק"מ ורכבים קלים יותר מפני איומי נ"ט.

יודגש, כי הידע המשמש לפיתוחים של הקבוצה נותר ככלל קניינה של הקבוצה (כפוף לחריגים וסייגים פרטניים, כגון פיתוח יישומים לצרכי שימוש של הלקוח ו/או שימוש בידע המבוסס על תיק מוצר לצרכי תחזוקת מוצרים ו/או יצורם על ידי הלקוח, במקרים מסוימים) והיא רשאית לעשות בו שימוש לפי שיקול דעתה הבלעדי.

חוזים של הקבוצה עם הלקוחות האמורים כקבלנים ראשיים של מזמיני הפרויקטים עשויים לכלול סעיפי ביטול מסיבות שונות, לרבות ביטול מטעמי נוחות שאינם תלויים בקבוצה, לרבות גב אל גב לסעיפים הביטול של הלקוחות מול מזמיני הפרויקטים. בדרך כלל נכלל בחוזים הללו פיצוי לחברה על הוצאותיה אשר הוצאו במסגרת חוזה שבוטל עד לביטולו.

יודגש, כי במהלך פעילותה העסקית של הקבוצה מול לקוחותיה (ובפרט בתקופת הדוח ועד למועד הדוח) לקוחות הקבוצה (בשני תחומי הפעילות) לא עשו שימוש באפשרויות ביטול התקשרויות עם הקבוצה מטעמי נוחות. כמו כן, על אף שקיומה של אפשרות ביטול כאמור מקובלת בהתקשרויות בענף הבטחוני, לחברה לא ידוע על שימוש שנעשה באפשרות הביטול כאמור.

יצוין, כי כשליש מהיקפי ההכנסות של הקבוצה בתחום האופטיקה והאלקטרו-אופטיקה בכל אחת מהשנים 2024-2025 נבעו מהתקשרויות על פי הזמנות שהתקבלו באותה השנה.

לפרטים אודות שירות ואחריות במסגרת התקשרויות עם הלקוחות ראו סעיף 3.2.4 לעיל.

3.5.3 התפלגות המכירות ללקוחות מהותיים

להלן התפלגות מכירות הקבוצה ללקוחותיה המהותיים בתחום אופטיקה ואלקטרו-אופטיקה ומכירות ראדומטיקס ללקוחות האמורים על פי דוחותיה הכספיים של ראדומטיקס, המהווים לפחות 10% מסך הכנסות הקבוצה בשנים 2024-2025 לפי הדוחות הכספיים ו/או לפי נתוני פרופורמה:

שנת 2024			שנת 2025			אופי קשריו של הלקוח עם הקבוצה	שם הלקוח (10% ומעלה מסך הכנסות הקבוצה)
% הכנסות הקבוצה לפי נתוני פרופורמה	% מסך הכנסות הקבוצה לפי הדוחות הכספיים	הכנסות (באלפי דולר) לפי נתוני פרופורמה	% הכנסות הקבוצה לפי נתוני פרופורמה	% מסך הכנסות הקבוצה לפי הדוחות הכספיים	הכנסות (באלפי דולר) לפי נתוני פרופורמה		
28.9%	33.4%	9,913	33.8%	35.6%	16,262	התקשרויות החברה עם לקוח בטחוני (אלבט) ותאגידים בשליטתו בישראל בעיקר במסגרת פרויקטים	אלבט מערכות בע"מ ("אלבט") (לרבות באמצעות תאגידים בשליטתה)
7.4%	---	2,534	7.1%	4.4%	3,394	התקשרות ראדומטיקס עם תאגיד בשליטתו של לקוח בטחוני (אלבט) בישראל במסגרת פרויקט	
8.1%	9.3%	2,760	(*)-	(*)-	(*)-	התקשרויות החברה עם לקוח בטחוני ותאגידים בשליטתו בישראל, בחלקן במסגרת פרויקטים	לקוח א'
3.4%	---	1,176	(*)-	(*)-	(*)-	התקשרויות ראדומטיקס עם תאגיד בשליטת הלקוח הבטחוני בישראל במסגרת פרויקטים	

(*) בשנת 2025 - פחות מ-10% מהכנסות הקבוצה לפי דוחות כספיים, ומהכנסות הקבוצה יחד עם הכנסות ראדומטיקס, לפי נתוני פרופורמה.

יצוין, כי פרט לאלביט שמהווה במהלך השנים האחרונות לקוח מהותי של הקבוצה (לפי סך הכנסות שנתיות של הקבוצה, וכן לפי נתוני פרופורמה), פעילות הקבוצה ככלל אינה מאופיינת בלקוחות מהותיים פעילים כאמור בראיה רב שנתית, אלא לכל היותר לפי היקף הכנסות מהותי בשנה מסוימת. התקשרויות עם הלקוחות המהותיים תואמות ביחס לתנאיהן העיקריים לתנאי ההתקשרויות המפורטות בסעיף 3.5.2 לעיל, ובפרט התקשרויות עם אלביט הינן בעיקר התקשרויות פרויקטלית לפיתוח ויצור סדרתי של מוצרים עבור מזמיני הפרויקטים בהם נכללים מוצרי הקבוצה כקבלן משנה של הלקוח.

3.5.4 התפלגות המכירות ללקוחות בעלי מאפיינים קבועים

הנתונים להלן יובאו במרוכז ביחס ללקוחות בעלי מאפיינים קבועים בפילוח מסך הכנסות הקבוצה:

א. עפ"י אופי ההתקשרות (שוטף/פרויקטלי)

לפי הדוחות הכספיים:

שנת 2024		שנת 2025		סוג לקוח
% מסך הכנסות הקבוצה	הכנסות הקבוצה (באלפי דולר)	% מסך הכנסות הקבוצה	הכנסות הקבוצה (באלפי דולר)	
64%	18,971	45%	20,765	לקוחות בהתקשרויות שוטפות מגזר אופטיקה והאלקטרו-אופטיקה
-	-	-	-	לקוחות בהתקשרויות שוטפות מגזר מכ"ם ואלקטרוניקה משימתית
36%	10,731	43%	19,574	לקוחות בהתקשרויות פרויקטליות מגזר אופטיקה והאלקטרו-אופטיקה
-	-	12%	5,335	לקוחות בהתקשרויות פרויקטליות מגזר מכ"ם ואלקטרוניקה משימתית
100	29,702	100	45,674	סה"כ

לפי נתוני פרופורמה:

שנת 2024		שנת 2025		סוג לקוח
% מסך הכנסות הקבוצה	הכנסות הקבוצה (באלפי דולר)	% מסך הכנסות הקבוצה	הכנסות הקבוצה (באלפי דולר)	
55%	18,971	43%	20,765	לקוחות בהתקשרויות שוטפות מגזר אופטיקה והאלקטרו-אופטיקה
-	-	-	-	לקוחות בהתקשרויות שוטפות מגזר מכ"ם ואלקטרוניקה משימתית
45%	15,284	41%	19,574	לקוחות בהתקשרויות פרויקטליות מגזר אופטיקה והאלקטרו-אופטיקה
-	-	16%	7,728	לקוחות בהתקשרויות פרויקטליות מגזר מכ"ם ואלקטרוניקה משימתית
100	34,255	100	48,067	סה"כ

ב. עפ"י אזורים גאוגרפיים

לפי הדוחות הכספיים:

שנת 2024		שנת 2025		סוג לקוח
% מסך הכנסות הקבוצה	הכנסות הקבוצה (באלפי דולר)	% מסך הכנסות הקבוצה	הכנסות הקבוצה (באלפי דולר)	
55%	16,289	64%	29,391	ישראל (*)
26%	7,757	29%	13,221	אירופה

שנת 2024		שנת 2025		סוג לקוח
% מסך הקבוצה הכנסות	הכנסות הקבוצה (באלפי דולר)	% מסך הקבוצה הכנסות	הכנסות הקבוצה (באלפי דולר)	
11%	3,411	5%	2,430	המזרח הרחוק (ללא סין)
6%	1,726	1%	632	ארה"ב (באמצעות אר פי ארה"ב)
2%	519	-	-	אחרים
100%	29,702	100%	45,674	סה"כ

לפי נתוני פרופורמה :

שנת 2024		שנת 2025		סוג לקוח
% מסך הקבוצה הכנסות	הכנסות הקבוצה (באלפי דולר)	% מסך הקבוצה הכנסות	הכנסות הקבוצה (באלפי דולר)	
61%	20,842	66%	31,784	ישראל (*)
23%	7,757	28%	13,221	אירופה
10%	3,411	5%	2,430	המזרח הרחוק (ללא סין)
5%	1,726	1%	632	ארה"ב (באמצעות אר פי ארה"ב)
1%	519	-	-	אחרים
100%	34,255	100%	48,067	סה"כ

(*) יצוין, כי למיטב ידיעת הקבוצה, חלק מהותי מהמכירות של הקבוצה ללקוחותיה בישראל מיועד למכירה כחלק ממוצרי הלקוחות בחו"ל, באופן שעיקר הצרכנים הסופיים של מוצרי הקבוצה בשנים 2024-2025 היו בחו"ל. עיקר הגידול בהיקף ובנתח ההכנסות מישראל נובע מהזמנות של לקוחות בטחונים מהותיים בישראל, כמפורט בסעיף 3.5.3 לעיל.

לפרטים נוספים אודות מידע כספי לפי אזורים גאוגרפיים (בתחום אופטיקה ואלקטרו-אופטיקה) ראו ביאור 16(א) בדוחות הכספיים.

ג. עפ"י וותק הלקוחות

מרבית לקוחות הקבוצה הינם לקוחות וותיקים או חוזרים. חלק מלקוחות הקבוצה הינם לקוחות חד פעמיים בשנה מסוימת או בשנים מסוימות לסירוגין בהיקפים בעלי שונות גבוהה.

3.6 פעילות השיווק, המכירה וההפצה של הקבוצה

3.6.1 שיטת השיווק

פעילות השיווק, המכירה וההפצה של מוצרי הקבוצה בישראל מתבצעת באמצעות אנשי השיווק של הקבוצה, לרבות ההנהלה. פעילות השיווק, המכירה וההפצה של מוצרי הקבוצה בחו"ל בתחום אופטיקה ואלקטרו-אופטיקה מבוצעת בחלקה על ידי אנשי השיווק של החברה הנעזרים בסוכנים ומפיצים בחו"ל, לפי הצורך, ובחלקה על ידי אר פי ארה"ב באופן ישיר (בעיקר ביחס לשיווק מוצרים ללקוחות בארה"ב). פעילות השיווק ללקוחות בענף הצבאי-ביטחוני ובטחון הפנים בישראל ובחו"ל (המהווים את ענפי הפעילות של הקבוצה בישראל ובחו"ל) מתבססת בעיקר על טיפוח המוניטין, הידע ושביעות הרצון מהפתרונות שמספקת הקבוצה, אשר יוצרים התעניינות בקרב הלקוחות הפוטנציאליים.

לצד האמור בתחום אופטיקה ואלקטרו-אופטיקה הקבוצה עושה, מעת לעת, שימוש בשירותי סוכנים, מפיצים ומשווקים חיצוניים בחו"ל, אשר משמשים כנציגים רשמיים של הקבוצה בחו"ל, לצורך חדירה והרחבת פעילות בשווקים קיימים וחדשים בהם יש היכרות נמוכה יותר עם מוצרי הקבוצה, בדגש על השווקים באירופה ובמזרח הרחוק. פעילות כאמור כוללת התקשרויות שמבצעת הקבוצה, מעת לעת, בשווקים שונים בחו"ל, במסגרתן הקבוצה מעניקה ככלל זכות ייצוג וקידום מוצרי הקבוצה על בסיס שאינו בלעדי, בטריטוריה מסוימת ו/או מול לקוחות מסוימים, עם הסדרי סודיות ואי תחרות במהלך תקופת מתן השירות לקבוצה ולכל היותר עד 12 חודשים לאחר סיומם. תמורת שירותי ייצוג וקידום מכירות כאמור הנציגים ו/או הסוכנים עשויים להיות זכאים ככלל לתמורה בשיעור של עד כ-10% מהמכירות נטו שבוצעו בעקבות פעילות השיווק שלהם, בהתאם להיקפי המכירות ו/או בהתאם לעמדה ביעד המכירות במהלך תקופת ההתקשרות ולעיתים גם בתקופות נוספות של עד שנתיים לאחר סיום ההתקשרות, אשר במהלכן החברה לא תתקשר בהסכמים חדשים עם הלקוחות שהתקשרות עמם בוצעה עקב מאמצים של המשווקים/הסוכנים. למועד הדוח, לקבוצה אין צינורות שיווק ו/או משווקים ו/או סוכנים ו/או מפיצים חיצוניים שיש בהם תלות או שהינם מהותיים לקבוצה. פעילות השיווק של חלק מהותי ממוצרי הקבוצה לשוק הבטחוני כפופה, בין היתר, לקבלת רישיונות שיווק של משרד הבטחון ביחס לחלק מהשווקים והלקוחות (ובהמשך לרשימות והיתרי יצוא מישראל) ביחס לציוד בטחוני ומוצרים דו-שימושיים, כמפורט בסעיף 3.20.1 להלן.

3.6.2 פעולות פרסום

פעילות הפרסום של הקבוצה מתבצעת באמצעות השתתפות בכנסים ותערוכות באופן שוטף, על מנת להציג את מוצרי הקבוצה וההתפתחויות בהם ועל מנת לקבל משוב בנוגע לצרכי ודרישות הלקוחות. לקבוצה בתחום אופטיקה ואלקטרו-אופטיקה אתרי אינטרנט שכתובתם <https://rp-optical-lab.com> ו-<https://www.rp-optics-usa.com>; <http://www.rp-systems.ca> וחשבון עם פרופיל שיווקי ברשת LinkedIn <https://www.linkedin.com/company/rp-optical-lab/>, ולראדומטיקס אתר אינטרנט שכתובתו <https://www.radomatics.com> וחשבון עם פרופיל שיווקי ברשת LinkedIn <https://www.linkedin.com/company/radomatics>, בהם מוצגת פעילות הקבוצה ומגוון מוצריה. האתרים מאפשרים ללקוחות פוטנציאלים של הקבוצה המעוניינים במוצריה ליצור קשר עם הקבוצה וללמוד על הפתרונות שהיא מספקת.

3.6.3 פעילות ההפצה

הפצת מוצרי הקבוצה ללקוחותיה בישראל ובחו"ל מתבצעת מתוך שטחי האיחסון של הקבוצה, כאשר השילוח (למעט שילוח חיצוני לטובת המכירות של אר פי ארה"ב) הינו בדרך כלל באחריות הלקוח ממתחמי הקבוצה בישראל (EXW). לעיתים תנאי השילוח שונים על פי הסכמים ו/או הזמנות הלקוח אשר מאושרות על ידי הקבוצה. פעילות היצוא של מוצרי הקבוצה כפופה, בין היתר, לרשימות יצוא של משרד הבטחון ביחס ליצוא מוצרים לשוק הבטחוני בחו"ל ולהיתרי יצוא של משרד הכלכלה ביחס ליצוא מוצרים דו-שימושיים. לפרטים נוספים ראו סעיף 3.20.1 להלן.

3.7 צבר הזמנות

3.7.1 תיאור צבר ההזמנות

להלן צבר ההזמנות של הקבוצה בפילוח לפי תקופת ההכרה בהכנסה הצפויה :

צבר הזמנות מחייבות (*) ליום 31/12/2025 (באלפי דולר, מעוגל למאות אלפי דולר)			צבר הזמנות מחייבות (*) סמוך למועד הדוח (באלפי דולר, מעוגל למאות אלפי דולר)			תקופת ההכרה בהכנסה הצפויה
תחום אופטיקה ואלקטרו-אופטיקה	תחום מכ"ם ואלקטרוניקה משימתית	סה"כ	תחום אופטיקה ואלקטרו-אופטיקה	תחום מכ"ם ואלקטרוניקה משימתית	סה"כ	
12,064	909	12,973	6,766	1,048	7,814	שנת 2026 רבעון ראשון רבעון שני רבעון שלישי רבעון רביעי סה"כ
16,930	1,774	18,704	18,121	1,396	19,517	
15,249	3,567	18,816	18,204	2,574	20,778	
17,445	1,394	18,839	25,449	2,197	27,646	
61,688	7,644	69,332	68,540	7,215	75,755	
16,697	182	16,879	34,886	1,434	36,320	שנת 2027
11,301	88	11,389	29,999	104	30,103	שנת 2028
2,842	-	2,842	7,960	-	7,960	שנת 2029
66	-	66	147	21	168	שנת 2030
92,594	7,914	100,508	141,532	8,774	150,306	סה"כ

הפילוח נעשה על בסיס צפי מימוש ההזמנות בהתאם לזמני ההספקה הנקובים בהם ולפי נסיון העבר מול הלקוחות בכפוף לעמידה באבני דרך בפעילות הפרויקטלית. לאור אופי ההתקשרויות הפרויקטליות בהן מתהווה מרבית צבר ההזמנות והכרה בהכנסה פרויקטלית בכפוף לעמידה בתנאי ההתקשרויות ואבני דרך בביצוע הפרויקטים, עשוי לחול שיפטינג מהותי בין תקופת ההכרה בהכנסה בהתחשב בכך שעמידת הקבוצה באבני הדרך הנ"ל מותנית בהתקדמות פרויקטי הפיתוח/או דחיית מועדים על ידי הלקוחות בהתאם לצרכיהם. יצוין, כי על בסיס נסיון העבר למועד הדוח, השיפטינג כאמור ניכר עד כה בעיקר ברמת סטיות רבעוניות בין רבעונים סמוכים במהלך שנה ובמעבר בין השנים הסמוכות ושיקף עד כה פערים לא מהותיים ברמה השנתית.

נתונים הנוגעים לצפי הכרה בהכנסה של צבר ההזמנות לעיל הינם הערכה בלבד, אשר נשענת על ניסיון העבר, ולוחות הזמנים המתוכננים במסגרת ההזמנות ועמידה באבני הדרך במועדים הרלוונטיים בפעילות הפרויקטלית. שינויים בהנחות היסוד אלה שהביאו להערכה האמורה עלולים לשנות באופן מהותי את הערכת הקבוצה לגבי צפי הכרה בהכנסה של צבר ההזמנות לעומת הנתונים המוצגים לעיל.

* לפרטים אודות תנאי ההתקשרויות עם לקוחות הקבוצה, לרבות תנאי ביטולן, ראו סעיף 3.5.2 לעיל.

3.7.2 שינויים בצבר ההזמנות

צבר ההזמנות של הקבוצה בתחום אופטיקה ואלקטרו-אופטיקה לתום השנה רלוונטית בהשוואה לתום שנה קודמת (באלפי דולר) :

31/12/2024	31/12/2025
כ- 64,854	כ- 92,594

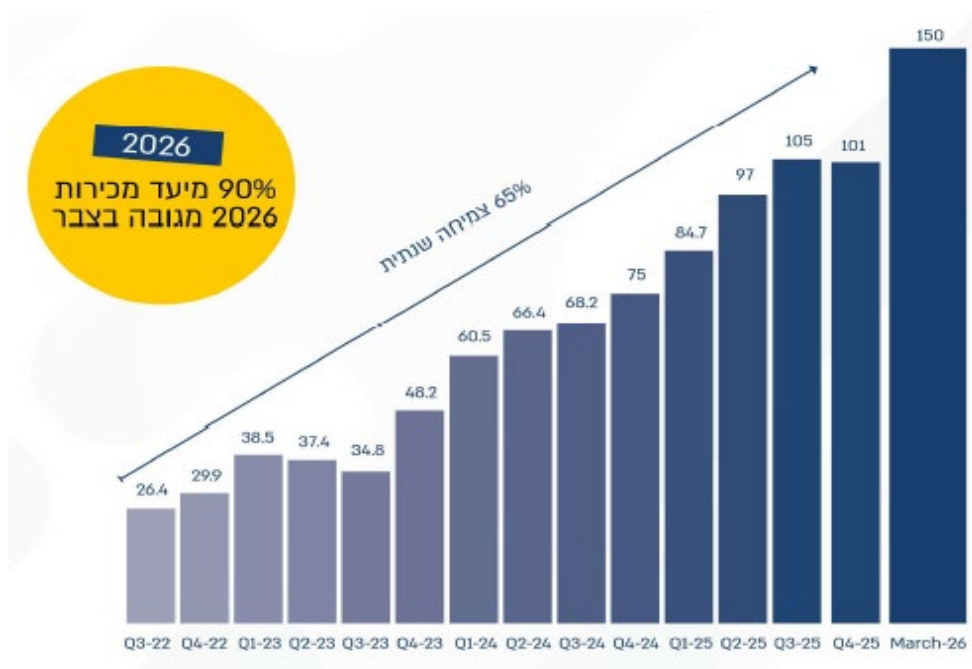
עיקר הגידול בצבר הזמנות נובע מהבשלה של פרויקטים בהם מעורבים לקוחות החברה הקיימים.

צבר ההזמנות של הקבוצה בתחום מערכות מכ"ם ואלקטרוניקה משימתית לתום השנה רלוונטית בהשוואה לתום שנה קודמת (באלפי דולר) :

31/12/2024	31/12/2025
כ- 10,146	כ- 7,914

עיקר הקיטון בצבר ההזמנות נובע מעיתוי ביצוע ההזמנות, כאשר בשנת 2025 ניכרת עליה מהותית באספקות לעומת שנת 2024, בניכוי התוספת לצבר בגין הזמנות חדשות, לצד אי הבשלת נתח מהותי של הפרויקטים המרכזיים לשלב הייצור לתום תקופת הדוח.

כמו כן, לצורך המחשת הצמיחה הרב שנתית בצבר ההזמנות של הקבוצה, להלן התפתחות צבר ההזמנות של הקבוצה משנת 2021, על בסיס רבעוני, במילוני דולר, ובכלל זה בשילוב צבר ההזמנות של ראדומטיקס משנת 2023 (שלא נכלל ביחס לשנים 2021-2022 בשל חוסר מהותיות):



3.7.3 אפיון תמהיל צבר ההזמנות

מרבית צברי ההזמנות לעיל הינם בגין מוצרים ייעודיים מותאמים ללקוחות ביטחוניים בישראל המיועדים ליצוא על ידי לקוחות הקבוצה, במסגרת פרויקטים ביטחוניים ארוכי טווח עד שנת 2030 (כולל).

לפרטים אודות התפתחויות מהותיות בצבר ההזמנות ואודות קבלת הזמנות מהותיות ו/או בעלות פוטנציאל להשפעה מהותית על הקבוצה בתקופת הדוח ועד למועד הדוח, לרבות בקשר עם חלק מהפרויקטים הקיימים שעשויים להיות מהותיים לקבוצה בראיה רב שנתית, בהנחת התקשרויות המשך בפרויקטים הקיימים כאמור כמפורט בסעיף 3.5.2 לעיל, ראו סעיף 2.2(ב) בדוח הדירקטוריון בפרק ב' לדוח זה להלן.

3.8 מבנה השוק ותחרות

3.8.1 תנאי התחרות

תחום אופטיקה ואלקטרו-אופטיקה

השוק בו פועלת הקבוצה (בעיקר בישראל למועד הדוח) מאופיין בתחרות מצד מספר מצומצם של גופים בישראל ובעולם המתמחים בפיתוח והרכבה של עדשות תרמיות. בנוגע למצלמות ומכלולים וביחס לפעילות הפרויקטלית בישראל ובעולם, התחרות גבוהה יותר אך מאחר ומדובר בדרישות גבוהות מהמוצרים בשוקי היעד מבחינת פונקציונליות ואיכות המוצרים, המחייבות יכולות פיתוח ויצור גבוהות, הקבוצה ממצבת את מעמדה התחרותי, בין היתר, באמצעות יתרונות טכנולוגיים בפיתוח וביכולות היצור, כמפורט להלן. בשל מורכבות המערכות האלקטרו-אופטיות ורמת התמחות גבוהה הנדרשת ביחס למאפייני מוצרים שונים, חלק מהמתחרים עשויים להיות גם לקוחות של הקבוצה ו/או ספקיה.

תחום מערכות מכ"ם ואלקטרוניקה משימתית

שוק המכמ"ים הטקטיים

השוק העולמי למכ"מים צבאיים הוערך בכ-14.1 מיליארד דולר בשנת 2024, וצפוי לגדול ל-18.4 מיליארד דולר עד 2029, בקצב צמיחה שנתי מורכב (CAGR) של 5.4% במהלך תקופה זו¹⁰. הצמיחה בשוק כאמור עשויה להיתמך במספר פאקטורים, בכלל זה: (א) גידול בהוצאות הביטחוניות, במיוחד בכלכלות מתפתחות, אשר מניע את הביקוש למערכות מכ"ם מתקדמות; (ב) התפתחות טכנולוגיות כמו מכ"מים עם מערכי סריקה אלקטרוניים (AESA) המשפרת את יכולות הגילוי והמעקב, ומגבירה את העניין במערכות אלו; (ג) הביקוש למכ"מים המותאמים לפלטפורמות בלתי מאוישות כגון כטב"מים, אשר נמצא בעלייה, מה שמדגיש את הצורך במערכות קלות וגמישות; (4) אינטגרציה של בינה מלאכותית ואוטומציה במערכות מכ"ם המשפרת את הדיוק והתגובה האוטונומית לאיומים.

שוק חיישני התזמון

חיישני תזמון מבוססי מכ"ם (Radar-Based Fuzes) מהווים רכיב קריטי במערכות נשק מודרניות, כולל טילים, רקטות ופגזים, ומאפשרים פיצוץ מדויק ויעיל של התחמושת. השוק העולמי לחיישני תזמון מבוססי מכ"ם נמצא בצמיחה מתמדת, מונע על ידי ביקוש גובר למערכות נשק מתקדמות ודיוק משופר בשדה הקרב. למרות שהנתונים המדויקים על גודל השוק עשויים להשתנות בין מקורות שונים, ההסכמה הכללית היא שהשוק צפוי להמשיך ולהתרחב בשנים הקרובות.

שוק מחשבי הטיסה ומשימה לכטמ"מים

השוק העולמי של מחשבים צבאיים, הכולל מחשבי טיסה ומחשבי משימה לכטב"מים, הוערך בכ-10.25 מיליארד דולר בשנת 2024, וצפוי להגיע ל-15.33 מיליארד דולר עד 2030, עם שיעור צמיחה שנתי מורכב (CAGR) של 6.3% במהלך תקופה זו¹¹. הצמיחה בשוק כאמור עשויה להיתמך במספר פאקטורים, בכלל זה: (א) הצורך הגובר במערכות בלתי מאוישות למשימות סיור, מודיעין ותקיפה המוביל לעלייה בביקוש למחשבי משימה מתקדמים; (ב) התקדמות בתחומים כמו בינה מלאכותית ואוטומציה המשפרת את יכולות כטב"מים, מה שמצריך מחשבים עם יכולות עיבוד גבוהות יותר וכן שיתופי פעולה; (ג) חברות סטארט-אפ נכנסות לשוק ומשתפות פעולה עם תאגידים גדולים, מה שמגביר את התחרות ומוביל לחדשנות.

מתחרים משמעותיים 3.8.2

תחום אופטיקה ואלקטרו-אופטיקה

השוק בו פועלת הינו שוק מאוד מבוזר.

[.Military Radar Market Size, Share, Industry Report, Revenue Trends and Growth Drivers](https://www.nextmsc.com/report/military-computer-market-2918)
www.nextmsc.com/report/military-computer-market-2918

10

11

ביחס למוצרי העדשות התרמיות, ה – High end, לקבוצה מעט מתחרים שהמהותיים בהם הם – Stingray, Lightpath ו – NEOS האמריקאיות, אופיר/MKS הישראלית ומספר ספקים סיניים המתמחים בעיקר בעדשות תרמיות "פשוטות" ב-Mass Production. ביחס למוצרי המצלמות התרמיות/מנועי הוידאו, התחרות רבה יותר והיתרון של קבוצה נובע מיכולתה לשלב את מוצרי העדשות שלה בפיתוחי המצלמה. להלן פילוח פתרונות עיקריים שמספקת הקבוצה לעומת המתחרים בסיגמנט מוצרי העדשות (בלבד):

Company	עדשות					מנועי וידאו	מצלמות תרמיות	Radar
	VIS	SWIR	MWIR	LWIR	Broadband			
RP	√	√	√	√	√	√	√	√
Stingray	√	√	√	√	√	-	-	-
Ophir	-	-	√	√	-	-	-	-
NEOS	√	-	√	√	√	-	-	-
LightPath	-	-	-	Only Simple	-	-	-	-
Temmek	-	-	√	√	-	-	-	-
Tarmon	√	-	-	√	-	-	-	-
UmiCore	-	-	-	Only Simple	-	-	-	-

ביחס למוצרי המערכות המשולבות/פרויקטים חלק מהאינטגרטורים הביטחוניים מפתחים יכולות מבית ואחרים רוכשים מחברות פרויקטליות כמו אלסק בישראל, Nedinsco בהולנד ועוד. לעניין זה יתרונה של הקבוצה הינו כי הקבוצה מייצרת את הפתרונות שלה Short time to market עם ביצועים גבוהים.

תחום מערכות מכ"ם ואלקטרוניקה משימתית

שוק חיישני התיזמון

בשוק חיישני התיזמון ניתן לזהות כעשרה שחקנים מובילים: L3Harris Technologies ; Kaman Corporation ; General Dynamics Ordnance and Tactical Systems ; Rheinmetall Defence ; Denel Dynamics ; Orbital ATK (Northrop Grumman) ; Nexter Group; Bharat Electronics Limited (BEL) ; Hanwha Corporation . Almaz-Antey

שוק המכמ"ים הטקטיים

בשוק המכמ"ים הטקטיים ניתן לזהות כעשרה שחקנים מובילים: Raytheon Technologies ; Northrop Grumman; Saab AB; Leonardo S.p.A; Thales Group ; Lockheed Martin . Hensoldt ; Israel Aerospace Industries (IAI) ; Airbus S.A.S ; BAE Systems

שוק מחשבי הטיסה ומשימה לכטמ"מים

בשוק מחשבי הטיסה ומשימה לכטמ"מים ניתן לזהות כעשרה שחקנים מובילים: General ; Lockheed Martin ; Boeing ; Northrop Grumman ; Atomics Aeronautical Systems ; Kratos Defense ; Thales Group ; AeroVironment ; BAE Systems ; Elbit Systems ; Anduril Industries ; & Security Solutions

ביחס לשני תחומי הפעילות קיים קושי להגדיר את גודלם של שווקי היעד הגלובליים של הקבוצה ואת חלקה בשווקים האמורים בשל ריבוי פתרונות ושחקנים שונים ברחבי העולם שהמידע אודותיהם מוגבל. עם זאת יצוין, כי נתח השוק של הקבוצה בשווקי היעד הגלובליים מוערך כאינו מהותי.

על אף התחרות בתחום עיסוקה של הקבוצה, נכון למועד הדוח, להערכת הנהלת הקבוצה, הקבוצה נמנית על הגורמים הדומיננטיים בשוק היעד של הקבוצה מבחינה טכנולוגית ויכולות הפיתוח והאינטגרציה שלה, ולקבוצה יתרונות תחרותיים משמעותיים שהמהותיים שבהם מפורטים להלן (אשר עצימותם גבוהה יותר בשוק היעד הבטחוני בישראל):

(א) הקבוצה פועלת בשוק בתחום אופטיקה ואלקטרו-אופטיקה מעל-15 שנים וראדומטיקס כ-8 שנים, בהובלת דרג ניהולי ומקצועי בעל ניסיון רב, מקצועיות ומומחיות בתחום פעילותה, אשר יצרו לקבוצה מוניטין רב בשוק וצבר לקוחות ותיקים ולקוחות חוזרים.

(ב) הקבוצה מציעה מגוון רחב של מוצרים המותאמים לצרכי הלקוחות וצברה גם ידע ומומחיות ייחודיים בפיתוח מוצרים חדשים וייעודיים בהתאם לצרכים המיוחדים של לקוחות, אשר מאפשרים לה לבצע גם פעילות פרויקטלית הכוללת פיתוח מוצרים ייחודיים וצבירת ידע ומומחיות נוספים. לפיכך לקבוצה, עקב ניסיונה הרב, יש יכולת מתן פתרונות יצירתיים ופורצי דרך בתחום האופטי והאופטו-מכאני ופתרונות חדשניים ואינטגרליים בתחום מערכות מכ"ם ואלקטרוניקה משימתית, כולל פוטנציאל סינרגיה בין שני תחומי הפעילות במתן פתרונות משולבים ללקוחות, בשים לב לפוטנציאל שילוב של ידע, ניסיון, מומחיות ויכולות הפיתוח ובשיווק פתרונות ללקוחות (ראו לעניין זה גם סעיף 1.2 ו-3.2.2 לעיל).

(ג) הקבוצה מבצעת בעצמה איפיון, תיכנון, הרכבה וכיול המוצרים ואינה תלויה בצדדים שלישיים בתהליכים הקריטיים עבורה בפיתוח וביצור המוצרים. הדבר מאפשר גמישות בבחירת ספקים וקבלני משנה לטובת יצור והספקה של רכיבי המוצרים והוזלת עלויות היצור וכן גמישות בהתאמה ובתימחור של המוצרים בהתאם לצרכי הלקוחות ובמתן פתרונות Short time to market.

(ד) הקבוצה מפעילה מערכת בקרת איכות קפדנית על כל שלבי הפיתוח והייצור של מוצריה (ראה סעיף 3.2.3 לעיל), מה שמאפשר בקרה על איכות המוצרים ושמירה על שביעות רצון הלקוחות מתקינות ומפונקציונליות של המוצרים המיוצרים על ידי הקבוצה. להערכת הקבוצה, היתרונות המפורטים לעיל עשויים לתרום לשמירה ולחיזוק מעמדה התחרותי של הקבוצה.

על החסרונות התחרותיים ניתן למנות יתרון לגודל שיש למתחרים גדולים יותר בכל הקשור להשקעת משאבים במחקר ופיתוח של מוצרים ובהיקפי היצור. כמו כן, חלק מהמתחרים של הקבוצה נמנים גם על לקוחותיה שהינם גם בעלי מערכי מחקר ופיתוח ומערכי יצור עצמאיים. יחד עם זאת, בשרשרת הערך של הפיתוח המוצע על ידי לקוחות הקבוצה לצרכנים, הקבוצה משווקת מוצרים המשולבים בפתרונות המוצעים על ידי לקוחותיה לצרכנים, כאשר הידע והמומחיות הייחודיים שצברה הקבוצה ויכולות הפיתוח הגבוהות בדגש על גמישות מערך הפיתוח והיצור והתאמת מוצרים באיכות גבוהה לצרכי הלקוחות, בלוחות זמנים מאתגרים, תורמים למעמדה התחרותי של הקבוצה ביחס לפתרונות בהם יש לקבוצה יתרונות יחסיים על פני המתחרים, לרבות לקוחות הקבוצה, והמוצרים התחליפיים, לאור שיקולי עלות תועלת. לפיכך, ביחס לפתרונות בהם לקבוצה ישנו יתרון יחסי, עוצמת התחרות עם הקבוצה של לקוחותיה הינה נמוכה יותר וכמות המתחרים המשמעותיים בעלי יתרונות יחסיים דומים אינה גדולה.

עונתיות

3.9

פעילות הקבוצה ככלל אינה מאופיינת בעונתיות.

3.10 רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים

3.10.1 מקרקעין ומתקנים

פעילות הקבוצה בתחום אופטיקה ואלקטרו-אופטיקה מתבצעת בעיקרה ממתחם החברה בפתח תקווה, בשטחים ששכרה החברה מצדדים שלישיים, אשר משמשים כמשרדי החברה וכשטחי יצור ואיחסון מלאי. המתחם, בשטח עיקרי כולל של כ-1,368 מ"ר, בתוספת שטחי חניות, שכור על ידי החברה ממספר צדדים שלישיים בחוזי שכירות לתקופות שונות (עד סוף שנת 2027 ביחס למרבית השטחים השכורים), בתוספת אופציות הארכה ביחס למרבית השטחים השכורים, המסתיימות ו/או אשר ניתנות לסיום במהלך השנים 2026-2030, תמורת דמי שכירות שנתיים בסך כולל של כ-1.2 מיליון ש"ח בשנה, צמודים למדד, שאינם מהותיים לקבוצה.

פעילותה של ראדומטיקס התבצעה עד כה ממתחם ראדומטיקס ברעננה, בשטחים ששכרה מצד שלישי, אשר משמשים כמשרדי ראדומטיקס וכשטחי מעבדת הכללה ואיחסון מלאי. המתחם, בשטח עיקרי כולל של כ-500 מ"ר, בתוספת מרחב מוגן ושטחי חניות, שכור על ידי ראדומטיקס מצד שלישי בחוזה שכירות עד סוף שנת 2026, תמורת דמי שכירות שנתיים בסך כולל של כ-0.5 מיליון ש"ח בשנה, צמודים למדד, שאינם מהותיים לקבוצה (להלן: "המתחם הקיים"). כמו כן, למועד הדוח ראדומטיקס התקשרה בהסכם שכירות של מתחם חדש מצד שלישי ברעננה, אשר ישמש כמשרדי ראדומטיקס וכשטחי מעבדת הכללה ואיחסון מלאי חלף המתחם הקיים לעיל, בשטח עיקרי כולל של כ-1,050 מ"ר, לתקופה של כ-5 שנים שתחילתה ביום 1 במאי 2026 (בס"ק זה להלן: "תקופת השכירות") אם אפשרות קיצור תקופת השכירות מתום כ-3 שנים ואופציה להארכת תקופת השכירות ב-3 עד 5 שנים נוספות, תמורת דמי שכירות שנתיים בסך כולל של כ-1.1 מיליון ש"ח לשנה, צמודים למדד, שאינם מהותיים לקבוצה, כאשר המעבר אליו יבוצע במהלך שנת 2026, עד לסיום תקופת השכירות של המתחם הקיים.

3.10.2 ציוד ורכוש קבוע

למועד הדוח, הרכוש הקבוע אשר בבעלות הקבוצה כולל בעיקר ציוד מכאני, אופטי ואלקטרוני מגוון המשמש בתהליכי היצור השונים של הקבוצה, לרבות תהליכי הרכבה, עיבוד תרמי וכיול ובקרת איכות. לצד האמור לקבוצה ציוד וריהוט משרדי ושיפורים במושכר ביחס למתחם החברה, בערך כספי כולל שאינו מהותי לקבוצה. לפרטים אודות יתרות כספיות ביחס לרכוש הקבוע של הקבוצה בתחום אופטיקה ואלקטרו-אופטיקה ראו ביאור 9 בדוחות הכספיים. לפרטים אודות ביטוחי הרכוש הקבוע של הקבוצה ראו סעיף 3.16 להלן.

3.11 נכסים לא מוחשיים

3.11.1 הקבוצה אינה מחזיקה בקניין רוחני מוגדר בר הגנה אשר משמש באופן מהותי את מוצרי הקבוצה למועד הדוח, למעט הגנה על תוכנות מחשב שהקבוצה מפתחת, המוגנות לפי חוק זכויות יוצרים התשס"ח – 2007, ובהן תוכנות מחשב המוטמעות במעבדים ייעודיים ובכרטיסי החומרה הכלולים במוצרים של הקבוצה וכן בתוכנות מחשב לתהליכי יצור מוצרי הקבוצה, ובכלל זה לכיול עדשות המיוצרות על ידה (לרבות כיול רדיומטרי) ולציוד בדיקה של מערכות מכ"ם ואלקטרוניקה משימתית, לשליטה במערכות מולטי סנסור ולתמיכה בתהליכי בקרת איכות. עם זאת יצוין, כי מלבד תוכנות המחשב שמפתחת הקבוצה, הקניין הרוחני המהותי עבור הקבוצה הינו הידע הטכנולוגי הנצבר שלה, לרבות התכן האופטי של עדשות החברה, ואלגוריתמיקה ייעודית למערכות מכ"ם ואלקטרוניקה משימתית, בהובלת המייסדים ואנשי הפיתוח, המאפשר לה לבצע פיתוחים בחוד החנית של תעשיית האלקטרו-אופטיקה ומערכות מכ"ם ואלקטרוניקה משימתית של

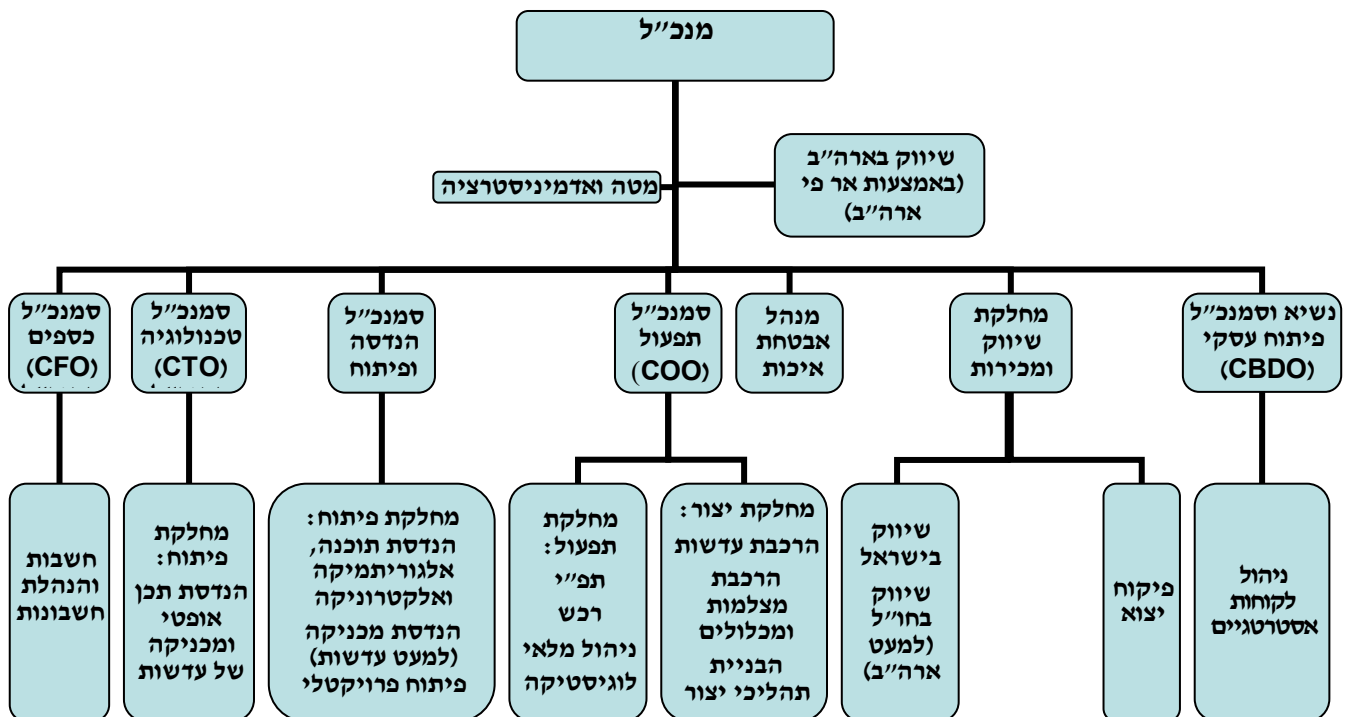
ראדומטיקס, המקנים לקבוצה יתרון תחרותי כמפורט בסעיפים 1.2 ו-3.2.2 לעיל. יודגש, כי במסגרת התקשרויות להעסקת עובדים ונותני שירותים הקבוצה מקפידה כי תוצרי עבודתם של המועסקים בה, ובכלל זה המצאות, פיתוחים וזכויות בלתי מוחשיות אחרות יישארו קניינה של החברה.

3.11.2 מבלי לגרוע האמור לעיל יצוין, כי הקבוצה מקבלת, מעת לעת, במסגרת התקשרויות עם חלק מלקוחותיה, זכות שימוש בקניין הרוחני של הלקוחות האמורים לצורך יצור ו/או הספקה של מוצרים עבור הלקוחות האמורים.

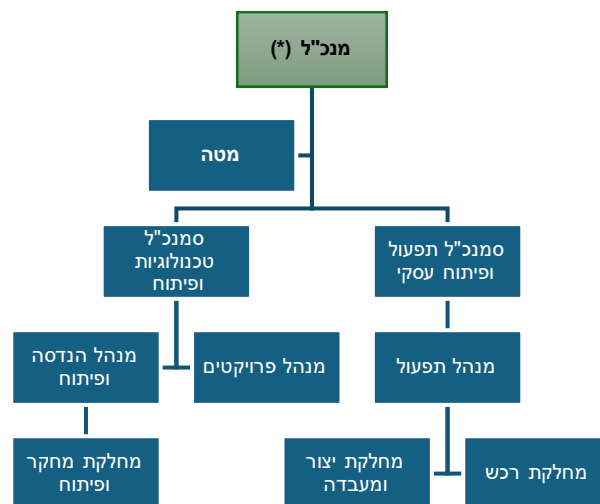
3.12 הון אנושי

3.12.1 מבנה אירגוני

להלן המבנה האירגוני של הקבוצה בתחום אופטיקה ואלקטרו-אופטיקה, למועד הדוח, :



להלן המבנה האירגוני של ראדומטיקס, למועד הדוח :



(*)מנכ"ל ראדומטיקס, המשמש כסמנכ"ל בחברה, כפוף אירגונית למנכ"ל החברה לצד חברי דירקטוריון ראדומטיקס.

3.12.2 מצבת המועסקים

- (א) נכון למועד הדוח, מעסיקה הקבוצה בתחום אופטיקה ואלקטרו-אופטיקה (בישראל ובחו"ל) כ-54 עובדים ונותני שירותים עצמאיים¹², המועסקים על פי חוזה העסקה אישיים, וראדומטיקס מעסיקה נכון למועד הדוח כ-26 עובדים ונותני שירותים עצמאיים.
- (ב) להלן התפלגות העובדים ונותני השירותים עצמאיים בקבוצה בתחום אופטיקה ואלקטרו-אופטיקה, נכון ליום 31 בדצמבר של השנים 2024-2025, בחלוקה לתחומי עיסוקים:

מספר עובדים ונותני שירותים עצמאיים		תחום העיסוק
ביום 31 בדצמבר 2024	ביום 31 בדצמבר 2025	
5	6	מטה, כספים והנהלה ¹³
4	4	שיווק ומכירות
9	8	מחקר ופיתוח
5	6	תפעול
26	30	ייצור ובקרת איכות
49	54	סה"כ

עיקר הגידול בשנת 2025 לעומת שנת 2024 נובע מגידול בכמות המועסקים במחלקת היצור של החברה עקב גידול בהיקפי הפעילות. יצוין, כי הגידול ביחס לעובד התפעול נובע מהעסקה של סמנכ"ל תפעול חדש בחברה מתחילת 2025. כמו כן, להלן התפלגות העובדים של ראדומטיקס, נכון ליום 31 בדצמבר של השנים 2024-2025, בחלוקה לתחומי עיסוקים:

מספר עובדים ונותני שירותים		תחום העיסוק
ביום 31 בדצמבר 2024	ביום 31 בדצמבר 2025	
2	3	הנהלה וכספים
1	1	שיווק ומכירות
12	18	מחקר ופיתוח
3	3	תפעול
2	3	ייצור ובקרת איכות
20	28	סה"כ

עיקר הגידול בשנת 2025 לעומת שנת 2024 נובע מגידול בכמות המועסקים במחקר ופיתוח עקב גידול בהיקפי הפעילות בעיקר בפיתוח מערכות מכ"ם.

- (ג) הקבוצה רואה בכוח האדם המועסק בה מרכיב מהותי ביותר בהצלחתה ולפיכך משקיעה מאמצים ניכרים לגייס לשורותיה כוח אדם מיומן ומתאים, להכשירו בהכשרה המתאימה לצרכיה, להעביר את עובדיה הדרכות מקצועיות והשתלמויות (אשר עלותן אינה מהותית לקבוצה), לצמצם את תחלופת כוח האדם וליצור סביבת עבודה מתאימה עבור עובדיה. לעניין זה יצוין, כי מרבית הצוות הניהולי וצוותי הפיתוח וחלק ניכר מכלל המועסקים של הקבוצה מועסקים בקבוצה לתקופה ארוכה יחסית (למעלה מ-5 שנים).
- על הצוות הניהולי והמקצועי של הקבוצה נמנים מספר אנשי מפתח ברמת החברה (במאוחד) ובהם מנכ"ל החברה, המייסדים של החברה והמייסדים של ראדומטיקס (מנכ"ל וסמנכ"ל טכנולוגיות ופיתוח) המלווים את החברה לאורך שנים רבות הן במישור הטכנולוגי

¹² לרבות מספר מועסקים בודדים בחברות הבנות בחו"ל, וכן נותני שירותים עצמאיים המעמידים לקבוצה שירותי ניהול: לרבות חלק מנושאי משרה ובכלל אלה המייסדים (בתפקידי סמנכ"לים, לפי העניין), וכן נותני שירותים נוספים, לרבות במשרות חלקיות, בעיקר בתחומי שיווק ומכירות ומו"פ.

¹³ על חברי המטה, הכספים וההנהלה נמנים מנכ"ל החברה, נשיא וסמנכ"ל פיתוח עסקי וסמנכ"לית הכספים של החברה. הנתונים אינם מתייחסים לשירותי יו"ר דירקטוריון פעיל של החברה שהסתיימו עם השלמת ההצעה לציבור על פי התשקיף.

והן במישור הפיתוח העסקי, ואשר מהווים פאקטור חשוב בריכוז ידע ומומחיות ובצבירת מוניטין ושביעות רצון של לקוחות הקבוצה, המקנים יתרונות תחרותיים לקבוצה.

3.12.3 התקשרויות עם עובדים

(א) הקבוצה נוהגת להתקשר עם עובדיה השונים, לרבות עובדי דרג ניהולי, בהסכמי העסקה אישיים. הסכמים אלו מבוססים, על פי רוב, על שכר קבוע בעבור משרה מלאה (לרבות מרכיב גלובאלי בגין שעות נוספות, ככלל בגין משרות אמן, המשקלל העסקה במסגרת שעות נוספות, או תשלום בגין שעות נוספות בפועל, לפי העניין) ולעיתים גם מענקים לפי שיקול דעת ההנהלה וכן תגמול הוני לעובדים, כמפורט בסעיף 3.12.6 להלן. עובדי הקבוצה בתחום אופטיקה ואלקטרו-אופטיקה המועסקים בתפקידי שיווק ומכירה בארץ ובארה"ב מקבלים מן הקבוצה, ככלל, גם פרמיות הנגזרות מהמכירות ו/או מיעדי המכירות.

חלק מהעובדים הבכירים, לרבות מנכ"ל החברה, זכאים לתגמול משתנה מבוסס ביצועים. כמו כן, מעבר לצווי הרחבה כלליים שחלים על עובדי הקבוצה בישראל, בשל חברותה של החברה בהתאחדות התעשייתיים, חלים על החברה ועל עובדיה הסכם עבודה קיבוצי כללי לתעשיית המתכת, החשמל והאלקטרוניקה משנת 1972, תקנון עבודה – הסכם קיבוצי כללי משנת 1978 וכן הסכם קיבוצי כללי בדבר מסגרת לביטוח פנסיוני מקיף בתעשייה משנת 2005. כמו כן, ראדומטיקס, אשר העסיקה עד 20 עובדים במהלך חציון הראשון של תקופת הדוח ואשר מספרם עלה, מעל 20 עובדים, במהלך חציון שני של בתקופת הדוח ועד למועד הדוח, כפופה (בכפוף לסייגים) לצו הרחבה בענף המתכת החשמל והאלקטרוניקה 1973 (למעט ביחס לעובדי הנהלה, מנהלה, שיווק ומכירות) וכל עדכון שלו, וצו ההרחבה בענף התעשייה – מסגרת ביטוח פנסיוני מקיף בתעשייה 2006. עם זאת, ככלל עיקרי התנאים האמורים ואף תנאים טובים יותר בחלק מהמקרים מוסדרים במסגרת הסכמים אישיים של עובדי הקבוצה¹⁴.

(ב) מרבית התקשרויותיה של הקבוצה עם עובדיה כוללות הוראות בדבר שמירת סודיות, שמירת זכויות הקניין הרוחני של החברה, אי תחרות במהלך תקופת ההעסקה, וכן לתקופות שונות בנות עד 12 חודשים מתום תקופת עבודתו של העובד בקבוצה (בעיקר לעובדי דרג ניהולי), מתן תנאים סוציאליים לעובדי הקבוצה (לרבות הפרשות לפיצויים ולפנסיה וכן הפרשות לקרן השתלמות הנהוגות ביחס לחלק מהעובדים, בעיקרן בדרגים בכירים יותר)¹⁵ וכן תנאים נלווים נוספים, כגון העמדת כלי רכב (שהחברה נוהגת לשכור ככלל בשכירות תפעולית עבור העובדים, תמורת דמי שכירות צמודים למדד), לרשות חלק מעובדיה (בעיקר עובדי דרג ניהולי ועובדי שיווק), וכן החזרי הוצאות. העובדים עשויים להיות זכאים להלוואות מעסיק בתנאים מוטבים, לרבות ללא ריבית וללא הצמדה, על פי שיקול דעת הנהלת החברה.

ביחס לכלל עובדי הקבוצה בישראל, לרבות עובדים שאינם כפופים להסכמים הקיבוציים/צווי ההרחבה האמורים, נוהגת הקבוצה, ככלל, להפריש לביטוחי מנהלים של עובדים ו/או לקופות הפנסיה ו/או התגמולים את מלוא ההפרשה החודשית השוטפת לפיצויים (8.33%).

¹⁴ בטרם גידול במצבת העובדים של ראדומטיקס כאמור וכל עוד מצבת העובדים הייתה עד 20 עובדים, ראדומטיקס הייתה כפופה לצו הרחבה בענף תעשיית המתכת, החשמל והאלקטרוניקה משנת 2004 (למעט ביחס לעובדים בתחום פיתוח תוכנה וביחס לעובדי הנהלה, כוח אדם וכספים המוחרגים מתחולת הצו), ללא השלכות מהותיות לעומת התנאים הקיימים, בשים לב לתנאי העסקת עובדי ראדומטיקס.

¹⁵ ההפרשות הפנסיוניות ולקרנות השתלמות (ככל שנעשות), של עובדי שיווק ומכירות של החברה נעשות ככלל בהתאם לשכר החודשי בפועל, לרבות ביחס למלוא הפרמיות הנגזרות מהמכירות.

(ג) החברה מבצעת הפרשה מלאה בדוחותיה הכספיים המאוחדים לעניין התחייבויותיה הצפויות של הקבוצה בגין סיום יחסי עובד-מעביד. התחייבויות הקבוצה לתשלום פיצוי פיטורין ופנסיה לעובדים בישראל מכוסות במלואן על ידי הפקדות שוטפות של הקבוצה לקופות פיצויים (מכוח סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורים, התשכ"ג-1963) ותגמולים על שם העובדים. לפרטים נוספים ראו ביאור 2. יג בדוחות הכספיים.

3.12.4 התקשרויות עם נותני שירותים

התקשרויות הקבוצה עם נותני שירותים עצמאיים משקפות ככלל תגמולים חודשיים כנגד חשבוניות, וביחס לתפקידי שיווק ומכירה נותני השירותים מקבלים מן הקבוצה, ככלל, גם פרמיות הנגזרות מהמכירות ו/או מיעדי המכירות וביחס לחלקם גם תגמול הוני, כמפורט בסעיף 3.12.6 להלן. התקשרויותיה של הקבוצה עם נותני שירותים עצמאיים עשויות לכלול הוראות בדבר שמירת סודיות, שמירת זכויות הקניין הרוחני של החברה, ואי תחרות במהלך תקופת ההעסקה ולתקופות נוספות בנות עד 12 חודשים מתום תקופת ההעסקה, בדומה לעובדים. לפרטים אודות שירותי שיווק שניתנים לקבוצה על ידי נציגים ו/או סוכנים חיצוניים ראו סעיף 3.6 לעיל.

3.12.5 תנאי כהונה והעסקה של נושאי משרה בחברה

נושאי משרה בחברה מועסקים ככלל בתנאים המאפיינים תגמול של דרג ניהולי כמפורט לעיל, דהיינו שכר עם תוספת גלובלית בגין שעות נוספות, בתוספת הפרשות סוציאליות, ותנאים נלווים, כגון רכב צמוד, או תגמול קבוע כנגד חשבונית ביחס לנושאי משרה המועסקים כנותני שירותים עצמאיים, וכן מענקים לפי שיקול דעת הנהלת החברה ו/או תגמול במזומן מבוסס ביצועים. כמו כן, עד למועד הדוח לחלק מנושאי משרה בחברה ובהם מנכ"ל החברה ומספר מנהלים הכפופים אליו הוענקו אופציות למניות החברה בהתאם לתוכנית תגמול הוני לעובדים ונושאי משרה בחברה, כמפורט בסעיף 3.12.6 להלן. כמו כן, עם השלמת עסקת ראדומטיקס, למספר מנהלים לצד עובדים נוספים של ראדומטיקס הוענקו אופציות למניות החברה בהתאם לתוכנית האמורה, כמפורט בסעיף 3.12.6 להלן.

לפרטים אודות מדיניות תגמול נושאי משרה בחברה ראו פרק 8 לתשקיף. לפרטים אודות תנאי העסקה של נושאי משרה בכירה בקבוצה בעלי התגמול הגבוה ביותר ובעלי עניין, לרבות המייסדים, בתקופת הדוח ועד למועד הדוח, ראו תקנה 21 בפרק ד' – פרטים נוספים על התאגיד בדוח זה להלן. לפרטים אודות תנאי פטור, שיפוי וביטוח של נושאי המשרה בחברה ראו סעיף 8.3 בפרק 8 לתשקיף.

3.12.6 תגמול הוני לעובדים נותני שירותים ונושאי משרה

תוכנית אופציות

ביום 26 בדצמבר 2024 אישרה החברה תוכנית אופציות לעובדים, נותני שירותים, נושאי משרה ובעלי עניין בה, לרבות לפי סעיף 102 לפקודת מס הכנסה, ובכלל זה במסלול הוני באמצעות נאמן עבור עובדים ונושאי משרה בחברה ובתאגידים בשליטתה, וכן לפי סעיף 3(ט) לפקודת מס הכנסה, בכפיפות לרגולציה החלה על החברה, לרבות רגולציה של רשות סטטוטורית ובורסת ני"ע לאומית, לתקופה של עד 10 שנים ממועד אישורה כאמור (בסעיף זה להלן: "**התוכנית**"), לפיה נקבעו עקרונות תגמול מבוסס מניות כדלקמן:

בהתאם לתוכנית, כמות האופציות המוענקות לניצע, תנאי הבשלת הזכאות לקבלן, מחיר המימוש שלהן, תקופת המימוש שלהן ואופן מימושן יקבעו בהתאם למסמכי ההענקה הספציפיים בכפיפות

למסגרת התוכנית. האופציות תהינה ניתנות למימוש בהתאם לתנאי ההענקה בכפוף לרצף תעסוקתי ממועד ההענקה ולהבשלת הזכאות לקבלת האופציות, ובלבד שתקופת המימוש לא תעלה על 10 שנים ממועד ההענקה. תנאי ההבשלה של האופציות כפי שיקבעו במסמכי ההענקה לניצעים עשויים להיות שונים עבור כל ניצע, כאשר החברה תהיה רשאית לקבוע, בין היתר, הוראות האצת ההבשלה במקרה של עסקת מיזוג של החברה בה החברה הינה חברת היעד ו/או במקרה בו יחול שינוי שליטה בה החברה קולטת במיזוג ו/או במקרה של מכירת כל או חלק ניכר נכסי החברה ו/או מכירות כל או חלק ניכר מהון המניות של החברה ו/או שינוי שליטה בחברה (בסעיף זה להלן: "העסקה") ו/או במקרה של הצעה ראשונה לציבור של החברה.

עם הודעת סיום העסקה של הניצע תפקענה האופציות שטרם הבשילה הזכאות לממשן והאופציות שהבשילה הזכאות לממשן תהינה ניתנות למימוש על פי תנאיהן ועד ולא יאוחר מתום 90 ימים ממועד ההודעה כאמור, לפי המוקדם, בכפוף לסייגים למימוש האופציות ולהחזקת מניות המימוש בהתאם לנסיבות סיום העסקה (ותהינה ניתנות למימוש על פי תנאיהן ועד ולא יאוחר מתום 12 חודשים ממועד מותו או עקב נכותו של המועסק, לפי המוקדם), והכל אלא אם נקבע אחרת במסמכי ההענקה לכל ניצע.

נוסף על תקופת החסימה בקשר עם העברת החזקות בניירות הערך נשוא התוכנית על פי פקודת מס הכנסה ולמגבלות ביצוע עסקאות בניירות ערך של החברה על פי תקנון החברה, לא תתאפשר כל עסקה של הניצעים בניירות ערך של החברה (לרבות בקשר עם האופציות או הזכויות במניות המימוש בגינן על פי התוכנית) עד חלוף 180 ימים ממועד ההצעה לראשונה לציבור (IPO) של החברה ועד חלוף 90 ימים ממועד כל הצעה אחרת לציבור של החברה, בכפוף לחריגים וסייגים. תנאי האופציות יהיו כפופים להתאמת כדלקמן:

(1) במקרה של העסקה (כהגדרתה לעיל) דירקטוריון החברה יהיה רשאי לבצע התאמות מתאימות והוגנות בנסיבות העניין לתנאי האופציות, ובכלל זה: (א) התאמות במחיר המימוש של האופציות ובניירות ערך הנובעים ממימושן בחברה הקולטת במיזוג¹⁶; (ב) הקדמת מועדי ההבשלה של האופציות, כולן או חלקן, על מנת לאפשר את הבשלתן ומימושן ו/או ביטולן של אופציות שטרם הבשילה הזכאות לקבלן ו/או שהינן "מחוץ לכסף"; (ג) ביטולן של האופציות שטרם מומשו במועד השלמת העסקה וקביעת הפיצוי בגינן לניצע, בין אם במזומן ובין אם במניות החברה¹⁷ או בניירות ערך של התאגיד הקולט במיזוג, לפי העניין.

(2) במקרה של פירוק מרצון או חיסול החברה, האופציות שהבשילו הזכאות לקבלן תהינה ניתנות למימוש סמוך לאחר הודעת החברה לניצעים.

(3) במקרה של שינויים בהון החברה, לרבות, איחוד או פיצול הון, חלוקת מניות הטבה, שינוי סוגי מניות או החלפתן וכד' תבוצענה התאמות מתאימות ביחס לכמות מניות המימוש וסוגן ומחיר המימוש למניה לפי העניין (ללא שינוי במחיר המימוש הכולל), הכל לפי קביעת דירקטוריון החברה.

ביום 22 במאי 2025 עודכנה התוכנית באופן המאפשר להעניק מכוחה גם מניות חסומות, יחידות מניות חסומות (RSU) וכן מניות ותגמול מבוסס מניות אחר, בשינויים המחויבים.

16 בכפוף לאישור הבורסה לרישום למסחר של מניות המימוש.
17 בכפוף לאישור הבורסה לרישום למסחר של מניות המימוש.

תנאי הענקת אופציות על פי התוכנית

מכוח התוכנית ובהתאם לתנאיה החברה העניקה בשנת 2024 וברבעון ראשון של שנת 2025 למספר עובדים ונושאי משרה בחברה (להלן: "הניצעים"), ובכלל זה למנכ"ל החברה כמפורט בסעיף 8.1.2.2 בפרק 8 לתשקיף, לסמנכ"ל הנדסה ופיתוח, לסמנכ"לית כספים, לסמנכ"ל תפעול כן למספר עובדים נוספים בדרג ניהולי בחברה, סך כולל של 817 אופציות (לרבות 495 אופציות למנכ"ל החברה ו-242 אופציות ליתר נושאי המשרה כאמור יחד), הניתנות למימוש ל-3,268,000 מניות החברה, למועד הדוח (לאחר השינויים המותנים בהון), כפוף למימוש על פי מנגנון Cashless¹⁸ לפי בחירת הניצעים (המהוות יחד כ-4.02% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה בהנחת דילול מלא למועד הדוח, דהיינו בהנחת ומימוש המלא של כלל האופציות שהוענקו על פי התוכנית שלא באמצעות מנגנון מימוש Cashless כמפורט לעיל ולהלן, להלן: "הנחת דילול מלא") ובכפוף להתאמות בכמות מניות המימוש עקב שינויים במבנה ההון של החברה עקב פיצול או איחוד הון וכד', במקרים של חלוקת מניות הטבה¹⁹, ובכפוף להנפקת החברה לציבור גם במקרה של הנפקת זכויות בהתאם למרכיב ההטבה²⁰. האופציות הוענקו לניצעים במסלול הוני לפי סעיף 102 לפקודת מס הכנסה והוקצו עבור הניצעים לנאמן על פי התוכנית. הזכאות של הניצעים להבשלת האופציות נפרסת ממועדי ההתחייבויות של החברה כלפי הניצעים ו/או ממועד תחילת העסקתם בחברה, לפי העניין (להלן: "מועדי ההתחייבויות להענקות"), ב-3 מנות שוות על פני 3 שנים שתחילתן באוגוסט 2024 ביחס למנכ"ל החברה ועל פני תקופות של 4 שנים שתחילתן בחודשים ספטמבר 2024 ופברואר 2025, ביחס ליתר הניצעים (להלן: "יתר הניצעים"), לפי העניין, והמסתיימות באוגוסט 2027 ביחס למנכ"ל החברה (בגין 495 אופציות) וכן בספטמבר 2028 (בגין 282 אופציות) ובפברואר 2029 (בגין 40 אופציות), ביחס ליתר הניצעים, בהתאמה ולפי העניין. האופציות שהבשילה הזכאות לקבלן על ידי הניצעים ניתנות למימוש לתקופות שונות של 4 ו-5 שנים ממועדי ההתחייבויות להענקות, לפי העניין, המסתיימות ביולי 2029 ביחס למנכ"ל החברה (בגין 495 אופציות) ולא יאוחר מתום 6 חודשים ממועד סיום העסקתו בחברה (בכפוף לתנאי העסקתו כמפורט בסעיף 8.1.2.2 בפרק 8 לתשקיף), וכן בספטמבר 2028 (בגין 188 אופציות) ו-2029 (בגין 94 אופציות) ובפברואר 2029 (בגין כ-27 אופציות) ו-2030 (בגין כ-13 אופציות) ביחס ליתר הניצעים, לפי העניין, ולא יאוחר מתום 90 ימים ממועד סיום העסקתם בחברה של יתר הניצעים (לפי העניין), לפי המוקדם.

מחיר המימוש של כל אופציה למניית החברה למועד הדוח, לאחר התאמות לדיבידנדים שבוצעו בשנת 2025, כמפורט בסעיף 1.4 לעיל, ולאחר השינויים המותנים בהון, ביחס למנכ"ל החברה הינו כ-3.31 ש"ח וביחס ליתר הניצעים הינו כ-3.87 ש"ח (בכפוף להתאמות על פי התוכנית כאמור לעיל, ולהתאמת מחיר המימוש לחלוקת דיבידנדים לפיה בגין כל חלוקת דיבידנד יופחת מחיר המימוש בגובה הדיבידנד למניה (ברוטו) עבור מניות המימוש של כל אופציה (להלן: "התאמת הדיבידנד")²¹. לפרטים נוספים אודות תנאי הענקת של אופציות למנכ"ל החברה ראו סעיף 8.1.2.2 בפרק 8

18 דהיינו על פי מנגנון מימוש לפי כמות מניות המימוש המשקפת את גובה ההטבה ללא תשלום תוספת המימוש. יודגש, כי החברה תראה במניות המימוש, הנובעות ממימוש אופציות כנגד תשלום מחיר המימוש או על פי מנגנון Cashless, לפי בחירת הניצעים, בהתאם לתנאי האופציות, כמניות נפרעות במלואן.

19 באופן שמספר מניות המימוש יגדל או יקטן במספר מניות להן היה זכאי הניצע כמניות הטבה אילו מימש את האופציות למניות המימוש עובר למועד הקובע לזכויות. התאמות כאמור יחולו בהתאם גם במקרים של איחוד הון או פיצול הון, בהתאמה לשינויים בכמות המניות.

20 באופן שעם רישום מניות החברה למסחר בבורסה מספר מניות המימוש יותאם למרכיב ההטבה בזכויות, כפי שהוא מתבטא ביחס בין שער הנעילה של המניה בבורסה ביום המסחר האחרון לפני יום ה"אקס" לבין שער הבסיס של המניה "אקס זכויות".

21 באופן שעם רישום מניות החברה למסחר בבורסה, החל מהיום בו תיסחרנה מניות החברה אקס דיבידנד, יהיה מחיר המימוש של האופציות שווה למחיר המימוש הקודם בניכוי סכום הדיבידנד למניה ברוטו (לפני מס) שחולק לבעלי מניות החברה, בגין מניות המימוש.

לתשקיף. יודגש, כי בכפוף לרישום מניות החברה למסחר בבורסה, לא יבוצע מימוש האופציות על ידי הניצעים למניות המימוש ביום הקובע לאיחוד הון, לפיצול הון, להפחתת הון, לחלוקת מניות הטבה, להצעה בדרך של זכויות או לחלוקת דיבידנד על ידי החברה (להלן: "אירוע החברה"). אם יחול יום ה'אקס' של אירוע החברה לפני היום הקובע של אירוע החברה, לא יבוצע מימוש האופציות למניות המימוש ביום ה'אקס' כאמור.

האופציות האמורות משקפות שווי הטבה כולל של כ-3,900 אלפי ש"ח לפי מודל B&S (לרבות כ-2,580 אלפי ש"ח ביחס למנכ"ל החברה וכ-990 אלפי ש"ח ביחס ליתר נושאי המשרה כאמור יחד). הוצאות החברה בגין שווי ההטבה כאמור תוכרנה על ידי החברה בפריסה ליניארית על פני תקופת ההבשלה של כל מנת אופציות ביחס לכל ניצע.

כמו כן, במסגרת התקשרות בעסקת ראדומטיקס, כמפורט בסעיף 3.21.3 להלן, לצד התחייבות להקצאת 1,659 מניות החברה לבעלי מניותיה של ראדומטיקס²² ותשלום תמורה במזומן כנגד רכישת ההחזקות בראדומטיקס על ידי החברה, החברה העניקה במועד השלמת עסקת ראדומטיקס למספר מועסקים של ראדומטיקס (לרבות המוכרים) (להלן: "הניצעים של ראדומטיקס") סך כולל של 838 אופציות, מתוכן פקעו למועד הדוח 44 אופציות עקב סיום העסקת חלק מהניצעים של ראדומטיקס, הניתנות למימוש ל-3,176,000 מניות החברה למועד הדוח (לאחר השינויים המותנים בהון), כפוף למימוש על פי מנגנון Cashless, לפי בחירת הניצעים (יתרת האופציות עבור הניצעים של ראדומטיקס מהוות יחד כ-3.90% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה בהנחת דילול מלא למועד הדוח). האופציות הוענקו לניצעים של ראדומטיקס שהינם עובדים במסלול הוני לפי סעיף 102 לפקודת מס הכנסה והוקצו עבור הניצעים לנאמן על פי התוכנית, בתנאי זכאות ומימוש התואמים בעיקרם לאלה של יתר הניצעים (לרבות אופן ותקופות הבשלה²³ ותקופות מימוש), כאשר מחיר המימוש של כל אופציה למניות המימוש ביחס אליהם הינו 9.22 ש"ח למניה למועד הדוח (מחיר מניית החברה הנגזר משווי החברה בהנפקה לציבור על פי התשקיף (לפני הכסף)) (בכפוף להתאמות על פי התוכנית והתאמת הדיבידנד).

יתרת האופציות האמורות שלא פקעו משקפת שווי הטבה כולל של כ-10,990 אלפי ש"ח לפי מודל B&S והוצאות החברה בגין שווי ההטבה כפי שיהיה בפועל תוכרנה על ידי החברה בפריסה ליניארית על פני תקופת ההבשלה של כל מנת אופציות ביחס לכל ניצע של ראדומטיקס כאמור.

לריכוז פרטים אודות האופציות שהוענקו כאמור עד השלמת ההנפקה לציבור, ראו גם סעיף 3.3.3 בפרק 3 לתשקיף.

במהלך אוגוסט וספטמבר 2025 הוקצו במצטבר 680,000 אופציות חדשות מכוח התוכנית הניתנות למימוש ל-680,000 מניות החברה, כפוף למימוש על פי מנגנון Cashless לפי בחירת הניצעים (המהוות יחד כ-0.84% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה בהנחת דילול מלא למועד הדוח) תמורת מחיר מימוש של 13.41 ש"ח למניית החברה, למועד הדוח (בכפוף להתאמות ותנאי המימוש על פי תנאי ההענקה מכוח התוכנית), כפי שהוענקו ל-13 עובדים ולנותן שירותים בחברה שאינם נושאי משרה בחברה, במסלול הוני לפי סעיף 102 לפקודת מס הכנסה ביחס ל-12 עובדי החברה ולפי סעיף

²² אשר חלקן הוקצה לנאמן על פי התוכנית במסגרת הוראות החסימה החלות על חלק מהמניות כאמור מכוח סעיף 102 לפקודת מס הכנסה, בהתאם להחלטת המיסוי כמפורט בסעיף 3.21.3 להלן.

²³ אולם 4 נושאי משרה של ראדומטיקס, הנמנים על המוכרים בעסקת ראדומטיקס ועל הניצעים של ראדומטיקס (המוגדרים כמנהלים בסעיף 3.21.3 להלן), יהיו זכאים להאצת ההבשלה במקרה של פיטוריהם שלא בנסיבות השוללות מהם על פי דין זכאות לפיצויי פיטורים במהלך 3 שנים ראשונות ממועד ההענקה ובמקרה של סיום העסקתם שלא ביוזמת ראדומטיקס מסיבות מוצדקות, כפי שהוגדרו, לרבות בנסיבות של זכאות להתפטרות בדין מפוטר על פי דין, אולם זכאותם לאופציות כאמור תפקע במקרה של פיטוריהם על ידי ראדומטיקס בנסיבות השוללות מהם על פי דין זכאות לפיצויי פיטורים.

3(ט) לפקודת מס הכנסה ביחס לנוותן השירותים (להלן: "הניצעים הנוספים"), ביום 2 ביולי 2025 (בס"ק זה להלן: "מועד ההענקה"), במסגרת הצעה פרטית לא מהותית ועל פי תנאי ההענקה מכוח התוכנית (בס"ק זה להלן: "האופציות הנוספות") בתנאי זכאות ומימוש התואמים לאלה של יתר הניצעים (לרבות אופן ותקופות הבשלה ותקופות מימוש), בשינויים המחויבים, והוקצו לנאמן על פי התוכנית ביחס לעובדי החברה.

האופציות הנוספות משקפות שווי הטבה כולל של כ-3,372 אלפי ש"ח לפי מודל B&S. הוצאות החברה בגין שווי ההטבה כאמור תוכרנה על ידי החברה בפריסה ליניארית על פני תקופת ההבשלה של כל מנת אופציות מוצעות הנוספות ביחס לכל ניצע נוסף.

לפרטים נוספים אודות תנאי הענקת האופציות הנוספות, במסגרת הצעה פרטית כאמור, ראו גם דוחות מידיים של החברה מיום 29 ביולי 2025, מס' אסמכתא 056470-01-2025, ומיום 24 באוגוסט 2025, מס' אסמכתא 063054-01-2025, המובאים בדוח זה על דרך הפניה.

בשנים 2024 ו-2025 הכירה החברה בהוצאות בגין הטבות כאמור בסך כולל של כ-702 אלפי ש"ח (כ-193 אלפי דולר) וכ-4,615 אלפי ש"ח (כ-1,316 אלפי דולר), בהתאמה.

לפרטים אודות הוצאות בגין התגמול ההוני שהוכרו בשנת 2025 ביחס לניצעים הנמנים על בעלי עניין ונושאי המשרה הבכירה בקבוצה בעלי התגמול הגבוה ביותר ראו תקנה 21 בפרק ד' – פרטים נוספים על התאגיד בדוח זה להלן.

לפרטים אודות החזקות בניירות ערך של החברה על ידי בעלי עניין ונושאי משרה בכירה ראו תקנה 24 בפרק ד' – פרטים נוספים על התאגיד בדוח זה להלן.

כמו כן, ביום 29 במרץ 2026 אישר דירקטוריון החברה הענקה לשני עובדים (לרבות נושא משרה) ולנוותן שירותים של החברה סך כולל של 233,000 אופציות נוספות מכוח התוכנית, הניתנות למימוש ל-233,000 מניות החברה תמורת מחיר מימוש של 39.24 ש"ח למניית החברה (בכפוף להתאמות ותנאי המימוש על פי תנאי ההענקה מכוח התוכנית) (בס"ק זה להלן: "כח"), במסגרת הצעה פרטית לא מהותית ועל פי תנאי ההענקה מכוח התוכנית (בס"ק זה להלן: "האופציות המוצעות הנוספות"). הענקת האופציות המוצעות הנוספות כפופה לקבלת אישור הבורסה לרישום למסחר של מניות המימוש. האופציות המוצעות הנוספות משקפות שווי הטבה כולל של כ-3,561 אלפי ש"ח לפי מודל B&S. הוצאות החברה בגין שווי ההטבה כאמור תוכרנה על ידי החברה בפריסה ליניארית על פני תקופת ההבשלה של כל מנת אופציות מוצעות נוספות ביחס לכל ניצע כאמור. לפרטים נוספים אודות תנאי הענקת האופציות המוצעות הנוספות, במסגרת הצעה פרטית כאמור, ראו דוח מידי של החברה המפורסם במקביל לדוח זה.

3.13 חומרי גלם, ספקים וקבלני משנה של הקבוצה

3.13.1 כללי

הקבוצה מבצעת ככלל רכש של רכיבים למוצרים המיוצרים על ידי החברה באמצעות הזמנות רכש של רכיבי המוצרים המהווים ככלל 'מוצרי מדף', בהתאם למאפיינים השגרתיים הנדרשים לצורך תהליכי היצור של מוצרי הקבוצה, תוך ביצוע התאמות מינימליות במאפייני המוצרים אצל יצרני הרכיבים, ככל הניתן והנדרש, ואילו חלק מהרכיבים עבור מוצרי הקבוצה בתחום האופטיקה והאלקטרו-אופטיקה מיוצרים עבורה על פי הזמנותיה המיוחדות, בהתאם לפיתוחים הייחודיים של הקבוצה עם מאפייני רכיבים מיוחדים שמזמינה הקבוצה לפי צרכי לקוחותיה. חלק מספקי הקבוצה בישראל נמנים גם על המתחרים ועל הלקוחות של הקבוצה ו/או על תאגידים בשליטתם.

עיקר עלות הרכש של מוצרים ושירותים מתאפיין ברכש של רכיבים אלקטרוניים, רכיבים מכאניים, רכיבים אופטיים ואלקטרו-אופטיים ורכיבי חישה (גלאים) תרמיים, בישראל ו/או בחו"ל. לצד האמור הקבוצה צורכת שירותים שונים בקשר עם פיתוח ויצור המוצרים מספקי שירותים שונים. לפרטים נוספים אודות תהליכי הפיתוח והיצור ראו סעיף 3.2.2 ו-3.2.3 לעיל. לפרטים אודות שירותי שיווק שניתנים לקבוצה ראו סעיף 3.6 לעיל. למרבית רכיבי הרכש של הקבוצה בחו"ל ישנם תחליפים בישראל, אם כי רכיבים אלקטרוניים מיוצרים בעיקרם בחו"ל. עם זאת יצוין, כי אחד מרכיבי המוצרים העיקריים מהם עשוי חלק גדול ממוצרי העדשות (בעיקר בספקטרום גלי האינפרא-האדום הארוכים (LWIR)) הינה מתכת גרמניום המיוצרת בעיקר ברוסיה ובסין. שיבושי סחר שקיימים בשל הימנעות מרכש מרוסיה בצל הסנקציות הבינלאומיות ו/או עקב מלחמת הסחר בה מעורבת סין, עלולים להשליך על מועדי ההספקות של המוצרים האמורים על ידי הקבוצה ללקוחותיה. עם זאת, הקבוצה הצליחה להתגבר על המחסור האמור במהלך תקופת הדוח, כמפורט בסעיף 3.1.7 לעיל ובכך למזער באופן מוחשי סיכוני דחייה במועדי ההספקות של המוצרים האמורים. בכלל זה, לצד מציאת מקורות אלטרנטיביים לאספקת חומר הגלם עבור עדשות בהן נעשה שימוש בגרמניום, הקבוצה פיתחה תכן אופטי מבוסס חומרים תחליפיים לגרמניום אשר משמש בעדשות של הקבוצה עם ביצועים זהים לעדשות עם גרמניום. עדשות אלו משווקות בחלק מהמוצרים של החברה ולמועד הדוח משמשות כבר חלק מלקוחותיה.

תמהיל הספקים

3.13.3

פעילות הקבוצה מאופיינת בשנים האחרונות ברכש רכיבי מוצרים ושירותים מקבוצה מצומצמת יחסית של כמה עשרות ספקים, קבלני משנה ונותני שירותים חיצוניים בישראל ובחו"ל, משיקולים עסקיים של הקבוצה, כאשר בתקופת הדוח, בתחום האופטיקה והאלקטרו-אופטיקה כ-51% מהרכש נעשה בישראל וכ-49% מהרכש נעשה מספקים בחו"ל, ובתחום מערכות מכ"ם ואלקטרוניקה משימתית כ-20% מהרכש נעשה מספקים בחו"ל או ממפיצים שלהם בישראל וכ-80% מספקים בישראל. עיקר הרכש נעשה במטבע הדולר או צמוד לדולר. מדובר בעיקר על ספקים וקבלני משנה של עדשות, רכיבים מכניים ואלקטרוניים וספקי גלאים טרמיים שונים. יצוין, כי 15 ספקי מוצרים ושירותים כאמור הגדולים ביותר של הקבוצה בתחום האופטיקה והאלקטרו-אופטיקה היוו כ-70% מכלל עלויות הרכש של מוצרים ושירותים על ידה בתחום כאמור בתקופת הדוח, מרביתם ספקים ונותני שירותים קבועים עמם עובדת הקבוצה בשנים האחרונות. פעילות הקבוצה אינה תלויה בספק רכיבי מוצרים או שירותים מסוים והקבוצה מוצאת תחליפים לספקיה השונים מעת לעת, בישראל ו/או בחו"ל. עם זאת, לקבוצה שני ספקים בתחום האופטיקה והאלקטרו-אופטיקה המהווים יחד נתח מהותי מסך הרכש של הקבוצה, בקשר עם הספקת גלאים תרמיים (אחד בישראל ואחד בחו"ל), אשר אובדן ההתקשרות עם מי מהם ו/או שיבושי הספקה ביחס למי מהם עלולים לייצר תלות מסוימת בספק האחר ו/או לגרום לדחיית מועדי הספקה של רכיבי המוצרים האמורים, בשים לב למספר מצומצם מאוד של ספקי רכיבי מוצרים כאמור בעולם. מבלי לגרוע מהאמור יצוין, כי לקבוצה 2 ספקים עיקריים בתחום האופטיקה והאלקטרו-אופטיקה שרכישות הקבוצה מהם היו בהיקף מהותי עבור הקבוצה בשנת 2025 ו/או בשנת 2024 בהתאם לדוחות הכספיים, כמפורט בסעיף 3.13.5 להלן.

דרכי התקשרות

3.13.4

הקבוצה אינה נוהגת, ככלל, להתקשר בהסכמי מסגרת עם ספקיה המקומיים ועם מרבית ספקיה בחו"ל לביצוע רכישותיה ואינה מחויבת ברכש בהיקפים מינימליים, והיא רוכשת את רוב רכיבי המוצרים המשמשים אותה באמצעות טפסי הזמנה בלבד, ללא הסכמי מסגרת מחייבים, אשר כוללים

מפרט וכמות מוצרים ומחירים וכן זמני הספקה ותנאי תשלום, ועשויים לכלול פיצוי מוסכם בין אי התאמה במוצר ו/או פיגור בהספקה. כמו כן, הקבוצה ככלל איננה נוהגת להעמיד בטחונות לספקיה לתשלום רכיבי המוצרים הנרכשים מהם, והתשלום נעשה, ככלל, על בסיס חשבונות פתוחים.

3.13.5 ספקים עיקריים

למעט 2 ספקים עיקריים בתחום האופטיקה והאלקטרו-אופטיקה, לקבוצה אין ספקים שהרכישות מהם היוו לפחות 10% מרכישות הקבוצה בשנת 2025 ו/או בשנת 2024. להלן טבלה המפרטת את שיעור הרכישות מספקים עיקריים אלה מסך עלות רכישות הקבוצה (במאוחד) בתקופות האמורות, בהתאם לדוחות הכספיים:

שיעור מסה"כ רכישות הקבוצה (במאוחד)		סוג המוצר הנרכש	מאפייני הספק
שנת 2024	שנת 2025		
16.8%	7.9%	רכיבים אלקטרוניים ואלקטרו-אופטיים	ספק א' (ישראל)
6.9%	11%	רכיבים אופטיים	ספק ב' (חו"ל)

יובהר, כי לקבוצה אין תלות במי מהספקים האמורים וההתקשרות עמם מתבצעת מעת לעת, לפי צרכי הקבוצה, באמצעות טפסי הזמנות, כאמור בסעיף 3.13.4 לעיל.

3.14 הון חוזר ומלאי

3.14.1 כללי

פעילות הקבוצה מבוססת בעיקרה על ההון החוזר שלה (שהינו הון חוזר לתקופה של 12 חודשים) הכולל את סך הנכסים השוטפים של הקבוצה (בעיקר יתרות לקוחות, מלאי ואמצעים נזילים) בניכוי סך ההתחייבויות השוטפות של החברה (בעיקר התחייבות לספקים, נותני שירותים, עובדים וזכאים אחרים), המשקף פער מהותי בין סך הנכסים השוטפים לבין סך ההתחייבויות השוטפות של הקבוצה, באופן שהקבוצה לא הייתה זקוקה בתקופת הדוח ולמועד הדוח למימון חיצוני מגופים פיננסיים. בהתאם לדוחות הכספיים, ליום 31 בדצמבר 2025 לחברה היה הון חוזר חיובי בסך של כ-53,901 אלפי דולר, המשקף עבור הקבוצה יחס שוטף²⁴ של כ-4.45 ויחס נזילות מהיר²⁵ של כ-3.7.

3.14.2 מלאי חומרי גלם ומוצרים

(א) הקבוצה מבצעת רכש רכיבי המוצרים בעיקר על-פי הזמנות ספציפיות, לטובת הרכבת מוצרים והספקתם במועדי ההספקה הרלוונטיים לפי העקרון החזקת מלאי מידי JIT. עם זאת, ביחס להתקשרויות להספקה רב שנתית בתחום האופטיקה והאלקטרו-אופטיקה החברה נוהגת, ככל הניתן, לבצע הזמנות מראש של רכיבי מוצרים מהותיים משיקולי צימצום סיכון ההתייקרות של התשומות הנדרשות לתהליכי היצור וההספקות ללקוחות בטווח הארוך יותר. לעניין זה יצוין, כי רכש כאמור בשנים האחרונות, ובפרט בשנת 2024 ובתקופת הדוח איפיון בפרט את רכש הגלאים למלאי המהווה נתח מהותי מהרכש של הקבוצה.

(ב) לפרטים אודות היקף המלאי של הקבוצה על סוגיו בתחום האופטיקה והאלקטרו-אופטיקה, נכון ליום 31 בדצמבר בכל אחת מהשנים 2024 ו-2025 (באלפי דולר), בהתאם לדוחות הכספיים, ראו באור 6 בדוחות הכספיים.

3.14.3 אחריות כלפי לקוחות ומדיניות החזרות

לפרטים ראו סעיף 3.2.4 לעיל.

²⁴ יחס בין סך הנכסים השוטפים לבין סך ההתחייבויות השוטפות.
²⁵ יחס בין סך הנכסים השוטפים בניכוי ערך המלאי לבין סך ההתחייבויות השוטפות.

(א) הקבוצה נוהגת לשלם לחלק מספקיה מקדמות בהיקף לא מהותי לצד קבלת אשראי מספקים של עד כ-90 ימים לאחר רכישת רכיבי המוצרים מהם ולקוחות הקבוצה נוהגים לשלם לה בין 30 לבין 120 ימים ממועד אספקת המוצרים להם, לצד מקדמות בשיעור מהותי שעשויות להתקבל מחלק מהלקוחות. להלן טבלה המציגה נתונים בדבר אשראי הספקים לפיו שילמה הקבוצה לספקיה בתחום האופטיקה והאלקטרו-אופטיקה, לעומת אשראי הלקוחות לפיו משלמים לקוחות הקבוצה, בשנים 2024-2025:

תקופה	אשראי ללקוחות			אשראי מספקים		
	יתרת אשראי לתום התקופה (באלפי דולר)	טווח אשראי (בימים)	ימי אשראי ממוצעים	יתרת אשראי לתום התקופה (באלפי דולר)	טווח אשראי (בימים)	ימי אשראי ממוצעים
שנת 2025	20,501	ממוזמן עד 120	103	10,873	ממוזמן עד 90	110
שנת 2024	8,411		72	5,479		81

אשראי הלקוחות והספקים בישראל ובחו"ל מבוסס בעיקרו על חשבונות פתוחים ללא בטחונות.

גידול ביתרת הלקוחות וימי הלקוחות נובע מגידול במכירות ומשינוי בתמהיל הלקוחות. גידול ביתרת הספקים נובע מגידול בקניות לצורך תמיכה בגידול בהיקף המכירות.

(ב) להערכת הנהלת החברה, יתרת הלקוחות אינה מייצגת ריכוז משמעותי של סיכון אשראי, על אף ריכוז עיקר ההכנסות בקרב מספר מצומצם יחסית של לקוחות, וזאת בשים לב, בין היתר, לתמהיל הלקוחות של הקבוצה, כמפורט בסעיף 3.5 לעיל, למקדמות שמתקבלות מהלקוחות ולניסיון הנהלת הקבוצה ביחס למוסר התשלומים של הלקוחות. ההפרשה לחובות המסופקים של הקבוצה ביחס ללקוחותיה נקבעת באופן ספציפי, בגין חובות שגבייתם מוטלת בספק. בנוסף, החברה מבצעת בחינה קבוצתית לגבי קבוצת החייבים שבגינם לא נערכה הפרשה לחובות מסופקים בהתאם להערכת הנהלת החברה את מצב השוק וניסיון העבר. הפרשות הקבוצה לחובות מסופקים בשנים האחרונות, ובפרט בתקופת הדוח ולמועד הדוח היו זניחות.

3.15 השקעות

לקבוצה לא היו בתקופת הדוח ולמועד הדוח השקעות מהותיות בחברות מוחזקות ו/או בשותפויות ו/או במיזמים שאינם תאגידים בשליטתה של החברה.

3.16 ביטוח

3.16.1 החברה מבוטחת בפוליסות ביטוח שונות תמורת פרמיות בסך לא מהותי, שהמהותיות שבהן הינן:

(א) פוליסת ביטוח אש מורחב, וכן רעידות אדמה ונזקי טבע בגין: מלאי בגין סיכוני אש (בהיקף של כ-30 מיליון ש"ח), תכולה במתחם החברה שאינה מלאי בגין סיכוני אש (בהיקף של כ-2.8 מיליון ש"ח), כיסוי בגין פריצות ושיד בהיקף של כ-3 מיליון ש"ח בגין נזק ראשון, כיסוי אובדן תוצאתי בגין רווח גולמי שנתי בסך של כ-60 מיליון ש"ח עם תקופת שיפוי של 6 חודשים וכיסוי כולל בין נזקי טבע (בהיקף של כ-95 מיליון ש"ח) ובגין רעידות אדמה (בהיקף של כ-95 מיליון ש"ח). ההשתתפות העצמית בגין נזקי טבע 5% מגובה הנזק עד כ-0.2 מיליון ש"ח למקרה, בגין רעידת אדמה 10% מגובה הנזק עד כ-5 מיליון ש"ח למקרה וכן 5 ימי עבודה בכיסוי אובדן תוצאתי.

(ב) פוליסת ביטוח חבות כלפי צד שלישי בישראל (בהיקף של 20 מיליון ש"ח למקרה ולתקופה).

- (ג) פוליסת ביטוח חבות מעבידים בישראל (בהיקף של כ-20 מיליון ש"ח למקרה ולתקופה);
- (ד) פוליסת ביטוח אחריות מוצר ואחריות מקצועית בכל העולם, לא כולל מוצרים לתחום תעופתי (בהיקף של 0.5 מיליון דולר למקרה למקרה ו-1 מיליון דולר לתקופה, לפי מחזור שנתי משוער של כ 41 מיליון דולר - (כ-57% בישראל וכ-43% בחו"ל).
- (ה) פוליסת ביטוח מוצרי תעופה ואחריות קרקע בכל העולם (בהיקף של 5 מיליון דולר בגין נזק לצד שלישי, לפי שיעור משוער של מוצרי התעופה ממחזור המכירות). כמו כן, בשים לב להרחבת היקפי הפעילות ודרישות הלקוחות, החברה תפעל, ככל הנדרש, להגדלת היקף הכיסוי הביטוחי על פי פוליסה כאמור עד לסך של 9 מיליון יורו לפחות במהלך שנת 2026.
- הפוליסות כוללות חריגים מקובלים שונים, וכן חריגי היעדר כיסוי ביטוחי עקב נזקי מגיפות ובמקרה בו מימוש הכיסוי הביטוחי יחשוף את המבטח לסנקציות בין-לאומיות, לפי העניין.
- ראדומטיקס מבטחת את פעילותה בביטוחים דומים במהותם ביחס לפוליסות המפורטות בס"ק (א)-(ג) לעיל.

3.16.2 לפרטים בדבר התקשרות החברה עם חברת ביטוח בפוליסות ביטוח אחריות נושאי משרה ראה סעיף 8.3 בפרק 8 לתשקיף).

3.16.3 להערכת החברה, בשים לב לטיב והיקף הכיסויים לעיל בהתייחס לסיכוני הפעילות של הקבוצה, ובכפוף להרחבת הכיסויים הביטוחיים כמפורט לעיל, אין הקבוצה מצויה במצב של תת ביטוח.

3.17 מימון ואשראי

3.17.1 מימון הפעילות

פעילות הקבוצה ממומנת בעיקרה ממקורותיה העצמיים, לרבות עקב הקצאת מניות החברה כמפורט בסעיף 1.1.4 לעיל, ומאשראי ספקים כמפורט בסעיף 3.14.4 לעיל, ובעבר החברה מימנה גם חלק מפיתוחי המוצרים שלה וחלק מפעילות היצוא שלה לחו"ל באמצעות תמיכה ומענקים סטטוטוריים של רשות החדשות, על פי החוק לעידוד מחקר ופיתוח בתעשייה), התשמ"ד-1984 ושל משרד הכלכלה, בסך לא מהותי לקבוצה, כמפורט בסעיף 3.17.2 להלן.

יודגש, כי הקבוצה אינה צורכת אשראי מגופים פיננסיים, אינה מחויבת לעמידה בהתחייבויות פיננסיות ונכסיה אינם משועבדים לטובת צדדים שלישיים בשעבודים מהותיים.

3.17.2 תמיכה במחקר ופיתוח ובפעילות יצוא

לפרטים אודות קבלת מענקים שקליים מרשות החדשות בתחום האופטיקה והאלקטרו-אופטיקה לפני תקופת הדוח לטובת פיתוח מוצרים, בסך לא מהותי, והתחייבות לתשלומי תמלוגים בגינם, בסך לא מהותי, ראו סעיף 3.2.2 לעיל.

תשלומי התמלוגים לעיל בתקופת הדוח היו בהיקף זניח לקבוצה.

3.18 מיסוי

עיקר הפעילות של הקבוצה הינו בישראל, ולכן היבטי המיסוי, ובכלל זה שיעור המס העיקרי, הרלוונטיים לקבוצה, הינם היבטי מיסוי בישראל, ובכלל זה שיעור המס בישראל. פעילות הקבוצה בישראל אינה כפופה למיסוי מיוחד ואינה זכאית להטבות מס מיוחדות, למעט כמפורט להלן:

בהמשך לשנים קודמות, בתקופת הדוח ולמועד הדוח החברה זכאית להטבות מכוח חוק לעידוד השקעת הון, התשי"ש-1959, בגין עמידה בתנאי זכאות להטבות מס כ'חברה מועדפת' בעלת 'מפעל מועדף'²⁶.

לפיכך, בין היתר, שיעור מס החברות החל על הכנסות חייבות במס של החברה בישראל הינו 16% בכפוף לעמידתה בסטאטוס של 'מפעל מועדף', ביחס ל'הכנסה מועדפת' ו-12% בכפוף לעמידתה בסטאטוס של 'מפעל טכנולוגי מועדף', ביחס ל'הכנסה טכנולוגית מועדפת' הנובעת ממחקר ופיתוח בישראל, והיא זכאית לפחת מואץ בשל נכסים יצרניים המשמשים את המפעל המועדף²⁷, ועל הדיבידנד ששולם שמקורו ב'הכנסה חייבת מועדפת' של החברה, בניכוי המס החל עליה, וכן על רווחי חברה מועדפת בעלת מפעל טכנולוגי מועדף, שמקורם ב'הכנסה טכנולוגית מועדפת' חייבת בניכוי המס ששולם עליה, המחולקים כדיבידנד, יחול שיעור מס של 20%.

שיעור המס החל על חברת הבת הינו 23%.

לחברה ולחברת הבת שומות מס סופיות עד וכולל שנת 2020 ולא קיימים הפסדים צבורים למועד הדוח.

לפרטים נוספים אודות השלכות המיסוי על הקבוצה, לרבות שיעור המס האפקטיבי, ראו באור 22 בדוחות הכספיים.

3.19 סיכונים סביבתיים ואקלימיים ודרכי ניהולם

הקבוצה עורכת באופן תקופתי בחינה של רגולציות, חקיקה ומדיניות בתחום ההגנה על הסביבה ושינוי אקלים הרלבנטיות לפעילותה. נכון למועד הדוח הקבוצה אינה נדרשת לרישיונות והיתרים סביבתיים בישראל לצורך לפעילותה.

בכלל זה, הקבוצה בוחנת את הרגולציה הסביבתית החלה עליה בישראל בתחום של אחריות מוצר. לעניין זה, החוק לטיפול סביבתי בצידוד חשמלי ואלקטרוני ובסוללות, התשע"ב-2012 (להלן: "**חוק פסולת אלקטרונית**"), מסדיר מנגנון המחייב, בין היתר, יצרנים של "צידוד חשמל ואלקטרוני" המיועד למכירה או לשיווק בישראל לעמוד בחובות שונות הקבועות בחוק פסולת אלקטרונית, ובכלל זה, עמידה ביעדי מיחזור מוכר של פסולת צידוד חשמלי ואלקטרוני וכן חובות דיווח. לשם מילוי חובותיהם, על היצרנים, בין היתר, להתקשר עם גוף יישום מוכר ולשלם לו דמי טיפול. חוק פסולת אלקטרונית חל על המוצרים שהקבוצה מוכרת בישראל בשני תחומי הפעילות, למעט מוצרים אשר מתוכננים ומיועדים להתקנה כחלק מצידוד אחר שחוק פסולת אלקטרונית לא חל עליו, ושיכול למלא את תפקידו המתוכנן רק כחלק מהצידוד האחר כאמור ומוצרים שמורכבים על לווניים שמגיעים לחלל.

עמידתה של הקבוצה בדרישות רגולטוריות בתחום איכות הסביבה אינה כרוכה בעלויות מהותיות עבור הקבוצה. בתקופת הדוח ונכון למועד הדוח, הקבוצה לא נדרשה להוצאות מהותיות בגין סילוק נזקי הסביבה והיא ונושאי משרה בכירה בה לא היו מעורבים בהליכים משפטיים או מנהלים בקשר עם שמירה על איכות הסביבה. למיטב ידיעת הקבוצה, היא עומדת בכל הדרישות לעיל הנוגעות לשמירה על איכות הסביבה.

²⁶ לצורך כך נדרש בפרט, כי לחברה יהיה מפעל בישראל שעיקר פעילותו בכל שנת מס תהיה פעילות ייצורית וכן: (א) הכנסת החברה, בכל שנת מס, ממכירות המפעל של החברה בשוק מסוים, לא תעלה על 75% מכלל הכנסתה ממכירות המפעל באותה שנת מס, או (ב) כי 25% או יותר מכלל הכנסת החברה, בכל שנת מס, ממכירות המפעל של החברה, תהינה ממכירות בשוק מסוים המונה 14 מיליון תושבים לפחות (מספר התושבים כאמור יעלה, ב-1 בינואר של כל שנת מס, בשיעור של 1.4% ביחס למספר התושבים לפי פסקת משנה זו ב-1 בינואר של שנת המס הקודמת החל משנת 2014). לעניין זה - "שוק" – מדינה או טריטוריית מכס נפרדת. משמעות הדבר לעניין העמידה בסטאטוס כאמור הינה, בין היתר, הצורך ביצוא של מוצרי החברה באופן שלפחות 25% מההכנסה החייבת של החברה בכל שנת מס תהיה מהשוקים בחו"ל.

²⁷ החברה אינו עושה שימוש בהטבה כאמור לפחת מואץ בשל חוסר מהותיות ההטבה.

הקבוצה בוחנת באופן תקופתי את סיכוני הסביבה והאקלים המהותיים הרלבנטיים בתחום פעילותה, לרבות ביחס לשינוי חקיקה ומדיניות, וכן לסיכונים הקשורים בשרשרת האספקה של הקבוצה. למעט האמור לעיל, הקבוצה אינה נדרשת לעמוד בדרישות רגולטוריות מהותיות בקשר עם איכות הסביבה.

כמו כן, למועד הדוח הקבוצה לא זיהתה סיכונים מהותיים בתחום איכות הסביבה ושינוי אקלים הרלבנטיים לפעילותה.

3.20 מגבלות ופיקוח על פעילות החברה

3.20.1 רשיונות והיתרים לשיווק ויצוא בטחוני

פעילות היצוא של חלק מהותי ממוצרי החברה כפופה להוראות חוק הפיקוח על יצוא הביטחוני, תשס"ז-2007 (להלן: "חוק היצוא הביטחוני") ביחס למוצרים המהווים 'ציוד בטחוני' (לרבות ציוד דו שימושי מפוקח על פי צווי פיקוח על יצוא בטחוני) (וביחס להעברת ידע בטחוני ומתן שירותים ביטחוניים) ומפוקחת על ידי אגף הפיקוח על היצוא הביטחוני במשרד הביטחון (להלן: "אפ"י"). מטרתו של חוק הייצוא הביטחוני היא הסדרת פיקוח המדינה על ייצוא של ציוד ביטחוני, העברת ידע ביטחוני ומתן שירות ביטחוני, כהגדרתם בחוק הייצוא הביטחוני. חוק הייצוא הביטחוני מטיל חובה על מי שמבקש לבצע פעולת שיווק ביטחוני (כהגדרת המונח בחוק הייצוא הביטחוני), לקבל מראש מאת הרשות המוסמכת "רישיון שיווק ביטחוני" לביצוע פעולות שונות שמטרתן קידום עסקאות ייצוא ביטחוני. לאחר מכן, נדרשת קבלה מראש של "רישיון יצוא ביטחוני" לביצוע העסקאות שלגביהן התקבל רישיון שיווק ביטחוני, כל עסקה לפי העניין. ככל שנדרשת העברת ידע ו/או ציוד ביטחוני לאדם אחר מזה שלגביו ניתן רישיון ייצוא ביטחוני או לשינוי השימוש הסופי בציוד או בידע הביטחוני שלגביהם ניתן הרישיון, יש לפנות לאפ"י לצורך קבלת רישיון נוסף. חוק הייצוא הביטחוני מטיל על מקבל הרישיון חובת דיווח לגבי פעילותו על בסיס רבעוני, חובת ניהול רישום ושמירה על המידע והמסמכים הנוגעים לעסקאות ייצוא ביטחוני וחובת עדכון אודות שינוי בבעלי השליטה בבעל הרישיון. בנוסף, מעניק החוק לאפ"י סמכויות ביקורת ופיקוח שונות על מנת לפקח על הציות לחוק הייצוא הביטחוני וכן קובע מערכת אכיפה במישור הפלילי והמנהלי. על פי תקנות הפיקוח על יצוא הביטחוני (היקף יצוא ביטחוני מכוח הסכם בין מדינת ישראל לבין מדינה אחרת שיובא לאישור ועדת השרים לביטחון לאומי), התשס"ח-2008, ייצוא ביטחוני מכוח הסכם בין מדינת ישראל לבין מדינה אחרת בהיקף של למעלה מ-200 מיליון ש"ח יובא לאישור ועדת משנה של ועדת השרים לביטחון לאומי.

אפ"י הוא הגוף המוסמך למתן רישיונות שיווק ו/או ייצוא כאמור לעיל, כפוף למנגנון היועצות עם משרד החוץ לגבי רישיונות יצוא, ולקבוע בהם תנאים, וכן לביטול הרישיונות כאמור. בנוסף, אפ"י הינו הגורם המוסמך במשרד הביטחון לטיפול בפניות של יצואנים במקרים בהם עליהם לקבל אישור ממדינות אחרות, הקובעות מגבלות ייצוא שונות לגבי ייצוא המשך מישראל או לגבי מכירת המשך בישראל של מוצרים או ידע שנרכשו מאותה מדינה.

בהתאם להוראות תקנות הפיקוח על יצוא ביטחוני (רישיונות), תשס"ח-2008 (להלן: "תקנות הרישיונות"), באשר להחלטות של אפ"י בנוגע למתן רישיון שיווק בקשר עם ציוד בטחוני, ידע ביטחוני או שירות ביטחוני (להלן: "נושא השיווק") בגינם לא קיים פטור מהגשת בקשה לקבלת רישיון שיווק כאמור להלן, דהיינו כאשר נקבע כי נושא השיווק הוא מסווג או מוחרג מפטור או שהינו בנוגע למדינות אשר אינן נכללות בגדר המדינות אשר יובאו לידיעת הזכאים לקבל רישיון (דהיינו המדיניות הפטורות, כהגדרתן להלן), החלטות כאמור יינתנו עד תום 120 ימים ממועד קבלת

הבקשה באפ"י. כמו כן, תקנות הרישיונות קובעות כי החלטה בנוגע לבקשה לרישיון יצוא תתקבל עד תום 30 ימים ממועד קבלת הבקשה באפ"י (אלא אם הבקשה מחייבת אישור של ועדת המשנה של ועדת השרים לביטחון לאומי, שאז היא תתקבל עד תום 45 ימים ממועד קבלת הבקשה באפ"י). על פי רוב, בהתאם לניסיון של החברה מול אפ"י, החברה מקבלת את הרישיונות, לפי העניין, בטווח זמנים קצר יותר מהאמור לעיל. עם זאת, ככל וקיימת דחיפות או סיבה מוצדקת אחרת לקבלת רישיון במועדים קצרים מהאמור לעיל, ניתן להגיש בקשה לטיפול בנוהל מזורז, אשר לרוב נענית בחיוב. כמו כן, ישנן מדינות אשר לגביהן קיים פטור מהגשת בקשה לקבלת רישיון שיווק כאמור (להלן: "המדינות הפטורות") ובלבד שבמסגרת השיווק מועבר רק מידע בלתי מסווג ביחס לנושא השיווק שאינו מסווג, כפוף לחריגים לפטור ביחס לסוגי ציוד בטחוני מסוימים.

נכון למועד הדוח, החברה רשומה במרשם היצואנים של משרד הבטחון (המתחדש כל 5 שנים) וכל קבוצות המוצרים של הקבוצה בתחום אופטיקה ואלקטרו-אופטיקה המהוות 'ציוד בטחוני' רשומות באפ"י כקבוצות מוצרים בלתי מסווגים אשר זכאים לפטור מרישיונות שיווק ביחס למדינות הפטורות, כאשר המדינות הפטורות היו את השווקים העיקריים של הקבוצה בחו"ל בתקופת הדוח ולמועד הדוח. כמו כן, החברה מחזיקה בספר רישיונות שיווק בתוקף עד סוף אוגוסט 2026 ביחס לכל המוצרים בתחום אופטיקה ואלקטרו-אופטיקה המהווים 'ציוד בטחוני' ואשר בגינם אינה זכאית לפטור מרישיונות שיווק (דהיינו ביחס לשיווק במדינות שאינן המדינות הפטורות), לרבות למכירה ומתן שירותי תיקון ותחזוקה, ככל שנדרש וכפוף לסייגים, ולחברה גם הרישיונות המתאימים בתוקף לצורך ייצוא מוצריה האמורים בתחום אופטיקה ואלקטרו-אופטיקה מול לקוחות (אשר מופקים בגין כל הזמנה של ציוד בטחוני ואשר הינם ככלל בתוקף לתקופת של עד 3 שנים) על בסיס רישיונות השיווק (או בהתאם לפטור מהם).

יצוין, כי החברה לא נדרשה עד כה לרישיונות שיווק ויצוא ביחס למוצרי העדשות שהיא משווקת בחו"ל (שהינן 'עדשות מדף') שאינן מהוות ציוד בטחוני ובכלל זה אינן בגדר מוצרים דו-שימושיים מפוקחים, בהתאם לאישור של אפ"י, ואשר היוו בשנים האחרונות, לרבות בתקופת הדוח, את מרבית היצוא (לרבות במונחים כספיים) של מוצרי הקבוצה. רישיונות כאמור של אפ"י (למעט פטור מרישיונות שיווק ככל שחל כאמור) נדרשו רק ביחס לשיווק בחו"ל של המוצרים האחרים של הקבוצה בתחום אופטיקה ואלקטרו-אופטיקה (אשר היוו ציוד בטחוני כאמור). יצוין, כי ביחס למוצרים הטעונים רישיונות יצוא המשווקים לחו"ל (לאחר שקיבלו רישיונות שיווק או פטור מהם) החברה מעולם לא סורבה לבקשה למתן רישיון ייצוא על ידי אפ"י. כמו כן, ככלל החברה מקבלת רישיונות שיווק לציוד הבטחוני כמבוקש, למעט במספר זניח של עסקאות, עד כה, שלגביהן לא קיבלה החברה רישיונות שיווק או שהרישיונות כאמור בוטלו או הותלו (קרי, לא ניתן אישור של אפ"י לשיווק מוצרים במדינה מסוימת או שהמדינה נגרעה מהמדינות הפטורות) מסיבות אשר מקורן אינו בחברה, אלא משיקולים של אפ"י, היות ומתן רישיון שיווק הינו בשיקול דעתה. עד כה לא היה בסירוב לרישיונות השיווק האמורים או בביטולם/בהתלייתם כדי להשפיע באופן מהותי על עסקי החברה (בתחום אופטיקה ואלקטרו-אופטיקה).

יובהר, כי ראדומטיקס לא שיווקה את מוצריה בחו"ל בתקופת הדוח ולמועד הדוח. עם זאת, בכפוף לצרכי שיווק ויצוא מוצריה לחו"ל תפעל ראדומטיקס לביצוע רישומים והוצאת רישיונות מתאימים כאמור ביחס למוצריה המהווים ציוד בטחוני.

לצורך עמידה בדרישות הרגולציה בקשר עם שיווק ויצוא ציוד בטחוני, בחברה מועסק ממונה פיקוח המאושר על ידי אפ"י, שהינו בעלנסיון רב והתמחות שלשנים רבות ברגולציה הישראלית והבינלאומית הרלוונטית. החברה פועלת ליצוא הציוד הבטחוני בתחום אופטיקה ואלקטרו-אופטיקה על פי נהלי

יצוא מאושרים, על מנת לוודא עמידה במגבלות הרגולציה, ומבצעת, באמצעות הממונה כאמור, הדרכות לעובדים הרלוונטיים, בהתאם לדרישות הרגולציה על פי חוק היצוא הבטחוני. ביחס לייצוא מוצרים דו-שימושיים שנועדו מעיקרם לשימוש אזרחי, אך מתאימים גם לשימוש ביטחוני או למטרות טרור, למעט ביחס למוצרים דו-שימושיים הכלולים בצווי הפיקוח על יצוא ביטחוני ביחס למוצרים דו-שימושיים מפוקחים כאמור, החברה כפופה לקבלת אישורים מאגף הפיקוח על הייצוא הדו-שימושי ואב"כ במשרד הכלכלה, לאחר מנגנון היועצות עם משרד הבטחון ומשרד החוץ. משרד הכלכלה מסדיר, באמצעות צו היצוא והיבוא (פיקוח על יצוא טובין, שירותים וטכנולוגיה דו-שימושיים), תשס"ו-2006 (להלן: "הצו") מכוח פקודת היבוא והיצוא [נוסח חדש], תשל"ט-1979, את הפיקוח על היצוא של מוצרים, טכנולוגיה ושירותים דו-שימושיים המופיעים ברשימות של 'הסדר ואסנאר' (משטר פיקוח רב צדדי בינלאומי שמטרתו הסדרת בקרת הייצוא של נשק קונבנציונאלי וסחורות וטכנולוגיה דו-שימושיים), אשר לא נועדו לשימוש בטחוני²⁸. יצוין, כי החברה לא נדרשה בתקופת הדוח (וככלל גם לפני תקופת הדוח) לקבלת רישיונות ייצוא על ידי אגף הפיקוח על הייצוא הדו-שימושי ואב"כ במשרד הכלכלה בשל כך שכל המוצרים של הקבוצה בתחום אופטיקה ואלקטרו-אופטיקה שהינם בגדר מוצרים דו-שימושיים – היו מוצרים אשר נועדו לשימוש בטחוני, דהיינו מוצרים דו-שימושיים מפוקחים המהווים 'ציוד בטחוני' לפי חוק היצוא הבטחוני. יובהר, כי מוצרי העדשות של הקבוצה, שהיצוא שלהם אינו מפוקח על ידי אפ"י כאמור, אינם נכללים בגדר מוצרים דו-שימושיים וכפועל יוצא היצוא שלהם גם אינו מפוקח על ידי אגף הפיקוח על הייצוא הדו-שימושי ואב"כ במשרד הכלכלה.

להערכת החברה למועד הדוח, אין מניעה להארכת תוקף הרישיונות שבידיה ולקבלת רישיונות חדשים. יחד עם זאת, קבלת הרישיונות כאמור מהווה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, שעשוי שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהצפוי בשל גורמים שאינם בשליטת החברה, בין היתר, בשל גורמי הסיכון האמורים בסעיף 3.24.1 (ב) ו-3.24.2 (א) להלן.

3.20.2 כפיפות לרגולציה בתחום הגנת הסביבה

לפרטים ראו סעיף 3.19 לעיל.

3.20.3 ספק מוכר של משרד הבטחון

החברה וראדומטיקס הינן ספקים מוכרים של משרד הבטחון.

3.20.4 תקינה ובקרת איכות

לפרטים ראה סעיף 3.2.3 לעיל.

3.20.5 רישיונות יבוא

הקבוצה, ככלל, אינה נדרשת לרישיונות יבוא לישראל ביחס ליבוא רכיבי המוצרים המשמשים בתהליכי היצור של מוצרי הקבוצה. עם זאת, בחלק מהמקרים, המשתנים ממקרה למקרה, הקבוצה עשויה להידרש, מעת לעת, לעמידה בדרישות רגולציה של חלק מספקי רכיבי המוצרים מחו"ל לצורך הפקת אישורי יצוא על ידם לקבוצה עקב מגבלות היצוא הבטחוני שלהם. בתקופת הדוח ולמועד הדוח, עמידה בדרישות כאמור לא הייתה כרוכה בהשלכות מהותיות לקבוצה בהתייחס לעלויות ולעמידה במועדי ההספקה של מוצרי הקבוצה, בשים לב, בין היתר, לרמת הדרישות מהקבוצה ולתחליפיות ספקיה.

²⁸ מוצרים, ידע ושירותים דו-שימושיים המופיעים ברשימות של 'הסדר ואסנאר' אשר נועדו לשימוש בטחוני מחויבים ברשיון של אפ"י, בהתאם לצו הפיקוח על יצוא ביטחוני (ציוד לחימה), התשס"ח-2008, כמוצרים דו-שימושיים מפוקחים המהווים ציוד בטחוני לפי חוק היצוא הבטחוני.

3.21 הסכמים מהותיים והסמכי שיתוף פעולה

3.21.1 הסדרי אי תחרות של המייסדים

במסגרת רכישת החזקות בחברה על ידי בעלי עניין בה בטרם ההנפקה לציבור, ובפרט על ידי קרנות מנור בינואר 2024, כמפורט בסעיף 1.1.4 לעיל, התחייבו המייסדים, יחד ולחוד, לרבות באמצעות חברות ניהול בשליטתם, כלפי החברה, ובעלי עניין בה במועדים כאמור, ובפרט כלפי קרנות מנור, באופן בלתי חוזר, לא להתחרות בחברה במישרין ו/או בעקיפין ולא להיות בעלי אינטרסים בעסקי פיתוח, יצור, שיווק, מכירה או הספקה של מוצרי הדמיה טרמית ו/או מודולים אלקטרו-אופטיים אחרים עבור שווקי בטחון פנים, רפואה ותעשיות מסחריות, למעט השקעה פאסיבית של עד 2% בניירות ערך של תאגיד שניירות הערך שלו נסחרים בבורסה לאומית. התחייבות כאמור של כל אחד מהמייסדים תחול עד תום שנה ממועד סיום העסקתו של המייסד בחברה על ידה. לעניין זה יצוין, כי המייסדים גם מחויבים באי תחרות עם החברה עד חלוף 12 חודשים ממועד סיום העסקתם בחברה בתפקידיהם על פי הסכמי מתן שירותים לחברה. לפרטים נוספים תנאי העסקתם של המייסדים בחברה ראו סעיף 8.1 ו-8.2 בפרק 8 לתשקיף.

3.21.2 הסדרי תיחום פעילות של קרנות מנור

כ"א מבין בעלי השליטה בקרנות מנור (אבי אורטל, לילך כץ ויובל זעירא) (להלן: "**בעלי השליטה בקרנות מנור**"), כל עוד הוא מכהן כנושא משרה בחברה ו/או כל עוד סך החזקותיהם של קרנות מנור ו/או תאגידים אחרים ו/או נוספים בשליטתו במניות החברה מהווה לפחות 25% מזכויות ההצבעה בחברה, לרבות יחד עם אחרים (להלן: "**התנאים לתיחום פעילות**"),²⁹ התחייב כי לא יבצע, במישרין ו/או בעקיפין, בעצמו ו/או באמצעות תאגידים בשליטתו, לרבות קרנות מנור, השקעה בפעילויות ו/או במיזמים ו/או בני"ע של תאגידים העוסקים בתחומי פעילותה של הקבוצה, כפי שהינם למועד הדוח (לרבות בעקבות עסקת ראדומטיקס) (כלל הפעילות האמורות תיקראנה להלן: "**הפעילות המורחבת**"), שלא באמצעות החברה (או תאגיד בשליטתה), אלא בכפוף לזכות סירוב ראשונה של החברה לרכישת הפעילות המורחבת, כמפורט להלן. ההתחייבות האמורה לא תחול ביחס להשקעות כדלקמן (להלן: "**ההחרגות**"): (1) ביחס לרכישת ניירות ערך של תאגיד (לרבות קרן השקעה) שמרבית הכנסתו ו/או הרווח בו (להלן: "**מרבית הפעילות**") נובעים מהפעילות המורחבת, ובלבד שבעלי השליטה בקרנות מנור (או מיהם) לא ייעשו בעלי עניין (כהגדרת המונח בחוק ניירות ערך) בתאגיד כאמור; (2) ביחס לרכישת ניירות ערך של תאגיד (לרבות קרן השקעה) שלו פעילות בתחום הפעילות המורחבת אך זו אינה מהווה את מרבית הפעילות שלו, ובלבד שבעלי השליטה בקרנות מנור (או מיהם) לא ייעשו בעלי שליטה בתאגיד כאמור (לרבות יחד עם אחרים) אם לפחות שליש מהכנסתו ו/או מהרווח בו נובעים מהפעילות המורחבת.

בהתאם, כל עוד מתקיימים התנאים לתיחום פעילות ובכפוף להחרגות, כ"א מבין בעלי השליטה בקרנות מנור התחייב כי בכל מקרה בו תוצע לו השקעה בפעילות המורחבת, הוא יפנה לחברה בהצעה כי היא תיזום את ההשקעה בפעילות המורחבת (להלן בסעיף זה: "**ההצעה**"). ההצעה תופנה ראשית לדירקטוריון החברה, אשר ידרש לתת את החלטתו ביחס להצעה בתוך 5 ימי עסקים ממועד קבלת מלוא החומר והמידע הנדרש לדירקטוריון סביר בבואו לקבל החלטת השקעה בקשר עם ההצעה (להלן: "**פרטי ההצעה הנדרשים**"). החלטה בדבר קבלת ההצעה תידון בדירקטוריון החברה בלבד. לא אישר הדירקטוריון את קבלת ההצעה, תובא החלטה בדבר דחיית ההצעה לאישור וועדת

²⁹ למועד הדוח, סך החזקות קרנות מנור במניות החברה ירד מתחת ל-25% מזכויות ההצבעה בחברה.

הביקורת של החברה, אשר תידרש לתת את החלטתה ביחס להצעה בתוך 5 ימי עסקים ממועד דחיית הצעה על ידי דירקטוריון החברה, כאשר החלטתה על דחיית ההצעה תהיה סופית. היה ולא אישרה ועדת הביקורת את דחיית ההצעה על ידי החברה, לא יהיו בעלי השליטה בקרנות מנור רשאים לקבל את ההצעה, וההצעה תועבר לדיון נוסף של דירקטוריון החברה, אשר יהיה רשאי לאשר את קבלת ההצעה. היה ולא אישר דירקטוריון החברה את קבלת ההצעה בדיון הנוסף, בעלי השליטה בקרנות מנור יהיו רשאים לקבל את ההצעה. בכל מקרה של היעדר היענות מצד דירקטוריון החברה להצעה בתוך 5 ימי עסקים ממועד קבלת פרטי ההצעה הנדרשים, תחשב ההצעה כאילו נדחתה על ידי הדירקטוריון. במקרה של דחיית ההצעה על ידי ועדת הביקורת או היעדר היענות של ועדת הביקורת בתוך 5 ימי עסקים מיום שהופנתה אליה ההצעה (אשר תיחשב כדחיית ההצעה על ידי ועדת הביקורת), יהיו בעלי השליטה בקרנות מנור רשאים (בין במישרין ובין בעקיפין) לקבל את ההצעה (מנגנון כאמור לעיל יקרא להלן: "מנגנון זכות הסירוב"). בנוסף, גם במקרה בו על אף היענות החברה להצעה, לא תשתכלל (מסיבות שאינן תלויות בבעלי השליטה בקרנות מנור) ההשקעה בפעילות המורחבת על ידי החברה, יהיו בעלי השליטה בקרנות מנור רשאים (בין במישרין ובין בעקיפין) לבצע את ההשקעה בפעילות המורחבת כאמור ללא הפעלה מחדש של מנגנון זכות הסירוב ובאותם תנאים כפי שהוצעו לחברה - וזאת ככל שטרם חלפו שלושה חודשים מהמועד שבו נענתה החברה להצעה כאמור, ובכפוף למנגנון זכות הסירוב המתואר בסעיף זה לעיל - וזאת ככל שחלפו למעלה משלושה חודשים מהמועד שבו נענתה החברה להצעה כאמור ו/או ככל שתנאי ההצעה כאמור שונו. החברה תפרסם דיווח מיידי בדבר החלטות ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה לאחר קבלת החלטה בעניין ההצעה.

התחייבויות כאמור לתיחום פעילות של בעלי השליטה בקרנות מנור ניתנו לחברה ללא תמורה. יודגש כי ההתחייבויות האמורות חלות ממועד פרסום התשקיף בעקבות השלמת ההצעה לציבור על-פיו.

ההתחייבויות כאמור לתיחום פעילות תעמודנה בתוקפן ביחס לכל אחד מבעלי השליטה בקרנות מנור בנפרד כל עוד מתקיימים התנאים לתיחום פעילות. למען הסר ספק יובהר ויודגש כי: (א) קיומו של מנגנון לתיחום פעילות כמתואר דלעיל אין בו כדי לגרוע מחובות דירקטורים ונושאי משרה בחברה בהתאם להוראות כל דין; (ב) התחייבויות בעלי השליטה בקרנות מנור כל עוד הם מכהנים כנושאי משרה בחברה לתיחום הפעילות כאמור לא תחולנה על קרוביהם (כהגדרת המונח "קרוב" בחוק החברות), ככל שאותם קרובים אינם מכהנים כנושאי משרה בחברה, אינם גרים עם מי מבעלי השליטה בקרנות מנור ואינם סמוכים על שולחנם של מי מבעלי השליטה בקרנות מנור, לפי העניין.

3.2.1.3 עסקת ראדומטיקס

ביום 27 במרץ 2025 התקשרה החברה, במסגרת עסקת ראדומטיקס, בהסכם, כפי שעודכן ביום 15 במאי 2025 (להלן: "הסכם ראדומטיקס"), לרכישה מצדדים שלישיים (בסעיף זה להלן: "המוכרים") של מלוא החזקות במניות ראדומטיקס, נקיות חופשיות מכל זכות ו/או מגבלה של צד שלישי (להלן: "המניות הנרכשות"), כנגד תמורה במזומן בסך של כ-12.8 ש"ח (בסעיף זה להלן: "התמורה במזומן"), וכנגד הקצאת 1,659 מניות החברה³⁰ (בסעיף זה להלן: "המניות המוקצות") אשר היוו כ-11% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה לאחר העסקה ולפני הקצאת מניות החברה במסגרת הצעה לציבור על פי התשקיף (התמורה במזומן והמניות המוקצות יקראו בסעיף זה יחד להלן: "התמורה")³¹, וזאת לצד הסדרים מעודכנים עם חלק מהמוכרים, מנכ"ל

לפני ביצוע השינויים המותנים בהון, כהגדרתם בסעיף 3.2.1 בפרק 3 לתשקיף.
התמורה תחולק בין המוכרים פרו-ראטה לפי שיעור החזקות במניות ראדומטיקס במועד השלמת העסקה.

30

31

ראדומטיקס (הנמנה על מייסדיה), סמנכ"ל טכנולוגיות ופיתוח של ראדומטיקס (הנמנה על מייסדיה, יחד לעיל ולהלן: "המייסדים של ראדומטיקס") וסמנכ"ל תפעול ופיתוח עסקי של ראדומטיקס, להמשך העסקתם בתפקידים הניהוליים האמורים בראדומטיקס כמפורט להלן (בסעיף זה להלן: "המנהלים") והקצאת אופציות לא סחירות עבור המוכרים ועובדים נוספים בראדומטיקס, בהתאם למפורט בסעיף 3.12.6 לעיל.

כניסתה לתוקף של עסקת ראדומטיקס הוכפפה להשלמת ההצעה לציבור על פי התשקיף והיעדר מניעה חוקית להשלמתה (בסעיף זה להלן: "התנאי המתלה") והיא הושלמה ביום 28 במאי 2025 עם השלמת ההצעה לציבור על פי התשקיף, עובר להקצאת ומכירת מניות החברה לציבור על פי התשקיף (בסעיף זה להלן: "מועד ההשלמה").

עסקת ראדומטיקס מבוססת על המצגים אודות ראדומטיקס, החברה ופעילותה, לפי העניין, בהתאם למפורט בתשקיף, באופן שהמייסדים של ראדומטיקס מחויבים, ביחד ולחוד ובערבות הדדית ביניהם, בשיפוי החברה בגין נזקים שנגרמו לחברה או למי מטעמה או לראדומטיקס בגין פרט מטעם בתשקיף ביחס לראדומטיקס ובגין חבות מס של המוכרים ככל שתוטל על החברה ו/או על ראדומטיקס בגין הקצאת המניות המוקצות למוכרים, ואילו החברה מחויבת בשיפוי המייסדים של ראדומטיקס בגין נזקים שנגרמו להם בגין פרט מטעם בתשקיף (בסעיף זה להלן: "ההתחייבויות לשיפוי" וההתחייבויות ההדדית כאמור ביחס פרט מטעם בתשקיף יקראו בסעיף זה להלן: "ההתחייבויות לשיפוי בגין פרט מטעם"), למעט נזקים עקיפים, תוצאתיים או עונשיים שלא יחולו ביחס להתחייבויות לשיפוי. ההתחייבויות לשיפוי בגין פרט מטעם של כל צד (החברה והמייסדים של ראדומטיקס, בהתאמה) מוגבלות בתקרה של 15 מיליון ש"ח (עבור כל צד כאמור, בכפוף לסייג תרמית וסכום שיפוי מזערי) ובתקופת דרישת השיפוי במהלך 36 חודשים ממועד ההשלמה.

במסגרת עסקת ראדומטיקס הוסדרו בתנאי העסקתם של המנהלים בהסכמי העסקה אישיים בתפקידים אותם הם ממלאים בראדומטיקס כאמור בהיקף של משרה מלאה (בסעיף זה להלן: "הסכמי העסקה"), המשקפים עלות העסקה כוללת בגין תגמול חודשי קבוע (משכורת בתוספת תנאים נלווים, לרבות הפרשות סוציאליות) הגבוהה בכ-10% מעלות העסקתם הכוללת בראדומטיקס עד השלמת עסקת ראדומטיקס בשנתיים הראשונות ממועד ההשלמה וגבוהה בעד כ-20% מעלות העסקתם הכוללת בראדומטיקס עד השלמת עסקת ראדומטיקס בחלוף השנתיים האמורות, לתקופה של 36 חודשים ממועד ההשלמה (בסעיף זה להלן: "תקופת העסקה המזערית"), אשר לאחר סיומה כל צד (ראדומטיקס או המנהל, לפי העניין) יהיה רשאי לסיים את ההתקשרות בהסכם העסקה בכפוף להודעה מוקדמת בת 4 חודשים, והכל כפוף לסייגים³². כמו כן, כל אחד מהמנהלים מחויב בסודיות, בשמירה על קניין רוחני של ראדומטיקס וכן באי תחרות בעסקיה עד תום תקופת העסקה המזערית או עד תום 6 חודשים ממועד סיום העסקתו בראדומטיקס על פי הסכם העסקה מכל סיבה שהיא, לפי המאוחר (התחייבויות המנהלים על פי הסכמי העסקה יקראו בסעיף זה להלן: "ההתחייבויות למילוי התפקידים"³³).

20% מהתמורה נטו³⁴ (בסעיף זה להלן: "התמורה המותנית") הופקדו בנאמנות בידי נאמן (לרבות נאמן במסגרת הסדרי חסימה על פי תקנון הבורסה כמפורט בסעיף 3.9.7 בפרק 3 לתשקיף³⁵) (בסעיף

32 בפרט, סיומה המיידית של ההתקשרות במקרה של פיטורי המנהל על ידי ראדומטיקס בנסיבות השוללות ממנו על פי דין זכאות לפיצויי פיטורים וסיומה המיידית במקרה של סיום העסקת המנהל בראדומטיקס שלא ביוזמת ראדומטיקס מסיבות מוצדקות, כפי שהוגדרו, לרבות בנסיבות של זכאות להתפטרות בדין מפורט על פי דין.

33 כמו כן, מנכ"ל ראדומטיקס הוגדר כסמנכ"ל בחברה ומחויב, בן היתר, באי תחרות בעסקי החברה בתנאים האמורים. בניכוי הוצאות עסקה ומיסים, כפי שחלו על המוכרים, מהתמורה במזומן.

34 כמו כן, חלק מהמניות המוקצות לחלק מהמוכרים הופקדו בנאמנות על פי סעיף 102 לפקודת מס הכנסה, בהתאם להחלטת המיסוי (כהגדרתה להלן).

זה להלן: "הנאמן" ומשמשים כערובה להבטחת המשך העסקתם של המוכרים בראדומטיקס ו/או בחברה. התמורה המותנית תשוחרר למוכרים על ידי הנאמן בשיעורים כדלקמן: 50% מהתמורה המותנית בתום שנתיים ממועד ההשלמה ו-50% הנותרים מהתמורה המותנית בתום שלוש שנים ממועד ההשלמה, בכפוף לסייגים³⁶.

במסגרת הסכם ראדומטיקס, החברה, ראדומטיקס והמוכרים הסכימו לקבל את כל תנאי החלטת המיסוי (רולינג) מרשויות המס לפי סעיף 103 לפקודת מס הכנסה, כפי שהתקבלה ביום 15 במאי 2025, לעניין מיסוי הצדדים כאמור במסגרת עסקת ראדומטיקס (להלן: "החלטת המיסוי"), והתחייבו לפעול על פיה, כל צד לפי העניין. בהתאם להחלטת המיסוי, על הצדדים כאמור יחולו, בפרט, הוראות סעיף 103כ לפקודת מס הכנסה, ובכלל זה, מועד המיזוג יחול במועד ההשלמה ועל החברה ועל ראדומטיקס יחולו הוראות ומגבלות עיקריות כדלקמן:

- (1) במהלך שנתיים ממועד ההשלמה (להלן: "תקופת המגבלות") הפעילות הכלכלית העיקרית של החברה ושל ראדומטיקס, כפי שהיו עובר למועד ההשלמה, בהתאמה (להלן: "הפעילויות הממוזגות") תימשכנה במסגרת פעילות החברה, לא יימכרו רוב נכסי הפעילויות הממוזגות, בהתאמה (כמשמעותם על פי סעיף 103ג(2) לפקודת מס הכנסה) וייעשה בהם בתקופה האמורה שימוש מקובל, בנסיבות העניין, במהלך עסקי החברה;
- (2) במהלך תקופת המגבלות שיעור ההחזקות באמצעי השליטה בראדומטיקס לא יפחת מ-51%.
- (3) החברה תיכנס בנעלי המוכרים לעניין העלות המקורית של המניות הנרכשות, בקשר עם שיעור המניות הנרכשות שירכשו כנגד ערכן של המניות המוקצות מתוך סך התמורה (דהיינו למעט בגין שיעור המניות הנרכשות כנגד התמורה במזומן מתוך סך התמורה).
- (4) תוקפה של החלטת המיסוי הותנה, בין היתר, בהמצאה לרשויות המס של הערכת שווי ביחס לשווי החברה ושווי ראדומטיקס לצורך ביסוס עמידה בהוראות החלטות המיסוי, וזאת בתוך 60 ימים ממועד קבלת החלטת המיסוי, אשר הומצאה כנדרש לרשויות המס.

3.21.4 לפרטים אודות התקשרויות עם לקוחות מהותיים של הקבוצה ראו סעיף 3.5.3 לעיל.

3.22 הליכים משפטיים

במהלך תקופת הדוח ונכון למועד הדוח, חברות הקבוצה אינן צד להליכים משפטיים מהותיים כלשהם.

בקשר עם סנקציות שהוטלו על רוסיה על ידי ארה"ב עקב פרוץ מלחמת רוסיה-אוקראינה, למען הגילוי הנאות יצוין, כי למיטב ידיעת החברה הרשויות האמריקאיות ביקשו לקיים בירור בנוגע למעורבות אפשרית של פבל רשידקו (סמנכ"ל טכנולוגיות בחברה, הנמנה על המייסדים) במכירות של מוצרי החברה לרוסיה. בפגישה ובשיחת מעקב שלאחר מכן, עם נציגי הרשויות האמריקאיות, נמסר לחברה כי הבירור הסתיים, כי אין בכוונתם לנקוט צעדים נוספים, וכי הם אינם מודעים לכל חקירה אחרת הנוגעת לחברה או למר פבל רשידקו. יובהר כי החברה לא ביצעה מכירות ישירות של מוצריה לרוסיה או לגורם רשמי כלשהו מטעמה, מאז פרוץ מלחמת רוסיה-אוקראינה.

³⁶ בכלל זה, במקרה של פיטורי המוכר על ידי ראדומטיקס בנסיבות השוללות ממנו על פי דין זכאות לפיצויי פיטורים תחולט יתרת התמורה המותנית כפי שתהיה במועד הפיטורים כאמור ותפקע הזכאות לכל האופציות שהוענקו למנהל כאמור בסעיף 3.12.6 לעיל, ובמקרה של סיום העסקת המוכר בראדומטיקס שלא ביוזמת ראדומטיקס מסיבות מוצדקות, כפי שהוגדרו, לרבות בנסיבות של זכאות להתפטרות בדין מפוטר על פי דין, המנהל יהיה זכאי למלוא תנאי העסקתו בגין מילוי תפקידו בראדומטיקס עד תום תקופת ההעסקה המזערית, והמוכר יהיה זכאי להאצת ההבשלה של כל האופציות להן זכאי, כאמור בסעיף 3.12.6 לעיל וכן יהיה זכאי בנסיבות כאמור ובנסיבות של שינויי מבנה ו/או שליטה בחברה ו/או בראדומטיקס, לפי העניין, לקבלת יתרת התמורה המוחזקת עבורו בידי הנאמן.

בשים לב לסביבה הכללית של הקבוצה והתפתחות שווקי הפעילות שלה, כמפורט בסעיפים 2.2, 3.1 ו-3.2.5 לעיל, יעדיה המרכזיים של הקבוצה הינם:

(א) התמקדות בעסקי הליבה של הקבוצה תוך הרחבת מגוון הפתרונות והעמקת החדירה לשווקים השונים הן מבחינה גיאוגרפית והן מבחינת ענפים וסקטורים כלכליים שונים, תוך פיזור וגיוון מירבי של לקוחות הקבוצה, ובכלל זה הקטנת שיעור החשיפה ללקוחות ספציפיים ולענפים שונים להם יש חשיפה מהותית, כגון השוק הבטחוני. יעד כאמור, מבוסס על היתרונות התחרותיים של הקבוצה המבוססים על הידע המוניטין, החדשנות ויכולות הפיתוח של הקבוצה ויכולתה להתאים את מוצריה לדרישות שונות של לקוחותיה בהתאמה אישית.

(ב) הרחבת בסיס הפעילות של הקבוצה בשווקי היעד שלה לסביבה עסקית משיקה לעסקי הליבה של הקבוצה בעלת פוטנציאל סינרגטי עם עסקי הליבה של הקבוצה הן בפן הטכנולוגי והן בפן העסקי, לרבות על דרך צבירת מומחיות והרחבת מעורבות בשרשרת הערך בה מצויים עסקי הליבה של הקבוצה הן ביחס לפעילות המבוצעת על ידי ספקי הקבוצה והן ביחס לפעילות המבוצעת על ידי לקוחותיה. לעניין זה יצוין, כי עסקת ראדומטיקס נועדה להשתלב במימוש היעד האמור.

מנועי הצמיחה ואסטרטגיה של הקבוצה, כפי שהנהלת הקבוצה רואה, נכון למועד הדוח, ביחס לפעילות הקבוצה, לצורך השגת היעדים המרכזיים של הקבוצה כאמור הינם כדלקמן:

(א) העמקת והרחבת פעילות בשווקים גיאוגרפיים שונים באמצעות שיתופי פעולה, נציגויות וסוכנויות בשווקים שונים, בסיוע לקוחות וצדדים שלישיים נוספים (להלן: **"הצמיחה באמצעות הרחבת השווקים הגיאוגרפיים"**).

(ב) הרחבת פעילותה של הקבוצה באמצעות מיזוגים ורכישות ו/או מיזמים משותפים ביחס לפעילויות דומות ו/או משלימות בישראל ובחו"ל אשר יעמיקו את היתרונות הטכנולוגיים ויכולת הקבוצה להתאים פתרונות ייחודיים ולהרחיב את מגוון הפתרונות ללקוחותיה, ובכלל זה רכישת פעילויות ו/או ידע של יצרני רכיבי המוצרים של הקבוצה, כגון פעילויות ו/או ידע בקשר עם יצור עדשות בספקטרום האינפרא-אדום, רכיבים אלקטרוניים ויכולות אינטגרציה באמצעות תוכנות ואלגוריתמיקה ביחס לשליטה ובקרה, שתשקף הרחבת בסיס הפעילות באמצעות "ירידה" ו/או "עליה" בשרשרת הערך של מוצרי הקבוצה (להלן: **"הצמיחה באמצעות רכישות פעילויות"**). לעניין זה יצוין, כי עסקת ראדומטיקס משתלבת במימוש האסטרטגיה של צמיחה באמצעות רכישת פעילויות/טכנולוגיה משלימה.

(ג) שמירה על יכולת מחקר ופיתוח ברמה גבוהה, תוך טיפוח צוותי המחקר והפיתוח של הקבוצה ושימוש בידע הנצבר שלה ובפיתוחיה הקיימים, על מנת לשמור על הובלה בחוד החנית של הפתרונות הטכנולוגיים השונים, בהתאם לצרכי הלקוחות, וכפועל יוצא גם הרחבת מגוון הפתרונות על בסיס המומחיות הטכנולוגית של הקבוצה; בכלל זה פיתוח מוצרים חדשים ופתרונות מורכבים יותר המשקפים "עליה" בשרשרת הערך של מוצרי הקבוצה ומענה שלם יותר לצרכי הלקוחות, לרבות אינטגרציה של פתרונות המבוססים על מערכות מידע ובינה מלאכותית (ראו לעניין זה בפרט התייחסות למוצרים חדשים בסעיף 3.4 לעיל).

(ד) העמקת החדירה לסביבת המוצרים של הלקוחות האסטרטגיים באמצעות פיתוחי הקבוצה תוך יצירת התקשרויות ומערכות קשרים ארוכות טווח, לרבות על בסיס פרויקטלי, ובכלל זה יצירת

מערכות יחסים ארוכות טווח על בסיס הקונספט של "ספק הבית" ביחס לפתרונות הקבוצה אצל לקוחות קצה ואינטגרטורים שונים עבור לקוחות קצה (כגון מכלול הפתרונות בתחום האלקטרו-אופטיקה בספקטרום האינפרא-אדום) (להלן: "הצמיחה באמצעות לקוחות אסטרטגיים"). כפועל יוצא של מנועי הצמיחה והאסטרטגיה של הקבוצה, ובהתחשב בקצב הגידול בצבר ההזמנות שלה, כמפורט בסעיף 3.7 לעיל, בקצב הגידול בהיקף ההכנסות שלה (כולל פעילותה של ראדומטיקס), שילובה של הקבוצה בפרויקטים בעלי פוטנציאל בראיה רב שנתית, כמפורט בסעיף 3.5.2 לעיל, ואינדיקציות הנגזרת מהשיח השוטף עם לקוחותיה על פוטנציאל ההזמנות שלהם מהקבוצה, לרבות על בסיס מכתבי כוונות, דירקטוריון החברה הציב לקבוצה, למועד הדוח, יעדי צמיחה בהכנסות כמפורט להלן:



- (1) ההכנסות המוצגות לעיל עד וכולל שנת 2025 כוללות נתוני פרופורמה ביחס לראדומטיקס.
- (2) יעדי הצמיחה בהכנסות מתייחסים ל-CAGR העולה על 30%.
- (3) יציין, כי התייחסות לרווחיות החברה לעיל רלוונטית גם ביחס לראדומטיקס משנת 2022, בהתבסס על נתוני הפרופורמה לשנים 2022-2025.

3.23.2 צפי ההתפתחות של הקבוצה לשנה הקרובה

להלן הווקטורים העיקריים באשר לצפי התפתחות הקבוצה בשנה הקרובה, בראיית הנהלת החברה:

(א) כהמשך לגידול מהותי בהיקפי המכירות של הקבוצה בשנים האחרונות, בכוונת הקבוצה, בשנה הקרובה, להמשיך ולרכז מאמצים בהגדלה מהותית של היקפי המכירות ביחס למגוון

המוצרים, הפתרונות ושווקי היעד בעסקי הליבה של הקבוצה, תוך ניצול המגמות הרלוונטיות השונות בסביבתה העסקית של הקבוצה והיתרונות התחרותיים שלה.

(ב) הקבוצה בוחנת אפשרויות שונות למימוש הפוטנציאל של הצמיחה באמצעות רכישות פעילויות (כהגדרתה בסעיף 3.23.1 לעיל) ובכוונתה, בשנה הקרובה, למקד בכך מאמצים ניהוליים משמעותיים וליעד לכך חלק מהותי מהאמצעים הפיננסיים של הקבוצה, ככל שיידרשו. בכלל זה, בכוונת הקבוצה לרכז מאמץ גם בהמשך שילוב פעילותה של ראדומטיקס בפעילות הקבוצה ובמיצוי פוטנציאל סינרגטי של שני תחומי הפעילות.

(ג) הקבוצה בוחנת אפשרויות שונות למימוש הפוטנציאל של הצמיחה באמצעות הרחבת השווקים הגיאוגרפיים (כהגדרתה בסעיף 3.23.1 לעיל), ובכוונתה, בשנה הקרובה, להתמקד בעיקר בשווקים של ישראל, ארה"ב (לרבות באמצעות אר פי ארה"ב), אירופה (לרבות מזרח אירופה), סינגפור ואיחוד האמירויות.

(ד) כחלק מאסטרטגיית מימוש הצמיחה באמצעות לקוחות אסטרטגיים, בכוונת הקבוצה, בשנה הקרובה, למקד מאמצים בהעמקת הקשרים הפרויקטליים עם התעשייה הביטחונית בישראל (ובפרט במסגרת פרויקטים טכנולוגיים של אלביט, רפאל, תעשייה אווירית ועוד), וביצירת קשרים אסטרטגיים ארוכי טווח עם אינטגרטורים משמעותיים באירופה כספק הבית שלהם.

(ה) לפרטים אודות פיתוח מוצרים חדשים ופתרונות טכנולוגיים של הקבוצה ראו סעיף 3.4 לעיל. במסגרת מימוש הווקטורים העיקריים האמורים, הקבוצה בוחנת בפרט הזדמנויות מוחשיות בתחומי פעילותה עם פוטנציאל צמיחה בסדרי גודל מהותיים עבור הקבוצה, בשיווק מגוון מוצרים ופתרונות טכנולוגיים, לרבות: (1) מצלמות עבור מערכות נשק מתקדמות עבור משהב"ט דרך התעשיות הבטחוניות הגדולות בישראל, (2) סנסורים למערכת הגנה היקפית לרק"מ, אופטיים ואופטיים משולבים מכ"מ, דרך אחת מהתעשיות הגדולות בישראל, (3) מצלמות לראשי ביות אופטיים ללקוח מהותי אירופאי (NATO) ו-(4) מכ"מי קרבה בהיקפים מהותיים לפרויקטים הנמצאים בפיתוח.

כפועל יוצא, ובהתבסס בעיקר על צבר ההזמנות של הקבוצה לשנת 2026 כמפורט בסעיף 3.7 לעיל, החברה צופה היקף הכנסות של הקבוצה לשנת 2026 בסך של כ-75-80 מיליון דולר, בהתאם ליעד של דירקטוריון החברה כמפורט לעיל. לעניין זה יצוין, כי בשים לב ליעד הדירקטוריון ביחס להכנסות של הקבוצה לשנת 2025, על בסיס נתוני פרופורמה, הקבוצה עמדה ביעד הכנסותיה, ובצפי רווחיותה הגולמית וה-EBITDA המשוערים לשנת 2025, על בסיס נתוני פרופורמה, כפי שצוינו בסעיף 6.3.23.2 בפרק 6 לתשקיף, בהתייחס ל-EBITDA מתואמת כמפורט בסעיף 5 לדוח הדירקטוריון בפרק ב' להלן.

אין כל וודאות שהפוטנציאל שרואה הנהלת הקבוצה למימוש היעדים של הקבוצה באמצעות מנועי הצמיחה והאסטרטגיה העסקית שלה יקבל ביטוי ויתממש באופן מהותי, אם בכלל, על ידי הקבוצה, בשים לב לדינמיקה בסביבתה הכללית של הקבוצה, ואין כל וודאות שככל שפוטנציאל כאמור יתממש, כולו או חלקו, הקבוצה תצליח לממש את כל מנועי הצמיחה והאסטרטגיה שלה לעמידה ביעד כאמור, לרבות במסגרת צפי ההתפתחות לשנה הקרובה ובמועדים הצפויים לכך על ידי הקבוצה. יודגש, כי הערכות החברה בדבר מימוש מנועי הצמיחה שלה ואסטרטגיה שלה, לרבות במסגרת צפי התפתחות לשנה הקרובה, מהוות "מידע צופה פני עתיד" (כהגדרת המונח בחוק ניירות ערך), המבוסס במידה מהותית על ציפיות והערכות לגבי התפתחויות כלכליות, ענפיות ואחרות, כמו גם על הוצאתן לפעול של תוכניות הקבוצה במועדים המוערכים על ידה ועל השתלבותן אלה באלה. התממשותו או אי התממשותו של המידע צופה פני עתיד תושפע, בין היתר, מגורמי סיכון

המאפיינים את פעילות הקבוצה, המפורטים בסעיף 3.24 להלן, וכן מההתפתחויות בסביבה הכלכלית ובגורמים חיצוניים המשפיעים על פעילות הקבוצה ועל מעמדה התחרותי, ואשר לא ניתן להעריכם מראש והם אינם מצויים בשליטת החברה, כגון: נתוני הצמיחה בענפי המשק השונים, התפתחויות של ענפי המשק השונים, שינויים בסביבה הטכנולוגית, התחרותית והרגולטורית, שינויים בטעמי הצריכה של הלקוחות ובאלטרנטיבות למוצרים המשווקים, וכן התפתחויות גיאופוליטיות ובטחוניות שונות וכיוצ"ב.

3.24 דיון בגורמי סיכון

להלן גורמי הסיכון העיקריים של הקבוצה:

3.24.1 סיכונים גלובליים

(א) האטה כלכלית במשק הישראלי ו/או העולמי

היקפי הפעילות הכלכלית בישראל ובעולם מושפעים מגורמים מדיניים, ביטחוניים ומאקרו כלכליים. האטה כלכלית בשווקים השונים של הקבוצה, ובכלל זה בשוק הישראלי ו/או בשוק האירופי המהווים את הנתחים העיקריים של פעילות הקבוצה, למועד הדוח, עלולה להשפיע לרעה על היקף מכירותיה של הקבוצה ועל תוצאותיה, בשים לב לכך שהפתרונות שמציעה הקבוצה כרוכים בהשקעה מהותית במוצרים טכנולוגיים לטובת איכות ועילות בטווח הארוך בענפי הכלכלה השונים, לרבות בענפי בטחון (צבאי-בטחוני ובטחון פנים), אשר עשויה להידחות משיקולים כלכליים של הצרכנים הסופיים, לרבות עקב קיצוץ בתקציבים כלליים או בענפים/סקטורים שונים. לצורך צימצום החשיפה לשווקים ספציפיים הקבוצה פועלת להרחבת מגוון שווקי היעד שלה מבחינה גיאוגרפית, וענפית/סקטוריאלית והשימושים במוצריה.

(ב) חשיפה להתפתחויות גיאו-פוליטיות ובטחוניות

הצרכים הביטחוניים והצבאיים בישראל ובעולם עשויים להשפיע על הביקושים לחלק ניכר ממוצרי הקבוצה בשים לב לכך שהענפים אשר צורכים את מוצרי הקבוצה למועד הדוח הינם ענפים בטחוניים (צרכים צבאיים וצרכי בטחון פנים). לפיכך, להתפתחויות גיאו-פוליטיות ובטחוניות בישראל ובעולם, כגון סיכסוכים צבאיים, התחמשות של מדינות וצבאות, סיכוני חדירה לגבולות של מדינות שונות של אוכלוסיית פליטים ומהגרים מאזורי הסיכסוכים ועוד, עשויה להיות השפעה חיובית על פעילות הקבוצה לאור גידול בביקושים בענפי הבטחון השונים. מנגד בתקופת שאינן מאופיינות במתיחות גיאו-פוליטית בישראל ו/או בעולם, עשויה להיות ירידה מהותית בהיקפי הפעילות של הקבוצה בענפי הבטחון. לצימצום החשיפה לענף הבטחוני, הקבוצה פועלת כאמור להרחבת הגיוון הענפי/סקטוריאלי של לקוחותיה והשימושים במוצריה. לפרטים אודות השלכות המלחמה בישראל על פעילות הקבוצה ראו סעיף 2.2 לעיל.

(ג) סיכוני סחר בינלאומי

פעילות היצור של הקבוצה מרוכזת בישראל כאמור, חלק מהותי מהרכש של הקבוצה מבוצע מחו"ל וחלק מהותי מהמכירות והספקת המוצרים של הקבוצה מבוצע באמצעות יצוא מישראל. לשיבושים בשרשראות ההספקה, כגון במקרה של שביתת נמלים או הפסקת הייבוא ו/או היצוא מישראל עקב גורמים אשר אינם תלויים בקבוצה, כגון סיבות מדיניות-פוליטיות (ובפרט חרם כלכלי, אמברגו של ציוד בטחוני ו/או סנקציות ו/או מלחמת הסחר), סיבות רגולטוריות (כגון החמרת משטר יבוא ו/או יצוא של סחורה), תברואתיות (כגון מגיפות) ואחרות, עלולה להיות השפעה מהותית לרעה על יכולתה של הקבוצה לבצע רכש

ויבוא רכיבי מוצרים לישראל ו/או לבצע שיווק ויצוא מוצריה מישראל, לפי העניין. לעניין זה ראו גם סעיפים 3.13.2 ו-3.13.3 לעניין תמהיל הרכש ותמהיל הספקים, בהתאמה. לצימצום החשיפה בתחום הרכש הקבוצה פועלת לגיוון מקורות ההספקה של מוצריה מחו"ל. לצימצום החשיפה בתחום השיווק והמכירות – הקבוצה גם פועלת לגיוון שווקי היעד ותמהיל הלקוחות של הקבוצה.

חשיפה לשינוי שערי החליפין של מטבעות

(ד)

הכנסות הקבוצה בתחום הפעילות מבוצעות בעיקרון בדולרים או בש"ח צמוד לדולרים וכך גם חלק ניכר מהוצאות הקבוצה בישראל ובחו"ל, לרבות עקב רכש מהותי בחו"ל. לפיכך, מטבע הפעילות העיקרי של הקבוצה הינו מטבע הדולר. לצד האמור, בשל מיקום פעילותה העיקרית של הקבוצה בישראל חלק מהותי מהוצאות הקבוצה הינו בש"ח, בעיקר הוצאות העסקת עובדים ונותני שירותים בישראל, הוצאות שכירות וחכירה בישראל וחלק מההוצאות בגין רכש מוצרים ושירותים מספקים ולקבלני המשנה של הקבוצה בישראל. לפיכך, הקבוצה חשופה לשינויים בשערי החליפין של הדולר מול הש"ח, כך שעליית שער החליפין של הש"ח אל מול הדולר מייקרת את תשומות הקבוצה ושוחקת את רווחיותה במונחים דולריים.

חשיפה לאינפלציה

(ה)

לאינפלציה בישראל ובעולם עלולה להיות השפעה לרעה על הוצאות הקבוצה עקב התייקרות הרכש של רכיבי המוצרים והשירותים שצורכת הקבוצה, ובכלל זה של הוצאות בישראל הצמודות למדד (בעיקר דמי השכירות של מתחם החברה בפתח תקווה ובמתחם ראדומטיקס ברעננה ודמי החכירה של רכבי לסינג של החברה, כמפורט בסעיפים 3.10 ו-3.12 לעיל), כאשר חלק ניכר מההכנסות של הקבוצה נקבע על פי מחירים קבועים הנקובים מראש במסגרת הזמנות להספקה לאורך זמן, לרבות בפריסה רב שנתית, ו/או במסגרת התקשרויות מסגרת רב שנתיות כפי שמשקף בצבר ההזמנות של הקבוצה (כמפורט בסעיף 3.7 לעיל). עם זאת יצוין, כי היקף ההוצאות של החברה הצמודות למדד אינו מהותי לקבוצה וביחס למחירי המוצרים בהתקשרויות להספקה רב שנתית הקבוצה נוהגת, ככל הניתן, לבצע הזמנות מראש של רכיבי מוצרים מהותיים ובכך לצמצם את סיכון ההתייקרות של התשומות הנדרשות לתהליכי היצור וההספקות ללקוחות בטווח הארוך יותר (לעניין זה ראו בפרט סעיף 3.14.2 לעיל).

סיכוני אבטחת מידע

(ו)

עם הגברת השימוש במאגרי המידע האלקטרוניים ובממשקים טכנולוגיים של תעבורת המידע לצורך פעילות של עסקים ואירגונים, בשנים האחרונות נרשמו בעולם, בפרט ביחס לעסקים בהם קיימת רגישות יתרה בשמירה על שלמות וסודיות מאגרי המידע, תקיפות סייבר שהפכו למתוחכמות ובעלות השפעה משמעותית, אשר עלולות להסב נזק ו/או לגרום לשיבוש ואף השבתה של פעילות. התקפות מסוג זה עלולות להיות מכוונות לבסיסי הנתונים והתוכנות של הקבוצה, לרבות ביחס לתהליכים ותוצרים של מחקר ופיתוח של הקבוצה, ביחס לתהליכי הייצור שלה ובקרת האיכות של המוצרים ולממשקים עם מערכות ניהול שונות, כגון ניהול לקוחות, לוגיסטיקה, עובדים וכספים, ולגרום לנזקים שונים, לרבות אובדן או גניבת מידע או שיבוש ו/או השבתה זמנית של פעילותה. כמו כן, אירועים מסוג זה עלולים לפגוע בקניין רוחני של הקבוצה ו/או של לקוחותיה ואף להשפיע על המוניטין של הקבוצה, על היתרון התחרותי שלה ועל המשך פעילותה.

הקבוצה פועלת על מנת להטמיע אמצעים טכנולוגיים, שנועדו למנוע איומי סייבר, ובכלל זה פועלת על מנת לאמץ ולהטמיע אמצעים טכנולוגיים ותהליכים המאפשרים לה יכולות ניטור, מניעה ובקרה על איומי סייבר. זאת באמצעות הטמעת נהלי אבטחת מידע וריענונם, מעת לעת, ביצוע סקר סיכונים, ניהול ודיווח על אירועי סייבר, ככל שיהיו, שימוש במערך מומחים חיצוניים והטמעת אמצעי הגנה מתאימים. למיטב ידיעת החברה, בתקופת הדוח לא התרחשו אירועי סייבר בקבוצה.

3.24.2 סיכונים ענפיים

(א) מגבלות רגולטוריות בשיווק ומכירה

על שיווק ויצוא של המוצרים של הקבוצה מישראל, אשר כוללים ציוד בטחוני ומוצרים דו-שימושיים, חלה רגולציה המחייבת תחזוקה שוטפת של רשיונות שיווק ו/או רשיונות ו/או היתרי יצוא, ביחס לחלק מהותי ממוצרי הקבוצה, אשר נדרשים ביחס לכל מוצר רלוונטי ו/או שוק רלוונטי ואשר ניתנים לביטול על ידי הגורמים המוסמכים בהתאם להוראות הדין, ובכלל זה אי עמידה בתנאי הרשיונות וההיתרים. לענין זה ראו סעיף 3.20.1 לעיל.

בנוסף, ביחס לחלק מהמוצרים בהם מורכבים רכיבים שנרכשו בחו"ל עשויות לחול מגבלות רגולטוריות ו/או הסכמיות עם ספקי הקבוצה בחו"ל ביחס למגבלות שיווק של המוצרים בהם מורכבים רכיבים כאמור.

כמו כן, בחלק מהמקרים קיימות מגבלות שיווק והשימוש בידע ביחס לחלק מהמוצרים תחת משטרי סנקציות בינלאומיות, וקיים סיכון של הפרת סנקציות כאמור בין אם בעקבות הפרת זכויות שימוש בידי הלקוחות במוצרים או בטכנולוגיות מסוימות ובין אם בעקבות שיווקם למדינות הנתונות למשטר סנקציות.

הפרת מגבלות כאמור עלולה לחשוף את הקבוצה לסנקציות מהותיות לרבות היעדר יכולת לשווק ו/או לייצא מוצרים מסוימים בהיקף שעשוי להיות מהותי לקבוצה ולאחריות מנהלית ופלילית.

בקשר עם האמור לעיל ראו גם סעיף 3.22 לעיל.

(ב) סיכונים סביבתיים

הקבוצה חשופה לסיכונים רגולטוריים בקשר עם שמירה על איכות הסביבה כמפורט בסעיף 3.19 לעיל, כאשר הפרת הוראות הדין לענין זה עלולה לחשוף את הקבוצה לסנקציות משמעותיות, לרבות מנהליות ופליליות.

(ג) התפתחויות טכנולוגיות

השוק בו פעולת הקבוצה מחייב עידכון יכולות בהתאם להתפתחויות טכנולוגיות שונות, ובכלל זה התפתחויות בתחומי האופטיקה, האלקטרוניקה והתוכנה, לרבות השימוש הגובר בשנים האחרונות בממשקים ביניהם לרבות באמצעות אוטומציה, מערכות מידע ובינה מלאכותית. אי שמירה על יכולות מחקר פיתוח בחזית הטכנולוגיה עלולה לפגוע בביקוש למוצרים של הקבוצה ו/או לצרכים שמוצרי הקבוצה מספקים, תוך שימוש הצרכנים בפתרונות ו/או במוצרים תחליפיים. לצימצום החשיפה הקבוצה פועלת לשימור יכולות מחקר ופיתוח תוך שימוש בידע הנצבר ובפיתוחים קיימים של הקבוצה ושימור וטיפוח כוח האדם המעורב בתהליכי הפיתוח.

(ד) השפעות סביבת התחרות

תחום הפעילות בו פועלת הקבוצה הינו תחום המאופיין במתחרים מהותיים בישראל ובעולם, כאשר חלק ניכר מהמתחרים של הקבוצה הינם גופים גדולים ואיתנים מבחינה

כלכלית ומבחינת יכולות טכנולוגיות ויכולות מחקר ופיתוח ויצור של מוצרים, ובכלל זה חלק מהלקוחות ומהספקים של הקבוצה. מהתחרות כאמור נגזרת גם התחרות על כוח אדם איכותי ועל פיתוח חדשנות ביחס לפתרונות טכנולוגיים אינטגרליים, יכולות יצור ובקרת איכות של מוצרים ברמה גבוהה. לפרטים אודות יתרונות תחרותיים של הקבוצה וצעדים בהם היא נוקטת לצורך שמירה על מעמדה התחרותי ראו סעיף 3.8 לעיל.

3.24.3 סיכונים מיוחדים לקבוצה

(א) ריכוז לקוחות עיקריים

פעילות הקבוצה בתקופת הדוח ולמועד הדוח משקפת חשיפה למספר מצומצם יחסית של לקוחות פעילים, כמפורט בסעיף 3.5 לעיל, לרבות לקוחות מהותיים כמפורט בסעיף 3.5.3 לעיל, אשר חלקם הינם לקוחות קבועים או חוזרים של הקבוצה, ובכלל זה לקוחות הקשורים עם החברה בהסכמי מסגרת ו/או הזמנות רב שנתיות ואשר רשאים, בחלקם, לבטל את ההתקשרויות, בין היתר, בכל עת, מטעמי נוחות ו/או בהודעה מוקדמת קצרה יחסית וכן לקוחות שהיקפי המכירות להם על פי הזמנות שנעשות מעת לעת יכולים להיות בעלי תנודתיות גבוהה בין השנים, כך שלקוח משמעותי יותר בשנה מסוימת יכול להיות לא משמעותי כלל בשנה אחרת וליהפך. לפיכך, במקרה של אובדן ו/או צימצום התקשרויות עם לקוח או מספר לקוחות ו/או שינוי מהותי בהיקפי ההזמנות של הלקוחות עשויה להיות תנודתיות מהותית בהיקפי המכירות של הקבוצה. הקבוצה פועלת לצימצום החשיפה כאמור באמצעות הגדלת היקפי הפעילות תוך יצירת תמהיל לקוחות מבוזר ככל הניתן. כמו כן יצוין, כי החלפת הקבוצה כספק, בדגש על הספקת מוצרים מורכבים יותר שעברו תהליך פיתוח ואינטגרציה עם צרכי לקוח, בספק חליפי, כרוכה בהשקעה ניכרת מצד הלקוח. לפיכך, ככל שהקבוצה מוסמכת על ידי הלקוח כספק לפתרון/למוצר מורכב כאמור עבורו, החלפת הקבוצה כספק עלולה להוות עבור הלקוח ארוע מורכב ויקר, אשר עשוי לצמצם את החשיפה להחלפת הקבוצה בספק חלופי.

(ב) ריכוז ספקים עיקריים

פעילות הקבוצה בתקופת הדוח ולמועד הדוח מאופיינת ברכש רכיבי מוצרים ושירותים מקבוצה מצומצמת יחסית של ספקים, קבלני משנה ונותני שירותים חיצוניים בישראל ובח"ל, כמפורט בסעיף 3.13 לעיל. לפיכך, הפסקת פעילות מול מספר ספקים משמעותיים בפרק זמן קצר יחסית עלולה להיות כרוכה בעלויות מוחשיות בהחלפתם ואף בדחייה מסוימת של מועדי יצור והספקה של מוצרים מסוימים. יחד עם זאת, לקבוצה כאמור אין תלות במי מספקיה, קבלני משנה או נותני השירותים החיצוניים שלה, דהיינו החלפתו אינה כרוכה בתוספת עלות מהותית לקבוצה והיא פועלת במתכונת כאמור משיקולים עסקיים, כאשר ביחס לחלק מהספקים האמורים מתבצעת תחלופה מעת לעת.

(ג) תלות באנשי מפתח

פעילות הקבוצה כרוכה בפיתוח מוצרים ושימור ידע ייחודי המקנים לקבוצה יתרון תחרותי. לעניין זה חשובה, בפרט, תרומתם של מספר גורמים בקבוצה המהווים אנשי מפתח בה, כמפורט בסעיף 3.12 לעיל. להפסקת העסקתם של מי מאנשי המפתח עלולה להיות השלכה מהותית לרעה על פעילותה של הקבוצה ועל יתרונה התחרותי בטווח הקצר והבינוני. לעניין זה יצוין, כי הסכמי העסקה של הקבוצה עם עובדיה ונותני שירותים עצמאיים אינם קצובים והם מחויבים ככלל באי תחרות עם החברה לתקופות שונות בנות עד 12 חודשים מתום תקופת העסקתו של העובד או נותן השירותים העצמאי בקבוצה (בעיקר לעובדי דרג ניהול). כמו כן, במסגרת התקשרויות להעסקת עובדים ונותני שירותים הקבוצה מקפידה כי תוצרי

עבודתם של המועסקים בה, ובכלל זה המצאות, פיתוחים וזכויות בלתי מוחשיות אחרות יישארו קניינה של החברה. לפרטים אודות תנאי העסקת מנכ"ל החברה, המייסדים (של החברה) והמייסדים של ראדומטיקס, ובכלל זה בדבר הסדרי אי תחרות ביחס אליהם, ראו סעיף 3.21 לעיל וסעיפים 8.1 ו-8.2 בפרק 8 לתשקיף, לפי העניין.

3.24.3 להלן תיאור מידת השפעת הסיכונים על פעילות הקבוצה:

מידת ההשפעה של גורם הסיכון על פעילות הקבוצה			
נמוכה	בינונית	גדולה	
סיכונים גלובליים			
√			האטה כלכלית במשק הישראלי ו/או העולמי
	√		חשיפה להתפתחויות גיאו-פוליטיות ובטחוניות
	√		סיכוני סחר בינלאומי
√			חשיפה לשינוי שערי החליפין של מטבעות
√			חשיפה לאינפלציה
	√		סיכוני אבטחת מידע
סיכונים ענפיים			
	√		מגבלות רגולטוריות בשיווק ומכירה
√			סיכונים סביבתיים
√			התפתחויות טכנולוגיות
	√		השפעת סביבת התחרות
סיכונים מיוחדים לקבוצה			
		√	ריכוז לקוחות עיקריים
	√		ריכוז ספקים עיקריים
	√		תלות באנשי מפתח

הערכת החברה בדבר גורמי הסיכון האמורים לעיל, ובכלל זה מידת ההשפעה של גורמי הסיכון על הקבוצה, כוללת מידע צופה פני עתיד, המבוסס על הנחות החברה ביחס לסבירות ההתפתחויות השונות בתחום הפעילות של הקבוצה לאור מכלול המידע הידוע לחברה נכון למועד הדוח. הקבוצה עלולה להיות חשופה בעתיד לגורמי סיכון נוספים והשפעתו של כל גורם סיכון, אם יתממש, עשויה להיות שונה מהערכותיה של החברה.

אר פי אופטיקל לאב

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה

ליום 31 בדצמבר 2025

דירקטוריון החברה מתכבד להגיש את דוח הדירקטוריון של אר פי אופטיקל לאב בע"מ (להלן: "החברה") ליום 31 בדצמבר 2025 ולשניים עשר חודשים שהסתיימו באותו תאריך (להלן: "תקופת הדוח"), בהתאם לתקנות דוחות תקופתיים, התש"ל-1970 (להלן: "תקנות הדוחות").

הדוחות הכספיים של החברה נערכו בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים – תקני IFRS.

חלק ראשון - הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד,

תוצאות פעולותיו, הונו העצמי ותזרימי המזומנים שלו

1. התאגדות, הנפקת החברה לציבור, הקמת ורכישת פעילויות ושליטה בחברה

החברה התאגדה בישראל ביום 1 ביוני 2010, כחברה פרטית בערבון מוגבל לפי חוק החברות, התשנ"ט-1999 (להלן: "חוק החברות"), ועוסקת מאז היווסדה בפיתוח, יצור ושיווק של מגוון רחב של מוצרים אופטיים ואלקטרו-אופטיים, המיועדים לשווקים צבאיים-ביטחוניים ושוקי בטחון פנים בישראל ובעולם, פעילות אשר הורחבה במסגרת פעילותו של תאגיד בשליטתה בארה"ב שהוקם בשנת 2021.

ביום 29 במאי 2025 החברה הפכה להיות חברה ציבורית, כמשמעותה על פי חוק החברות, לאחר שביצעה הנפקה לראשונה (IPO) לציבור של מניותיה, על פי התשקיף, תמורת כ-127.5 מיליון ש"ח (כ-36 מיליון דולר) (ברוטו) (להלן: "תמורת ההנפקה"), לצד הצעת מכר של מניות החברה על ידי מייסדי החברה ובעלי עניין בה על פי התשקיף תמורת כ-22.5 מיליון ש"ח, ורשמה את כלל מניותיה למסחר בבורסה, על פי התשקיף.

עובר להשלמת ההנפקה לציבור על פי התשקיף כאמור השלימה החברה, ביום 29 במאי 2025, רכישת מלוא החזקות בחברת הבת ראדומטיקס בע"מ (להלן: "ראדומטיקס"), העוסקת בפיתוח, יצור ושיווק מכ"מים ומערכות אלקטרוניות משימתיות המיועדים לשווקים צבאיים-ביטחוניים בישראל ובעולם, כנגד תמורה במזומן בסך של כ-12.8 מיליון דולר) למוכרים, וכנגד הקצאת מניות החברה למוכרים אשר היוו כ-11% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה לאחר העסקה ולפני הקצאת מניות החברה במסגרת הצעה לציבור על פי התשקיף, לצד הסדרים מעודכנים עם חלק מהמוכרים להעסקתם בתפקידים ניהוליים בראדומטיקס והקצאת אופציות לא סחירות עבור המוכרים ועובדים נוספים בראדומטיקס, הכל כמפורט בסעיפים 3.12.6 ו-3.21.3 בפרק א' – תיאור עסקי התאגיד בדוח זה לעיל (להלן: "עסקת ראדומטיקס").

למועד הדוח לחברה אין בעל שליטה. לפרטים אודות בעלי העניין בחברה ראו תקנה 24 בפרק ד'- פרטים נוספים על התאגיד בדוח זה להלן.

2. תחומי פעילות ועדכונים בפעילות

2.1 תחומי הפעילות

החברה עוסקת בעצמה ובאמצעות תאגידיה בשליטתה (יחד להלן: "הקבוצה") בשני תחומי פעילות: (א) תחום אופטיקה ואלקטרו-אופטיקה - פעילות הקבוצה בתחום זה מאופיינת בפיתוח עצמי, יצור עצמי ושיווק של מגוון רחב של מוצרים אופטיים ואלקטרו-אופטיים, עם הנדסה ותכן אופטו-מכני-אלקטרוני ייעודי, לרבות פיתוח אלגוריתמיקה, כרטיסי עיבוד וידאו ותכן

מכני, המיועדים לשווקים צבאיים-ביטחוניים ושווקי בטחון פנים בישראל ובעולם, לפי העניין, נכון למועד הדוח.

(ב) **תחום מערכות מכ"ם ואלקטרוניקה משימתית** - פעילות הקבוצה בתחום זה, באמצעות ראדומטיקס, מאופיינת בפיתוח עצמי, יצור עצמי ושיווק של מגוון רחב של מערכות מכ"ם ופתרונות אלקטרוניים משימתיים-קריטיים, וכן ציוד אלקטרוני לבדיקת ביצועים של מערכות ופתרונות כאמור ומערכות מולטי-סנסוריות לאבטחה היקפית, עם הנדסה ועיצוב מכני ייעודי, לרבות פיתוח אלגוריתמיקה, תכן אלקטרוני ותכן מכני, המיועדים לשווקים צבאיים-ביטחוניים בישראל ובעולם, לפי העניין, נכון למועד הדוח. לפרטים נוספים אודות תיאור פעילותה של הקבוצה במסגרת תחומי הפעילות לעיל ראו פרק א' – תיאור עסקי התאגיד בדוח זה לעיל.

2.2 פיתוח עסקי ועדכונים מהותיים בפעילות

בתקופת הדוח ולאחר תאריך הדוח על המצב הכספי לא היו עדכונים מהותיים בעסקי הקבוצה ובהיבטי פעילות ו/או אירועים מהותיים לעומת המתואר בתשקיף, למעט כמפורט להלן:

(א) סיום סטאטוס תאגיד קטן והכללה במדד ת"א טק-עילית

בהתאם להודעת הבורסה מיום 8 ביוני 2025, במסגרת "המסלול המהיר הייחודי" לצירוף מניות טכנולוגיה וביומד חדשות למדד ת"א טק-עילית, התווספו מניות החברה למדד ת"א טק-עילית בתום המסחר ב-6 בנובמבר 2025. לפרטים אודות ההשלכות של צירוף כאמור, ראו דוח מיידי של החברה מיום 8 ביוני 2025, מס' אסמכתא 2025-01-040972, המובא בדוח זה על דרך הפניה, וסעיף 1.4 בפרק 1 לתשקיף. לעניין זה יודגש, כי מיום 1 בינואר 2026 החברה חדלה להיות זכאית להקלות מכוח תקנה 5 לתקנות ניירות ערך (דוחות תאגיד שמניותיו כלולות במדד ת"א טק-עילית), תשע"ו-2016, וכך חדלה להיות 'תאגיד קטן', כמשמעותו עלפי תקנה 5 ג' בתקנות הדוחות, כמפורט בדוח מיידי של החברה מיום 1 בינואר 2026, מס' אסמכתא 2026-01-000429, המובא בדוח זה על דרך הפניה. יודגש, כי בהתאם לתקנה 5(ג) לתקנות הדוחות, החברה תמשיך ליישם את כל ההקלות אותן היא מיישמת כתאגיד קטן, מכוח תקנה 5 ד' לתקנות הדוחות, עד וכולל הדוח הרבעוני לרבעון שמסתיים ביום 30 בספטמבר 2026 ותחדל ליישם הקלות אלו לראשונה החל בדוח התקופתי של החברה לשנת 2026.

(ב) צבר הזמנות וקבלת הזמנות מהותיות ו/או בעלות פוטנציאל להשפעה מהותית

בקשר עם המפורט בסעיפים 3.4, 3.5 ו-3.7 בפרק א' – תיאור עסקי התאגיד בדוח זה לעיל, לפי העניין, החברה קיבלה מספר הזמנות בהיקף כולל של כ-66 מיליון דולר, למועד הדוח, כמפורט להלן, בעלות השפעות מהותיות ו/או פוטנציאל השפעה מהותית על היבטי הפעילות של החברה כמפורט להלן:

(1) ביום 10 ביוני 2025 החברה קיבלה הזמנה משמעותית מלקוח מהותי של החברה (לקוח בטחוני בישראל) (בס"ק זה להלן: "הלקוח"), להספקת מערכות תצפית אלקטרו-אופטיות ארוכת טווח, מתוצרת החברה, מבוססות טכנולוגית גלים קצרים בספקטרום אינפרא-אדום (להלן: "המוצרים של החברה"), בהיקף כולל של כ-2.5 מיליון דולר, לביצוע במהלך השנים 2025-2026, אשר למיטב ידיעת החברה, מיועדות ליצוא משמעותי ראשון על ידי הלקוח כחלק מהמוצרים של הלקוח, עם פוטנציאל להרחבת היקף ההזמנות של המוצרים של החברה שעשוי להיות מהותי לחברה. לפרטים נוספים, לרבות התייחסות לסייגים להערכת הפוטנציאל, ראו דוח מיידי של החברה מיום 10 ביוני 2025, מס' אסמכתא 2025-01-041674, המובא בדוח זה על דרך הפניה.

(2) ביום 5 באוגוסט 2025 החברה התקשרה בהסכם משמעותי עם חברה בינלאומית מובילה (בס"ק זה להלן: "הלקוח") לפיתוח מערכות אלקטרו-אופטיות מתוצרת החברה בפרויקט הטילים של הלקוח, המבוססות על טכנולוגיה של מצלמות מקוררות (להלן: "המוצרים החדשים עבור הלקוח"), בהיקף כולל של כ-1.1 מיליון יורו (כ-1.3 מיליון דולר), לביצוע במהלך השנים 2025-2027, המהווה הרחבה משמעותית של 'דריסת הרגל' של החברה אצל הלקוח במסגרת פיתוח המוצרים עבור הלקוח, לצד פיתוח מצלמה לראש ביות אלקטרואופטי לחימוש מתכלה בפרויקט הטילים של הלקוח, כמפורט בסעיפים 3.4 ו-3.5.2 בפרק א' – תיאור עסקי התאגיד בדוח זה לעיל (להלן: "המוצרים המפותחים עבור הלקוח") ויחד עם המוצרים החדשים עבור הלקוח: "המוצרים עבור הלקוח"). השלמת פיתוח המוצרים עבור הלקוח, לרבות במסגרת ההתקשרות האמורה, עשויה לשקף חבילת פתרונות אלקטרו-אופטיים מקיפה של החברה בפרויקט הטילים של הלקוח, עם פוטנציאל להזמנת המשך של הלקוח מהחברה ביחס להספקת המוצרים החדשים עבור הלקוח בהיקפים שעשויים להיות מהותיים עבור החברה, וזאת מעבר לפוטנציאל הטמון עבור החברה בקשר עם המוצרים המפותחים עבור הלקוח. לפרטים נוספים, לרבות התייחסות לסייגים להערכת הפוטנציאל, ראו דוח מיידי של החברה מיום 6 באוגוסט 2025, מס' אסמכתא 01-2025-058205, המובא בדוח זה דרך הפניה.

(3) ביום 6 באוגוסט 2025 החברה התקשרה בהסכם עם לקוח ביטחוני מהותי בישראל (בס"ק זה להלן: "הלקוח") לאספקה נוספת של מערכות אלקטרו-אופטיות מתוצרת החברה, המבוססות על טכנולוגיה של מצלמות בלתי מקוררות, לפרויקט של מערכות בתחום היבשתי של הלקוח המשוקות בעולם (בס"ק להלן: "הפרויקט"), בהיקף של כ-12 מיליון דולר, לביצוע במהלך השנים 2026-2029. ההתקשרות האמורה מהווה תוספת מהותית לצבר ההזמנות של החברה (במאחד) ומשקפת הרחבה מהותית של היקפי הפעילות מול הלקוח בפרויקט האמור ובראיה כוללת. כמו כן, בהמשך להזמנת מערכות מכ"ם על ידי הלקוח מחברת הבת ראדומטיקס, ההתקשרות משקפת לראשונה שילוב של מוצרי אלקטרו-אופטיקה ומערכות מכ"ם, משני תחומי הפעילות של החברה, במערכות של הלקוח במסגרת הפרויקט.

(4) ביום 18 באוגוסט 2025 החברה התקשרה בהסכם משמעותי עם לקוח ביטחוני מהותי (בס"ק זה להלן: "הלקוח") לפיתוח והצטיידות במרכיבים שונים לטובת אספקה סדרתית של מערכות מכ"ם ממוזערות מתוצרת חברת הבת ראדומטיקס (בס"ק זה להלן: "המוצרים"), לפרויקט של הלקוח, בהיקף כולל של כ-2.2 מיליון דולר, לביצוע במהלך השנים 2025-2026. ההתקשרות האמורה כוללת, לראשונה, הזמנה להצטיידות כאמור לקראת ייצור סדרתי של מוצרי מכ"ם ממוזערים מבצעיים המתוכנן לשנים 2026-2028, בכפוף ולאחר השלמת הפיתוח לפי צרכי הלקוח, עם פוטנציאל להרחבת פעילות שיווק ומכירת המוצרים ללקוח וכפועל יוצא עם פוטנציאל לגידול בהיקף ההזמנות של המוצרים של ראדומטיקס שעשוי להיות מהותי לחברה. לפרטים נוספים, לרבות התייחסות לסייגים להערכת הפוטנציאל, ראו דוח מיידי של החברה מיום 19 באוגוסט 2025, מס' אסמכתא 01-2025-061551, המובא בדוח זה דרך הפניה.

(5) ביום 1 בדצמבר 2025 החברה התקשרה עם לקוח ביטחוני אסטרטגי באירופה (בס"ק זה להלן: "הלקוח") בהסכם להזמנות המשך של עדשות תרמיות מתוצרת החברה, לפרויקט של מערכות תצפית של הלקוח, בהיקף כולל של כ-0.8 מיליון דולר, לביצוע בשנת 2026, כאשר ההתקשרות כאמור משקפת הבעת אמון ושביעות רצון במוצרים של החברה, ומגלמת פוטנציאל להעמקת הקשר עם הלקוח, ובכלל זה פוטנציאל להעמקת שיתופי הפעולה

באירופה, להרחבת סל המוצרים ולהגדת היקפי ההתקשרויות עמו לכדי היקפים שעשויים להפוך למהותיים לחברה ברמת צבר ההזמנות ו/או ההכנסות. לפרטים נוספים, לרבות התייחסות לסייגים להערכת הפוטנציאל, ראו דוח מידי של החברה מיום 2 בדצמבר 2025, מס' אסמכתא 095490-01-2025, המובא בדוח זה דרך הפניה.

(6) בתוקף מימים 11 ו-14 בדצמבר 2025, החברה קיבלה מכתבי כוונות מלקוח בטחוני מהותי בישראל (בס"ק זה להלן: "הלקוח") ביחס לרכיבי מוצרים לטובת אספקה נוספת של מערכות אלקטרו-אופטיות מתוצרת החברה, המבוססות על טכנולוגיה של מצלמות בלתי מקוררות (בס"ק זה להלן: "המוצרים של החברה") בהיקף כולל עד כ-36 מיליון דולר, לביצוע מתוכנן בשנים 2027-2030 (בס"ק זה להלן: "ההזמנות הפוטנציאליות"). למועד הדוח, ההזמנות הפוטנציאליות מומשו במלואן באמצעות התקשרויות מחייבות עם הלקוח בסך כולל של כ-36 מיליון דולר, במחירים שסוכמו עם החברה, לביצוע בשנים 2027-2030. לפרטים נוספים, ראו דוחות מידיים של החברה מיום 14 בדצמבר 2025, מס' אסמכתא 099148-01-2025, מיום 15 בדצמבר 2025, מס' אסמכתא 099540-01-2025, מיום 9 במרץ 2026, מס' אסמכתא 01-2026-020659, מיום 12 במרץ 2026, מס' אסמכתא 01-2026-022207, ומיום 16 במרץ 2026, מס' אסמכתא 01-2026-022846, המובאים בדוח זה על דרך הפניה.

(7) ביום 13 בינואר 2026 החברה התקשרה בהסכם עם לקוח ביטחוני מהותי בישראל (בס"ק זה להלן: "הלקוח") לאספקה נוספת של מערכות אלקטרו-אופטיות מתוצרת החברה, המבוססות על טכנולוגיה של מצלמות בלתי מקוררות, לפרויקט של מערכות בתחום היבשתי של הלקוח המשווקות בעולם, בהיקף של כ-5.9 מיליון דולר, לביצוע במהלך השנים 2027-2029.

(8) ביום 15 בינואר 2026 התקשרה בהסכם עם לקוח בטחוני מהותי בישראל (בס"ק זה להלן: "הלקוח") לאספקת מערכות אלקטרו-אופטיות מתוצרת החברה בפרויקט אסטרטגי של הלקוח, המבוססות על טכנולוגיה של מצלמות מקוררות, בהיקף כולל של כ-3.7 מיליון דולר, לביצוע במהלך השנים 2026-2029, אשר מהווה הזמנת המשך מהלקוח המשקפת הבעת אמון ושביעות רצון במוצרים של החברה, ומגלמת פוטנציאל להעמקת הקשר עם הלקוח להרחבת סל המוצרים ולהגדלת היקפי ההתקשרויות עימו בהיקפים שעשויים להיות מהותיים לחברה ברמת צבר ההזמנות ו/או ההכנסות. לפרטים נוספים, לרבות התייחסות לסייגים להערכת הפוטנציאל, ראו דוח מידי של החברה מיום 15 בינואר 2026, מס' אסמכתא 01-2026-006884, המובא בדוח זה דרך הפניה.

(9) בסוף ינואר וב-2 בפברואר 2026 החברה התקשרה בהסכמים עם לקוח ביטחוני מהותי ישראלי (בס"ק זה להלן: "הלקוח") לאספקת מערכות תצפית ועקיבה ארוכות טווח ומרובות ערוצים מתוצרתה לגילוי ועקיבה אחר מטרות אוויריות המבוססות על טכנולוגיה של מצלמות מקוררות (בס"ק זה להלן: "המוצרים"), לפרויקט של מערכות הלקוח בעולם (בס"ק זה להלן: "הפרויקט"), בהיקף מצטבר של כ-1.7 מיליון דולר, לביצוע בעיקר במהלך שנת 2026. מדובר על הזמנות המשך משמעותיות מול הלקוח, לאחר ההזמנה הראשונה, במסגרת הפרויקט, המהוות הבעת אמון ושביעות רצון במוצרים המשקפים שילוב של יכולות חדשות של ייצוב קו הראיה של המערכות, וכן חיזוק היחסים עם הלקוח והעמקת שיתוף הפעולה איתו לטובת הזמנות המשך של המוצרים ולטובת פיתוח פתרונות טכנולוגיים רלוונטיים נוספים, וכפועל יוצא פוטנציאל לגידול בהיקף ההזמנות של הלקוח שעשוי להיות מהותי לחברה. לפרטים נוספים, לרבות התייחסות לסייגים להערכת הפוטנציאל, ראו דוח מידי של החברה מיום 3 בפברואר 2026, מס' אסמכתא 01-2026-012026, המובא בדוח זה דרך הפניה.

לפרטים נוספים אודות חבר ההזמנות של הקבוצה ראו סעיף 3.7 בפרק א' – תיאור עסקי התאגיד בדוח זה לעיל.

(ג) עדכונים ביחס לרכש ופיתוח מוצרים

באשר לפיתוח ושיווק מוצרי עדשות ללא שימוש במתכת גרמניום (שהינה מתכת המיוצרת בעיקר ברוסיה ובסין ואשר הספקתה חשופה לשיבושי סחר בינלאומיים), ראו התייחסות בסעיפים 3.13.2 ו-3.4 בפרק א' – תיאור עסקי התאגיד בדוח זה לעיל.

(ד) תגמול הוני לעובדים, נושאי משרה ונותני שירותים

בקשר עם המפורט בסעיף 3.12.6 בפרק א' – תיאור עסקי התאגיד בדוח זה לעיל, במהלך אוגוסט וספטמבר 2025 הוקצו במצטבר 680,000 אופציות חדשות מכוח תוכנית התגמול ההוני של החברה (בס"ק זה להלן: "התוכנית") הניתנות למימוש ל-680,000 מניות החברה תמורת מחיר מימוש של 13.41 ש"ח למניית החברה (בכפוף להתאמות ותנאי המימוש על פי תנאי ההענקה מכוח התוכנית), כפי שהוענקו ל-13 עובדים ונותן שירותים בחברה שאינם נושאי משרה בחברה, ביום 2 ביולי 2025, במסגרת הצעה פרטית לא מהותית ועל פי תנאי ההענקה מכוח התוכנית (בס"ק זה להלן: "האופציות המוצעות"). האופציות המוצעות משקפות שווי הטבה כולל של כ-3,372 אלפי ש"ח לפי מודל B&S. הוצאות החברה בגין שווי ההטבה כאמור תוכרנה על ידי החברה בפריסה ליניארית על פני תקופת ההבשלה של כל מנת אופציות מוצעות ביחס לכל ניצע כאמור. לפרטים נוספים אודות תנאי הענקת האופציות המוצעות, במסגרת הצעה פרטית כאמור, ראו גם דוחות מידיים של החברה מיום 29 ביולי 2025, מס' אסמכתא 056470-01-2025, ומיום 24 באוגוסט 2025, מס' אסמכתא 063054-01-2025, המובאים בדוח זה על דרך הפניה וסעיף 3.12.6 בפרק א' – תיאור עסקי התאגיד בדוח זה לעיל.

כמו כן, ביום 29 במרץ 2026 אישר דירקטוריון החברה הענקה לשני עובדים (לרבות נושא משרה) ולנותן שירותים של החברה סך כולל של 233,000 אופציות נוספות מכוח התוכנית, הניתנות למימוש ל-233,000 מניות החברה תמורת מחיר מימוש של 39.24 ש"ח למניית החברה (בכפוף להתאמות ותנאי המימוש על פי תנאי ההענקה מכוח התוכנית) (בס"ק זה להלן: "מניות המימוש"), במסגרת הצעה פרטית לא מהותית ועל פי תנאי ההענקה מכוח התוכנית (בס"ק זה להלן: "האופציות המוצעות הנוספות"). הענקת האופציות המוצעות הנוספות כפופה לקבלת אישור הבורסה לרישום למסחר של מניות המימוש. האופציות המוצעות הנוספות משקפות שווי הטבה כולל של כ-3,560 אלפי ש"ח לפי מודל B&S. הוצאות החברה בגין שווי ההטבה כאמור תוכרנה על ידי החברה בפריסה ליניארית על פני תקופת ההבשלה של כל מנת אופציות מוצעות נוספות ביחס לכל ניצע כאמור. לפרטים נוספים אודות תנאי הענקת האופציות המוצעות הנוספות, במסגרת הצעה פרטית כאמור, ראו דוח מידיי של החברה המפורסם במקביל לדוח זה.

(ה) מינוי דח"צים ואישור תנאי כהונתם

ביום 7 באוגוסט 2025 מונו לחברה דח"צים, כנדרש על פי דין, ואושרו תנאי כהונתם בחברה בידי אסיפת בעלי מניותיה של החברה. לפרטים נוספים ראו דוחות מידיים של החברה מיום 3 ביולי 2025, מס' אסמכתא 048623-01-2025, ומיום 7 באוגוסט 2025, מס' אסמכתא 058779-01-2025, המובאים בדוח זה על דרך הפניה.

(ו) עדכונים ביחס להשלכות המצב הבטחוני והגיאוגרפוליטי בישראל ובעולם

לפרטים ראו סעיף 2.2 (ב) ו-(ג) בפרק א' – תיאור עסקי התאגיד בדוח זה לעיל.

(ז) עידכונים ביחס להשלכות של אינפלציה ותנודתיות שערי החליפין של מט"ח
 לפרטים ראו סעיף 2.2(ד) ו-(ה) בפרק א' – תיאור עסקי התאגיד בדוח זה לעיל.

(ח) בחינת השקעות חדשות

ביום 17 במרץ 2026 החברה חתמה על מזכר עקרונות לא מחייב קשר להשקעה בחברה המתמחה בבקרה על מערכות הינע (Motion Control) מדויקות ובמערכות לניהול חכם של זרם ומתח עבור מערכות צבאיות (להלן: "חברת היעד") ולשיתוף פעולה עמה, עם התחייבות ל- NO shop של חברת היעד ובעל השליטה בה לתקופה בת 30 ימים, במהלכה החברה תבצע בדיקת נאותות ביחס לחברת היעד והצדדים ינהלו משא ומתן לגיבוש תנאי התקשרות מחייבת, עם אופציה להארכת המו"מ ב-30 ימים נוספים. לפרטים נוספים ראו דוח מיידי של החברה מיום 17 במרץ 2026, מס' אסמכתא 2026-01-023618, המובא בדוח זה על דרך הפניה.

לפרטים נוספים אודות סביבתה העסקית של הקבוצה, תיאור פעילות הקבוצה, לרבות לפי תחומי הפעילות, אירועים שחלו בקבוצה בתקופת הדוח עד מועד הדוח והשפעות רגולטוריות על פעילותה וסיכונים פעילותה של הקבוצה ראו בפרק א' – תיאור עסקי התאגיד בדוח זה לעיל. לפרטים אודות תוצאות פעילות החברה בתקופת הדוח לפי מגזרי פעילותה ראו ביאור 26 (ביאור מגזרים) לדוחות הכספיים המאוחדים המצורפים לדוח זה להלן.

3. השקעת אמצעים נזילים

בתום תקופת הדוח ולמועד הדוח, כ-94 מיליון ש"ח וכ-95 מיליון ש"ח (כ-30 מיליון דולר וכ-31 מיליון דולר), בהתאמה, הנובעים בעיקרם מתמורת ההנפקה, מופקדים בפיקדון שקלי קצר מועד (פק"מ), נושא ריבית שקלית בשיעור שנתי עיקרי של 4.8%, עד לשימוש בהם לצרכי הפעילות של הקבוצה.

4. מצב כספי

להלן סקירת מצבה הכספי של הקבוצה בהתאם לדוחות הכספיים המאוחדים המבוקרים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 (לעומת נתוני השוואה), בהתייחס לשינויים העיקריים:

הסברי הקבוצה	ליום 31 בדצמבר		סעיף
	2024	2025	
באלפי דולר			
נכסים			
לפרטים ראו סעיף 3 לעיל ו-6 להלן. השינוי נובע בעיקר מקבלת תמורת ההנפקה לראשונה של החברה בסוף מאי 2025.	5,206	36,319	מזומנים ושווי מזומנים
העלייה נובעת בעיקר מעלייה בהיקף ההכנסות ברבעון הרביעי ביחס לאשתקד בתחום אופטיקה ואלקטרו-אופטיקה ומצירוף עסקים במהלך תקופת הדוח בגין רכישת פעילות בתחום מערכות מכ"ם ואלקטרוניקה משימתית בעסקת ראדומטיקס (להלן: "צירוף עסקים").	8,411	20,501	לקוחות
העלייה נובעת בעיקר מצירוף עסקים ומהצטיידות החברה במהלך תקופת הדוח.	8,056	11,643	מלאי
	21,999	69,537	סה"כ נכסים שוטפים
העלייה נובעת בעיקרה מצירוף עסקים במהלך תקופת הדוח, ואשר בגינה החברה הכירה בנכסים בלתי מוחשיים (קשרי לקוחות וטכנולוגיה) ומוניטין, כמפורט בביאור 7.7 לדוחות הכספיים המאוחדים (להלן: "עודפי	2,184	21,854	סה"כ נכסים שאינם שוטפים

סעיף	ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר
	2024	2025
	באלפי דולר	
העלות" (בהתבסס על הערכות שווי מהותיות כמפורט בסעיף 15 להלן.		
סה"כ נכסים	24,183	91,391

סעיף	ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר
	2024	2025
	באלפי דולר	
התחייבויות והון		
ספקים ונותני שירותים	5,479	10,873
זכאים ויתרות זכות	2,596	3,972
סה"כ התחייבויות שוטפות	8,651	15,636
סה"כ התחייבויות שאינן שוטפות	979	2,676
עודפים	10,536	15,113
פרמיה	3,800	56,430
קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות	193	1,509
סה"כ הון המיוחס לבעלים	14,551	73,074
סה"כ התחייבויות והון	24,183	91,391

תוצאות הפעילות

5.

להלן סקירת תוצאות הפעילות של הקבוצה בהתאם לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לתקופת הדוח שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (לעומת נתוני השוואה), דהיינו ללא תוצאות פעילותה של ראדומטיקס עד מועד השלמת עסקת ראדומטיקס, בהתייחס לשינויים העיקריים (נתוני פרופורמה ביחס לפעילות הקבוצה בשנת 2024 ובשנת 2025 עד השלמת עסקת ראדומטיקס משתקפים בעיקרם בדוחות פרופורמה של החברה ליום 30 ביוני 2025, כפי שצורפו לדוחות ביניים של החברה ליום 30 ביוני 2025 וליום 30 בספטמבר 2025, לרבות ביחס לנתוני השוואה לשנת 2024 (להלן: "נתוני פרופורמה")):

סעיף	לשנה	לשנה	הסברי הקבוצה
	שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	
באלפי דולר			
הכנסות	45,674	29,702	הגידול בהכנסות נובע בעיקר מגידול במכירות בתחום אופטיקה ואלקטרו-אופטיקה ומצירוף העסקים.
עלות ההכנסות	26,463	17,534	הגידול בעלות ההכנסות נובע בעיקר מעלייה בהכנסות ומגידול במצבת עובדי הייצור בחברה וכן מצירוף עסקים
רווח גולמי	19,211	12,168	
שיעור רווח גולמי מההכנסות	42%	41%	השינוי בשיעור רווח גולמי נובע מתמהיל המכירות בכל תקופה.
הוצאות מחקר פיתוח	3,441	2,065	הגידול בהוצאות מחקר ופיתוח נובע בעיקר מגידול בהוצאות שכן בעיקר בשל הוצאות תשלום מבוסס מניות, מצירוף עסקים וכן מהפחתת עודף עלות אשר נבעו מעסקת ראדומטיקס שהושלמה במהלך התקופה.
הוצאות מכירה ושיווק	1,769	669	הגידול בהוצאות מכירה ושיווק נובע בעיקר מצירוף עסקים ומהפחתת עודף עלות אשר נבעו מעסקת ראדומטיקס שהושלמה במהלך התקופה.
הוצאות הנהלה וכלליות	5,441	2,773	הגידול נובע בעיקר מגידול במצבת כוח האדם בחברה ועלויות השכר הנובעות מכך (בשל הוצאות השכר וכן בשל הוצאות תשלום מבוסס מניות), מגידול בעלויות שירותים מקצועיים וכן מצירוף העסקים שהושלם בתקופה.
הוצאות הקשורות לרישום החברה למסחר וגיוס הון	294	-	במהלך התקופה נרשמו הוצאות חד פעמיות הקשורות להנפקת החברה במסגרת הצעה לציבור בסוף חודש מאי 2025.
הוצאות אחרות, נטו	-	34	
רווח מפעולות רגילות	8,266	6,627	
שיעור רווח תפעולי מההכנסות	18%	22%	ירידה בשיעור הרווח התפעולי נובעת בעיקרה מגידול במצבת כוח האדם ובהוצאות הנהלה וכלליות וכן מהוצאות חד פעמיות בגין הנפקה לראשונה ורכישת חברת בת במסגרת עסקת ראדומטיקס.
הוצאות מימון (הכנסות), נטו	(3,064)	90	הגידול בהכנסות מימון נובע בעיקר מריבית על פקדון ומהכנסות הפרשי שער על פיקדון שקלי, כמפורט בסעיף 3 לעיל, לאור התחזקות השקל לעומת הדולר בתקופת הדוח.
רווח לפני מס	11,330	6,537	
שיעור רווח לפני מס	25%	22%	
הוצאות מיסים על ההכנסה	1,061	902	השינוי בהוצאות המיסים ובאחוז המס המשוקלל ביחס לאשתקד נובע מהפרשים בבסיס המדידה הדולרי מול השקל לרשויות המס וזאת בעיקר בשל התחזקות השקל בתקופה ביחס לתקופה המקבילה אשתקד.
רווח נקי לתקופה	10,269	5,635	

להלן פרטים אודות EBITDA מתואמת של הקבוצה, לאחר ניטרול הוצאות פחת והפחתות מהרווח התפעולי והשפעות אחרות על הרווח התפעולי, לרבות על בסיס נתוני פרופורמה, באלפי דולר:

סעיף בזוחות הכספיים	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024
רווח תפעולי	8,094	6,468
התאמות:		
פחת והפחתות הקבוצה:	2,218	2,120
EBITDA (*)	10,312	8,588
שיעור EBITDA מההכנסות	21%	25%
EBITDA מתואמת (**)	12,767	9,401
שיעור EBITDA מתואמת מההכנסות	27%	27%

(*) לרבות לאחר ניטרול הפחתת עודפי עלות שנכללו בהנחות פרופורמה.

(**) התאמות בגין תשלום מבוסס מניות והוצאות חריגות בשל הוצאות ההנפקה לציבור ועלויות עסקה בגין רכישת חברה בעסקת ראדומטיקס.

נזילות

.6

להלן סקירת תזרימי המזומנים של הקבוצה בהתאם לדוחות הכספיים המאוחדים המבוקרים של החברה לתקופת הדוח שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (לעומת נתוני השוואה), דהיינו ללא התייחסות לתזרימי המזומנים הקשורים לפעילותה של ראדומטיקס עד מועד השלמת עסקת ראדומטיקס, בהתייחס לשינויים העיקריים:

סעיף	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2024	2025
באלפי דולר		
מזומנים ושווי מזומנים לתחילת שנה	10,036	5,206
מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת	3,806	3,028
תזרים מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה	(100)	(3,523)
מזומנים נטו שנבעו ממפעילות (ששימשו לפעילות) מימון	(8,470)	28,781
השפעת שינויים בשערי חליפין של מט"ח בגין מזומנים ושווי מזומנים	(66)	2,827
מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה	5,206	36,319

מקורות מימון

.7

פעילות הקבוצה ממומנת, כמפורט בסעיף 3.17 בפרק א' – תיאור עסקי התאגיד בדוח זה לעיל, בעיקרה, ממקורותיה העצמיים (לרבות תמורת ההנפקה) ומאשראי ספקים. להלן פרטים אודות אשראי ספקים ואשראי לקוחות של הקבוצה בתקופת הדוח:

ספקים – אודות תנאי אשראי ספקים ראו סעיף 3.14.4 בפרק א' – תיאור עסקי התאגיד בדוח זה לעיל. יתרת האשראי הממוצעת של הספקים בתקופת הדוח הסתכמה בסך של כ-8.2 מיליון דולר (כ-7.5 מיליון דולר לא כולל ספקים של ראדומטיקס ממועד השלמת עסקת ראדומטיקס), בהשוואה לסך של כ-4.2 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד.

לקוחות – אודות תנאי אשראי לקוחות ראו סעיף 3.14.4 בפרק א' – תיאור עסקי התאגיד בדוח זה לעיל. יתרת האשראי הממוצעת של הלקוחות בתקופת הדוח הסתכמה בסך של כ-14.5 מיליון דולר (כ-11.5 מיליון דולר לא כולל לקוחות של ראדומטיקס ממועד השלמת עסקת ראדומטיקס), בהשוואה לסך של כ-6.6 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד.

פערי האשראי כאמור בין אשראי ספקים לאשראי לקוחות ממומנים בעיקר מהפעילות השוטפת של

חלק שני - היבטי ממשל תאגידי

8. **הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי**
בהתאם להוראות סעיף 7(ב) להוראות התחולה של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים) (תיקון), התש"ע-2009, ובשים לב גם לכך שהחברה חדלה להיות תאגידי קטן מיום 1 בינואר 2026 וחדלה להיות זכאית להקלות מכוח תקנה 5 לתקנות ניירות ערך (דוחות תאגידי שמניותיו כלולות בממדד ת"א טק-עילית), תשע"ו-2016, החובה לצרף דוח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, בצירוף חוות דעתו של רואה החשבון המבקר של החברה בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי והצהרות הנהלה, תחול על החברה החל מהדוחות הכספיים הערוכים ליום 31 בדצמבר 2026, ובדבר חולשות מהותיות שהחברה זיהתה בבקרה זו (ככל שזיהתה), החל מהדוחות הכספיים הערוכים ליום 31 בדצמבר 2027.
על אף האמור, בהתאם להוראות תקנה 9(ב1) לתקנות הדוחות, הוראותיה של תקנה 9(בג) לתקנות הדוחות, על פיה יש לצרף לדוחותיה השנתיים של חברה את חוות דעתו של רואה החשבון המבקר שלה בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ובדבר חולשות מהותיות שהוא זיהה בבקרה זו, לא יחולו על החברה בטרם חלפו חמש שנים מעת שנעשתה תאגידי מדווח, למעט בקרות מקרים מסוימים שנקבעו באותה תקנה.

9. **תרומות**
לא חל שינוי לעומת המתואר בדוח הדירקטוריון השנתי בקשר עם מדיניות מתן התרומות. ממועד התשקיף ועד תום תקופת הדוח תרמה הקבוצה סכומים זניחים ואין התחייבויות מהותיות למתן תרומות בתקופות עתידיות.

10. **דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית**
בישיבת הדירקטוריון מיום 30 במרץ 2025 החליט הדירקטוריון, לפי סעיף 92(א)(12) לחוק החברות, התשנ"ט-1999 (להלן: "חוק החברות"), כי החל ממועד הפיכת החברה לחברה ציבורית, המספר המזערי הראוי של דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית, לרבות דח"צים (שימונו בהתאם להוראות חוק החברות בכפוף להפיכת החברה לחברה ציבורית), הוא אחד (כולל דח"צים) (להלן: "המספר המזערי הראוי"). המספר המזערי הראוי נקבע בהתחשב, בין השאר, בגודל החברה, תחומי פעילותה וטיב הסוגיות החשבונאיות והפיננסיות המתעוררות בבדיקת מצבה הכספי של החברה, עריכת דוחותיה הכספיים ואישורם.
לעניין זה יצוין כי למועד דוח, בחברה מכהנים 3 דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית (לרבות דח"צים), בהתאם לקביעת דירקטוריון החברה, אשר פרטים לגביהם פורטו בתקנה 26 בפרק ד' – פרטים נוספים על התאגידי בדוח זה להלן, וזאת בשים לב למינוי בתקופת הדוח של גב' אריאלה לזרוביץ' כדח"צית בחברה, בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית וסיום כהונה כדירקטור בחברה בתקופת הדוח של מר אורי אמסלם, בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית.

11. **דירקטורים בלתי תלויים**
למועד הדוח, החברה לא אימצה בתקנונה הוראה בדבר שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים, כהגדרת המונחים בחוק החברות ולא מכהנים בחברה דירקטורים בלתי תלויים, כהגדרת מונח זה בחוק החברות.

יצוין, כי ביום 24 באוגוסט 2025 מר אגאי יחזקאל סווג על ידי ועדת הביקורת כדירקטור בלתי תלוי, כמשמעותו בחוק החברות, ומונה מחדש כדירקטור בלתי תלוי באסיפה השנתית של בעלי

12. מבקר פנימי

ביום 27 באוגוסט 2025 אישר דירקטוריון החברה לאחר קבלת המלצה מועדת הביקורת את מינויו מבקר פנימי לחברה אשר פרטים לגביו מפורטים לגביו, כאשר הנימוק לאישור מינויו של המבקר הפנימי הינו, בין היתר, ניסיונו והתמחותו בביקורת פנימית ובניתוח תהליכי בקרה פנימית:

(א) שם המבקר: אלון עמית, אשר מעניק לחברה שירותי ביקורת פנימית באמצעות משרד רווה רביד ושות' (להלן: "המבקר הפנימי").

(ב) תאריך תחילת כהונתו: 27 באוגוסט 2025.

(ג) למיטב ידיעת החברה, המבקר הפנימי עומד בהוראות סעיף 146(ב) לחוק החברות, וכן בהוראות הסעיפים 3(א) ו-8 לחוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב-1992.

(ד) המבקר הפנימי מעניק את שירותי הביקורת (ושירותים אלו בלבד) לחברה כנותן שירותים חיצוני מטעם משרד רווה רביד ושות' ולא ממלא כל תפקיד נוסף בחברה.

(ה) למיטב ידיעת החברה וכפי שנמסר לה על ידי המבקר הפנימי, המבקר הפנימי ומשרד רווה רביד ושות' שהוא פועל מטעמו אינם מחזיקים בניירות ערך של החברה ואין להם קשרים עסקיים מהותיים עם החברה או עם גוף קשור אלי

(ו) הממונה הארגוני על המבקר הפנימי הינו יו"ר הדירקטוריון.

(ז) בתאריך 24 באוגוסט 2025 התקיים דיון בוועדת הביקורת שבמסגרתה הציג המבקר הפנימי את תוכניתו לחצי שנה הקרובה אשר במסגרתה יבצע סקר סיכונים לחברה וימפה את הסיכונים על מנת שיוכל להכין תוכנית רב שנתית בהתאם להנחיית ועדת הביקורת. התוכנית האמורה אושרה על ידי דירקטוריון החברה ביום 27 באוגוסט 2025. בתחילת חודש פברואר 2026 הוגש בכתב להנהלת החברה, לוועדת הביקורת ולדירקטוריון החברה סקר הסיכונים שנערך על ידי המבקר הפנימי של החברה, הוא נדון בישיבת ועדת הביקורת של החברה ביום 11 בפברואר 2026 לאור ממצאי סקר הסיכונים ותגובת ההנהלה וכן על בסיסו גובשו המלצות ועדת הביקורת לדירקטוריון החברה בקשר לגיבוש נושאים לתוכנית ביקורת פנימית לשנת 2026. ביום 11 בפברואר 2026 אימץ דירקטוריון החברה את סקר הסיכונים על ממצאיו והמלצות ועדת הביקורת מתוך מתן הנחיות מתאימות להנהלה, ואישר על בסיסו תוכנית ביקורת פנימית לשנת 2026. תוכנית הביקורת לשנת 2026 לא תכלול נושאי ביקורת ביחס לתאגידים מוחזקים מהותיים של החברה.

תוכנית הביקורת מותירה בידי המבקר הפנימי שיקול דעת לסטות ממנה.

(ח) היקף העסקת המבקר הפנימי נקבע בכל שנה עם אישור תוכנית העבודה השנתית של החברה, בין היתר בתשומת לב להיקף תכנית העבודה לשנה הרלוונטית, למורכבות תכנית העבודה, ולרגישות הנושאים הנבדקים בכל שנה. עלות העסקת המבקר הפנימי הינה בהתאם להיקף השעות שישקיע כפוף לתוכנית הביקורת. בשנת 2025 הושקעו על ידי המבקר הפנימי, בביצוע סקר הסיכונים 100 שעות ביקורת. לדעת הדירקטוריון, אין בתגמול המבקר הפנימי בכדי להשפיע או לפגוע בהפעלת שיקול דעתו המקצועי. החברה קבעה כמדיניות חיונית את עצמאות הביקורת הפנימית ולכן המבקר הפנימי אינו תלוי בחברה ובהנהלתה.

(ט) לדעת דירקטוריון החברה וועדת הביקורת, כישורי המבקר הפנימי, היקף, אופי ורציפות הפעילות ותוכנית העבודה של המבקר הפנימי לתקופה הקרובה הינם סבירים בנסיבות העניין ובנסיבות עסקי החברה ויש בהם כדי להגשים את מטרות הביקורת הפנימית בחברה. למבקר

הפנימי ניתנת גישה מלאה, בלתי מוגבלת ובלתי אמצעית למערכות המידע ולנתונים הכספיים של התאגיד לצורך הביקורת עפ"י סעיף 9 לחוק הביקורת הפנימית.

(י) הביקורת תיערך בהתאם לתקני הביקורת הפנימית המקובלים ובהתאם להנחיות מקצועיות בתחום הביקורת הפנימית, כולל תקנים בינלאומיים ובהתאם להוראות חוק הביקורת הפנימית וחוק החברות. לדעת הדירקטוריון, ברשות המבקר הפנימי כל הכלים לעמוד בדרישות שנקבעו בתקנים הנ"ל, וזאת בשים לב למקצועיותו של המבקר הפנימי, כישוריו וניסיונו בתחום הביקורת הפנימית.

13. פרטים בדבר המבקר של התאגיד

רואי החשבון המבקרים של החברה הינם משרד BDO זיו האפט, רואי חשבון.

להלן נתונים לגבי שכר טרחת רואה החשבון המבקר בגין:

שנת 2024		שנת 2025		סוג השרות	זהות מקבל השרות
תיאור מהות השרותים האחרים	שכר בגין שירותים (באלפי ש"ח)	תיאור מהות השרותים האחרים	שכר בגין שירותים (באלפי ש"ח)		
(*)	360	(*)	410	שירותי ביקורת ושירותים (לרבות שירותי מס) הקשורים אליהם	החברה (במאוחד) (לרבות ראדומטיקס - תאגיד מהותי בשליטה)
(**)	32	(**)	258	שירותים אחרים	

(*) (לרבות בגין שירותי בקורת וסקירת הדוחות הכספיים וליווי תשקיף שהושלם.

(**) השרותים האחרים בגין שירותי סקר שכר השוואתי- תגמול בכירים וכן שירותי ייעוץ.

שכר הטרחה של רואי החשבון המבקרים הובא לאישור דירקטוריון החברה. גובה שכר הטרחה נקבע בהתבסס בין היתר, על תנאי השוק ולדעת דירקטוריון החברה הינו הוגן וסביר בנסיבות העניין שיש בו כדי להגשים את מטרות הביקורת, בשים לב להיקף ומורכבות הביקורת.

חלק שלישי - הוראות גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של התאגיד

14. אירועים לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי

לפרטים ראו סעיף 2.2(ב)-(6)-(9) לעיל בקשר עם הזמנות שהתקבלו בידי הקבוצה, סעיף 2.2(ד) לעיל בקשר עם הצעה הפרטית של אופציות הניתנות למימוש למניות החברה מכוח התוכנית, לשני עובדים, לרבות נושא משרה, ולנותן שירותים בחברה, וסעיף 2.2(ח) לעיל בקשר עם מזכר עקרונות לא מחייב לעניין השקעה בחברת היעד ושיתוף הפעולה עמה. לפרטים ראו גם ביאור 28 בדוחות הכספיים בפרק ג' לדוח זה להלן.

15. גילוי בדבר הערכות שווי מהותיות ומעריכי שווי מהותיים

להלן פרטים אודות בחינת שוויה ההוגן של השקעת החברה בראדומטיקס והקצאת עלות הרכישה אשר נערכה עקב איחודה של ראדומטיקס מיום 28 במאי 2025, במסגרת עבודת הערכה סופית (בהמשך לעבודת הערכה ארעית כפי שפורטה בסעיף 14 בדוח הדירקטוריון של החברה ליום 30 ביוני 2025), וכן עבודת בחינת ירידת ערך יחידה מניבת המזומנים של ראדומטיקס, אשר נערכה בהתאם לתקן בינלאומי IAS36 ליום 31 בדצמבר 2025:

זיהוי נושא הערכה	עיתוי הערכה	שווי נושא הערכה	מודל הערכה והנחות המודל	זיהוי מעריך השווי ואיפיונו
<p>הקצאת עלות הרכישה סופית אשר נערכה עקב איחודה של ראדומטיקס ואשר נגזרת מתמורת מניות החברה שהוקצו בעסקת ראדומטיקס לפי מחיר מניית החברה בהנפקה לציבור על פי התשקיף (כ-17,422 אלפי דולר) בתוספת התמורה במזומן בעסקת ראדומטיקס (כ-3,605 אלפי דולר) (עלות רכישה כוללת של 21,027 אלפי דולר להקצאה)</p>	<p>28 במאי 2025</p>	<p>הערך בדוחות הכספיים המיוחס למוניטין שהוכר בתוספת נכסים בלתי מוחשיים שהוכרו לראשונה אשר מדידת שוויים ההוגן כרוכה בהנחות משמעותיות בקשר עם השקעה בחברת ראדומטיקס הינו בסך של כ-20,006 אלפי דולר (כ-17,953 אלפי דולר נטו כולל התחייבות למיסים נדחים בגינם בסך כולל של כ-2,053 אלפי דולר), מתוכם כ-4,988 אלפי דולר בגין קשרי לקוחות (נכס בלתי מוחשי), כ-3,938 בגין טכנולוגיה (נכס בלתי מוחשי) ומוניטין בסך של כ-11,080 אלפי דולר.</p>	<p><u>שווי פעילות ראדומטיקס</u> שיטת תזרימי המזומנים החזויים בהתבסס על תחזית פיננסית שאושרה על ידי ההנהלה לאורך תקופה בת 5.5 שנים ואומדן שיעור הצמיחה הפרמננטי לאחר 5.5 שנים (שאינו עולה על שיעור הצמיחה ארוך הטווח הממוצע של ענף/של השוק בו פועלת ראדומטיקס). ההנחות העיקריות שנלקחו בחישוב הינן: (1) שיעור צמיחה שנתית פוחת בהכנסות לשנים 2026-2030: 26%, 22%, 10%, 5%, 2%; בהתאמה; (2) שיעור צמיחה פרמננטי: 2%; (3) שיעור ההון החוזר: 24%; (4) שיעור היוון מתוקנן: 18%; (5) ערך טרמינלי/ערך גרט 10,742 אלפי דולר</p> <p><u>שווי נכס קשרי לקוחות</u> שיטת היוון הרווחים העודפים הכרוכה בעריכת תחזית רווחים תפעוליים עתידיים Multi Period Excess Earnings Method (MPEEM). ההנחות העיקריות שנלקחו בחישוב הינן: (1) אורך חיים – 6 שנים / שיעור נטישה 17% (2) חיוב תורם בגין שימוש בטכנולוגיה – 10% מההכנסות (3) שיעור היוון משוקלל – 18%</p> <p><u>שווי נכס טכנולוגיה</u> שיטת ה- "פטור מתמלוגים" (Royalty Relief from) הנכללת בגישת ההכנסות. הערכה זו התבססה על תחזיות ההכנסות שפורטו לעיל. ההנחות העיקריות שנלקחו בחישוב הינן: (1) אורך חיים – 6 שנים (2) שיעור תמלוגים – 9.6% שיעור היוון משוקלל – 16%</p>	<p>ס.ק.א ייעוץ כלכלי בע"מ, באמצעות רוי"ח זהר אברהם, בעל ניסיון עשיר בייעוץ כלכלי ועסקי למגוון רחב של חברות. זוהר בעל ניסיון רב בכתיבת חוות דעת בנושאים חשבונאיים, כלכליים, מימוניים ומיסויים, בהערכות שווי חברות, לרבות הערכות שווי נכסים בלתי מוחשיים, שווי קריירה, בדיקות חשבונאיות וכספיות, בקרה פנימית וניתוח דוחות כספיים.</p> <p>ס.ק.א ייעוץ כלכלי בע"מ עוסקת במתן פתרונות כלכליים לעסקים במגוון תחומים אליהם נדרש המגזר העסקי, כגון ליווי פיננסי ועסקי שוטף, ייעוץ עסקי, תמיכה והובלת עסקאות, ביצוע הערכות שווי לצרכים שונים חשבונאיים / מיסויים / אישיים, לרבות הערכות שווי הוגן של מכשירים פיננסיים מורכבים, בדיקות נאותות, תהליכי גיוסי הון, עריכת תוכניות עסקיות וחומר נלווה למשקיעים, חוות דעת מומחה לבית המשפט, בניית מודלים ובדיקות כלכליות ועוד. צוות מעריך השווי מונה מומחים מתחומי הכלכלה והחשבונאות.</p> <p>למנהלי הפרויקטים ועובדי מעריך השווי למעלה מ-15 שנות ניסיון בייעוץ כלכלי.</p> <p>החברה התחייבה לשפות את מעריך השווי בקשר עם כל פיצוי, אשר עולה על פי שלוש מגובה שכר הטרחה ששולם ע"י החברה למעריך השווי בגין חוות הדעת, בו יהיה חייב מעריך השווי כלפי צד שלישי ו/או החברה בקשר עם חוות הדעת, לרבות, בכל ההוצאות שתידרשנה עבור ייצוג משפטי לרבות יעוץ וחוות דעת מומחים.</p> <p>הערכה זו נעשתה על ידי מעריך שווי חיצוני ובלתי תלוי בחברה ו/או בבעל השליטה בה ו/או בחברה מחוזקת.</p>
<p>בחינת האפשרות שחלה ירידת ערך ביחידה מניבת המזומנים המהווה את פעילותה של ראדומטיקס בע"מ.</p>	<p>31 בדצמבר 2025</p>	<p>הערך בדוחות הכספיים המיוחס לנכסי היחידה מניבת המזומנים הינו בסך של כ-24,193 אלפי דולר. מתוכם, סך יתרת הנכסים הבלתי מוחשיים המיוחס ליחידה מניבת המזומנים בדוחות הכספיים הינו כ-17,285 אלפי דולר, לרבות מוניטין בסך 11,080 אלפי דולר. בבחינה לקיומה של ירידת ערך יחידה מניבת המזומנים נמצא כי סכום בר השגה גבוה מערכם בדוחות הכספיים של נכסי היחידה מניבת המזומנים. על כן, לא בוצעה ירידת ערך ביחס לנכסי יחידה מניבת המזומנים.</p>	<p>הסכום בר ההשגה של היחידה מניבת המזומנים מבוסס על חישובי שווי השימוש. בביצוע חישובים אלה משתמשים בתזרימי המזומנים החזויים בהתבסס על תחזית פיננסית שאושרה על ידי ההנהלה לאורך תקופה בת 5 שנים. תזרים המזומנים החזוי לאחר התקופה של 5 שנים מבוסס על אומדן שיעור הצמיחה הפרמננטי. שיעור הצמיחה אינו עולה על שיעור הצמיחה ארוך הטווח הממוצע של ענף/של השוק בו פועלת היחידה מניבת המזומנים. ההנחות העיקריות שנלקחו בחישוב הינן: (1) שיעור צמיחה שנתית בהכנסות לשנים 2026-2031: (א) לשנת 2026 – 69% (ב) לשנת 2027 – 24% (ג) לשנת 2028 – 10% (ד) לשנת 2029 – 5% (ה) לשנת 2030 – 3% (ו) משנת 2031 (שנה מייצגת) – 2% (2) שיעור ההון החוזר הממוצע מההכנסות: 26% (3) שיעור צמיחה פרמננטי: 2% (6) שיעור היוון מתוקנן: 19%</p>	

הערכת השווי בדבר הקצאת עלות הרכישה לעיל הינה הערכת שווי מהותיות מאוד בתאגיד קטן והיא מצורפת לדוח זה. מעריך השווי לעיל הינו "מעריך שווי מהותי מאוד" כמשמעותו בעמדה משפטית של סגל רשות ניירות ערך 30-105, כאשר סך הנתונים בדוח הכספי של החברה המבוססים על הערכות שווי של מעריך השווי כאמור עולה על 25% מסך נכסי החברה על פי דוחותיה הכספיים. לפרטים נוספים אודות מעריך השווי ראו את הערכת השווי המצורפת כאמור.

16. מצבת התחייבויות התאגיד

לפרטים אודות מצבת התחייבויות של החברה, לפי מועדי פירעון, ראו דוח מיידי המפורסם בד בבד עם דוח תקופתי זה.

תאריך : 29 במרץ 2026

דרור שרון, מנכ"ל

אבי אורטל, יו"ר דירקטוריון

אר פי אופטיקל לאב בע"מ

דוחות כספיים מאוחדים

ליום 31 בדצמבר 2025

אר פי אופטיקל לאב בע"מ

דוחות כספיים מאוחדים
ליום 31 בדצמבר 2025

תוכן העניינים

עמוד

3	דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי
6	דוחות מאוחדים על המצב הכספי
7	דוחות מאוחדים על רווח או הפסד ורווח (הפסד) כולל אחר
8	דוחות מאוחדים על השינויים בהון
9	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
10-26	ביאורים לדוחות הכספיים

דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי לבעלי המניות של אר פי אופטיקל לאב בע"מ

חוות הדעת

ביקרנו את הדוחות הכספיים המאוחדים של אר פי אופטיקל לאב בע"מ (להלן: "החברה") הכוללים את הדוח המאוחד על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2025, ואת הדוח המאוחד על רווח או הפסד ורווח (הפסד) כולל אחר, על השינויים בהון ועל תזרימי המזומנים לשנה שהסתיימה באותו תאריך ואת הביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים, לרבות עיקרי המדיניות החשבונאית.

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

בסיס לחוות הדעת

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

ענייני מפתח בביקורת

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

קיום ודיוק ערכי המלאי

ליום 31 בדצמבר 2025, יתרת המלאי בדוחות המאוחדים על המצב הכספי של החברה הסתכמה לסך של 11,643 אלפי דולר. כמותאר בביאורים 2 ו-6, המלאי מורכב ממלאי חומרי גלם, תוצרת בעיבוד ותוצרת גמורה. עלות מלאי חומרי גלם נמדדת בהתאם לשיטת "ממוצע משוקלל נע". עלות מלאי תוצרת בתהליך ותוצרת גמורה נמדדות באמצעות עצי מוצר. לאור היקפו, התהליכים והמערכות שבבסיס אמידתו של ערך המלאי ומשכך המשאבים הנדרשים מאיתנו לבחינתו, זיהינו את קיום ודיוק ערכי המלאי כעניין מפתח בביקורת.

נהלי הביקורת שבוצעו כמענה לעניין המפתח בביקורת

- השגנו הבנה לגבי התהליכים והמערכות הקיימים בחברה בהתייחס לסעיף המלאי ובחנו את התכנון והיישום של בקורות רלוונטיות בהתייחס לתהליך קביעת ערך וכמות המלאי
- ביצענו נהלים מבססים ליתרת המלאי אשר כללו:
 - בדיקה מדגמית של עלות פריטי מלאי
 - בדיקה מדגמית של תקינות חישוב עלות המלאי לפי שיטת "ממוצע משוקלל נע" וכן תקינות עצי המוצר
 - על בסיס מדגמי, בחנו מחירי מכירה (שווי מימוש נטו), בסמוך לתום תקופת הדיווח, אל מול עלות המלאי
 - נכחנו במפקד המלאי וכן בדקנו מדגמית פריטים על ידינו

תל אביב | ירושלים | חיפה | באר שבע | רחובות | בני ברק | קרית שמונה | עפולה | מודיעין עילית | אילת
03-6386868 | 02-6546200 | 04-8680600 | 077-7784100 | 03-6386788 | 073-7145300 | 04-8983322 | 04-6401555 | 08-9744111 | 08-6339911

משרד ראשי: בית אמות BDO, דרך מנחם בגין 48, תל אביב, 6618001 דוא"ל: bdo@bdo.co.il בקרו באתר שלנו: www.bdo.co.il

BDO Israel, an Israeli partnership, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the international BDO network of independent member firms. BDO is the brand name for the BDO network and for each of the BDO Member Firms

איחוד לראשונה של חברת הבת

כאמור בביאור 1.1 ו-1.7 ד. לדוחות הכספיים המאוחדים, במהלך שנת 2025 השלימה החברה את השליטה בחברת ראדומטיקס בע"מ (להלן: "חברת הבת") ובהתאם, איחדה לראשונה את תוצאות פעולותיה, נכסיה והתחייבויותיה במסגרת הדוחות הכספיים המאוחדים. סך נכסי חברת הבת ליום 31 בדצמבר 2025 הינם בסך של כ-27 מיליוני דולר ומהווים כ-29% מסך נכסי הקבוצה.

לאור היקפה של חברת הבת ביחס לנכסי הקבוצה והיקף הנהלים הנוספים שנדרשנו לבצע, זיהינו את ביקורת האיחוד לראשונה של חברת הבת כעניין מפתח בביקורת.

נהלי הביקורת שבוצעו כמענה לעניין המפתח בביקורת

- השגנו הבנה באשר לתכנון והיישום של הבקורות הרלוונטיות הקיימות בחברת הבת לרבות בגין עריכת הדוחות הכספיים המאוחדים
- ביצענו נהלי ביקורת מבססים ואנליטיים בגין הנתונים הנובעים מחברת הבת תוך התחשבות במהותיות הקבוצה. נהלים אלו כללו בין היתר:
- בחינת מדיניות ההכרה בהכנסה שיושמה על ידי חברת הבת והתאמתה למדיניות הקבוצה ולכללי הדיווח הכספי החלים
- בחינה מדגמית של הרישומים החשבונאיים שביצעה החברה בקשר לחברת הבת
- הערכת נאותות ושלמות הגילויים בדוחות הכספיים המאוחדים בקשר עם חברת הבת ואיחודה לראשונה
- בדיקת הקביעה של הנהלת החברה לפיה לא נדרשת הפרשה לירידת ערך נכסי חברת הבת.

חובות של הדירקטוריון וההנהלה לדוחות הכספיים המאוחדים

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

חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים המאוחדים

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

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

- מזהים ומעריכים את הסיכונים להצגה מוטעית מהותית בדוחות הכספיים המאוחדים, בין שמקורה בתרמית או בטעות, מתכננים ומבצעים נוהלי ביקורת במענה לאותם סיכונים, ומשיגים ראיות ביקורת נאותות ומספיקות על מנת לבסס את 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 בקונויה, זיוף, השמטות מכוונות, מצג שווא בזדון או עקיפה של בקרה פנימית.

תל אביב | ירושלים | חיפה | באר שבע | רחובות | בני ברק | קרית שמונה | עפולה | מודיעין עילית | אילת
03-6386868 | 02-6546200 | 04-8680600 | 077-7784100 | 03-6386788 | 073-7145300 | 04-8983322 | 04-6401555 | 08-9744111 | 08-6339911

משרד ראשי: בית אמות BDO, דרך מנחם בגין 48, תל אביב, 6618001 דוא"ל: bdo@bdo.co.il | בקרו באתר שלנו: www.bdo.co.il

BDO Israel, an Israeli partnership, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the international BDO network of independent member firms. BDO is the brand name for the BDO network and for each of the BDO Member Firms

- משיגים הבנה של הבקרה הפנימית הרלוונטית לביקורת על מנת לתכנן נוהלי ביקורת מתאימים בנסיבות העניין, אך לא לצורך מתן חוות דעת על אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה.
- מעריכים את נאותות המדיניות החשבונאית שיושמה ואת סבירותם של האומדנים החשבונאיים והגילויים הקשורים אשר נעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה.
- מגיעים למסקנה בקשר לנאותות קביעת הדירקטוריון וההנהלה בדבר קיומה של הנחת העסק החי, וכן, בהתבסס על ראיות הביקורת אשר השגנו, האם קיימת אי ודאות מהותית הקשורה לאירועים או מצבים העלולים להטיל ספקות משמעותיים ביכולתה של החברה להמשיך כעסק חי. אם הגענו למסקנה כי קיימת אי ודאות מהותית, נדרש מאיתנו להפנות את תשומת הלב בדוח רואה החשבון המבקר שלנו לגילויים הקשורים בדוחות הכספיים המאוחדים או, אם גילויים אלו אינם מספקים, לכלול שינוי מהנוסח האחיד בחוות דעתנו. מסקנותינו מבוססות על ראיות ביקורת אשר הושגו עד למועד דוח רואה החשבון המבקר שלנו. יחד עם זאת, אירועים או מצבים עתידיים עלולים לגרום לחברה שלא להמשיך לפעול כעסק חי.
- מעריכים את ההצגה בכללותה, המבנה והתוכן של הדוחות הכספיים המאוחדים, לרבות הגילויים, והאם הדוחות הכספיים המאוחדים משקפים את העסקאות והאירועים העומדים בבסיסם באופן המשיג הצגה נאותה.

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

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

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

שותפת ההתקשרות של הביקורת נשוא דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי היא הילה מלכה.

תל אביב, 29 במרץ 2026

זיו האפט
רואי חשבון

תל אביב | ירושלים | חיפה | באר שבע | רחובות | בני ברק | קרית שמונה | עפולה | מודיעין עילית | אילת
03-6386868 | 02-6546200 | 04-8680600 | 077-7784100 | 03-6386788 | 073-7145300 | 04-8983322 | 04-6401555 | 08-9744111 | 08-6339911

משרד ראשי: בית אמות BDO, דרך מנחם בגין 48, תל אביב, 6618001 דוא"ל: bdo@bdo.co.il בקרו באתר שלנו: www.bdo.co.il

BDO Israel, an Israeli partnership, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the international BDO network of independent member firms. BDO is the brand name for the BDO network and for each of the BDO Member Firms

אר פי אופטיקל לאב בע"מ
דוחות מאוחדים על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר		ביאור	
2024	2025		
אלפי דולר ארה"ב			
5,206	36,319	3	נכסים שוטפים
8,411	20,501	4	מזומנים ושווי מזומנים לקוחות
326	588	5	חייבים ויתרות חובה
-	486		מס הכנסה לקבל
8,056	11,643	6	מלאי
<u>21,999</u>	<u>69,537</u>		סה"כ נכסים שוטפים
324	509		נכסים שאינם שוטפים
728	1,045	9	מיסים נדחים
1,132	1,154	10	רכוש קבוע
-	8,066	8	נכסי זכות שימוש
-	11,080	8	נכסים בלתי מוחשיים
2,184	21,854		מוניטין
<u>24,183</u>	<u>91,391</u>		נכסים בלתי שוטפים
			סה"כ נכסים
5,479	10,873	11	התחייבויות שוטפות
91	107		ספקים ונותני שירותים
2,596	3,972	12	מס הכנסה לשלם
120	94		זכאים ויתרות זכות
365	590	10	חלויות שוטפות של התחייבות בגין מענקים
<u>8,651</u>	<u>15,636</u>		חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירה
			סה"כ התחייבויות שוטפות
230	179	13	התחייבויות שאינן שוטפות
749	681	10	התחייבות בגין מענקים
-	1,816		התחייבויות בגין חכירה
979	2,676		מיסים נדחים
			סה"כ התחייבויות שאינן שוטפות
		14	הון
(*)	(*)		הון מניות
25	25		קרן הון בגין עסקה עם בעל שליטה
(3)	(3)		קרן הון בגין הפרשי תרגום
193	1,509	15	קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות
3,800	56,430		פרמיה על מניות
10,536	15,113		עודפים
14,551	73,074		סך ההון המיוחס לבעלי המניות של החברה
2	5		זכויות שאינן מקנות שליטה
14,553	73,079		סך הון
<u>24,183</u>	<u>91,391</u>		סה"כ התחייבויות והון

(* קטן מ-0.5 אלפי דולר.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

29 במרץ 2026

צופנת יוסף מנהלת כספים	דרור שרון מנכ"ל	אברהם אורטל, יו"ר	תאריך אישור הדוחות הכספיים
---------------------------	--------------------	----------------------	----------------------------

אר פי אופטיקל לאב בע"מ
דוחות מאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור	
2023	2024	2025		
אלפי דולר ארה"ב				
23,322	29,702	45,674	16	הכנסות
11,413	17,534	26,463	17	עלות ההכנסות
11,909	12,168	19,211		רווח גולמי
1,791	2,065	3,441	18	הוצאות מחקר ופיתוח
583	669	1,769	19	הוצאות מכירה ושיווק
1,861	2,773	5,441	20	הוצאות הנהלה וכלליות
-	-	294		הוצאות הקשורות לרישום החברה למסחר וגיוס הון
5	34	-		הוצאות אחרות
7,669	6,627	8,266		רווח מפעולות רגילות
392	176	135		הוצאות מימון
(196)	(86)	(3,199)		הכנסות מימון
196	90	(3,064)	21	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו
7,473	6,537	11,330		רווח לפני ניכוי מיסים על הכנסה
994	902	1,061	22	הוצאות מיסים על ההכנסה
6,479	5,635	10,269		רווח נקי לשנה
				רווח (הפסד) כולל אחר, לאחר מס :
1	(1)	-		פריטים שייכתן ויסווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד :
1	(1)	-		התאמות מתרגום דוחות כספיים של פעילות חוץ
				רווח (הפסד) כולל אחר לשנה
6,480	5,634	10,269		רווח כולל לשנה
				רווח (הפסד) לשנה מיוחס ל :
6,482	5,635	10,266		בעלי המניות של החברה
(3)	-	3		זכויות שאינן מקנות שליטה
				סך הכל רווח (הפסד) כולל מיוחס ל :
6,483	5,634	10,266		בעלי המניות של החברה
(3)	-	3		זכויות שאינן מקנות שליטה
			23	רווח למניה (*):
0.12	0.09	0.16		רווח בסיסי (בדולר)
0.12	0.09	0.15		רווח מדולל (בדולר)

(* בהתחשב בפיצול ההון עם השלמת הרישום למסחר- ראה ביאור 1.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

אר פי אופטיקל לאב בע"מ
דוחות מאוחדים על השינויים בהון

סך הכל הון	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך הכל	עודפים	קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות			פרמיה על מניות	הון מניות רגילות	
				קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	קרן הון בגין הפרשי תרגום	קרן הון בגין עסקה עם בעל שליטה			
12,799	5	12,794	8,972	-	(3)	25	3,800	(*)	יתרה ליום 1 בינואר 2023
									תנועה בשנת 2023:
6,479	(3)	6,482	6,482	-	-	-	-	-	רווח נקי לשנה
1	-	1	-	-	1	-	-	-	רווח כולל אחר לשנה
6,480	(3)	6,483	6,482	-	1	-	-	-	סך רווח כולל לשנה
(2,458)	-	(2,458)	(2,458)	-	-	-	-	-	דיבידנד שחולק
16,821	2	16,819	12,996	-	(3)	25	3,800	(*)	יתרה ליום 31 בדצמבר 2023
									תנועה בשנת 2023:
5,635	-	5,635	5,635	-	-	-	-	-	רווח נקי לשנה
(1)	-	(1)	-	-	(1)	-	-	-	הפסד כולל אחר לשנה
5,634	-	5,634	5,635	-	(1)	-	-	-	סך רווח כולל לשנה
(8,095)	-	(8,095)	(8,095)	-	-	-	-	-	דיבידנד שחולק
193	-	193	-	193	-	-	-	-	תשלום מבוסס מניות
14,553	2	14,551	10,536	193	(3)	25	3,800	(*)	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
10,269	3	10,266	10,266	-	-	-	-	-	רווח נקי לשנה
-	-	-	-	-	-	-	-	-	הפסד כולל אחר לשנה
10,269	3	10,266	10,266	-	-	-	-	-	סך רווח כולל לשנה
(5,689)	-	(5,689)	(5,689)	-	-	-	-	-	דיבידנד שחולק
1,316	-	1,316	-	1,316	-	-	-	-	תשלום מבוסס מניות
17,423	-	17,423	-	-	-	-	17,423	(*)	הנפקת מניות במסגרת רכישת חברת בת בצירוף עסקים (ראה ביאור 7)
35,207	-	35,207	-	-	-	-	35,207	(*)	הנפקת מניות לציבור, נטו, (ראה ביאור 1)
73,079	5	73,074	15,113	1,509	(3)	25	56,430	(*)	יתרה ליום 31 בדצמבר 2025

(*) קטן מ-0.5 אלפי דולר.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

אר פי אופטיקל לאב בע"מ
ביאורים לדוחות מאוחדים

ביאור 1 - כללי:

א. חברת אר פי אופטיקל לאב בע"מ (להלן: "החברה") הוקמה והתאגדה בישראל ביום 1 ביוני 2010. החברה שיתנה את שמה ביום 14 בפברואר 2013 מ- איי אס פי אופטיקס ישראל בע"מ לשמה הנוכחי - אר פי אופטיקל לאב בע"מ.

החברה עוסקת מאז היווסדה בפיתוח, יצור ושיווק של מגוון רחב של מוצרים אופטיים, ואלקטרו-אופטיים, עם הנדסה ועיצוב אופטו-מכני ייעודי והתמחות במוצרים בתחום ההדמיה הטרמית והאור הנראה ומוצרים מולטי-ספקטראליים ומולטי סנסוריים, המיועדים לשווקים צבאיים-ביטחוניים ושוקי בטחון פנים בישראל ובעולם.

ביום 29 במאי 2025, השלימה החברה הנפקה לראשונה לציבור ורישום מניותיה למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ ובאותו מועד הומרו מניות הבכורה למניות רגילות ביחס של 1:1 ובוצע פיצול הון מניות החברה ביחס של 4000:1. במסגרת ההנפקה גייסה החברה סך של כ-36 מיליון דולר (סך של כ-35 מיליון דולר לאחר הוצאות הנפקה שנוקפו ישירות להון) בגין הנפקת 13,825,250 מניות רגילות. כמו כן, באותו מועד התקיימו מלוא התנאים המתלים להשלמת עסקה לרכישת מלוא זכויות חברת ראדומטיקס בע"מ (להלן: "ראדומטיקס") אשר במסגרתה שילמה החברה למוכרים סך של כ-3.6 מיליון דולר במזומן וכן ביצעה הקצאה של 6,636,000 מניות רגילות של החברה (ראה להלן ביאור 7.ד). כתוצאה מהנפקת המניות לציבור וכן הנפקת המניות למוכרי ראדומטיקס, הון המניות של החברה גדל לסך של 74,157,250 מניות רגילות.

בנוסף לחברת הבת ראדומטיקס כאמור לעיל, לחברה חברה בת אמריקאית בבעלות מלאה RP Optical USA Inc. (להלן: "אר פי ארה"ב"), התומכת בשיווק ובמכירות של מוצרי החברה בעיקר בצפון אמריקה במסגרת הסכם שירותים עם החברה המבוסס על עלות בתוספת מרווח מוסכם.

כמו כן, מחזיקה החברה בחברה בת קנדית בשיעור של 85% RP Systems Inc. (להלן: "אר פי קנדה") העוסקת בפיתוח של חלק מהמוצרים עבור הקבוצה והממומנת על ידי החברה (להלן: "הקבוצה").

ב. השלכות מלחמת "חרבות ברזל" –

ביום 7 באוקטובר 2023 הותקפה מדינת ישראל במתקפת פתע של ארגוני טרור מרצועת עזה, בעקבותיה הכריזה ממשלת ישראל על מלחמת "חרבות ברזל" הנמשכת גם בימים אלו. בסמוך למתקפת הפתע החלה לחימה בגבול הצפוני של המדינה, ובהמשך התפתח גם איום בטחוני באזור הים האדום ונתיבי הסחר הסמוכים אליו מצידם של החותיים מתימן, וכן מצד איראן ושלוחותיה. כמו כן, ביוני 2025 פתחה ישראל במבצע צבאי נגד איראן, שנמשך 12 ימים עד להפסקת אש. המלחמה תרמה לגידול מהותי בהיקף ההזמנות של הלקוחות של הקבוצה הנמנים על התעשייה הביטחונית בישראל. אף בשים לב לשיבושים בשרשרת ההספקה של סחורה, לרבות עקב המלחמה עם איראן בחודש יוני 2025, לאמברגו חלקי של ציוד בטחוני ממספר מדינות אירופה ולעיתים בהספקות של חלק מהציוד הבטחוני לישראל. ביום 28 בפברואר 2026 פתחה ישראל, יחד עם ארה"ב, במבצע "שאגת הארי" נגד המשטר באיראן. בתגובה שיגרה איראן טילים ואמצעים נוספים לעבר ישראל. נכון למועד הדוח, המרחב האווירי של ישראל סגור חלקית אך לא ניכרת השפעה מהותית של גורמים אלה על היקף ההזמנות של לקוחות הקבוצה בישראל (שהינו בעיקר בענף התעשיות הביטחוניות בישראל), על הרכש של הקבוצה או על ההספקות של מוצרי הקבוצה ללקוחות. החברה ממשיכה לבחון מעת לעת את השפעות המצב הכלכלי והלחימה על פעילותה העסקית. יחד עם זאת, לאור חוסר הוודאות בקשר עם היקף הלחימה, אין ביכולתה של החברה במועד זה להעריך באופן מדויק את היקפן וטיבן של השפעות עתידיות נוספות של המלחמה על תוצאותיה.

ג. שינוי מדיניות המכסים על סחורות המיובאות לארה"ב במסגרת תוכנית המכסים של ארה"ב על יבוא סחורות לארה"ב, במהלך הרבעון השני של תקופת הדוח הוטל, בפרט, על יבוא סחורות מישראל לארה"ב מכס בשיעור של 10%. החל מה-7 באוגוסט 2025 ייבוא מישראל לארצות הברית חייב במכס כולל בשיעור של 15%. במהלך חודש פברואר 2026 פסק בית המשפט העליון בארה"ב כי יש לפסול את מרבית המכסים הגלובליים שהוטלו בשנה האחרונה. בתגובה מנגד, הנשיא טראמפ חתם על צו נשיאותי שהטיל מכס גלובאלי אחיד של 10% לתקופה של 150 ימים, שבתוך יממה עלה לשיעור של 15%. למרות שחלק מהכנסות החברה מקורן ביצוא לארה"ב, דרך חברת הבת של החברה בארה"ב, להערכת החברה למועד הדוח ובשים לב להיקף היצוא לארה"ב בתקופת הדוח ולמועד הדוח, ההשפעה האפשרית של מדיניות המכסים החדשה של ארה"ב על תוצאותיה העסקיות של הקבוצה הינה נמוכה.

אר פי אופטיקל לאב בע"מ
ביאורים לדוחות מאוחדים

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית:

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

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

דוחות כספיים אלו נערכו בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן - IFRS). כמו כן, הדוחות הכספיים השנתיים כוללים את הגילוי הנדרש לפי תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010. מתכונת ניתוח ההוצאות שהוכרו בדוח רווח והפסד הינה לפי שיטת סווג המבוססת על מאפיין הפעילות של ההוצאה, אשר להערכת ההנהלה, הינה המתאימה ביותר להבנת עסקיה של הקבוצה. תקופת המחזור התפעולי של החברה הוא עד שנה.

ב. מטבע הפעילות ומטבע ההצגה

1. מטבע הפעילות ומטבע ההצגה

מטבע ההצגה של הדוחות הכספיים הינו דולר אמריקאי (להלן – "דולר"). מטבע הפעילות של החברה וחלק מחברות הבנות בקבוצה הינו גם דולר שהוא המטבע המשקף באופן הטוב ביותר את הסביבה הכלכלית שבה פועלת החברה ואת עסקאותיה, ולפי מטבע זה נמדדים מצבה הכספי ותוצאות פעולותיה.

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 התקופה, נזקפים לרווח או הפסד.

ג. אומדנים ושיקולי דעת חשבונאיים מהותיים

אומדנים ושיקולי דעת, נבחנים באופן מתמיד, ומבוססים על ניסיון העבר ועל גורמים נוספים, לרבות ציפיות ביחס לאירועים עתידיים, שנחשבות לסבירות, לאור הנסיבות הקיימות. האומדנים העיקריים שנערכו על ידי הקבוצה ושיקולי הדעת המהותיים שהופעלו על ידה, מפורטים להלן:

1. היוון עלויות פיתוח כנכסים בלתי מוחשיים

עלויות פיתוח נרשמות בהתאם למדיניות חשבונאית המפורטת בביאור 1.2. הנהלת החברה בוחנת האם פעילות הפיתוח המבוצעת על ידה עומדת, בעת ביצועה, בתנאים הנדרשים להיוון עלויות הפיתוח כנכסים בלתי מוחשיים, כפי שפורטו בסעיף האמור.

להערכת הנהלת החברה, במהלך התקופה מאז הקמתה ועד ליום 31 בדצמבר 2025, לא התקיימו במלואם כל התנאים האמורים. בהתאם, עד ליום 31 בדצמבר 2025 לא הוכרו בדוחות הכספיים נכסי פיתוח כלשהם ועלויות הפיתוח נזקפו לרווח או הפסד.

2. קביעת השווי ההוגן של עסקאות תשלום מבוסס מניות

השווי ההוגן של עסקאות תשלום מבוסס מניות נקבע בעת ההכרה לראשונה באמצעות שימוש במודל תמחור אופציות מקובל. המודל מתבסס על נתוני מחיר המניה ומחיר המימוש ועל הנחות בדבר תנודתיות צפויה, אורך החיים הצפוי ודיבידנד צפוי.

3. ירידת ערך מוניטין

מבוצעת בחינה על בסיס שנתי, האם יש צורך בירידת ערך מוניטין. הסכום בר השבה של היחידה מניבה מזומנים נקבע בהתבסס על שווי שימוש. השימוש בשיטה זו דורש אומדן בדבר תזרימי מזומנים עתידיים ובחירה של שיעור היוון נאות לצורך חישוב הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים.

ד. רכוש קבוע

הרכוש הקבוע מוכר לראשונה לפי עלות הרכישה.

בתקופות עוקבות, כל פריטי הרכוש הקבוע מוצגים בעלות היסטורית בניכוי פחת שנצבר והפסדים מירידת ערך. אורך החיים השימושיים, שיטת הפחת וערך השיר, של כל נכס נבחנים לפחות בכל סוף שנה.

אר פי אופטיקל לאב בע"מ ביאורים לדוחות מאוחדים

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ה. חכירות

במועד ההכרה לראשונה, מכירה הקבוצה בהתחייבות בגין חכירה בגובה הערך הנוכחי של תשלומי החכירה העתידיים. במקביל, מכירה הקבוצה בנכס זכות שימוש בגובה ההתחייבות בגין חכירה, מותאם בגין תשלומי חכירה כלשהם שבוצעו במועד התחילה או לפניו בניכוי תמריצי חכירה כלשהם שהתקבלו, ובתוספת עלויות ישירות ראשוניות כלשהן שהתהוו לחברה.

תקופת החכירה הינה התקופה שבה החכירה אינה ניתנת לביטול, לרבות תקופות המכוסות על ידי אופציה להאריך את החכירה אם ודאי באופן סביר שהקבוצה תממש אופציה זו, וכן תקופות המכוסות על ידי אופציה לבטל את החכירה אם ודאי באופן סביר שהקבוצה לא תממש אופציה זו.

מכיוון ששיעור הריבית הגלום בחכירה אינו ניתן לקביעה בנקל, נעשה שימוש בשיעור הריבית התוספתי של החברה. שיעור ריבית זה הינו השיעור אותו הקבוצה הייתה נדרשת לשלם על מנת ללוות לתקופה דומה ועם בטוחה דומה את הסכומים הדרושים על מנת להשיג נכס בערך דומה לנכס זכות שימוש בסביבה כלכלית דומה.

לאחר מועד תחילת החכירה, מודדת הקבוצה את נכס זכות השימוש בעלות, בניכוי פחת שנצבר והפסדים מירידת ערך שנצברו, מותאם בגין מדידה מחדש כלשהי של ההתחייבות בגין החכירה. הפחת על נכס זכות השימוש מחושב לפי שיטת הקו הישר, על פני תקופת החכירה.

1. הוצאות מחקר ופיתוח

עלויות מחקר נזקפות לרווח או הפסד עם התהוותן. נכס בלתי מוחשי הנובע מפיתוח עצמי מוכר כנכס אם ניתן להוכיח את ההיתכנות הטכנולוגית של השלמת הנכס הבלתי מוחשי כך שהוא יהיה זמין לשימוש או למכירה; את כוונת החברה להשלים את הנכס הבלתי מוחשי ולהשתמש בו או למוכרו; את היכולת להשתמש בנכס הבלתי מוחשי או למוכרו; את האופן בו הנכס הבלתי מוחשי ייצור הטבות כלכליות עתידיות; את קיומם של המשאבים הנדרשים: טכניים, פיננסיים ואחרים, הזמינים להשלמת הנכס הבלתי מוחשי ואת היכולת למדוד באופן מהימן את ההוצאות בגינן במהלך פיתוחו. בתקופות הדיווח לא הווננו עלויות פיתוח שכן החברה לא הוכיחה עמידה בכל התנאים המפורטים לעיל.

2. חברות בנות

כאשר החברה חשופה, או בעלת זכויות, לתשואות משתנות ממעורבותה בישות מושקעת ויש לה את היכולת להשפיע על תשואות אלו באמצעות כוח ההשפעה שלה, החברה שולטת באותה ישות אשר מסווגת כחברה בת. החברה מעריכה מחדש את שליטתה בחברה בת כאשר העובדות והנסיבות משתנות. הדוחות הכספיים המאוחדים מציגים את הדוחות הכספיים של החברה והחברות הבנות שלה כדוחות כספיים של ישות כלכלית אחת החל מהמועד שבו מושגת שליטה ועד למועד שבו החברה מאבדת שליטה. לפיכך, יתרות הדדיות, הכנסות והוצאות, רווחים והפסדים אשר הוכרו בנכסים ותזרימי מזומנים, הנובעים מעסקאות תוך קבוצתיות בין הישויות של הקבוצה, בוטלו במלואם. כמו כן, הדוחות הכספיים של החברות הבנות הוכנו תוך שימוש במדיניות חשבונאית אחידה עם החברה לגבי עסקאות ואירועים דומים בנסיבות דומות.

ח. מענקי ממשלה

מענק רשות החדשנות שהתקבל לפעילות מחקר ופיתוח ומענק משרד הכלכלה והתעשייה לפעילות שיווק, שבגינם התחייבה החברה לתשלומי תמלוגים למדינה המותנים בביצוע מכירות עתידיות הנובעות ממימון זה, טופלו כהלוואה הניתנת למחילה. המענקים הוכרו כהתחייבות בדוחות הכספיים, אלא אם קיים ביטחון סביר שהחברה תקיים את התנאים למחילה של ההלוואה, אז הוכר כמענק ממשלתי. ההפרש בין התמורה שהתקבלה לבין ההתחייבות שהוכרה בדוח על המצב הכספי בעת קבלת המענק טופל כמענק ממשלתי והוכר כהחזר של הוצאות. החזר ההתחייבות למדינה נסקר מדי תקופת דיווח, כאשר שינויים בהתחייבות הנובעים משינוי בצפי התמלוגים מוכרים ברווח או הפסד.

א ר פ י א ו פ ט י ק ל ל א ב ב ע ״ מ
ב י א ו ר י מ ל ד ו ח ו ת מ א ו ח ד י מ

ב י א ו ר 2 - ע י ק ר י ה מ ד י נ י ו ת ה ח ש ב ו נ א י ת (ה מ ש ך):

ט . מ כ ש י ר י מ פ י נ נ ס י י מ

1. **נ כ ס י מ פ י נ נ ס י מ ה נ מ ד ד י מ ב ע ל ו ת מ ו פ ח ת ת**
נכסים פיננסיים נמדדים במועד ההכרה לראשונה בשווים ההוגן ובתוספת עלויות עסקה שיוחסו במישרין, למעט לקוחות שנמדדו לראשונה במחיר העסקה שלהם. לאחר ההכרה לראשונה, נכסים אלה נמדדו בעלות מופחתת.
2. **י ר י ד ת ע ר ך נ כ ס י מ פ י נ נ ס י מ**
לחברה נכסים פיננסיים בעלי תקופות אשראי קצרות עד שנה כגון לקוחות וחייבים אחרים, בגינם החברה מודדת את ההפרשה להפסד בסכום השווה להפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר. ירידת הערך נזקפת לרווח או הפסד כנגד הפרשה.
3. **ה ת ח י י ב ו י ו ת פ י נ נ ס י ו ת ה נ מ ד ד ו ת ב ע ל ו ת מ ו פ ח ת ת**
במועד ההכרה לראשונה, החברה מודדת את ההתחייבויות הפיננסיות בשווי הוגן בניכוי עלויות עסקה שניתן לייחס במישרין להנפקה של ההתחייבות הפיננסית. לאחר ההכרה הראשונית, החברה מודדת את כל התחייבויות פיננסיות לפי העלות המופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית.
אשראי לזמן קצר (כגון אשראי ספקים וזכאים אחרים) מוצג לפי תנאיו, בדרך כלל בערכו הנומינלי.

י . מ ל א י

מלאי נמדד לפי הנמוך מבין עלות או שווי מימוש, נטו. עלות המלאי כוללת את ההוצאות לרכישת המלאי ולהבאתו למקומו ולמצבו הנוכחיים. שווי מימוש, נטו הינו אומדן מחיר המכירה במהלך העסקים הרגיל בניכוי אומדן עלויות להשלמה ועלויות הדרושות לביצוע המכירה.
עלות המלאי נקבעת כדלקמן:
- חומרי גלם - לפי עלות "ממוצע משוקלל נע"
- תוצרת בתהליך ותוצרת גמורה - לפי עלות עץ המוצר.

י א . ה כ ר ה ב ה כ נ ס ה

הכנסות מחוזיים עם לקוחות מוכרות ברווח או הפסד כאשר השליטה בנכס או בשירות מועברת ללקוח. ההכנסה מוכרת לפי מחיר העסקה שהינו סכום התמורה שצפוי להתקבל בהתאם לתנאי החוזה בניכוי הסכומים שנגבו לטובת צדדים שלישיים (כגון מיסים).

התקשרויות הקבוצה כוללות שני סוגי התקשרויות –

(1) התקשרות לייצור והספקת מוצרים על פי הזמנות שוטפות מלקוחותיה הכוללות עדשות, מצלמות תרמויות ומכלולים.

(2) התקשרות לפיתוח והספקת מוצרים ייעודיים מותאמים עם לקוחות בתחום הבטחוני בישראל או בחו"ל, כאשר החברה כקבלן משנה של גורם בטחוני נדרשת לפתח מוצרים ייעודיים ומותאמים לצרכי הלקוחות במסגרת פרויקטים ביטחוניים גדולים בהם נכללים מוצרי הקבוצה במערכות מורכבות הן בתחום האופטיקה ואלקטרו-אופטיקה והן בתחום מערכות מכ"ם ואלקטרוניקה משימתית.

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

ה כ נ ס ו ת ה כ ו ל ל ו ת ש י ר ו ת י א ח ר י ו ת

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

א ר פ י א ו פ ט י ק ל ל א ב ב ע ״ מ
ב י א ו ר י מ ל ד ו ח ו ת מ א ו ח ד י מ

ב י א ו ר 2 - ע י ק ר י ה מ ד י נ י ו ת ה ח ש ב ו נ א י ת (ה מ ש ך) :

נ כ ס י מ ו ה ת ח י י ב ו י ו ת ב ג י נ ח ו ז י מ ע מ ל ק ו ח ו ת

כאשר כל אחד מהצדדים לחוזה ביצע את מחויבותיו, החברה מציגה את החוזה בדוח על המצב הכספי כנכס בגין חוזה עם לקוח או כהתחייבות בגין חוזה עם לקוח, בהתאם ליחסים בין הביצועים של החברה לבין התשלום של הלקוח. נכס בגין חוזה עם לקוח הוא זכות החברה לתמורה עבור סחורות שהחברה העבירה ללקוח. התחייבות בגין חוזה עם לקוח היא מחויבות של החברה להעביר סחורות ללקוח שבגינם החברה קיבלה תמורה (או סכום של תמורה שחל מועד פירעונה) מהלקוח.

מקדמות מלקוחות בסעיף הזכאים מייצג התחייבות של החברה בגין חוזים עם לקוחות.

החברה מציגה בנפרד את כל הזכויות הבלתי מותנות לקבלת תמורה במסגרת יתרת "לקוחות" בדוח על המצב הכספי.

י. ב. מ י ס י מ נ ד ח י מ

החברה מכירה במיסים נדחים בגין הפרשים זמניים בין הדיווח הכספי לבין הדיווח לצורכי מס הכנסה.

החברה מדדה נכסי מיסים נדחים והתחייבויות מיסים נדחים לפי שיעורי המס החזויים לחול על התקופה שבה ימומש הנכס או תסולק ההתחייבות, בהתבסס על שיעורי המס ועל חוקי המס אשר נחקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה עד לסוף תקופת הדיווח. כמו כן, המדידה שיקפה את השלכות המס שתנבענה מהאופן שבו החברה מצפה להשיב או לסלק את הערך בספרים של נכסיה ושל התחייבויותיה.

י. ג. ה ט ב ו ת ל ע ו ב ד י מ

1. ה ט ב ו ת ע ו ב ד י מ ל א ח ר ס י ו מ ה ע ס ק ה

בהתאם לחוקי העבודה ולהסכמי העבודה בישראל ובהתאם לנוהג הקבוצה, חייבות חברות הקבוצה בתשלום פיצויים לעובדים שיפורשו, או יפרשו מעבודתם ובתנאים מסוימים לעובדים שיתפטרו. התחייבויות החברה לתשלום פיצויים לעובדי החברה בהתאם לסעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין ורכיב הגמל שהחברה מחויבת בהפקדתו לטובת העובד מטופלים כתוכניות להפקדה מוגדרת. החברה הכירה בעלות ההטבה כהוצאה, אלא אם היא נכללה בעלות של נכס, לפי הסכום שיש להפקיד במקביל לקבלת שירותי העבודה מהעובד.

2. ה ט ב ו ת ע ו ב ד י מ ל ז מ נ ק צ ר

החברה סיווגה הטבה כהטבת עובד לטווח הקצר כאשר ההטבה חזויה להיות מסולקת במלואה לפני 12 חודשים מתום תקופת הדיווח השנתית שבה העובדים מספקים את השירות המתייחס. הטבות עובד לטווח קצר כוללות משכורות, דמי הבראה, ימי מחלה והפקדות לביטוח לאומי.

כשלחברה קמה מחויבות משפטית או משתמעת שניתנת לאמידה מהימנה למתן מענקים לעובדים, החברה מכירה בהתחייבות זו במועד שבו קמה המחויבות.

י. ד. צ י ר ו פ י ע ס ק י מ

כאשר הקבוצה משיגה לראשונה שליטה בעסק, צירוף העסקים מטופל בשיטת הרכישה לפיה, הקבוצה בוחנת את כלל ההסכמות הכלולות בצירוף (לרבות הסכמי העסקה, מבנה התמורה וכו') וזאת לצורך זיהוי רכיבת תמורת צירוף העסקים, אמידת ערכם ואופן הטיפול בהם. הקבוצה מודדת את התמורה שהועברה בהתאם לשוויים ההוגן של הנכסים שנמסרו, של ההתחייבויות שניטלו ושל המכשירים ההוניים שהונפקו. עלויות כלשהן שניתן לייחסן לצירוף העסקים מוכרות כהוצאה בתקופה שבה הן התהוו.

הקבוצה מכירה במוניטין למועד הרכישה כעודף של הסכום הכולל של התמורה שהועברה, על הסכום נטו למועד הרכישה של הנכסים הניתנים לזיהוי שנרכשו ושל ההתחייבויות שניטלו.

תמורת הרכישה וכן השווי ההוגן של הנכסים וההתחייבויות שנרכשו ניתנים להתאמה סופית עד 12 חודשים ממועד הרכישה.

י. ו. נ כ ס י מ ב ל ת י מ ו ח ש י י מ

נכסים בלתי מוחשיים הנרכשים בצירופי עסקים נכללים לפי השווי ההוגן במועד הרכישה. על-פי הערכת ההנהלה, נכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים שימושיים מוגדר, מופחתים על פני אורך החיים השימושיים שלהם על בסיס שיטת הקו הישר ונבחנת לגביהם ירידת ערך כאשר קיימים סימנים המצביעים על ירידת ערך. תקופת ההפחתה ושיטת ההפחתה של נכס בלתי מוחשי נבחנות לפחות בכל סוף שנה.

אר פי אופטיקל לאב בע"מ ביאורים לדוחות מאוחדים

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ט.ז. ירידת ערך

החברה בוחנת בכל תאריך מאזן אם קיימים סימנים המצביעים על ירידת ערך לגבי נכסים לא כספיים (למעט נכסי מסים נדחים), המחייבים בחינה לירידת ערך. ללא קשר אם קיימים סימנים לירידת ערך, החברה בוחנת מוניתין שנרכש בצרוף עסקים לגבי ירידת ערך אחת לשנה, גם אם לא קיימים סימנים לירידת ערך. במידה וסימנים לירידת ערך קיימים, אומדת החברה את סכום בר ההשבה של הנכס. סכום בר ההשבה הוא כגובה מבין השווי ההוגן בניכוי עלויות מכירה של הנכס או היחידה מניבת המזומנים לבין שווי השימוש בו. שווי שימוש הינו הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים, החזויים לנבוע מנכס או מיחידה מניבת מזומנים. היה וסכום בר ההשבה נמוך מהערך בספרים של הנכס, מכירה החברה בהפסד מירידת ערך ומפחיתה את ערך הנכס בספרים לסכום בר ההשבה שלו. החברה מכירה בהפסדים מירידת ערך מיידית בדוח רווח והפסד. במידה ולא ניתן לאמוד את הסכום בר ההשבה של נכס בודד, החברה מחשבת את סכום בר ההשבה של היחידה מניבת מזומנים אליה שייך הנכס. יחידה מניבה מזומנים היא קבוצת הנכסים המזוהה הקטנה ביותר, המפיקה תזרימי מזומנים חיוביים, שהם בלתי תלויים בעיקרם בתזרימי המזומנים החיוביים מנכסים אחרים או מקבוצות נכסים אחרות. החברה בוחנת ירידת ערך של יחידה מניבת מזומנים הכוללת מוניתין אחת לשנה. החברה מעריכה בכל מועד דיווח אם קיימים סימנים המעידים על כך שהפסד מירידת ערך של נכס, למעט מוניתין, שהוכר בתקופות קודמות, אינו קיים עוד או הוקטן. כאשר קיימים סימנים כאמור, החברה מחשבת את סכום בר ההשבה של הנכס. הפסד מירידת ערך של הנכס בוטל רק כאשר חלו שינויים באומדנים ששימשו בקביעת סכום בר ההשבה של הנכס מהמועד בו הוכר לאחורונה הפסד מירידת ערך. ערך בספרים של נכס, שעלה כתוצאה מביטול הפסד מירידת ערך, לא יעלה על הערך בספרים שהיה נקבע (בניכוי פחת או הפחתה) אילו לא הוכר הפסד מירידת ערך בשנים קודמות. הפסד בגין ירידת ערך מוניתין לא יוחזר.

ט.ז. תשלום מבוסס מניות

עובדי הקבוצה זכאים להטבות בדרך של תשלום מבוסס מניות המסולקות במכשיריה ההוניים של החברה. עלות העסקאות עם עובדים המסולקות במכשירים הוניים נמדדת לפי השווי ההוגן של המכשירים ההוניים במועד ההענקה. השווי ההוגן נקבע באמצעות שימוש במודל תמחור אופציות מקובל. עלות העסקאות המסולקות במכשירים הוניים מוכרת ברווח או הפסד יחד עם גידול מקביל בהון על פני התקופה שבה תנאי השירות מתקיימים ומסתיימת במועד שבו העובדים הרלוונטיים זכאים לגמול (להלן - תקופת ההבשלה). הוצאה המצטברת המוכרת בגין עסקאות המסולקות במכשירים הוניים בתום כל מועד דיווח עד למועד ההבשלה משקפת את מידת חלוף תקופת ההבשלה ואת האומדן הטוב ביותר של החברה לגבי מספר המכשירים ההוניים שיבשילו בסופו של דבר. הוצאה בגין הענקות שאינן מבשילות בסופו של דבר אינה מוכרת. בעת מימוש האופציות, החברה מנפיקה מניות חדשות.

י.ח. רווח למניה

הרווח למניה מחושב על ידי חלוקה של הרווח הנקי המיוחס לבעלי מניות החברה במספר המניות הרגילות המשוקלות והקיים בפועל במהלך התקופה. מניות רגילות פוטנציאליות נכללות בחישוב הרווח המדולל למניה אם השפעתן מדללת את הרווח למניה מפעילויות נמשכות.

ט.ט. מגזר פעילות

המתכונת לדיווח מגזרי של החברה נערכה בהתאם לאופן שבו המידע מוצג למקבל החלטות התפעוליות הראשי של הקבוצה. מקבל החלטות התפעוליות הראשי הינו מנכ"ל החברה. החל ממועד השלמת השליטה בראדומטיקס, לחברה שני מגזרי פעילות ברי דיווח: מגזר א- מערכות אלקטרו-אופטיקה ומגזר ב- מערכות מכ"ם ואלקטרוניקה משימתית.

כ. שווי מזומנים

מזומנים כוללים מזומנים הניתנים לשימוש מידי ופיקדונות לפי דרישה. כשווי מזומנים נחשבות השקעות לזמן קצר ברמת נזילות גבוהה, אשר ניתנות להמרה בנקל לסכומים ידועים של מזומנים ואשר חשופות לסיכון בלתי משמעותי של שינויים בשווי, כאשר נותרה תקופה קצרה לפרעון, עד שלושה חודשים ממועד הרכישה.

כא. תקן חדש בתקופה שלפני יישומו

תקן דיווח כספי בינלאומי 18, הצגה וגילוי בדוחות כספיים (להלן: "IFRS 18" או "התקן החדש") IFRS 18 שפורסם באפריל 2024 נועד לשפר את יכולת ההשוואה והשקיפות של הדיווח על ביצועי החברות. התקן החדש מחליף את תקן חשבונאות בינלאומי 1, הצגת דוחות כספיים ואינו עוסק בנושאי הכרה ומדידה של פריטים בדוחות הכספיים.

להלן סקירה של עיקרי השינויים שיחולו בדוחות הכספיים עם יישום התקן החדש, ביחס להוראות ההצגה והגילוי החלות כיום:

- התקן החדש ישנה את מבנה הדוח על הרווח או הפסד ויכלול שלוש קטגוריות מוגדרות חדשות: הפעלה, השקעה ומימון וכן יוסיף שני סיכומי ביניים חדשים: רווח תפעולי ורווח לפני מימון ומיסים על ההכנסה.

אר פי אופטיקל לאב בע"מ
ביאורים לדוחות מאוחדים

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

- התקן החדש כולל הנחיות למתן גילוי על מדדי ביצוע המוגדרים על-ידי ההנהלה.
- התקן החדש מספק הנחיות לגבי קיבוץ ופיצול של המידע בדוחות הכספיים, לגבי השאלה האם מידע צריך להיכלל בדוחות הראשיים או בביאורים וכן על גילויים לגבי פריטים שהוגדרו כ"אחרים".
- התקן החדש כולל תיקונים לתקנים אחרים, לרבות תיקונים מוגבלים לתקן חשבונאות בינלאומי 7, דוח על תזרימי מזומנים.

IFRS 18 ייושם למפרע החל מהתקופות השנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2027 או לאחר מכן תוך מתן גילוי ספציפי כפי שנקבע במסגרת הוראות המעבר של התקן החדש.

בהתאם להוראות IFRS 18 ייושם מוקדם אפשרי תוך מתן גילוי לכך, יחד עם זאת, בהתאם להחלטה בתחום תאגידי מספר 1-2024 בדבר דחיית יישום מוקדם של תקן דיווח כספי בין-לאומי 18 שפורסמה על ידי סגל רשות ניירות ערך ב-4 באוגוסט 2024, יישום מוקדם ידחה ויתאפשר רק החל מיום 1 בינואר 2025.

החברה בוחנת את ההשפעה האפשרית של IFRS 18 על הדוחות הכספיים, אולם בשלב זה אין ביכולתה להעריך השפעה כאמור. השפעת התקן החדש, ככל שתהיה, תשפיע רק על ענייני הצגה וגילוי.

ביאור 3 - מזומנים ושווי מזומנים:

ליום 31 בדצמבר		שיעור הריבית ליום 31.12.2025	בסיס הצמדה / מטבע	
2024	2025			
אלפי דולר ארה"ב				
152	759			קופה ובנקים בש"ח
1,344	5,955			קופה ובנקים בדולר
3,710	29,605	4.8%-3.8%	שקלי, לא צמוד	פקדונות לזמן קצר
5,206	36,319			

ביאור 4 - לקוחות:

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי דולר ארה"ב		
6,846	14,421	לקוחות בישראל
1,576	6,092	לקוחות בחו"ל
(11)	(12)	בניכוי הפרשה להפסדי אשראי חזויים
8,411	20,501	

לפרטים נוספים ראו ביאור 2.ב.24.

(* יתרת הלקוחות ליום 1 בינואר 2024 היתה 4,793 אלפי דולר.

ביאור 5 - חייבים ויתרות חובה:

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי דולר ארה"ב		
38	38	מקדמות לספקים
231	433	הוצאות מראש
35	49	מס ערך מוסף
22	68	חייבים אחרים
326	588	

אר פי אופטיקל לאב בע"מ
ביאורים לדוחות מאוחדים

ביאור 6 - מלאי:

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי דולר ארה"ב	
7,076	11,172
980	471
<u>8,056</u>	<u>11,643</u>

חומרי גלם ותוצרת בתהליך
תוצרת גמורה

ביאור 7 - חברות מוחזקות:

- א. במאי 2019 הועברו לידי החברה מהמייסדים (לפי סעיף 104 לפקודת מס הכנסה) 85% מהון המניות של אר פי קנדה, העוסקת בפיתוח של חלק מהמוצרים עבור החברה.
- ב. בספטמבר 2020 חתמה החברה על הסכם שיתוף פעולה יחד עם צד ג', לקוח ב' של הקבוצה (להלן: "תאגיד סיני", "שותף") להקמת מיזם משותף בסין בהחזקה בחלקים שווים (להלן: "אר פי סי"). כמו כן, באותו המועד חתמו הצדדים על הסכם תפעולי להסדרת פעילות אר פי סי הכולל בין היתר התקשרות בין אר פי סי בקשר עם הסדרת יצור המוצרים עבור אר פי סי על ידי החברה. הקבוצה טיפלה בהסכם שיתוף הפעולה כהסדר משותף ועל כן ההשקעה טופלה לפי שווי מאזני לאור הפעילות ההפסדית במהלך השנים 2020-2024 אשר מומנה באמצעות הלוואות בעלים של השותף, החברה העבירה בדצמבר 2024 את חלקה במסגרת המיזם המשותף כאמור לשותף ללא תמורה.
- ג. במאי 2021 הקימה החברה את אר פי ארה"ב, המוחזקת במלואה ע"י החברה, וזאת לצורך הרחבת פעילות השיווק של מוצרי החברה בארה"ב.

ד. צירוף עסקים -

ביום 29 במאי 2025 הושלמו התנאים המתלים בעסקה והחברה השלימה את רכישת מלוא ההחזקות בראדומטיקס העוסקת בפיתוח, ייצור ושיווק מערכות מכ"ם ופתרונות אלקטרוניים משימתיים לשווקים הביטחוניים בישראל ובעולם. תמורת העסקה כללה תשלום במזומן בסך של כ-12.8 מיליון ש"ח (כ-3.6 מיליון דולר), וכן הקצאת 6,636,000 מניות של החברה.

כמו כן, הצדדים התקשרו בהסכמי העסקה להמשך העסקת המוכרים בתפקידים ניהוליים בראדומטיקס לתקופה של שלוש שנים בתמורה לשכר הוגן ולהקצאת אופציות בלתי סחירות עבורם (הנכללות בביאור 15 להלן) וכן המוכרים התחייבו לאי תחרות לאותה התקופה.

לצורך כך, בין היתר, הועברה 20% מהתמורה לידי נאמן כערובה להבטחת התחייבויות המוכרים למשך אותה התקופה.

תזרים מזומנים בגין צירוף העסקים:

אלפי דולר ארה"ב
(3,605)
287
<u>(3,318)</u>

תמורה ששולמה במזומן
מזומן ושווי מזומנים בחברת ראדומטיקס ליום הרכישה
סה"כ תזרים נטו

הרכב התמורה שהועברה בגין צירוף העסקים:

שווי שהוכר במועד הרכישה אלפי דולר ארה"ב
3,605
17,422
<u>21,027</u>

תמורה במזומן
תמורה בדרך של הקצאת הון מניות
סה"כ תמורה

אר פי אופטיקל לאב בע"מ
ביאורים לדוחות מאוחדים

ביאור 7 - חברות מוחזקות (המשך):

הנכסים שנרכשו, ההתחייבויות שניטלו ומוניטין שהוכר ברכישה:

<u>שווי שהוכר</u> <u>במועד הרכישה</u> <u>אלפי דולר ארה"ב</u>	
287	מזומנים ושווי מזומנים
956	מלאי
2,383	לקוחות
119	נכסים שוטפים אחרים
182	רכוש קבוע, נטו
4,988	קשרי לקוחות
3,945	טכנולוגיה
263	נכסי זכות שימוש
(1,054)	התחייבויות שוטפות אחרות
(2,053)	מיסים נדחים
(69)	התחייבות לזמן ארוך בגין חכירה
<u>9,947</u>	סה"כ נכסים נטו הניתנים לזיהוי
<u><u>11,080</u></u>	מוניטין שהוכר ברכישה

אורך החיים השימושי של הנכסים הבלתי מוחשיים הינו 6 שנים.

התקבלה הערכת השווי הסופית על ידי מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי. לא חלו עדכונים ביחס לעבודה הארעית.

הגורמים העיקריים שהביאו להכרה במוניטין ברכישה הם קיומם של נכסים בלתי מוחשיים, כגון צוות עובדים מיומן בראדומטיקס, אשר אינם עומדים בכללי ההכרה כנכסים נפרדים.

ההכנסות והרווח של הקבוצה כפי שהיו מוצגים אם מועד הרכישה של ראדומטיקס היה מתרחש בתחילת תקופת הדיווח השנתית:

<u>אלפי דולר ארה"ב</u>	
48,067	הכנסות
10,182	רווח נקי

ביאור 8 - נכסים בלתי מוחשיים ומוניטין

א. הרכב והתנועה במהלך התקופה:

<u>קשרי לקוחות</u>	<u>טכנולוגיה</u>	<u>מוניטין</u>	<u>סה"כ</u>	
<u>אלפי דולר ארה"ב</u>				
-	-	-	-	עלות
4,988	3,945	11,080	20,013	יתרה ליום 1 בינואר 2025
<u>4,988</u>	<u>3,945</u>	<u>11,080</u>	<u>20,013</u>	צירוף עסקים
-	-	-	-	יתרה ליום 31 בדצמבר 2025
-	-	-	-	פחת שנצבר
485	382	-	867	יתרה ליום 1 בינואר 2025
<u>485</u>	<u>382</u>	<u>-</u>	<u>867</u>	הפחתה
-	-	-	-	יתרה ליום 31 בדצמבר 2025
<u>4,503</u>	<u>3,563</u>	<u>11,080</u>	<u>19,146</u>	יתרה מופחתת ליום 31 בדצמבר 2025
16.67%	16.67%			שיעורי הפחתה לתקופה (ב-%)

אר פי אופטיקל לאב בע"מ

ביאורים לדוחות מאוחדים

ביאור 8 - נכסים בלתי מוחשיים ומוניטין (המשך)

ב. הוצאות הפחתה: הוצאות הפחתה של קשרי לקוחות וטכנולוגיה הוכרו ברווח או הפסד בסעיף הוצאות מכירה ושיווק והוצאות מחקר ופיתוח, בהתאמה.

ג. פרטים נוספים בדבר סכום בר השבה של יחידה מניבת מזומנים:

פרטים לגבי מוניטין המוקצה ליחידת מניבת מזומנים ליום 31 בדצמבר 2025:
אלפי דולר ארה"ב

11,080

ראדומטיקס

הנחות המפתח ששימשו בחישוב הסכום בר השבה:
הסכום בר השבה של היחידה המניבת מזומנים נקבע על בסיס שווי שימוש המחושב לפי אומדן תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים מהנכס, אשר נקבע בהערכת שווי חיצונית, בהתאם לתחזית שאושרה על ידי הנהלת החברה.

להלן הנחות המפתח שהיוו בסיס לתחזית תזרימי המזומנים:

ראדומטיקס

19%

שיעור הניכיון (אחרי מס)

24%

שיעור הניכיון (לפני מס)

31%-36%

רווח תפעולי

2%

שיעור צמיחה בשנה הפרמננטית

להלן הערכות ההנהלה בדבר הנחות המפתח:

– המרווח התפעולי מבוסס על ניסיון עבר ותחזיות עתידיות

– שיעור הניכיון מבוסס על הבטא מותאמת במטרה לשקף את הנחות ההנהלה לגבי סיכונים ספציפיים המיוחסים ליחידה מניבת המזומנים

– שיעורי הצמיחה מבוססים על מידע כלכלי ארוך טווח המתייחס לאזור.

פרטים נוספים ביחס ליחידת מניבת מזומנים שלא חלה ירידת ערך בגינן

אלפי דולר ארה"ב

5,702

הסכום שבו הסכום בר השבה גבוה מהערך בספרים

אילו כל אחד מהשינויים הבאים היה נעשה בהנחות המפתח שלהלן, הערך בספרים והסכום בר השבה היו זהים:

משיעור של 24% לשיעור של 30%

שיעור הניכיון (לפני מס)

משיעור של 31%-36% לשיעור קבוע של 28%

רווח תפעולי

משיעור של 2% לשיעור שלילי (15%)

שיעור צמיחה ארוך טווח

אר פי אופטיקל לאב בע"מ
ביאורים לדוחות מאוחדים

ביאור 9 - רכוש קבוע:

סה"כ	רכבים	התקנות ושיפורים במושכר	ציוד ורהוט משרדי	ציוד אלקטרוני	
אלפי דולר ארה"ב					
1,409	-	76	443	890	יתרה ליום 1 בינואר 2025
325	19	41	221	44	רכישות
183	-	7	141	35	צירוף עסקים
1,917	19	124	805	969	יתרה ליום 31 בדצמבר 2025
פחת שנצבר					
681	-	12	170	499	יתרה ליום 1 בינואר 2025
191	1	8	98	84	פחת
872	1	20	268	583	יתרה ליום 31 בדצמבר 2025
1,045	18	104	537	386	יתרה מופחתת ליום 31 בדצמבר 2025
	15	15	6-15	7-13	שיעור הפחת לתקופה (ב-%)

סה"כ	התקנות ושיפורים במושכר	ציוד ורהוט משרדי	ציוד אלקטרוני	
אלפי דולר ארה"ב				
1,273	63	393	817	יתרה ליום 1 בינואר 2024
136	13	50	73	רכישות
1,409	76	443	890	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
פחת שנצבר				
537	4	134	399	יתרה ליום 1 בינואר 2024
144	8	36	100	פחת
681	12	170	499	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
728	64	273	391	יתרה מופחתת ליום 31 בדצמבר 2024
	15	6-15	7-13	שיעור הפחת לתקופה (ב-%)

אר פי אופטיקל לאב בע"מ
ביאורים לדוחות מאוחדים

ביאור 10 - חכירות:

פעילות הקבוצה מתבצעת בעיקרה ממתחם החברה בפתח תקווה, ואילו פעילות חברת הבת מתבצעת ממתחם אחר ברעננה, בשטחים ששכרה הקבוצה ממספר שוכרים, אשר משמשים כמשרדי הקבוצה וכשטחי יצור ואחסון מלאי. המתחמים, בשטח עיקרי כולל של כ-1,868 מ"ר, בתוספת שטחי חניות, שכור על ידי הקבוצה ממספר צדדים שלישיים בחוזי שכירות לתקופות שונות, כולל אופציות הארכה בחלקם, המסתיימים במהלך השנים 2026-2030. שיעורי הריבית להיוון ההתחייבות בגין החכירות משתנים בהתאם לתקופת החכירה ומועד ההכרה לראשונה והינם בטווח של 1.4% לבין 8% לשנה.

א. מידע לגבי נכסי זכות שימוש:

שנת 2025		
שכירות מבנים	שכירות רכבים	סה"כ
אלפי דולר ארה"ב		
374	103	477
904	250	1,154

פחת לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025
יתרה ליום 31 בדצמבר 2025

שנת 2024		
שכירות מבנים	שכירות רכבים	סה"כ
אלפי דולר ארה"ב		
271	63	334
975	157	1,132

פחת לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024

סך התוספות לנכסי זכות שימוש במהלך שנת 2025 הוא אלפי דולר ארה"ב (במהלך שנת 2024 כ-872 אלפי דולר) וכן סך של 199 אלפי דולר בגין צירוף העסקים במהלך תקופת הדוח.

ב. מידע כמותי נוסף לגבי חכירות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי דולר ארה"ב		
52	42	67
(23)	4	148
5	17	2
(309)	(356)	(522)

הוצאות ריבית בגין התחייבויות חכירה
הוצאות (הכנסות) הפרשי שער בגין חכירות
הפסד מסיום עסקת חכירה
סך תזרים מזומנים ששולם עבור החכירות

ניתוח מועד פירעון של התחייבויות בגין חכירה בסכומים לא מהוונים:

2024	2025	
365	542	בשנה הראשונה
303	291	בשנה השנייה
258	189	בשנה השלישית
185	125	בשנה הרביעית
122	-	בשנה החמישית ואילך
1,233	1,147	

ביאור 11 - ספקים ונותני שירותים:

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי דולר ארה"ב		
4,381	7,337	ספקים בישראל
1,098	3,536	ספקים בחו"ל
5,479	10,873	

אר פי אופטיקל לאב בע"מ
ביאורים לדוחות מאוחדים

ביאור 12 - זכאים אחרים ויתרות זכות:

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי דולר ארה"ב		
354	653	התחייבויות לעובדים בגין שכר ונלוות (*)
214	495	הפרשה לחופשה והבראה
631	1,165	הוצאות לשלם
149	214	הפרשה לאחריות (**)
1,240	1,148	מקדמות מלקוחות
-	291	מס ערך מוסף
8	6	אחרים
<u>2,596</u>	<u>3,972</u>	

(*) סך ההוצאות בגין תכנית להפקדה מוגדרת בשנת 2025 היה 564 אלפי דולר. (סך ההוצאות בשנים 2023 ו-2024 היה 176 אלפי דולר ו-141 אלפי דולר, בהתאמה).

(**) הפרשה לאחריות:

ההפרשה הוכרה בהתייחס לתביעות אחריות צפויות בעיקר בגין מוצרי החברה לגביהם החברה מספקת אחריות בגין תקינות המוצרים לתקופה של בין שנה ל-3 שנים. ההפרשה מתבססת על אומדנים שנערכו בהתחשב בהיקפי המכירות.

ביאור 13 - מענקים ממשלתיים

א. מענקים מהרשות הלאומית לחדשנות טכנולוגית

החברה קיבלה מהרשות לחדשנות של משרד הכלכלה מענקי השתתפות במחקר ופיתוח ובתמורה לכך התחייבה לשלם תמלוגים בשיעור של 3% ממכירות פרי המחקר והפיתוח שמומנו כאמור, עד להחזר מלוא המימון שהתקבל, כשהוא צמוד לדולר ובתוספת ריבית ה-SOFR. סך המענקים שהתקבלו עד ליום 31 בדצמבר, 2025 עומד על 608 אלפי דולר, ואילו סך התמלוגים ששולמו עד למועד זה עומדים על כ-315 אלפי דולר (2024-300 אלפי דולר). שיעור ההיוון הממוצע בגין מענקים שנתקבלו הינו 17%.

ב. תכנית כסף חכם

החברה קיבלה ממשרד הכלכלה והתעשייה מענקים לסיוע ביזום והעמקת פעילות החברה בשיווק לחו"ל – שוק היעד ארה"ב, ובתמורה לכך התחייבה לשלם תמלוגים בשיעור של 3% מההכנסות משוק היעד, במידה והיקף היצוא שלה יגדל בשיעור של 50% או בגובה מיליון ש"ח, עד להחזר מלוא המימון שהתקבל עבור פעילות בשוק היעד, כשהוא צמוד למדד המחירים לצרכן. סך המענקים שהתקבלו עד ליום 31 בדצמבר, 2025 עומד על 65 אלפי דולר (2024-65 אלפי דולר).

ג. תנועה בהתחייבות לתמלוגים

לשנה שהסתיימה ב 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי דולר ארה"ב		
326	350	יתרה לתחילת תקופה
36	-	היוון מענקים שהתקבלו במהלך התקופה
(55)	(15)	תשלום תמלוגים
43	(62)	הוצאות ריבית ושערך, נטו
<u>350</u>	<u>273</u>	יתרה לתום תקופה

ד. הצגה בדוחות הכספיים

לשנה שהסתיימה ב 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי דולר ארה"ב		
120	94	התחייבויות שוטפות
230	179	התחייבויות לא שוטפות
<u>350</u>	<u>273</u>	

אר פי אופטיקל לאב בע"מ
ביאורים לדוחות מאוחדים

ביאור 13 - מענקים ממשלתיים (המשך):

ניתוח מועד פירעון צפוי של התחייבויות בגין מענקים בסכומים לא מהוונים:

2024	2025	
115	94	בשנה הראשונה
73	154	בשנה השנייה
88	114	בשנה השלישית
105	-	בשנה הרביעית
77	-	בשנה החמישית ואילך
458	362	

ביאור 14 - הון:

א. הרכב הון המניות

ליום 31 בדצמבר 2024 (*)		ליום 31 בדצמבר 2025		
מונפק ונפרע	רשום	מונפק ונפרע	רשום	
13,276	1,199,852	74,157,250	480,000,000	מניות רגילות
4	4	-	-	מניות בכורה א'
144	144	-	-	מניות בכורה ב'
13,424	1,200,000	74,157,250	480,000,000	

(*) ראה ביאור 14.ה

ב. זכויות נלוות במניות

1. מניות רגילות

כל המניות הרגילות תהיינה שוות זכויות ביניהן לכל דבר ועניין, וכל מניה רגילה, שכל דרישות התשלום בגינה נפרעו במלואן, תקנה למחזיק בה זכות להיות מוזמן ולהשתתף בכל האסיפות הכלליות של החברה וזכות לקול אחד בגין כל מניה רגילה שברשותו, בכל הצבעה, בכל אסיפה כללית של החברה בה השתתף; זכות לקבלת דיבידנדים, אם וכאשר יחולקו, וזכות לקבלת מניות הטבה, אם יחולקו; וכן זכות להשתתף בחלוקת נכסי החברה באירוע חלוקה כהגדרתו בתקנון החברה, לאחר תשלום מלוא התשלומים להם זכאים מחזיקי מניות הבכורה בחברה.

2. מניות בכורה א'

ביום 15 בינואר 2024, רכשו קרנות מנור תמורת סך כולל של כ-71.9 מיליוני ש"ח כ-30% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה מקרן איי פי וכ-10% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה מהמייסדים (סה"כ 5,372 מניות החברה המהוות כ-40% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה), לפי מחיר של כ-13,390.91 ש"ח למניה, לצד שינויים בהון המניות הרשום והמונפק של החברה, באופן שחלק מהחזקות של קרנות מנור במניות החברה הומרו למניות בכורה א' המקנות עדיפות בחלוקת דיבידנד, עד חלוקת דיבידנד מצטברת של 23.4 מיליוני ש"ח על ידי החברה לקרנות מנור בגין החזקתה במניות בכורה א' ומניות רגילות המשקפות יחד 40% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה, בכפוף למנגנון התאמות פרו-ראטה במקרה של ירידה בשיעור ההחזקה של קרנות מנור במניות החברה.

מניות בכורה א' הקנו לבעליהן, נוסף על הזכות להשתתף ולהצביע באסיפות הכלליות של החברה ונוסף על כל הזכויות והחובות המוקנות לבעלי מניות רגילות בהתאם לחוק החברות ובהתאם לתקנון החברה, עדיפות בחלוקות דיבידנד בגין 10% מהרווח הנקי השנתי שנצבר בכל שנה לאחר 15 בינואר 2024 (כאשר יתרת הדיבידנד בכל שנה תחולק פרו-ראטה לפי שיעורי החזקות של בעלי המניות בחברה), וזאת עד לתום 5 שנים ממועד כאמור, וכן זכאות למלוא הדיבידנד שיחולק בחלוף התקופה האמורה (או לפני כן, במקרה של פירוק, מכירת פעילות או אירועי דילול החזקות בעלי עניין יחד מתחת ל-50% מהון המניות המונפק והנפרע או מזכויות ההצבעה בחברה), ביחס ליתרת סכום החלוקה המועדף ככל שנותרה לאחר התקופה האמורה, עד לחלוקת מלוא סכום החלוקה המועדף המירבי וזאת בכפוף להתאמות, אשר בסימנה יומרו מניות בכורה א' כאמור למניות רגילות של החברה.

מניות בכורה א' של החברה סווגו אף הן כהון, מאחר ולא היתה לחברה מחויבות להוציא מזומנים או נכסים אחרים בעקבות אירועים שמחוץ לשליטתה וכן לא קיימת לחברה מחויבות להמרה של מניות בכורה א' למספר משתנה של מניות בעקבות אירועים שמחוץ לשליטתה.

אר פי אופטיקל לאב בע"מ
ביאורים לדוחות מאוחדים

ביאור 14 - הון (המשך):

ביום 30 במרץ 2025 התחייבו קרנות מנור כלפי החברה ויתר בעלי מניותיה ובכפוף להשלמת ההנפקה על ידי החברה, כי ככל שיתקבל בידם סך של 6 מיליון ש"ח, (כ-1.6 מיליון דולר) ברוטו, כדיבידנד מהחברה מתחילת שנת 2025 ועד להשלמת ההנפקה (להלן: "דיבידנד הבכורה הסופי"), אזי הדיבידנד האמור ישקף את מימוש מלוא הזכאות לדיבידנד הבכורה מכוח מניות בכורה א' ובכך פוקעת זכותן בגין דיבידנד הבכורה. בהמשך לאמור, ביום 30 במרץ 2025 אישרו דירקטוריון ואסיפת בעלי מניותיה של החברה, כי בכפוף להשלמת ההנפקה ובטרם הקצאת והעברת מניות החברה לציבור, תבוצע חלוקת דיבידנד בסך 10 מיליון ש"ח, (כ-2.7 מיליון דולר), אשר יכלול את תשלום הדיבידנד הבכורה הסופי לקרנות מנור וכן יבוצעו השינויים בהון המניות של החברה. הדיבידנד חולק ב-30 ביולי 2025, ראה גם סעיף ג'.

3. מניות בכורה ב'

מניות בכורה ב' אינן מקנות זכויות עודפות כלשהן והן שוות בזכויותיהן למניות רגילות של החברה. במועד השלמת ההנפקה הומרו מניות הבכורה א' ו-ב' למניות רגילות, ראה גם ביאור 1.א.

ג. חלוקת דיבידנד

במהלך שנת 2025 חילקה החברה דיבידנד לבעלי מניותיה בסך כולל של 5,689 אלפי דולר (בשנים 2024 ו-2023 – 8,095 ו-2,458 אלפי דולר, בהתאמה).

ד. ניהול ההון בחברה

מטרת החברה בניהול ההון שלה הינה לשמר את יכולת החברה להבטיח את המשכיות העסק ובכך ליצור תשואה לבעלי המניות, משקיעים ובעלי עניין אחרים. החברה פועלת להשגת תשואה על ההון ברמה המקובלת בענף ובתחום הפעילות בשווקים בהם פועלת החברה. תשואה זו נתונה לשינויים בהתאם לגורמי השוק בענף הפעילות ובסביבה העסקית של החברה. החברה אינה נתונה לדרישות באשר להשגת רמה מסוימת של תשואה על ההון.

ה. ביום 22 במאי 2025 אישר דירקטוריון החברה כי עם ביצוע ההנפקה על פי התשקיף יבוצעו הפעולות הבאות:

1. המרת מניות בכורה א' ו-ב' למניות רגילות של החברה.
2. פיצול הון המניות של החברה ביחס של 1:4000 כך שכל מניה אחת בת 0.01 ש"ח של החברה פוצלה ל-4000 מניות בנות 0.000025 ש"ח ע.נ. כל אחת.
3. ביטול הערך הנקוב של הון המניות של החברה
4. הפחתת 4,320,000,000 מניות רגילות ללא ערך נקוב מההון המניות הרשום של החברה, דהיינו, הון המניות הרשום של החברה יהפוך ל-480,000,000 מניות רגילות ללא ערך נקוב.

ו. בהמשך לאמור בביאור 7.ד בדבר השגת השליטה בחברת הבת ראדומטיקס וכחלק מתמורת הרכישה, הנפיקה החברה 6,636,000 מניות רגילות.

ביאור 15 - תשלום מבוסס מניות:

א. ביום 26 בדצמבר 2024 אישרה החברה תוכנית אופציות לעובדים, נותני שירותים, נושאי משרה ובעלי עניין בה, לרבות לפי סעיף 102 לפקודת מס הכנסה, ובכלל זה במסלול הוני באמצעות נאמן עבור עובדים ונושאי משרה בחברה ובתאגידים בשליטתה, וכן לפי סעיף 3(ט) לפקודת מס הכנסה, לתקופה של עד 10 שנים ממועד אישורה כאמור (בסעיף זה להלן: "התוכנית").

להלן תנאי כתיבי האופציות אשר הוענקו נכון ליום 31 בדצמבר 2025:

שוי הוגן אופציה במועד ההענקה בש"ח	מועד פקיעה	מחיר מימוש בש"ח (כפוף להתאמות חלוקת דיבידנד)	מספר כתבי אופציה	תחילת תקופת השירות המזכה
1.30	15 באוגוסט 2029	3.54	1,980,000	15 באוגוסט 2024 *
1.02	18 בספטמבר 2029	4.10	1,128,000	18 בספטמבר 2024
1.03	02 בפברואר 2030	4.10	160,000	02 בפברואר 2025
3.46	28 באוגוסט 2030	9.22	3,352,000	28 במאי 2025
4.99	02 ביולי 2030	13.41	680,000	02 ביולי 2025

אר פי אופטיקל לאב בע"מ
ביאורים לדוחות מאוחדים

ביאור 15 - תשלום מבוסס מניית (המשך)

*ראה ביאור 25 בסעיף 4(3) בדבר אופציות שהוענקו למנכ"ל החברה.

האופציות למעט האופציות למנכ"ל מבשילות ב-3 מנות שוות בחלוף שנה, שנתיים ושלוש שנים ממועד תחילת תקופת השירות המזכה. מחיר המימוש כפוף להתאמות בגין חלוקת דיבידנד, חלוקת מניות הטבה או הנפקת זכויות.

פרטים נוספים באשר לתוכנית האופציות:

ממוצע המשוקלל של מחיר				
ממוצע המשוקלל של מחיר המימוש לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2024	מספר האופציות לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2024	המימוש לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2025	מספר האופציות לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2025	
-	-	3.74	3,108,000	קיימות לתחילת השנה
3.74	3,108,000	9.7	4,192,000	הוענקו במהלך השנה
-	-	9.22	(176,000)	חולטו במהלך השנה
3.74	3,108,000	7.12	7,300,000	קיימות לסוף השנה
-	-		660,000	ניתנות למימוש בתום השנה

אומדן השווי ההוגן של כתבי האופציה

הערך הכלכלי התיאורטי של האופציות שהוענקו במועד ההענקה מחושב על ידי שימוש במודל בלק אנד שולס לתמחור אופציות, תוך התאמתו לתמחור אופציות לעובדים ולמאפייני התנהגות הספציפיים של הניצעים.

מועד ההקצאה		2025	2024 (*)
מחיר מניית החברה (בש"ח)		3.35-13.41	3.35
מחיר מימוש (בש"ח)		4.10-13.41	3.54-4.10
סטיית תקן (באחוזים)		38.31%-38.43%	38.41%
שיעור הריבית חסרת סיכון		3.96%-4.31%	4.29%-4.40%
אורך חיים ממוצע (בשנים)		4-5	4-5

(*) הוצג מחדש. ראה ביאור 14.ה.2

ב. במהלך 2025 הקבוצה רשמה הוצאות בגין תשלום מבוסס מניית בסך של 1,316 אלפי דולר (סך של 437 אלפי דולר בהוצאות עלות המכר, 161 אלפי דולר בהוצאות מחקר ופיתוח, 232 בהוצאות מכירה ושיווק ו 486 אלפי דולר בהוצאות הנהלה וכלליות).

(2024 - 193 אלפי דולר (180 אלפי דולר ו 131 אלפי דולר בהוצאות הנהלה וכלליות וכן הוצאות מחקר ופיתוח, בהתאמה).

אר פי אופטיקל לאב בע"מ
ביאורים לדוחות מאוחדים

ביאור 16 - הכנסות:

א. הרכב לפי אזורים גיאוגרפיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2023		2024		2025		
הכנסות באלפי דולר	% מסך הכנסות	הכנסות באלפי דולר	% מסך הכנסות	הכנסות באלפי דולר	% מסך הכנסות	
4,916	21	16,289	55	29,391	64	ישראל
9,606	41	7,757	26	13,221	29	אירופה
6,079	26	-	-	-	-	סין
1,843	8	3,411	11	2,430	5	המזרח הרחוק
878	4	2,245	8	632	1	אחרים
<u>23,322</u>	<u>100</u>	<u>29,702</u>	<u>100</u>	<u>45,674</u>	<u>100</u>	

ב. הרכב לפי מוצרים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי דולר ארה"ב			
16,865	13,111	15,601	עדשות
4,126	5,859	5,164	מצלמות תרמיות ומכלולים
2,331	10,732	19,574	מוצרים ייעודיים מותאמים
-	-	5,335	מערכות מכ"ם ואלקטרוניקה משימתית
<u>23,322</u>	<u>29,702</u>	<u>45,674</u>	

ג. הכנסות מלקוחות מהותיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי דולר ארה"ב			
2,216	9,913	18,254	לקוח א'
5,767	-	-	לקוח ב'
345	-	-	לקוח ג'
<u>8,328</u>	<u>9,913</u>	<u>18,321</u>	

ביאור 17 - עלות ההכנסות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי דולר ארה"ב			
11,970	16,992	24,219	קניות חומרי גלם
1,341	1,832	3,869	הוצאות שכר ונלוות
278	345	547	קבלני משנה ואחרות
332	347	460	פחת והפחתות
(2,508)	(1,982)	(2,632)	שינויים במלאי
<u>11,413</u>	<u>17,534</u>	<u>26,463</u>	

אר פי אופטיקל לאב בע"מ
ביאורים לדוחות מאוחדים

ביאור 18 - הוצאות מחקר ופיתוח:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי דולר ארה"ב		
1,035	1,600	2,771
756	465	288
-	-	382
<u>1,791</u>	<u>2,065</u>	<u>3,441</u>

הוצאות שכר ונלוות
הוצאות בגין פעילויות פיתוח אחרות
הוצאות פחת והפחתות

ביאור 19 - הוצאות מכירה ושיווק:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי דולר ארה"ב		
408	546	1,193
-	-	485
147	58	28
28	65	63
<u>583</u>	<u>669</u>	<u>1,769</u>

הוצאות שכר ונלוות
פחת והפחתות
עמלות שיווק
אחרות

ביאור 20 - הוצאות הנהלה וכלליות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי דולר ארה"ב		
824	1,292	3,122
205	482	1,155
316	364	246
87	131	176
110	227	208
100	103	135
219	174	399
<u>1,861</u>	<u>2,773</u>	<u>5,441</u>

הוצאות שכר ונלוות
שירותים מקצועיים
דמי ניהול
פחת והפחתות
נסיעות לחו"ל
ביטוחים
אחרות

ביאור 21 - הוצאות (הכנסות) מימון, נטו:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי דולר ארה"ב		
36	26	53
281	62	-
-	2	5
23	43	67
52	43	10
<u>392</u>	<u>176</u>	<u>135</u>
11	-	-
-	-	3,072
184	86	127
1	-	-
<u>196</u>	<u>86</u>	<u>3,199</u>
<u>196</u>	<u>90</u>	<u>(3,064)</u>

הוצאות מימון
עמלות בנקים ושוונות
הפרשי שער
ריבית והפרשי הצמדה מוסדות
הוצאות מימון בגין חכירות
הוצאות מימון בגין מענקים

הכנסות מימון
ריבית והפרשי הצמדה מוסדות
הפרשי שער
ריבית ושיערוך פיקדונות
התחייבות בגין מענקים

אר פי אופטיקל לאב בע"מ
ביאורים לדוחות מאוחדים

ביאור 22 - מיסים על ההכנסה
א. שיעורי המס

החברה

ביום 29 בדצמבר 2010 התקבל בכנסת, כחלק מחוק ההסדרים לשנים, 2011-2012 תיקון לחוק עידוד השקעות הון, התשי"ט 1959- (להלן לסעיף קטן זה: "התיקון לחוק"). במסגרת התיקון לחוק בוטלו כל מסלולי המס שהיו קיימים טרם התיקון לחוק וחלף זאת נקבע מס אחיד מופחת לחברות בעלות מפעלים תעשייתיים העומדים בתנאי הייצוא, על כלל רווחיהן מפעילות ייצורית. עוד נקבע, כי באזור פיתוח א' ניתן יהא ליהנות הן ממס מופחת והן ממענקים. לאור תיקון החוק האמור לעיל, המס שחל על החברה החל משנת 2014 הינו 16%. כמו כן, במסגרת תיקון 73 לחוק עידוד השקעות הון, נקבעו מסלולי מס מיוחדים למפעלים טכנולוגים אשר נכנסו לתוקף בשנת 2017, כדלקמן: מפעל טכנולוגי מועדף - מפעל שסך ההכנסות המאוחדות של חברת האם שלו וכלל החברות הבנות נמוך מ-10 מיליארד ש"ח. מפעל מועדף טכנולוגי כמשמעותו בחוק הממוקם במרכז הארץ יחול עליו מס חברות בשיעור 12%. בהתחשב בקיומה של עלות ייצורית שיעור המס המשוקלל החל על החברה הינו 13%.

חברת הבת

בגין חברת הבת ראדומטיקס שיעור המס שחל על החברה הינו 23%.

ב. שומות מס

לחברה ולחברת הבת שומות מס סופיות (או הנחשבות סופיות) עד וכולל שנת המס 2020.

ג. הרכב הוצאות המס הינם כדלקמן:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי דולר ארה"ב			
1,010	933	1,324	מיסים שוטפים
(16)	(31)	(263)	מיסים נדחים
<u>994</u>	<u>902</u>	<u>1,061</u>	

ד. הרכב ותנועת המיסים הנדחים הינם כדלקמן:

סה"כ	נכסים בלתי מוחשיים	הוצאות הנפקה	הוצאות מחקר ופיתוח		מענקי ממשלה	עבודה להטבות לעובדים	עלות
			אחרים	מחקר ופיתוח			
אלפי דולר ארה"ב							
277	-	-	16	201	43	17	יתרה ליום 1 בינואר 2023
16	-	-	3	9	(1)	5	סכומים שנוקפו לרווח או הפסד
293	-	-	19	210	42	22	יתרה ליום 31 בדצמבר 2023
31	-	-	9	14	3	5	סכומים שנוקפו לרווח או הפסד
324	-	-	28	224	45	27	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
(1,894)	(2,053)	159	-	-	-	-	תנועה אחרת
263	199	(13)	21	12	(10)	54	סכומים שנוקפו לרווח או הפסד
(1,307)	(1,854)	146	49	236	35	81	יתרה ליום 31 בדצמבר 2025
<u>509</u>							מוצג בנכסים בלתי שוטפים
<u>(1,816)</u>							מוצג בהתחייבות שאינן שוטפות

אר פי אופטיקל לאב בע"מ
ביאורים לדוחות מאוחדים

ביאור 22 - מיסים על ההכנסה (המשך):

ה. הרכב ותנועת המיסים הנדחים הינם כדלקמן:

להלן התאמה בין סכום המס התיאורטי לבין סכום המיסים על הכנסה שהוכר ברווח או הפסד:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי דולר ארה"ב			
7,473	6,537	11,330	רווח לפני מיסים על ההכנסה
12%	12%	12%	שיעור המס הסטטוטורי
897	784	1,360	הוצאות מס מחושבת לפי שיעור המס הסטטוטורי
			עלייה (ירידה) במיסים על ההכנסה הנובעת מהגורמים הבאים:
80	88	289	הוצאות מס בגין שיעור מס שונה
70	33	184	הוצאות לא מוכרות (הכנסות פטורות), נטו
(53)	(3)	(772)	הפרשים בבסיס המדידה החשבונאי אל מול המס (דולר) – שקל) ואחרים
<u>994</u>	<u>902</u>	<u>1,061</u>	הוצאות מס בדוח רווח או הפסד

ביאור 23 - רווח בסיסי ומדולל למניה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
(*) 2023	(*) 2024	2025	
אלפי דולר ארה"ב			
6,482	5,635	10,266	רווח המיוחס לבעלים של החברה
-	(542)	-	בנטרול דיבידנדים למניות בכורה א'
6,482	5,093	10,266	רווח מתואם המיוחס לבעלים של החברה
53,696,000	53,680,000	65,631,729	הממוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות המונפקות (*)
0.12	0.9	0.16	רווח בסיסי למניה (דולר)
0.12	0.9	0.15	רווח מדולל למניה (דולר)

(*) הוצג מחדש. ראה ביאור 14. בעקבות פיצול הון המניות, נתוני הרווח למניה לתקופות קודמות הותאמו למפרע בהתאם ליחס הפיצול כדי לשקף את מספר המניות החדש לאחר הפיצול, ובכלל זאת הוצג מחדש הרווח למניה לשנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2023 ו-2024.

ביאור 24 - מכשירים פיננסיים:

א. שווי הוגן

היתרה בדוחות הכספיים של מזומנים ושווי מזומנים, חייבים ויתרות חובה, ספקים ונותני שירות, זכאים ויתרות זכות תואמת או קרובה לשווי הוגן שלהם.

ב. גורמי סיכון פיננסיים

פעילויות החברה חושפות אותה לסיכונים פיננסיים שונים, כגון סיכונים שוק, סיכון אשראי וסיכון נזילות. תוכנית ניהול הסיכונים הכוללת של החברה מתמקדת בפעולות לצמצום למינימום השפעות שליליות אפשריות על הביצועים הפיננסיים של החברה. ניהול הסיכונים מבוצע על ידי מנכ"ל החברה.

1. סיכון אשראי

להערכת הנהלת החברה, יתרת הלקוחות אינה מייצגת ריכוז משמעותי של סיכון אשראי, על אף ריכוז עיקר ההכנסות בקרב מספר מצומצם יחסית של לקוחות, וזאת בשים, בין היתר, לתמהיל הלקוחות של הקבוצה, למקדמות שמתקבלות מהלקוחות ולניסיון הנהלת הקבוצה ביחס למוסר התשלומים של הלקוחות.

אר פי אופטיקל לאב בע"מ
ביאורים לדוחות מאוחדים

ביאור 24 - מכשירים פיננסיים (המשך):

2. יתרת לקוחות

הקבוצה נוהגת לבדוק את התנאים הפיננסיים של הלקוח לפי מתן אשראי בהתאם לסוגי הלקוחות השונים. מעקב שוטף אחר תקבולים מלקוחות מתנהל על ידי מחלקת הגביה. כמו כן, תנאי ההתקשרות בחוזה מכירה, מאפייני עסקאות המכירה והלקוחות יוצרים לחברה סיכון מזערי בגין סיכון אשראי. מדיניות החברה כלפי לקוחותיה הינה לספק להם את מוצרי החברה ולקבל תשלום בגינם על בסיס שוטף + 90-30 יום וכן במידת הצורך החברה מקבלת מקדמות מלקוחות. ההפרשה להפסדי אשראי חזויים של החברה ביחס ללקוחותיה נקבעת באופן ספציפי, בגין חובות שגבייתם מוטלת בספק. בנוסף, הקבוצה מבצעת בחינה קבוצתית לגבי קבוצת החייבים שבגינם לא נערכה הפרשה להפסדי אשראי חזויים בהתאם להערכת הנהלת הקבוצה את אופי לקוחותיה (תעשייה ביטחונית) וניסיון העבר. נכון למועד הדוחות הכספיים, הפרשות הקבוצה להפסדי אשראי הוערכו כזניחות.

3. סיכון שער חליפין

ליום 31 בדצמבר 2025 לקבוצה עודף נכסים פיננסיים על התחייבויות פיננסיות במטבע חוץ בסך של כ- 20,402 אלפי דולר (31.12.2024 - עודף התחייבויות פיננסיות על נכסים פיננסיים במטבע חוץ בסך של כ- 5,123 אלפי דולר). החברה חשופה לשינויים בשערי החליפין בגין הוצאות שכר וקניות חומרי גלם. כמו כן, במהלך 2025 לחברה נכס פיננסי (פיקדון שקלי) בסך של כ- 29.6 מיליוני דולר אשר בגינו החברה חשופה להשפעת שער חליפין דולר אל מול השקל. המטבעות בהם נקובות עיקר העסקאות שאינם בדולר ארה"ב הינם ש"ח והאירו (מרבית הוצאות השכר הינם בש"ח). שינוי של 5% בשער החליפין של ש"ח (בהנחה שיתר המשתנים נשארו קבועים) היה מגדיל או מקטין את הרווח לפני מס בסכום של כ-1 מיליון דולר.

4. סיכון נזילות

סיכון נזילות הוא הסיכון שהחברה לא תוכל לעמוד במחויבויותיה הפיננסיות בהגיע מועד תשלומן. גישת החברה לניהול סיכונים הנזילות שלה היא להבטיח, ככל הניתן, את מידת הנזילות המספקת לעמידה בהתחייבויותיה במועד. החברה פועלת על מנת לאפשר קיומן של רמות מספקות של אמצעים נזילים לתשלום הוצאות התפעול הצפויות של הסכומים הדרושים לעמידה בהתחייבויות הפיננסיות. האמור אינו מביא בחשבון את ההשפעה הפוטנציאלית של תרחישים קיצוניים שאין אפשרות סבירה לצפותם.

ביאור 25 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים
א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

31 בדצמבר	
2024	2025
101	144

התחייבויות שוטפות:
זכאים - דמי ניהול לשלם

ב. תגמול והטבות לבעלי עניין ואנשי מפתח ניהוליים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2023		2024		2025	
מספר מקבלים	אלפי דולר	מספר מקבלים	אלפי דולר	מספר מקבלים	אלפי דולר
666	3	713	4	737	10
152	2	175	2	199	2
-	-	124	1	690	1
-	-	160	1	336	1

תגמול למייסדים ובעלי העניין של החברה לרבות דירקטורים מכהנים: (1,2,3)
דמי ניהול
שכר עבודה ונלוות - שני קרובי משפחה של בעל עניין, מייסד החברה

שכר עבודה ונלוות - מנכ"ל החברה (4)
שכר והוצאות נלוות
תשלום מבוסס מניות

אר פי אופטיקל לאב בע"מ

ביאורים לדוחות מאוחדים

ביאור 25 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך):

1. תנאי כהונה מייסדים

המייסדים, רן כרמלי, בתפקידו כמנכ"ל החברה עד וכולל 14 באוגוסט 2024 כנשיא וסמנכ"ל פיתוח עסקי של החברה ממועד כאמור, בכפיפות למנכ"ל החברה, וכן פבל רשידקו, בתפקידו כסמנכ"ל טכנולוגיה ראשי, בכפיפות למנכ"ל החברה, המכהנים גם כדירקטורים החברה, מספקים לחברה שירותי ניהול בהיקף של משרה מלאה על פי הסכמי שירותים נפרדים בין חברות ניהול בשליטתם, לפי העניין, לבין החברה, מיום 20 במאי 2019, לתקופה בלתי קצובה, כפוף להודעה מוקדמת לסיום העסקתם בת 120 ימים, על ידי מי מהצדדים, לצד מחויבות בהמשך מתן השירותים לחברה עד סיום ההעסקה, בכפוף לסייגים, תמורת דמי ניהול חודשיים בסך של 70 אלפי ש"ח (עבור כל תפקיד), אשר הועלו לכדי סך של 80 אלפי ש"ח לחודש ממאי 2022 ולכדי 90 אלפי ש"ח לחודש מינואר 2025 (עבור כל תפקיד), בתוספת מע"מ כדן. יובהר כי העמדת השירותים על ידי המייסדים לחברה הינה אישית ואינה ניתנת להמחאה על ידי חברות הניהול בשליטתם, לפי העניין. המייסדים מחויבים מכוח הסכמי השירותים, בין היתר, בחובות סודיות ואי תחרות עם החברה עד חלוף 12 חודשים ממועד סיום העסקתם בחברה בתפקידיהם, לפי העניין, למעט השקעה פאסיבית של עד 2% בניירות ערך של תאגיד שניירות הערך שלו נסחרים בבורסה לאומית. כמו כן, כל מידע סודי, סודות מסחריים, רעיונות והמצאות, וכל מידע אחר שעשוי להוות קניין רוחני, הכרוך בשירותי המייסדים ו/או בפעילות החברה, יהיה אך ורק קניינה של החברה.

2. דמי ניהול קרן איי פי וקרנות מנור

מיום 15 בינואר 2024 חברות ניהול של קרן איי פי ושל קרנות מנור העניקו לחברה שירותי ניהול, באמצעות דירקטור שמונה לחברה על ידי קרן איי פי ודירקטור שמונה לחברה על ידי קרנות מנור, כיו"ר משותפים של החברה, תמורת סך של 30 אלפי ש"ח לחודש, (כ-8 אלפי דולר) עבור כל יו"ר משותף ובסה"כ 60 אלפי ש"ח לחודש, (כ-16 אלפי דולר) בתוספת מע"מ כדן, כנותני שירותים חיצוניים. ההתקשרויות כאמור תסתיימנה, ביחס לכל אחת מבין קרן איי פי וקרנות מנור, לפי העניין, במועד בו יחול המוקדם מבין האירועים הבאים: (א) במועד בו שיעור החזקות של מי מהם, לפי העניין, יפחת מ-10% ממניות החברה בדילול מלא; (ב) במועד השלמת הנפקתה לראשונה של החברה לציבור ורישומה למסחר; (ג) במועד השלמת מיזוג אשר כתוצאה ממנו שיעור החזקות בעלי המניות בחברה (דהיינו של כלל בעלי העניין) יפחת מ-50%. התקשרות כאמור ביחס לקרן איי פי מיום 15 בינואר 2024 באה חלף התקשרות קודמת של חברת ניהול של קרן איי פי עם החברה מיום 20 במאי 2019, בדבר העמדת שירותי יו"ר דירקטוריון פעיל על ידה לחברה, כנותן שירותים חיצוני, תמורת דמי ניהול בסך מעודכן של 45 אלפי ש"ח לחודש, (כ-12 אלפי דולר), בתוספת מע"מ כדן. ההתקשרות האמורה הסתיימה ביום 20 בפברואר 2025, בעקבות מכירה ע"י קרן איי פי למ. ארקין (1999) בע"מ ו-ארקין אופורטוניטי, שותפות מוגבלת ("קרנות ארקין") של 1,745 מניות החברה המהוות כ-13% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה, אשר הביאה לירידה בשיעור ההחזקה של קרן איי פי במניות החברה מתחת ל-10%. ההתקשרויות האמורות הסתיימו במועד השלמת ההנפקה של החברה.

3. מינוי דירקטורים חיצוניים

ביום 7 באוגוסט 2025 מונו לחברה דירקטורים חיצוניים ואושרו תנאי כהונתם בחברה בידי אסיפת בעלי מניותיה של החברה.

4. תנאי כהונה והעסקה של מנכ"ל החברה – דרור שרון

החל מיום 15 באוגוסט 2024 (להלן: "מועד תחילת ההעסקה") מועסק בחברה בתפקיד מנכ"ל, במשרה מלאה, בכפיפות לדירקטוריון החברה (עם סיום העסקה בתפקיד זה של מר רן כרמלי כמפורט לעיל), מר דרור שרון, כעובד החברה מכוח הסכם העסקה אישי אשר עיקרי תנאיו מפורטים להלן:

א. ההעסקה בתפקיד הינה לתקופה בלתי קצובה, בכפוף להודעה מוקדמת לסיום העסקה בת 6 חודשים על ידי מי מהצדדים, לצד מחויבות בהמשך מתן השירותים לחברה עד סיום ההעסקה, בכפוף לסייגים.

ב. תמורת מילוי התפקיד זכאי מר דרור שרון לתגמולים והטבות כדלקמן:

1) **תגמול קבוע** - משכורת חודשית ברוטו בסך של 70 אלפי ש"ח (כ-19 אלפי דולר), בתוספת תנאים נלווים, ובכלל זה תנאים סוציאליים לפי דין וכמקובל בחברה, לרבות הפרשות מלאות לפיצויים ולפנסיה מכוח סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורים, התשכ"ג-1963, הפרשות לקרן השתלמות, חופשה שנתית בת 24 ימים, וכן תנאים נלווים מקובלים נוספים לרבות העמדת רכב צמוד על ידי החברה ונשיאה במלוא הוצאות החזקתו, לרבות גילום שווי הרכב, כפוף לסייגים מקובלים. התגמול הקבוע משקף עלות העסקה חודשית של כ-100 אלפי ש"ח, (כ-28 אלפי דולר). המשכורת החודשית ברוטו עודכנה לסך של 83 אלפי ש"ח, (כ-23 אלפי דולר), המשקף עלות העסקה חודשית של כ-117 אלפי ש"ח, (כ-32 אלפי דולר), לאחר הפיכת החברה לציבורית.

אר פי אופטיקל לאב בע"מ
ביאורים לדוחות מאוחדים

ביאור 25 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך):

2) **תגמול משתנה במזומן** – מר דרור שרון יהיה זכאי בגין כל אחת מהשנים 2025 ו-2026 אך עד ולא יאוחר ממועד קרות האירוע, למענק שנתי הנגזר מהרווח הנקי של החברה לאחר המענק (להלן: "הרווח הנקי") ובלבד שהרווח הנקי לא יפחת מ-25 מיליון ש"ח, (כ-6.9 מיליון דולר), בגובה 3 חודשי שכר ברוטו, אשר יגדל פרו ראטה (באופן ליניארי) בטווח הרווח הנקי של החברה בין 25 מיליון ש"ח לבין 35 מיליון ש"ח, (כ-6.9 מיליון דולר לבין כ-9.6 מיליון דולר), עד לזכאות ל-12 משכורות חודשיות ברוטו ביחס לרווח הנקי של 35 מיליון ש"ח, (כ-9.6 מיליון דולר). במקרה של סיום העסקה במהלך השנה הרלוונטית הזכאות למענק השנתי תהיה באופן יחסי לתקופת ההעסקה באותה השנה.

3) **תגמול הוני** – בהתאם לתוכנית האופציות של החברה ובהמשך לאמור בביאור 15 לעיל, למר דרור שרון הוענקו סך של 1,980,000 אופציות הניתנות למימוש למניות החברה, במחיר מימוש של 3.54 ש"ח למניה (המבטא שווי חברה של כ-200 מיליון ש"ח, כ-55 מיליון דולר), בכפוף לזכות מימוש האופציות לפי מנגנון Cashless ולהתאמות במקרים של חלוקת מניות הטבה ו/או שינויים במבנה ההון ולהתאמות מקובלות, בכפוף להוראות הדין, לרבות התאמות מחיר המימוש לדיבידנדים. האופציות יבשילו ב-3 מנות שוות בחלוף שנה, שנתיים ושלוש שנים ממועד תחילת ההעסקה, בכפוף לזכאות להאצת ההבשלה במקרה של מכירת מעל 50% ממניות החברה על ידי בעלי מניותיה (דהיינו בעלי העניין) שיחזיקו במצטבר פחות מ-50% ממניות החברה) או במקרה בו שיעור אחזקותיהן של קרנות מנור במניות החברה (דהיינו 40%) ידולל ביותר מ-50%, ובכפוף להעסקתו של דרור שרון במועד ההבשלה הרלוונטי. האופציות שהבשילה הזכאות לקבל תהינה ניתנות למימוש עד 15 באוגוסט 2029 או עד מועד השלמת רכישת כל או מרבית נכסי החברה ו/או מניותיה, בעסקאות רכישה ו/או מיזוג וכד', או עד חלוף 6 חודשים ממועד סיום יחסי עובד מעביד עם דרור שרון, לפי המוקדם, והכל בכפוף לסייגים וחריגים על פי תוכנית האופציות.

4) **מענק פרישה** - דרור שרון זכאי למענק פרישה בגובה עלות שכר חודשית אחת (במסגרת התגמול הקבוע המתואר לעיל) עבור כל שנת העסקה מלאה שלו כמכ"ל החברה ועד ל-3 חודשי עלות העסקתו כאמור לכל היותר.

ג. דרור שרון מחויב, בין היתר, בחובות סודיות ואי תחרות עם החברה עד חלוף 6 חודשים ממועד סיום העסקתו בחברה לרבות הימנעות מעיסוק בתחום מערכות, מצלמות, מחושים ועדשות אופטיות בכלל ובתחום תרמי בפרט, וכל מידע, ידע או זכות של החברה שעשויים להוות קניין רוחני, הכרוך בשירותיו של דרור שרון לחברה ו/או בפעילות החברה יהיו אך ורק קניינה של החברה.

ד. דרור שרון זכאי לכיסוי ביטוחי ולהתחייבות לשיפוי כמקובל בחברה בתוקף ממועד תחילת העסקתו החברה.

ביאור 26 - מגזרי פעילות:

א. כללי:

הקבוצה פעלה בשנת 2024 במסגרת מגזר פעילות אחד שהינו מערכות אלקטרו – אופטיקה. בהמשך לאמור בביאור 1 לעיל, לאחר השלמת העסקה והחל מיום 29 במאי 2025 לקבוצה שני מגזרי פעילות ברי דיווח. כל מגזר בר דיווח הינו יחידה עסקית ואסטרטגית המנוהלת בנפרד ומדווחת להנהלה לצורך קבלת החלטות:

מגזר א' – מערכות אלקטרו-אופטיקה

פעילות הקבוצה במגזר זה מאופיינת בפיתוח עצמי, יצור עצמי ושיווק של מגוון רחב של מוצרים אופטיים ואלקטרו-אופטיים, עם הנדסה ותכן אופטו-מכני-אלקטרוני ייעודי, לרבות פיתוח אלגוריתמיקה, כרטיסי עיבוד וידאו ותכן מכני.

מגזר ב' – מערכות מכ"ם ואלקטרוניקה משימתית

פעילות הקבוצה במגזר זה הינה באמצעות חברת הבת ראדומטיקס. הפעילות מאופיינת בפיתוח עצמי, יצור עצמי ושיווק של מגוון רחב של מערכות מכ"ם ופתרונות אלקטרוניים משימתיים-קריטיים, וכן ציוד אלקטרוני לבדיקת ביצועים של מערכות ופתרונות כאמור ומערכות מולטי-סנסוריות לאבטחה היקפית, עם הנדסה ועיצוב מכני ייעודי, לרבות פיתוח אלגוריתמיקה, תכן אלקטרוני ותכן מכני.

אר פי אופטיקל לאב בע"מ
ביאורים לדוחות מאוחדים

ביאור 26 - מגזרי פעילות (המשך):

ב. מידע לגבי רווח או הפסד:

הנתונים לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 כללו מגזר פעילות אחד שהינו מערכות אלקטרו-אופטיקה.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025			
סה"כ	מגזר מערכות מכ"ם ואלקטרוניקה משימתית אלפי דולר ארה"ב	מגזר מערכות אלקטרו-אופטיקה	
45,674	5,335	40,339	הכנסות מלקוחות חיצוניים
45,674	5,335	40,339	הכנסות המגזר
8,266	(29)	8,295	רווח (הפסד) תפעולי
			מידע נוסף:
26,595	2,965	23,630	עלות ההכנסות
1,535	977	558	פחת והפחתות אחרות
8,266	(29)	8,295	סך הכל רווח (הפסד) של מגזרים ברי-דיווח התאמות:
135	11	124	הוצאות מימון
3,199	151	3,048	הכנסות מימון
11,330	111	11,219	רווח לפני ניכוי מיסים על הכנסה

ביאור 27 – ערבוביות והתחייבויות תלויות:

א. בקשר עם סנקציות שהוטלו על רוסיה על ידי ארה"ב עקב פרוץ מלחמת רוסיה-אוקראינה, מקיימות הרשויות האמריקאיות בירור ובדיקה ביחס למעורבות אפשרית של פבל רשידקו במכירות של מוצרי החברה לרוסיה. עד למועד הדוחות הכספיים, לא הובאו לידיעת החברה ממצאים כלשהם של הבדיקה הנ"ל לעניין מעורבות החברה ו/או את פבל רשידקו. להערכת החברה, בין היתר, בהתבסס על יועציה המשפטיים בפגישה ושיחת מעקב שלאחר מכן עם נציגי הרשויות האמריקאיות, נמסר לחברה כי הבירור הסתיים, כי אין בכוונתם לנקוט צעדים נוספים.

ב. ערבוביות – לחברת הבת ערבות בנקאית פרויקטלית בסך אלפי דולר.

ביאור 28 - אירועים לאחר תאריך המאזן:

1. ביום 17 במרץ 2026 החברה חתמה על מזכר עקרונות לא מחייב להשקעה בחברה המתמחה בבקרה על מערכות הינע (Motion Control) מדויקות ובמערכות לניהול חכם של זרם ומתח עבור מערכות צבאיות ולשיתוף פעולה עמה, עם התחייבות ל-NO shop של חברת היעד ובעל השליטה בה לתקופה בת 30 ימים, במהלכה החברה תבצע בדיקת נאותות ביחס לחברת היעד והצדדים ינהלו משא ומתן לגיבוש תנאי התקשרות מחייבת, עם אופציה להארכת המו"מ ב-30 ימים נוספים.

2. ביום 29 במרץ 2026 אישר דירקטוריון החברה הענקה לשני עובדים (לרבות נושא משרה) ולנותן שירותים של החברה סך כולל של 233,000 אופציות, הניתנות למימוש ל-233,000 מניות החברה תמורת מחיר מימוש של 39.24 ש"ח למניית החברה. האופציות המוצעות הנוספות משקפות שווי הטבה כולל של כ-3,561 אלפי ש"ח (כ 1,159 אלפי דולר) לפי מודל B.&S.

פרק ד' - פרטים נוספים על התאגיד

מען רשום	תקנה 25א:
אר פי אופטיקל לאב בע"מ ("החברה")	שם החברה:
514454701	מספר חברה ברשם החברות:
רחוב שמשון 3 מבנה B פתח תקווה	כתובת:
03-5057436	טלפון:
03-9199878	פקסימיליה:
info@rp-optical-lab.com	דואר אלקטרוני:
31/12/2025	תאריך הדוח על המצב הכספי:
29/03/2026	תאריך הדוח:

כל המספרים המצויינים בדוח הינם באלפי דולר מדווחים, אלא אם כן צויין אחרת.

תקנה 8א': תאור עסקי התאגיד

מצורף בזה בפרק א' לדוח תקופתי זה - תיאור עסקי התאגיד והתפתחות עסקיו כפי שחלו בשנת 2025 בהתאם לפרטים ולעקרונות שבתוספת לתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף, מבנהו וצורתו), התשכ"ט – 1969.

תקנה 8ב': הערכות שווי

החברה ביצעה הערכת שווי מהותית מאוד, כהגדרת המונח בתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), תש"ל-1970 (להלן: "תקנות הדיווח"), לקביעת ערכם של נתונים בדוח התקופתי לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025, אשר מצורפת לדוח זה.

תקנה 9: דוחות כספיים

מצורפים בזה בפרק ג' לדוח התקופתי - הדוחות הכספיים המבוקרים של התאגיד לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 ערוכים לפי כללי חשבונאות מקובלים ומבוקרים כדין בצרוף חוות דעת רואי חשבון המבקרים וכוללים גם את הוראות הגילוי הקבועות בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

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

החברה פטורה מגילוי אודות אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לשנה שהסתיימה ביום 31 דצמבר 2025, על פי תקנה 9ב ותוספת תשיעית לתקנות הדיווח, בהתאם להוראות סעיף 7(ב) להוראות התחולה של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים) (תיקון), התש"ע-2009, בהתאם להוראות תקנה 9ב(1ג) לתקנות הדיווח ובהתאם בהתאם להוראות תקנה 5ה(ג) לתקנות הדיווח.

תקנה 9ג': נתונים כספיים נפרדים של התאגיד

החברה, בהתאם להוראות תקנה 5ה(ג) לתקנות הדיווח ביחס להוראות מעבר לגבי תאגיד שהיה תאגיד קטן, פטורה מצירוף נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים של התאגיד, המיוחסים לתאגיד עצמו כחברה אם לשנה שהסתיימה ביום 31 דצמבר 2025, ומצירוף כל מידע מהותי החשוב למשקיע סביר לצורך הבנת המצב הכספי, תוצאות הפעילות ותזרימי המזומנים של התאגיד, או העשוי להשפיע על קבלת החלטות כלכליות בקשר עם התאגיד, כמפורט בתוספת העשירית לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), תש"ל-1970, לרבות פטור מצירוף חוות דעת רואה החשבון המבקר.

תקנה 9ד': דוח מצבת התחייבויות לפי מועדי פירעון

מצורף בזאת לדוח התקופתי על דרך הפניה, דוח בדבר מצבת התחייבויות החברה והחברות המאוחדות בדוחותיה הכספיים של החברה, לפי מועדי פירעון, בהתבסס על הסכום המצטבר של החוזרים על פי תנאי ההתחייבויות החוזיות, המדווח במקביל לדוח תקופתי זה.

תקנה 10: דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד

מצורף בזה בפרק ב' לדוח התקופתי - דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025.

תקנה 10א: תמצית דוחות רווח והפסד רבעוניים

להלן טבלה ובה תמצית דו"חות על הרווח או הפסד ורווח כולל של החברה (במאוחד) לרבעוני שנת 2025 באלפי דולר ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025:

לשנת 2025	רבעון 4	רבעון 3	חציון 1	
2025				
45,674	16,350	11,647	17,677	הכנסות
26,463	9,105	6,678	10,680	עלות הכנסות
19,211	7,245	4,969	6,997	רווח גולמי
3,441	1,148	1,324	969	הוצאות מחקר ופיתוח
1,769	742	581	446	הוצאות מכירה ושיווק
5,441	1,522	1,377	2,542	הוצאות הנהלה וכלליות
294	--	--	294	הוצאות הקשורות לרישום החברה למסחר וגיוס הון
--	--	--	--	הוצאות אחרות, נטו
8,266	3,833	1,687	2,746	רווח מפעולות רגילות
(3,064)	(1,199)	(760)	(1,105)	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו
11,330	5,032	2,447	3,851	רווח לפני ניכוי מסים על הכנסה
1,061	419	275	367	הוצאות מסים על הכנסה
10,269	4,613	2,172	3,484	רווח נקי לתקופה
--	--	--	--	התאמות מתרגום דוחות כספיים של פעילות חוץ
--	--	--	--	סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה
4,613_	4,613	2,172	3,484	סה"כ רווח כולל לתקופה

תקנה 10ג: שימוש בתמורת ניירות ערך

לפרטים אודות תוצאות הנפקה לציבור של מניות החברה על פי על פי תשקיף החברה נושא תאריך 29 במאי 2025 (כפי שפורסם ביום 28 במאי 2025, מס' אסמכתא-2025-01-038165, המובא בדוח זה על דרך הפניה (להלן: "התשקיף"), ראה סעיף 1.1 בפרק א – תיאור עסקי החברה, בדוח זה לעיל (להלן: "ההנפקה לציבור"). במסגרת ההנפקה לציבור כאמור לא נקבע יעוד ספציפי לתמורת ההנפקה, למעט ביחס ל-10 מיליון ש"ח ששימשו לתשלום דיבידנד לבעלי מניותיה של החברה, כפי שהיו בטרם ההנפקה לציבור (להלן: "יתרת תמורת ההנפקה") ויתרת תמורת ההנפקה תשמש למימון פעילותה העסקית של החברה על-פי החלטות החברה, כפי שתהיינה מעת לעת, כמפורט בסעיף 5.2 בפרק 5 לתשקיף.

בהתאם למפורט בתשקיף, קבעה החברה כי עד לשימוש ביתרת תמורת ההנפקה, יושקעו כספי התמורה כאמור בפקדונות קצרי מועד (פק"מ) יומיים, שבועיים או חודשיים (שקליים), אג"ח וכיוצ"ב. לאחר ההנפקה לציבור, במהלך תקופת הדוח ונכון למועד הדוח המזומנים השקליים של החברה, בנובעים בעיקרם מיתרת תמורת ההנפקה הופקדו בפקדונות שקליים נושאי ריבית. לפרטים נוספים ראו סעיף 3 בפרק ב' – דוח הדירקטוריון, בדוח זה לעיל. לפרטים אודות יעדים ואסטרטגיה עסקית של החברה ראו סעיף 3.23 בפרק א' – תיאור עסקי החברה, בדוח זה לעיל.

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

שם החברה	סוג מניה/נייר ערך המיר	מספר מניות	שווי נקוב (בש"ח/ דולר, לפי העניין)	שיעור החזקה בהון, בהצבעה וסמכות למנות דירקטורים	שער המניה הרשומה למסחר בבורסה ליום 31.12.2025	יתרת הלוואות שניתנו (שהתקבלו) על ידי החברה ליום 31.12.2025 באלפי דולר	תנאי ההלוואות
ראדומטיקס בע"מ ("ראדומטיקס")	רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כ"א	23,359	233.59	100%	לא רשום למסחר	1,232	(1) (2)
RP Optical USA Inc (תאגיד המואגד בארה"ב) ("אר פי ארה"ב")	רגילות בנות 0.01 דולר ע.ג. כ"א	1,000	10	100%	לא רשום למסחר	-	-

- (1) סך של 497 אלפי דולר הלוואות לזמן קצר הנושאות ריבית שנתית לפי שיעור ריבית מס הכנסה.
 (2) סך של 735 אלפי דולר שטר הון ללא ריבית וללא הצמדה, לפרעון, לפי דרישת החברה, לא לפני תום חמש שנים שתחילתם באוגוסט 2025.

תקנה 12: שינויים בהשקעות בחברות בת ובחברות כלולות מהותיות בתקופת הדוח ולאחר

תאריך הדוח על המצב הכספי

בתקופת הדוח ועד מועד פרסום הדוח, לא חלו שינויים מהותיים ביחס להשקעות בחברות בנות מהותיות של החברה, למעט רכישת מלוא ההחזקות בראדומטיקס על ידי החברה ביום 28 במאי 2025, עובר להשלמת ההנפקה לציבור, בהתאם למפורט בסעיף 3.2.1.3 בפרק א' תיאור עסקי החברה, בדוח זה לעיל (להלן: "עסקת ראדומטיקס").

תקנה 13: הכנסות של חברות בנות חברות כלולות מהותיות והכנסות מהותיות (מדיבידנד,

דמי ניהול וריבית) של התאגיד מהן באלפי דולר

שם החברה	בשנת 2025		לאחר תאריך המאזן		
	רווח (הפסד) נקי	רווח (הפסד) כולל אחר	דיבידנד	דמי ניהול	הכנסות (הוצאות) ריבית
ראדומטיקס	55	55	-	-	-
אר פי ארה"ב	-	-	-	-	-

תקנה 14: רשימת קבוצות של יתרות הלוואות שניתנו לתאריך המאזן, אם מתן הלוואות היה

אחד מעיסוקיו העיקריים של התאגיד

לא רלוונטי.

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

בתקופת הדוח ועד מועד פרסום הדוח לא נרשמו למסחר ניירות ערך של החברה ולא הופסק מסחר בהם, למעט רישום למסחר של מניות החברה, ביום 4 ביוני 2025, בעקבות השלמת ההנפקה לציבור של מניות החברה על פי התשקיף ולמעט רישום למסחר של מניות המימוש בעקבות הצעות פרטיות של אופציות הניתנות למימוש למניות החברה שביצעה החברה במהלך תקופת הדוח ועד למועד הדוח בתנאים המפורטים בדוח מידי של החברה מיום 29 ביולי 2025, מס' אסמכתא-2025-01-056470, המובא בדוח זה על דרך הפניה.

תקנה 21: תגמולים לבעלי עניין ולנושאי משרה בכירה

להלן פירוט אודות כלל התגמולים וההטבות שניתנו בגין שנת 2025 לכל אחד מחמשת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בחברה או בתאגיד בשליטתה (לפחות), לרבות שלושת נושאי המשרה הבכירה המכהנים גם בחברה, ולבעלי העניין בה, לפי העניין, בין אם מתקיימים יחסי עובד-מעביד ובין אם לאו, והכל במונחי עלות לחברה וללא מע"מ ככל שנדרש על פי דין, לפי התוספת

השישית לתקנות הדיווח :

סה"כ (באלפי דולר)	סה"כ (באלפי ש"ח)	תגמולים בעבור שירותים (באלפי ש"ח אלא אם צוין אחרת)							פרטי מקבל התגמולים				
		עלות רכב	עמלה	דמי יעוץ	דמי ניהול	תגמול מבוסס מניות	בונוס	שכר	שם	תפקיד בקבוצה במהלך התקופה	היקף משרה במהלך התקופה	שיעור החזקות בהון התאגיד לתום התקופה (ולמועד הדוח)	
1,026	3,625	140	--	--	--	1,251	772	1,462	--	מלאה	--	מנכ"ל החברה	דרור שרון (1)
328	1,131	-	--	--	--	623	--	508	3.83%	מלאה	3.83%	מנכ"ל ראדומטיקס וסמנכ"ל בחברה	אוהד זורע (2)
329	1,133	-	--	--	--	623	--	510	3.83%	מלאה	3.83%	סמנכ"ל טכנולוגיות ופיתוח בראדומטיקס	יבגני גינבורג (2)
366	1,264	48	--	--	--	98	500	618	--	מלאה	--	סמנכ"לית כספים של החברה	צופנת יוסף (3)
315	1,080	--	--	--	1,080	--	--	--	12.83% (11.23%)	מלאה	12.83% (11.23%)	דירקטור, נשיא וסמנכ"ל פיתוח עסקי בחברה	רן כרמלי (באמצעות חברה בשליטתו) (4)
315	1,080	--	--	--	1,080	--	--	--	12.83% (11.23%)	מלאה	12.83% (11.23%)	דירקטור, וסמנכ"ל טכנולוגיה ראשי בחברה	פבל רשידקו (באמצעות חברה בשליטתו) (4)
14	50	--	--	--	50	--	--	--	---	כרבע משרה	---	יו"ר דירקטוריון פעיל משותף לשעבר (עד ליום 19.02.2025)	חברת ניהול של 'קרן איי פי', בעלת עניין לשעבר (באמצעות שמואל וולודינגר) (5)
39	148	--	--	--	148	--	--	--	28.98% (18.25%)	כרבע משרה פעילה (בהתייחס עד השלמת ההנפקה לציבור מנור)	28.98% (18.25%) (בהתייחס להחזקות קרנות מנור)	יו"ר דירקטוריון (יו"ר פעיל משותף מיום עד 15.01.2024 19.02.2025)	חברת ניהול של 'קרנות מנור', בעלות עניין (באמצעות אבי אורטל) (5)
65	212	-	-	-	-	-	-	*212				כהונה כדירקטור	דירקטורים (6)

* גמול דירקטורים

(1) לפרטים אודות תנאי העסקתו של מנכ"ל החברה ראו סעיף 8.1.2.2 בפרק 8 לתשקיף, וכן סעיף 3.12.6 בפרק א' - תיאור עסקי החברה בדוח זה לעיל (בקשר עם התגמול ההוני).

(2) לפרטים נוספים ראו סעיפים 3.21.3 (בקשר עם תנאי העסקת ה"מנהלים") וכן 3.12.6 (בקשר עם תגמול הוני) בפרק א' - תיאור עסקי החברה בדוח זה לעיל. יובהר, כי הנתונים כאמור לשנת 2025 משקפים עלות לחברה רק ממועד השלמת עסקת ראדומטיקס (דהיינו מיום 28 במאי 2025).

(3) לפרטים אודות מאפייני תנאי ההעסקה של נושאי המשרה בחברה הכפופים למנכ"ל החברה (למעט רן כרמלי ופבל רשידקו), לרבות סמנכ"לית הכספים, ראו סעיפים 3.12.5 (תגמול קבוע ומתשנה במזומן) ו-3.12.6 (בקשר עם תגמול הוני) בפרק א' - תיאור עסקי החברה בדוח זה לעיל. לסמנכ"לית הכספים הוענקו בתקופת הדוח מענקים לפי שיקול בסך כולל של 500 אלפי ש"ח, כפי שאושר על ידי ועדת הביקורת (בפרוורם תגמול) ודירקטוריון החברה,

בהתאם למדיניות התגמול לנושאי משרה בחברה, בשים לב, בין היתר, להשקעתה ותרומתה של צופנת יוסף להצלחת ההנפקה לציבור והשלמתה של עסקת ראדומטיקס.

(4) זכאות לדמי ניהול חודשים בסך 90 אלפי ש"ח (עבור כל תפקיד), בתוספת מע"מ כדון, בגין העמדת שירותים אישית באמצעות בעל התפקיד, לפי העניין. לפרטים נוספים אודות תנאי העסקתם של רן כרמלי ופבל רשידקו ראו סעיף 8.1.2.1 בפרק 8 לתשקיף.

(5) תגמולים עבור שירותי יו"ר פעיל לשעבר (עד השלמת ההנפקה לציבור). לפרטים נוספים ראו סעיף 8.1.2.1 בפרק 8 לתשקיף.

(6) בגין זכאות של חלק מהדירקטורים בחברה כל עוד הם מכהנים בחברה (דח"צים ואגאי יחזקאל (דב"ת) - ממועד מינויים, לפי העניין, וכן אבי אורטל (יו"ר דירקטוריון) יובל זעירא (דירקטור) ואורי אמסלם (דירקטור לשעבר) - ממועד הפיכת החברה לחברה ציבורית), לגמול השתתפות וגמול שנתי, בגובה הסכומים המירביים המפורטים בתוספת השנייה ובתוספת השלישית לתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), תש"ס-2000 (להלן: "תקנות הגמול"), בהתאם לדרגת ההון העצמי של החברה, כפי שתהיה מעת לעת, על פי תקנות הגמול, בתוספת החזר הוצאות על פי תקנות הגמול.

לפרטים אודות תנאי כיסוי ביטוחי, פטור ושיפוי לנושאי משרה בחברה, ראו סעיף תקנה 29א להלן.

לפרטים אודות מדיניות תגמול לנושאי משרה בחברה, בהתאם להוראות הפרק הרביעי א' לחוק החברות, התשנ"ט-1999 (להלן: "חוק החברות"), כפי שנכנסה לתוקף עם הפיכת החברה לחברה ציבורית ראו סעיף 8.1.5 בפרק 8 לתשקיף (להלן: "מדיניות התגמול").

תקנה 21א: שליטה בחברה

בחברה אין בעלי שליטה.

לפרטים אודות מערכות היחסים בין חלק מבעלי העניין בחברה עד השלמת ההנפקה לציבור ראו סעיפים 3.3 ו-3.4 בפרק 3 לתשקיף. לפרטים אודות החזקות בעל עניין בחברה ראו תקנה 24 להלן.

תקנה 22: עסקאות עם בעלי שליטה

לא רלוונטי, בהיעדר בעלי שליטה בחברה, כהגדרת המונח בסעיף 268 לחוק החברות, למועד הדוח.

פרטים ביחס לכל עסקה עם בעלי העניין בחברה או קרובו (כפי שהיה למועד התשקיף) ועסקאות שלבעלי העניין בחברה כאמור היה עניין אישי באישורן, שהחברה התקשרה בהן בשנתיים שקדמו למועד התשקיף, או שהיו בתוקף במועד התשקיף (לרבות עסקאות שהינן בתוקף למועד הדוח על פי תנאיהן, לפי העניין), ראו סעיף 8.2 בפרק 8 לתשקיף.

תקנה 24: מניות וני"ע אחרים המוחזקים ע"י בעל עניין בתאגיד (בסמוך למועד פרסום הדוח)

להלן יובא ריכוז החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה בחברה למועד הדוח:

שם בעל המניות (בשרשור סופי)	מניות רגילות ללא ערך נקוב	אופציות למניות רגילות לפני הנפקה לציבור*	שיעור הזכויות בהון ובהצבעה ("שיעור הזכויות")	שיעור הזכויות בהנחת דילול מלא
מנור אוורגרין קרן השקעות שותפות מוגבלת	10,206,204	0	13.76%	12.56%
מנור קו-אינווסט אר פי, שותפות מוגבלת	3,324,825	0	4.48%	4.09%
רן כרמלי	8,329,609	0	11.23%	10.25%
פבל רשידקו	8,329,609	0	11.23%	10.25%
מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ (ביטוח חיים)	3,731,047	0	5.03%	4.59%
מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ (קרנות נאמנות)	33,951	0	0.05%	0.04%
מיטב בית השקעת בע"מ (קופות גמל)	4,505,298	0	6.08%	5.54%
מיטב בית השקעת בע"מ (קרנות נאמנות)	744,038	0	1.00%	0.92%
מיטב בית השקעת בע"מ (עשיית שוק)	16	0	0.00%	0.00%
הראל השקעות בביטוח ושירותים ופיננסים בע"מ (קופות גמל)	3,916,081	0	5.28%	4.82%
הראל השקעות בביטוח ושירותים ופיננסים בע"מ (קרנות נאמנות)	564,380	0	0.76%	0.69%
הראל השקעות בביטוח ושירותים ופיננסים בע"מ (נוסטרו)	2	0	0.00%	0.00%
מנורה מבטחים החזקות בע"מ (קופות גמל)	5,357,874	0	7.23%	6.59%
מנורה מבטחים החזקות בע"מ (נוסטרו)	719,663	0	0.97%	0.89%
דרור שרון	0	495	0.00%	2.44%
אהוד זורע	2,840,000	218	3.83%	4.57%
איגור פרנול	0	135	0.00%	0.66%
צופנת יוסף	0	67	0.00%	0.33%
יבגני קוגן	0	40	0.00%	0.20%

* למועד הדוח, כל אופציה ניתנת למימוש ל-4,000 מניות החברה.

לפרטים נוספים אודות החזקות בעלי עניין בחברה והשינויים שחלו בהם לאחר תום תקופת הדוח ועד מועד הדוח, ראו דוחות מידיים של החברה מיום 29 בינואר 2026, מספר אסמכתא 2026-01-010692 ו-2026-01-010684, מיום 15 בינואר 2026, מס' אסמכתא 2026-01-006885, 2026-01-006664 ו-2026-01-006528, מיום 13 בינואר 2026, מס' אסמכתא 2026-01-005696, ומיום 6 בינואר 2026, מס' אסמכתא 2026-01-002991, המובאים בדוח זה על דרך הפניה.

תקנה 24א: הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המירים (בסמוך למועד פרסום הדוח)

מניות רגילות (ללא ע.נ.)		מניות רגילות (ללא ע.נ.)	
מספר מניות בהון מונפק ונפרע בהנחת דילול מלא	מספר מניות בהון מונפק ונפרע בניכוי מניות רדומות	מספר מניות בהון מונפק ונפרע	מספר מניות בהון רשום
81,281,250 ⁽²⁾	74,157,250 ⁽¹⁾	74,157,250	480,000,000

(1) בחברה אין מניות רדומות

(2) בהנחת מימוש כל האופציות הניתנות למימוש למניות החברה כפי שהינן בתוקף למועד הדוח, בכפוף למימוש שאינו Cashless. לפרטים נוספים ראו דוח מידי של החברה מיום 8 בינואר 2026, מס' אסמכתא 2026-01-003488, המובא בדוח זה על דרך הפניה (להלן: "דוח מצבת ההון"). לפרטים אודות תנאי מימוש האופציות ראו סעיף 3.12.6 בפרק א' - תיאור עסקי החברה, בדוח זה לעיל.

תקנה 24ב': מרשם בעלי המניות של החברה (בסמוך למועד פרסום הדוח)

שם בעל המניות	מספר זיהוי / מספר תאגיד	כמות מניות רגילות (ללא ע.נ.)
חברה לרישומים של הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ	מ.ח. 515736817	74,157,250

לפרטים אודות מרשם מחזיקי האופציות של החברה ראו דוח מצבת ההון.

תקנה 26: הדירקטורים של התאגיד

שם	אברהם (אבי) אורטל	רן כרמלי	פבל רשידקו	יובל זעירא	אגאי יחזקאל	אריאלה לזרוביץ'	אלון לבבי
תפקיד:	יו"ר דירקטוריון	דירקטור	דירקטור	דירקטור	דירקטור	דירקטורית חיצונית	דירקטור חיצוני
שם באנגלית כפי שמופיע בדרכון:	Avraham Ortal	Ran Carmeli	Pavel Reshidko	Yuval Zehira	Agay Yehezkel	Ariela Lazarovich	Alon Levavi
מספר זיהוי:	023085145	059759316	323454629	032220808	022380406	017672817	022796825
אזרחות:	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית
תאריך לידה:	21/9/1967	8/8/1965	23/7/1964	5/5/1975	19/4/1966	12/01/1976	22/11/1966
מען להמצאת כתבי בי-דין:	מנחם בגין 144 תל אביב	האילנות 13, כפר סירקין 4993500	לוי אשכול 51ב, תל אביב, 6936510	מנחם בגין 144 תל אביב	לוי אשכול 4 / 32	יפעה 7, חיפה	נחל צאלים 3, גדרה
תאריך תחילת כהונה:	15 בינואר 2024	20 ביוני 2010	1 ביוני 2010	15 בינואר 2024	11 במאי 2025	7 באוגוסט 2025	7 באוגוסט 2025
חבר בוועדות דירקטוריון:	לא	ועדת השקעות	לא	ועדת השקעות	ועדת ביקורת, לרבות בפורום תגמול ובפורום בחינת דוחות כספיים של ועדת הביקורת ועדת השקעות	ועדת ביקורת, לרבות בפורום תגמול ובפורום בחינת דוחות כספיים של ועדת הביקורת ועדת השקעות	ועדת ביקורת, לרבות בפורום תגמול ובפורום בחינת דוחות כספיים של ועדת הביקורת
האם הינו דירקטור בלתי תלוי או דירקטור חיצוני:	לא	לא	לא	לא	דירקטור בלתי תלוי (סיווג מיום 24/08/2025)	דירקטור חיצוני	דירקטור חיצוני
האם חברה רואה בו כבעל/ת מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית:	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית	לא	לא	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית	לא	בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית	בעל כשירות מקצועית
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון לפי סעיף 92(א)(12) לחוק החברות:	כן	לא	לא	כן	לא	כן	לא
האם הינו דירקטור מומחה/ דירקטור חיצוני מומחה:	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית ובעל מיומנות גבוהה והבנה עמוקה בתחום עיסוקה העיקרי של החברה	כן	מייסד. ניסיון מקצועי בתחום של פסיקה ואלקטרו-אופטיקה באופן כללי, ובאופטיקה, טרמית ואחרת באופן פרטני.	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית ובעל מיומנות גבוהה והבנה עמוקה בתחום עיסוקה העיקרי של החברה	כן	בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית ומיומנות גבוהה והבנה עמוקה בתחום עיסוקה העיקרי של החברה	כן
האם הדירקטור/ית הינו/ה עובד/ת של התאגיד, של חברה בת או חברה קשורה שלו או של בעל עניין בו:	שותף מנהל בקרנות מנור (בעלות עניין בחברה)	נשיא וכן סמנכ"ל פיתוח עסקי בחברה (מיום 15 באוגוסט 2024)	סמנכ"ל טכנולוגיות בחברה	שותף מנהל בקרנות מנור (בעלות עניין בחברה)	לא	לא	לא
השכלה:	LL.B. - The College of Management LL.M. and SJD - Duke University MBA - Northwestern University	בוגר תואר ראשון בפסיקה ובמתמטיקה מטעם האוניברסיטה העברית ירושלים.	בוגר תואר שני כמהנדס אופטומכני באוניברסיטת באומן ברוסיה	תואר ראשון במנהל עסקים עם התמחות במימון, המכללה למנהל	תואר ראשון בכלכלה ומדעי המדינה באוניברסיטת בר-אילן. תואר שני במדעי המדינה וביטחון באוניברסיטת חיפה. תואר שני בלימודי ביטחון במכללה לביטחון לאומי. קורס דירקטורים ונושאי משרה בכירים בתאגידים בפקולטה לניהול באוניברסיטת תל אביב. קורס דו"חות כספיים וניהול פיננסי בפקולטה לניהול באוניברסיטת תל-אביב.	תואר ראשון בתעשייה וניהול - טכניון וניהול שני במנהל עסקים - אוניברסיטת דרבי תואר שני במדעי המדינה - דיפלומטיה ולמודי בטחון למנהלים - אוניברסיטת תל-אביב תעודת גמר בקורס דירקטורים ונושאי משרה בכירים בתאגידים - אוניברסיטת תל-אביב	תואר ראשון - מדעי המדינה - אוני' חיפה. תואר שני - מינהל עסקים - שלוחת אוני' דרבי בישראל. קורס דירקטורים - להב/אוני' תל אביב. קורס מו"מ במצבי משבר - אקדמיה FBI - ארה"ב (לימודי תעודה). מנהיגות וממשל - בית ספר לממשל ע"ש קנדי - אוני' הארוורד (קורס במסגרת התוכנית של קרן ווקסנר לבכירים במגזר הציבורי)

שם	אברהם (אבי) אורטל	רן כרמלי	פבל רשידקו	יובל זעירא	אגאי יחזקאל	אריאלה לזרוביץ'	אלון לבבי
עיסוק ב-5 השנים האחרונות:	שותף מנהל בקרנות מנור (מנור אוורגרין קרן השקעות שותפות מוגבלת ו-מנור קו-אינווסט אר פי, שותפות מוגבלת) (משנת 2023); מנכ"ל לאומי פרטנרס בע"מ (2019-2023); יו"ר פעיל בחברה עד 29 במאי 2025	מייסד החברה ונשיא. מנכ"ל החברה עד 15 באוגוסט 2024, מיום 15 באוגוסט 2024 סמנכ"ל פיתוח עסקי בחברה	מייסד החברה וסמנכ"ל טכנולוגיות (CTO)	שותף מנהל בקרנות מנור (מנור אוורגרין קרן השקעות שותפות מוגבלת ו-מנור קו-אינווסט אר פי, שותפות מוגבלת) (משנת 2023) מנהל השקעות ראשי (CIO) לאומי פרטנרס בע"מ (2019-2023)	מייסד ובעלים של חברת פלאן בי יעוץ והשקעות בע"מ (חברה פרטית) (יעוץ במכרזים של משרד הבטחון) (משנת 2016). יועץ לחברת אסיו. (חברה פרטית העוסקת בציד לחיילי חי"ר) (משנת 2018)	ראש אגף התקציבים במשרד הבטחון ויועצת כספית לרמטכ"ל (2017-2021); בעלת חברת יעוץ פרטית (משנת 2022); כהונה כדירקטורית בחברות ציבוריות (לרבות כהונה בתוקף כמפורט להלן)	הקמת מסלול אקדמי בקרייה האקדמית אוטו – "התמחות בבניית חוסן וניהול משברים" – במסגרת תואר שני במנהל עסקים. עמית מחקר (אורח) במכון למחקרי ביטחון לאומי – בתחומי ביטחון פנים והגנת המולדת. מייסד ומנכ"ל חברת NEXT-NOW – ייעוץ וזימות בתחומי HLS לרשויות מקומיות וחברות הייטק, יבוא, יצוא ושיווק של תשתיות/ציוד מיגון. מייסד ושותף בחברת "ניצבים בחזית" – St Impact – החברה הקימה מכון מחקר אקדמי ראשון מסוגו בארץ לחקר הביטחון האישי והחוסן הארגוני והקהילתי. חברה זו עוסקת בייעוץ אסטרטגי בתחומי ה HLS. בנוסף חברה זו עוסקת באיתור טכנולוגיות הנותנות מענה לתחום הביטחון האישי והארגוני ומאתרת השקעות ולקוחות בארץ ובעולם.
תאגידים בהם משמש כדירקטור:	הידקו גבעתי בע"מ עמוס גזית בע"מ סינרגי כבלים בע"מ יו"ר יונירום אלקטרוניקס בע"מ שיא פאוור דיוק בע"מ יו"ר קרן הפילהרמוניה הישראלית שניב תעשיות נייר בע"מ	רן כרמלי בע"מ (חברת שירותי ניהול בשליטתו) RP Optics USA Inc (חברה בת בארה"ב) RP System Inc (חברה בת בקנדה) ראדומטיקס בע"מ (חברה בת בישראל)	אופטיקל דיזיין לבורטורי בע"מ (חברת שירותי ניהול/יעוץ בשליטת קרובו) RP Optics USA Inc (חברה בת בארה"ב) RP System Inc (חברה בת בקנדה)	הידקו גבעתי בע"מ עמוס גזית בע"מ סינרגי כבלים בע"מ יונירום אלקטרוניקס בע"מ שניב תעשיות נייר בע"מ	יו"ר אוצר התיישבות היהודים (חברה פרטית) יו"ר זוהר קלינטק בע"מ (חברה פרטית בשליטת דוראל) ניו-פוטוניקס בע"מ (חברה פרטית) 8-TEAM (קרן השקעות)	דירקטורית רגילה ב- קבוצת ברן בע"מ (חברה ציבורית) דירקטורית בלתי תלויה ב-ויתניה בע"מ (חברה ציבורית), דירקטורית בלתי תלויה ב-שפיר הנדסה ותעשייה בע"מ (חברה ציבורית)	נקסט-טאו בע"מ Next-Now – ייעוץ וזימות ניצבים בחזית בע"מ – ייעוץ, מחקר וטכנולוגיה
האם הינו בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה:	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא
האם הינו מורשה חתימה עצמאי:	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא

תקנה 26א: נושאי משרה בכירה של התאגיד¹

להלן יובאו פרטים בדבר נושאי המשרה הבכירה בתאגיד. לפרטים אודות מר אלי גבריאל המכהן כדירקטור ומנכ"ל בחברה, ראו תקנה 26 לעיל.

שם	דרור שרון	איגור פרנזל	צופנת יוסף	יבגני קוגן	הלנה זלטקין	אהוד זורע	מוריס מורן אליאסי	אלון עמית
תפקיד:	מנכ"ל החברה	סמנכ"ל הנדסה ופיתוח בחברה	סמנכ"לית כספים בחברה	סמנכ"ל תפעול בחברה	מנהלת איכות בחברה	סמנכ"ל בחברה ומנכ"ל ראדומטיקס בע"מ ²	חשב	מבקר פנימי
שם באנגלית כפי שמופיע בדרכון:	Dror Sharon	Igor Frenzel	Tsofnat Yosef	Evgeni Kogan	Helena Zlatkin	Ehud Zorea	Moris Moran Eliasi	Alon Amit
מספר זיהוי:	022335434	308882489	301635074	306946039	317576957	032017303	305759060	025670647
נתינות:	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית
תאריך לידה:	22/4/1966	18/08/1986	01/12/1988	05/04/1966	15/11/1970	01/02/1975	17/12/1991	05/08/1973
תאריך תחילת כהונה בתפקיד הנוכחי:	15/8/2024	01/08/2013	08/12/2020	02/02/2025	01/02/2020	15/01/2018	31/08/2025	27.08.2025
האם ממלא תפקידים אחרים בתאגיד, בחברה בת שלו, בחברה קשורה שלו או בבעל עניין בו:	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא
האם הוא בעל עניין בתאגיד או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בתאגיד:	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא
השכלה:	B.Sc – הנדסת מכונות הטכניון, מכון טכנולוגי לישראל – M.Ba – אוניברסיטת דרבי, אנגליה	B.Sc – הנדסת חשמל ואלקטרוניקה, מכללת אפקה בת"א	תואר ראשון במערכות מידע מהמרכז האקדמי לב; רשיון רואה חשבון	B.Sc – הנדסת מכונות בטכניון, מכון טכנולוגי לישראל	M.Sc – בהנדסת אלקטרוניקה – אוניברסיטה טכנולוגית – רוסיה Certified Quality Engineer – CQE Software Tester – Master Internal Quality Auditor in accordance with AS: 9100 and ISO9001	תואר ראשון B.Sc בהנדסת חשמל ומחשבים - אוני בן גוריון. תואר שני MBA מנהל עסקים - אוני ת"א	תואר ראשון בחשבונאות מהמרכז האקדמי למשפט ועסקים; רשיון רואה חשבון	בוגר מדעי המדינה ותקשורת באוניברסיטת בר-אילן; מוסמך במנהל ציבורי (התמחות ביקורת פנימית) באוניברסיטת בר-אילן; CIA – מבקר פנימי מוסמך – לשכת המבקרים הפנימיים IIA; CISA – מבקר מערכות מידע מוסמך – ISACA; מבקר סייבר מוסמך (CSX-A); מומחה בהגנת פרטיות (CDPSE)
עיסוק ב-5 השנים האחרונות:	מנכ"ל החברה (תפקיד נוכחי) מנכ"ל קבוצת מגל מנכ"ל סולגריין	סמנכ"ל הנדסה ופיתוח (תפקיד נוכחי) מנהל הנדסה ופיתוח (תפקיד קודם)	מנהלת כספים בחברה (תפקיד נוכחי)	סמנכ"ל תפעול בחברה (תפקיד נוכחי) סמנכ"ל הנדסה מפרוליט מנכ"ל נדין טק	מנהלת איכות בחברה (תפקיד נוכחי)	מייסד ומנכ"ל ראדומטיקס בע"מ	חשב החברה (תפקיד נוכחי) עוזר חשב בחברת סרגון נטוורקס (תפקיד קודם)	מנכ"ל ושותף – רווה רביד שירותי ביקורת פנימית בע"מ. מכהן מטעם הפירמה כמבקר פנימי ראשי במספר חברות. נשיא ISACA ישראל (ינואר 2019 – דצמבר 2022). נשיא שקדם ב-ISACA ישראל (מינואר 2023).
האם הינו מורשה חתימה עצמאי:	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא

¹ לפרטים אודות תפקידים ניהוליים של חלק מהדירקטורים בחברה, הכפופים למנכ"ל החברה (רן כרמלי ופבל רשידקו), ראו תקנה 26 לעיל.

² סמנכ"ל בחברה מיום 28 במאי 2025. ראדומטיקס בע"מ הפכה לחברת בת של החברה ביום 28 במאי 2025.

תקנה 26ב: מורשי החתימה של התאגיד

בתקופת הדוח ונכון למועד דו"ח זה, בחברה ו/או בתאגיד נשלט אין גורם יחיד אשר יכול לחייב בחתימתו את החברה ו/או את התאגיד הנשלט בסכום העולה על חמישה אחוזים מסך נכסי החברה (במאוחד) מבלי להידרש לאישורו של גורם נוסף.

תקנה 27: רואה החשבון של התאגיד

שם המשרד: זיו האפט (BDO), רואי חשבון

מען: דרך מנחם בגין 48, תל אביב

בעל עניין / קרבה משפחתית למיטב ידיעת החברה, רואה החשבון או שותפו לבעל עניין / נושא משרה איננו בעל עניין או בן משפחה של בעל עניין או בחברה: של נושא משרה בכירה בתאגיד.

תקנה 28: שינוי בתזכיר ובתקנון

בתקופת הדוח לא חלו שינויים בתקנון החברה לעומת התקנון שפורסם על ידי החברה במסגרת 'נתוני הפתיחה' של החברה ואשר נכנס לתוקף עם הפיכת החברה לחברה ציבורית (לפרטים ראו דוח מיידי של החברה מיום 29 במאי 2025, מס' אסמכתא 2025-01-039162, המובא בדוח זה על דרך הפניה).

תקנה 29: המלצות והחלטות הדירקטורים ואסיפות בעלי המניות

ביום 7 באוגוסט 2025 אישדרה אסיפת בעלי מניותיה של החברה, בין היתר, מינוי דח"צים ראשונים לחברה, אשר פרטיהם מפורטים בתקנה 26 לעיל, ואת תנאי כהונתם לעניין כיסוי בטוחי והתחייבות לפטור ולשיפוי ביחס לאחריותם (כמפורט בתקנה 29א להלן), בהתאם למדיניות התגמול, כל עוד הם מכהנים כדח"צים בחברה, בהמשך לגמול דירקטורים שאושר להם על ידי דירקטוריון החברה, כמפורט בתקנה 21 לעיל. לפרטים נוספים ראו דוחות מיידיים של החברה מיום 3 ביולי 2025, מס' אסמכתא 2025-01-048623 (דוח עסקה ראשון 2025), ומיום 7 באוגוסט 2025, מס' אסמכתא 2025-01-058779, המובאים בדוח זה על דרך הפניה.

תקנה 29א: החלטת החברה

(א) כל נושאי המשרה המכהנים בחברה למועד הדוח (בס"ק (א) זה להלן: "נושאי המשרה") זכאים לתנאי פטור ושיפוי כדלקמן³:

(1) פטור מאחריות

כל נושאי המשרה המשרה זכאים להתחייבות לפטור בתנאים המפורטים בסעיף 8.3.1.2 בפרק 8 לתשקיף (ובכלל זה הדח"צים זכאים לתנאי פטור כאמור ממועד מינויים ויתר נושאי המשרה ממועד הפיכת החברה לחברה ציבורית, כמפורט בסעיף 8.3.1.2 בפרק 8 לתשקיף). תנאי פטור של דירקטורים ומנכ"ל החברה שכיחנו בחברה עד להפיכת החברה לחברה ציבורית פורטו בסעיף 8.3.1.1 בפרק 8 לתשקיף.

(2) שיפוי נושאי משרה

כל נושאי המשרה המשרה זכאים להתחייבות לשיפוי בתנאים המפורטים בסעיף 8.3.2.2 בפרק 8 לתשקיף (ובכלל זה הדח"צים זכאים לתנאי שיפוי כאמור ממועד מינויים ויתר נושאי המשרה ממועד הפיכת החברה לחברה ציבורית, כמפורט בסעיף 8.3.2.2 בפרק 8 לתשקיף). תנאי פטור של דירקטורים ומנכ"ל החברה שכיחנו בחברה עד להפיכת החברה לחברה ציבורית פורטו בסעיף 8.3.2.1 בפרק 8 לתשקיף.

³ תנאים כאמור ביחס לדח"צים של החברה אושרו באסיפת בעלי המניות של החברה, כמפורט בתקנה 29 לעיל.

ביטוח אחריות נושאי משרה (ב)

כל נושאי המשרה המשרה זכאים לכיסוי ביטוחי בתנאים המפורטים בסעיף 8.3.3.2 בפרק 8 לתשקיף, לפי העניין (כאשר הדח"צים זכאים לכיסוי ביטוחי כאמור בהתאם לסעיף 8.3.3.2 (ב) ו-(ג) בפרק 8 לתשקיף ממועד מינויים ויתר נושאי המשרה לכיסוי ביטוחי כאמור בהתאם לסעיף 8.3.3.2 במלואו (כולל ס"ק (א)) ממועד הפיכת החברה לחברה ציבורית, כמפורט בסעיף 8.3.3.2 בפרק 8 לתשקיף). תנאי הכיסוי הביטוחי של נושאי המשרה שניהנו בחברה עד להפיכת החברה לחברה ציבורית פורטו בסעיף 8.3.3.1 בפרק 8 לתשקיף. יודש כי תוקף הפוליסה השוטפת, כהגדרתה בסעיף 8.3.3.2(ב) בפרק 8 לתשקיף, הינו עד ליום 21 במאי 2026.

תאריך : 29 במרץ 2026

דרור שרון, מנכ"ל

אבי אורטל, יו"ר דירקטוריון

הקצאת מחיר הרכישה (PPA)
ראדומטיקס בע"מ
על ידי חברת אר פי אופטיקל לאב בע"מ



RADOMATICS

הגדרה	הפניה
ראדומטיקס בע"מ	החברה ו/או ראדומטיקס
חברת אר פי אופטיקל לאב בע"מ	אר פי ו/או החברה הרוכשת
הסכם לרכישת חברת ראדומטיקס בע"מ על ידי חברת אר פי אופטיקל לאב בע"מ	הסכם מכר ו/או ההסכם
הנהלת חברת אר פי אופטיקל לאב בע"מ	ההנהלה ו/או מזמין העבודה
29/05/2025	מועד הערכת השווי ו/או מועד ההקצאה ו/או מועד השלמת העסקה
המייסדים של ראדומטיקס, מר יבגני גינזבורג ומר אהוד זורע	המוכרים
Tax Amortization Benefit	TAB
Discounted Cash Flow method	DCF
International Financial Reporting Standards	IFRS
IFRS 3 (Revised)	IFRS 3
Purchase Price Allocation	PPA
Capital Asset Pricing Model	CAPM

לכבוד:

הנהלת חברת אר פי אופטיקל לאב בע"מ,
א.ג.נ.,

הנדון: הקצאת מחיר הרכישה

מסגרת העבודה

נתבקשנו על-ידי הנהלת חברת אר פי אופטיקל לאב בע"מ (להלן: "מזמין העבודה" ו/או "ההנהלה"), "אר פי" ו/או "החברה הרוכשת" בהתאמה) לבצע הקצאת מחיר הרכישה (PPA) לנכסים המוחשיים והבלתי מוחשיים ברכישת חברת ראדומטיקס בע"מ (להלן: "החברה" ו/או "ראדומטיקס") נכון למועד 29/05/2025 (להלן: "מועד הערכת השווי" ו/או "מועד ההקצאה" ו/או "מועד השלמת העסקה"), בהתאם לתקינה החשבונאית. ממצאי העבודה ישמשו את אר פי, הנהלתה ומבקריה לצורך הדיווח הכספי, לפי כללי חשבונאות בינלאומיים (IFRS). עבודה זו מיועדת לשימושם הבלעדי של חברת אר פי, הנהלתה ומבקריה הבלתי תלויים בלבד.

מקורות המידע

- לצורך עבודתנו התבססנו, בין היתר, על הנתונים הבאים:
- דוחות כספיים של החברה לשנים 2022-2024;
 - מאזן של החברה נכון למועד 31/05/2025 ונתוני רווח הפסד לתקופה ינואר עד מאי 2025;
 - תחזית רווח והפסד של החברה, שהתקבלו מההנהלה;
 - הסכם רכישת החברה על ידי החברה הרוכשת;
 - שיחות עם ההנהלה ומידע שנמסר בע"פ במהלך שיחות אלו;
 - מידע משלים שנאסף ממקורות פומביים.

שלמות המידע

עבודתנו מבוססת על העובדות המפורטות במידע שהועבר אלינו על ידי מזמין העבודה בלבד. יודגש ויובהר, כי לא נתבקשנו לבצע ולא התבצעה על-ידינו, בדיקה של מהימנות, עדכנות או מלאות הנתונים. עבודתנו נערכה תחת ההנחה כי כל המידע שהועבר אלינו נכון, שלם, עדכני ומדויק וכי לא הושמט ולא הוסתר פרט ו/או מסמך מהותי ו/או רלוונטי כלשהו. כמו כן, התבססנו על כך שכל הנתונים שהועברו לנו הינם סופיים וכי לא נעשו בהם שינויים לאחר שנמסרו לנו ללא ידיעתנו.

ככל שעבודתנו מבוססת על נתונים שלא הועברו אלינו ממזמין העבודה, הרי שזהו מידע שהתקבל מספקי מידע חיצוניים ואין אנו יכולים לאשר את דייקנותם, שלמותם והגינותם של הנתונים. מובהר, כי כל סטייה מתשתית הנתונים שנמסרה לנו, עלולה להביא לשינוי מהותי בהנחות היסוד של עבודתנו וכפועל יוצא גם בתוצאותיה.

ס.ק.א. ייעוץ כלכלי בע"מ ו/או חברות קשורות לה ו/או מי מעובדיהן, מנהליהן ובעליהן לא יישאו באחריות כל שהיא כלפי מזמין העבודה או כלפי צד ג' כל שהוא, בגין כל אי דיוק, טעות, חוסר או הטעה במידע או במצג אחר כל שהוא שניתן על ידי מזמין העבודה ו/או מי מטעמו.

בסיס עבודתנו

עבודתנו הינה הערכה כלכלית אינדיקטיבית המבוססת על מודלים כלכליים מסוימים, הנחות עבודה והערכות עתידיות, כמפורט להלן ובגוף העבודה. ככל הערכה כלכלית, עבודתנו אינה מתיימרת לספק מידע מדויק ומסקנותיה תלויות במקרים רבים בהתממשות תחזיות אשר סופקו על ידי מזמין העבודה. עבודתנו דנה אך ורק בסוגיות הכלכליות אשר היא נדרשת להן במישרין, והיא אינה דנה, במישרין או בעקיפין, בסוגיות אחרות כגון כדאיות עסקה פוטנציאלית, היבטים משפטיים, היבטי מס וכיו"ב. עבודתנו אמורה לשקף באופן סביר והוגן מצב נתון בזמן מסוים, על בסיס הנתונים הידועים ותוך התייחסות להנחות יסוד ותחזיות שנאמדו על בסיס מידע זה. מודלים אחרים, עובדות שונות או דין שונה עשויים להוביל למסקנות שונות. משכך, אין להסתמך על מסקנות עבודתנו ברמת ביטחון מלאה, כשם שניתן להסתמך על נתון עובדתי מוחלט ו/או על דוחות כספיים מבוקרים. כל שימוש בעבודתנו ו/או הסתמכות על מסקנותיה הינה על אחריות המשתמש בלבד.

תחזיות ומידע צופה פני עתיד

בעבודתנו נכלל מידע צופה פני עתיד אשר מתייחס לאירועים עתידיים ומבוסס על הנחות תיאורטיות ומקרים היפותטיים שלא בהכרח יתקיימו במהלך תקופת התחזית הרלבנטית. מידע צופה פני עתיד אינו מידע ודאי, והוא מבוסס על מידע, נתונים, כוונות והערכות נכון למועד הקצאת מחיר הרכישה. תחזיות ומידע צופה פני עתיד תלויים במידה ניכרת גם בגורמים חיצוניים, מקרו ומיקרו כלכליים, בגורמים ענפיים, גיאופוליטיים ובהשפעות של הסביבה בה פועלת החברה. שינויים בנתונים ובהערכות אלה, עשויים לשנות באופן מהותי את התוצאות בפועל של מסקנות עבודתנו.

הגבלת אחריות

מכל המקובץ עולה וכך גם מוסכם כתנאי למסירת עבודה זו למזמין העבודה, כי אנו לא נושא בכל אחריות הנובעת מהסתמכות ו/או שימוש בעבודתנו וכי נהיה פטורים מאחריות לכל נזק שייגרם למזמין העבודה ו/או למי מטעמו עקב מעשה ו/או מחדל הקשורים במישרין ו/או בעקיפין לעבודתנו (למעט במקרים בהם נקבע בפסק דין חלוט כי בערכנו את עבודתנו פעלנו בזדון או ברשלנות רבת). במסגרת ההתקשרות הוסכם כי מזמין העבודה ישפה את מעריך השווי בגין כל סכום שישולם על ידו לצד ג' וכן הוצאות נלוות ייעוץ וייצוג משפטי, חוות דעת מומחים, התגוננות מפני הליכים משפטיים, מו"מ וכיוצא באלה על פי חיוב בהליך משפטי או בהליך מחייב אחר, בקשר עם ביצוע העבודה, מעבר לפי 3 מגובה שכר הטרחה בגין העבודה. מזמין העבודה מצהיר ומתחייב, כתנאי לקבלת עבודה זו, כי לא תהיה לו ו/או למי מטעמו כל דרישה ו/או תביעה ו/או טענה כנגדנו בקשר עם עבודתנו. מבלי לגרוע מהאמור לעיל, ככל שייקבע על-ידי ערכאה משפטית כלשהי כי עלינו לשאת באחריות כלשהי בגין עבודה זו, הרי שאחריות זו תוגבל לפי 3 מגובה שכר הטרחה ששולם לנו על-ידי מזמין העבודה בגין עבודה זו.

פרטי החברה המעריכה

ס.ק.א ייעוץ כלכלי בע"מ עוסקת במתן פתרונות כלכליים לעסקים במגוון תחומים אליהם נדרש המגזר העסקי, כגון ליווי פיננסי ועסקי שוטף, ייעוץ עסקי, תמיכה והובלת עסקאות, ביצוע הערכות שווי לצרכים שונים חשבונאיים/מיסויים/אישיים, לרבות הערכות שווי הוגן של מכשירים פיננסיים מורכבים, בדיקות נאותות, תהליכי גיוסי הון, עריכת תוכניות עסקיות וחומר נלווה למשקיעים, חוות דעת מומחה לבית המשפט, בניית מודלים ובדיקות כלכליות ועוד. בכל שאלה ועניין הקשורים לעבודה, אנא פנו אלינו.

בכבוד רב,



ס.ק.א ייעוץ כלכלי בע"מ

פרק א' תמצית מנהלים

כללי**תמצית חברת אר פי אופטיקל לאב בע"מ¹**

אר פי אופטיקל לאב בע"מ (RP Optical Lab) היא חברה ישראלית המתמחה בפיתוח וייצור מערכות אלקטרו-אופטיות מתקדמות, בדגש על דימות תרמי ואופטי. החברה מספקת פתרונות בתחום האופטיקה, עיבוד ראייה/חזות, ומערכות מולטי-סנסוריות לשימושים צבאיים, ביטחוניים, תעשייתיים ורפואיים. פעילות החברה כוללת מחקר ופיתוח, עיצוב אופטו-מכני, אינטגרציה של מערכות אלקטרו-אופטיות, ייצור והרכבה, ועוד.

החברה מייצרת מגוון רחב של עדשות אינפרא-אדום, מודולים תרמיים, מצלמות דימות תרמי, מערכות מולטי-סנסור משולבות, ורכיבי עיבוד תמונה. החברה מפתחת עדשות לתחום הגל הארוך (LWIR), הגל הבינוני (MWIR) והגל הקצר (SWIR) לשימושים שונים כמו זיהוי והכוונה, אבטחה, ניטור סביבתי ויישומים רפואיים. כמו כן, החברה מספקת מצלמות תרמיות המיועדות לשימושים ביטחוניים ואזרחיים.

בנוסף, החברה מציעה מצלמות תרמיות וליבות המאפשרות קליטה ועיבוד תמונה באיכות גבוהה, לצורך ניטור ותצפית מדויקים. החברה גם מייצרת ומפתחת מערכות מולטי-סנסוריות המשולבות במספר ערוצי הדמיה, כולל מצלמות תרמיות, חיישני יום ולילה, מדדי מרחק לייזר (LRF) ומערכות GPS. המערכות מתוכננות לשימוש בפלטפורמות שונות כגון כטב"מים, כלי רכב בלתי מאוישים, מערכות אבטחה וציוד צבאי מתקדם.

תמצית חברת ראדומטיקס בע"מ²

ראדומטיקס בע"מ (Radomatics) היא חברה טכנולוגיה אווירית ישראלית המשלבת חומרת מכ"ם, אלקטרוניקה קריטית למשימות ופתרונות אוטונומיים, ומספקת שירותים ללקוחות בתחומי הביטחון החיצוני והביטחון הפנימי.

החברה מתמחה בכל שלבי הפיתוח - החל ממחקר ופיתוח, דרך ייצור, ועד לפריסה ותפעול של מערכותיה בפועל. בין מוצרי ראדומטיקס ניתן למנות מכ"מים ייעודיים, מערכות אלקטרוניקה קריטיות למשימה, ציוד בדיקה, וכן מערכות לאבטחת היקפים. מערכות המכ"ם של החברה מיועדות בעיקר לשימושים בתחומי הביטחון והתעופה, וכוללות פתרונות לניטור קרקעי, אווירי והיקפי, תוך התאמה לטווחים קצרים, בינוניים וארוכים.

המערכות משתמשות בטכנולוגיות מתקדמות, בהן MIMO (ריבוי קלטות ופלטות) ו-UWB (פס רחב מיוחד) המאפשרות מעקב מדויק, סיווג מטרות והבנה מלאה של תמונת מצב מבצעית. בתחום המכ"מים הקרקעיים, החברה מציעה בין היתר את דגמי LR1 ו-LR2. דגם LR1 מתמחה בזיהוי מיקומים של איומים קטנים, פועל בזווית כיסוי של 360 מעלות ומסוגל לפעול לטווח של מעל קילומטר אחד. דגם LR2 מיועד למדידה מדויקת של מהירות ותנועת עצמים בתחום הסריקה שלו. בתחום המכ"מים האוויריים, ראדומטיקס מציעה את דגמי AR1, AR2, ו-AR3. דגמים אלו מתמחים בהתאמה לטכנולוגיות שונות: AR1 פועל בטכנולוגיית MIMO לטווחים בינוניים, AR2 מבוסס על טכנולוגיית תזמון לטווחים קצרים, ו-AR3 כולל יכולות מתקדמות של זיהוי מכשולים והתחמקות מהם (Sense and Avoid).

ראדומטיקס מציעה בתחום מערכות השליטה והבקרה מגוון רכיבים הכוללים מחשבים למשימות קריטיות, ספקי כוח, בקרים משובצים וחיישנים. מוצרים אלה מיועדים להשתלב כחלק אינטגרלי מהמערכת הכוללת של פתרונות המכ"ם והבקרה כמפורטים לעיל. לצורכי אבטחה היקפית, החברה פיתחה את מערכת All-in-Wire (AiW), המיועדת להתקנה על כל סוגי הגדרות.

הקצאת מחיר הרכישה (PPA)

להלן סיכום הקצאת מחיר הרכישה, נכון למועד ההקצאה בהתאם להנחות, לאומדנים ולחישובים המוצגים לעיל ולהלן (אלפי דולר):

אומדן התמורה:	
3,605	תמורה במזומן
<u>17,422</u>	תמורה במניות
21,027	סך מחיר הרכישה
ייחוס התמורה:	
3,074	נכסים מוחשיים, נטו
4,988	קשרי לקוחות
(1,147)	עתודה למס קשרי לקוחות
3,938	טכנולוגיה
(906)	עתודה למס לטכנולוגיה
<u>11,080</u>	מוניטין
17,953	נכסים בלתי מוחשיים, נטו
21,027	סך ייחוס התמורה

תמצית תיאור העסקה³

בהתאם לצדדים בעסקה, נערך ונחתם הסכם לרכישת 100% מהון המניות של חברת ראדומטיקס על ידי חברת אר פי. בתמורה לרכישת המניות הנמכרות, הרוכשת תשלם למייסדים של ראדומטיקס, מר יבגני גינזבורג ומר אהוד זורע (להלן: "המוכרים"), את התמורות שלהלן:

תמורה במזומן

על פי ההסכם, הרוכשת תעביר למוכרים סך של כ- 12,760 אלפי ש"ח, כאשר 10,208 אלפי ש"ח ישולמו בתוך 72 שעות ממועד השלמת העסקה, ו- 2,552 אלפי ש"ח יופקדו בנאמנות בידי IBI נאמנות. סך התמורה במזומן מסתמכת לסך של כ- 3,605 אלפי דולר בהתאם למידע שנמסר מההנהלה.

תמורה במניות

בנוסף לתמורה במזומן, הרוכשת תקצה למוכרים, במועד השלמת העסקה, בהקצאה פרטית, מספר מניות רגילות של הרוכשת אשר מהוות 11% מהון הרוכשת לפני ההנפקה - סך של 6,636 אלפי מניות. השער הינו 9.22 ש"ח, בהתאם לשער בו הושלם הגיוס לראשונה עם המשתתפים בהנפקה. להלן טבלה המסכמת את התמורה בגין המניות (אלפי דולר):

9.22	שער בסיס נכון למועד ההקצאה (בש"ח)
<u>6,636,000</u>	הון רוכשת - 11% אחזקה
61,184	תמורה במניות (אלפי ש"ח)
17,422	התמורה במניות (אלפי דולר)

התמורה במניות מסתכמת לסך של כ- 17,422 אלפי דולר.

פרק ב' דוחות כספיים

מאזן - ראדומטיקס

להלן תמצית מאזני חברת ראדומטיקס לשנים 2022-2024 ולמועד 31/05/2025 (אלפי דולר):

	31/05/2025	2024	2023	2022	
					נכסים
					נכסים שוטפים
	287	395	886	235	מזומנים ושווי מזומנים
	2,383	2,109	1,077	407	לקוחות
	119	28	17	23	חייבים ויתרות חובה
	-	-	62	-	פקדונות מוגבלים
	<u>956</u>	<u>1,005</u>	<u>149</u>	<u>84</u>	מלאי
	3,745	3,537	2,191	749	סה"כ נכסים שוטפים
					נכסים שאינם שוטפים
	183	184	132	153	רכוש קבוע, נטו
	263	310	29	124	נכסי זכות שימוש
	<u>7</u>	<u>7</u>	<u>7</u>	<u>5</u>	רכוש אחר והוצאות נדחות
	453	501	168	282	סה"כ נכסים שאינם שוטפים
	4,198	4,038	2,359	1,031	סה"כ נכסים

נכסים שוטפים

בשנת 2023 הנכסים השוטפים גדלו לסך של כ- 2,191 אלפי דולר בהשוואה לסך של כ- 749 אלפי דולר בשנת 2022. הגידול נבע בעיקר בגין עלייה בסעיפים מזומנים ושווי מזומנים ולקוחות. בשנת 2024 הנכסים השוטפים גדלו לסך של כ- 3,537 אלפי דולר, בעיקר בגין עלייה בסעיפים לקוחות ומלאי. נכון למועד 31/05/2025, הנכסים השוטפים הסתכמו לסך של כ- 3,745 אלפי דולר.

נכסים שאינם שוטפים

בשנת 2023 הנכסים שאינם שוטפים קטנו לסך של כ- 168 אלפי דולר בהשוואה לסך של כ- 282 אלפי דולר בשנת 2022. הקטון נבע בעיקר בעקבות ירידה בסעיף נכסי זכות שימוש. בשנת 2024 הנכסים שאינם שוטפים גדלו לסך של כ- 501 אלפי דולר, בעיקר בגין עלייה בסעיף נכסי זכות שימוש. נכון למועד 31/05/2025, הנכסים שאינם שוטפים הסתכמו לסך של כ- 453 אלפי דולר.

מאזן - ראדומטיקס המשך**התחייבויות שוטפות**

בשנת 2023 ההתחייבויות השוטפות גדלו לסך של כ- 702 אלפי דולר בהשוואה לסך של כ- 357 אלפי דולר בשנת 2022. הגידול נבע בעיקר בגין עלייה בסעיף זכאים ויתרות זכות. בשנת 2024 ההתחייבויות השוטפות גדלו לסך של כ- 1,235 אלפי דולר, בעיקר בגין עלייה בסעיף זכאים ויתרות זכות. נכון למועד 31/05/2025, ההתחייבויות השוטפות הסתכמו לסך של כ- 1,054 אלפי דולר.

התחייבויות שאינן שוטפות

ההתחייבויות שאינן שוטפות מורכבות מהתחייבויות אחרות לזמן ארוך ומהתחייבויות בגין חכירה. בשנת 2022 ההתחייבויות שאינן שוטפות הסתכמו לסך של כ- 5 אלפי דולר. בשנת 2023 לא נרשמו התחייבויות שאינן שוטפות. בשנת 2024 התחייבויות שאינן שוטפות הסתכמו לסך של כ- 119 אלפי דולר. נכון למועד 31/05/2025, ההתחייבויות שאינן שוטפות הסתכמו לסך של כ- 70 אלפי דולר.

הון עצמי

בשנת 2023 ההון העצמי גדל לסך של כ- 1,657 אלפי דולר בהשוואה לסך של כ- 669 אלפי דולר בשנת 2022. בשנת 2024 ההון העצמי של החברה גדל לסך של כ- 2,685 אלפי דולר. נכון למועד 31/05/2025, ההון העצמי הסתכם לסך של כ- 3,074 אלפי דולר.

	31/05/2025	2024	2023	2022	
התחייבויות					
התחייבויות שוטפות					
ספקים ונותני שירותים	175	232	222	115	
זכאים ויתרות זכות	738	853	453	136	
בעלי עניין	-	20	18	-	
חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירה	141	130	9	106	
סה"כ התחייבויות שוטפות	1,054	1,235	702	357	
התחייבויות שאינן שוטפות					
התחייבויות בגין חכירה	70	119	-	5	
סה"כ התחייבויות שאינן שוטפות	70	119	-	5	
סה"כ התחייבויות	1,124	1,354	702	362	
הון עצמי					
	3,074	2,685	1,657	669	

רווח והפסד - ראדומטיקס

להלן תמצית נתוני הרווח והפסד של חברת ראדומטיקס לשנים 2022-2024 ולתקופה ינואר עד מאי 2025 (אלפי דולר):

	2024	2023	2022	1-5/2025
הכנסות	4,553	3,888	2,293	2,393
שיעור צמיחה	17%	70%	-	-
עלות מכר	(1,854)	(1,432)	(878)	(1,019)
רווח גולמי	2,699	2,456	1,415	1,374
שיעור רווח גולמי	59%	63%	62%	57%
הוצאות מחקר ופיתוח	(796)	(603)	(579)	(406)
הוצאות מכירה ושיווק	(226)	(209)	(135)	(90)
הוצאות הנהלה וכלליות	(348)	(232)	(100)	(431)
רווח תפעולי	1,329	1,412	601	447
שיעור רווח תפעולי	29%	36%	26%	19%

הכנסות

בשנת 2022 הכנסות החברה הסתכמו לסך של כ- 2,293 אלפי דולר. בשנת 2023 חל גידול בהכנסות לסך של כ- 3,888 אלפי דולר המשקף שיעור צמיחה של כ- 70%. בשנת 2024 חל גידול נוסף בהכנסות לסך של כ- 4,553 אלפי דולר, המשקף שיעור צמיחה של כ- 17%. ההכנסות בתקופה ינואר עד מאי 2025 הסתכמו לסך של כ- 2,393 אלפי דולר.

בהתאם למפורט לעיל, ניתן לראות כי הכנסות החברה הינן במגמת גידול עקבית.

עלות המכר ורווח גולמי

בשנת 2022 עלות המכר הסתכמה לסך של כ- 878 אלפי דולר, כפועל יוצא הרווח הגולמי הסתכם לסך של כ- 1,415 אלפי דולר המשקף שיעור רווח גולמי של כ- 62%. בשנת 2023 עלות המכר גדלה לסך של כ- 1,432 אלפי דולר, הרווח הגולמי גדל לסך של כ- 2,456 אלפי דולר המשקף שיעור רווח גולמי של כ- 63%.

בשנת 2024 עלות המכר גדלה לסך של כ- 1,854 אלפי דולר והרווח הגולמי גדל לסך של כ- 2,699 אלפי דולר המשקף שיעור רווח גולמי של כ- 59%. בתקופה יואר עד מאי 2025 עלות המכר הסתכם לכ- 1,019 אלפי דולר והרווח הגולמי הסתכם בכ- 1,374 אלפי דולר.

הוצאות מחקר ופיתוח

בשנת 2022 הוצאות מחקר ופיתוח הסתכמו לסך של כ- 579 אלפי דולר, בשנת 2023 ההוצאות גדלו לסך של כ- 603 אלפי דולר ובשנת 2024 הוצאות מחקר ופיתוח גדלו לסך של כ- 796 אלפי דולר. בתקופה ינואר עד מאי 2025 הוצאות מחקר ופיתוח הסתכמו לסך של כ- 406 אלפי דולר.

הוצאות מכירה ושיווק

בשנת 2022 הוצאות מכירה ושיווק הסתכמו לסך של כ- 135 אלפי דולר, בשנת 2023 ההוצאות גדלו לסך של כ- 209 אלפי דולר ובשנת 2024 הוצאות מכירה ושיווק גדלו לסך של כ- 226 אלפי דולר. בתקופה ינואר עד מאי 2025 הוצאות מכירה ושיווק הסתכמו לסך של כ- 90 אלפי דולר.

הוצאות הנהלה וכלליות ורווח תפעולי

בשנת 2022 הוצאות הנהלה וכלליות הסתכמו לסך של כ- 100 אלפי דולר, הרווח התפעולי הסתכם לסך של כ- 600 אלפי דולר המשקף שיעור רווח תפעולי של כ- 26%. בשנת 2023 הוצאות הנהלה וכלליות גדלו לסך של כ- 232 אלפי דולר והרווח התפעולי גדל לסך של כ- 1,412 אלפי דולר המשקף שיעור רווח תפעולי של כ- 36%. בשנת 2024 הוצאות הנהלה וכלליות גדלו לסך של כ- 348 אלפי דולר והרווח התפעולי קטן לסך של כ- 1,330 אלפי דולר המשקף שיעור רווח תפעולי של כ- 29%. בתקופה יואר עד מאי 2025 הוצאות הנהלה וכלליות הסתכם לכ- 431 אלפי דולר והרווח התפעולי הסתכם בכ- 447 אלפי דולר.

פרק ג' מתודולוגיה

מתודולוגיה של הקצאת מחיר רכישה והערכת שווי הוגן**כללי**

הערכת השווי של הנכסים הבלתי מוחשיים והקצאת עלות הרכישה התבססו על הנחיית תקן חשבונאות בינלאומי מספר 38 "נכסים בלתי מוחשיים" ועל תקן חשבונאות בינלאומי מספר 3 (R) "צירופי עסקים" (להלן: "IFRS 3").

בהתאם להוראותיו של תקן IFRS 3 כל צירופי העסקים עליהם חל התקן, יטופלו בהתאם לשיטת הרכישה. שיטה זו דורשת לזהות את הרוכש בעסקת צירוף העסקים, למדוד את עלותה של העסקה וליחס, במועד ההקצאה, את עלות העסקה לנכסים וההתחייבויות, לרבות נכסים בלתי מוחשיים, המתקבלים במסגרת העסקה.

ייחוס עלות רכישה

ייחוס עלות הרכישה כולל את השלבים הבאים:

1. נכסים מוחשיים, נטו - קביעת השווי ההוגן של הנכסים המוחשיים למועד ההקצאה. שלב זה בוצע על ידי ההנהלה;
2. נכסים לא מוחשיים (למעט מוניטין) - זיהוי הנכסים הלא מוחשיים שנרכשו והערכת שוויים ההוגן. כמו כן, נדרש לקבוע את אורך החיים של הנכסים הלא מוחשיים;
3. מוניטין - שווי המוניטין שנרכש נגזר מהפער בין עלות הרכישה לבין השווי ההוגן המצרפי.

ייחוס עלות הרכישה מבוסס על הערכה פרטנית של השווי ההוגן (Fair Value) של הנכסים וההתחייבויות המוחשיים והלא מוחשיים של הפעילות הנרכשת. שווי הוגן מוגדר כשווי הנכס (התחייבות) במועד ביצוע העסקה בין מוכר מרצון לבין קונה מרצון. קיימות גישות כלליות מקובלות לקביעת שווי הוגן של נכסים (כולל נכסים בלתי מוחשיים).

בהערכת השווי של כל נכס, השתמשנו בשיטה המתאימה ביותר לדעתנו, בהתאם לאופי הנכס המוערך, ובהתחשב במגבלות ישימות.

שווי הטבה בגין הפחתה מוכרת לצרכי מס (TAB)

השווי ההוגן של נכסים לא מוחשיים, שהינם ברי פחת לצרכי מס, אמור לכלול את שווי הטבת המס הגלומה בגין הפחתת נכסים. התקנים החשבונאיים מחייבים הכללת רכיב זה. על כן, לשווי נכסים ברי פחת לצרכי מס, המתקבל בגישת העלות או בגישת ההכנסות, יש להוסיף את שווי הטבת המס המהוונת. במידה ומשתמשים בגישת השוק, אין צורך להוסיף רכיב זה מאחר והוא מגולם בשווי השוק של הנכסים הדומים, מהם נגזר שווי הנכס.

זיהוי הנכסים הבלתי מוחשיים

קיימים שני מבחנים להכרה בנכס בלתי מוחשי בנפרד ממוניטין:

- 1) מקור הנכס בזכויות חוזיות או משפטיות. דוגמאות - הסכמים וחוזים, מותגים וסימנים רשומים, פטנטים, זכויות יוצרים וכד'.
- 2) במידה ונכס לא מוחשי אינו עונה לקריטריון הראשון, הוא יוכר כנכס נפרד, במידה והוא ניתן להפרדה (גם אם אין בכוונת הרוכש להפרידו) באמצעים הבאים - מכירתו, העברתו, החלפתו, השכרתו, מתן רישיון לשימוש בו וכד'. אם לא ניתן להפריד את הנכס בעצמו, עדיין ייחשב כנכס נפרד, אם ניתן להפרידו על-ידי הצמדתו לנכס או התחייבות אחרים, הניתנים להפרדה. דוגמאות - קשרי לקוחות לא חוזיים, רשימות לקוחות ומנויים, מאגרי נתונים, צבר הזמנות, טכנולוגיה שאינה מעוגנת בפטנט וכו'. יוצא מן הכלל, הינו הטיפול בכוח עבודה מיומן (Assembled Workforce) אשר יש לראות בו חלק בלתי נפרד מהמוניטין.

מתודולוגיה של הקצאת מחיר רכישה והערכת שווי הוגן - המשך**זיהוי הנכסים הבלתי מוחשיים - המשך****אורך חיים שימושיים**

כאשר הנכס נובע מזכויות חוזיות או זכויות משפטיות, אורך החיים לא יעלה על תקופת הזכויות וכאשר לא מוגדרות זכויות, כאמור, אורך החיים הכלכלי יהיה בהתאם למספר השנים בהן צפויות הטבות כלכליות עתידיות אשר ניתן ליחסן לנכס. נכס בלתי מוחשי יטופל ע"י הישות כנכס בעל אורך חיים שימושיים בלתי מוגדר כאשר, בהתבסס על ניתוח של כל הגורמים הרלוונטיים, אין הגבלה נראית לעין של התקופה שבה הנכס חזוי להפיק תזרימי מזומנים חיוביים לישות.

נכס בלתי מוחשי בעל אורך חיים שימושיים מוגדר, יופחת על פני אורך חייו זה בכפוף לבחינת ירידת ערך ואילו נכס בלתי מוחשי בעל אורך חיים שימושיים בלתי מוחשיים מוגדר לא יופחת ותבוצע בחינה של ירידת ערך לפחות אחת לשנה.

בקביעת אורך החיים השימושיים של נכס בלתי מוחשי נלקחים בחשבון גורמים שונים, כגון התיישנות טכנית, טכנולוגית, מסחרית, השימוש החזוי בנכס על ידי הישות, מחזור חיים טיפוסי של הנכס, היציבות של התעשייה בה פועל הנכס ושינויים בביקוש השוק למוצרים או לשירותים שהם תוצריו של הנכס, תקופת השליטה בנכס ומגבלות משפטיות וכדומה.

מוניטין

עודף עלות ההשקעה בחברת בת על חלקה של חברת האם בשווי ההוגן של הנכסים המוחשיים, הבלתי מוחשיים והתחייבויות החברה הנרכשת, כאמור לעיל, מהווה מוניטין. המוניטין הנ"ל לא יופחת ולפחות אחת לשנה תבוצע לו בחינה האם חלה ירידה בערכו.

פרק ד' הקצאת מחיר הרכישה

1. כללי

בהתאם לתקינה החשבונאית, נדרש להקצות את השווי ההוגן של החברה לנכסים מוחשיים ובלתי מוחשיים, לאחר אמידת השווי ההוגן של התמורה שהתקבלה.

2. מחיר הרכישה

בהתאם לצדדים בעסקה, נערך ונחתם הסכם לרכישת 100% מהון המניות של חברת ראדומטיקס על ידי חברת אר פי. בתמורה לרכישת המניות הנמכרות, הרוכשת תשלם למוכרים את התמורות שהמפורטות להלן:

- **התמורה במזומן** - על פי ההסכם, הרוכשת תעביר למוכרים סך של כ- 12,760 אלפי ש"ח, כאשר 10,208 אלפי ש"ח ישולם בתוך 72 שעות ממועד השלמת העסקה, ו- 2,552 אלפי ש"ח תופקד בנאמנות בידי IBI נאמנות. סכום זה נאמד בסך של כ- 3,605 אלפי דולר בהתאם למידע שנמסר מהנהלה.
- בהתאם לחישוב לעיל, התמורה במזומן מסתמכת לסך של כ- 3,605 אלפי דולר.**

- **התמורה במניות** - בנוסף לתמורה במזומן, הרוכשת תקצה למוכרים, במועד השלמת העסקה, בהקצאה פרטית, מספר מניות רגילות של הרוכשת אשר מהוות 11% מסך ההון של הרוכשת לפני הנפקה - סך כולל של 6,636 אלפי מניות. השער הינו 9.22 ש"ח, בהתאם לשער בו הושלם הגיוס לראשונה עם המשתתפים בהנפקה. להלן טבלה המסכמת את התמורה בגין המניות:

שער בסיס נכון למועד ההקצאה (בש"ח)	9.22
הון - 11% אחזקה	6,636,000
תמורה במניות (אלפי ש"ח)	61,184
התמורה במניות (אלפי דולר)	17,422

בהתאם לחישוב לעיל, התמורה במניות מסתמכת לסך של כ- 17,422 אלפי דולר.

סיכום מחיר הרכישה (אלפי דולר):

תמורה במזומן	3,605
תמורה במניות	17,422
סך תמורה	21,027

הערכת השווי

לצורך ביצוע הערכת השווי, נעשה שימוש בשיטת היוון תזרימי המזומנים. תחזית תזרימי המזומנים של החברה נבנתה לתקופה של 5.5 שנים ממועד הערכת השווי. מהשנה השישית ואילך הונח כי תזרימי המזומנים של החברה יגדלו בשיעור צמיחה זהה. על כן, שנה זו הינה השנה המייצגת של תחזית תזרימי המזומנים של החברה לטווח ארוך, לפירוט ראו נספח ב'.

הכנסות וצמיחה

בהתאם לתחזית ההכנסות אשר התקבלה מההנהלה, ההכנסות צפויות להסתכם בכ- 4,213 אלפי דולר בחציון השני לשנת 2025, ולגדול בהדרגתיות לסך של כ- 11,244 אלפי דולר בשנת 2027. באשר להמשך שנות התחזית, הונח כי ההכנסות צפויות לצמוח בשיעור צמיחה פוחת מכ- 10% בשנת 2028 לכ- 2% בשנת 2030, כפועל יוצא ההכנסות צפויות לצמוח מסך של כ- 12,369 אלפי דולר בשנת 2028 ועד לסך של כ- 13,247 אלפי דולר בשנת 2030. בשנת התחזית המייצגת, הונח כי שיעור הצמיחה יהיה 2% לטווח ארוך ובהתאם ההכנסות צפויות להסתכם לסך של כ- 13,512 אלפי דולר.

עלות המכר ורווח גולמי

בהתאם לתחזית אשר התקבלה מההנהלה, עלות המכר צפוי להסתכם בכ- 964 אלפי דולר בחציון השני של שנת 2025, ולגדול בהדרגתיות עד לכ- 3,202 אלפי דולר בשנת 2027.

2. מחיר הרכישה - המשך

כפועל יוצא, הרווח הגולמי צפוי לגדול מכ- 3,249 אלפי דולר בחציון השני בשנת 2025 לכ- 8,043 אלפי דולר בשנת 2027. באשר להמשך שנות התחזית, הונח כי הרווח הגולמי צפוי להתייצב על שיעור רווח גולמי של כ- 72%. כפועל יוצא, הרווח הגולמי צפוי לגדול מכ- 8,847 אלפי דולר בשנת 2028 לכ- 9,475 אלפי דולר בשנת 2030. בשנת התחזית המייצגת, הרווח הגולמי צפוי להסתכם בכ- 9,665 אלפי דולר בהתבסס על שיעור הצמיחה שהונח לטווח הארוך של 2%.

הוצאות שכר

הוצאות שכר כוללות הוצאות שכר מחקר ופיתוח והוצאות שכר תפעוליות. בהתאם לתחזית אשר התקבלה מההנהלה, הוצאות שכר צפויות להסתכם בכ- 1,609 אלפי דולר בחציון השני לשנת 2025, ולגדול בהדרגתיות עד לכ- 3,129 אלפי דולר בשנת 2027. באשר להמשך שנות התחזית, הונח כי הוצאות שכר תעלנה בהתאם לצמיחה בהכנסות ובהתאם לגמישות מלאה. על כן, הוצאות שכר צפויות לגדול מכ- 3,441 אלפי דולר בשנת 2028 לכ- 3,686 אלפי דולר בשנת 2030. בשנת התחזית המייצגת, הונח כי ההוצאות יעלו בהתאם לשיעור הצמיחה לטווח הארוך ובהתאם יסתכמו לסך של כ- 3,759 אלפי דולר.

הוצאות מו"פ והוצאות מכירה ושיווק

הוצאות מו"פ כוללות הוצאות תשתיות IT והוצאות תוכנה, הוצאות מכירה ושיווק כוללות הוצאות על נסיעות, הוצאות על אירועים והוצאות על מדיה. בהתאם לתחזית אשר התקבלה מההנהלה, הוצאות מו"פ והוצאות מכירה ושיווק צפויות להסתכם בכ- 82 אלפי דולר בחציון השני לשנת 2025, ולגדול בהדרגתיות עד לכ- 357 אלפי דולר בשנת 2030. בשנת התחזית המייצגת, הונח כי הוצאות מו"פ והוצאות מכירה ושיווק יעלו בהתאם לשיעור הצמיחה לטווח הארוך ובהתאם יסתכמו לסך של כ- 365 אלפי דולר.

הוצאות הנהלה וכלליות ורווח תפעולי

הוצאות הנהלה וכלליות כוללות הוצאות על שכירות ותשתיות משרדיות, הוצאות בגין שירותים משפטיים והוצאות בגין שירותים חשבונאיים. הוצאות הנהלה וכלליות צפויות להסתכם בכ- 125 אלפי דולר בחציון השני לשנת 2025, ובכ- 329 אלפי דולר בשנים 2026 עד 2030. כפועל יוצא, הרווח התפעולי צפוי לגדול מכ- 1,432 אלפי דולר בחציון השני לשנת 2025 ועד לסך של כ- 5,103 אלפי דולר בשנת 2030 המשקף גידול בשיעור רווח תפעולי מכ- 32% בשנת 2026 לכ- 39% בשנת 2030. בשנת התחזית המייצגת, הונח כי הוצאות הנהלה וכלליות יעלו בהתאם לשיעור הצמיחה לטווח הארוך ובהתאם יסתכמו לסך של כ- 335 אלפי דולר, כפועל יוצא הרווח התפעולי צפוי לגדול לסך של כ- 5,205 אלפי דולר.

הוצאות מסים

הונח כי שיעור המס אשר יחול על החברה הינו 23%, וזאת לפי שיעור מס החברות הסטטוטורי בישראל נכון למועד ההערכה.

פחת והשקעה

החברה איננה עתירת רכוש קבוע. הלכך, הונח כי בשנות התחזית ההשקעות תהיינה זהות לפחת. דהיינו, יושקעו סכומים על מנת לשמור על המצב הקיים של הרכוש הקבוע.

שינויים בהון החוזר

מניתוח רמת ההון החוזר, עולה כי בשנת 2024 החברה רכשה מלאי למען הצטיידות אשר נבעה מעליה בהזמנות מלקוחות וכפועל יוצא, יתרת ההון החוזר בשנה זו הסתכמה לרמה חריגה ביחס לרמת ההון החוזר ההיסטורית. הלכך, בבניית תחזית השינויים בהון החוזר לשנות התחזית, הונח כי ימי האשראי ללקוחות ולספקים יוותרו ללא שינוי, בהתאם לימי האשראי הממוצעים שנגזרו מהנתונים ההיסטוריים. על בסיס יחסים אלה ותחזית ההכנסות נגזר השינוי הצפוי בהון החוזר בהתאם לשיעור של כ- 24% מההכנסות.¹⁷

2. מחיר הרכישה - המשך

ערך שייר (Residual Value)

בחישוב ערך השייר חישבנו את תזרים המזומנים לשנה המייצגת. הונח כי תזרים המזומנים המייצג יצמח בשיעור של כ- 2% בשנה.

מחיר ההון (Re)

שיעור ההיוון אשר נדרש להיוון תזרימי המזומנים החוזיים, אמור לשקף את רמת הסיכון הקיימת בחברה. שיעור ההיוון נאמד בכ- 18%, לפירוט ראו נספח א'.

נכסים פיננסיים

להלן פירוט הנכסים הפיננסיים של החברה, בהתאם ליתרות פיננסיות אשר התקבלו מהמאזן נכון למועד 31/05/2025 כמפורט לעיל (אלפי דולר):

נכסים פיננסיים	
מזומנים ושווי מזומנים	287
סה"כ נכסים פיננסיים	287

3. נכסים מוחשיים, נטו

בהתאם להנהלה, השווי ההוגן של כלל הנכסים וההתחייבויות המוחשיים, הינו זהה לערכם בספרים, אשר מסתכם, נכון למועד 31/05/2025, לסך של כ- 3,074 אלפי דולר.

4. שווי נכסים לא מוחשיים

כחלק מהקצאת מחיר הרכישה, ההנהלה זיהתה, בהתבסס על הקריטריונים אשר פורטו בפרק ג' לעיל, את קשרי הלקוחות ואת הטכנולוגיה של החברה כנכסים בלתי מוחשיים הניתנים להכרה בנפרד מהמוניטין.

4.1 קשרי לקוחות

כללי ה-IFRS קובעים, כי אם ישות מבססת את מערכת היחסים עם לקוחותיה באמצעות חוזים, חוזי לקוחות אלו, ומערכות היחסים הנלוות אליהם, ייחשבו לנכסים בלתי מוחשיים ההולמים את הקריטריון החוזי-משפטי. לכן, נכסים בלתי מוחשיים אלו חייבים להיות מזוהים כנכסים, מעבר למוניטין, גם אם חשאיות או תנאים חוזיים אחרים אוסרים על מכירתם או העברתם של החוזים בנפרד מהנכס שנרכש. הערך ההוגן של מערכות היחסים החוזיות ייצג את הסכום שהקונה מוכן לשלם, כדי לרכוש את תזרימי המזומנים העתידיים המצופים לנבוע ממערכות יחסים אלה, מתאריך הרכישה והלאה.

שיטת ההערכה שנבחרה

השיטה שנבחרה להערכת השווי ההוגן של קשרי הלקוחות, הינה שיטת היוון הרווחים העודפים הכרוכה בעריכת תחזית רווחים תפעוליים עתידיים (MPPEM: Multi-Period Excess Earnings Method). שיטה זו הינה אחת השיטות ליישום גישת ההכנסות. גישה זו מיושמת בדרך כלל והיא מתאימה לרוב הנסיבות ולרוב הנכסים הבלתי מוחשיים. על פי גישה זו שווי של הנכס נגזר מערכם הנוכחי של תזרימי המזומנים אשר צפויים לנבוע ממנו, לאורך יתרת חייו הכלכליים (לפירוט ראו נספח ג'). השווי ההוגן המוערך של נכסים בלתי מוחשיים אמור לשקף את כלל ההטבות הכלכליות העתידות לנבוע מהשימוש בנכס. הטבות אלה כוללות גם את ערכה של הטבת המס הנובעת מהפחתתם של נכסים לצרכי מס.

4.1 קשרי לקוחות - המשך

עריכת תחזית הרווחים העודפים נערכה על פי השלבים הבאים:

1. אמידת מבנה תזרים המזומנים המייצג של פעילות החברה, לרבות ההתפתחות בסעיפי ההכנסות וההוצאות בתקופת התחזית.

4. שווי נכסים לא מוחשיים - המשך

2. אמידת קצב הנטישה והירידה בהיקף הפעילות וההכנסות של הלקוחות הקיימים בעתיד.
 3. אמידת החיובים שיש לזקוף בגין נכסים התורמים לפעילות, לרבות נכסים מוחשיים כגון רכוש קבוע, הון חוזר, וכוח אדם. להלן תיאור ההנחות אשר שימשו לאומדן תזרים המזומנים הנקי הצפוי לנבוע מקשרי לקוחות:
 - תחזית הכנסות קשרי לקוחות - תחזית ההכנסות מבוססת על סך ההכנסות החזויות של פעילות החברה.
 - שיעור המס - הונח כי שיעור המס יעמוד על כ- 23%, וזאת בהתבסס על שיעור מס החברות כמפורט לעיל.
 - שיעור נטישת לקוחות ואורך חיים שימושי - מניחות נתוני ההכנסות לפי לקוחות, עולה כי לקוחותיה של החברה נמצאים בהתקשרות ארוכת טווח עימה. ברם, לאור אי היכולת לחזות את התנהגות הלקוחות לטווח ארוך, הונח כי קצב נטישה יעמוד על שיעור שנתי של כ- 17%. יצוין כי שיעור זה תואם לאורך חיים שימושי של כ- 6 שנים שהינו דומה בקירוב לשיעור אורך החיים של נכס הטכנולוגיה של החברה, תחת הנחה כי טכנולוגיות חדשות יניעו את לקוחות החברה להתעניין בפתרונות נוספים.
 - חיוב תורם בגין שימוש בטכנולוגיה - חיוב תורם בגין שימוש בטכנולוגיה הוערך בשיעור של כ- 9.6% מסך ההכנסות⁵.
 - מקדם היוון - לצורך היוון התזרים החזוי, יישמנו את מודל ה-CAPM של עלות ההון שישקף את הסיכון הגלום בתזרימי המזומנים בגין קשרי הלקוחות. מקדם ההיוון אשר נלקח לצורך היוון תזרימי המזומנים העתידיים לנבוע מקשרי הלקוחות, חושב בהתאם למחיר ההון של החברה הנרכשת.
- מחיר ההון המשוקלל המתקבל לקשרי הלקוחות הינו בשיעור של כ- 18%, בדומה ל- Re המתקבל עבור היוון תזרימי המזומנים במודל הרכישה אשר נאמד בשיעור זהה. לפירוט ראו נספח א'.

הטבה בגין הפחתה לצורכי מס (TAB) - הטבת המס חושבה לפי שיעור המס המשוקלל בפועל כמפורט לעיל, לפי תקופת הפחתה של 6 שנים (לפי אורך החיים הכלכלי הנאמד של הנכס).

חיובים תורמים - חיובים תורמים, הינם הוצאות רעיוניות אשר נדרשות לנכס הבלתי מוחשי המוערך, בגין שימוש בנכסים מוחשיים ובלתי מוחשיים של הפעילות הנרכשת, להם היה נדרש לאורך תקופת חייו הכלכליים. להלן פירוט החיובים התורמים:

1. רכוש קבוע - על מנת לנצל את היתרונות הכלכליים הגלומים בנכס הבלתי מוחשי, יש צורך בשימוש רעיוני ברכוש הקבוע. כתחליף להוצאות אלו, הונח כי ניתן לכלול חיוב תורם, המייצג תשואה, הנדרשת על הרכוש הקבוע, אשר באה לשקף זקיפת דמי שכירות כלכלית, שעל הנכס הבלתי מוחשי לשלם, תמורת השימוש ברכוש הקבוע. הונח כי התשואה הרעיונית הנדרשת בגין השימוש ברכוש הקבוע היננה בהתאם לשיעור עלות החוב לטווח ארוך של השקעה כלכלית⁶. בהתאם לכך, הונח חיוב תורם בשיעור של כ- 0.1% מההכנסות.
2. כוח אדם - עלות השחלוף של העובדים המיומנים. לעלות זו הוספו עלויות גיוס והשמה, בשיעור מוערך של מכלול העלויות וכן הטבת מס. הונח חיוב תורם בשיעור של כ- 1% מההכנסות.
3. הון חוזר - הונח חיוב תורם בשיעור של כ- 0.6% מההכנסות וזאת בהתבסס על עלות החוב לטווח קצר של השקעה כלכלית⁶.

סיכום שווי קשרי לקוחות

בהתאם להנחות לעיל, שווי הוגן לקשרי לקוחות, נכון למועד הערכת השווי, נאמד בסך של כ- 4,988 אלפי דולר (לפירוט ראו נספח ג').

(5) מקור: ראה הערכת שווי טכנולוגיה להלן.

(6) לאור שיעור החיוב התורם שאינו מהותי, באם יילקח עלות חוב בדירוג נמוך מהותית ב-3 נטציים מזו של הרכוש, שווי קשרי הלקוחות לא ישתנה מהותית.

4. שווי נכסים לא מוחשיים - המשך**4.2 טכנולוגיה**

שווי הטכנולוגיה הוערך באמצעות שיטת ה- "פטור מתמלוגים" (Relief-from-Royalty) הנכללת בגישת ההכנסות. הערכה זו התבססה על תחזיות ההכנסות שפורטו לעיל. ההנחות שנלקחו בחשבון לצורך ההערכה הן כדלקמן (לפירוט ראו נספח ד'):

- **אורך חיים שימושי** - הונח אורך חיים שימושי של כ- 6 שנים, בדומה לאורך חיים שימושי של קשרי לקוחות. יצוין כי במידה ויונח כי בשנים האחרונות לתחזית, התזרים אשר מיוחס לנכס הטכנולוגי יקטן, לאורך שימוש קטן והולך בטכנולוגיה הקיימת, לא צפוי שינוי מהותי בשווי הטכנולוגיה.
- **שיעור המס** - הונח כי שיעור המס יעמוד על כ- 23%, וזאת בהתבסס על שיעור מס החברות כמפורט לעיל.
- **שיעור תמלוגים** - הונח שיעור תמלוגים של כ- 9.6% בהתאם לשיעורי תמלוגים המקובלים שהתפרסמו.
- **מקדם היוון** - הונח שיעור היוון של כ- 16%, המשקף פרופיל סיכון נמוך יותר מזה של כלל הפעילות העסקית. שיעור נמוך זה נובע מהמידה הנמוכה יותר של אי-ודאות הקשורה לטכנולוגיה קיימת, בהשוואה לפעילות הכוללת גם פיתוח טכנולוגיות עתידיות. בהתאם לכך, הוחסרה מפרמיית הסיכון שיעור של כ- 2% ממחיר ההון (לעניין אמידת מחיר ההון, ראו נספח א').
- **הטבת בגין הפחתה לצורכי מס (TAB)** - הטבת המס חושבה לפי שיעור המס המשוקלל בפועל כמפורט לעיל, לפי תקופת הפחתה של 6 שנים (לפי אורך החיים הכלכלי הנאמד של הנכס).

סיכום שווי טכנולוגיה

בהתאם להנחות לעיל, שווי הוגן לטכנולוגיה, נכון למועד הערכת השווי, נאמד לסך של כ- 3,938 אלפי דולר (לפירוט ראו נספח ד').

5. סיכום הקצאת מחיר הרכישה (PPA)

להלן סיכום הקצאת מחיר הרכישה, נכון למועד ההקצאה בהתאם להנחות, לאומדנים ולחישובים המוצגים לעיל ולהלן (אלפי דולר):

אומדן התמורה:	
תמורה במזומן	3,605
תמורה במניות	17,422
סך מחיר הרכישה	21,027
ייחוס התמורה:	
נכסים מוחשיים, נטו	3,074
קשרי לקוחות	4,988
עתודה למס קשרי לקוחות	(1,147)
טכנולוגיה	3,938
עתודה למס לטכנולוגיה	(906)
מוניטין	11,080
נכסים בלתי מוחשיים, נטו	17,953
סך ייחוס התמורה	21,027

נספחים

נספח א' מחיר ההון

נספח א' - מחיר ההון (Re)

שיעור ההיוון אשר נדרש להיוון תזרימי המזומנים החזויים, אמור לשקף את רמת הסיכון הקיימת בחברה. חישוב שיעור ההיוון נעשה בהתאם למודל ה-CAPM. בעבודתנו זו נעשה שימוש בנתוני חברות מדגם ציבוריות הפועלות בתחום משיק לפעילות החברה.

להלן נוסחת חישוב מחיר ההון ופירוט הפרמטרים:

$$Re = Rf + Rp \cdot BETA + Ssp$$

סימון	תיאור	ביאור
Rf	ריבית חסרת סיכון	א' 2.3%
Rp	פרמיית השוק	ב' 5.7%
$BETA$	סיכון ביחס לשוק	ג' 0.9
Ssp	פרמייה לחברות קטנות	ד' 10.7%
Re		18%

מחיר ההון אשר מתקבל מהחישוב כאמור הינו כ- 18% (במעוגל).

ביאורים

א. ריבית חסרת סיכון (Rf) - שיעורי התשואה הריאלית דולרית הנגזרת מאמידת עקום אפס.

ב. פרמיית השוק (Rp) - פרמיית הסיכון הממוצעת בשוק, הנדרשת על ידי משקיע בשוק ההון, דהיינו, פרמיית הסיכון למשקיעים מעבר לשער ריבית חסרת סיכון (מקור: Damodaran online).

ג. סיכון ביחס לשוק ($BETA$) - מקדם זה משקף את הסיכון היחסי הכרוך בהשקעה כלשהי ומבוסס על רמת הקורלציה בין תשואת ההשקעה עם תשואת שוק ההון כולו.

ד. פרמיית סיכון לחברות קטנות (Ssp) - מקובל להוסיף פרמיה המשקפת את עודף הסיכון בהשקעות בחברות בעלות שווי שוק נמוך. לאור זאת, נוספה פרמיית סיכון המתאימה לגודלה בהתאם לנתוני Duff&Phelps Valuation Handbook – Guide to Cost of Capital.

נספח ב' מודל הרכישה

נספח ב' - מודל הרכישה

הטבלה שלהלן מתארת את מודל הרכישה נכון למועד ההקצאה (אלפי דולר):

שנה מייצגת	2030	2029	2028	2027	2026	H2 2025	
13,512	13,247	12,987	12,369	11,244	9,185	4,213	הכנסות
2%	2%	5%	10%	22%	26%	-	שיעור צמיחה
<u>(3,847)</u>	<u>(3,772)</u>	<u>(3,698)</u>	<u>(3,522)</u>	<u>(3,202)</u>	<u>(2,480)</u>	<u>(964)</u>	עלות המכר
9,665	9,475	9,289	8,847	8,043	6,706	3,249	רווח גולמי
72%	72%	72%	72%	72%	73%	77%	שיעור רווח גולמי
<u>(3,759)</u>	<u>(3,686)</u>	<u>(3,614)</u>	<u>(3,441)</u>	<u>(3,129)</u>	<u>(3,167)</u>	<u>(1,609)</u>	הוצאות שכר
<u>(365)</u>	<u>(357)</u>	<u>(354)</u>	<u>(345)</u>	<u>(329)</u>	<u>(263)</u>	<u>(82)</u>	הוצאות מו"פ והוצאות מכירה ושיווק
<u>(335)</u>	<u>(329)</u>	<u>(329)</u>	<u>(329)</u>	<u>(329)</u>	<u>(329)</u>	<u>(125)</u>	הוצאות הנהלה וכלליות
5,205	5,103	4,993	4,732	4,257	2,947	1,432	רווח תפעולי
39%	39%	38%	38%	38%	32%	34%	שיעור רווח תפעולי
<u>(1,197)</u>	<u>(1,174)</u>	<u>(1,148)</u>	<u>(1,088)</u>	<u>(979)</u>	<u>(678)</u>	<u>(329)</u>	הוצאות מיסים
4,008	3,929	3,845	3,643	3,278	2,269	1,103	רווח תפעולי לאחר מס
<u>(63)</u>	<u>(62)</u>	<u>(147)</u>	<u>(267)</u>	<u>(489)</u>	<u>(445)</u>	<u>(265)</u>	שינויים בהון החוזר
3,945	3,868	3,698	3,376	2,788	1,824	838	תזרים מזומנים
	1,688	1,905	2,053	2,002	1,545	804	ערך נוכחי של תזרים מזומנים
						9,998	סך תזרים מהוון
						<u>10,742</u>	ערך טרמינלי
						20,740	שווי פעילות
						<u>287</u>	נכסים פיננסיים
						21,027	שווי חברה

הטבלה שלהלן מציגה את מודל הרכישה נכון למועד ההקצאה, לאחר ביצוע אלוקציה והעמסת יתרת הוצאות השכר ליתרות הרלוונטיות, לרבות עלות המכר, הוצאות מחקר ופיתוח, הוצאות מכירה ושיווק והוצאות הנהלה וכלליות (באלפי דולר):

שנה מייצגת	2030	2029	2028	2027	2026	H2 2025	
13,512	13,247	12,987	12,369	11,244	9,185	4,213	הכנסות
2%	2%	5%	10%	22%	26%	-	שיעור צמיחה
<u>(5,650)</u>	<u>(5,539)</u>	<u>(5,430)</u>	<u>(5,172)</u>	<u>(4,702)</u>	<u>(3,998)</u>	<u>(1,736)</u>	עלות המכר
7,862	7,708	7,557	7,197	6,543	5,187	2,477	רווח גולמי
58%	58%	58%	58%	58%	56%	59%	שיעור רווח גולמי
(1,329)	(1,303)	(1,279)	(1,222)	(1,118)	(1,097)	(532)	הוצאות מו"פ
(556)	(545)	(536)	(515)	(476)	(447)	(201)	הוצאות מכירה ושיווק
<u>(772)</u>	<u>(757)</u>	<u>(748)</u>	<u>(728)</u>	<u>(692)</u>	<u>(697)</u>	<u>(312)</u>	הוצאות הנהלה וכלליות
5,205	5,103	4,993	4,732	4,257	2,947	1,432	רווח תפעולי
39%	39%	38%	38%	38%	32%	34%	שיעור רווח תפעולי
<u>(1,197)</u>	<u>(1,174)</u>	<u>(1,148)</u>	<u>(1,088)</u>	<u>(979)</u>	<u>(678)</u>	<u>(329)</u>	הוצאות מיסים
4,008	3,929	3,845	3,643	3,278	2,269	1,103	רווח תפעולי לאחר מס
<u>(63)</u>	<u>(62)</u>	<u>(147)</u>	<u>(267)</u>	<u>(489)</u>	<u>(445)</u>	<u>(265)</u>	שינויים בהון החוזר
3,945	3,868	3,698	3,376	2,788	1,824	838	תזרים מזומנים
	1,688	1,905	2,053	2,002	1,545	804	ערך נוכחי של תזרים מזומנים
						9,998	סך תזרים מהוון
						<u>10,742</u>	ערך טרמינלי
						20,740	שווי פעילות
						<u>287</u>	נכסים פיננסיים
						21,027	שווי חברה

נספח ג' קשרי לקוחות

נספח ג' - קשרי לקוחות

הטבלה להלן מתארת את הערכת שווי קשרי הלקוחות של החברה נכון למועד ההקצאה (אלפי דולר):

6	5	4	3	2	1	0.5	
6,756	13,247	12,987	12,369	11,244	9,185	4,213	סך ההכנסות
281	2,208	4,329	6,184	7,496	7,654	4,038	הכנסות לאחר נטישה
2,603	5,103	4,993	4,732	4,257	2,947	1,432	רווח תפעולי
4%	17%	33%	50%	67%	83%	96%	שיעור מיוחס ללקוחות קיימים
108	851	1,664	2,366	2,838	2,455	1,373	רווח תפעולי מלקוחות קיימים
(27)	(212)	(416)	(594)	(720)	(735)	(388)	חיוב תורם בגין טכנולוגיה
81	639	1,249	1,772	2,118	1,721	985	רווח תפעולי לאחר ניכוי חיוב תורם בגין טכנולוגיה
(19)	(147)	(287)	(408)	(487)	(396)	(227)	מס על רווח תפעולי
63	492	962	1,364	1,631	1,325	759	רווח תפעולי לאחר מס
							חיובים תורמים
(0)	(3)	(5)	(7)	(9)	(9)	(5)	רכוש קבוע
(3)	(22)	(43)	(61)	(74)	(75)	(40)	כ"א מיומן
(2)	(13)	(25)	(36)	(43)	(44)	(23)	הון חוזר
58	455	889	1,261	1,505	1,197	691	תזרים מזומנים
22	199	458	767	1,081	1,014	663	תזרים מזומנים מהוון
						4,205	סך תזרים מהוון
						784	הטבה בגין הפחתה לצרכי מס
						4,988	שווי הוגן קשרי לקוחות

נספח ד' טכנולוגיה

נספח ד' - טכנולוגיה

הטבלה להלן מתארת את הערכת שווי הטכנולוגיה של החברה נכון למועד ההקצאה (אלפי דולר):

6	5	4	3	2	1	0.5	
6,756	13,247	12,987	12,369	11,244	9,185	4,213	סך ההכנסות
9.6%	9.6%	9.6%	9.6%	9.6%	9.6%	9.6%	שיעור תמלוגים
649	1,272	1,247	1,187	1,079	882	404	הכנסות מתמלוגים
<u>(149)</u>	<u>(292)</u>	<u>(287)</u>	<u>(273)</u>	<u>(248)</u>	<u>(203)</u>	<u>(93)</u>	מס
499	979	960	914	831	679	311	תזרים מזומנים
213	466	530	586	618	585	300	תזרים מזומנים מהוון
						3,297	סך תזרים מהוון
						<u>641</u>	הטבה בגין הפחתה לצרכי מס
						3,938	שווי הוגן טכנולוגיה

נספח ה' ניתוח WARA

נספח ה' - ניתוח WARA

הטבלה להלן מתארת את ניתוח ה-WARA (Weighted Average Return on Assets):

תשואה משוקללת	תשואה, נטו	%	שווי הוגן	
				נכסים מוחשיים
0.5%	3.1%	14.6%	3,074	נכסים מוחשיים, נטו
				נכסים בלתי מוחשיים
3.3%	18.0%	18.3%	3,841	קשרי לקוחות, נטו עתודה למס
2.3%	16.0%	14.4%	3,032	טכנולוגיה, נטו עתודה למס
12.0%	22.7%	52.7%	11,080	מוניטין
18.0%	18.0%	100%	21,027	הקצאת עלות רכישה

נספח ו' גילויים נדרשים לפי תקנות ניירות ערך

זיהוי נושא ההערכה

1. פירוט וזיהוי נושא הערכה

לבצע הקצאת מחיר הרכישה (PPA) ברכישת חברת ראדומטיקס בע"מ.

פרטי ההתקשרות

2. פרטי ההתקשרות בין מזמין ההערכה למערך השווי, לרבות הפרטים האלה:

א. זהות התאגיד שהזמין את ההערכה וזהות האורגן בתאגיד כאמור שהחליט על ההתקשרות עם מערך השווי; התאגיד שהזמין את העבודה הינה חברת אר פי אופטיקל לאב בע"מ. על ידי צופנת יוסף, סמנכ"לית כספים של החברה.
ב. מועד ההתקשרות בין מזמין ההערכה למערך השווי; יוני 2025.

ג. הסיבות שבעטיין הזמין התאגיד את הערכת השווי.

הערכת השווי הוזמנה לצורך ביצוע הקצאת מחיר הרכישה (PPA) ברכישת חברת ראדומטיקס בע"מ לצרכים חשבונאיים.

ד. שם מערך השווי, חתימתו על הסכם ההתקשרות ותאריך החתימה; היה מערך השווי תאגיד, יצורפו גם פרטי נותן הערכת השווי וחתימתו;

חברת ס.ק.א ייעוץ כלכלי בע"מ בראשותם של רואה חשבון זהר אברהם ורואה חשבון שלומי קצ'קו.

ה. פרטי השכלתו של מערך השווי;

זהר אברהם הינו רואה חשבון ובעל תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות מטעם אוניברסיטת חיפה.

ו. הסכמה מראש של מערך השווי לצירוף ההערכה.

אנו נותנים בזה את הסכמתנו לחברת אר פי אופטיקל לאב בע"מ (להלן: "החברה"), כי הערכת השווי האמורה, תצורף (לרבות בדרך של הפניה) לדוח התקופתי של החברה לשנת 2025.

ז. התניות, אם היו כאלה, לגבי שכר הטרחה שזכאי לו מערך השווי; כמו כן, מידת ההשפעה שיש להתניות כאמור על תוצאות הערכת השווי; אין התניות.

ח. הסכמה, אם ישנה, לשיפוי מערך השווי בעד עבודתו; היתה הסכמה כאמור, יפורטו בהערכת השווי תנאי השיפוי וזהות נותן השיפוי; ישנה הסכמה לשיפוי בסכומים למעלה מפי 3 משכה"ט ששולם למערך השווי בגין העבודה דנן.

ט. למערך השווי ולמנהל הפרויקט בפרט, נסיון רב שנים בביצוע הקצאות מחיר רכישה בהיקפים דומים לאלה של נושא ההערכה הנוכחית או הגבוהים מאלה.

השווי שנקבע

3. הערכת השווי (לענין זה, "שווי" – לרבות שווי מזער), תכלול פרטים הנוגעים לשווי שנקבע בה, לרבות פרטים אלה:

א. השווי שקבע מערך השווי:

לא רלוונטי

ב. תאריך התוקף של ההערכה:

29 במאי 2025.

ג. ניתוחי רגישות לשווי בהתאם להנחות המהותיות מאוד בהערכה; לא רלוונטי.

ד. היה נושא ההערכה פריט המוצג בדוחות הכספיים של התאגיד, יצוין ערכו כפי שהוא מופיע בדוחות הכספיים הסמוכים לתאריך התוקף של ההערכה; היה נושא ההערכה תאגיד, יצוין בדוחות הכספיים ההון העצמי של התאגיד המוערך; לא רלבנטי.

השווי שנקבע - המשך

ה. השיטה ששימשה את מעריך השווי בהכנת הערכת השווי והנימוקים לבחירתו בשיטה זו; היתה שיטת החישוב שבחר בה מעריך השווי שונה משיטת היוון תזרים המזומנים, יסביר מעריך השווי מדוע נבחרה שיטה זו; מפורט בגוף העבודה.

ו. מקורות המידע שעמדו לרשות מעריך השווי; היו לדעת מעריך השווי מקורות מידע אחרים שראוי היה לעשות בהם שימוש לצורך הערכת השווי, ונבצר ממנו לקבלם או להשיגם, יגלה מעריך השווי גילוי עובדה זו בציון הסיבה לכך;

מפורט בגוף העבודה. נמסרו כלל מקורות המידע הרלוונטיים.

ז. בחר מעריך השווי לעשות שימוש בשיעור היוון, יפורטו שיעור ההיוון שנבחר ויינתנו הסברים מפורטים לבחירה בשיעור היוון זה ולאופן חישובו; מפורט בגוף העבודה.

הערכות שווי קודמות של מעריך השווי

5. הערכת השווי תכלול פרטים על הערכות שווי קודמות של נושא ההערכה שעשה אותו מעריך שווי, לרבות פרטים אלה: נערכה הערכת שווי ארעית ולא התבצעו שינויים מהותיים, מלבד מלל.

הסתמכות על מומחים

6. הסתמכה הערכת שווי על הערכות מהותיות של מומחים נוספים: א. צורפו להערכת השווי ההערכות של המומחים הנוספים; לא רלוונטי. ב. יובאו כל הפרטים הנדרשים בתוספות זו גם ביחס להערכות המומחים הנוספים, בשינויים המחויבים.

אודות מערכי השווי

חברת ס.ק.א ייעוץ כלכלי בע"מ מתמחה בליווי וייעוץ כלכלי-פיננסי לחברות ועסקים. החברה מציעה מגוון שירותים בתחומי הליווי והייעוץ הכלכלי הנדרשים על-ידי המגזר העסקי החל מניהול כספי שוטף, דרך ניתוחים ובניית מודלים כלכליים תומכי החלטות, הערכות שווי, ועד ליווי תהליכי מיזוג ורכישה.

המחלקה הכלכלית: המחלקה מתמחה בייעוץ עסקי, תמיכה והובלת עסקאות, ביצוע הערכות שווי ובדיקות נאותות, תהליכי גיוסי הון, עריכת תוכניות עסקיות וחומר נלווה למשקיעים, הערכות שווי לצרכים שונים חשבונאיים/מיסויים/אישיים, חוות דעת מומחה לבית המשפט, בניית מודלים ובדיקות כלכליות ועוד.

המחלקה לליווי עסקאות: מחלקה זו מתמחה בהובלה וליווי עסקאות למטרות מגוונות, לרבות בחינת שותפים אסטרטגיים, רכישות, מיזוגים, מכירות ועוד (Lead Advisory), ייעוץ בגיבוש מודל עסקי והשתתפות בניהול מו"מ, עד לסגירת העסקה. השירותים ניתנים למגוון רחב של סוגי החברות, החל מחברות הזנק בגיוסי הון ועד לעסקאות M&A בחברות בוגרות.