



# Spring Ventures Ltd.

## ספרינג ונצ'רס בע"מ

דוח ליום ולשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 ערוך לפי תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), תש"ל – 1970

### תוכן עניינים

- פרק א' - תיאור עסקי התאגיד.
- פרק ב' - דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד.
- פרק ג' - דוחות כספיים.
- פרק ד' - פרטים נוספים על התאגיד.
- פרק ה' - הצהרות מנהלים.

החברה הינה "תאגיד קטן" כהגדרת מונח זה בתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), תש"ל-1970. כמפורט בדוח מיידית שפרסמה החברה ביום 6 במרץ 2014 (אסמכתא : 2014-01-007632), אשר המידע הכלול בו מובא כאן על דרך ההפניה, החליט דירקטוריון החברה לאמץ את מלוא ההקלות המוקנות לתאגיד קטן החל מדוח תקופתי לשנת 2013.

מס' חברה : 512758350  
כתובת : יגאל אלון 94, תל אביב  
תאריך המאזן : 31 בדצמבר 2025  
מועד הדוח : 31 במרץ 2026

# Spring Ventures Ltd.

## ספרינג ונצ'רס בע"מ

### פרק א'

### תיאור עסקי התאגיד

### תוכן עניינים

2	1. תיאור החברה - כללי
2	2. תיאור פעילות החברה והתפתחות עסקיה
4	3. השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה
4	4. חלוקת דיבידנדים
4	5. מידע כספי לגבי תחום הפעילות של החברה
4	6. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה
10	7. תיאור עסקי החברה
12	8. רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים
13	9. מחקר ופיתוח
13	10. נכסים לא מוחשיים
13	11. הון אנושי
13	12. הון חוזר
13	13. מימון
13	14. מיסוי
14	15. השקעות
17	16. הסכמים מהותיים
18	17. יעדים ואסטרטגיה עסקית
18	18. צפי להתפתחות בשנה הקרובה
19	19. דיון בגורמי סיכון

## 1. תיאור החברה - כללי

- 1.1. החברה התאגדה בישראל בחודש מרץ 1999 כחברה פרטית בערבוּן מוגבל. ביום 6 ביוני 2006 הונפקו לציבור ניירות ערך של החברה בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ.
- 1.2. החברה עוסקת בתחום הטכנולוגיה. במסגרת פעילותה וכחלק מהאסטרטגיה העסקית שלה, לחברה השקעות במיזמים, קרנות וחברות פרטיות או נסחרות בדגש על תחומי הטכנולוגיה, בישראל ובעולם, פעילויות מחקר ופיתוח בהיקפים משתנים וכן השקעות נוספות. כמו כן, במסגרת פעילותה, החברה מספקת שירותי ייעוץ ופיתוח טכנולוגי בהיקפים משתנים מעת לעת כמפורט בדוח זה להלן.

## 2. תיאור פעילות החברה והתפתחות עסקיה

- 2.1. החברה פועלת בתחום הטכנולוגיה ובכלל זה משקיעה במיזמים, קרנות וחברות פרטיות או נסחרות בתחום הטכנולוגיה ("חברות מושקעות") ובמחקר ופיתוח בהיקפים משתנים כמפורט בדוח זה להלן.
- 2.2. במחצית השנייה של שנת 2023, חברת 81 Perimeter ("P81"), בה השקיעה החברה בשנים 2019-2020 סך של כ-3 מיליון דולר (כ-11 מיליון ש"ח), נמכרה לחברת Check Point Software Technologies. התמורה המצטברת של החברה מהשקעתה ב-P81 (כולל תמורה ממימושים קודמים) הסתכמה לסך של כ-28.2 מיליון דולר (כ-106 מיליון ש"ח).
- 2.3. במחצית הראשונה של שנת 2024, חילקה החברה דיבידנד במזומן בסך כולל של כ-42.1 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים ראו סעיף 4.1 להלן.
- 2.4. בהתאם לאסטרטגיית החברה, כמפורט בסעיפים 17 ו-18 להלן, הקימה החברה בשנת 2024 חברה בת (100%) באנגליה בשם Spring Next Tech ("החברה הבת"), אשר החלה את פעילותה בחודש יולי 2024. החברה הבת עוסקת בתחום הטכנולוגיה, לרבות בדרך של השקעות בקרנות וחברות טכנולוגיה. בשנת 2005 הרחיבה החברה הבת את פעילותה בשוק האנגלי כמפורט בדוח זה להלן. אלא אם צוין במפורש אחרת, החברה והחברה הבת יקראו להלן ביחד: "החברה".

## השקעות בחברות בתחומי הטכנולוגיה

- 2.5. למועד הדוח, לחברה השקעות במיזמים, קרנות וחברות טכנולוגיה פרטיות, כמפורט להלן:
  - 2.5.1. לחברה השקעה בקרן Journey Ventures, חברת השקעות פרטית המתמקדת בהשקעות הון סיכון בחברות טכנולוגיה פרטיות, הכוללת בין היתר השקעות בחברות בעלות זיקה לתחום ה-Travel-Tech. החברה מחזיקה ב-19% מהון המניות של Journey Ventures. לפרטים נוספים ראו סעיף 15.1 להלן.
  - 2.5.2. לחברה השקעה בקרן Wellborn Ventures, חברת השקעות פרטית המתמקדת בהשקעות הון סיכון במיזמים וחברות טכנולוגיה פרטיות בשלבים שונים. החברה מחזיקה ב-19% מהון המניות של Wellborn Ventures. לפרטים נוספים ראו סעיף 15.2 להלן.

2.5.3 לחברה השקעות בחברות טכנולוגיה פרטיות נוספות, הרשומות בישראל, אנגליה וארה"ב, אשר כללו בתקופת הדוח את החברות<sup>1</sup>:

Visionary AI , Deskfirst, Liberty Pixel, Ember Digital

לפרטים נוספים אודות השקעות אלו ראו סעיף 15.3 להלן.

בחודש אוגוסט 2025 נמכרה חברת Ember Digital, חברה פרטית הרשומה באנגליה (בה החזיקה החברה כ-2.5%), כמפורט בסעיף 15.3 להלן.

כמו כן, החברה מספקת שירותי ייעוץ ופיתוח בהיקפים משתנים, מעת לעת, לחלק מהחברות המושקעות הפרטיות.

2.6. לחברה השקעות בקרנות וחברות בעלות זיקה לתחומי הטכנולוגיה הרשומות למסחר. בתקופת הדוח, המשיכה החברה להרחיב את השקעותיה בתחום זה. לפרטים נוספים ראו סעיף 15.4 להלן.

לפרטים נוספים בדבר אסטרטגיית החברה ותוכניותיה ראו סעיפים 17 ו-18 להלן.

השקעותיה של החברה בחברות המושקעות כאמור, נמדדות בשווי הוגן על בסיס מטבע חוץ. לפרטים ראו סעיף 6.6 להלן. יצוין, כי ההשקעות כאמור בסעיפים 2.5 ו-2.6 לעיל, הינן השקעות עתירות סיכון.

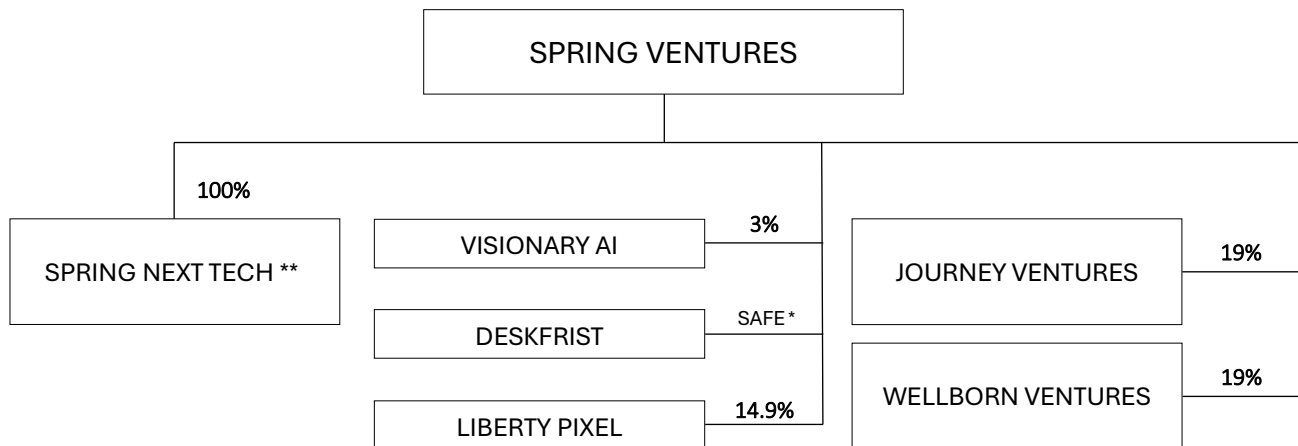
יתרות המזומנים הפנויות של החברה, מושקעות באפיקים הכוללים פיקדונות בנקאיים, אגרות חוב ממשלתיות, אגרות חוב קונצרניות, קרנות כספיות, קרנות נאמנות ומניות.

### מחקר ופיתוח טכנולוגיות

בנוסף, החברה משקיעה מעת לעת ובהיקפים משתנים, במחקר ופיתוח של טכנולוגיות, על בסיס הידע והניסיון של החברה בתחום זה.

### תרשים החזקות החברה

להלן תרשים מבנה ההחזקות<sup>2</sup> של החברה נכון למועד הדוח:



\* ההשקעה בוצעה במסגרת הסכם SAFE (זכויות למניות). לפרטים ראו סעיף 15.3 להלן.  
 \*\* חברה בת באנגליה, אשר החלה את פעילותה בחודש יולי 2024.

<sup>1</sup> כמו כן, לחברה החזקה גם בחברת Castor Technologies אשר נמצאת בהליכי פירוק (החברה הפחיתה את מלוא ההשקעה ב-Castor Technologies בשנת 2024).

<sup>2</sup> שיעורי החזקה מוצגים במספרים מעוגלים. שיעורי החזקה מחושבים מתוך סך ההון המונפק בפועל של החברה המושקעת, מבלי לקחת בחשבון דילול אפשרי עקב מימוש אופציות, זכויות וניירות ערך המירים אחרים שהונפקו על-ידה, למעט אם צוין אחרת.

### 3. השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה

במהלך השנים 2024-2025 לא בוצעו השקעות בהון החברה ולא בוצעו עסקאות מהותיות על ידי בעל ענין בחברה מחוץ לבורסה.

### 4. חלוקת דיבידנדים

4.1. להלן פרטים אודות הדיבידנדים שחילקה החברה בשנתיים האחרונות:

תאריך חלוקה <sup>3</sup>	סכום דיבידנד למניה	סכום דיבידנד כולל
7 במאי 2024	5 ש"ח	כ-42.1 מיליון ש"ח

לפרטים נוספים ראו באור 11 ג' לדוחותיה הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025.

4.2. החברה לא אימצה מדיניות חלוקת דיבידנד.

4.3. בהתאם לדוחותיה של החברה ליום 31 בדצמבר 2025, לחברה יתרת רווחים הראויים לחלוקה בסך 15,549 אלפי ש"ח.

### 5. מידע כספי לגבי תחום הפעילות של החברה

לפרטים אודות המידע הכספי על פעילות החברה, ראו דוחותיה הכספיים של החברה לשנת 2025 (מאזן ליום 31 בדצמבר 2025 ודוח על הרווח הכולל לשנת 2025). באשר להתפתחויות שחלו בנתונים הכספיים של החברה ראו דוח הדירקטוריון ליום 31 בדצמבר 2025.

### 6. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה

#### 6.1. שינויים בשוקי ההון

שינויים בשוקי ההון בעולם, בדגש על אנגליה, ארה"ב וישראל ו/או בתחום השקעות הון הסיכון עלולים להשפיע על מחירי ניירות הערך הסחירים, שווי החברות המושקעות והנכסים הפיננסים האחרים המוחזקים על ידי החברה, ולהשפיע על יכולתה להפיק רווחי הון ו/או לממש את החזקותיה. ככלל, מאופיין שוק ניירות הערך בתנודתיות גבוהה, תנודתיות אשר עלולה להתעצם בעקבות התפתחויות כלכליות שונות, וזאת בפרט ביחס לחברות טכנולוגיה. למרות שתנודתיות זו אינה בהכרח קשורה בביצועים התפעוליים שלהן, תנודתיות זו עלולה להשפיע בין היתר, על שווי, על גיוס המימון הנדרש לפעילותן וצמיחתן של החברות המושקעות, וגם קשיים במימוש השקעות בהן. כמו כן, לשינויים בשוקי ההון בארץ ובעולם, עלולה להיות השפעה גם על תחום השקעות הון הסיכון בעולם ובארץ, אשר עלולה להשפיע על החזקותיה של החברה בחברות המושקעות, בין היתר, על שווי ועל יכולתן של חברות אלו לגייס מימון במידת הצורך.

עוד יצוין כי, לחברה קיימות גם השקעות בחברות ובקרנות טכנולוגיה נסחרות באנגליה, ולפיכך מגמות בשוק ההון בבריטניה עשויות להשפיע על שווי החזקותיה אלו ועל יכולת המימוש שלהן. תנודתיות במחירי המניות, שינויים ברמות הסחירות, שינוי בסנטימנט המשקיעים כלפי סקטור

<sup>3</sup> החלוקה לא הצריכה אישור בית משפט.

הטכנולוגיה ו/או כלפי חברות השקעה וקרנות נסחרות, וכן פערים אפשריים בין שווי השוק של חברות וקרנות כאמור לבין שווי נכסיהן, עשויים להשפיע על תוצאותיה העסקיות והפיננסיות של החברה ועל שווי נכסיה.

להתפתחויות גאופוליטיות וצבאיות בעולם, ובכלל זה מתיחויות או עימותים בין מעצמות, כגון בין ארה"ב לאיראן, וכן להתפתחויות טכנולוגיות מהותיות, כגון בתחום הבינה המלאכותית (AI), עשויה להיות השפעה על שוקי ההון, בין היתר על מחירי מניות, רמות התנודתיות, היקפי ההשקעות, מגמות תמחור ויכולתן של חברות, ובפרט חברות טכנולוגיה, לגייס הון ולפעול בתנאי שוק משתנים. בנוסף, לאחר תאריך המאזן נרשמו בשוקי ההון בעולם ירידות ותנודתיות מוגברת, בין היתר על רקע ההתפתחויות הגיאופוליטיות והצבאיות במזרח התיכון, ובכלל זה ההסלמה במתיחות בין ארה"ב לאיראן, עליית מחירי הנפט ואיידאות מאקרואכלית נלווית. הימשכות מגמות אלו עלולות להשפיע לרעה על שווי נכסיה הסחירים של החברה, על תוצאותיה העסקיות והפיננסיות של החברה.

## 6.2 תחום הון הסיכון בישראל<sup>4</sup>

בין השנים 2022 ו-2023 חלה ירידה בהשקעות בישראל בשיעור של כ-56%, ירידה בשיעור הקרוב לפי שניים מזו שנרשמה בארה"ב וגבוהה משמעותית מאשר באירופה.

בשנת 2024, היקף המימון הפרטי המוערך בישראל שיקף עלייה של כ-31% לעומת 2023. מנגד, חלה ירידה קלה במספר סבבי הגיוס שבוצעו. בשנת 2025 נרשמה עלייה בהיקף ההשקעות הפרטיות בחברות הזנק טכנולוגיות ישראליות, אשר הוערכו בכ-16.7 מיליארד דולר, גידול של כ-32% בהשוואה לשנת 2024. לצד זאת, מספר סבבי הגיוס ירד בשיעור מוערך של כ-11%, כך שהגידול בהיקף ההשקעות לווה בריכוז גבוה יותר של ההון במספר מצומצם יותר של עסקאות ובהיקפים ממוצעים גבוהים יותר. בנוסף, הזמן החציוני שבין סבב הגיוס הראשוני של חברת סטארט-אפ לבין סבב A הגיע בשנת 2025 לכ-31 חודשים, נתון העשוי להעיד על סלקטיביות גבוהה יותר מצד המשקיעים ועל העדפה גוברת לחברות בעלות בשלות גבוהה יותר ופוטנציאל צמיחה מובהק. במקביל, בשנת 2025 נרשמה ירידה במספר המשקיעים שהשתתפו בסבבי גיוס של חברות טכנולוגיה ישראליות בהשוואה לשנת 2024, הן בקרב משקיעים ישראלים והן בקרב משקיעים זרים (ירידה המוערכת בכ-17% ובכ-31% בהתאמה). מגמה אשר אף היא עשויה לשקף המשך זהירות וסלקטיביות מצד גורמי המימון הפעילים בשוק.

בעסקאות מסוג מיזוגים ורכישות נרשמה בשנת 2025 עלייה, כאשר מספר העסקאות מסוג זה עלה ל-157 והשווי הכולל הגיע לכ-82.3 מיליארד דולר, לעומת 110 עסקאות בשנת 2024. עם זאת, בנטרול עסקאות חריגות בהיקפן, הסתכם השווי הכולל בכ-17.5 מיליארד דולר (עלייה המוערכת בכ-13% בהשוואה לשנת 2024), באופן המלמד כי עיקר העלייה נבע ממספר מצומצם של עסקאות גדולות במיוחד. בנוסף, הזמן החציוני לאקזיט עמד בשנת 2025 על כ-6.5 שנים.

<sup>4</sup> Startup Nation Central Annual Report 2025

Israel Innovation Authority - Annual Report: The State of High-Tech 2025

IVC-LeumiTech Israeli Tech Review Q4/2025

Startup Nation Central Annual Report 2024

Startup Nation Central Annual Report 2023

### 6.3. המצב הביטחוני ועימותים צבאיים בישראל

החל מחודש אוקטובר 2023 בו פרצה בישראל מלחמת "חרבות ברזל" ועד למועד פרסום הדוח, נמצאת ישראל במספר עימותים צבאיים אזוריים, בדגש על מבצע "שאגת הארי" בו פתחו ארה"ב וישראל אל מול איראן ("אירועים צבאיים וביטחוניים"). אירועים צבאיים וביטחוניים אלו הובילו להאטה בפעילות העסקית במשק הישראלי ולשיבוש הפעילות הכלכלית בישראל. הימשכות אירועים אלו, כמו גם התפתחויות בגזרות חיצוניות אחרות, עשויה לגרור השלכות נרחבות על תחומים ענפים רבים בישראל. התנודות הפוטנציאליות בשערי מטבע חוץ, זמינות כח אדם, שירותים מקומיים וגישה למשאבים מקומיים עשויות להשפיע על חברות עסקיות רבות ובעיקר ישויות אשר פעילותן העיקרית בישראל או קשורה לישראל. כמו כן, לאירועים אלו ולאור מעורבותה של ארה"ב בהם, קיימת בין היתר, השפעה על מצב הכלכלה העולמית - ראו סעיף 6.5 להלן.

החל מחודש אוקטובר 2023 ובמהלך שנת 2024 ננקטו על ידי חברות דירוג האשראי הבינלאומיות (כגון: S&P, Fitch, Moddys) צעדים שליליים ביחס לדירוג האשראי של מדינת ישראל ו/או תחזית הדירוג שלה, על רקע ההשפעות הכלכליות והביטחוניות של האירועים הצבאיים והביטחוניים המתמשכים. גם במהלך שנת 2025 ובראשית שנת 2026 נמשכה איהוודאות ביחס לדירוג האשראי של ישראל ולתחזיותיו, בין היתר על רקע המשך הלחימה וההסלמה האזורית, ובפרט לנוכח ההתפתחויות מול איראן, הוצאות הביטחון הגבוהות, הגידול בגירעון והשלכות מאקררוכלכליות נלוות, לרבות השפעות אפשריות על קצב הצמיחה, האינפלציה והשווקים הפיננסיים.

למועד הדוח, לאירועים הצבאיים והביטחוניים לא היתה השפעה מהותית על תוצאות פעילותה של החברה, אולם אין ביכולתה של החברה להעריך באופן מהימן את היקף ההשפעה העתידית של אירועים אלו או אחרים על היקף פעילותה של החברה והחברות המושקעות, בין היתר לאור התנודתיות בשווקים, חוסר הוודאות בדבר משך זמן הלחימה, עוצמתה, השפעותיה הישירות ו/או העקיפות של אירועים אלו על תחומי הפעילות של החברה. החברה עוקבת אחר השפעת האירועים הצבאיים והביטחוניים על פעילותה ככלל, ומוקדי סיכון בפעילותה בפרט. מוקדי הסיכון שעלולים להיות משמעותיים: קשיים פוטנציאליים בגיוס הון לחברות המושקעות, השפעה על פעילות החברות המושקעות, קשיים פוטנציאליים של החברות המושקעות בסגירת עסקאות מסחריות או ביצירת הזדמנויות עסקיות חדשות, וכן קושי אפשרי בביצוע עסקאות מימוש. החברה ממשיכה לעקוב באופן שוטף אחר התפתחות האירועים, ושוקלת את ההשלכות על פעילותה העסקית בישראל ואת צעדיה בהתאם.

### 6.4. תחום הון הסיכון באנגליה<sup>5</sup>

בשנת 2025 שמרה אנגליה (UK) על מעמדה כשוק ההון סיכון המוביל באירופה, כאשר היקף השקעות ההון סיכון בחברות טכנולוגיה בריטיות הסתכם בכ-23.6 מיליארד דולר, לעומת כ-17.5 מיליארד דולר בשנת 2024, גידול של כ-35%. במקביל, לפי פרסומים ממשלתיים, לבריטניה השוק

<sup>5</sup> [HSBC Innovation Banking, 2025 UK Innovation Review](#)  
[KPMG, Venture Pulse Q4'25: Europe](#)  
[GOV.UK: Digital and Technologies Sector Plan](#)  
[Business.gov.uk, Digital and Technologies](#)

הטכנולוגי הגדול באירופה והשלישי בערכו בעולם, בשווי המתקרב ל-1 טריליון ליש"ט. לצד זאת, ניכרה ריכוזיות גבוהה יותר בהקצאת ההון, כאשר בשנת 2025 בוצעו 36 סבבי גיוס בהיקף של 100 מיליון דולר ומעלה. תחום הבינה המלאכותית בלט במיוחד, עם גיוסים בהיקף של כ-7.9 מיליארד דולר, עלייה של כ-80% לעומת שנת 2024, כך שכשליש מכלל השקעות ההון סיכון בבריטניה הופנה לחברות AI. שוק הטכנולוגיה הבריטי המשיך להפגין בשלות, ובמהלך השנה נוספו 16 חברות חדשות למועדון ה-Unicorns.

מגמות אלה מתיישבות גם עם התמונה האירופית הרחבה, שלפיה בשנת 2025 היקף השקעות ההון סיכון באירופה נותר גבוה יחסית והסתכם בכ-85.3 מיליארד דולר, אך מספר העסקאות ירד לרמה השנייה הנמוכה ביותר בעשור, באופן המשקף סלקטיביות גוברת מצד המשקיעים וריכוז ההון במספר קטן יותר של עסקאות גדולות. בתוך כך, גם ברבעון הרביעי של 2025, הובילה בריטניה את השוק האירופאי עם השקעות בהיקף של כ-6.8 מיליארד דולר.

ברמה האסטרטגית, במהלך שנת 2025 חיזקה ממשלת בריטניה את מדיניות המענקים המיועדים לחברות טכנולוגיה וכן את המדיניות הפיתוח של Cambridge-Oxford Growth Corridor, כחלק מהמאמץ לבסס את בריטניה כאחד ממוקדי המדע, הטכנולוגיה והחדשנות המובילים באירופה.

#### 6.5. שינויים במצב הכלכלה העולמית

לחברה השקעות שונות, בין היתר בניירות ערך נסחרים, המושפעים באופן ישיר משינויים והתפתחויות בכלכלות העולם ובשווקים הפיננסיים, וכן השקעות בחברות פרטיות בתחום הטכנולוגיה (בעיקר חברות הזנק), העלולות להיות מושפעות גם הן באופן ישיר ו/או עקיף כתוצאה מהמצב בכלכלות העולם והשווקים הפיננסיים.

מצב הכלכלה העולמית וההתפתחויות בשווקים העולמיים, ובפרט בארה"ב ובגוש האירו, לרבות בראשית שנת 2026, הכוללות, בין היתר, שינויים בסביבת הריבית, בשיעורי האינפלציה ובקצבי הצמיחה, לצד תנודתיות בשערי ניירות הערך ובשערי החליפין ואירודאות הנובעת מהתפתחויות במדיניות הסחר העולמית, משפיעים ועשויים להמשיך להשפיע על התוצאות העסקיות של החברה ושל חברות המושקעות, על שווי, על נזילותן, על שווי הונן העצמי, על שווי הנכסים שלהן ויכולת מימושם, על מצב עסקיהן (ובכלל זה הביקוש למוצרים של חברות אלו), על אמות המידה הפיננסיות שלהן, על דירוג האשראי שלהן, על יכולתן לגייס מימון לפעילותן השוטפת ולפעילותן ארוכת הטווח ועל הקצאת המשאבים שלהן, כמו גם על זמינותו ותנאיו של מימון מגופים פיננסיים ומבנקים.

בהקשר זה יצוין, כי התפתחויות בזירה הגאופוליטית, לרבות עימותים צבאיים, מתיחויות בין-מדינתיות והחרפת אי היציבות בין מעצמות העולם, ובכלל זה בהקשרים הנוגעים לאוקראינה, איראן, ארה"ב, סין ואזורים נוספים בעולם, גורמות לתנודתיות ולחוסר ודאות בשווקים, ועלולות להשפיע, בדרכים ובהיקפים שונים, על מצב הכלכלה העולמית, על השווקים הפיננסיים ועל תחום הטכנולוגיה.

כמו כן, בשנת 2025 הכריז הממשל החדש בארה"ב על צעדי מדיניות סחר חדשים, לרבות בתחום המכסים על יבוא סחורות שונות לארה"ב. למועד הדוח, אין ביכולתה של החברה להעריך אם, באיזה אופן ובאיזה היקף צעדים אלה ייושמו לאורך זמן, ומה תהיה השפעתם בפועל. בהתאם להערכות שונות, צעדים כאמור עלולים להוביל לצעדי תגובה מצד מדינות אחרות, ואף להחרפת מתיחויות מסחריות בין מדינות, באופן העלול להשפיע, בין היתר, על מצב הכלכלה העולמית, על

היקפי הסחר, על השווקים הפיננסיים ועל תחום הטכנולוגיה. למועד הדוח, אין ביכולתה של החברה לאמוד את השפעתן האפשרית של התפתחויות אלה על החברה ו/או על החברות המושקעות.

#### 6.6. השפעת שינויים בשערי מטבע

מרבית השקעותיה של החברה בחברות המושקעות הינן השקעות ששווין מוערך על בסיס מטבע חוץ (דולר ארה"ב וליש"ט), ולפיכך השווי ההוגן של השקעות אלו בספרי החברה מושפע משינויים בשערי המטבע. כמו כן, לחברה יתרות כספיות החשופות בחלקן לשינויים בשערי המטבע. בהתאם, שינויים בשיעורי שערי מטבע המשפיעים על התוצאות העסקיות של החברה ועל שווי נכסיה. בהתאם, הירידה שחלה בשער הדולר ובשער הליש"ט בשנת 2025, בשיעור של כ-12.5% וכ-6.2% בהתאמה, הפחיתה את השווי השקלי של נכסים אלו כפי שהם רשומים בדוחות החברה. לתאריך המאזן, לחברה נכסים הנקובים במטבע חוץ או הצמודים לו (דולר ארה"ב וליש"ט) בהיקף של כ-56 מיליון ש"ח. לניתוח רגישות לשינויים בשערי מטבע ראו באור 18.ה. לדוחותיה הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025.

למידע בדבר חשיפת החברה לסיכוני שוק ראו סעיף 2 לדוח הדירקטוריון ליום 31 בדצמבר 2025 ובאור 18 לדוחותיה הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025.

#### 6.7. השפעת שינויים בשיעורי הריבית והאינפלציה

שינויים בשיעורי הריבית והאינפלציה יכולים להשפיע באופן ישיר או עקיף על התוצאות העסקיות של החברה ועל שווי נכסיה. מהצד האחד שיעורי ריבית גבוהים מטיבים עם החברה לאור העובדה כי למועד הדוח לחברה יתרות כספיות המניבות הכנסות ריבית (בעוד שלחברה אין התחייבויות מהותיות כלשהן) ומהצד השני, שיעורי ריבית ואינפלציה גבוהים מאיטים את קצב והיקף ההשקעות בשוק ההייטק בכלל ובחברות הייטק פרטיות בפרט.

למידע בדבר חשיפת החברה לסיכוני שוק ראו סעיף 2 לדוח הדירקטוריון ליום 31 בדצמבר 2025 ובאור 18 לדוחותיה הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025.

#### 6.8. הצלחתן של החברות המושקעות

תעשיות הטכנולוגיה מאופיינות בסיכון גבוה, הטמון בחדשנות הטכנולוגית הנמשכת ובחדירתן לשווקים גלובליים, הדורשים לרוב מהחברות העוסקות בתחום זה השקעת משאבים ניכרים, התעדכנות ופיתוח תמידיים. הצלחתן העתידית של החברות המושקעות תלויה, בין השאר, באיכות הטכנולוגיות, בקניין הרוחני, ביזמיהן ומנהליהן, במחירם ותכונותיהם של מוצריהן בהשוואה למוצרים של מתחריהן וביכולתן להחדיר מוצרים חדשים לשוק בתזמון הנכון תוך מתן פתרונות לצרכיהם של לקוחותיהן, ביכולתן לפתח מוצרים בעלי עליונות טכנולוגית על מתחריהן, כמו גם יכולתן לשמר יתרונות אלה לאורך זמן. כמו כן, תלויה הצלחתן העתידית של החברות המושקעות, בין היתר, בתחרות, בשינויים הטכנולוגיים וביכולתן לגייס הון ובמצב שוקי ההון בעולם בכלל ובתחום השקעות הון הסיכון בפרט.

#### 6.9. התפתחויות בתחום הבינה המלאכותית (AI)

במהלך שנת 2025 חלה האצה משמעותית בהתפתחויות בתחום הבינה המלאכותית (AI), אשר באה לידי ביטוי, בין היתר, בשיפור מהיר ביכולות הטכנולוגיות, בהתרחבות השימושים המסחריים, בהטמעה גוברת של פתרונות AI בארגונים ובהגברת התחרות בין חברות טכנולוגיה בתחומים שונים. מגמות אלו עשויות להשפיע על תחומי פעילותן של החברות המושקעות, על רמת

התחרות בשווקים שבהם הן פועלות, על הצורך בהתאמת מוצריהן ושירותיהן, על קצב ההשקעות הנדרש לצורך שמירה על יתרון טכנולוגי, וכן על שוויין ועל יכולתן לגייס הון. בהקשר זה, מגמות אלו עשויות מצד אחד להגביר את רמת התחרות בתחומי פעילותן של חברות טכנולוגיה ותוכנה קיימות ובכלל זה חברות מושקעות, מכיוון שפתרונות מבוססי AI יכולים לאפשר בחלק מהמקרים מתן מענה מהיר, פשוט ויעיל יותר לצורכי השוק והלקוחות, ומצד שני לאפשר לחברות כאמור לשפר את יעילות תהליכי הפיתוח, לחסוך במשאבים ובכח אדם ולקצר את משכי הפיתוח, באמצעות שילוב טכנולוגיות AI בפעילותן.

בנוסף, לצד ההאצה הטכנולוגית, נמשכה גם התגבשות הדרגתית של מסגרות מדיניות ורגולציה בתחום במוקדים שונים בעולם, באופן העלול להוסיף איזודאות ולחייב התאמות מצד חברות הפועלות בתחום. בהתאם, להתפתחויות בתחום ה-AI עשויה להיות השפעה על סביבת הפעילות של החברה והחברות המושקעות, הן במישור ההזדמנויות והן במישור הסיכונים.

לפרטים נוספים אודות גורמי הסיכון המשפיעים על החברה ראו סעיף 19 להלן (דיון בגורמי סיכון).

**הערכות החברה באשר למגמות, אירועים והתפתחויות בסביבה המאקרו כלכלית בה היא פועלת הינן בבחינת מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968. אין כל וודאות כי הנחות ואומדנים אלה יתממשו במלואם או בחלקם הואיל והם תלויים בגורמים חיצוניים ומאקרו כלכליים, שאין לחברה כל יכולת השפעה עליהם או שיכולתה להשפיע עליהם מוגבלת.**

**7. תיאור עסקי החברה**

החברה פועלת בתחום הטכנולוגיה ובכלל זה משקיעה במיזמים, קרנות וחברות פרטיות ונסחרות, ובמחקר ופיתוח, כמפורט להלן:

**7.1. כללי**

להלן פרטים אודות השקעות החברה בקרנות וחברות בתחומי הטכנולוגיה לתאריך המאזן:

שם החברה המושקעת	שיעור החזקה ליום 31 בדצמבר 2025 <sup>6</sup>	תיאור מקוצר של הפעילות	שווי בדוחות ליום 31 בדצמבר 2025 (באלפי ש"ח)	סעיף בפרק תיאור עסקי התאגיד
<b>קרנות וחברות טכנולוגיה פרטיות</b>				
Journey Ventures	19%	חברת השקעות פרטית העוסקת בהשקעה, החזקה והשבחה של מניות וזכויות אחרות בחברות טכנולוגיה פרטיות בדגש על חברות בתחום ה-Travel-Tech.	13,078	15.1
Wellborn Ventures	19%	חברת השקעות פרטית אשר עוסקת בהשקעה, החזקה והשבחה של מניות וזכויות אחרות בחברות טכנולוגיה פרטיות בתחומים שונים.	7,924	15.2
חברות טכנולוגיה פרטיות אחרות	ראו סעיף 15.3	השקעות ב-3 חברות טכנולוגיה פרטיות נוספות. לפרטים ראו סעיף 15.3.	6,701	15.3
סה"כ קרנות וחברות טכנולוגיה פרטיות			<b>27,703</b>	
<b>קרנות וחברות טכנולוגיה נסחרות</b>				
Molten Ventures plc		חברת השקעות המתמקדת בחברות טכנולוגיה פרטיות, בשלבים שונים, בעיקר באירופה ובריטניה. נסחרת בבורסה בלונדון.	9,707	15.4
קרנות וחברות טכנולוגיה נסחרות אחרות		השקעות ב-6 קרנות וחברות השקעה טכנולוגיות נסחרות נוספות. לפרטים ראו סעיף 15.4.	5,437	15.4
סה"כ קרנות וחברות טכנולוגיה נסחרות			<b>15,144</b>	

לפרטים נוספים ראו סעיף 15 להלן ובאורים 3 ו-5 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025.

במסגרת פעילות זו, החברה מספקת שירותי ייעוץ ופיתוח בהיקפים המשתנים מעת לעת לחלק מהחברות המושקעות הפרטיות, כמפורט בסעיף 7.6 להלן.

יצוין כי ההשקעות בחברות בתחומי הטכנולוגיה (ובכלל זה גם השקעות בקרנות המשקיעות

<sup>6</sup> שיעורי ההחזקה במניות החברות המושקעות ("שיעור ההחזקה") המצוינים בדוח תקופתי זה, מוצגים במספרים מעוגלים. שיעורי ההחזקה במניות החברה המושקעת מחושב מתוך סך ההון המונפק בפועל של החברה המושקעת, מבלי לקחת בחשבון דילול אפשרי עקב מימוש אופציות, זכויות וניירות ערך המיירים אחרים שהונפקו על-ידה, למעט אם צוין אחרת.

בחברות בתחומי הטכנולוגיה) הן עתירת סיכון, כאשר החברות המושקעות מצויות בשלבים של פיתוח של מוצריהן/שירותיהן, הרי שעיקר משאביהן מופנה למחקר ופיתוח, ואין וודאות להצלחה כלכלית של המוצר/השירות אותו הן מפתחות. גם כאשר החברות המושקעות מצויות בשלבים של שיווק והפצה של מוצריהן/שירותיהן, הרי שאין וודאות להצלחה כלכלית של המוצר/השירות בשוק היעד שלו.

בנוסף, לחברה יתרות מזומנים פנויות, המושקעות באפיקים הכוללים פיקדונות בנקאיים, אגרות חוב ממשלתיות, אגרות חוב קונצרניות, קרנות כספיות, קרנות נאמנות ומניות. השקעות החברה באפיקים אלו נעשות הן בניהול עצמי של החברה והן באמצעות מנהלי תיקים. בחירת האפיקים כאמור, נעשית על פי שיקולים של תשואה, סיכון, מח"מ והתמהיל ביניהם.

לפרטים אודות גורמי הסיכון העיקריים העלולים להשפיע על פעילות החברה ותוצאותיה - ראו סעיף 19 להלן.

## 7.2. מחקר ופיתוח טכנולוגיות

החברה משקיעה מעת לעת ובהיקפים משתנים, במחקר ופיתוח של טכנולוגיות, על בסיס הידע והניסיון של החברה בתחום זה. לפרטים נוספים בנוגע לנכסים הלא מוחשיים של החברה, ראו סעיף 10 להלן.

## 7.3. גורמי הצלחה קריטיים בתחום הפעילות

החברה מעריכה את גורמי הצלחה העיקריים בתחום השקעותיה כמפורט להלן:

### הכרות עם תחומי הטכנולוגיה

הכרות עם תחומי הטכנולוגיה הינה קריטריון חשוב לבחירה של הקרנות והחברות המושקעות ולהערכה טובה יותר של יתרונות הקרנות והחברות המושקעות.

### מקורות הון זמינים להשקעה

ביצוע השקעות (במאפיינים השונים) תלוי בקיומם של מקורות הון זמינים להשקעה.

### הצלחתן של החברות המושקעות

תעשיות הטכנולוגיה מאופיינות בסיכון גבוה, הטמון בחדשנות הטכנולוגית הנמשכת ובחדירתן לשווקים גלובליים, הדורשים מהחברות העוסקות בתחום זה השקעת משאבים ניכרים, התעדכנות ופיתוח תמידיים. הצלחתן העתידית של החברות המושקעות תלויה, בין השאר, באיכות הטכנולוגיות, בקניין הרוחני, ביזמיהן ומנהליהן, במחירם ותכונותיהם של מוצריהן בהשוואה למוצרים של מתחריהן וביכולתן להחדיר מוצרים חדשים לשוק בתזמון הנכון תוך מתן פתרונות לצרכיהם של לקוחותיהן, ביכולתן לפתח מוצרים בעלי עליונות טכנולוגית על מתחריהן, כמו גם יכולתן לשמר יתרונות אלה לאורך זמן. כמו כן, תלויה הצלחתן העתידית של החברות המושקעות, בין היתר, בתחרות בתחומן, בשינויים הטכנולוגיים בתחומן וביכולתן לגייס את ההון הנדרש למימון פעילותן, אשר מושפעת, בין היתר, ממצב הכלכלה, שוקי ההון ותחום השקעות הון הסיכון. לפרטים נוספים אודות גורמים המשפיעים על הצלחתן של החברות המושקעות, כמו גם על יכולתה של החברה לאתר ו/או לממש את השקעותיה בחברות המושקעות, ראו סעיף 19 להלן.

#### 7.4. חסמי כניסה וחסמי יציאה עיקריים בתחום הפעילות

כת אדם מיומן - פעילות השקעות בתחום הטכנולוגיה דורשת כוח אדם מקצועי, מיומן בעל קשרים והיכרות טובה עם תחום הפעילות של החברה, בדגש על תחומי הטכנולוגיה. בהקשר זה יצוין כי להערכת החברה מר אביב רפואה הינו איש מפתח בחברה.

מקורות הון - לצורך ביצוע פעילות ההשקעות נדרשים משאבים ומקורות הון, הן לצורך ביצוע השקעות חדשות והן לצורך ביצוע השקעות המשך.

מימוש השקעות - הצלחה של השקעותיה תלויה גם באפשרות למימוש החזקותיה, בכפוף בין היתר, להזדמנויות מימוש, למגבלות חוזיות ו/או רגולטוריות בקרנות וחברות פרטיות ו/או נסחרות, כמו גם להיקפי מסחר בחברות ובקרנות נסחרות.

#### 7.5. מבנה התחרות בתחום הפעילות

במסגרת פעילות ההשקעות של החברה בתחומי הטכנולוגיה, החברה פועלת בשוק בו פועלים במקביל גורמים נוספים המבצעים השקעות בחברות בדגש על תחום הטכנולוגיה, כגון קרנות הון סיכון, קרנות השקעה פרטיות או נסחרות, משקיעים אסטרטגיים (חברות טכנולוגיה מובילות המשקיעות בתחומי פעילותן ובתחומים משיקים) ומשקיעים אחרים.

בנוסף, החברות המושקעות עצמן פועלות כל אחת בסביבה טכנולוגית תחרותית המתפתחת במהירות וכוללת בין היתר כניסה של טכנולוגיות חדשות ושינויי מגמות המתרחשים מעת לעת. התחרות כוללת לעיתים רבות תחרות הן מול חברות גדולות ומבוססות יותר, שברשותן יתרונות במשאבים הזמינים להן וביכולות העומדות לרשותן, והן מול חברות חדשות המצטרפות לשווקים בהן פועלות חברות אלו.

#### 7.6. פילוח הכנסות ורווחים

לפרטים אודות פילוח רווחים (הפסדים) מהשקעות ראו באורים 5 ו-12 לדוחותיה הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 וסעיף 15 להלן.

בנוסף, לחברה הכנסות ממתן שירותים, הכוללות בעיקר שירותי ייעוץ ושירותי פיתוח בהיקפים המשתנים מעת לעת אותם מספקת החברה לחלק מהחברות המושקעות הפרטיות. בתקופת הדוח הסתכמו הכנסות החברה ממתן שירותים לסך של כ-1,062 אלפי ש"ח.

#### 7.7. מקורות מימון

למועד הדוח פעילות ההשקעות של החברה מבוצעת ממקורותיה העצמיים של החברה.

#### 8. רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים

החברה מנהלת את פעילותה בישראל ממשרדיה בתל אביב, המושכרים מצד שלישי. הסכם השכירות הינו עד לחודש יולי 2026. לפרטים נוספים ראו באור 7 לדוחותיה הכספיים של החברה לשנת 2025. החברה הבת מנהלת את פעילותה ממשרדיה באנגליה, המושכרים מצד שלישי (בהסכם שכירות חודשי).

לפרטים אודות הרכוש הקבוע של החברה, ראו באור 6 לדוחותיה הכספיים של החברה לשנת 2025.

## **9. מחקר ופיתוח**

לחברה פעילויות מחקר ופיתוח כמפורט בסעיף 7.2 לעיל. הוצאות המחקר והפיתוח הסתכמו בשנים 2025 ו-2024 בכ-494 אלפי ש"ח וכ-533 אלפי ש"ח בהתאמה. החברה מעריכה כי סכום ההשקעה בפעילויות מחקר ופיתוח בתקופה של 12 החודשים הקרובים ממועד הדוח צפוי לעמוד על סך של כ-500 אלפי ש"ח. מובהר כי סכום זה הינו אומדן בלבד ועשוי להשתנות בהתאם להתפתחויות בחברה.

## **10. נכסים לא מוחשיים**

10.1. החברה משקיעה, מעת לעת, בפיתוח טכנולוגי של יישומים חדשים. החברה מהוונת את השקעותיה בפיתוח של יישומים חדשים, בהתאם לקריטריונים החשבונאיים להיוון עלויות פיתוח, ואלו נכללים ככל הנדרש בנכסים הלא מוחשיים של החברה. בשנת הדוח לא הונו הוצאות כאמור. לעניין גריעת נכס בלתי מוחשי של החברה, תוכנה בהליך פיתוח, ראו באור 8 לדוחותיה הכספיים של החברה לשנת 2025.

10.2. לחברה סימני המסחר הבאים, הרשומים בישראל:

(א) "SPRING VENTURES" / "ספרינג ונצ'רס" (ב) "SPRINGO" (ג) "NETEX".

## **11. הון אנושי**

11.1. למועד הדוח החברה מעסיקה 5 עובדים. לא חלו שינויים במצבת העובדים של החברה בשנת 2025.

11.2. להערכת החברה מר אביב רפואה הינו איש מפתח בחברה. מר אביב רפואה מכהן כמנכ"ל החברה וחברת הבת באנגליה<sup>7</sup>.

11.3. עובדי החברה מועסקים על פי הסכמי העסקה אישיים או הסכמי מתן שירותים וחתומים על הסכמי סודיות.

## **12. הון חוזר**

ההון החוזר של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 מורכב מנכסים שוטפים בסך כ-57,680 אלפי ש"ח בניכוי התחייבויות שוטפות בסך כ-2,500 אלפי ש"ח. לפירוט אודות הרכב הנכסים השוטפים וההתחייבויות השוטפות של החברה ראו הדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025. כתוצאה מהאמור, לחברה עודף בהון החוזר בסך כ-55,180 אלפי ש"ח.

## **13. מימון**

למועד הדוח החברה מממנת את עיקר פעילותה העסקית ממקורותיה העצמיים.

## **14. מיסוי**

למידע אודות הוראות המיסוי החלות על החברה ועל החברה הבת באנגליה ופרטים נוספים אודות מיסים ראו באור 17 לדוחותיה הכספיים של החברה לשנת 2025.

<sup>7</sup> למועד הדוח, מר רפואה מועסק בחברת הבת באנגליה, מקדיש את מרבית זמנו לפיתוחה ופועל ממשדריה. לפרטים נוספים ראו סעיף 18 להלן.

## 15. השקעות

למועד הדוח, לחברה השקעות בשתי חברות השקעה פרטיות, בחברות טכנולוגיה פרטיות<sup>8</sup>, ובקרנות וחברות טכנולוגיה נסחרות כמפורט להלן. להלן פרטים נוספים ביחס לקרנות ולחברות הטכנולוגיה הפרטיות:

שם החברה	% החזקה <sup>9</sup>	זכויות המניות	זכות למינוי דירקטור	מגבלות
Journey Ventures	19%	הונית והצבעה – זהה (על פי שיעור ההחזקה).	הדירקטוריון ימנה בין 1 ל-6 דירקטורים. כל בעל מניות המחזיק בלפחות 10% מההון המונפק של Journey יהיה זכאי למנות דירקטור מטעמו. מספר הקולות של כל דירקטור בהצבעה יהא כמספר הקולות באסיפה הכללית של בעל המניות שמינה אותו. למועד הדוח לחברה דירקטור אחד כאשר מספר הקולות שלו שווה ל-19%.	קיימות מגבלות כמקובל בחברות פרטיות (כגון: זכות סירוב ראשונה, זכות הצטרפות, נעבר מותר כהגדרתו בהסכם וכו').
Wellborn Ventures	19%	הונית והצבעה – זהה (על פי שיעור ההחזקה).	הדירקטוריון ימנה בין 1 ל-10 דירקטורים. כל בעל מניות המחזיק בלפחות 10% מההון המונפק של Wellborn יהיה זכאי למנות דירקטור מטעמו. מספר הקולות של כל דירקטור בהצבעה יהא כמספר הקולות באסיפה הכללית של בעל המניות שמינה אותו. למועד הדוח לחברה דירקטור אחד כאשר מספר הקולות שלו שווה ל-19%.	קיימות מגבלות כמקובל בחברות פרטיות (כגון: זכות סירוב ראשונה, זכות הצטרפות, נעבר מותר כהגדרתו בהסכם וכו').
Visionary AI	3%	הונית והצבעה – זהה (על פי שיעור ההחזקה).	אין.	קיימות מגבלות כמקובל בחברות פרטיות (כגון: זכות סירוב ראשונה, זכות הצטרפות, נעבר מותר כהגדרתו בהסכם וכו').
DeskFirst Inc.	השקעת SAFE <sup>10</sup>	--	אין. אם מספר הדירקטורים בחברה יגדל ל-3 ומעלה לחברה תהיה הזכות למנות משקיף או דירקטור (תלוי בהיקף החזקה).	כל עוד ההשקעה לא הומרה למניות (בסבב גיוס), העברת זכויות הסכם ה-SAFE מחייבת הסכמה למעט לנעבר מותר.
Liberty Pixel	14.9%	הונית והצבעה – זהה (על פי שיעור ההחזקה).	אין. קיימות זכות למנות משקיף.	קיימות מגבלות כמקובל בחברות פרטיות (כגון: זכות סירוב ראשונה, זכות הצטרפות, נעבר מותר כהגדרתו בהסכם וכו').

<sup>8</sup> במהלך תקופת הדוח, מימשה החברה את השקעתה בחברת Ember Digital, חברה פרטית הרשומה באנגליה, אשר נמכרה בחודש אוגוסט 2025. לפרטים נוספים ראו סעיף 15.3 להלן. בנוסף, לחברה החזקה בחברת Castor Technologies, חברה פרטית הרשומה בישראל, הנמצאת בהליכי פירוק (החברה הפחיתה את מלוא ההשקעה ב-Castor Technologies בשנת 2024).

<sup>9</sup> שיעורי ההחזקה במניות החברות המושקעות ("שיעור ההחזקה") מוצגים במספרים מעוגלים. שיעורי ההחזקה במניות החברה המושקעות מחושב מתוך סך ההון המונפק בפועל של החברה המושקעת, מבלי לקחת בחשבון דילול אפשרי עקב מימוש אופציות, זכויות וניירות ערך המירים אחרים שהונפקו על-ידה, למעט אם צוין אחרת.

<sup>10</sup> השקעה מסוג SAFE הינה השקעה בחברה באמצעות כלי המקנה זכות למניות עתידיות, כאשר הסכום שהושקע עתיד להיות מומר להחזקה בחון המניות של אותה החברה, בדרך כלל, במסגרת סבב גיוס עתידי, לרוב תוך מתן הנחה על מחיר המניה בסבב הגיוס כאמור.

## Journey Ventures .15.1

בתחילת שנת 2019 הקימו החברה וחברת מלוונות פתאל בע"מ את חברת Journey Ventures ("Journey"), חברה פרטית, העוסקת בהשקעות הון סיכון בחברות פרטיות, בין היתר בחברות בעלות זיקה לעולם הטכנולוגי בתחומי התיירות (Travel-Tech). החברה מחזיקה ב-19% מהון המניות של Journey וחברת פתאל מחזיקה ביתרת הון המניות. לתאריך המאזן ל-Journey השקעות ב-11 חברות טכנולוגיה שונות<sup>11</sup> (שבסיסן בישראל, אנגליה וארה"ב) וזאת לאחר שבמהלך תקופת הדוח מימשה Journey השקעות ב-3 חברות וביצעה השקעות המשך בחברות מושקעות קיימות שלה ובחברה אחת חדשה.

לתאריך המאזן, השקיעה החברה ב-Journey באמצעות הלוואות בעלים סך של כ-2,603 אלפי דולר (כ-9,140 אלפי ש"ח). השווי ההוגן של ההשקעה ב-Journey מוערך לתאריך המאזן בכ-4,100 (כ-13,078 אלפי ש"ח). במהלך שנת הדוח השקיעה החברה ב-Journey באמצעות הלוואות בעלים סך של כ-2,578 אלפי ש"ח.

עליית ערך ההשקעה ב-Journey בשנת 2025 הסתכמה בכ-995 אלפי ש"ח.

עליית ערך ההשקעה המצטברת ב-Journey (עד לתאריך המאזן) הסתכמה בכ-3,938 אלפי ש"ח.

## Wellborn Ventures .15.2

בסוף שנת 2017 רכשה החברה 19% מהון המניות של חברת Wellborn Ventures ("Wellborn"). Wellborn הינה חברת השקעות פרטית המתמקדת בהשקעות הון סיכון בחברות טכנולוגיה פרטיות ומיזמים בשלבים שונים. לתאריך המאזן, ל-Wellborn השקעות ב-5 חברות טכנולוגיה שונות<sup>12</sup> וזאת לאחר שבמהלך תקופת הדוח מימשה Wellborn את השקעתה בחברה מושקעת אחת.

במהלך שנת 2025 התקבל בידי החברה דיבידנד מחברת Wellborn בסך כ-1.65 מיליון ש"ח. עלות ההשקעה במניות Wellborn הסתכמה בכ-1,938 אלפי דולר (כ-6,784 אלפי ש"ח). השווי ההוגן של ההשקעה ב-Wellborn מוערך לתאריך המאזן בכ-2,484 (כ-7,924 אלפי ש"ח).

עליית ערך ההשקעה ב-Wellborn בשנת 2025 הסתכמה בכ-2,166 אלפי ש"ח (כולל דיבידנד שהתקבל מ-Wellborn כאמור לעיל, בסך של 1,654 אלפי ש"ח).

עליית ערך ההשקעה המצטברת ב-Wellborn (עד לתאריך המאזן) הסתכמה בכ-4,266 אלפי ש"ח (כולל דיבידנד שהתקבל בסך 2,984 אלפי ש"ח).

<sup>11</sup> כולל השקעות בחברות: LumAI, Chargeflow, Ontopo, WeSki, Roomerang, LibertyPixel, Duve, Guesty

<sup>12</sup> כולל השקעות בחברות: WinAI, Recco, Shopic, PlayPerfect, Gloat

למועד הדוח, לחברה השקעות בשלוש חברות טכנולוגיה פרטיות נוספות:

- **Visionary AI** - חברה פרטית הרשומה בישראל, המפתחת טכנולוגיות מבוססות בינה מלאכותית לעיבוד מידע ויזואלי, בה השקיעה החברה בשנת 2021.

Visionary פועלת בתחום פתרונות התוכנה מבוססי בינה מלאכותית לשיפור איכות התמונה והווידאו במצלמות. פתרונות החברה מיועדים לשפר את ביצועי ההדמיה בזמן אמת, ובפרט בתנאי צילום מאתגרים, כגון תאורה נמוכה וטווח דינמי רחב. טכנולוגיית החברה מיועדת להשתלב במערכות צילום ומכשירים קיימים, ותומכת בשיפור יכולות הראייה הממוחשבת במגוון תחומים, ובהם אלקטרוניקה צרכנית, רכב, אבטחה, IoT והדמיה רפואית.

שיעור החזקת החברה ב-Visionary עמד על כ-3% לתאריך המאזן.

- **Deskfirst** - חברה פרטית הרשומה בארה"ב, המפתחת פלטפורמה לשיתוף מידע באמצעות ענן, בה השקיעה החברה בשנים 2022 ו-2024.

Deskfirst מפתחת פלטפורמת תוכנה לתמיכה בתהליכי מכירה, שיתוף מידע ואינטראקציה עם לקוחות בסביבה דיגיטלית ייעודית. פתרון החברה מרכז מסמכים, הצעות ותכנים במרחב אחד, ומאפשר מעקב אחר אינטראקציות ושימוש של לקוחות בתכנים המשותפים, כמו גם יכולות מבוססות בינה מלאכותית לתמיכה בניהול וקידום תהליכי מכירה. לאחרונה, החלה Deskfirst לשקוד גם על פיתוח מוצר נפרד, הנמצא בשלבים ראשוניים ביותר, בתחום אבטחת המידע, בדגש על אבטחת יישומים ולוגיקות עסקיות בעידן הבינה המלאכותית.

ההשקעה בוצעה באמצעות הסכמי SAFE, אשר טרם הומרו למניות.

- **Liberty Pixel** - חברה פרטית הרשומה בישראל, המפתחת Mobile Games & Applications, בה השקיעה החברה בשנת 2024.

Liberty Pixel הוקמה על ידי שני מייסדים בעלי ניסיון בתחום משחקי המובייל, ועוסקת בפיתוח משחקים למכשירים ניידים, לרבות משחקים מבוססי מיומנות ותחרות, ובכלל זה משחקי (Player versus Player) PvP. למועד הדוח, לחברה מספר משחקים שהושקו לציבור, לצד משחקים נוספים המצויים בשלבי פיתוח שונים.

שיעור החזקת החברה ב-Liberty עמד על כ-14.9% לתאריך המאזן.

עלות ההשקעות בחברות אלו הסתכמה בכ-5,028 אלפי ש"ח והשווי ההוגן שלהם מוערך לתאריך המאזן כ-6,701 אלפי ש"ח. עליית ערך ההשקעות הסתכמה בכ-11 אלפי ש"ח בשנת 2025.

בחודש אוגוסט 2025 נמכרה חברת Ember Digital, חברה פרטית הרשומה באנגליה, הפועלת בתחום ה-Fintech ומספקת שירותים לעסקים קטנים ובינוניים, בה החזיקה החברה כ-2.5%. חלק החברה בתמורת המכירה הסתכם לסך של כ-227 אלפי ליש"ט (כ-1,029 אלפי ש"ח). ההפסד שנבע בתקופת הדוח ממימוש ההשקעה הסתכם בכ-833 אלפי ש"ח.

כמו כן, לחברה החזקה בחברת Castor Technologies, חברה פרטית הרשומה בישראל, הנמצאת בהליכי פירוק. החברה הפחיתה את מלוא ההשקעה ב-Castor בשנת 2024.

למידע נוסף על השקעות החברה בקרנות וחברות טכנולוגיה פרטיות ראו באור 5 בדוחותיה הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025.

#### 15.4. קרנות וחברות טכנולוגיה נסחרות

החברה משקיעה בחברות וקרנות בעלות זיקה לתחומי הטכנולוגיה הרשומות למסחר, בין היתר, לאור היתרונות המובנים בהשקעה בחברות מסוג זה כגון: נזילות ופיזור השקעות. השקעות אלה מקנות לחברה חשיפה, באמצעות השוק הציבורי, לתחומי ההון סיכון, הון הצמיחה והשקעות פרטיות, בדגש על חברות טכנולוגיה וחדשנות.

לתאריך המאזן, לחברה השקעות ב-7 קרנות וחברות השקעה טכנולוגיות הרשומות למסחר באנגליה. קרנות וחברות אלו משקיעות בחברות טכנולוגיה פרטיות, הכוללות לרוב בין עשרות למאות חברות טכנולוגיה פרטיות בשלבים שונים, החל מחברות טכנולוגיה בשלבי ה-Seed, דרך חברות בשלבי Scale-Up ועד לחברות בשלבי ה-Growth. במסגרת זו, הקרנות וחברות ההשקעה נהנות בדרך כלל מחשיפה למספר רב של חברות, לסגמנטים טכנולוגיים מגוונים ולפיזור גיאוגרפי וענפי רחב יחסית. אסטרטגיית השקעה זו מאפשרת לחברה להשתתף בפוטנציאל יצירת הערך של חברות חדשנות לאורך זמן, תוך הפחתה יחסית של סיכון הריכוזיות בהשוואה להשקעה ישירה במספר מצומצם של חברות.

לתאריך המאזן, שווי ההשקעות בחברות וקרנות טכנולוגיה נסחרות עמד על כ-3,530 אלפי ליש"ט (כ-15.1 מיליון ש"ח). הרווח מעליית ערך ההשקעות בחברות וקרנות טכנולוגיה נסחרות בשנת 2025 הסתכם בכ-5 מיליון ש"ח.

למועד הדוח, מבין השקעותיה אלו, לחברה השקעה עיקרית (מבחינת היקפה) בחברת ההשקעות Molten Ventures plc (GROW.L) (להלן "Molten").

לתאריך המאזן, שווי ההשקעה ב-Molten עמד על כ-2,263 אלפי ליש"ט (כ-9,707 אלפי ש"ח), וזאת לאחר עליית ערך מצטברת בשיעור של כ-66%.

הרווח מעליית ערך ההשקעה ב-Molten בשנת 2025 הסתכם בכ-962 אלפי ליש"ט (כ-4,370 אלפי ש"ח).

Molten הינה חברת השקעות, הפועלת כפלטפורמת הון סיכון טכנולוגי המתמקדת בחברות טכנולוגיה פרטיות, הנסחרת בשוק הראשי של הבורסה בלונדון. השקעותיה של Molten ממוקדות בבריטניה ובאירופה, כאשר בריטניה מהווה את מוקד ההשקעה הגדול ביותר. ל-Molten השקעות במגוון רחב של חברות טכנולוגיה פרטיות (למעלה מ-80 חברות מושקעות בשלבים שונים). Molten ממקדת את עיקר פעילותה בהובלת השקעות בשלבי Series A ו-Series B, לצד חשיפה לחברות טכנולוגיה בשלבי Seed והמשך ליווי חברות גם בשלבי צמיחה מתקדמים יותר. שווי השוק של Molten למועד הדוח עומד על כ-775 מיליון ליש"ט.

#### 16. הסכמים מהותיים

לפרטים אודות עסקת המכירה של חברת P81 ראו סעיף 2.2 לעיל. יצוין כי במסגרת עסקת המכירה נקבעו הסדרים מקובלים כגון שיפוי, התחייבות לסודיות וכדומה.

## 17. יעדים ואסטרטגיה עסקית

החברה נוהגת לבחון את תוכניותיה האסטרטגיות מעת לעת ולעדכן את יעדיה בהתאם. למועד הדוח, מתמקדת החברה באפיקים הבאים:

- השקעות במיזמים קרנות וחברות, פרטיות ונסחרות, בדגש על חברות בעלות זיקה לתחומי הטכנולוגיה. יצוין כי לא קיימים קריטריונים ספציפיים להשקעות אלו. כל השקעה בתחום נבחנת לגופה.

למועד הדוח, בכוונת החברה להרחיב את פעילות השקעותיה בקרנות ובחברות בעלות זיקה לתחומי הטכנולוגיה הרשומות למסחר (בין היתר, לאור היתרונות המובנים בחברות מסוג זה כגון: נזילות ופיזור ההשקעות), בשוק ההייטק האירופאי בדגש על שוק הייטק באנגליה (כמפורט בסעיף 18 להלן). בנוסף, בכוונת החברה להמשיך בבחינת השקעות בקרנות וחברות טכנולוגיה פרטיות, לרבות השקעות המשך בחברות המושקעות הקיימות של החברה.

- יצירת תמהיל של השקעות בקרנות וחברות טכנולוגיה שבסיסן בישראל וכאלו שבסיסן מחוץ לישראל, בדגש על השוק האירופאי.

- השקעות במחקר ופיתוח של טכנולוגיות ויישומים בתחום האינטרנט, על בסיס הידע והניסיון של החברה בתחום זה.

בנוסף, החברה בוחנת מעת לעת הזדמנויות עסקיות נוספות הקשורות לתחום פעילותה.

## 18. צפי להתפתחות בשנה הקרובה

בהתאם לאמור לעיל, החברה מתכננת להרחיב את השקעותיה בחברות וקרנות בתחומי הטכנולוגיה הפועלות באנגליה, הנחשבת כמובילה בשוק ההייטק באירופה<sup>13</sup>. לצורך כך הקימה החברה את החברה הבת באנגליה, SPRING NEXT TECH, הנמצאת בבעלות מלאה של החברה ואשר החלה את פעילותה בחודש יולי 2024. SPRING NEXT TECH הרחיבה את פעילותה בשנת 2025 ובכוונת החברה להמשיך ולהרחיב את פעילותה גם במהלך שנת 2026. בהתאם, מר אביב רפואה מקדיש את מרבית זמנו לפיתוח פעילות זו ופועל ממשרדי חברת הבת באנגליה.

במקביל, במהלך השנה הקרובה בכוונת החברה להרחיב את פעילות השקעותיה בחברות וקרנות טכנולוגיה הרשומות למסחר (או הנמצאות לקראת רישום למסחר), וזאת בין היתר במטרה לייצר תמהיל, כאמור לעיל, בין השקעותיה בקרנות וחברות פרטיות לבין השקעותיה בקרנות וחברות נסחרות.

הערכות החברה באשר ליעדים והאסטרטגיה ולצפי להתפתחות בשנה הקרובה (כמפורט בסעיפים 17 ו-18 לעיל), הינן בבחינת מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968. אין כל וודאות כי אלה יתממשו במלואם או בחלקם הואיל והם תלויים, בין היתר, בגורמים חיצוניים ומאקרו כלכליים, שאין לחברה כל יכולת השפעה עליהם או שיכולתה להשפיע עליהם מוגבלת ו/או שינויים במשאבים העומדים לרשות החברה ו/או שינויים בתוכניותיה של החברה ו/או בהתקיים איזה מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 19 להלן.

<sup>13</sup> [The European tech ecosystem in 2024: A Tech.eu annual report \(TECH EU\)](#)  
[UK tech sector retains #1 spot in Europe and #3 in world as sector resilience brings continued growth \(GOV.UK\)](#)  
[New Research Finds UK The Most Advanced Digital Economy in Europe \(CCIA\)](#)

## **19. דיון בגורמי הסיכון**

פעילות החברה מושפעת בין היתר, מגורמי הסיכון הבאים:

### **סיכוני מאקרו**

#### **19.1. סיכוני שוק, בדגש על שינויים בשערי מטבע**

החברה חשופה לסיכוני שוק, הכוללים בין היתר, חשיפה לגורמים הבאים: שינויים בשערי המטבע, בדגש על שער הדולר והליש"ט, במדד המחירים לצרכן, שיעורי הריבית ואינפלציה, שינויים במחירי ניירות ערך סחירים וסיכוני אשראי. לפרטים נוספים ראו סעיפים 6.1, 6.5, 6.6 ו-6.7 לעיל, וכן סעיף 2 לדוח הדירקטוריון ליום 31 בדצמבר 2025.

#### **19.2. שינויים במצב הכלכלה העולמית**

מצב הכלכלה העולמית וההתפתחויות בשווקים העולמיים, ובפרט בארה"ב ובגוש האירו, לרבות שינויים בסביבת הריבית, בשיעורי האינפלציה ובקצבי הצמיחה, תנודתיות בשערי ניירות הערך ובשערי החליפין, וכן איזודאות הנובעת מהתפתחויות במדיניות הסחר העולמית, עלולים להשפיע לרעה על התוצאות העסקיות של החברה ושל החברות המושקעות, על שווין, על נזילותן, על שווי הון העצמי, על שווי נכסיהן ויכולת מימושם, על מצב עסקיהן, ובכלל זה על הביקוש למוצריהן ולשירותיהן, על אמות המידה הפיננסיות שלהן, על דירוגי האשראי שלהן, על יכולתן לחלק דיבידנדים, על יכולתן לגייס מימון לפעילותן השוטפת ולפעילותן ארוכת הטווח ועל הקצאת המשאבים שלהן. כמו כן, שינויים ביציבות המערכת הבנקאית בעולם עלולים להשפיע לרעה על החברה ועל החברות המושקעות.

#### **19.3. מצב בטחוני, פוליטי וכלכלי בעולם**

להידרדרות אפשרית במצב הביטחוני ו/או הגיאופוליטי בעולם ולהאטה של הכלכלה במדינות שונות בעולם (בדגש על ארה"ב ואנגליה) עשויה להיות השפעה שלילית על מצבן של חברות הפועלות בשווקים אלו. בין היתר, עשוי המצב הגיאופוליטי, הביטחוני והכלכלי בעולם להשפיע על נכונותם של גורמים שונים להשקיע בחברות וכן על נכונותם להתקשר בהסכמים עם חברות במדינות שונות בעולם. הימשכות המלחמה בין רוסיה לאוקראינה עלולה להשפיע לרעה על המצב הכלכלי בעולם.

#### **19.4. מצב בטחוני, פוליטי וכלכלי בישראל**

להידרדרות אפשרית במצב הביטחוני ו/או הפוליטי בישראל ו/או בסביבתה ולהאטה של הכלכלה בישראל עשויה להיות השפעה שלילית על מצבן של חברות הפועלות בישראל. בין היתר, עשוי המצב הפוליטי, הביטחוני והכלכלי בישראל להשפיע על נכונותם של גורמים זרים להשקיע בחברות ישראליות וכן על נכונותם להתקשר בהסכמים עם חברות ישראליות. לפרטים אודות המצב הביטחוני ועימותים צבאיים בישראל ראו סעיף 6.3 לעיל.

#### **19.5. שינוי מדיניות מכסים**

לאחר תאריך המאזן, הממשל החדש בארה"ב הכריז על מדיניות מכסים חדשה על ייבוא סחורות שונות לארה"ב. מהלך כאמור עשוי להוביל להטלת מכסים במדינות שונות בעולם על סחורה המיובאת מארה"ב ואף למלחמת סחר בין המדינות השונות. לפרטים נוספים ראו סעיף 6.5 לעיל.

**19.6. שינויים בשוקי ההון ובתחום השקעות הון הסיכון**

שפל או הרעה בשוקי ההון, בעיקר באנגליה, ארה"ב וישראל ו/או בתחום השקעות הון הסיכון עלולים להשפיע לרעה על מחירי ניירות הערך הסחירים, שווי החברות המושקעות והנכסים הפיננסיים האחרים המוחזקים על ידי החברה, להשפיע על יכולתה להפיק רווחי הון ו/או לממש את החזקותיה. ככלל, מאופיין שוק ניירות הערך בתנודתיות גבוהה, תנודתיות אשר עלולה להתעצם בעקבות התפתחויות כלכליות שליליות, וזאת בפרט ביחס לחברות טכנולוגיה. למרות שתנודתיות זו אינה בהכרח קשורה בביצועים התפעוליים שלהן, תנודתיות זו עלולה להשפיע בין היתר, על שווי, ליצור קשיים בגיוס המימון הנדרש לפעילותן וצמיחתן של החברות, וכן קשיים במימוש השקעות בהן. כמו כן, לשפל או הרעה בשוקי ההון, עלולה להיות השפעה גם על תחום השקעות הון הסיכון, אשר עלולה להשפיע לרעה גם על החזקותיה של החברה בחברות פרטיות בין היתר, על שווי ועל יכולתן של חברות אלו לגייס מימון במידת הצורך.

בהקשר זה יצוין, כי לחברה קיימות גם השקעות בחברות ובקרנות טכנולוגיה נסחרות באנגליה, ולפיכך מגמות בשוק ההון בבריטניה עשויות להשפיע על שווי החזקותיה אלו ועל יכולת המימוש שלהן. בין היתר, תנודתיות במחירי המניות, שינויים ברמות הסחירות, שינוי בסנטימנט המשקיעים כלפי סקטור הטכנולוגיה ו/או כלפי חברות השקעה וקרנות נסחרות, וכן פערים אפשריים בין שווי השוק של חברות וקרנות כאמור לבין שווי נכסיהן, עשויים להשפיע על תוצאותיה העסקיות של החברה ועל שווי נכסיה.

בהקשר זה יצוין, כי לאחר תאריך המאזן נרשמו ירידות ותנודתיות מוגברת בשוקי ההון בעולם, בין היתר על רקע ההתפתחויות הגיאופוליטיות והצבאיות במזרח התיכון, ובכלל זה ההסלמה בין ארה"ב לאיראן, עליית מחירי הנפט והתגברות איהוודאות בשווקים. הימשכות מגמות אלו עלולות להשפיע לרעה על שווי נכסיה הסחירים של החברה, על תוצאותיה העסקיות והפיננסיות של החברה.

**19.7. מגבלות על מימוש החזקות**

על החברה ועל חלק מהחברות המושקעות חלות מגבלות חוזיות ורגולטוריות העלולות להגביל את אפשרויות מימוש החזקותיהן השונות, בזמן ובאופן המתאים להן. המגבלות החוזיות והתקנוניות עשויות לכלול, בין היתר, זכות סירוב ראשון ו/או זכות הצטרפות של בעלי מניות אחרים בחברות מושקעות במכירה על ידי החברה ו/או זכות של בעלי מניות אחרים לצרף את החברה למכירה על ידיהם ו/או זכות וטו לרבות בהתייחס להעברת מניות והגבלות חוזיות על הסחירות של המניות המוחזקות על-ידי החברה. מגבלות רגולטוריות כאמור, עשויות לכלול, בין היתר, דיני תחרות כלכלית וכללי חסימה על פי דיני ניירות ערך.

בנוסף, יצוין כי יתכנו מצבים בהם תידרש החברה למכור את החזקותיה בחברה מושקעת כלשהי כחלק ממכירה כוללת של החברה המושקעת ו/או מתוקף הוראות והסדרים חוזיים ותקנוניים שונות.

כמו כן, יכולתה של החברה לבצע עסקאות מימוש בערכים משמעותיים, תלויה, ביו היתר, בגורמים חיצוניים ובכלל זה תנאים כלכליים, מתנאי השוק בתעשיית ההיי-טק, ממצב תעשיית ההון סיכון, ממצב שוק ההון ובנסיבות ובמאפיינים של החברה המושקעת.

#### 19.8. השגת מימון עתידי על ידי החברות המושקעות

הצלחתן של החברות המושקעות עשויה להיות תלויה ביכולתן להשיג מימון עתידי ככל שמימון כזה יידרש לצורך פעילותן. אם חברות אלו תתקלנה בקשיים כלשהם לצורך השגת מימון מבעלי מניותיהם הנוכחיים או ממקורות חיצוניים, הדבר עלול לסכן את המשך פעילותן, ולהשפיע לרעה באופן מהותי על החברות המושקעות ועל שווין, וכתוצאה מכך על תוצאות פעילותה של החברה.

#### 19.9. רגולציה ומיסוי

שינויים ו/או דרישות בהיבטי רגולציה בישראל, באנגליה, בארה"ב ובמדינות שונות בעולם, כמו גם שינויים ו/או דרישות בהיבטי מיסוי בישראל, באנגליה, בארה"ב ובמדינות שונות בעולם, עלולים להשפיע על החברות המושקעות (בהתאם לאזורי פעילותן) ו/או על החברה ו/או על חברת הבת שלה, ו/או על תקבולים ו/או עסקאות בין החברות המושקעות לחברה ו/או לחברה הבת שלה, ו/או בתוך הקבוצה, באופן העלול להשפיע במישרין ו/או בעקיפין על התוצאות העסקיות והפיננסיות של החברה ו/או על ערך נכסיה. בנוסף, דרישות ו/או שינויים כאמור עשויים לחול גם על מבנה ההחזקות והפעילות של החברה בתוך הקבוצה, ובכלל זה על עסקאות, התקשרויות, הקצאת עלויות, מתן שירותים, מימון והסדרים שונים בין החברה, החברה הבת, ו/או חברות קשורות אחרות, וכן, במישרין או בעקיפין, על העסקת עובדים ונושאי משרה, תשלומים שונים, על זכאות להטבות מס, על חבויות וניכויי מס, דרישות דיווח וכיוצ"ב אשר עשויים להתברר או לחול לעיתים בדיעבד וכן על הצורך בביצוע התאמות במבנה הקבוצה ו/או באופן פעילותה, באופן העלול להשפיע על תוצאותיה העסקיות והפיננסיות של החברה.

#### 19.10. שינויים טכנולוגיים וקניין רוחני

השינויים הטכנולוגיים המהירים המאפיינים את תחומי הפעילות של החברות המושקעות, עלולים להקטין את היקף הביקוש למוצרים ו/או שירותים מסוימים שלהן וכן להגדיל את הצורך במשאבי הפיתוח שלהן (על מנת להתאימם לשינויים המהירים). החדירה לתחומי הטכנולוגיה בהם פועלות החברות המושקעות כרוכה במרכיבי סיכון ואי-וודאות גבוהים ודורשת השקעת זמן ומשאבים ניכרים. אין כל וודאות שהחברות המושקעות יצליחו בפיתוח מוצריהן, בייצור מוצריהן וכיוצ"ב. בהקשר זה, ראו סעיף 6.9 לעיל בדבר התפתחויות בתחום הבינה המלאכותית (AI) והשפעתן האפשרית על החברה והחברות המושקעות.

פעילותן והצלחתן של מרבית החברות המושקעות תלויה בין היתר בטכנולוגיות ובקניין הרוחני שבבעלותן. כמו חברות טכנולוגיה אחרות, חלק מהחברות המושקעות, נסמכות בין היתר על דיני הקניין הרוחני על מנת להגן על זכויותיהן. עם זאת, אמצעים אלה עשויים שלא להגן במידה מספקת על זכויותיהן של החברות המושקעות בקניין הרוחני או לא להעניק להן יתרון תחרותי. בנוסף, מתחרים של החברות המושקעות עשויים להיות בעלי פטנטים ו/או לרשום פטנטים אשר ימנעו מהחברות המושקעות לעשות שימוש בטכנולוגיה מסוימת. יתכן כי בעתיד יהיו שינויים רגולטוריים בתחום הקניין הרוחני והפטנטים, בארץ ובעולם, אשר עשויים להשפיע על יכולתן של החברות המושקעות לקבל הגנה ו/או לממש זכויותיהן בתחום הקניין הרוחני, ועל הליכים אפשריים בתחום זה. צדדים שונים ומתחרים של החברות המושקעות עשויים לפתח מוצרים דומים או מוצרים השווים במהותם, או מוצרים בעלי יתרונות ביחס למוצרי החברות המושקעות. הצלחתן של חברות מושקעות מסוימות, נסמכות במידה פחותה על דיני הקניין הרוחני על מנת להגן על זכויותיהן הקנייניות במוצרים, ולפיכך קיים סיכון מוגבר לפיתוח מוצרים דומים על-ידי

אחרים, וקיימת חשיבות מוגברת למהירות החדירה לשוק. בנוסף, חברות אחרות עשויות להגיש תביעות הפרה כנגד החברות המושקעות, אשר עשויות להשפיע עליהן לרעה באופן מהותי. כל האמור לעיל עלול להשפיע לרעה באופן מהותי על מצבן הפיננסי ותוצאות פעילותן, וכתוצאה מכך גם על מצבה הפיננסי, נכסיה ותוצאות פעילותה של החברה.

בנוסף, האמור לעיל בסעיף זה עשוי להיות רלבנטי גם ביחס לטכנולוגיות שפותחו ו/או המפותחות על ידי החברה, ו/או ביחס לנכסים הלא מוחשיים של החברה בתחום הטכנולוגיה והקניין הרוחני.

### **סיכונים מיוחדים לחברה**

ככלל, השקעות והחזקות החברה בחברות מושקעות הינן השקעות עתירות סיכון, ברמת סיכון גבוהה עד גבוהה מאד, וזאת בין היתר בשל הגורמים העיקריים כמפורט להלן:

#### **19.11. מידת הצלחת החברות המושקעות**

החברות המושקעות עלולות להיתקל בקשיים אשר יחבלו ביכולתן להשיג את מטרותיהן העסקיות, לרבות קשיים בגיוס הון, עיכובים בפיתוח מוצרים, קושי בחדירה לשווקים, התיישנות מהירה של טכנולוגיות, תחרות גוברת בתחום פעילותן, הקטנת ביקושים ועוד.

השקעה בחברות המושקעות הינה השקעה עתירת סיכון, בין היתר, לאור האפשרות שהחברות המושקעות לא תוכלנה להשיג את מטרותיהן והשקעת החברה בחברות המושקעות תרד לטמיון. הצלחתן של החברות המושקעות שהחברה השקיעה ו/או תשקיע בהן תלויה ברמת הניהול של אותן חברות, באיכות כוח האדם המועסק בהן, במצב השווקים הבינלאומיים, באיכות הטכנולוגית של המוצרים המוגמרים אותם מפתחות ומספקות החברות המושקעות ובשינויים בה, בכך שפיתוח המוצר לא ייתקל בקשיים ועיכובים הכרוכים בעלויות נוספות שהיקפן לא ניתן להערכה, וכן ביכולתן להחדיר מוצרים חדשים לשוק בתזמון ובמחיר נכון.

בנוסף, החברות המושקעות פועלות בסביבה טכנולוגית תחרותית ביותר המתפתחת במהירות. רבות מחברות אלה מתחרות במסגרתן פעילותן, הן בחברות מבוססות יותר בעלות יתרונות במשאבים וביכולות העומדים לרשותן, והן בחברות חדשות המצטרפות לשווקים בהן פועלות חברות אלו.

#### **19.12. שינויים בשווי החזקות החברה בחברות מושקעות**

החברה חשופה לתנודתיות בשווי החזקות שלה בחברות המושקעות. בין היתר, במידה והחברות המושקעות תתקלנה בקשיים בעתיד ו/או אם יהיו שינויים לרעה בשווי ההוגן שלהן, כתוצאה מכך, התוצאות העסקיות והפיננסיות ו/או ערך הנכסים של החברה ייפגעו. החברה רואה בשינויים בשווי ההוגן כאמור חלק ממהלך העסקים הרגיל. מובהר, כי השקעות החברה בחברות המושקעות הינן השקעות עתירות סיכון, כי אין כל וודאות כי חברות אלו יצליחו וכי יתכנו שינויים משמעותיים בשווי החזקות החברה בחברות אלו. בנוסף, יתכנו מצבים בהן החברות המושקעות יימכרו ו/או יתמזגו על פי שוויים שונים מהשווי ההוגן שלהן ועל ידי כך תיזרש החברה לממש את החזקותיה בשוויים שונים העלולים להשפיע על התוצאות העסקיות והפיננסיות של החברה ו/או ערך נכסיה. ציון כי בתקופה האחרונה התגברה רמת התנודתיות בשווי חברות טכנולוגיה.

#### **19.13. הסכמים והתחייבויות**

הסכמים אשר החברה צד להם, עשויים לכלול הוראות אשר עלולות לגרום להוצאות בלתי צפויות כגון התחייבויות לשיפוי, התחייבויות לסודיות והתחייבויות אחרות. בנוסף, במסגרת עסקאות מימוש של החזקותיה, ו/או עסקאות מכירה/מיזוג של חברות מושקעות ו/או עסקאות אחרות החברה עשויה ליטול על עצמה התחייבויות שונות, ובכלל זה מתן מצגים, התחייבויות לשיפוי, הפקדת חלק מהתמורה בנאמנות ו/או זכאות לתמורה מותנית, התחייבויות לסודיות וכיוצ"ב אשר מימושם תלוי בהתקיימות תנאים עתידיים שאינם בהכרח בשליטתה של החברה. ככל שהתחייבויות כאמור יתממשו, או ככל שהתמורה המותנית לא תתקבל במלואה או בחלקה, עלול הדבר להשפיע לרעה על תוצאותיה העסקיות והפיננסיות של החברה ועל תזרימי המזומנים שלה.

#### **19.14. סיכון להתרחשות אירועי סייבר**

החברה והחברות המושקעות מסתייעות במערכות טכנולוגיות ומאגרי מידע שונים לצורך פעילותן העסקית, לרבות פיתוח. כפועל יוצא, החברה והחברות המושקעות חשופות לסיכונים בתחום הסייבר ואירועים בתחום אבטחת המידע, אשר עלולים לגרום לנזק וחשיפה אשר עלולים להשפיע לרעה על החברות המושקעות ו/או על החברה.

להלן פירוט גורמי הסיכון על-פי טיבם ומידת השפעתם על עסקי החברה, בהתבסס על הערכת הנהלת החברה:

אומדן מידת ההשפעה של גורם הסיכון על עסקי החברה			גורם הסיכון
השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה	
<b>סיכונים מאקרו</b>			
		X	סיכוני שוק, בדגש על שינויים בשערי מטבע
		X	שינויים במצב הכלכלה העולמית
	X		מצב בטחוני, פוליטי וכלכלי בעולם
	X		מצב בטחוני, פוליטי וכלכלי בישראל
X			שינוי מדיניות מכסים
<b>סיכונים ענפיים</b>			
		X	שינויים בשוקי ההון ובתחום השקעות הון הסיכון
	X		מגבלות על מימוש החזקות
		X	השגת מימון עתידי על ידי החברות המושקעות
		X	רגולציה ומיסוי
		X	שינויים טכנולוגיים וקניין רוחני
<b>סיכונים מיוחדים לחברה</b>			
		X	מידת הצלחת החברות המושקעות
		X	שינויים בשווי החזקות החברה בחברות מושקעות
	X		הסכמים והתחייבויות
	X		סיכון להתרחשות אירועי סייבר

# Spring Ventures Ltd.

## ספרינג ונצ'רס בע"מ

### פרק ב'

#### דוח הדירקטוריון לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

דירקטוריון ספרינג ונצ'רס בע"מ ("החברה") מתכבד להגיש בזה את דוח הדירקטוריון לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים) תש"ל-1970.

החברה הינה "תאגיד קטן" כהגדרת מונח זה בתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), תש"ל-1970. כמפורט בדוח מידי שפרסמה החברה ביום 6 במרץ 2014 (אסמכתא: 2014-01-007632), אשר המידע הכלול בו מובא כאן על דרך ההפניה, החליט דירקטוריון החברה לאמץ את מלוא ההקלות המוקנות לתאגיד קטן החל מדוח תקופתי לשנת 2013.

#### 1. הסברי הדירקטוריון למצב עסקי החברה, תוצאות פעילותה, הונה העצמי ותזרימי המזומנים שלה:

1.1 לתיאור החברה, סביבתה העסקית ונתונים עיקריים מתוך תיאור עסקי התאגיד ראו פרק א' לדוח התקופתי – פרק תיאור עסקי התאגיד.

אלא אם צוין במפורש אחרת, החברה והחברה הבת באנגליה יקראו להלן ביחד: "החברה".

החברה עוסקת בתחום הטכנולוגיה. במסגרת פעילותה וכחלק מהאסטרטגיה העסקית שלה, משקיעה החברה במיזמים וחברות בתחומי הטכנולוגיה. במסגרת פעילות זו החברה מבצעת השקעות בחברות וקרנות טכנולוגיה פרטיות וכן בחברות וקרנות טכנולוגיה הרשומות למסחר. בנוסף, החברה מספקת שירותי ייעוץ ופיתוח טכנולוגי בהיקפים משתנים ומבצעת פעילות מחקר ופיתוח בהיקפים המשתנים מעת לעת, כמפורט בפרק א' לדוח התקופתי.

1.2 ליום 31 בדצמבר 2025 השקעותיה של החברה כוללות החזקות בחברת ההשקעות Journey Ventures ובחברת ההשקעות Wellborn Ventures (אשר כוללות, שתיהן במשותף, השקעות ב-16 חברות טכנולוגיה פרטיות), החזקות ב-3 חברות טכנולוגיה פרטיות<sup>1</sup>, והשקעות ב-7 חברות וקרנות טכנולוגיה הרשומות למסחר באנגליה. לפרטים נוספים ראו באורים 3 ו-5 לדוחותיה הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 וסעיף 15 בפרק א' לדוח התקופתי.

1.3 למועד הדוח, החברה ממשיכה ביישום תוכניותיה האסטרטגיות כמפורט בסעיף 17 לפרק א' לדוח התקופתי. במסגרת זאת וכאמור בסעיף 18 לפרק א' לדוח התקופתי, בדגש על פיתוח פעילות חברת הבת באנגליה.

1.4 יצוין כי ביום 7 במאי 2024, חילקה החברה דיבידנד במזומן בסך כולל של כ-42 מיליון ש"ח.

1.5 לעניין השלכות מלחמת "חרבות ברזל" ומבצע "שאגת הארי" ראו באור 1.1. לדוחותיה הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 וסעיפים 6.3 לפרק א' לדוח התקופתי.

<sup>1</sup> יצוין, כי בחודש אוגוסט 2025 נמכרה חברת Ember Digital, חברה פרטית הרשומה באנגליה (בה החזיקה החברה כ-2.5%) כמפורט בבאור 5.ד. לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025.

1.6 יודגש כי מרבית השקעותיה של החברה בחברות וקרנות טכנולוגיה הינן השקעות בחברות הנמדדות בשווי הוגן על בסיס מטבע חוץ (לתאריך המאזן בעיקר דולר ארה"ב ולירה שטרלינג), ולפיכך השווי ההוגן של השקעות אלו בספרי החברה מושפע משינויים בשערי המטבע. כמו כן, לחברה השקעות נוספות ויתרות כספיות (מזומנים ופיקדונות), החשופות גם הן לשינויים בשערי המטבע.

**לפיכך, הירידה שחלה בשער הדולר ובשער הליש"ט בשנת 2025, בשיעור של כ-12.5% וכ-6.2% בהתאמה, הפחיתה את השווי השקלי של נכסים אלו כפי שהם רשומים בדוחות החברה. נכון ליום 31 בדצמבר 2025, לחברה נכסים הנקובים בשערי מטבע חוץ (דולר ארה"ב ולירה שטרלינג) או הצמודים להם בהיקף של כ-56 מיליון ש"ח. לפרטים וניתוח רגישות לשינויים בשערי מטבע ראו באור 18.ה. לדוחותיה הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025).**

### 1.7 המצב הכספי

להלן יפורטו עיקרי ההתפתחויות שחלו בסעיפי המאזן ליום 31 בדצמבר 2025, לעומת סעיפי המאזן ליום 31 בדצמבר 2024 (באלפי ש"ח):

הסברי החברה	ליום 31.12.2024	ליום 31.12.2025	הסעיף
העליה בנכסים השוטפים בסך 3,149 אלפי ש"ח נובעת בעיקר מעליה בניירות ערך סחירים בסך 7,847 אלפי ש"ח, בניכוי ירידה במזומנים ושווי מזומנים בסך 4,831 אלפי ש"ח.  העליה בניירות ערך סחירים נובעת בעיקר מרווחים בסך של כ-7,365 אלפי ש"ח בשנת הדוח (מסכום זה רווח בסך של כ-4,950 אלפי ש"ח נובע מהשקעות בחברות וקרנות טכנולוגיה סחירות באנגליה).	54,531	57,680	<b>נכסים שוטפים</b>
העליה בנכסים שאינם שוטפים בסך 1,504 אלפי ש"ח נובעת בעיקר מעליה בקרנות וחברות טכנולוגיה בסך 1,987 אלפי ש"ח, בניכוי ירידה בנכסים בלתי מוחשיים בסך כ-552 אלפי ש"ח.  העלייה בקרנות וחברות טכנולוגיה נובעת מהשקעות שבוצעו בשנת הדוח בסך 2,578 אלפי ש"ח (השקעה בקרן Journey), מעלית ערך השקעות בסך 2,339 אלפי ש"ח, כמפורט בסעיף 1.8 להלן, ומעליה ביתרת הזכות של קרן Wellborn בסך 595 אלפי ש"ח, בניכוי תמורה ממימוש השקעות בסך 1,871 אלפי ש"ח, כמפורט בסעיף 1.9 להלן, ודיבידנד שהתקבל מקרן Wellborn בסך 1,654 אלפי ש"ח.	26,680	28,184	<b>נכסים שאינם שוטפים</b>
העליה בהתחייבויות השוטפות בסך 954 אלפי ש"ח נובעת בעיקר מעליה בזכאים ויתרות זכות בסך 879 אלפי ש"ח (בעיקר עליה ביתרת הזכות של קרן Wellborn ובהוצאות לשלם).	1,546	2,500	<b>התחייבויות שוטפות</b>
העליה בהתחייבויות לא שוטפות בסך 311 אלפי ש"ח נובעת בעיקר מעליה בהתחייבויות מיסים נדחים בסך 888 אלפי ש"ח, בניכוי ירידה בהתחייבויות בגין הטבות לעובדים בסך 577 אלפי ש"ח.	1,840	2,151	<b>התחייבויות שאינן שוטפות</b>
העליה בהון העצמי בסך 3,388 אלפי ש"ח נובעת מהרווח הכולל לשנה בסך 3,388 אלפי ש"ח.	77,825	81,213	<b>הון עצמי</b>

1.8 תוצאות הפעולות

להלן יוסברו עיקרי ההתפתחויות שחלו בסעיפי דוח על הרווח (ההפסד) הכולל לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (באלפי ש"ח) לעומת השנה המקבילה אשתקד:

הסברי החברה	שנת 2024	שנת 2025	הסעיף
<p>העליה ברווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון בסך 4,326 אלפי ש"ח נובעת בעיקר מעליה ברווח מניירות ערך סחירים בסך 4,307 אלפי ש"ח ומעלית ערך השקעות בקרנות וחברות טכנולוגיה פרטיות בסך 2,339 אלפי ש"ח, לעומת עליית ערך השקעות בסך 1,060 בתקופה המקבילה אשתקד, בניכוי קיטון בריבית מפקדונות ומניירות ערך סחירים בסך 1,278 אלפי ש"ח.</p> <p>עליית ערך ההשקעות בקרנות וחברות טכנולוגיה בשנת הדוח הסתכמה לסך של 2,339 אלפי ש"ח ונבעה בעיקר מעליית ערך השקעה בקרן Wellborn בסך 2,166 אלפי ש"ח (כולל דיבידנד שהתקבל בסך 1,654 אלפי ש"ח) ומעליית ערך השקעה בקרן Journey בסך 995 אלפי ש"ח, בניכוי ירידת ערך השקעות בחברות טכנולוגיה פרטיות אחרות, נטו בסך 822 אלפי ש"ח (בעיקר הפסד בסך של כ-833 אלפי ש"ח ממימוש השקעה בחברת Ember).</p>	6,244	10,550	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
העליה בהכנסות ממתן שירותים בסך של 315 אלפי ש"ח ונבע מעליה בהיקף השירותים שהעניקה החברה בתקופת הדוח לחברות מושקעות.	747	1,062	הכנסות ממתן שירותים
הירידה בהוצאות מחקר ופיתוח בסך של 39 אלפי ש"ח.	(533)	(494)	הוצאות מחקר ופיתוח
העליה בהוצאות הנהלה וכלליות בסך של 89 אלפי ש"ח נובעת בעיקר מעלייה בהוצאות שכר ונלוות בסך 464 אלפי ש"ח, בניכוי ירידה בהוצאות מקצועיות בסך 248 אלפי ש"ח וירידה בהוצאות אחרות בסך 149 אלפי ש"ח.	(5,175)	(5,264)	הוצאות הנהלה וכלליות
העליה בהוצאות המימון בסך של 756 אלפי ש"ח נובעת בעיקר מעליה בהוצאות הפרשי שער בסך 959 אלפי ש"ח, בניכוי ירידה בריבית למוסדות בסך 188 אלפי ש"ח.	(395)	(1,151)	הוצאות מימון
הוצאות אחרות בשנת הדוח נובעות מגריעת נכס בלתי מוחשי בסך 534 אלפי ש"ח (תוכנה בהליך פיתוח), בניכוי רווח הון ממכירת רכוש קבוע בסך 150 אלפי ש"ח.	--	(384)	הוצאות אחרות, נטו
	868	4,319	רווח לפני מיסים על הכנסה
הוצאות המס בשנת הדוח נובעות מרווחי החברה בתקופה (שיעור מס אפקטיבי כ-21%).	(614)	(901)	מיסים על הכנסה
	254	3,418	רווח נקי

1.9 נזילות (באלפי ש"ח)

הסברי החברה	לשנת		תיאור תזרים המזומנים	
	2024	2025		
<p>התזרים ששימש לפעילות שוטפת בשנת הדוח נבע מהרווח הנקי בסך 3,418 אלפי ש"ח ומהפרשי עיתוי חיוביים בסעיפי רכוש והתחייבויות בסך 168 אלפי ש"ח, בניכוי הכנסות נטו שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים בסך 5,763 אלפי ש"ח (בעיקר רווח מניירות ערך סחירים בסך 7,365 אלפי ש"ח).</p> <p>התזרים ששימש לפעילות שוטפת בתקופה המקבילה אשתקד נבע מהרווח הנקי בסך 254 אלפי ש"ח, בניכוי הפרשי עיתוי שליליים בסעיפי רכוש והתחייבויות בסך 419 אלפי ש"ח ובניכוי הכנסות נטו שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים בסך 1,411 אלפי ש"ח (בעיקר רווח מניירות ערך סחירים בסך 3,058 אלפי ש"ח).</p>	(1,576)	(2,177)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות שוטפת	פעילות שוטפת
<p>התזרים לפעילות השקעה בשנת הדוח שימש בעיקר להשקעות בקרנות וחברות טכנולוגיה פרטיות בסך 2,578 אלפי ש"ח, מרכישת ניירות ערך סחירים, נטו בסך 1,406 אלפי ש"ח, בניכוי תמורה ממימוש השקעות בקרנות וחברות טכנולוגיה פרטיות בסך 1,871 אלפי ש"ח (מימוש ההשקעה בחברת Ember בתמורה לסך של 1,029 אלפי ש"ח ותקבולים מקרן Wellborn בסך 842 אלפי ש"ח).</p> <p>התזרים מפעילות השקעה בתקופה המקבילה אשתקד נבע בעיקר מהתמורה ממימוש ניירות ערך סחירים בסך 19,814 אלפי ש"ח, מגביית פקדונות בתאגידים בנקאיים בסך של 21,277 אלפי ש"ח ומגביית פקדון בנק בנאמנות ממימוש השקעה ב-P81 בסך של 10,347 אלפי ש"ח, בניכוי השקעות בקרנות וחברות טכנולוגיה פרטיות בסך 4,599 אלפי ש"ח.</p>	46,771	(2,005)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות השקעה (ששימשו לפעילות השקעה)	פעילות השקעה
<p>התזרים לפעילות מימון בשנת הדוח שימש לפרעון התחייבות בגין חכירה בסך 482 אלפי ש"ח.</p> <p>התזרים לפעילות מימון בתקופה המקבילה אשתקד שימש לתשלום דיבידנד בסך 42,099 אלפי ש"ח ולפרעון התחייבות בגין חכירה בסך 426 אלפי ש"ח.</p>	(42,525)	(482)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון	פעילות מימון

1.10 מקורות מימון

למועד הדוח, החברה מממנת את עיקר פעילותה העסקית ממקורותיה העצמיים.

## 2. חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

האחראית בחברה לניהול סיכוני שוק ודרכי ניהולם היא גבי דנה וינקלר, סמנכ"לית הכספים. לפרטים בדבר השכלתה, כישוריה וניסיונה ראו תקנה 26 א' בפרק ד' - פרטים נוספים על התאגיד. יצוין כי החברה אינה נוהגת להשתמש במכשירים פיננסיים נגזרים לגידור חשיפות.

### 2.1 להלן תיאור סיכוני השוק העיקריים אליהם חשופה החברה:

#### 2.1.1 חשיפה לשינויים בשערי מטבע

מרבית השקעותיה של החברה במיזמים ובחברות פרטיות וציבוריות, בתחומי הטכנולוגיה, הינן השקעות בחברות הנמדדות בשווי הוגן על בסיס מטבע חוץ (דולר ארה"ב ולירה שטרלינג), ולפיכך השקעות אלו מושפעות משינויים בשערי המטבע. כמו כן, לחברה השקעות נוספות ויתרות כספיות (מזומנים ופיקדונות), החשופות גם הן לשינויים בשערי מטבע. לפרטים נוספים ראו באור 18.ה. לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025.

#### 2.1.2 חשיפה למדד המחירים לצרכן

לחברה נכסים כספיים (אג"ח ממשלתיות ואג"ח קונצרניות בישראל) הצמודים למדד המחירים לצרכן. לפיכך השקעות אלו מושפעות משינויים במדד כאמור. לפרטים נוספים ראו באור 18.ה. לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025.

#### 2.1.3 חשיפה לשינויים במחירי ניירות ערך וריבית

(א) לחברה השקעות בניירות ערך סחירים הכוללים אג"ח ממשלתיות, מלוות קצרי מועד, אג"ח קונצרניות, קרנות נאמנות וגידור ומניות של חברות הנסחרות בשווקים שונים. שינויים בשוקי ההון, ושינויים בשערי ריבית עלולים לגרום לשינוי בהכנסות החברה מהשקעותיה.

(ב) החברה מנהלת את השקעותיה בניירות ערך הן בדרך של ניהול תיקים באמצעות בתי השקעות, והן באופן עצמאי על ידי החברה.

(ג) בנוסף, לחברה השקעות בניירות ערך שאינם סחירים הכוללות השקעות בחברות וקרנות טכנולוגיה.

לפרטים נוספים ראו באור 18.ו. לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025.

#### 2.1.4 חשיפה לסיכוני אשראי

למידע אודות חשיפת החברה לסיכוני אשראי ראו באור 18.ב. לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025.

לפרטים נוספים אודות גורמי הסיכון המשפיעים על החברה ראו סעיף 19 בפרק א' - תיאור עסקי התאגיד.

### 2.2 מאזן ההצמדה של החברה ליום 31 בדצמבר 2025:

למידע אודות בסיסי הצמדה ראו באור 18.ה. לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025.

## 2.3 מבחני רגישות

- 2.3.1 רגישות לשינויים במחירי ניירות ערך (באלפי ש"ח) - למידע אודות מבחני רגישות לשינויים במחירי ניירות ערך ראו באור 18.ו. לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025.
- 2.3.2 מבחני רגישות לשינויים בשער החליפין של מטבע חוץ (באלפי ש"ח) - למידע אודות מבחני רגישות לשינויים בשער החליפין של הדולר והלירה שטרלינג ראו באור 18.ה. לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025.
- 2.3.3 מבחני רגישות לשינויים במדד המחירים לצרכן (באלפי ש"ח) - למידע אודות מבחני רגישות לשינויים במדד המחירים לצרכן ראו באור 18.ה. לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025.

## 3. היבטי ממשל תאגידי

### 3.1 גילוי בדבר המבקר הפנימי בתאגיד

- 3.1.1 שם המבקר הפנימי: ירון ספורטה.
- 3.1.2 תאריך תחילת כהונה: 28 במרץ 2007.
- 3.1.3 כישוריו לתפקיד: המבקר הינו רואה חשבון, בעל תעודה של מבקר פנים מוסמך מטעם לשכת המבקרים הפנימיים בארה"ב (CIA), בעל ניסיון של למעלה מ-15 שנים בביקורת פנימית, בעל תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות ותואר מוסמך במשפטים. המבקר הינו שותף במשרד רואי החשבון ספורטה-פן ושות' רו"ח.
- 3.1.4 למיטב ידיעת החברה, המבקר עומד בהוראות סעיף 146(ב) לחוק החברות, תשנ"ט-1999 ("חוק החברות") וסעיפים 3(א) ו-8 לחוק הביקורת הפנימית, תשנ"ב-1992 ("חוק הביקורת הפנימית").
- 3.1.5 למיטב ידיעת החברה, המבקר הפנימי אינו מחזיק בניירות ערך של החברה, או של גופים הקשורים אליה ואין לו קשרים עסקיים מהותיים מכל סוג שהוא עם החברה או עם גוף קשור אליה. המבקר הפנימי אינו עובד של החברה והוא מעניק שירותי ביקורת פנימית כנותן שירות חיצוני.
- 3.1.6 מועד המינוי והנימוקים לאישור המינוי: מינוי המבקר הפנימי אושר סמוך לפני תחילת כהונתו בראשית שנת 2007, וזאת לאחר בחינה מעמיקה של השכלתו וניסיונו (כמפורט בסעיף 3.1.3 לעיל ובתקנה 26 א' לפרק פרטים נוספים על התאגיד). הנימוקים לאישור המינוי התייחסו בעיקר לניסיון של מר ירון ספורטה בתחום ראיית החשבון והביקורת הפנימית, המסייע לו בביצוע התפקידים המוטלים עליו בהתאם לדין, בהתחשב, בין היתר, בסוג החברה, גודלה, היקף ומורכבות פעילותה.
- 3.1.7 הממונה הארגוני על המבקר הפנימי: הממונה הארגוני על המבקר הפנימי הינה ועדת הביקורת של הדירקטוריון, בראשות יו"ר ועדת הביקורת.
- 3.1.8 תוכנית העבודה: תוכנית העבודה לביקורת הפנימית היא שנתית. התכנית לשנת 2025 נדונה על ידי ועדת הביקורת ואושרה על ידי הדירקטוריון. תכנית העבודה מאפשרת למבקר הפנימי לסטות ממנה. השיקולים העיקריים בקביעת תכנית הביקורת השנתית התבססו על הצעות חברי ועדת הביקורת בהתבסס, בין היתר, על הצעת המבקר הפנימי, נושאי ביקורת פנים בשנים קודמות ונושאים שנדונו בישיבות שוטפות של ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, גודל החברה, המבנה הארגוני שלה ומהות פעילותה והערכת סיכונים משותפת עם הנהלת החברה.

3.1.9 היקף הביקורת השנתית: היקף העסקת המבקר הפנימי וצוות העובדים הכפופים לו במהלך שנת 2025 היה כ-60 שעות. היקף זה נקבע לאחר הערכת ועדת הביקורת והמבקר הפנימי שזהו היקף השעות המשקף את רמת ההשקעה הנדרשת לצורך ביצוע תכנית הביקורת, לאור היקף פעילותה של החברה, היכרות של המבקר הפנימי את תהליכי העבודה העיקריים בה והמבנה הארגוני של החברה. כל שעות העבודה הושקעו בתאגיד עצמו. בידי ההנהלה האפשרות להרחבת ההיקף בהתאם לנסיבות.

3.1.10 עריכת הביקורת: על פי הודעת המבקר הפנימי, הביקורת הפנימית נערכת בהתאם לתקני הביקורת המקובלים בארץ ובעולם ובהתאם להנחיות מקצועיות בתחום הביקורת הפנימית, בהתחשב, כמובן, בנסיבות של החברה וכן ובהתאם להוראות חוק הביקורת הפנימית וחוק החברות. לדעת הדירקטוריון, המבקר הפנימי עומד בדרישות שנקבעו בתקנים המקצועיים וזאת בשים לב למקצועיותו של המבקר, כישוריו, ניסיונו, היכרותו עם החברה והאופן בו הוא עורך ומגיש את ממצאי הביקורת.

3.1.11 גישה למידע: למבקר הפנימי אפשרות גישה מלאה, בלתי מוגבלת ובלתי אמצעית למערכות המידע ולנתונים כספיים לצורך הביקורת על פי סעיף 9 לחוק הביקורת הפנימית.

3.1.12 דוחות המבקר: המבקר הפנימי מגיש את דוחותיו בכתב ליו"ר הדירקטוריון, למנכ"ל וליו"ר ועדת ביקורת. הדוחות מועברים לעיון חברי ועדת הביקורת ונדונים בוועדת הביקורת באופן שוטף. בשנת 2025 נערכו הביקורת הבאות:

נושא	מועד הגשת הדוח לחברה	מועד הדיון בוועדה בממצאים
קבלת מידע מחברות טכנולוגיה פרטיות	3/2026	3/2026

3.1.13 הערכת הדירקטוריון את פעילות המבקר הפנימי: להערכת דירקטוריון החברה וועדת הביקורת, כישורי המבקר הפנימי, השכלתו, ניסיונו, וצוותו, היקף, אופי ורציפות הפעילות ותכנית העבודה של המבקר הפנימי, הינם ראויים בנסיבות העניין ויש בהם כדי להגשים את מטרות הביקורת הפנימית בחברה.

3.1.14 תגמול: תגמול המבקר הפנימי מבוסס על שעות עבודה בפועל. בשנת 2025 הסתכמה עלות העסקת המבקר הפנימי לסך של כ-14 אלפי ש"ח. לדעת הדירקטוריון, אין בתגמול המבקר הפנימי בכדי להשפיע או לפגום בהפעלת שיקול דעתו המקצועי. החברה קבעה כמדיניות חיונית את עצמאות הביקורת הפנימית ולכן, המבקר הפנימי אינו תלוי בחברה ובהנהלתה.

3.2 פרטים בדבר דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית  
בהתאם להוראות סעיף 92(א)12 לחוק החברות, קבע דירקטוריון החברה כי המספר המזערי הראוי של דירקטורים בחברה בעלי מיומנות זו, הינו דירקטור אחד. קביעה זו נעשתה בהתחשב, בין השאר, בגודל החברה, היקף פעולתה, מספר חברי הדירקטוריון שלה ומידת המורכבות של הדיווח הכספי. להערכת דירקטוריון החברה, המספר הראוי כאמור, מאפשר לדירקטוריון החברה לעמוד בחובות המוטלות עליו בהתאם לחוק ולמסמכי ההתאגדות של החברה, במיוחד בהתייחס לאחיותו לבדיקת מצבה הכספי של החברה, לעריכת הדוחות הכספיים ולאישורם. להערכת דירקטוריון החברה, לאחר שהביא במכלול שיקוליו את הצהרות הדירקטורים שבהן פירטו הדירקטורים את השכלתם, ניסיונם וידיעותיהם בסוגיות חשבונאיות וסוגיות בקרה חשבונאיות האופייניות לענף שבו פועלת החברה בסדר הגודל והמורכבות של החברה, בהבנת תפקידי של רואה החשבון המבקר ובהכנת דוחות כספיים ואישורם לפי חוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968, חברי הדירקטוריון של החברה אשר הינם בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית הינם ה"ה זאב רפואה, מירי נווה, רות ברגר וחיים מילר. לפרטים אודות דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית, ראו תקנה 26 לפרק הרביעי, פרטים נוספים על התאגיד.

### 3.3 גילוי בדבר שכר רואה החשבון המבקר

3.3.1 שם רוה"ח המבקר : שטראוס לזר ושות'

3.3.2 להלו פרטים בדבר התשלומים ששולמו לרואה החשבון המבקר של החברה :

2024	2025	
<u>שכר טרחה באלפי ש"ח</u>	<u>שכר טרחה באלפי ש"ח</u>	שירותי ביקורת, שירותים הקשורים לביקורת ושירותי מס
220	205	

3.3.3 שכר טרחת רואה החשבון של החברה נקבע במשא ומתן בין רואה החשבון המבקר לבין הנהלת החברה, בהתאם לכמות השעות המוערכת בעבודת הביקורת, ומובא לאישור דירקטוריון החברה, לאחר שוועדת הביקורת דנה בהיקף עבודתו ושכרו של רואה החשבון המבקר ובדבר התאמת כשירותו של רואה החשבון המבקר לביצוע ביקורת בחברה, והעבירה את המלצותיה לדירקטוריון.

### 3.4 תרומות

בתקופת הדוח תרמה החברה סך של 90 אלפי ש"ח לארגונים ועמותות שונות.

### בשם הדירקטוריון:

---

אביב רפואה  
מנכ"ל ודירקטור

---

אלי נחאיסי  
יו"ר הדירקטוריון

מועד אישור הדוח : 31 במרץ 2026

**ספרינג ונצ'רס בע"מ**

**דוחות כספיים**

**ליום 31 בדצמבר 2025**

**תוכן הענינים**  
=====

**עמוד**

2 - 5	דוח רואה החשבון המבקר דוחות כספיים:
6	- מאזנים מאוחדים
7	- דוחות מאוחדים על הרווח הכולל
8	- דוחות מאוחדים על השינויים בהון העצמי
9 - 10	- דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
11 - 33	- באורים לדוחות הכספיים

-----

## דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי

### לבעלי המניות של חברת ספרינג ונצ'רס בע"מ

#### חוות הדעת

ביקרנו את הדוחות הכספיים המאוחדים של ספרינג ונצ'רס בע"מ (להלן - "החברה") הכוללים את המאזן המאוחד ליום 31 בדצמבר 2025, ואת הדוחות המאוחדים על הרווח הכולל, על השינויים בהון העצמי ועל תזרימי המזומנים לשנה שהסתיימה באותו תאריך ואת הבאורים לדוחות הכספיים המאוחדים, לרבות עיקרי המדיניות החשבונית.

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), התשי"ע-2010.

#### בסיס לחוות הדעת

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התש"לג-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, התשט"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 באמצעותו חוות דעת נפרדת על עניינים אלה או על הסעיפים או הגילויים שאליהם הם מתייחסים.

### הערכת השווי ההוגן של מכשירים פיננסיים לא סחירים

כמפורט בבאור 5 לדוחות הכספיים, ליום 31 בדצמבר 2025 השווי ההוגן של השקעות בקרנות וחברות טכנולוגיה פרטיות מסתכם בכ- 27.7 מיליון ש"ח. השווי ההוגן של מכשירים פיננסיים לא סחירים נקבע על ידי החברה בהתאם לשיטות הערכה שונות (ראה באור 2.ב. לדוחות הכספיים). הערכת השווי ההוגן כאמור מתבססת, בין היתר, על אומדנים משמעותיים הכרוכים באי וודאות ועל הערכות סובייקטיביות.

זיהינו את תהליך הערכת השווי ההוגן של המכשירים הפיננסיים הלא סחירים כעניין מפתח בביקורת. ביקורת על הערכת השווי ההוגן של מכשירים פיננסיים לא סחירים דורשת שיקול דעת של המבקר ובחינת סבירות ההנחות והנתונים ששימשו בהערכת השווי ההוגן, כאשר לשינוי באומדנים או בהערכות אלו, עשויה להיות השפעה משמעותית על שווי המכשירים הפיננסיים המוצגים בדוחות הכספיים.

### נהלי הביקורת שבוצעו כמענה לענייני המפתח בביקורת

להלן הנהלים העיקריים שביצענו בקשר לעניין מפתח זה במסגרת ביקורתנו:

- סקירת המתודולוגיה של החברה ששימשה להערכת השווי ההוגן של המכשירים הפיננסיים הלא סחירים.
- עריכת בירורים עם הנהלת החברה, בין היתר בדבר סטאטוס החברות המושקעות, סבבי הגיוס שבוצעו והנחות עיקריות שהונחו בכל אחת מהערכות השווי ההוגן.
- בחינת הנתונים עליהם התבססו הערכות השווי ההוגן של אחזקות החברה בחברות המושקעות, לרבות מסמכים בקשר עם סבבי גיוס שבוצעו על ידן, אופן קביעת ההנחות והפרמטרים בהם נעשה שימוש.
- ככל שהחברה הסתייעה במעריך שווי חיצוני לצורך הערכת השווי ההוגן, נעשית בחינה והערכה של הכשירות, היכולות והאובייקטיביות של מעריך השווי, בחינת הנתונים אשר שימשו את מעריך השווי בביצוע ההערכה וכן סבירות האומדנים וההנחות בהם נעשה שימוש.
- סקירת הדוחות הכספיים של קרנות ההשקעה, לרבות בחינת המתודולוגיה ששימשה קרנות אלה בהערכות השווי ההוגן של אחזקותיהן בחברות המושקעות על ידן.
- בהתבסס על הבחינות כאמור, בחנו את תוצאות הערכות השווי ההוגן ואת אופן הצגת מכשירים פיננסיים לא סחירים והגילוי הניתן בגינם בדוחות הכספיים.

## חובות של הדירקטוריון וההנהלה לדוחות הכספיים המאוחדים

הדירקטוריון וההנהלה אחראים להכנה ולהצגה נאותה של הדוחות הכספיים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards) ולהוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010; וכן הם אחראים לבקרה הפנימית הנחוצה בהתאם לקביעת הדירקטוריון וההנהלה על מנת לאפשר הכנת דוחות כספיים 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 וליישום בסיס חשבונאי של עסק חי, אלא אם הדירקטוריון וההנהלה מתכוונים לפרק או להפסיק את פעילות החברה או שאין להם חלופה מציאותית אחרת מלבד זאת.

## חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים המאוחדים

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

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

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

- מגיעים למסקנה בקשר לנאותות קביעת הדירקטוריון וההנהלה בדבר קיומה של הנחת העסק החי, וכן, בהתבסס על ראיות הביקורת אשר השגנו, האם קיימת אי ודאות מהותית הקשורה לאירועים או מצבים העלולים להטיל ספקות משמעותיים ביכולתה של החברה להמשיך כעסק חי. אם הגענו למסקנה כי קיימת אי ודאות מהותית, נדרש מאיתנו להפנות את תשומת הלב בדוח רואה החשבון המבקר שלנו לגילויים הקשורים בדוחות הכספיים המאוחדים או, אם גילויים אלו אינם מספקים, לכלול שינוי מהנוסח האחד בחוות דעתנו. מסקנותינו מבוססות על ראיות ביקורת אשר הושגו עד למועד דוח רואה החשבון המבקר שלנו. יחד עם זאת, אירועים או מצבים עתידיים עלולים לגרום לחברה שלא להמשיך לפעול כעסק חי.

- מעריכים את ההצגה בכללותה, המבנה והתוכן של הדוחות הכספיים המאוחדים, לרבות הגילויים, והאם הדוחות הכספיים המאוחדים משקפים את העסקאות והאירועים העומדים בבסיסם באופן המשיג הצגה נאותה.

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

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

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

שותף ההתקשרות של הביקורת נשוא דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי הוא אלון עגימי.

ספרינג ונצ'רס בע"מ

מאזנים מאוחדים

<u>31 בדצמבר</u>			
<u>2024</u>	<u>2025</u>	<u>באור</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>		
			<u>נכסים שוטפים</u>
14,789	9,958		מזומנים ושווי מזומנים
39,365	47,212	3	ניירות ערך סחירים
<u>377</u>	<u>510</u>	4	חייבים ויתרות חובה
54,531	57,680		
-----	-----		
			<u>נכסים שאינם שוטפים</u>
25,716	27,703	5	קרנות וחברות טכנולוגיה פרטיות
236	218	6	רכוש קבוע
176	258	7	נכסי זכות שימוש
552	--	8	נכסים בלתי מוחשיים
<u>--</u>	<u>5</u>	10	יעודה בקופות פיצויים, נטו
26,680	28,184		
-----	-----		
81,211	85,864		
=====	=====		
			<u>התחייבויות שוטפות</u>
187	264	7	התחייבויות בגין חכירה
5	3		ספקים ונותני שירותים
<u>1,354</u>	<u>2,233</u>	9	זכאים ויתרות זכות
1,546	2,500		
-----	-----		
			<u>התחייבויות שאינן שוטפות</u>
577	--	10	התחייבויות בגין הטבות לעובדים, נטו
<u>1,263</u>	<u>2,151</u>	.ג.17	מיסים נדחים
1,840	2,151		
-----	-----		
			<u>הון עצמי</u>
85	85	.א.11	הון מניות
67,180	67,180		פרמיה על מניות
(1,571)	(1,601)	.ב.11	קרנות הון
<u>12,131</u>	<u>15,549</u>		יתרת רווח
77,825	81,213		
-----	-----		
81,211	85,864		
=====	=====		

דנה וינקלר  
סמנכ"ל כספים

אביב רפואה  
מנכ"ל ודירקטור

אלי נחאיסי  
יו"ר הדירקטוריון

31 במרץ 2026  
תאריך אישור הדוחות הכספיים

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

ספרינג ונצ'רס בע"מ

דוחות מאוחדים על הרווח הכולל

לשנה שהסתיימה ביום				
31 בדצמבר				
<u>2 0 2 3</u>	<u>2 0 2 4</u>	<u>2 0 2 5</u>	<u>באור</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>		
(44,824)	6,224	10,550	12	רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון
<u>3,982</u>	<u>747</u>	<u>1,062</u>		הכנסות ממתן שירותים
(40,842)	6,971	11,612		סה"כ הכנסות
-----	-----	-----		
563	533	494	13	הוצאות מחקר ופיתוח
4,872	5,175	5,264	14	הוצאות הנהלה וכלליות
1,166	395	1,151	15	הוצאות מימון
<u>--</u>	<u>--</u>	<u>384</u>	16	הוצאות אחרות, נטו
6,601	6,103	7,293		סה"כ הוצאות
-----	-----	-----		
(47,443)	868	4,319		רווח (הפסד) לפני מיסים על הכנסה
<u>11,554</u>	<u>(614)</u>	<u>(901)</u>	17	הטבת מס (מיסים על הכנסה)
(35,889)	254	3,418		רווח (הפסד) נקי
				רווח (הפסד) כולל אחר:
<u>--</u>	<u>79</u>	<u>(30)</u>		התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
(35,889)	333	3,388		סה"כ רווח (הפסד) כולל
=====	=====	=====		
(4.26)	0.03	0.41		רווח (הפסד) בסיסי ומדולל למניה (בש"ח)
=====	=====	=====		
8,420	8,420	8,420		ממוצע משוקלל של מספר המניות ששימשו בחישוב (באלפים)
=====	=====	=====		

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

ספרינג ונצ'רס בע"מ

דוחות מאוחדים על השינויים בהון העצמי

סה"כ <u>הון עצמי</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>יתרת רווח</u> <u>אלפי ש"ח</u>	קרנות <u>הון</u> <u>אלפי ש"ח</u>	פרמיה <u>על מניות</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>הון מניות</u> <u>אלפי ש"ח</u>	
155,480	89,865	(1,650)	67,180	85	יתרה ליום 1 בינואר 2023
					<u>תנועה בשנת 2023</u>
<u>(35,889)</u>	<u>(35,889)</u>	<u>--</u>	<u>--</u>	<u>--</u>	הפסד נקי
119,591	53,976	(1,650)	67,180	85	יתרה ליום 31 בדצמבר 2023
					<u>תנועה בשנת 2024</u>
(42,099)	(42,099)	--	--	--	דיבידנד
254	254	--	--	--	רווח נקי
<u>79</u>	<u>--</u>	<u>79</u>	<u>--</u>	<u>--</u>	רווח כולל אחר
77,825	12,131	(1,571)	67,180	85	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
					<u>תנועה בשנת 2025</u>
3,418	3,418	--	--	--	רווח נקי
<u>(30)</u>	<u>--</u>	<u>(30)</u>	<u>--</u>	<u>--</u>	הפסד כולל אחר
81,213	15,549	(1,601)	67,180	85	יתרה ליום 31 בדצמבר 2025
=====	=====	=====	=====	=====	

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.



ספרינג ונצ'רס בע"מ

דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום

<u>31 בדצמבר</u>		
<u>2 0 2 3</u>	<u>2 0 2 4</u>	<u>2 0 2 5</u>
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>

נספח א' - התאמות הדרושות להצגת תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת

<u>הכנסות והוצאות שאינן כרוכות תזרימי מזומנים</u>			
46,246	270	(685)	ירידת (עליית) ערך השקעות בקרנות וחברות טכנולוגיה פרטיות
646	674	1,032	שערוך נכסים והתחייבויות, נטו
(55)	(3,058)	(7,365)	רווח מניירות ערך סחירים
--	--	384	הפסד הון ממימוש וגריעת נכסים
615	562	552	פחת והפחתות
27	(66)	(582)	גידול (קיטון) בהתחייבויות בגין הטבות לעובדים, נטו
(29,684)	207	901	מיסים נדחים, נטו
1,203	(32)	(133)	<u>שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות</u>
(7)	(26)	(2)	קיטון (גידול) בחייבים ויתרות חובה
<u>(1,411)</u>	<u>(361)</u>	<u>303</u>	קיטון בספקים ונותני שירותים
17,580	(1,830)	(5,595)	גידול (קיטון) בזכאים ויתרות זכות
=====	=====	=====	

נספח ב' - מידע נוסף בגין תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת

34	221	25	ריבית ששולמה
=====	=====	=====	
1,364	2,072	794	ריבית שהתקבלה
=====	=====	=====	
16,252	970	83	מיסים ששולמו, נטו
=====	=====	=====	

נספח ג' - פעולות מהותיות ללא מזומן

847	--	559	הכרה בנכסי זכות שימוש כנגד התחייבויות חכירה
=====	=====	=====	

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

## ספרינג ונצ'רס בע"מ

### באורים לדוחות הכספיים

באור 1 - כללי

#### א. תאור כללי של החברה ופעילותה

ספרינג ונצ'רס בע"מ (להלן - החברה) התאגדה בישראל ביום 15 במרץ 1999 כחברה פרטית. בחודש יוני 2006 הפכה החברה לחברה ציבורית והנפיקה ניירות ערך לציבור, הרשומים למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב.

החברה עוסקת בתחום הטכנולוגיה. החברה משקיעה במיזמים וחברות בעלי זיקה לתחומי הטכנולוגיה, מספקת שירותי ייעוץ ופיתוח טכנולוגי בהיקפים משתנים ומשקיעה בפעילות מחקר ופיתוח.

בחודש מרץ 2024 הקימה החברה את Spring Next Tech Ltd, חברה בת באנגליה, הנמצאת בבעלות מלאה של החברה. ייעוד החברה הבת הינו לעסוק בתחום הטכנולוגיה, לרבות ביצוע השקעות בחברות וקרנות טכנולוגיה.

#### ב. השלכות מלחמת "חרבות ברזל" ומבצע "שאגת הארי":

החל מחודש אוקטובר 2023 בו פרצה בישראל מלחמת "חרבות ברזל" ועד למועד אישור הדוחות הכספיים, נמצאת ישראל במספר עימותים צבאיים אזוריים, בדגש על מבצע "שאגת הארי" בו פתחו ארה"ב וישראל אל מול איראן. אירועים צבאיים ובטחוניים אלו הובילו להאטה בפעילות העסקית במשק הישראלי ולשיבוש הפעילות הכלכלית בישראל.

החברה עוקבת אחר השפעת האירועים הצבאיים והבטחוניים על פעילותה ככלל, ובפרט על מוקדי הסיכון בפעילותה בתחום השקעות בחברות טכנולוגיה. מוקדי הסיכון שעלולים להיות משמעותיים: קשיים פוטנציאליים בגיוס הון לחברות המושקעות; השפעה על פעילות החברות המושקעות; קשיים פוטנציאליים של החברות המושקעות בסגירת עסקאות מסחריות או ביצירת הזדמנויות עסקיות חדשות; וכן קושי אפשרי בביצוע עסקאות מימוש. החברה ממשיכה לעקוב באופן שוטף אחר התפתחות האירועים, ושוקלת את ההשלכות על פעילותה העסקית בישראל ואת צעדיה בהתאם.

למועד אישור הדוחות הכספיים, לאירועים הצבאיים והבטחוניים הנ"ל לא היתה השפעה מהותית על תוצאות פעילותה של החברה, אולם אין ביכולתה של החברה להעריך באופן מהימן את היקף ההשפעה העתידית של אירועים אלו או אחרים על היקף פעילותה של החברה והחברות המושקעות, בין היתר לאור התנודתיות בשווקים וחוסר הוודאות בדבר משך זמן הלחימה.

#### ג. הגדרות

דוחות כספיים אלה -

החברה - ספרינג ונצ'רס בע"מ.

חברה מאוחדת - Spring Next Tech Ltd, חברה אשר לחברה שליטה בה, ואשר דוחותיה מאוחדים באופן מלא עם דוחות החברה.

צדדים קשורים - כהגדרתם ב- IAS24.

בעלי ענין ובעלי שליטה - כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

## ספרינג ונצ'רס בע"מ

### באורים לדוחות הכספיים

#### באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

עיקרי המדיניות החשבונאית, אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים באופן עקבי, הינם כדלקמן:

#### א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן - תקני IFRS). כמו כן, הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התשי"ע-2010.

הדוחות הכספיים של החברה ערוכים על בסיס העלות, למעט מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד.

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

#### ב. עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים

בעת עריכת הדוחות הכספיים, נדרשת ההנהלה, במקרים מסויימים, להפעיל שיקול דעת נרחב בנוגע לאומדנים, הערכות והנחות המשפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף. השינויים באומדנים החשבונאיים נזקפים בתקופה בה נעשה השינוי באומדן.

להלן ההנחות העיקריות שנעשו והאומדנים הקריטיים שחושבו בעריכת הדוחות הכספיים:

#### - קביעת שווי הוגן של נכסים פיננסיים לא סחירים

לחברה השקעות בקרנות וחברות טכנולוגיה שאינן סחירות המוצגות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד. השווי ההוגן של השקעות בקרנות טכנולוגיה נקבע בהתבסס על חלק החברה בהון העצמי של הקרן, אשר להערכת הנהלת החברה מהווה בקירוב את שווייה ההוגן של ההשקעה, וזאת מאחר שהקרן מציגה אף היא את כל נכסיה (החזקות בחברות טכנולוגיה פרטיות) בשווי הוגן דרך רווח או הפסד. השווי ההוגן של השקעות בחברות טכנולוגיה נקבע בהתבסס על גיוסי הון ו/או עסקאות שבוצעו במניות החברות המושקעות. ככל שלא ניתן להתבסס על גיוסי הון ו/או עסקאות כאמור, השווי ההוגן נקבע בהתבסס על הערכת שווי חיצונית.

#### - נכסים בלתי מוחשיים

החברה מהוונת עלויות פיתוח תוכנה לשימוש עצמי. הנהלת החברה נדרשת לבחון ולהעריך האם מתקיימים הקריטריונים להכרה בנכס בלתי מוחשי הנובע מפיתוח עצמי, כמפורט בסעיף משנה ט' להלן. הנכסים הבלתי מוחשיים מופחתים, החל ממועד הפעלתם, על פני אומדן אורך החיים השימושיים שלהם.

## ספרינג ונצ'רס בע"מ

### באורים לדוחות הכספיים

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

#### ג. איחוד הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים המאוחדים כוללים את הדוחות של חברות שלחברה יש שליטה בהן. שליטה מתקיימת כאשר לחברה יש כוח השפעה על הישות המושקעת, חשיפה או זכויות לתשואות משתנות כתוצאה ממעורבותה בישות המושקעת וכן היכולת להשתמש בכוח שלה כדי להשפיע על סכום התשואות שינבע מהישות המושקעת. יתרות ועסקאות הדדיות מהותיות בין חברות הקבוצה בוטלו במלואן בדוחות הכספיים המאוחדים.

#### ד. מטבע הפעילות ומטבע חוץ

##### (1) מטבע הפעילות ומטבע ההצגה

הדוחות הכספיים מוצגים בשקלים, מטבע הפעילות של החברה.

מטבע הפעילות, שהוא המטבע המשקף באופן הטוב ביותר את הסביבה הכלכלית שבה פועלת החברה ואת עסקאותיה, נקבע בנפרד עבור כל חברה בקבוצה, ולפי מטבע זה נמדדים מצבה הכספי ותוצאות פעולותיה.

כאשר מטבע הפעילות של חברה בקבוצה שונה מזה של החברה, חברה זו מהווה פעילות חוץ. נכסים והתחייבויות של חברה מוחזקת המהווה פעילות חוץ לרבות עודפי עלות שנוצרו מתורגמים לפי שער הסגירה בכל תאריך דיווח. פריטי דוח רווח או הפסד מתורגמים לפי שערי חליפין ממוצעים בכל התקופות המוצגות. הפרשי תרגום שנוצרו נזקפים לרווח (הפסד) כולל אחר.

##### (2) עסקאות במטבע חוץ

עסקאות הנקובות במטבע חוץ (מטבע השונה ממטבע הפעילות) נרשמות עם ההכרה הראשונית בהן לפי שער החליפין במועד העסקה. לאחר ההכרה הראשונית, נכסים והתחייבויות כספיים הנקובים במטבע חוץ מתורגמים לשקלים לפי שער החליפין ביום המאזן. הפרשי שער נזקפים לרווח והפסד. נכסים והתחייבויות לא כספיים הנקובים במטבע חוץ המוצגים לפי עלות מתורגמים לשקלים בהתאם לשער החליפין במועד העסקה. נכסים והתחייבויות לא כספיים הנקובים במטבע חוץ ומוצגים לפי שווי הוגן מתורגמים לשקלים לפי שער החליפין במועד שבו נקבע השווי ההוגן.

##### (3) פריטים כספיים צמודי מדד

נכסים והתחייבויות כספיים הצמודים על פי תנאיהם לשינויים במדד המחירים לצרכן בישראל (להלן - המדד) מתואמים לפי המדד הרלוונטי, בכל תאריך מאזן, בהתאם לתנאי ההסכם. הפרשי הצמדה הנובעים מההתאמה כאמור נזקפים לרווח והפסד.

#### ה. מזומנים ושווי מזומנים

מזומנים ושווי מזומנים כוללים השקעות שנזילותן גבוהה, לרבות פקדונות בתאגידים בנקאיים לזמן קצר, שתקופתם המקורית אינה עולה על שלושה חודשים ממועד ההשקעה ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

## ספרינג ונצ'רס בע"מ

### באורים לדוחות הכספיים

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

#### 1. מכשירים פיננסיים

##### (1) נכסים פיננסיים

#### נכסים פיננסיים הנמדדים בעלות מופחתת

נכסים פיננסיים הנמדדים בעלות מופחתת כוללים הלוואות וחייבים אשר מקיימים את שני התנאים המצטברים הבאים:

- הנכס מוחזק במסגרת מודל עסקי שמטרתו היא להחזיק בנכסים על מנת לגבות את תזרימי המזומנים החוזיים הנובעים מהם.

- על פי התנאים החוזיים של הנכס הפיננסי, החברה זכאית, במועדים מוגדרים, לקבל תזרימי מזומנים המהווים אך ורק תשלומי קרן ותשלומי ריבית על יתרת הקרן.

הלוואות וחייבים מוכרים לראשונה לפי שווי הוגן בתוספת עלויות עסקה המיוחסות ישירות. לאחר ההכרה הראשונית, הלוואות וחייבים נמדדים לפי העלות המופחתת, תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית.

החברה בוחנת בכל מועד דיווח את ההפרשה להפסד בגין מכשירים פיננסיים הנמדדים בעלות מופחתת. ירידת הערך בגין מכשירי חוב הנמדדים לפי עלות מופחתת נזקפת לרווח או הפסד כנגד הפרשה. לחברה נכסים פיננסיים בעלי תקופות אשראי קצרות (כגון לקוחות) בגינם היא מיישמת את ההקלה שנקבעה במודל, קרי החברה מודדת את ההפרשה להפסד בסכום השווה להפסדי אשראי חוזיים לאורך כל חיי המכשיר.

#### נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן

נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן כוללים השקעות במכשירים הוניים וכן מכשירי חוב אשר אינם עומדים בקריטריונים שפורטו לעיל. בקבוצה זו נכללות השקעות בקרנות וחברות טכנולוגיה ובניירות ערך סחירים הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

##### (2) התחייבויות פיננסיות

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת כוללות הלוואות ואשראי נושאי ריבית, אשראי ספקים וזכאים אחרים. במועד ההכרה לראשונה, התחייבויות פיננסיות אלה נמדדות בשווי הוגן בניכוי עלויות עסקה המיוחסות ישירות. לאחר ההכרה הראשונית, ההלוואות והאשראי הנ"ל נמדדים בעלות מופחתת, תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית.

## ספרינג ונצ'רס בע"מ

### באורים לדוחות הכספיים

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

#### ז. חכירות

החברה מטפלת בחוזה כחוזה חכירה כאשר בהתאם לתנאי החוזה מועברת זכות שלוט בנכס מזוהה לתקופת זמן בעבור תמורה. תקופת החכירה מוגדרת כתקופה שבה החכירה אינה ניתנת לביטול, יחד עם תקופות המכוסות על ידי אופציה להאריך את החכירה כאשר ודאי באופן סביר שהאופציה להארכה תמומש.

בעסקאות בהן החברה מהווה חוכר היא מכירה במועד התחילה בחכירה בנכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה, וזאת למעט עסקאות חכירה לתקופה של עד 12 חודשים ועסקאות חכירה בהן נכס הבסיס בעל ערך נמוך, בהן בחרה החברה להכיר בתשלומי החכירה כהוצאה ברווח או הפסד בקו ישר על פני תקופת החכירה.

במועד התחילה התחייבות בגין חכירה כוללת את כל תשלומי החכירה שטרם שולמו מהוונים בשיעור הריבית התוספתי של החברה (שיעור היוון של 7.25%). לאחר מועד התחילה מודדת החברה את ההתחייבות בגין חכירה בשיטת הריבית האפקטיבית.

נכס זכות השימוש במועד התחילה מוכר בגובה ההתחייבות בגין חכירה בתוספת תשלומי חכירה ששולמו במועד התחילה או לפניו ובתוספת של עלויות עסקה שהתהוו. נכס זכות השימוש נמדד במודל העלות ומופחת לאורך החיים השימושיים שלו, או תקופת החכירה לפי הקצר שבהם. כאשר מתקיימים סימנים לירידת ערך, נבחנת ירידת ערך לנכס זכות השימוש בהתאם להוראות IAS 36.

להלן פרטים בדבר מספר שנות ההפחתה של נכסי זכות שימוש:

#### שנים

משרדים בישראל 1 - 2

#### ח. רכוש קבוע

פריטי רכוש קבוע מוצגים לפי העלות, כולל עלויות רכישה המיוחסות ישירות, בניכוי הפחת שנצבר והפסדים מירידת ערך שנצברו. שיפורים ושכלולים נזקפים לעלות הנכסים ואילו הוצאות אחזקה ותיקונים נזקפות לרווח והפסד עם התהוותן.

הפחת מחושב בשיעורים שנתיים שווים לאורך תקופת החיים השימושיים בנכסים כדלקמן:

מחשבים וציוד נלווה	33%
ריהוט וציוד	7% - 15%
כלי רכב	15%
שיפורים במושכר	על פני תקופת הסכם השכירות.

## ספרינג ונצ'רס בע"מ

### באורים לדוחות הכספיים

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

#### ט. נכסים בלתי מוחשיים

נכסים בלתי מוחשיים הנרכשים בנפרד נמדדים עם ההכרה הראשונית לפי העלות בתוספת עלויות רכישה ישירות. נכס בלתי מוחשי הנובע מפיתוח עצמי יוכר, אם ורק אם יוכחו התנאים הבאים: היתכנות טכנולוגית להשלמת הנכס כך שהוא יהיה זמין לשימוש או מכירה; כוונה ויכולת להשתמש בנכס או למוכרו; האופן בו הנכס ייצור הטבות כלכליות עתידיות; קיומם של משאבים הנדרשים להשלמת הנכס והיכולת למדוד באופן מהימן את ההוצאות בגינו במהלך פיתוחו. החברה מהוונת עלויות פיתוח תוכנה לשימוש עצמי, החל מהמועד בו מתקיימים הקריטריונים להכרה בנכס בלתי מוחשי הנובע מפיתוח עצמי שפורטו לעיל. היוון העלויות מופסק כאשר התוכנה הושלמה מהותית והיא מוכנה לשימושה המיועד. שיפורים ושדרוגים המוסיפים פונקציונאליות לתוכנה מהוונים לעלות.

לאחר ההכרה הראשונית, נכסים בלתי מוחשיים מוצגים על פי עלותם בניכוי הפחתה מצטברת ובניכוי הפסדים מירידת ערך שנצברו. תוכנות מופחתות, החל מהמועד בו הן זמינות לשימוש, על פני אורך החיים השימושיים שלהן (5 שנים).

#### י. התחייבויות בשל הטבות לעובדים

##### (1) הטבות לעובדים לזמן קצר

הטבות לעובדים לזמן קצר הינן הטבות אשר חזויות להיות מסולקות במלואן בתקופה של שנה לאחר תום תקופת הדיווח. הטבות אלו כוללות בעיקר שכר עבודה והפרשות סוציאליות נלוות מקובלות. התחייבויות בגין הטבות לעובדים לזמן קצר נמדדות על בסיס לא מהוון וההוצאות בגינן נזקפות לרווח והפסד בתקופה בה ניתנו השירותים על ידי העובדים. התחייבות בגין בונוס מוכרת כאשר לחברה מחויבות משפטית או משתמעת לשלם את הבונוס בגין שירות שניתן על ידי העובד בעבר וניתן לאמוד באופן מהימן את הסכום לתשלום.

##### (2) הטבות לעובדים לאחר פרישה

החברה מפעילה תוכנית הטבה מוגדרת בגין תשלום פיצויים בהתאם לחוק פיצויי פיטורין. לפי החוק זכאים עובדים לקבל פיצויים עם פיטוריהם או עם פרישתם. הפיצויים מחושבים לפי השכר החודשי האחרון של העובד במועד סיום העסקתו מוכפל במספר שנות עבודתו.

לימים 31 בדצמבר 2025 ו-2024 החברה העסיקה מספר עובדים בודדים. לפיכך, מטעמי חוסר מהותיות, ההתחייבות למועדים אלה חושבה על בסיס השכר החודשי של העובדים מוכפל במספר שנות העבודה (בסכומים שאינם מהוונים).

החברה מפקידה כספים בגין התחייבויותיה לתשלום פיצויים לחלק מעובדיה באופן שוטף בקרנות פנסיה וחברות ביטוח (להלן - נכסי תוכנית). נכסי התוכנית הם נכסים המוחזקים על ידי קרן הטבות עובד לזמן ארוך או פוליסות ביטוח כשירות. נכסי תוכנית אינם זמינים לשימוש נושי החברה, ולא ניתן לשלמם ישירות לחברה. נכסי התוכנית נמדדים לפי שווי הוגן בכל תאריך מאזן.

ההתחייבות בשל הטבות לעובדים המוצגת במאזן מוצגת בניכוי השווי הוגן של נכסי התוכנית.

## ספרינג ונצ'רס בע"מ

### באורים לדוחות הכספיים

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

#### יא. הפרשות

הפרשה בהתאם ל- IAS37 מוכרת כאשר לחברה קיימת מחוייבות בהווה (משפטית או משתמעת) כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, צפוי שיידרש שימוש במשאבים כלכליים על מנת לסלק את המחוייבות וניתן לאמוד אותה באופן מהימן.

#### יב. הכרה בהכנסה

הכנסות מחוזים עם לקוחות מוכרות ברווח או הפסד כאשר השליטה בנכס או בשירות מועברת ללקוח. הכנסה נמדדת ומוכרת לפי השווי ההוגן של התמורה שצפויה להתקבל בהתאם לתנאי החוזה, בניכוי הסכומים שנגבו לטובת צדדים שלישיים (כגון מיסים). הכנסה מוכרת ברווח או הפסד עד למידה שצפוי שההטבות הכלכליות יזרמו לחברה, וכן ההכנסה והעלויות, אם רלוונטי, ניתנות למדידה מהימנה.

הכנסות ממתן שירותים מוכרות לאורך זמן, על פני התקופה בה הלקוח מקבל וצורך את ההטבות המופקות על ידי ביצועי החברה. ההכנסות מוכרות בהתאם לתקופות הדיווח שבהן סופקו השירותים. החברה גובה תשלום מלקוחותיה בהתאם לתנאי התשלום שסוכמו בהסכמים ספציפיים, כאשר התשלומים יכולים להיות טרום תקופת מתן השירות או לאחר תקופת מתן השירות, ובהתאם מכירה החברה בנכס או בהתחייבות בגין החוזה עם הלקוח.

#### יג. הוצאות מחקר ופיתוח

הוצאות מחקר ופיתוח נזקפות לרווח והפסד עם התהוותן, למעט עלויות פיתוח תוכנה לשימוש עצמי (ראה סעיף משנה ט' לעיל).

#### יד. מיסים על הכנסה

הוצאות המס בגין מיסים שוטפים או נדחים נזקפות לרווח והפסד, למעט אם הן מתייחסות לפריטים הנזקפים לרווח כולל אחר או ישירות להון העצמי.

##### מיסים שוטפים (1)

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

##### מיסים נדחים (2)

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

## ספרינג ונצ'רס בע"מ

### באורים לדוחות הכספיים

#### באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יתרות המיסים הנדחים מחושבות לפי שיעור המס הצפוי לחול כאשר הנכס ימומש או ההתחייבות תסולק, בהתבסס על חוקי המס שחוקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה עד לתאריך המאזן.

בכל תאריך מאזן נכסי מיסים נדחים נבחנים ובמידה שלא צפוי ניצולם הם מופחתים. במקביל, הפרשים זמניים (כגון הפסדים מועברים לצרכי מס) בגינם לא הוכרו נכסי מיסים נדחים נבחנים ובמידה שניצולם צפוי מוכר נכס מס נדחה מתאים.

נכסי מיסים נדחים והתחייבויות מיסים נדחים מוצגים במאזן כנכסים שאינם שוטפים והתחייבויות שאינן שוטפות, בהתאמה. מיסים נדחים מקוזזים אם קיימת זכות חוקית בת אכיפה המאפשרת קיזוז נכס מס שוטף כנגד התחייבות מס שוטפת והמיסים הנדחים מתייחסים לאותה ישות החייבת במס ולאותה רשות מס.

#### טו. רווח למניה

הרווח הבסיסי למניה מחושב על ידי חלוקת הרווח הנקי המיוחס לבעלי המניות של החברה במוצע המשוקלל של מספר המניות אשר קיימות בפועל במהלך התקופה, תוך התאמה למפרע בשל מניות הטבה, איחוד מניות או פיצול מניות. בחישוב הרווח המדולל למניה מתואם הרווח הבסיסי למניה בגין ההשפעה של מניות רגילות פוטנציאליות (ניירות ערך המירים כדוגמת כתבי אופציה) כל עוד השפעתן מדללת.

#### טז. תקופת המחזור התפעולי

תקופת המחזור התפעולי של החברה הינה 12 חודשים.

#### יז. גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם

#### תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS18 - "הצגה וגילוי בדוחות הכספיים"

בחודש אפריל 2024 פרסם המוסד הבינלאומי לתקינה בחשבונאות את תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS18 - "הצגה וגילוי בדוחות הכספיים" אשר מחליף את תקן חשבונאות בינלאומי IAS1 - "הצגת דוחות כספיים".

מטרת התקן החדש הינה לשפר את יכולת ההשוואה והשקיפות בדוחות הכספיים. התקן החדש יכלול דרישות קיימות של IAS1 ודרישות חדשות להצגה בדוח רווח והפסד, לרבות הצגת סכומים וסיכומי משנה אשר נדרשים בהתאם לתקן, מתן גילוי על מדדי ביצוע המוגדרים על ידי ההנהלה ודרישות חדשות להקבצה ופיצול של מידע פיננסי.

ספרינג ונצ'רס בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

התקן אינו משנה את הוראות ההכרה והמדידה של פריטים בדוחות הכספיים. עם זאת, מאחר ופריטים בדוח רווח והפסד יסווגו לאחת מחמש קטגוריות (פעילות תפעולית, פעילות השקעה, פעילות מימון, מיסים על הכנסה ופעילות שהופסקה) הוא עשוי לשנות את הרווח התפעולי של הישות.

התקן החדש ייושם למפרע החל מתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2027 או לאחריו. יישום מוקדם אפשרי תוך מתן גילוי. החברה בוחנת את השפעת התקן החדש על הדוחות הכספיים.

באור 3 - ניירות ערך סחירים

<u>31 בדצמבר</u>		
<u>2 0 2 4</u>	<u>2 0 2 5</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>ההרכב:</u>
3,192	15,144	חברות וקרנות טכנולוגיה סחירות (*)
9,284	5,392	קרנות כספיות
5,879	5,754	אגרות חוב ממשלתיות
12,560	12,060	אגרות חוב קונצרניות
7,324	8,555	קרנות נאמנות ואחרות
<u>1,126</u>	<u>307</u>	מניות אחרות
39,365	47,212	
=====	=====	

(\*) לתאריך המאזן כולל השקעה בסך של 9,707 אלפי ש"ח בחברת השקעות Molten Ventures plc הנסחרת בבורסת לונדון. הרווח מעליית ערך ההשקעה בשנת הדוח הסתכם בכ- 4,370 אלפי ש"ח.

באור 4 - חייבים ויתרות חובה

<u>31 בדצמבר</u>		
<u>2 0 2 4</u>	<u>2 0 2 5</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>ההרכב:</u>
53	106	מוסדות
20	87	הכנסות לקבל
175	140	הוצאות מראש
<u>129</u>	<u>177</u>	אחרים
377	510	
=====	=====	

ספרינג ונצ'רס בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 5 - קרנות וחברות טכנולוגיה פרטיות

א. להלן הרכב ההשקעה בקרנות וחברות טכנולוגיה פרטיות (באלפי ש"ח):

שוי	דיבידנד	סה"כ	השקעה	השקעה	סעיף	
הוגן	שהתקבל	עלות	הלוואות	בזכויות	משנה	
		ההשקעה	בעלים	למניות	במניות	
						<u>ליום 31 בדצמבר 2025</u>
13,078	--	9,140	9,140	--	--	ב' קרן השקעה Journey
7,924	2,984	6,784	--	--	6,784	ג' קרן השקעה Wellborn
<u>6,701</u>	<u>--</u>	<u>5,028</u>	<u>--</u>	<u>1,503</u>	<u>3,525</u>	ד' חברות טכנולוגיה אחרות
27,703	2,984	20,952	9,140	1,503	10,309	
=====	=====	=====	=====	=====	=====	
						<u>ליום 31 בדצמבר 2024</u>
9,504	--	6,562	6,562	--	--	ב' קרן השקעה Journey
7,660	1,330	6,784	--	--	6,784	ג' קרן השקעה Wellborn
<u>8,552</u>	<u>--</u>	<u>7,486</u>	<u>--</u>	<u>1,503</u>	<u>5,983</u>	ד' חברות טכנולוגיה אחרות
25,716	1,330	20,832	6,562	1,503	12,767	
=====	=====	=====	=====	=====	=====	

ב. קרן השקעה Journey

בחודש ינואר 2019 התקשרה החברה בהסכם עם חברת מלוונות פתאל בע"מ (להלן - פתאל), לצורך הקמת חברה בבעלות משותפת, בשם Journey Ventures (להלן - Journey), אשר תעסוק בהשקעות בחברות פרטיות ומיזמים בעלי זיקה לעולם הטכנולוגי בתחומי התיירות והמלונאות (Travel Tech). על פי ההסכם, מחזיקה החברה ב- 19% מהון המניות של Journey ופתאל מחזיקה ביתרת הון המניות.

לתאריך המאזן השקיעה החברה ב- Journey באמצעות הלוואות בעלים סך של כ- 2,603 אלפי דולר (כ- 9,140 אלפי ש"ח). השווי ההוגן של ההשקעה ב- Journey מוערך לתאריך המאזן בכ- 4,100 אלפי דולר (כ- 13,078 אלפי ש"ח). במהלך שנת הדוח השקיעה החברה ב- Journey סך של כ- 2,578 אלפי ש"ח. עליית ערך ההשקעה ב- Journey הסתכמה בכ- 995 אלפי ש"ח בשנת הדוח.

ג. קרן השקעה Wellborn

בחודש נובמבר 2017 התקשרה החברה בהסכם לרכישת 19% מהון המניות של Wellborn Ventures Ltd. (להלן - Wellborn). Wellborn הינה חברת השקעות פרטית רשומה בישראל, המתמקדת בהשקעות הון סיכון בחברות טכנולוגיה בשלבים שונים, אשר מרביתן פועלות בשוק הבינלאומי.

עלות ההשקעה במניות Wellborn הסתכמה בכ- 1,938 אלפי דולר (כ- 6,784 אלפי ש"ח). השווי ההוגן של ההשקעה במניות Wellborn מוערך לתאריך המאזן בכ- 2,484 אלפי דולר (כ- 7,924 אלפי ש"ח). עליית ערך ההשקעה ב- Wellborn הסתכמה בכ- 2,166 אלפי ש"ח בשנת הדוח (כולל דיבידנד שהתקבל מ- Wellborn בסך של 1,654 אלפי ש"ח).

ספרינג ונצ'רס בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 5 - קרנות וחברות טכנולוגיה פרטיות (המשך)

ד. לתאריך המאזן לחברה השקעות ב- 3 חברות טכנולוגיה פרטיות נוספות: חברת Visionary.ai המפתחת טכנולוגיות מבוססות בינה מלאכותית לעיבוד מידע ויזואלי; חברת DeskFirst המפתחת פלטפורמה לשיתוף מידע באמצעות ענן; וחברת Liberty Pixel המפתחת אפליקציות למובייל. עלות ההשקעות בחברות אלו הסתכמה בכ- 5,028 אלפי ש"ח והשווי ההוגן שלהם מוערך לתאריך המאזן כ- 6,701 אלפי ש"ח. עליית ערך ההשקעות הסתכמה בכ- 11 אלפי ש"ח בשנת הדוח.

בחודש אוגוסט 2025 נמכרה חברת Ember Digital הפועלת בתחום ה-Fintech ומספקת שירותים לעסקים קטנים ובינוניים. חלק החברה בתמורת המכירה הסתכם לסך של 1,029 אלפי ש"ח. ההפסד שנבע ממימוש ההשקעה בשנת הדוח הסתכם בכ- 833 אלפי ש"ח.

באור 6 - רכוש קבוע

<u>ס ה"כ</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>שיפורים</u> <u>במושכר</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>כלי רכב</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>ריהוט וציוד</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>מחשבים</u> <u>וציוד נלווה</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>ההרכב:</u>
					<u>ע ל ו ת</u>
1,734	91	373	309	961	ליום 1 בינואר 2024
<u>68</u>	<u>--</u>	<u>--</u>	<u>30</u>	<u>38</u>	רכישות
1,802	91	373	339	999	ליום 31 בדצמבר 2024
42	--	--	31	11	רכישות
(373)	--	(373)	--	--	גריעות
<u>(3)</u>	<u>--</u>	<u>--</u>	<u>(3)</u>	<u>--</u>	הפרשי תרגום
1,468	91	--	367	1,010	ליום 31 בדצמבר 2025
-----	-----	-----	-----	-----	
					<u>פחת שנצבר</u>
1,461	49	324	162	926	ליום 1 בינואר 2024
<u>105</u>	<u>11</u>	<u>49</u>	<u>20</u>	<u>25</u>	תוספות
1,566	60	373	182	951	ליום 31 בדצמבר 2024
57	11	--	22	24	תוספות
(373)	--	(373)	--	--	גריעות
<u>1,250</u>	<u>71</u>	<u>--</u>	<u>204</u>	<u>975</u>	ליום 31 בדצמבר 2025
-----	-----	-----	-----	-----	
					<u>עלות מופחתת</u>
218	20	--	163	35	ליום 31 בדצמבר 2025
===	===	===	===	===	
236	31	--	157	48	ליום 31 בדצמבר 2024
===	===	===	===	===	

ספרינג ונצ'רס בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 7 - חכירות

א. תאור כללי של הסכם החכירה

בחודש דצמבר 2017 התקשרה החברה בהסכם לשכירת 178 מ"ר, נטו שטחי משרד וחניות בתל אביב, בתמורה לדמי שכירות חודשיים בסך של כ- 35 אלפי ש"ח (צמוד למדד). בהתאם להסכם, תקופת השכירות הינה ל- 3 שנים החל מחודש יוני 2018. בחודשים יוני 2021 ויוני 2023 מימשה החברה שתי אופציות להארכת תקופת השכירות למשך שתי תקופות נוספות בנות שנתיים כל אחת. בחודש מאי 2025 הוארכה תקופת השכירות ב- 13 חודשים נוספים (עד סוף חודש יוני 2026).

ב. נכסי זכות שימוש

משרדים  
בישראל  
אלפי ש"ח

600	עלות מופחתת ליום 1 בינואר 2024
<u>(424)</u>	הפחתה בשנת 2024
176	עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2024
559	תוספת בגין הארכת תקופת השכירות
<u>(477)</u>	הפחתה בשנת 2025
258	עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2025
=====	

ג. מידע נוסף בגין עסקאות חכירה

לשנה שהסתיימה ביום

<u>31 בדצמבר</u>		
<u>2 0 2 3</u>	<u>2 0 2 4</u>	<u>2 0 2 5</u>
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>
418	426	482
<u>34</u>	<u>30</u>	<u>22</u>
452	456	504
=====	=====	=====

פרעון התחייבויות בגין חכירה  
הוצאות ריבית בגין התחייבויות חכירה  
סך תשלומים בגין עסקאות חכירה

ספרינג ונצ'רס בע"מ  
באורים לדוחות הכספיים

באור 8 - נכסים בלתי מוחשיים

<u>ס ה"כ</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>תוכנה</u> <u>בהליך פיתוח (*)</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>תוכנה תומכת</u> <u>בפעילות השקעות</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>ההרכב:</u>
<u>ע ל ו ת</u>			
1,126	534	592	ליום 1 בינואר 2024
--	--	--	היוון עלויות פיתוח
1,126	534	592	ליום 31 בדצמבר 2024
--	--	--	היוון עלויות פיתוח
(534)	(534)	--	גרועות
592	--	592	ליום 31 בדצמבר 2025
-----	-----	-----	
<u>פחת שנצבר</u>			
541	--	541	ליום 1 בינואר 2024
33	--	33	תוספות
574	--	574	ליום 31 בדצמבר 2024
18	--	18	תוספות
592	--	592	ליום 31 בדצמבר 2025
=====	=====	=====	
<u>עלות מופחתת</u>			
--	--	--	ליום 31 בדצמבר 2025
=====	=====	=====	
552	534	18	ליום 31 בדצמבר 2024
=====	=====	=====	

(\*) בחודש דצמבר 2025 החליטה החברה שלא להשלים את פיתוח התוכנה לאור התפתחויות טכנולוגיות שחלו בשוק והערכתה כי לא תוכל לעשות בה שימוש ו/או למכור אותה לצדדים שלישיים. לפיכך, גרעה החברה בשנת הדוח את עלות התוכנה בהליך פיתוח בסך של כ- 534 אלפי ש"ח.

ספרינג ונצ'רס בע"מ  
באורים לדוחות הכספיים

באור 9 - זכאים ויתרות זכות

<u>31 בדצמבר</u>		
<u>2024</u>	<u>2025</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>ההרכב:</u>
50	--	מוסדות
385	980	קרן השקעות Wellborn
557	390	התחייבויות לעובדים בגין שכר ונלוות
223	698	הוצאות לשלם
<u>139</u>	<u>165</u>	אחרים
1,354	2,233	
=====	=====	

באור 10 - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים

<u>31 בדצמבר</u>		
<u>2024</u>	<u>2025</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>ההרכב:</u>
1,837	561	שווי הוגן של נכסי תוכניות
<u>2,414</u>	<u>556</u>	בניכוי - התחייבויות בגין תוכניות הטבה מוגדרת
(577)	5	עודף (גרעון) בתוכניות
=====	=====	

באור 11 - הון עצמי

א. הון המניות

<u>31 בדצמבר</u>		<u>31 בדצמבר</u>	
<u>2024</u>	<u>2025</u>	<u>2024 ו-2025</u>	
<u>מונפק ונפרע</u>	<u>מונפק ונפרע</u>	<u>ר ש ו ם</u>	
<u>מספר מניות</u>	<u>מספר מניות</u>	<u>מספר מניות</u>	<u>ההרכב:</u>
8,419,877	8,419,877	50,000,000	מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.נ.
=====	=====	=====	

כל המניות רשומות למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב.

ספרינג ונצ'רס בע"מ  
באורים לדוחות הכספיים

באור 11 - הון עצמי (המשך)

ב. קרנות הון

<u>31 בדצמבר</u>		
<u>2 0 2 4</u>	<u>2 0 2 5</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>ההרכב :</u>
(719)	(719)	בגין עסקאות עם בעלי זכויות מיעוט
(931)	(931)	בגין הפסדים אקטואריים בתוכנית להטבה מוגדרת
<u>79</u>	<u>49</u>	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים
<u>(1,571)</u>	<u>(1,601)</u>	
=====	=====	

ג. דיבידנד

ביום 31 במרץ 2024 הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד במזומן בסך של 5 ש"ח לכל מניה ובסך הכל כ- 42,099 אלפי ש"ח. הדיבידנד שולם ביום 7 במאי 2024.

באור 12 - רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון

לשנה שהסתיימה ביום			
<u>31 בדצמבר</u>			
<u>2 0 2 3</u>	<u>2 0 2 4</u>	<u>2 0 2 5</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>ההרכב :</u>
(46,246)	1,060	2,339	עליית (ירידת) ערך השקעות בקרנות וחברות טכנולוגיה (*)
55	3,058	7,365	רווח מניירות ערך סחירים
1,159	2,072	794	ריבית מפקדונות ומניירות ערך סחירים
205	--	--	ריבית ממוסדות
<u>3</u>	<u>34</u>	<u>52</u>	דיבידנד מניירות ערך סחירים
<u>(44,824)</u>	<u>6,224</u>	<u>10,550</u>	
=====	=====	=====	
--	1,330	1,654	(*) כולל דיבידנד שהתקבל בסך
=====	=====	=====	

ספרינג ונצ'רס בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 13 - הוצאות מחקר ופיתוח

לשנה שהסתיימה ביום			
31 בדצמבר			
<u>2 0 2 3</u>	<u>2 0 2 4</u>	<u>2 0 2 5</u>	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	<u>ההרכב:</u>
423	453	398	שכר ונלוות
53	47	78	עבודות חוץ
<u>87</u>	<u>33</u>	<u>18</u>	פחת והפחתות
563	533	494	
=====	=====	=====	

באור 14 - הוצאות הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום			
31 בדצמבר			
<u>2 0 2 3</u>	<u>2 0 2 4</u>	<u>2 0 2 5</u>	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	<u>ההרכב:</u>
1,990	2,077	2,541	שכר ונלוות
198	302	319	שכר דירה ואחזקת משרד
528	529	534	פחת והפחתות
1,217	1,385	1,137	מקצועיות
<u>939</u>	<u>882</u>	<u>733</u>	אחרות
4,872	5,175	5,264	
=====	=====	=====	

באור 15 - הוצאות מימון

לשנה שהסתיימה ביום			
31 בדצמבר			
<u>2 0 2 3</u>	<u>2 0 2 4</u>	<u>2 0 2 5</u>	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	<u>ההרכב:</u>
34	30	22	בגין התחייבויות חכירה
--	191	3	ריבית למוסדות
1,056	73	1,032	הפרשי שער
<u>76</u>	<u>101</u>	<u>94</u>	עמלות בנק ואחרות
1,166	395	1,151	
=====	=====	=====	

ספרינג ונצ'רס בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 16 - הוצאות (הכנסות) אחרות, נטו

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
<u>2 0 2 3</u>	<u>2 0 2 4</u>	<u>2 0 2 5</u>	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	<u>הרכב:</u>
--	--	(534)	הפסד מגריעת נכס בלתי מוחשי (ראה באור 8) רווח הון ממימוש רכוש קבוע
--	--	150	
--	--	(384)	
=====	=====	=====	

באור 17 - מיסים על ההכנסה

א. שיעורי המס החלים על חברות הקבוצה

- (1) שיעור מס החברות החל על החברה בישראל בשנים 2023-2025 הינו 23%.
- (2) שיעור מס החברות החל על חברת הבת הפועלת באנגליה הינו 25%. בנוסף, חל ניכוי מס במקור בשיעור של 5% על רווחים שיחולקו כדיבידנד לישראל.

ב. הרכב הטבת המס (מיסים על הכנסה):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
<u>2 0 2 3</u>	<u>2 0 2 4</u>	<u>2 0 2 5</u>	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(18,194)	(50)	--	מיסים שוטפים
29,684	(207)	(901)	מיסים נדחים
64	(357)	--	מיסים בגין שנים קודמות
11,554	(614)	(901)	
=====	=====	=====	

ג. מיסים נדחים

31 בדצמבר		
<u>2 0 2 4</u>	<u>2 0 2 5</u>	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
869	1,487	בגין השקעה בקרנות וחברות טכנולוגיה בגין השקעה בניירות ערך סחירים בגין הפסדים להעברה
394	1,560	
--	(896)	
1,263	2,151	
=====	=====	
		<u>התנועה במיסים הנדחים:</u>
1,056	1,263	היתרה לתחילת השנה
207	901	סכומים שנזקפו לרווח והפסד
--	(13)	הפרשי תרגום
1,263	2,151	היתרה לסוף השנה
=====	=====	

ספרינג ונצ'רס בע"מ  
באורים לדוחות הכספיים

באור 17 - מיסים על ההכנסה (המשך)

ד. שומות מס

לחברה שומות מס סופיות מכח התיישנות עד וכולל שנת מס 2020.

ה. מס תיאורטי

להלן התאמה בין סכום המס התיאורטי לבין ההפרשה למיסים כפי שנזקפה בדוח רווח והפסד :

לשנה שהסתיימה ביום			
31 בדצמבר			
<u>2 0 2 3</u>	<u>2 0 2 4</u>	<u>2 0 2 5</u>	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(47,443)	868	4,319	רווח (הפסד) לפני מיסים על ההכנסה
<u>23%</u>	<u>23%</u>	<u>23%</u>	שיעור המס הסטטוטורי
(10,912)	200	993	המס התיאורטי (הטבת המס התיאורטית)
			תוספת (חסכון) מס בגין :
19	50	1	הוצאות לא מוכרות
(48)	(308)	(383)	הכנסות פטורות
			הפסדים והטבות לצרכי מס והפרשים זמניים
(408)	413	330	בגינם לא נרשמו מיסים נדחים
--	(36)	53	השפעת שינוי בשיעור המס בגין חברה הפועלת בחו"ל
(64)	357	--	מיסים בגין שנים קודמות
<u>(141)</u>	<u>(62)</u>	<u>(93)</u>	הפרשים אחרים
(11,554)	614	901	מיסים על ההכנסה (הטבת מס)
=====	=====	=====	

ו. הפסדים להעברה

לתאריך המאזן לחברה הפסדים עסקיים מועברים לצרכי מס בסך של כ- 26 מיליון ש"ח. החברה לא כללה נכס מס בגין הפסדיה העסקיים בהיעדר צפי לניצולם בעתיד הנראה לעין. לחברה המאוחדת באנגליה הפסדים מועברים לצרכי מס בסך של כ- 0.8 מיליון לירה שטרלינג (כ- 3.5 מיליון ש"ח).

## ספרינג ונצ'רס בע"מ

### באורים לדוחות הכספיים

באור 18 - מכשירים פיננסיים

#### א. מדיניות ניהול סיכונים

פעילויות הקבוצה חושפות אותה לסיכונים פיננסיים שונים, כגון סיכון שוק (לרבות סיכון מטבע, סיכון שווי הוגן בגין שיעור ריבית וסיכון מחיר), סיכון אשראי, סיכון נזילות וסיכון תזרים מזומנים בגין שיעור ריבית. תוכנית ניהול הסיכונים הכוללת של הקבוצה מתמקדת בפעולות לצמצום למינימום השפעות שליליות אפשריות על הביצועים הפיננסיים של הקבוצה. הקבוצה אינה נוהגת להשתמש במכשירים פיננסיים נגזרים לגידור חשיפות. ניהול הסיכונים מבוצע על ידי סמנכ"ל הכספים בחברה בהתאם למדיניות שאושרה על ידי הדירקטוריון.

#### ב. סיכון אשראי

ריכוזי סיכון אשראי עשויים לנבוע מחשיפות לחייב אחד או לקבוצות חייבים בעלות מאפיינים דומים, כך שיכולתם לעמוד במחויבויותיהם צפויה להיות מושפעת באופן דומה משינויים בתנאים כלכליים או אחרים. לתאריך המאזן לחברה אין ריכוז משמעותי של סיכונים אשראי.

המזומנים ושווי מזומנים, הפקדונות בתאגידים בנקאיים וניירות הערך הסחירים של החברה מופקדים בתאגידים בנקאיים בישראל ובארה"ב. השקעות החברה בניירות ערך סחירים כוללות אגרות חוב של ממשלת ישראל וממשלת ארה"ב וכן אגרות חוב קונצרניות בדירוג גבוה (בישראל ובארה"ב), בהן להערכת הנהלת החברה סיכון האשראי הינו נמוך.

#### ג. סיכון נזילות

הנהלת החברה בוחנת באופן שוטף תחזיות של תזרימי מזומנים, הכוללות צפי לגביית חייבים ויתרות מזומנים ושווי מזומנים. הבחינה מבוססת על ניתוח של תזרים המזומנים בפועל וכן על נהלים והנחות עבודה שנקבעו על ידי ההנהלה.

ההתחייבויות הפיננסיות של החברה עומדות לפרעון במלואן במשך תקופה של שנה מתאריך המאזן.

#### ד. שווי הוגן של מכשירים פיננסיים

השווי ההוגן של המכשירים הפיננסיים של החברה זהה או קרוב לערכם הפנקסני.

המכשירים הפיננסיים, המוצגים במאזן לפי שווי הוגן, מסווגים לפי קבוצות בעלות מאפיינים דומים, למדרג שווי הוגן הנקבע בהתאם למקור הנתונים ששימש לקביעת השווי ההוגן, כדלקמן:

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

ספרינג ונצ'רס בע"מ  
באורים לדוחות הכספיים

באור 18 - מכשירים פיננסיים (המשך)

להלן סיווג המכשירים הפיננסיים הנמדדים בשווי הוגן, בהתאם למדרג המפורט לעיל:

	<u>31 בדצמבר 2024</u>		<u>31 בדצמבר 2025</u>		
	<u>רמה 3</u>	<u>רמה 1</u>	<u>רמה 3</u>	<u>רמה 1</u>	
<u>אופן קביעת השווי ההוגן</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
מחירי שוק מצוטטים	--	39,365	--	47,212	ניירות ערך סחירים
ראה באור 2.ב.	<u>25,716</u>	--	<u>27,703</u>	--	קרנות וחברות טכנולוגיה פרטיות
	25,716	39,365	27,703	47,212	
	=====	=====	=====	=====	

ה. סיכון מטבע

סיכון מטבע הינו הסיכון של תנודות בשווי של מכשיר פיננסי, כתוצאה משינויים במדד המחירים לצרכן או בשער החליפין של מטבע חוץ.

להלן הסיווג ותנאי הצמדה של המכשירים הפיננסיים בחברה (באלפי ש"ח):

	צמוד		צמוד למדד	ללא הצמדה	
	ללירה	צמוד לדולר			
<u>סה"כ</u>	<u>שטרלינג</u>	<u>לדולר</u>	<u>למדד</u>	<u>הצמדה</u>	
					<u>31 בדצמבר 2025</u>
9,958	8,813	402	--	743	מזומנים ופקדונות בנק
264	20	87	--	157	הלוואות וחייבים בעלות מופחתת
<u>74,915</u>	<u>14,711</u>	<u>31,561</u>	<u>12,634</u>	<u>16,009</u>	נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
85,137	23,544	32,050	12,634	16,909	סה"כ נכסים פיננסיים
<u>(2,343)</u>	<u>(196)</u>	<u>(980)</u>	<u>(264)</u>	<u>(903)</u>	התחייבויות פיננסיות בעלות מופחתת
82,794	23,348	31,070	12,370	16,006	סה"כ נכסים פיננסיים, נטו
=====	=====	=====	=====	=====	
					<u>31 בדצמבר 2024</u>
14,789	5,252	3,930	--	5,607	מזומנים ופקדונות בנק
149	21	--	--	128	הלוואות וחייבים בעלות מופחתת
<u>65,081</u>	<u>5,053</u>	<u>26,575</u>	<u>10,745</u>	<u>22,708</u>	נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
80,019	10,326	30,505	10,745	28,443	סה"כ נכסים פיננסיים
<u>(1,240)</u>	<u>(280)</u>	<u>(385)</u>	<u>(187)</u>	<u>(388)</u>	התחייבויות פיננסיות בעלות מופחתת
78,779	10,046	30,120	10,558	28,055	סה"כ נכסים פיננסיים, נטו
=====	=====	=====	=====	=====	

ספרינג ונצ'רס בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 18 - מכשירים פיננסיים (המשך)

להלן ניתוח רגישות לשינויים במדד המחירים לצרכן ובשערי החליפין של הדולר ושל הלירה שטרלינג לתאריך המאזן:

<u>רווח (הפסד) משינויים בשער הלירה שטרלינג</u>	<u>רווח (הפסד) משינויים בשער הדולר</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
1,167	1,554	עליה בשיעור של 5%
2,335	3,107	עליה בשיעור של 10%
(1,167)	(1,554)	ירידה בשיעור של 5%
(2,335)	(3,107)	ירידה בשיעור של 10%

רווח (הפסד) משינויים  
במדד המחירים לצרכן  
אלפי ש"ח

247	עליה בשיעור של 2%
495	עליה בשיעור של 4%
(247)	ירידה בשיעור של 2%
(495)	ירידה בשיעור של 4%

ו. סיכון מחיר

לחברה השקעות בניירות ערך סחירים, הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד. החברה חשופה לסיכון בגין תנודתיות במחיר ניירות הערך, הנקבע בהתבסס על מחירי שוק מצוטטים בבורסה. בנוסף, לחברה חשיפה לשינויים במחירי ניירות ערך שאינם סחירים בגין השקעות בקרנות וחברות טכנולוגיה פרטיות.

להלן ניתוח רגישות לשינויים במחירי ניירות ערך לתאריך המאזן:

רווח (הפסד) משינויים  
במחירי ניירות ערך  
אלפי ש"ח

3,746	עליה בשיעור של 5%
7,492	עליה בשיעור של 10%
(3,746)	ירידה בשיעור של 5%
(7,492)	ירידה בשיעור של 10%

ספרינג ונצ'רס בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 18 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ז. ניהול ההון בחברה

מטרת החברה בניהול ההון העצמי שלה היא 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 כלשהן באשר להשגת רמה מסויימת של תשואה על ההון.

באור 19 - יתרות ועסקאות עם בעלי ענין וצדדים קשורים

א. יתרות במאזן

<u>31 בדצמבר</u>	
<u>2 0 2 4</u>	<u>2 0 2 5</u>
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>
58	438
<u>112</u>	<u>86</u>
170	524
=====	=====

יתרות עם בעלי ענין  
כלול בהוצאות לשלם  
כלול בהתחייבויות לעובדים

ב. הטבות לבעלי ענין

<u>לשנה שהסתיימה ביום</u>		
<u>31 בדצמבר</u>		
<u>2 0 2 3</u>	<u>2 0 2 4</u>	<u>2 0 2 5</u>
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>
1,710	1,752	2,180
=====	=====	=====
346	325	255
=====	=====	=====
6	6	5
=====	=====	=====

ההרכב:  
שכר בעל ענין המועסק בחברה  
שכר דירקטורים שאינם מועסקים בחברה  
מספר הדירקטורים

ספרינג ונצ'רס בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 19 - יתרות ועסקאות עם בעלי ענין וצדדים קשורים (המשך)

ג. הטבות לנושאי משרה בכירים

למועד אישור הדוחות הכספיים, אנשי המפתח הניהוליים המועסקים בחברה כוללים את מנכ"ל החברה וסמנכ"ל כספים. להלן פירוט ההטבות לאנשי המפתח הניהוליים שהועסקו בקבוצה במהלך התקופות המדווחות (\*):

לשנה שהסתיימה ביום		
31 בדצמבר		
<u>2 0 2 3</u>	<u>2 0 2 4</u>	<u>2 0 2 5</u>
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>
2,007	2,017	2,445
=====	=====	=====

הטבות לזמן קצר

(\* כולל הטבות לבעל ענין המועסק בחברה (ראה סעיף משנה ב' לעיל).

ד. התקשרויות

ביום 18 במרץ 2026 אישרה האסיפה הכללית של החברה חידוש של הסכם ההעסקה בקבוצה של מר אביב רפואה, המכהן כמנכ"ל החברה וחברת הבר, בתוקף מיום 1 באפריל 2026, ללא שינוי ביחס לתנאי כהונתו הנוכחיים. בהתאם להסכם ההעסקה, מר רפואה זכאי, החל מחודש אפריל 2017, לשכר חודשי בסך של כ- 80 אלפי ש"ח (צמוד למדד) ותנאים נלווים. כמו כן, זכאי מר רפואה, בהתקיים תנאים שנקבעו בהסכם, למענק שנתי המחושב בהתבסס על שיעורים משתנים מרווחי החברה, בהגבלה לסך מענק שנתי של 700 אלפי דולר. כל צד רשאי להביא לסיום הסכם ההתקשרות במתן הודעה מראש של 6 חודשים. המענק על פי הסכם ההעסקה הני"ל הסתכם בכ- 376 אלפי ש"ח בשנת 2025 (בשנים 2023 ו-2024 לא היתה זכאות למענק על פי הסכם ההעסקה).

## פרק ד'

### פרטים נוספים על התאגיד

#### תקנה 10א: תמצית דוחות על הרווח הכולל לפי חציונים בשנת הדוח

<u>שנת</u> <u>2025</u>	<u>חציון שני</u> <u>2025</u>	<u>חציון ראשון</u> <u>2025</u>	
10,550	8,563	1,987	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
1,062	573	489	הכנסות ממתן שירותים
11,612	9,136	2,476	סה"כ הכנסות
494	246	248	הוצאות מחקר ופיתוח
5,264	2,880	2,384	הוצאות הנהלה וכלליות
1,151	1,110	41	הוצאות מימון
384	534	(150)	הוצאות (הכנסות) אחרות, נטו
7,293	4,770	2,523	סה"כ הוצאות
4,319	4,366	(47)	רווח (הפסד) לפני מיסים על הכנסה
(901)	(1,380)	479	הטבת מס (מיסים על הכנסה)
3,418	2,986	432	רווח נקי
(30)	(13)	(17)	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים
3,388	2,973	415	רווח כולל

#### תקנה 21: תשלומים לנושאי משרה

להלן יפורטו התגמולים שניתנו בשנת 2025, כפי שהוכרו בדוחות הכספיים לשנת 2025, לכל אחד משני בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בחברה, ואשר ניתנו בקשר עם כהונתם בחברה:

סה"כ	תגמולים אחרים	תגמולים עבור שירותים					פרטי מקבל התגמולים		
		דמי נהול	תשלום מבוסס מניות	מענק	שכר (*)	שעור החזקה בהון התאגיד	היקף משרה	תפקיד	שם
2,180	-	-	-	376	1,804	10.31% (**)	100%	מנכ"ל ודירקטור (1)	אביב רפואה
265	-	-	-	-	265	-	35% (***)	סמנכ"ל כספים (2)	דנה וינקלר

\* כולל עלות שכר, עלויות סוציאליות וכן אחזקת רכב והוצאות אחרות.  
 \*\* באופן ישיר ובאמצעות חברות בשליטתו, ליום 31 בדצמבר 2025.  
 \*\*\* משקף את היקף המשרה המוערך של סמנכ"ל הכספים בפועל בשנת 2025.

#### להלן פירוט התגמולים לנושאי המשרה הבכירה כמפורט לעיל:

- (1) תנאי העסקתו של מר אביב רפואה – מר אביב רפואה מכהן כמנכ"ל החברה וחברת הבת באנגליה Spring Next Tech. ביום 18 במרץ 2026 אישרה האספה הכללית של החברה, לאחר אישור הדירקטוריון וועדת הביקורת של החברה, את חידוש ההתקשרות עם מר אביב רפואה, בתוקף מיום 1 באפריל 2026, ללא שינוי בתגמול ביחס לתנאי כהונתו והעסקתו כפי שאושרו בשנת 2023. למועד הדוח, מר אביב רפואה מועסק בחברה הבת באנגליה. לפרטים ראו דוח מידי מיום 10 בפברואר 2026 (אסמכתא: 2026-01-014076), המובא בזאת על דרך ההפניה ובאור 19 ד' לדוחותיה הכספיים של החברה.
- (2) תנאי העסקתה של גב' דנה וינקלר – גב' דנה וינקלר מעניקה שירותי סמנכ"ל כספים לחברה החל מיום 10 באוקטובר 2018 וזכאית לתשלום חודשי בגין שירותיה, מבלי שמתקיימים יחסי עובד מעביד בינה לבין החברה. גב' דנה וינקלר זכאית לתגמול בסך של כ-12.5 אלפי ש"ח בתוספת מע"מ עבור מתן שירותים המשקף היקף של 20%. כמו כן, גב' דנה וינקלר זכאית לתגמול נוסף אם היקף השירותים עולה על 20% משרה. במהלך שנת 2025

היקף השירותים שהוענק על ידי גבי' דנה וינקלר לחברה הוערך כהיקף המשקף כ-35% משרה.

**גמול דירקטורים** - במהלך שנת 2025 שילמה החברה גמול לדירקטורים (גמול שנתי וגמול השתתפות) בסך כולל של כ-255 אלפי ש"ח, לרבות שני דירקטורים שהינם מבעלי השליטה בחברה. הגמול הינו בסכום קבוע (בטווח שבין הסכום "הקבוע" לסכום ה-"מירבי") ובהתאם לדרגתה של החברה כהגדרתם בתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), תש"ס-2000.

תנאי הכהונה וההעסקה של נושאי המשרה בחברה בשנת 2025 המפורטים לעיל, תואמים את מדיניות התגמול של נושאי המשרה של החברה.

#### **תקנה 21א: בעלי השליטה בתאגיד**

בעלי השליטה בתאגיד הינם ה"ה אביב רפואה, זאב רפואה, אלי נחאיסי ופיטר בנט, על פי הסכם הצבעה שנחתם ביניהם בחודש ינואר 2009, המחזיקים יחדיו (במישרין או באמצעות חברות בשליטתם) בכ-27.26% מההון המונפק ונפרע של החברה.

#### **תקנה 22: עסקאות עם בעל שליטה**

##### **עסקאות לפי סעיף 270(4) לחוק החברות**

1. לפרטים אודות תנאי ההעסקה של מר אביב רפואה, ראו תקנה 21 (1) לעיל.
2. ביום 10 בפברואר 2026 אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, לפי תקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין), תש"ס-2000, להמשיך ולכלול את בעלי השליטה בחברה המכהנים כנושאי משרה בה, בפוליסת ביטוח דירקטורים ונושאי משרה הקיימת בחברה עבור יתר נושאי המשרה שאינם מבעלי השליטה, כפי שיהיו בה מעת לעת. כמו כן, אישרו ועדת הביקורת והדירקטוריון להמשיך ולשלם גמול דירקטורים לדירקטורים שהינם מבעלי השליטה בחברה (למעט מר אביב רפואה), בסכום זהה לגמול המשולם למועד זה לדירקטורים האחרים המכהנים בחברה. לפרטים נוספים ראו דוח מיידי מיום 10 בפברואר 2026 (אסמכתא: 2026-01-014072), המובא בזאת על דרך ההפניה.
3. ביום 18 במרץ 2026 אישרה מחדש האסיפה הכללית של החברה, לאחר אישור ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, מתן התחייבות לשיפוי לנושאי המשרה המכהנים בחברה, בחברות בת, בחברות קשורות ובכל תאגיד אחר בו השקיעה או תשקיע החברה (במישרין או בעקיפין), כפי שיכהנו בהם מעת לעת, שהינם בעלי השליטה ו/או קרוביהם ו/או מי מטעמם. כמו כן, אישרה מחדש האסיפה כאמור לעיל, מתן פטור מאחריות לנושאי המשרה המכהנים בחברה, בחברות בת, בחברות קשורות ובכל תאגיד אחר בו השקיעה או תשקיע החברה (במישרין או בעקיפין), כפי שיכהנו בהם מעת לעת, שהינם בעלי השליטה ו/או קרוביהם ו/או מי מטעמם. לפרטים ראו דוח מיידי על אסיפה מיום 10 בפברואר 2026 (אסמכתא: 2026-01-014076), המובא בזאת על דרך ההפניה.

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

לפרטים אודות החזקות בעלי עניין בחברה ונושאי המשרה הבכירה בניירות ערך של החברה, למיטב ידיעת החברה, בסמוך למועד פרסום הדוח, ראה דוח מיידי על מצבת החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה מיום 1 בינואר 2026 (אסמכתא: 2026-01-000794), המובא בזאת על דרך ההפניה.

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

לפרטים ראו מצבת הון, הענקת זכויות לרכישת מניות ומרשמי ניירות הערך של התאגיד והשינויים בהם מיום 1 בפברואר 2021 (אסמכתא: 2021-01-012616), המובאת בזאת על דרך ההפניה.

#### **תקנה 24ב: מרשם בעלי מניות**

לפרטים ראו מצבת הון, הענקת זכויות לרכישת מניות ומרשמי ניירות הערך של התאגיד והשינויים בהם מיום 1 בפברואר 2021 (אסמכתא: 2021-01-012616), המובאת בזאת על דרך ההפניה.

#### **תקנה 25א: מען רשום**

כתובת: יגאל אלון 94 תל אביב טלפון: 03-5434060

דואר אלקטרוני: office@springv.com

**תקנה 26: הדירקטורים של התאגיד**

שם	אליהו נחאיסי, יו"ר	זאב רפואה	מירי נווה	רות ברגר	חיים מילר	אביב רפואה
ת.ז.	043481969	5322789	54483326	050337476	008040024	043016203
תאריך לידה:	29/8/1940	8/6/1942	01/08/1956	30/10/1950	13/5/1946	1/4/1981
מען להמצאת כתבי בי-דין:	6 Coachmans Court Oldwestbury, NY 11568 USA	אבשלום חביב 5, תל אביב	בן שפרוט 2, תל אביב	הקוצר 20, רמת השרון	המרד 7, רעננה	יגאל אלון 94, תל אביב
נתינות:	ישראלית ואמריקאית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית
חברות בועדות דירקטוריון:	לא	לא	ועדת ביקורת, ועדת תגמול	ועדת ביקורת, ועדת תגמול	ועדת ביקורת, ועדת תגמול	לא
האם הוא דירקור חיצוני או בלתי תלוי:	לא	לא	דירקטורית חיצונית	דירקטורית חיצונית	בלתי תלוי	לא
האם הוא עובד של החברה, חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין:	לא	לא	לא	לא	לא	מנכ"ל החברה
תאריך תחילה כהונה:	1/1/2004	1/4/1999	25/07/2021	26/08/2018	1/12/2024	1/4/1999
השכלתו:	בוגר מדע המדינה, האוניברסיטה העברית בירושלים. מוסמך במנהל עסקים, מימון בינלאומי ושיווק, לונג איילנד יוניברסיטי (C.W. Post)	משפטית, תואר LL.B מאוניברסיטת תל-אביב	B.Sc בהנדסת תעשייה וניהול; MBA במנהל עסקים	רו"ח, בוגרת חשבונאות, השתלמויות בניהול השקעות ומימון, המכללה למנהל	בוגר פסיכולוגיה וסוציולוגיה אוניברסיטת תל אביב, בוגר תואר שני בלימודי דמוקרטיה האוניברסיטה הפתוחה	אקדמאית חלקית
עיסוק עיקרי במשך חמש השנים האחרונות וכהונה כדירקטור:	דירקטור בחברות הבאות: ארוטל בע"מ ארוטל מערכות רפואיות בע"מ, יו"ר דירקטוריון Aerotel (Israel) Ltd., Chairman. Aerotel (U.S.A) Inc., Chairman. Aerotel (U.S.A) LLC, Royal Jewelry Design. Corp., President Diamond Distributors INC. Bruce Winston Gem Corp.	כיהן בעבר כדירקטור במספר חברות ציבוריות. דירקטור בחברות הבאות: קלמה וידה בע"מ אופטימיסטו בע"מ	בעלים ומנכ"ל חברת מ.י. נווה בע"מ העוסקת בייעוץ פיננסי ושיווקי; מכהנת כדירקטורית בחברות הבאות: נובולוג ופארק עתידים.	עצמאית – ייעוץ עסקי, בנקאות השקעות ודירקטורית חיצונית בחברת מנרה גרופ.	פעילות התנדבותית בארגונים שונים. כיהן בעבר בתפקידים שונים בבנק הפועלים ובחברת ישראלכרט.	מנכ"ל החברה וחברת הבת באנגליה.
בן משפחה של בעלי עניין אחרים:-	לא	אביו של אביב רפואה	לא	לא	לא	בנו של זאב רפואה
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית/ כשירות מקצועית	בעל כשירות מקצועית	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית	בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית	בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית	בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית	בעל כשירות מקצועית

**תקנה 26א: נושאי המשרה הבכירה המכהנים בחברה**

שם:	דנה וינקלר	ירון ספורטה
ת.ז.:	027933506	055595664
תאריך לידה:	20/01/1971	25/11/1958
תפקידו:	10/10/2018	28/3/2007
השכלתו:	סמנכ"לית כספים	מבקר פנימי
עיסוק עיקרי במשך חמש שנים אחרונות:	רו"ח, בוגרת חשבונאות ומימון ומוסמכת במשפטים, אוניברסיטת בר אילן MA	רו"ח, בוגר חשבונאות וכלכלה ומוסמך במשפטים, אוניברסיטת תל אביב
בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעלי עניין אחרים:	לא	לא

**תקנה 27: רואה החשבון של התאגיד**

שטראוס, לזר ושות', מגדל אלון 2, רחוב יגאל אלון 94, תל אביב.

**תקנה 29א: החלטות החברה**

לפרטים בדבר שיפוי, פטור וביטוח לנושאי משרה בחברה שבתוקף בתאריך הדוח, ראו תקנה 22 לעיל ודוח מיידי מיום 19 בינואר 2023 (אסמכתא: 2023-01-009909).

**תקנה 29ג: החלטות אסיפה כללית מיוחדת**

לפרטים בדבר החלטות אסיפה כללית מיוחדת מיום 18 במרץ 2026, ראו דוח מיידי מיום 10 בפברואר 2026 (אסמכתא: 2026-01-014076), המובא בזאת על דרך ההפניה.

תאריך הדוח: 31 במרץ 2026

ספרינג ונצ'רס בע"מ

שמות החותמים:

תפקידם:

אביב רפואה

מנכ"ל ודירקטור

אלי נחאיסי

יו"ר דירקטוריון

## הצהרת מנהלים

### הצהרת מנהל כללי

אני, אביב רפואה, מצהיר כי :

- (1) בחנתי את הדוח התקופתי של ספרינג ונצ'רס בע"מ (להלן – התאגיד) לשנת 2025 (להלן – הדוחות);
- (2) לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;
- (3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
- (4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של דירקטוריון התאגיד כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בדיווח הכספי ובגילוי ובבקרה עליהם.

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

תאריך : 31 במרץ 2026

---

אביב רפואה, מנכ"ל

## הצהרת מנהלים

### הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים

אני, דנה וינקלר, מצהירה כי:

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

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

תאריך: 31 במרץ 2026

---

דנה וינקלר, סמנכ"ל כספים