



MASSIVIT

מאסיבית טכנולוגיות הדפסה תלת מימד בע"מ

דוח תקופתי לשנת 2025

פרק א' - תיאור עסקי החברה לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

פרק ב' - דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה

פרק ג' - דוחות כספיים שנתיים

פרק ד' - פרטים נוספים על החברה

למועד הדוח החברה הינה תאגיד קטן, כמשמעות מונח זה בתקנה 5 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), תש"ל-1970 ("תקנות הדוחות"). בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה, החברה בחרה לאמץ את כל ההקלות המנויות בתקנה 5 לתקנות הדוחות, ובכלל זה: (א) ביטול החובה לפרסם דוח על הבקרה הפנימית ודוח רואה החשבון המבקר על הבקרה הפנימית וכן חובת צירוף הצהרות מנהלים מצומצמות בלבד; (ב) העלאת סף המהותיות בקשר עם צירוף הערכת שווי מהותית מאוד; (ג) העלאת סף הצירוף של דוחות חברות כלולות מהותיות לדוחות ביניים ל-40%; (ד) דיווח על בסיס מתכונת דיווח של תאגיד קטן פטור (חצי שנתי); ו-ה) פטור מפרסום דוח כספי נפרד של החברה (סולו). כמו-כן, החברה (אשר הונפקה לראשונה בשנת 2021) היוותה "תאגיד טק-עילית חדש" ובהתאם דירקטוריון החברה אימץ את ההקלות המנויות בתקנות 3 ו-5 לתקנות ניירות ערך (דוחות תאגיד שמניותיו כלולות במדד ת"א טק-עילית), תשע"ו-2016. יצוין, כי נכון למועד הדוח החברה איננה משויכת למדד ת"א טק-עילית.



פרק א' - תיאור עסקי החברה

תוכן עניינים

4-א	1. כללי
8-א	2. חלק שני - תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה
8-א	2.1 פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה
8-א	2.2 חברות בת
9-א	2.3 תחום הפעילות של החברה
11-א	2.4 השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה
11-א	2.5 חלוקת דיבידנדים
12-א	3. חלק שלישי - מידע אחר
12-א	3.1 מידע כספי לגבי תחום הפעילות של החברה
12-א	3.2 סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה
18-א	4. חלק רביעי - תיאור עסקי החברה לפי תחום הפעילות
18-א	4.1 תחום פיתוח וייצור מדפסות תלת מימדיות וחומרי הדפסה
23-א	4.2 מוצרים ושירותים
28-א	4.3 פילוח הכנסות מוצרים ושירותים
28-א	4.4 מוצרים חדשים
28-א	4.5 לקוחות
30-א	4.6 שיווק והפצה
30-א	4.7 צבר הזמנות
30-א	4.8 תחרות
33-א	4.9 עונתיות
33-א	4.10 כושר ייצור
33-א	4.11 רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים
33-א	4.12 מחקר ופיתוח
36-א	4.13 נכסים לא מוחשיים
39-א	4.14 הון אנושי
42-א	4.15 חומרי גלם וספקים
43-א	4.16 הון חוזר
43-א	4.17 השקעות
44-א	4.18 מימון



44-א	4.19. מיסוי
44-א	4.20. סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם
45-א	4.21. מגבלות ופיקוח על פעילות החברה
46-א	4.22. הסכמים מהותיים
46-א	4.23. הסכמי שיתוף פעולה
46-א	4.24. הליכים משפטיים
46-א	4.25. יעדים ואסטרטגיה עסקית
48-א	4.26. מידע כספי לגבי אזורים גאוגרפיים
48-א	4.27. דיון בגורמי סיכון



1. כללי

החברה פועלת בפיתוח, ייצור ומכירת מדפסות תעשייתיות ושירותים נוספים הנגזרים מהיכולות הטכנולוגיות של החברה, המיועדות להדפסת גופים תלת-מימדיים גדולים וכן, עוסקת במחקר, פיתוח ומכירה של חומרי הדפסה המיועדים לשימוש במדפסות החברה.

החברה פונה למגוון שווקים תעשייתיים, ובכלל זה תעשיות ביטחוניות תעופתיות (Defense), לרבות באמצעות מתן שירותי ייצור באמצעות לשכות שירות, וכן תעשיות הרכב, הספנות, הרכבות, הפרסום, הפנאי ופארקי השעשועים. כמו-כן, החברה פועלת באופן מתמיד להרחבת פעילותה לשווקים תעשייתיים נוספים בהם קיים צורך בפתרונות הדפסה תלת-מימדית מתקדמים.

לצד פעילויות אלו, המהוות את הבסיס ליכולות החברה, בכוונת החברה לעבור בהדרגה למעבר ממודל של מכירת מדפסות בלבד למודל המתמקד גם בביצוע ו/או ייצור.

מודל ביצוע ו/או ייצור יתבסס, בין היתר, על פריסה של מרכזי ייצור משותפים (JMA - Joint Manufacturing Alliance), לרבות מחוץ לישראל, אשר יופעלו על-ידי צדדים שלישיים ויתמקדו באספקת פתרונות מהירים לייצור תבניות וכלי עבודה לצורך ייצור מכלולים מרוכבים עבור תעשיות הביטחון והתעופה. בהמשך, ובאופן מדורג, ובהתחשב בין היתר בהשקעות הנדרשות, בכוונת החברה להרחיב את פעילותה גם לייצור עצמאי של חלקי קצה, וזאת בהתבסס על הניסיון שנצבר במסגרת פעילות מרכזי הייצור המשותפים ועל ביקושים מאומתים בשוק על-ידי רכישה של יצרן מוסמך קיים.

האסטרטגיה האמורה הושקה ביום 16 בפברואר 2026, תחת המותג RapidWings, ונועדה לשקף את היתרון הטכנולוגי והתחרותי של החברה ולמצב אותו ככזה המסייע לקצר, בצורה משמעותית, תהליכי מעבר מפיתוח לייצור של מכלולים מרוכבים לתעשיות הביטחוניות והתעופתיות. לפרטים נוספים, ראו דיווח מידי של החברה מיום 16 בפברואר 2026 (אסמכתא מספר: 015060-01-2026) וכן סעיף 4.25 לדוח.



להלן מילון למונחים מקצועיים ואחרים בהם נעשה שימוש במסגרת הדוח:

הדוח התקופתי לשנת 2025 ;	-	"הדוח"
הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 ;	-	"הדוחות הכספיים לשנת 2025"
הדוח החצי שנתי של החברה ליום 30 ביוני 2025, שפורסם ביום 24 באוגוסט 2025 (אסמכתא מספר: 2025-01-062996);	-	"הדוח החצי שנתי"
מאסיבית טכנולוגיות הדפסה תלת מימד בע"מ ולפי העניין, יחד עם חברות הבת של החברה ;	-	"החברה"
תשקיף להשלמה של הנפקה ראשונה לציבור ותשקיף מדף, שפורסם על-ידי החברה ביום 26 בפברואר 2024 (אסמכתאות מספר: 2021-01-020868 ו-2024-01-019476);	-	"התשקיף או "תשקיף החברה"
Massivit 3D Inc. - חברה בת בבעלות מלאה (100%) של החברה המאוגדת לפי חוקי מדינת דלאוור, ארה"ב ("Massivit Inc.");	-	"חברות בת"
Massivit 3D Europe BV - חברה בת בבעלות מלאה (100%) של החברה, המאוגדת לפי חוקי מדינת בלגיה ("Massivit Europe");	-	"חוק החברות"
חוק החברות, תשנ"ט-1999 ;	-	"חוק המו"פ"
חוק לעידוד מחקר, פיתוח וחדשנות טכנולוגית בתעשייה, תשמ"ד-1984 ;	-	"חוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 ;
מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב כל אחת של החברה ;	-	"מניות רגילות"
15 באפריל 2026 ;	-	"מועד פרסום הדוח"
31 בדצמבר 2025 ;	-	"מועד הדוח"
תקופה של שנים עשר (12) חודשים, שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 ;	-	"תקופת הדוח"
המותג המסחרי של החברה שהושק ביום 16 בפברואר 2026, בקשר עם האסטרטגיה העסקית של החברה למיקוד בשוק הביטחוני והתעופתי ולמעבר למודל הכולל, לצד מכירת מערכות, גם פעילות ביצוע ו/או ייצור, לרבות באמצעות מרכזי ייצור משותפים ;	-	"RapidWings"
מרכז ייצור משותף המופעל על-ידי צד שלישי מוסמך כספק מורשה לתעשיות ייעודיות. לאספקת פתרונות ייצור מהירים לייצור תבניות וכלי עבודה לשימוש במכלולים מרוכבים.	-	"מרכז ייצור משותף - JMA Joint Manufacturing Alliance"



- **"מדפסות החברה"**
מאסיבית 3000 מאסיבית 5000, מאסיבית 10000 ו-10000 G;
- **"מדפסת 1800"**
המדפסת כוללת ראש הדפסה אחד או שני ראשי הדפסה, אשר מאפשרים תפוקה גבוהה וזאת כיוון שניתן להדפיס שני דגמים באותו זמן;
- **"מדפסת 5000"**
מאסיבית 5000 הינה דור מתקדם של טכנולוגיית GDP המאפשרת שימוש במבחר גדול יותר של חומרי הדפסה, וכן שימוש בשני חומרי הדפסה בו-זמנית, ומשפרת בצורה משמעותית את איכות ההדפסה על-ידי שימוש במודי (Mode) הדפסה חדשים ובתוכנה מתקדמת לאבטחת איכות ההדפסה. לפרטים נוספים, ראו סעיף 4.2.1.2 לדוח;
- **"מדפסת 3000"**
מדפסת במחיר תחרותי המותאמת במיוחד לשווקים של סביבות מעוצבות, מבוססת על הפלטפורמה המתקדמת של מאסיבית 5000, אבל כוללת ראש הדפסה אחד ומבחר מצומצם יותר של מודי (Mode) הדפסה וחומרי הדפסה. לפרטים נוספים, ראו סעיף 4.2.1.3 לדוח;
- **"מאסיבית 10000"**
מאסיבית G-10000 ומאסיבית 10000. מדפסות ייחודיות השייכות למשפחת מדפסות מסוג CIM. לפרטים נוספים, ראו סעיף 4.2.1.4 לדוח;
- **"משפחת מדפסות GDP"**
מדפסת 3000 ומדפסת 5000;
- **"CIM"**
Cast In Motion 3D Printing Process (יציקה בתנועה). תהליך הדפסה חדשני שפיתחה החברה למאסיבית 10000. תהליך זה מאפשר שימוש מקביל בראש הדפסה ובראש יציקה, וכך לייצר גופים באמצעות מגוון רחב של חומרי יציקה תעשייתיים;
- **"חומרי הדפסה CIM"**
משפחה של חומרי יציקה, שעוברים הקשחה תוך כדי הדפסה בתוך מאסיבית 10000 ומשמשים בין היתר כתבנית לחומרים המרוכבים;
- **"CIM 84"**
חומר יציקה בעל תכונות של עיכוב בעירה, עומד בתקן אמריקאי; ASTM-E84, תחת הסיווג הגבוה ביותר: Class A;
- **"SikaBiresin® CIM80"**
חומר לתבניות בטמפרטורת החדר, אשר לא יהיה זקוק לתהליך של Post-Cure (חיסכון בשלב) וכתוצאה מכך יאפשר עבודה מהירה יותר. בנוסף, החומר מאפשר לחברה לשווקו במחיר אטרקטיבי יותר ללקוחותיה;



- **SikaBiresin® "CIM120"**
חומר בעלת תוספי אלומיניום, אשר מתאים לטמפרטורות של עד כ-120 מעלות. חומר זה מתאים גם לאפליקציות לחומרים מרוכבים, וגם שיווקו ללקוחות החברה נעשה במחיר אטרקטיבי יותר מחומרים בטמפרטורות גבוהות יותר;
- **SikaBiresin® "CIM220"**
חומר הנמצא בשלבי פיתוח המתאים לתבניות בטמפרטורות גבוהות מאוד, וזאת אף ביחס לחומר הנוכחי של החברה). חומר זה יהיה מיועד להתאים לטמפרטורות של כ-220 מעלות. לחומר זה יהיו גם תוספים של אלומיניום, דבר שיאפשר לו להיות רלוונטי לתבניות לתעשיית התעופה, הביטחונית ואף יתכן שיוכל להחליף תבניות אלומיניום (אפשרות זו נבחנת בבדיקות נוספות);
- **"חומרי הדפסה Dimengel"**
משפחת חומרים ייעודיים לטכנולוגיית GDP בהם נעשה שימוש במדפסות החברה. החומרים הינם ג'ל (חומר בצמיגות גבוהה הדומה למשחה), והינם חומרים פלסטיים על בסיס אקרילי המתקשח (מתפלמר) בחשיפה לאור UV. לפרטים אודות חומרי ההדפסה שפיתחה החברה, ראו סעיף 4.2.1.5 לדוח;
- **"Dimengel 90"**
חומר הדפסה בצבע אפור, שעלותו נמוכה, שנועד להתמודד עם המורכבות שעולה בשווקים שרגישים למחירי חומרים;
- **"Dimengel 100"**
חומר הדפסה בצבע לבן שנועד להדפסה ליישומים כלליים;
- **"Dimengel 110"**
חומר הדפסה בצבע לבן המאפשר ביצועים מוגברים, כדוגמת הדפסה ברזולוציה טובה יותר;
- **"Dimengel 300"**
חומר הדפסה שקוף, המשמש למודלים בהם נדרשת שקיפות;
- **"Dimengel 400"**
חומר הדפסה בצבע צהוב, בעל עמידות גבוהה לנגיפה ועמידות מוגברת לטמפרטורה של כ-70 מעלות צלזיוס;
- **"Dimengel WB"**
חומר הדפסה ייחודי שמתפרק לרסיסים במים (Water Breakable) ומיועד בעיקר למדפסות מאסיבית 10000;
- **"Disruptive Technology"**
'טכנולוגיה משבשת' הוא מונח שמקורו בעולם הטכנולוגיה ומתאר חדשנות אשר מובילה ליצירת שוק חדש ובמשך הזמן גורמת לשיבוש של השוק הקיים (המסורתית) עד להפיכת הקטגוריה החדשה לדומיננטית תוך דחיקתה והחלפתה של הקטגוריה המסורתית;



- "FDM"** - Fused Filament Fabrication או Fused Deposition Modelling, שיטת הדפסה אשר על-פיה, חוט פלסטיק מועבר דרך ראש הדפסה מחומם שמתין את החומר הפלסטי ומוציא חוט דקיק המצייר שכבה אחר שכבה, בדומה ל"דבק חם". בשיטה זו, ראש ההדפסה או המשטח זזים מצד לצד ומאפשרים למדפסת להדפיס את הצורה המבוקשת, כאשר הפלסטיק המומס מתייבש באוויר הפתוח או באמצעות מאווררים;
- "FRP"** או **"חומרים מרוכבים"** - Fiber-reinforced plastic. תוצר ייצור המשלב פולימרים המחוזקים בסיבים (בדרך כלל זכוכית, פחמן וכיוצא בזה). ידוע גם בשם "חומרים מרוכבים". השימוש ושילוב של "אפוקסי" וסיבי זכוכית מוכר בשם "פיברגלס". כמו-כן שילוב של "אפוקסי" וסיבי פחמן מוכר בשם "קרבון פיבר";
- "GDP"** - Gel Dispensing Printing, טכנולוגיית הדפסה ייחודית אשר פותחה על-ידי החברה, ולמיטב ידיעת החברה נמצאת בשימוש במדפסות החברה בלבד. טכנולוגיית ה-GDP מאפשרת הדפסה של אובייקטים תלת מימדיים חלולים במהירות גבוהה לעומת המתחרים. טכנולוגיה זו משתמשת בגיל בשונה מטכנולוגיות אחרות המשתמשות במוצקים או נוזלים;
- "LED"** - טכנולוגיית תאורה המשמשת, בין היתר, ליצירת אור UV המקשיח חומרים המודפסים באמצעות מדפסות תלת מימד בצורה של גיל);
- "UV"** - אור אולטרה-סגול המשמש להקשחת חומר ההדפסה בו עושה שימוש המדפסת.

2. חלק שני - תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה

2.1 פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

החברה התאגדה בישראל בחודש מאי 2013, כחברה פרטית לפי חוק החברות, בשם ביג גימיקארט בע"מ על-ידי ה"ה גרשון מילר, משה אוזן ואיגור יעקובוב. בחודש נובמבר 2014, החברה שינתה את שמה לשמה הנוכחי.

בחודש פברואר בשנת 2021, הפכה החברה לחברה ציבורית, כהגדרת מונח זה בחוק החברות, עת מניותיה נרשמו למסחר בבורסה.

החל ממועד הקמתה ונכון למועד פרסום הדוח, החברה פועלת בתחום פיתוח, ייצור ומכירת מדפסות המיועדות להדפסת גופים תלת-מימדיים גדולים ובמחקר, פיתוח ומכירה של חומרי הדפסה ייעודיים המיועדים לשימוש במדפסות החברה וכן מתן שירותים לתעשיות ביטחוניות תעופתיות באמצעות מרכזי ייצור משותפים. לעניין זה, פעילות החברה מול תעשיות ביטחוניות נעשית, לפי העניין, בדרך של שיווק ומכירת מוצרי החברה וכן מתן שירותים נלווים למוצרי החברה באמצעות מרכזי

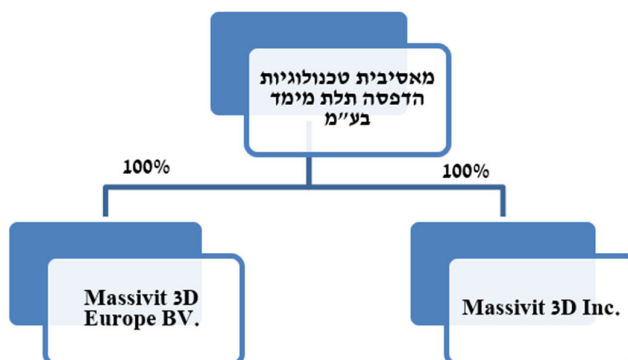


ייצור משותפים.

2.2. חברות בת

נכון למועד הדוח, החברה פועלת בארה"ב באמצעות Massivit 3D Inc, ובאירופה באמצעות חברת Massivit 3D Europe.

פעילותן של חברות הבת החלה במהלך החציון השני של שנת 2021.



2.3. תחום הפעילות של החברה

החל ממועד הקמתה ונכון למועד פרסום הדוח, החברה פועלת בתחום פיתוח, ייצור ומכירת מדפסות המיועדות להדפסת גופים תלת מימדיים גדולים ובמחקר, פיתוח ומכירה של חומרי הדפסה ייעודיים המיועדים לשימוש במדפסות החברה וכן מתן שירותים לתעשיות ביטחוניות ותעופתיות באמצעות שילוב של טכנולוגיות החברה ויכולותיה בתוך מרכזי ייצור בבעלות והפעלה של צד ג' (מרכזי ייצור משותפים).

החברה הוקמה על מנת לתת מענה לשלושה חסמים מרכזיים בתחום מדפסות התלת מימדיות: (1) מהירות (קיצור זמן הדפסה של תוצרים תלת מימדיים, בפרט תוצרים גדולים); (2) גודל (הקושי ביכולת להדפיס תוצרים גדולים); ו-(3) שימוש בחומרי גלם בעלי תכונות מכאניות חזקות ועדיפות.

להערכת החברה, פיתוחי החברה מקנים למדפסות החברה יתרון על פני המדפסות הקיימות בשוק, כך שהם מאפשרים להן להדפיס במהירות הגבוהה ממדפסות אחרות בשוק, להדפיס תוצרים גדולים יותר והכל תוך שימוש ממוקד ויעיל בחומרי גלם שכמעט ואינם מתבזבזים.

החברה מפתחת, מייצרת ומשווקת מספר דגמים של מדפסות המיועדות להדפסת תוצרים תלת מימדיים גדולים.

משפחת מדפסות GDP עושה שימוש בטכנולוגיית GDP ייחודית המזריקה חומר גיל פלסטי על בסיס אקרילי, אשר הינו פיתוח ייחודי של החברה, המתקשה (מתפלמר) בחשיפה לאור אולטרה סגול (UV).

בין היתר, הטכנולוגיה מאפשרת להדפיס תוצר סופי חלול ובכך מאפשרת ייצור גופים תלת מימדיים גדולים במהירות, יעילות, וללא צורך בפעולות נוספות לאחר ההדפסה בטרם השימוש בתוצר.

משפחת מדפסות GDP בעלת יכולת הדפסת גופים תלת מימדיים גדולים מאד.



למיטב ידיעת החברה, ככלל, מדפסות תלת מימדיות בעולם עושות שימוש בנוזלים או במוצקים. החברה עושה שימוש ייחודי בחומרים משחתיים בצמיגות גבוהה מאד, בדומה לצמיגות של ג'ל. החומרים אותם פיתחה החברה, מסייעים למדפסות החברה לפרוץ את מחסום המהירות, שכן מחד ההדפסה בג'ל מהירה יותר מהדפסה מחומרים מוצקים, ומאידך פילמור הג'ל (הקשחתו באמצעות חשיפה לאור UV) מהיר יותר משיטות הייבוש הנדרשות בטכנולוגיית הדפסה בנוזלים או מוצקים.

בנוסף, השימוש בג'ל הייחודי ופילמורו המהיר, מאפשר למדפסות החברה להדפיס מוצרים בקווים אופקיים, ולא רק אנכיים (היינו, שכבה לצד שכבה ולא רק שכבה מעל שכבה) ובכך עשויה טכנולוגיית החברה להיחשב כטכנולוגיה משבשת - Disruptive Technology, שכן באמצעותה ניתן להדפיס מוצרים חלולים ללא הצורך בהדפסת תמיכות/כלונסאות נוספות למוצר במסגרת תהליך ההדפסה - בעוד טכנולוגיות הדפסה אחרות משתמשות בתמיכות לצורך הדפסת המודל, דבר המייקר את עלות ההדפסה, את זמן ההדפסה ויוצר פסולת רבה.

החברה פיתחה מערכת פילמור UV בצורה של טבעת חכמה וייחודית, מבוססת LED אשר ביחס אליה רשמה החברה פטנט, המייצרת פילמור אחיד ועוצמתי, זאת על מנת לייצר הקשייה אחידה של חומר הגלם. המערכת שפותחה מבוססת אלגוריתמים, שמתאימה את עוצמת המנורה לגאומטריית הדפסה.

לפרטים, נוספים אודות מוצרי החברה, ראו סעיף 4.2 לדוח.

נכון למועד פרסום הדוח, החברה בחרה למקד את מאמציה בפיתוח, התאמה והחדרת מוצריה ושירותיה לתעשייה הביטחונית ותעופתית. כמו-כן, החברה ממשיכה לפנות לשווקים תעשייתיים, כגון תעשיית הרכב, הספנות (סירות, יאכטות), לשכות שירותי הדפסה ותבניות, הרכבות, הפרסום, פארקי השעשועים והבידור, וכן שווקים נוספים בהם קיים צורך להדפסת תוצרים תלת מימדיים גדולים. למיטב ידיעת החברה, ועד לתחילת פעילותה בשוק, מדפסות תלת מימד הדפיסו מודלים גדולים (לדוגמא גחון של מל"ט) במשך ימים ושבועות. כיום, בעזרת מדפסות החברה ניתן להדפיס אלמנטים גדולים מאד במשך זמן של שעות בודדות בלבד. לפרטים נוספים, אודות התחרות בתחום, ראו סעיף 4.8 לדוח.

בנוסף, פועלת החברה למכירת מוצריה הקיימים בתחום הפעילות וכן לפיתוח מדפסות וחומרי הדפסה ייעודים נוספים. נכון למועד פרסום הדוח, נרשמו על-ידי החברה פטנטים במשרדי פטנטים במקומות שונים בעולם, כמפורט בסעיף 4.13 לדוח וכן הגישה החברה בקשות נוספות לרישום פטנטים ברחבי העולם, אשר נמצאות בהליכי רישום שונים.

בחודש יולי 2024, הודיעה החברה כי חתמה על הסכם עם חברת Sika Deutschland GmbH ("סיקה") לשיתוף פעולה אסטרטגי בין החברות, אשר במסגרתו חומרים של סיקה יודפסו לראשונה במדפסת תלת מימד של החברה מאסיבית 10000 וישווקו תחת מיתוג משותף. יצוין כי שני חומרי הדפסה כבר זמינים למכירה¹, כאשר החברה צופה כי לפחות חומר אחד נוסף יהיה זמין למכירה בשנת 2026. נכון למועד פרסום הדוח, במעבדות החברה מבוצעות בדיקות בקשר לחומרי הדפסה נוספים שהחברה מתכננת להשיק במהלך השנים 2026 ו-2027. לפרטים נוספים, ראו דיווח מידי של החברה מיום 2 ביולי 2024 (אסמכתא מספר :

¹ יצוין כי חומר CIM120 הושק במהלך שנת 2025 והחלה מכירה ללקוחות הנמצאים בארצות הברית ומרכזי ייצור משותפים.



.(2024-01-067573)

בתקופת הדוח מכרה החברה 17 מדפסות (לא כולל עסקה שבוטלה בגין תקופה קודמת), מתוכן 4 מדפסות מאסיבית 1800, 3 מדפסות מאסיבית 5000, 3 מדפסות מאסיבית 10000 ו-7 מדפסות מאסיבית 3000. בשנת 2024 מכרה החברה 18 מדפסות (לא כולל 3 עסקאות שבוטלו בגין תקופה קודמת). הירידה בכמות ההחזרות בשנת 2025 לעומת שנת 2024 נבעה מפעולות שנקטה החברה להקטנת הסיכון של החזרת מדפסות. לפרטים אודות התפלגות גיאוגרפית של המכירות, ראו ביאור 17 לדוחות הכספיים לשנת 2025. לפרטים נוספים אודות מכירות החברה ברוטו ונטו (לאחר החזרות בתקופת הדיווח ובתקופות קודמות), ראה ביאור 1.12 לדוח הדירקטוריון.

להערכת החברה, הירידה בהכנסות בנטרול השפעת החזרות בשנת 2025 לעומת שנת 2024, נבעה משילוב של אתגרים בביצועים הטכנולוגיים של מדפסות מסוג מאסיבית 10000, סביבת הריבית הגבוהה וכן המצב הגיאוגרפי בישראל ומעמדה של ישראל אל מול השווקים הגלובליים.

השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה

.2.4

בחודש מאי 2025, בהמשך להחלטת החברה לבחינת חלופות לגיוס הון, השלימה החברה הליך של גיוס הון בדרך של הנפקת זכויות לבעלי המניות של החברה, בהיקף כולל (ברוטו) של כ-8,379 אלפי ש"ח (כ-2,384 אלפי דולר). לפרטים נוספים, ראו דיווח מידי של החברה מיום 24 באוגוסט 2025 (אסמכתא מספר: 2025-01-062996).

לפרטים אודות השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה בחודשים שלפני רישום מניותיה למסחר מכוח התשקיף, ראו סעיפים 3.2 ו-3.4 בפרק 3 בתשקיף.

ביום 31 במרס 2026 אישר דירקטוריון החברה הקצאה פרטית של מניות וכתבי אופציה לא סחירים לניצעים שהינם צדדים שלישיים, בתמורה כוללת לחברה של כ-22.6 מיליון ש"ח (כ-7.3 מיליון דולר) (ברוטו) לפי 0.65 ש"ח למניה. כל כתב אופציה ניתן למימוש למניה אחת תמורת 1 ש"ח במהלך תקופה של 18 חודשים ממועד הקצאתם. לפרטים נוספים, ראו דיווח מידי של החברה מיום 13 באפריל 2026 (אסמכתא מספר: 2026-01-033371).

חלוקת דיבידנדים

.2.5

החברה לא חילקה דיבידנדים לבעלי מניותיה ממועד התאגדותה ועד למועד פרסום הדוח. נכון למועד פרסום הדוח, החברה לא אימצה מדיניות חלוקת דיבידנד ואין לחברה 'רווחים', כהגדרת המונח בחוק החברות, הניתנים לחלוקה.



3. חלק שלישי – מידע אחר

3.1. מידע כספי לגבי תחום הפעילות של החברה

להלן פילוח נתונים כספיים לימים 31 בדצמבר 2023, 2024 ו-2025 על בסיס הדוחות הכספיים המאוחדים (באלפי דולר) של החברה^(*):

הסעיף	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023
סה"כ הכנסות	5,488	4,891	12,622
עלות ההכנסות ממכירות ושירותים	4,701	6,908	5,660
רווח (הפסד) גולמי	787	(2,017)	6,962
הוצאות מכירה ושיווק	4,665	6,005	7,617
הוצאות מחקר ופיתוח	3,264	4,670	6,294
הוצאות הנהלה וכלליות	2,251	3,733	3,533
הפסד תפעולי	9,393	16,425	10,482
הכנסות מימון	328	553	1,045
הוצאות מימון	600	303	466
סה"כ הוצאות (הכנסות) מימון, נטו	272	(250)	(579)
הוצאות (הכנסות) מיסים על הכנסה	35	(13)	276
הפסד תפעולי	9,700	16,162	10,179
התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ	35	41	145
הפסד לשנה	9,735	16,203	10,324
סך נכסים	11,586	19,323	32,414
סך התחייבויות	6,736	6,984	8,821
סך ההון	4,850	12,339	23,593

^(*) למידע כספי נוסף, ראו הדוחות הכספיים לשנת 2025 המצורפים בפרק ג' לדוח. להסברים אודות ההתפתחויות שחלו בנתונים המופיעים בטבלה לעיל ולניתוח תוצאות תחום הפעילות, ראו הסברי הדירקטוריון על מצב ענייני החברה ליום 31 בדצמבר 2025 המצורפים בדוח הדירקטוריון.

3.2. סיבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה

3.2.1. להלן יתוארו מגמות, אירועים והתפתחויות בסביבה המקרו כלכלית של החברה שיש להם או עשויה להיות להם השפעה מהותית על התוצאות העסקיות או ההתפתחויות בחברה או בתחום פעילותה:

3.2.1.1. שוקי המטרה של החברה

החברה רואה הזדמנות שוק משמעותית בשני פלחי שוק הצומחים במהירות גבוהה, כדלקמן:

א. **שוק ההדפסה בתלת מימד** – הדפסה בתלת מימד היא שם כולל למספר שיטות ייצור דיגיטליות המאופיינות בהוספת חומר במיקומים מסוימים, שכבה אחר שכבה, לפי קובץ שנוצר בעזרת תוכנת עיצוב ממוחשבת.



בין יתרונותיה הבולטים של ההדפסה בתלת מימד נמנים היכולת לייצר חלקים מסובכים, קיצור זמן ועלויות פיתוח מוצרים, ייצור מקומי לפי דרישה, צמצום מלאים, הימנעות מייצור פסולת בתהליך הייצור וכיוצא בזה. הדפסה בתלת מימד הפכה לשיטה מקובלת בתעשיות כגון הרכב, ספנות, תעופה, תעשיות ביטחוניות תעופתיות, רפואה, ארכיטקטורה ובנייה, אנרגיה ומוצרי צריכה למיניהם. השוק כולל מגוון רחב של סוגי מדפסות השונות בטכנולוגיה, גודל, חומרים וכדומה.

למיטב ידיעת החברה, לפי פרסומים², גודלו של שוק זה הוערך בשנת 2025 בכ-24.2 מיליארד דולר. החברה מעריכה, כי מתוך שוק זה, הדפוס התלת מימדי בפורמט גדול מאד (הרלוונטי לחברה) עשוי להוות בין 15% ל-20% מכלל השוק.

יצוין כי מוצרי החברה הפונים לשוק זה הינם משפחת מדפסות GDP. במהלך שנת 2024 הושקה מדפסת מאסיבית 3000 ובין היתר באמצעותה, ונכון למועד הדוח, ממשיכה החברה להרחיב את פעילותה בשווקים אלה, בפרט בשווקים של סביבות מעוצבות וכן שווקים תעשייתיים נוספים. לפרטים נוספים, ראו סעיף 4.2.1 לדוח.

ב. **שוק חומרים מרוכבים** - למיטב ידיעת החברה, שוק החומרים המרוכבים, המאופיין בשילוב של חוזק מבני ומשקל סגולי נמוך, מהווה רכיב קריטי בתעשייה המודרנית, כאשר למיטב ידיעת החברה נאמד היקפו הגלובלי בכ-115 מיליארד דולר. תעשיות התעופה והביטחון מהוות את מנועי הצמיחה המרכזיים של השוק, נוכח הדרישה המחמירה להפחתת משקל, שיפור נצילות דלק ועמידות בתנאים קיצוניים. השילוב של אלו יחד הופכים חומרים אלו לסטנדרט הכרחי בייצור כלי טיס, מערכות הגנה וכלי טיס בלתי מאוישים. על אף יתרונותיהם המובהקים, ייצור רכיבים מחומרים מרוכבים נשען במידה רבה על תהליכי ייצור תבניות (Tooling) ידניים, איטיים ועתירים בכוח אדם, המהווים צוואר בקבוק תפעולי וכלכלי משמעותי בתעשייה. להערכת החברה, מערכת מאסיבית 10000 נותנת מענה ישיר לצורך זה על-ידי דיגיטציה ואוטומציה של תהליך ייצור התבניות.

<https://platform.wohlersassociates.com/insights/wohlers-report-2026>



ג. חומרים מרוכבים בסקטור התעופתי בטחוני במיקוד Unmanned Aerial Vehicle (UAV, כטב"מים) -

להערכת החברה, פלח האפליקציות המתאימות ליכולותיה של מאסיבית 10000 כולל חלקים גדולים ומרוכבים הדורשים תבניות ייעודיות, אשר על-פי רוב מיוצרות באמצעות תהליכי כרסום בלוחות פולימריים, בתהליך מסורבל. יצוין כי תבניות אלו נפוצות בשימושים תעופתיים וצבאיים. להערכת החברה, פלח השימושים התעופתיים-צבאיים מהווה כ-30%-40% מכלל שוק החומרים המרוכבים. באותן אפליקציות רלוונטיות, מרכיב עלות התבנית לבדו עשוי לעמוד על 15%-20% מעלות הייצור הכוללת של החלק הסופי. מדובר בשוק היעד המרכזי שבו מציעה החברה יתרון תחרותי מובהק, המבוסס על קיצור משמעותי בלוחות הזמנים והפחתת עלויות הייצור.

הערכות החברה בסעיף זה הן בגדר "מידע צופה פני עתיד", כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס, בין היתר, על הנתונים הנוכחיים הקיימים בידי החברה והערכותיה את שוק הפעילות. הערכות האמורות לעיל, עשויות שלא להתממש, במלואן ו/או בחלקן, או להתממש בצורה שונה, ואף שונה מהותית, מזו שנצפתה, כתוצאה מגורמים שונים, שאינם בשליטת החברה, כגון התפתחויות טכנולוגיות, פעילות מתחרים וכן בשל התממשות אי אלו מגורמי הסיכון הנזכרים בסעיף 4.27 לדוח.

3.2.1.2. בינה מלאכותית

למיטב ידיעת החברה, שילוב טכנולוגיות בינה מלאכותית (AI) בתחום ההדפסה בתלת-מימד מהווה התפתחות טכנולוגית משמעותית, אשר מייעלת את כלל שרשרת הייצור, ובפרט את שלב התכנון.

כלי AI מתקדמים מאפשרים כיום יצירה של מודלים תלת-מימדיים מרוכבים באמצעות פקודות טקסט פשוטות או עיבוד תמונה (Text/Image-to-3D). יכולת זו מנגישה את התחום גם למשתמשים שאינם בעלי מומחיות בתוכנות עיצוב, ובמקביל מקצרת באופן משמעותי את זמני הפיתוח עבור משתמשים מקצועיים.

בנוסף, טכנולוגיות של עיצוב גנרטיבי (Generative Design) מבוססות על אלגוריתמים הנדסיים לצורך חישוב מבנים אופטימליים, המאפשרים השגת חוזק מרבי תוך שימוש מינימלי במשקל ובחומר, לרבות יצירת צורות מורכבות אשר לעיתים אינן ניתנות לייצור בשיטות מסורתיות.

על-פי מחקרי שוק עדכניים, העלות הממוצעת להכנת הקובץ להדפסה (pre-processing) מוערכת כיום בין 10% ל-16% מעלות הייצור הכוללת בענף התלת-מימד. להערכת החברה,



התפתחויות בתחום ה-AI צפויות להפוך עלות זו לעלות שולית, מגמה אשר עשויה לתרום להגדלת הביקוש בתחום.

הערכות החברה בסעיף זה, לרבות בדבר השפעת הבינה המלאכותית על עלויות הכנת קבצים והגדלת הביקוש בתחום, הן בגדר "מידע צופה פני עתיד", כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס, בין היתר, על הנתונים הנוכחיים הקיימים בידי החברה והערכותיה את שוק הפעילות. ההערכות האמורות לעיל, עשויות שלא להתממש, במלואן ו/או בחלקן, או להתממש בצורה שונה, ואף שונה מהותית, מזו שנצפתה, כתוצאה מגורמים שונים, שאינם בשליטת החברה, כגון התפתחויות טכנולוגיות, פעילות מתחרים וכן בשל התממשות אי אלו מגורמי הסיכון הנזכרים בסעיף 4.27 לדוח.

פיתוח וייצור של מוצרים מתחרים

פעילותה של החברה מושפעת מתחרות בתחום הפיתוח והשיווק של מוצרים מתחרים במוצרי החברה, בטכנולוגיות הדפסה תלת מימדיות אחרות. לחברה אין יכולת להשפיע על כניסת מתחרים חדשים לשוק ו/או על המשך התפתחותם של מתחרים קיימים. לפרטים נוספים, אודות התחרות בתחום הפעילות, ראו סעיף 4.8 לדוח.

3.2.1.3 תעשייה 4.0 ותעשייה 5.0

מונח זה מייצג את המהפכה התעשייתית הבאה של תפיסה ארגונית לניהול מפעלים ותהליכים תעשייתיים באופן חכם ומודרני, תוך יכולות תקשורת וממשקים של מכוונות ייצור בתעשייה. החברה סבורה, כי מדפסות החברה מתאימות לסטנדרט חדש זה.

כחלק מתכניות הפיתוח של החברה, הוחלט לפתח כלי תוכנה שיאפשר לחברה וללקוחותיה לבצע ניתוח מעמיק של הרגלי ההדפסה והאפליקציות השונות. כלי זה יאפשר לחברה וללקוחותיה לבצע ניהול מלא של היסטוריית המידע הנאספת במדפסת, לרבות צריכת חומר גלם, הרגלי הדפסה, מודלים שהודפסו ושימושים שונים של לקוחות במדפסת, תקלות וכיוצ"ב, תוך כדי אחסון כל המידע בענן, בכפוף להסכמתם.

כלי זה יסייע לחברה לקבל מידע רציף מהלקוחות על הנתונים שצוינו מעלה, וכך יאפשר תכנון מלאים, ניטור וטיפול בתקלות, איתור תקלות עתידיות, הן עבור לקוח ספציפי והן באופן רחבי עבור כל הלקוחות. העברת מידע זה למחלקת השירות ולמחלקת הפיתוח באופן רציף תאפשר שיפור מתמיד באמינות המכונה וברמת השירות המוצע ללקוחות.

הכלי מאפשר עמידה בתקינה מקובלת בתעשייה (Industry Standard 4.0).



מעבר לתקינת Industry 4.0, החברה מתאימה את פתרונותיה לעקרונות ה-Industry 5.0, המציבים במרכז את ערכי הקיימות וההתייעלות האנרגטית. כלי התוכנה והניטור של החברה מאפשרים אופטימיזציה של צריכת החומר והאנרגיה בתהליך ההדפסה, ובכך מסייעים ללקוחותיה לעמוד ביעדי ESG (סביבה, חברה וממשל) מחמירים.

התאמה זו מקבלת משנה תוקף בשוקים אסטרטגיים כמו איטליה, במסגרת תוכנית ה-Transition 5.0. התוכנית האיטלקית מעניקה זיכוי מס משמעותיים (Tax Credits) לחברות המשקיעות בטכנולוגיות דיגיטליות המביאות לחיסכון מוכח באנרגיה. היכולת של מערכות החברה לנטר ולייעל את תהליכי הייצור מאפשרת ללקוחות באירופה ליהנות מתמריצים כלכליים אלו, תוך הפיכת המפעל לחכם, ירוק וחסכוני יותר אל מול שינויי השוק.

3.2.1.4. השפעות המצב הכלכלי והגאוגרפי בעולם ובישראל

פעילות החברה והמשך צמיחתה מושפעות, בין היתר, מגורמים מאקרו כלכליים שונים, לרבות שיעור צמיחת המשק, מצב הכלכלה המקומית והעולמית, מחירי הובלה, עליית ריבית, שיעור האינפלציה וכיוצ"ב. ככלל, הכלכלה העולמית והמקומית חווה בשנים האחרונות טלטלות משמעותיות, אתגרים בסביבה המאקרו כלכלית אשר באו לידי ביטוי בין היתר, בעליית האינפלציה ושיעורי הריבית. על מנת לרסן את האינפלציה העולה, נקטו בנקים מרכזיים בעולם, לרבות בנק ישראל, במדיניות מוניטרית במסגרתה הועלתה הריבית מספר פעמים במהלך תקופת הדיווח ולאחריה. העלייה בשיעורי האינפלציה והעלאת הריביות כאמור הובילו ומובילות, ככלל, להאטה בכלכלה, להידוק תקציבי ובד בבד, חווים השוקים תנודתיות בשוקי ההון, הן בישראל והן בעולם, אשר מאתגרת את יכולתן של חברות נסחרות לבצע גיוסי הון ו/או חוב, ו/או משפיעה על תנאייהם.

יצוין, כי עליית שיעורי הריבית בתחום הפעילות של החברה משפיעה באופן ישיר על תהליכי המכירה של החברה, בהינתן כי מרבית רכישות הלקוחות מתבצעות באמצעות מימון בנקאי או ליסינג המושפעים באופן ישיר מעלייה בעלויות המימון.

תנודות בשערי חליפין

למועד פרסום הדוח, החברה פועלת ומייצרת בישראל ובהתאם, חלק ניכר מהוצאותיה הינו בש"ח. מנגד, מטבע הדיווח של החברה הינו דולר. כמו-כן, חלק ניכר מרכישת חומרי הגלם וממכירות מוצריה של החברה מתבצע במט"ח. להערכת החברה, לתנודתיות בשערי החליפין של המטבעות במדינות מהן החברה רוכשת חומרי גלם ולמדינות בהן החברה מבצעת מכירות (בעיקר דולר ואירו), עשויה להיות השפעה על תוצאותיה הכספיות.



בתקופת הדוח חלה תנודתיות מהותית בשערי המטבעות העיקריים בהם פועלת החברה, ש"ח דולר ואירו, כאשר ליום 1 בינואר 2025 עמד שער הדולר על כ-3.65 ש"ח ולמועד הדוח עמד שער הדולר על כ-3.19 ש"ח.

לפרטים נוספים אודות התנודות בשערי חליפין והשפעתן על החברה, ראו ביאור 11 לדוחות הכספיים לשנת 2025.

3.2.1.5. זהות ישראלית

המשך צמיחתה של החברה בשוקי הפעילות לרבות מכירת מוצריה במדינות שונות, עשויים להיות מושפעים ממעמדה הבינלאומי של ישראל. בעוד שבמקרים רבים הזהות הישראלית יכולה לשמש כמקדם מכירות, וזאת לאור מעמדה של ישראל כמרכז ידע וטכנולוגיה בכלל, לרבות בתחומי הביטחון והתעופה, וכן בתחום הדפוס הדיגיטלי ובפרט בדפוס התלת-מימד. במקרים אחרים הזהות הישראלית יכולה להוות חיסרון ואף לסכל עסקאות אפשריות, כתגובה לאירועים פוליטיים-מדיניים ומעמדה הגלובלי של מדינת ישראל, לרבות החרמת תוצרת ישראלית.

3.2.1.6. השפעת המצב הביטחוני והגיאופוליטי על עסקי החברה

מציאות חוסר הוודאות הגיאופוליטית והביטחונית ברחבי העולם, מגבירה את הצורך בפתרונות ייצור מתקדמים ועצמאיים. החברה מזהה גידול משמעותי בהשקעות ובתקציבי ביטחון בעולם, בדגש על אירופה וארה"ב, מגמה אשר מהווה להערכת החברה מנוע צמיחה משמעותי עבור תעשיית ההדפסה בתלת-מימד כולה. טכנולוגיות החברה מציעות גמישות וייצור מקומי, המספקים מענה קריטי לשרשראות אספקה בתעשיות הביטחוניות והאזרחיות כאחד. לצד הזדמנויות אלו, החברה ממשיכה להתמודד עם השלכות המצב הביטחוני בישראל. בעקבות מלחמת "חרבות ברזל", מבצעי "עם כלביא" ו"שאגת הארי". המלחמה הובילה להשלכות אשר גרמו בתחילה לצמצום הפעילות הכלכלית בישראל.

לקראת סוף שנת 2025, פחתו ההשפעות המגבילות את יכולות השיווק והמשלוחים של החברה, כך שהיא חזרה לפעול באופן דומה במהותו למהלך העסקים שחל טרום המלחמה (בשים לב לשינויי כוח אדם כתוצאה מתוכנית ההתייעלות). עם זאת, לאור המצב הביטחוני בישראל בסמוך למועד פרסום הדוח, עם תחילתו של מבצע "שאגת הארי", אין ביכולתה של החברה להעריך את היקף השלכות האפשרויות של אירוע זה על פעילותה ותוצאותיה, לרבות על יישום התכנית האסטרטגית החדשה של החברה ועל מעמדה כחברה ישראלית, ויכולתה לממש את פוטנציאל הצמיחה הגלובלי. החברה עוקבת באופן שוטף אחר ההתפתחויות, במטרה למקסם את ההזדמנויות העסקיות לצד ניהול הסיכונים.



4. חלק רביעי - תיאור עסקי החברה לפי תחום הפעילות

4.1. תחום פיתוח וייצור מדפסות תלת מימדיות וחומרי הדפסה

4.1.1. מבנה תחום הפעילות והשינויים החלים בו

טכנולוגיית הדפסת התלת מימד (Manufacturing Additive) הינה טכנולוגיה דיגיטלית אשר מטבעה הינה יעילה, מהירה, קלה לשימוש, איכותית, ואף בעלת פוטנציאל להיות זולה מהאמצעים המסורתיים ליצירת מודלים ומוצרים שונים. באמצעות טכנולוגיה זו, ניתן לייצר מודלים, אבות טיפוס, חלקים, וכן לבצע שינויים בעיצובו של התוצר הסופי, כל זאת בעלות זולה יחסית לשיטות המסורתיות, באופן מהיר בהרבה, וללא תלות באנשי מקצוע ייחודיים. ייצור בשיטת ההדפסה עושה שימוש אך ורק בחומר הגלם הנדרש ומייצר פחות פסולת. יתרה מכך, טכנולוגיית הדפסת התלת מימד מאפשרת יצירת חלקים, אשר יורכבו לבסוף לתוצר סופי מושלם, ללא עבודת גילוף ו/או פיסול ידנית וללא צורך בהמתנה ו/או איתור של חלקים כאלו ואחרים. להערכת החברה, שוק התלת מימד מראה סימנים של הגעה לבגרות, כאשר יותר ויותר שימושים בהדפסה בתלת מימד עוברים משימושים של אבות טיפוס, לשימושים של ייצור סידרתי של חלקים. לצד ההבשלה לבגרות, חלו תמורות של הגברת היצוא מסין, גידול בקצב החדירה של מדפסות לשימוש ביתי. הגידול בשירותי הדפסה בתלת מימד (ייצור חלקים) עולה על הגידול במכירת מכונות וציוד חדש. להערכת החברה, הגידול הניכר בתעשיית ההגנה בכל העולם, לרבות באירופה, צפוי להוות מנוע צמיחה מרכזי לתעשיית הייצור בתלת מימד.

יצוין כי מערכת מאסיבית 10000 מצויה, למיטב ידיעת החברה, ביתרון משמעותי בכל הנוגע למתן מענה לצרכי תעשיות הביטחון וההגנה בישראל ובעולם. המערכת נועדה להביא לשינוי מהותי בתהליכי הייצור של מוצרי FRP (Fiber Reinforced Polymer). למיטב ידיעת החברה, תהליכי הייצור בתחום ה-FRP לא עברו שינוי משמעותי במשך עשרות שנים, והם מבוססים בעיקרם על עבודת בעלי מלאכה מומחים, המייצרים דגמים באופן ידני, וכן על כרסום בעיבוד שבבי CNC. תהליכים אלה מתאפיינים במשך ייצור ארוך, בפחת גבוה של חומרי גלם ובעלויות ייצור משמעותיות, בפרט בעת ייצור דגמים תלת-מימדיים גדולים, מורכבים ובעלי גאומטריה מסובכת.

מאסיבית 10000 וטכנולוגיית CIM נועדו לתת מענה לצרכי השוק הביטחוני/תעופתי, וכן לאפשר ייצור של תבניות ודגמים מורכבים מחומרים מרכיבים בצורה מהירה, יעילה, אמינה וזולה יותר מכפי שניתן לבצע בשיטות הידניות והחצי-אוטומטיות הקיימות כיום בשוק, זאת בארבעה שלבים בלבד (במקום במספר רב של שלבים בשיטות המסורתיות). שינוי זה מאפשר הקטנת עלויות ייצור וקיצור זמני ייצור בצורה משמעותית. להערכת החברה, שימוש בטכנולוגיית CIM עשויה לחסוך עלויות בייצור תבניות בשיעור של עד כ-80% בעלויות כוח אדם, עד כ-80% בזמן הייצור ועד כ-50% בעלויות חומרי הגלם המשמשים לייצור.

יצוין כי הייחודיות בטכנולוגיית CIM מאפשרת שימוש במגוון רחב של חומרים מוכרים ומוכחים בשוק, כדוגמת איפוקסי ופוליאוריתן, זאת בשונה משאר טכנולוגיות ההדפסה הדיגיטליות המיועדות לייצור תבניות המבוססות על פלסטיק מותך. לחברה הסכם שיתוף פעולה עם חברת סיקה, יצרנית מובילה בתחום החומרים המרכיבים, במסגרתו השיקה חומרי הדפסה, תחת מיתוג משותף עם



סיקה, דבר המהווה "מכפיל כוח", וכן יתרון של החברה בתחום החומרים המתאימים והמקובלים לייצור תבניות. לפרטים נוספים על הסכם שיתוף הפעולה, ראה סעיף 4.23 לפרק זה.

נכון למועד פרסום הדוח, החברה צפויה להתמקד בפיתוח עסקי של טכנולוגיית CIM הממוקד במעבר למודל של ביצוע ו/או ייצור. מודל זה יתבסס, בין היתר, על פריסה של מרכזי ייצור משותפים נוספים (Joint Manufacturing Alliance) בישראל ובעולם, אשר יופעלו על-ידי צדדים שלישיים ויתמקדו באספקת פתרונות מהירים לייצור תבניות וכלי עבודה לצורך ייצור מכלולים מרוכבים לתעשיות הביטחוניות והתעופתיות. בהמשך, ובאופן מדורג, ובהתחשב בין היתר בהשקעות הנדרשות, תפעל החברה גם לייצור עצמאי של חלקי קצה, בהתבסס על הניסיון שנצבר במערך מרכזי הייצור המשותפים ועל ביקושים מאומתים. כאמור, האסטרטגיה הושקה תחת המותג RapidWings ונועדה לשקף את היתרון הטכנולוגי והתחרותי של החברה ולמצב אותו ככזה המסייע לקצר, בצורה משמעותית, תהליכי מעבר מפיתוח לייצור מכלולים מרוכבים לתעשיות ביטחוניות ותעופתיות. לפרטים נוספים, ראו דיווח מיידי של החברה מיום 16 בפברואר 2026 (אסמכתא מספר: 2026-01-015060).

נכון למועד פירסום הדוח, פעילות RapidWings כבר רשמה הישגים משמעותיים עם חברות ביטחוניות מובילות בישראל. החברה השלימה בהצלחה סדרת פרויקטים במסגרתה יצרה כלים ותבניות לייצור מכלולים מרוכבים עבור חברות ביטחוניות מובילות בישראל. כלל המוצרים והרכיבים עברו את מבחני האיכות והרישוי המחמירים ביותר ונמצאים כיום בשימוש פעיל. שיתוף פעולה זה, שבוצע יחד עם חברת "קומפארטס", מרכז הייצור המשותף הראשון (בישראל) מדגיש את יכולתה של החברה לייצר שרשרת ערך מקומית עצמאית ומלאה, מהטכנולוגיה המאפשרת את ייצור כלי העבודה ועד למוצר המעופף הסופי. לפרטים נוספים, ראו סעיף 4.25 לדוח.

הערכות החברה בסעיף זה הן בגדר "מידע צופה פני עתיד", כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס, בין היתר, על הנתונים הנוכחיים הקיימים בידי החברה והערכותיה את שוק הפעילות. ההערכות האמורות לעיל, עשויות שלא להתממש, במלואן ו/או בחלקן, או להתממש בצורה שונה, ואף שונה מהותית, מזו שנצפתה, כתוצאה מגורמים שונים, שאינם בשליטת החברה, כגון התפתחויות טכנולוגיות, פעילות מתחרים וכן בשל התממשות אי אלו מגורמי הסיכון הנזכרים בסעיף 4.27 לדוח.

4.1.2. מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות

ייצורם של חומרי ההדפסה המורכבים מכימיקלים שונים כפוף לקבלת היתרים ועמידה בדרישות המשרד להגנת הסביבה.

לצרכי פיתוח וייצור חומרי ההדפסה, החברה פועלת על-פי היתר רעלים מהמשרד לאיכות הסביבה, ופעילות ייצור חומרי ההדפסה מבוצעת הן במפעלי החברה והן במפעל חיצוני בעלי ההיתרים הנדרשים לפעילות מסוג זה. לפרטים, ראו סעיף 4.20.2 לדוח.

היתר הרעלים עבור מפעל הייצור חודש בשנת 2024 והוא בתוקף לשלוש שנים. עקב שינוי ברגולציה בשנת 2024, נדרשה החברה להפיק היתר רעלים חדש שמיוחד



רק עבור מעבדות כימיה התומכות בפעילות הפיתוח של החומרים, זאת בניגוד לשנים עברו שהיתר אחד הספיק לייצור ולפיתוח.

נכון לשנת הדוח, התקבל היתר רעלים לכלל פעילות האתר, לרבות פעילות הייצור והפיתוח. האישור בתוקף עד שנת 2027.

כמו-כן, החברה פועלת לחדש את רישיון העסק בהתאם לחוק רישוי עסקים, תשכ"ח-1968, אשר היה בתוקף עד ליום 31 בדצמבר 2025.

בהתאם לגיליון בטיחות בחומרים של חומר ההדפסה (Material Safety Data Sheet - MSDS), חומר ההדפסה הינו חומר לא רעיל ולא דליק ועומד בתקנות התעופה המאפשר, במידת הצורך, שילוח אווירי ללא מגבלות מיוחדות ובהתאם לכללים והרגולציה המקובלת בעולם לשילוח חומרים מסוגים אלו. מרכיבי חומר ההדפסה של החברה עומדים בדרישות REACH³ של האיחוד האירופי (דרישות רגולטוריות) ודרישות TSCA⁴ האמריקאיות, בכל הקשור לחומרים כימיים הנכנסים למדינות אלו. כמו-כן, למדפסות החברה יש תקן CE⁵, וכן אפשרות לקבלת תקן UL מקומי על-פי דרישת הלקוח.

למיטב ידיעת החברה, פרט לאמור לעיל, למועד פרסום הדוח תחום הפעילות אינו כפוף למגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים.

4.1.3. שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיות

כמתואר בסעיף 3.2.1.1 לדוח, תחום מדפסות התלת מימד מתאפיין בעשור האחרון בצמיחה מהירה. בהתאם, קיים גידול במספר השחקנים הפועלים בתחום מצד אחד וגידול במספר הלקוחות בעלי הצרכים הייחודיים מצד שני.

להערכת החברה, ריבוי השחקנים בשוק ההדפסה בתלת מימד עלול לגרום לשחיקה ברווחיות, בדומה לתחומים אחרים בהם קיימת תחרות מוגברת. בשוק התבניות לחומרים מרוכבים, מוצרי החברה הינם להערכתה מוצרים חדשניים, ובהתאם, ולאור גודל השוק והערכת החברה את הצרכים בו, החברה מעריכה כי קיים פוטנציאל התרחבות למוצרי ושרותי החברה בתחום הייצור.

הערכות החברה בסעיף זה הן בגדר "מידע צופה פני עתיד", כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס, בין היתר, על הנתונים הנוכחיים הקיימים בידי החברה והערכותיה את שוק הפעילות. ההערכות האמורות לעיל, עשויות שלא להתממש, במלואן ו/או בחלקן, או להתממש בצורה שונה, ואף שונה מהותית, מזו שנצפתה, כתוצאה מגורמים שונים, שאינם בשליטת החברה, כגון התפתחויות טכנולוגיות, פעילות מתחרים וכן בשל התממשות אי אלו מגורמי הסיכון הנזכרים בסעיף 4.27 לדוח.

4.1.4. התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות, או שינויים במאפייני הלקוחות שלו

למיטב ידיעת החברה, שוק ההדפסה בתלת מימד מתפתח לכיוון הדפסות גדולות ומהירות יותר, וברצון הלקוחות במדפסות בעלות כושר תפוקה גבוה של מוצרים

³ REACH - Registration, Evaluation, Authorization and Restriction of Chemicals
⁴ TSCA - the Toxic Substances Control Act

⁵ מוצרים המיועדים ליצוא ישיר או עקיף למדינות האיחוד האירופי חייבים בסימון CE כהליך חוקי בכל המדינות החברות באיחוד וכן במדינות החברות באפטי"א (EFTA). ה-CE Mark הינו סימון על גבי מוצר המאשר את התאמתו לרגולציה ולדירקטיבות החלות עליו במדינות האיחוד האירופי. הסימון מעיד על-כך שהמוצר ממלא אחר כל הדרישות הבטיחותיות, הבריאותיות והסביבתיות כפי שהן מוגדרות בדירקטיבות האירופאיות החלות עליו.



חזקים וסופיים. החברה סבורה, כי שוק התבניות לחומרים מרוכבים הינו שוק תחרותי יותר ומאופיין בהתאמות רבות (Customization). לפיכך, החברה סבורה, כי מאסיבית 10000 עשויה להביא ערך מוסף ועשויה להוות פתרון ייחודי ומשמעותי. כמו-כן, השקת החומרים החדשים, לצד הרחבת מגוון היישומים, לרבות תעשיות ביטחוניות תעופתיות, עשויה לפתוח בפני החברה שווקים נוספים בנוסף לשוק התבניות לחומרים מרוכבים כמפורט לעיל.

הערכות החברה בסעיף זה הן בגדר "מידע צופה פני עתיד", כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס בין היתר, על הנתונים הנוכחיים הקיימים בידי החברה והערכותיה את שוק הפעילות. הערכות האמורות לעיל, עשויות שלא להתממש, במלואן ו/או בחלקן, או להתממש בצורה שונה, ואף שונה מהותית, מזו שנצפתה, כתוצאה מגורמים שונים, שאינם בשליטת החברה, כגון התפתחויות טכנולוגיות, פעילות מתחרים וכן בשל התממשות אי אלו מגורמי הסיכון הנזכרים בסעיף 4.27 לדוח.

שינויים טכנולוגיים שיש בהם כדי להשפיע מהותית על תחום הפעילות

מרבית תעשיית התבניות לייצור חומרים מרוכבים נעשית באמצעות גילוף וכרסום של חומרים שונים או התכה של חומרים שונים לתוך תבניות מוגדרות, באופן ידני או תוך שימוש במכונות. שיטה זו לוקה במספר חסרונות, כאשר העיקריים שבהם, הינם תלות באנשי מקצוע בעלי מיומנות טכנית-עיצובית גבוהה (מעצבים, חרטים, פסלים וכדומה), תלות במומחים טכנולוגיים להפעלת אמצעי המיכון השונים, משך הזמן שתהליך ההכנה לוקח וכן היעדר אפשרותם של היצרנים לשנות את עיצובו של התוצר הסופי או לבצע בו התאמות בתדירות המתבקשת בעולם הדינאמי של היום.

להערכת החברה, טכנולוגיית ה-CIM ומאסיבית 10000 של החברה עשויות להוות טכנולוגיה משבשת (Disruptive Technology), אשר מאפשרת הדפסת תבניות בזמן קצר, תוך חיסכון זמני הכנת המאסטר (Plug) ועיבוד האובייקט המודפס. ביחס לכך, פותחו תוכנות ייחודיות, אשר מאפשרות קבלת תוצאות אופטימליות, תוך הוספת תמיכות חכמות וחלוקת האובייקט למספר אובייקטים הניתנים להדפסה, כל זאת תוך הדפסה בזמן קצר ובשימוש בחומרי הדפסה בכמות האופטימלית. כמו-כן, פותחו חומרי הדפסה מתפלמרים ב-UV וקלים לפירוק באמצעות טבילה במים. חומרי ההדפסה הינם בעלי תכונות מכאניות גבוהות. הטכנולוגיה הייחודית של החברה מאפשרת שימוש בחומרים תרמוסטטיים (שרפים – resins, לדוגמא: דבקי אפוקסי), לעומת טכנולוגיות אחרות אשר מאפשרות שימוש בחומרים תרמופלסטיים בלבד. טכנולוגיה זו מאפשרת שימוש במגוון רחב של חומרים, ובין היתר אפשרה את שיתוף הפעולה עם סיקה. לפירוט נרחב אודות מוצרי החברה ראו סעיף 4.2 לדוח.

4.1.5 גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם

להערכת החברה, להלן גורמי הצלחה העיקריים בתחומי פעילותה:

- [א] הקמת מערך שיווק, ניהול והפצה יעיל ואסטרטגי במדינות שונות בעולם;
- [ב] הצגת חדשנות טכנולוגית ועסקית ביחס למתחרי החברה השונים;
- [ג] צוות פיתוח מנוסה בתכנון מערכות מולטי דיסציפלינריות;



- [ד] הידע והניסיון הנצבר בתחום הדפסת גופים תלת מימדיים בשילוב עם מדפסות טכנולוגיות שירות מקצועי, הבונים תדמית ונאמנות לקוחות;
- [ה] הרחבת השווקים והסקטורים אשר עושים שימוש במוצרי החברה;
- [ו] הרחבת פעילות מול תעשיות ביטחוניות תעופתיות, לרבות באמצעות קידום שיתופי פעולה במרכזי ייצור;
- [ז] הקמה וניהול שוטף של מרכזי ייצור משותפים (JMA);
- [ח] גיוון המודל העסקי;
- [ט] הרחבת מגוון וסוגי חומרי ההדפסה והיציקה שהחברה מייצרת;
- [י] ייעול תהליכי הייצור;
- [יא] המשך השקעה בפיתוח טכנולוגי ושימור היתרונות הטכנולוגיים;
- [יב] שמירה וקידום מותג החברה והטמעה/ השקה של מותגים תומכים;
- [יג] השקה של מערכות חדשות, שיפורים בדורות הקיימים, ועדכוני תוכנה רצופים;
- [יד] רמת שירות גבוהה;
- [טו] קניין רוחני - הגנה על הטכנולוגיה של החברה בצורה מקיפה באמצעות פטנטים רשומים.

4.1.6. שינויים במערך הספקים וחומרי הגלם לתחום הפעילות

החברה רוכשת את חומרי הגלם לחומר ההדפסה והיציקה ואת רכיבי המדפסת ממספר מצומצם של ספקים ויצרנים בארץ ובח"ל. חלק מחומרי הגלם והרכיבים האמורים הינם חומרי גלם ורכיבים ייחודיים במאפייניהם. להערכת החברה, אין לחברה תלות באחד מספקיה כאמור, אך עם זאת, שינויים במערך האספקה ו/או הייצור של חומרי הגלם או מוצרי החברה עשוי ליצור עיכוב בייצור המדפסת וחומרי ההדפסה בטווח הקצר, עקב התאמות טכנולוגיות שיידרשו לרכיבים מתוצרת יצרנים אחרים.

4.1.7. מחסומי הכניסה והיצאה העיקריים של תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

חסמי כניסה

להערכת החברה, חסמי הכניסה העיקריים הינם:

- [א] צורך בפיתוח ידע ותשתית טכנולוגית בתחום הפעילות ובשוק טכנולוגי עתיר פיתוחים מתחרים (הן ידע בתחום מדפסות תלת מימד, שהינן מכונות מורכבות המשלבות ידע בתחומי המכאניקה, הפיסיקה, התוכנה, אלקטרוניקה וכימיה, והן ידע בתחום פיתוח חומרי הדפסה), כאשר לצד הידע המקצועי ולצורך יישומו וחדירת מוצרי הפעילות נדרשות השקעות הוניות משמעותיות על פני זמן;
- [ב] ככלל, תחום הפעילות מאופיין ברישום הגנות קנייניות אודות פיתוחים טכנולוגיים אשר עלולים להעלות הקושי לפעול בסביבה עתירת הגנות קנייניות של ממצאים אחרים ו/או טענות מצד גורמים שלישיים בדבר שימוש לא מורשה;



[ג] הצורך בהקמת מערך מכירות ושירות יעיל, ממוקד ובעל מוניטין.

חסמי יציאה

להערכת החברה, חסמי היציאה העיקריים הינם התחייבויות חוזיות להמשך הענקת שירותים וחומרי הדפסה ללקוחות השונים.

4.1.8. תחליפים למוצרי תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

למיטב ידיעת החברה, עיקר המוצרים התחליפיים למוצרי החברה הינם גופים המייצרים אובייקטים תלת מימדיים גדולים באופן מסורתי, תוך שימוש במיכון. לפרטים נוספים, ראו סעיף 4.8 לדוח.

4.1.9. מבנה התחרות בתחום והשינויים החלים בו

התחרות בתחום המדפסות הגדולות (LFAM) הולך ומתעצם בכל שנה ומהווה אתגר לכל החברות הפעילות בתחום זה.

לפרטים נוספים אודות התחרות בתחום, ראו סעיף 4.8 לדוח.

4.2. מוצרים ושירותים

4.2.1. להלן פרטים נוספים אודות קבוצות המוצרים העיקריים של החברה

4.2.1.1. מדפסות GDP – מדפסת 3000, מדפסת 5000

בעזרת מדפסות אלה ניתן לבנות גופים תלת מימדיים על-פי תכנון וקובץ בגודל הדפסה: גובה עד 1.8 מטר; רוחב עד 1.5 מטר; ובעומק של עד 1.2 מטר. יצוין, כי הטכנולוגיה המשמשת בבסיס המדפסות מאפשרת לחברה פיתוח של מדפסות בכל גודל, ואף גדולות יותר מהמדפסות הנוכחיות, שתהיינה בעלות יכולת להדפיס מודלים תלת מימדיים בקנה מידה גדול יותר מהגודל שתואר לעיל. גודל המדפסת הנוכחית נקבע כאיזון בין צרכי השוק ובהתאם ליכולת ההובלה האווירית/ימית של המדפסת כיחידה אחת תוך שמירה על היכולת להדפיס דמות של אדם בגודל מלא. המדפסות תוכננו שתוכל להיכנס למכולה, וכך לפשט את עלות ההובלה.

למדפסות מנוע או שני מנועי הדפסה והקשחה בעלי נחיר רחב באופן יחסי, המאפשרות הזרמה מהירה, מדויקת, ובנפח גבוה של מגוון רחב של חומרי הדפסה. מנועי ההדפסה מצוידים במערכות UV מובנות ומתקדמות, אשר פותחו על-ידי החברה, המאפשרות הקשחה מהירה של החומר המודפס, ממש בסמוך ליציאתו מהנחיר. למדפסות מחסנית בעלת קיבולת גבוהה של 19 ק"ג של חומר ההדפסה, המאפשרת הדפסה רציפה של אובייקט בגודל מלא.

בנוסף, למדפסות מערכת הפעלה ובקרה מבוססת תוכנה מתקדמת שפותחה על-ידי החברה ואשר, בין היתר, מאפשרת את השליטה בשני מנועי הדפסה, באופן שבו מנועי ההדפסה וההקשחה יכולים לפעול בנפרד זה מזה ומאפשרים הדפסה של שני אובייקטים שונים במקביל.

4.2.1.2. מדפסת 5000

מדפסת 5000 כוללת שתי מערכות חומר, וכך מאפשרת בחירה בשימוש



בשני חומרי הדפסה בו זמנית. בעזרת מדפסת 5000, ניתן לייצר חלקים גדולים ומורכבים בתלת-מימד וכן לייצר אבות טיפוס בתחומי הרכב, הספנות, והרכבות על-פי תכנון וקובץ. המדפסת מאפשרת הדפסת אובייקט לגובה במהירות של כ-30 ס"מ לשעה. התוצרים של מדפסת 5000 נוצרים באופן מיידי במהלך תהליך ההדפסה, ומאפשרים ייצור חלקים מוכנים היישר מהמדפסת ללא צורך בפעולות נוספות.

מדפסת 5000 תומכת במצבי הדפסה וחומרי הדפסה שונים אשר מאפשרים לשפר את דרישות האיכות, המהימנות והמהירות וכן מציעה שתי רזולוציות הדפסה נוספות אשר יאפשרו הדפסה אופטימלית בהתאם לדרישות עובי השכבה והמהירות.

4.2.1.3 מדפסת 3000

מדפסת אשר הושקה לראשונה בחודש יוני 2024, במחיר תחרותי אשר מותאמת לשווקים של סביבות מעוצבות המבוססת על הפלטפורמה המתקדמת של מאסיבית 5000. מדפסת 3000 כוללת ראש הדפסה אחד, מערכת חומר אחת ומבחר מצומצם יותר של מודי (Mode) הדפסה וחומרי הדפסה.

4.2.1.4 מאסיבית 10000

מאסיבית 10000 הינה מדפסת תלת מימדית ייחודית העושה שימוש בטכנולוגיית CIM המאפשרת הדפסת תבניות, כלי עזר לייצור ודגמים במידות גדולות לתעשיית החומרים המרוכבים (FRP). החדשנות הפונקציונלית מתמקדת בהפחתת משמעותית של עלויות העבודה והייצור על-ידי צמצום העבודה הידנית הדרושה לצורך ייצור הכלים, צמצום של 80% משלבי הייצור (4 שלבי ייצור במקום כ-19 שלבים בשיטות המסורתיות), צמצום רמת הכישורים והמומחיות הנדרשת מעובדים, זמני הכשרה ועוד; שיפור דיוק הדירות הייצור ואמינותו; חיסכון בזמן ומשאבים – קיצור משך הפרויקטים, יכולת עבודה מסביב לשעון, צמצום פחת חומרי גלם ועוד.

מאסיבית 10000 כוללת מאפיינים ייחודיים, שפותחו על-ידי החברה, ביניהם: ראש הדפסה הדומה למדפסות GDP (אך עמיד בטמפרטורת עבודה גבוהה) וראש יציקה.

ראש ההדפסה מדפיס שני קירות תוחמים (בדומה לסנדוויץ') מחומר מיוחד, שמתפרק במגע עם מים Dimengel WB, וראש היציקה שיוצק חומרי יציקה דו קומפוננטיים, לדוגמא SikaBiresin@CIM80, לתוך התבנית, שנוצרה כתוצאה מהדפסת הקירות.

בגמר ההדפסה טובלים את המודל במי ברו והקירות שהודפסו מתפרקים מעצמם, ולמעשה נותר החלק הסופי אשר יכול לשמש את הלקוח במספר שימושים בהתאם לסוג החומר, כמפורט להלן:

- תבניות וכלים לייצור חומרים מרוכבים במגוון רחב של תכונות ואפליקציות. תוצרים אלה מיוצרים, בין היתר, באמצעות חומרי יציקה המשווקים במיתוג משותף של החברה עם סיקה, כגון



SikaBiresin@CIM120 ו-SikaBiresin@CIM80.

למדפסת תוכנה מתקדמת, הכוללת מערכת Visual Inspection, המשמשת לבקרת איכות ההדפסה בזמן אמת; וכן תוכנת Slicer ייחודית, המבצעת חלוקה של הדגם המודפס לשכבות בעוביים שונים, תוך תכנון תמיכות חיצוניות על-פי הנדרש.

התבנית הנוצרת על-ידי מאסיבית 10000 נועדה לשימוש חוזר רב פעמי בהתאם למאפייני התבנית ותהליכי הייצור.

בנוסף, פיתחה החברה את מדפסת G10000 המשלבת בין הטכנולוגיה של מאסיבית 10000, לבין הטכנולוגיה של הדפסה בגיל (Gel – GDP Dispensing Printing). השילוב בין שתי הטכנולוגיות מאפשר להדפיס באמצעות המדפסת הזו חלקים סופיים וכן אבות טיפוס (prototypes) בצורה מהירה, ומקנה ללקוחות גמישות רבה באמצעות שימוש במדפסת אחת.

במהלך שנת 2025 מכרה החברה 3 מדפסות מאסיבית 10000. בנוסף החברה שידרגה במהלך השנה חלק מהמדפסות שנמכרו בשנים קודמות על מנת לשפר את איכות ההדפסה שלהן.

4.2.1.5. תומר ההדפסה

חומרי ההדפסה בהם נעשה שימוש במדפסות החברה הינם פיתוחים ייחודיים ובלעדיים של החברה, המאפשרים, בין השאר, הדפסת חלקים אופקיים בדמות גגות ותקרות ללא תמיכה. חומרי ההדפסה הינם גיל פלסטי על בסיס אקרילי המתקשה בחשיפה לאור UV ונועדו לשימוש במדפסות החברה בלבד. אורך חיי המדף של חומרי ההדפסה הינו ככלל כשמונה עשר (18) חודשים. להלן פירוט אודות חומרי ההדפסה:

[א] משפחת חומרי הדפסה Dimengel - החומר בו נעשה שימוש במדפסות החברה שהינו גיל (חומר בצמיגות גבוהה הדומה למשחת שיניים), היינו חומר פלסטי על בסיס אקרילי המתקשה (מתפלמר) בחשיפה לאור UV. משפחה זו מהווה בסיס לכל צביעה ו/או גימור נדרש בהמשך. האובייקטים המודפסים חלולים, והחומרים מעבירים אור כך שניתן לבנות מהם גם גופי תאורה בצורות ודגמים שונים. במשפחה זו יש מגוון של חומרים, כגון Dim 100, Dim 110, Dim 300, Dim 400 וכו'. כל חומר הינו בעל תכונות ייחודיות ומשמש לאפליקציות שונות.

[ב] CIM – משפחה של חומרי יציקה וחומרי מילוי נוספים, שעוברים הקשחה תוך כדי הדפסה בתוך מאסיבית 10000 ומשמשים כתבנית לחומרים המרוכבים; במשפחה יש מגוון של חומרים, כגון: SikaBiresin@CIM80, SikaBiresin@CIM120, CIM84 וכו'. כל חומר הינו בעל תכונות ייחודיות ומשמש לאפליקציות שונות.

החברה ממשיכה לעסוק בפיתוח עצמי ובשיתופי פעולה לפיתוח חומרי הדפסה ויציקה נוספים בעלי תכונות מכאניות שונות, כגון: חומרים יותר



גמישים, חומרים עמידים לתנאי חוץ (Outdoor), חומרים מתאימים לאפליקציות High End ועוד.

4.2.1.6. טכניקת ההדפסה בתלת מימד החדשנית של החברה

השילוב, בין יכולות ההדפסה של מדפסות החברה, כמתואר לעיל, והתכונות הייחודיות של חומרי ההדפסה, אפשרו לחברה לפתח טכניקות הדפסה, המאפשרות הדפסה של המעטפת בלבד של האובייקט המודפס באופן שבו למדפסת יכולת הדפסה של גופים חלולים, לרבות חלקים משופעים, בלתי מאונכים ומאוזנים לחלוטין, וללא צורך בהדפסת או יצירת תמיכה, תכונה המאפשרת, בין היתר, חיסכון רב בחומר הגלם (לפרטים, אודות פטנטים שרשמה החברה ראו סעיף 4.13 לדוח). בנוסף, למדפסות החברה יכולת הדפסה של גופים אטומים (כך שאין סדקים ו/או מרווחים בין השכבות השונות), המאפשרת מילוי נוזלים לתוך הגוף המודפס.

בנוסף, מאסיבית 10000 עושה שימוש בטכנולוגיית CIM, שהינה טכנולוגיה ייחודית, המאפשרת לכל יצרני ומתכנני חלקים ומוצרים לתעשיית החומרים המרוכבים הוזלה משמעותית של עלויות הייצור, התכנון והתפעול, תוך צמצום עלויות כוח האדם של היצרנים, אוטומציה של התהליכים, שיפור הדיוק והאמינות של הייצור וקיצור משמעותי בזמן האספקה ללקוחות. השימוש במאסיבית 10000 מקצר את תהליך הייצור של התבניות בצורה משמעותית, ממספר שבועות, כפי שקיים היום בשיטות הייצור המסורתיות, למספר ימים ואף שעות, באופן שהינו אוטומטי כמעט לגמרי, הדיר, אמין ויעיל במיוחד. בתהליך הייצור החדש, יתבטל הצורך בייצור דגמי ה-Plug (מאסטר), בהם נעשה שימוש לצורך יצירת התבניות, וכתחליף תבוצע הדפסת מסגרת בטכנולוגיית CIM, לייצור התבנית בצורה מהירה, יעילה ופשוטה. תהליך ההדפסה נעשה בצורה הדרגתית, תוך כדי יצירת חומר המילוי ליצירת התבנית. שיטת ייצור זו מבטיחה, כי התבנית, המיוצרת במכונה, לא תכיל בועות וכיסי אוויר כלואים, אשר מחלישים את המבנה המכאני של התבנית ועשויים לפגוע בפני השטח וביכולת לעשות שימוש בתבנית לאחר הייצור. חומר היציקה, בו עושה שימוש החברה, הינו חומר אפוקסי עם תמהיל חומרי מילוי שכיחים מתעשיית החומרים המרוכבים, אשר מעניקים לחומר תכונות חוזק, אמינות והתנהגות טרמית אחידה לאורך כל התבנית.

יצוין, כי למיטב ידיעת החברה, הפתרונות הקיימים בשוק כיום, להדפסת גופים ו/או חלקים מאוזנים, כאמור לעיל (לדוגמה: הדפסת גליל עם תקרה), כוללים הדפסה של גוף מלא, הדפסה של עמודי תמיכה בתוך הגוף המודפס (המוסרים לאחר השלמת ההדפסה), והדפסה של גופים כשהם ממולאים בחומרים תומכים (כגון אבקות או נוזלים), המרוקנים מהאובייקט לאחר השלמת ההדפסה. כל הפתרונות, המתוארים לעיל, כרוכים בעלויות שימוש גבוהות בהרבה מעלויות ההדפסה במאסיבית 10000 (בשל השימוש בחומרי התמיכה), בהדפסה איטית מהדפסה במאסיבית 10000 (בשל זמן הדפסה של תמיכות ו/או זמן גימור של



שבירה ו/או שאיבה של חומרי התמיכה, בעוד מאסיבית 10000 מסוגלת להדפיס את התושבת/בסיס עליו עומדת התבנית), ולעיתים גם בתוצרים כבדים (בשל השימוש בחומר גלם רב). בנוסף, הפתרון, הקיים בשוק ליצירת תבניות מסוג זה, הינו ייצור ידני של התבניות על-ידי בעלי מלאכה בשילוב עם עבודת עיבוד שבבי במכונות CNC.

4.2.2. תהליך ההפעלה

תהליך ההדפסה מתחיל בתכנון האובייקט המבוקש באמצעות תוכנות תלת מימד חיצוניות (תוכנות תכנון באמצעות מחשב – CAD/CAM, כגון: תוכנת Autocad של Autodesk או SolidWorks), המאפשרות תכנון ועיצוב של האובייקט המבוקש או שימוש בסריקה חיצונית של אובייקט דומה. תהליך יצירת הקובץ התלת מימדי של האובייקט, יכול שיתבצע במנותק לחלוטין מתהליך ההדפסה.

לאחר יצירת אובייקט התלת מימד החדש המבוקש, כאמור לעיל, הקובץ מועבר לשלב "קדם דפוס" ונשמר בפורמט מקובל בתעשייה הנקרא (Standard STL Triangular Language). בשלב זה, הקובץ נבדק על-מנת לוודא שהגוף שתוכנן שלם ומתאים להדפסה. ככל שהגוף, המיועד להדפסה, נמצא גדול מהגודל המקסימלי שהמדפסת יכולה להדפיס, יהיה צורך לחלק את הגוף המבוקש לחלקים שונים, שיודפסו בנפרד ויורכבו לאחר השלמת תהליך ההדפסה. לאחר התאמת הקובץ להדפסה, הוא מעובד בתוכנה המכונה Smart, שפותחה על-ידי החברה והינה ייעודית למערכת ההדפסה של החברה. תוכנה זו פורסת את הקובץ התלת מימדי לשכבות השונות הנדרשות להדפסה ויציקה ולמעשה מכינה את קובץ הוראות ההפעלה של המדפסת.

לאחר השלמת שלב ההכנה, המתואר לעיל, קובץ הנתונים מועבר דרך הרשת למחשב המדפסת, לצורך הדפסה של הגוף המבוקש.

בגמר ההדפסה המפעיל מוציא את הגוף המודפס, בקלות רבה, מהמדפסת, כאשר הוא שלם, גמור ומוכן לשימוש, וזאת בשל השימוש הייחודי של המדפסת בשולחן ואקום. לעיתים, וכתלות בייעוד הסופי של האובייקט המודפס, האובייקט יועבר לעבודות גימור, שעשויות לכלול ציפוי האובייקט בציפויים שונים, צביעה, החלקה, מילוי, או הדבקה של מספר גופים ליצירת גוף גדול עוד יותר.

4.2.3. יישומי המערכת

למועד פרסום הדוח החברה מתמקדת בהדפסת מודלים עבור מגוון תעשיות, ופונה לשווקים תעשייתיים, כגון תעשיית הרכב, תעשיית הספנות (סירות, יאכטות), תעשיית הרכבות, תעשיית הפרסום והבידור (פארקי שעשועים) וכן הדפסת אבות טיפוס ותוצרים תלת מימדיים בהתאמה אישית, כאמור בסעיף 2.3 לדוח. יצוין כי בשנת 2025 הרחיבה החברה את פעילותה גם כספקית שירות לתעשיות ביטחוניות תעופתיות, זאת באמצעות מרכזי ייצור משותפים.

4.2.4. שירותי תמיכה ללקוחות החברה

בהתאם למודל העסקי בו פועלת החברה, בחברה קיים מערך שירות והתקנה, שמסייע ללקוחות החברה בתפעול השוטף של המדפסת. כמו-כן, המפיצים עימם התקשרה החברה, מוכשרים בהתקנת מדפסות החברה ומתן תמיכה טכנית ללקוחות שלהם מכרו את מוצרי החברה.



4.2.5. שלבי הפיתוח של מוצרי החברה

למועד פרסום הדוח, הושלם פיתוחן של קבוצות מדפסות GDP, מדפסות 5000, מדפסות 3000 ומדפסות מאסיבית 10000. החברה בוחנת המשך פיתוח של יכולות מתקדמות למדפסות כאמור ופיצ'רים (תכונות) נוספים או מוצרים משלימים להן. במהלך בשנת 2026, בכוונת החברה להמשיך לעדכן, לשפר ולפתח את משפחות המדפסות של החברה.

כמו-כן, בתחום חומרי ההדפסה בכוונת החברה לפעול ליישום הסכם סיקה והשלמת ההתאמות או הבדיקות הנדרשות לצורך שימוש בחומרי שיתוף הפעולה במדפסות החברה.

4.3. פילוח הכנסות מוצרים ושירותים

להלן פילוח הכנסות החברה בתחום פעילותה על-פי קבוצות מוצרים עיקריות:

שנה שהסתיימה ביום 31.12.2023 באחוזים	שנה שהסתיימה ביום 31.12.2023 באלפי דולר	שנה שהסתיימה ביום 31.12.2024 באחוזים	שנה שהסתיימה ביום 31.12.2024 באלפי דולר	שנה שהסתיימה ביום 31.12.2025 באחוזים	שנה שהסתיימה ביום 31.12.2025 באלפי דולר	סעיף
86%	10,893	68%	3,346	68%	3,726	מדפסות
14%	1,729	32%	1,545	32%	1,762 (*)	חומרי הדפסה ושירותים נוספים
100%	12,622	100%	4,891	100%	5,488	סה"כ

(*) ההכנסות בשנת 2025 כוללת הכנסות ממרכז יצור משותף בסך של 114 אלפי דולר.

4.4. מוצרים חדשים

בהמשך להתקשרות בהסכם לשיתוף פעולה עם חברת סיקה, החברה השיקה חומרי הדפסה חדשים במיתוג משותף. במהלך החציון השני של שנת 2024 החלה החברה בשיווק חומר SikaBiresinCIM80. כמו-כן, במהלך שנת 2025 הושק חומר CIM120 והחלה מכירתו ללקוחות בארצות הברית ומרכזי ייצור משותפים בארץ. בכוונת החברה להשיק חומרים נוספים במהלך שנים 2026 ו-2027, שייצרו במסגרת שיתוף הפעולה כאמור, לפרטים נוספים, ראו סעיף 2.3 לעיל.

4.5. לקוחות

החברה מוכרת את מוצריה לשני סוגי לקוחות: מפיצים, המוכרים את המוצרים ללקוחות קצה מקומיים, וכן לקוחות קצה, באמצעות מכירה ישירה של החברה וכן בהתקשרות עם יצרני חומרים מרוכבים בהסכמי ייצור משותפים הנשענים על טכנולוגיית CIM של החברה.

להלן פרטים אודות לקוחות הקצה העיקריים של החברה:

- חברות תעשייתיות** – חברות אלו משתמשות במדפסות לייצור אבות טיפוס מהירים וגדולי מימדים, כמו גם לייצור חלקים סופיים בהתאמה אישית. חברות אלו הן ברובן מתעשיית הרכב והספנות. השימוש במדפסות הוא להדפסת אבות טיפוס לחלקים חיצוניים, כגון: פגוש, מכסה מנוע ודלתות בעולם הרכב, חלקים לסיפון הסירה, וכדומה. כמו-כן, עושים הלקוחות שימוש במדפסות גם לחלקי פנים כמו לוחות שעונים, מערכות ישיבה וכדומה.
- מרכז ייצור משותף (JMA) להדפסה תלת מימדית ולשירותי ייצור תבניות** – בין לקוחותיה של החברה נמנים מרכזי ייצור להדפסה תלת מימדית. מרכזי ייצור לרוב



משתמשים בכל טכנולוגיות ההדפסה התלת מימדית ומספקים חלקים מודפסים כשירות ללקוחותיהם. אי לכך, גם במרכזי הייצור ניתן למצוא, לעיתים קרובות, הדפסת אבות טיפוס, דגמים סופיים לכמויות בודדות וכמו-כן גם יישומים אחרים, כמו: הדפסת תבניות וכלי ייצור אחרים, וייצור בהתאמה אישית.

ג. **בתי מלאכה לייצור תפאורות ובתי דפוס דיגיטליים** – בהתחשב בצרכיה של תעשיית הפרסום והפנאי, הן בגודל המודלים הנחוצים והן במהירות הייצור, נמנים בין לקוחות החברה בתי מלאכה לייצור תפאורות ובתי דפוס דיגיטליים רבים. עיקר השימוש במוצרי החברה בקרב לקוחות אלה הוא לטובת ייצור חלקים ייחודיים בהתאמה אישית לטובת פרסום תלת מימדי מסוגים שונים, נקודות רכישה, תפאורות למיניהן, מיצגים ואמצעי המחשה ועוד.

4.5.1. ככלל, ההסכמים מול לקוחות החברה, כוללים, בין היתר, מחירים מוסכמים, אחריות מוצר לתקופה של בין שנה לשנתיים (על המדפסות ועל חומרי ההדפסה), הוראות הנוגעות לשמירה על זכויות הקניין הרוחני של החברה במוצרים ובתוכנות, המותקנות או הקשורות במוצרים, נהלי התקנה ותחזוקה, וכן הוראות בדבר שירותי תמיכה וטיפול במוצרים, זמני ודרכי אספקתם.

ככלל, תנאי התשלום בהסכמי המכירה עם הלקוחות, כוללים תשלום מקדמה בשיעור משתנה ותשלומים נוספים לפי אבני דרך, כאשר חלק מהתשלום מתקבל רק לאחר ביצוע בדיקות קבלה באתר הלקוח. במקרה שהלקוח מקבל מימון של חברת ליסינג מקומית או מבנק מקומי עיקר התשלום ממחיר המדפסת עשוי להיות רק לאחר משלוח המדפסת וקבלתה אצל הלקוח, כאשר היתרה משולמת לאחר ביצוע בדיקות קבלה של המערכת באתר הלקוח.

4.5.2. מעת לעת, במקרים מסוימים, החברה מאפשרת ללקוח לפרוס לתשלומים את יתרת הסכום אף לאחר ביצוע בדיקות הקבלה באתר הלקוח. למועד פרסום הדוח, אין לחברה תלות באיזה מלקוחותיה.

4.5.3. הסכמי החברה מול לקוחותיה אינם כוללים זכות להחזרת המדפסות לאחר הזמנתן. יחד עם זאת, במקרים מסוימים ובנסיבות מסוימות, החברה מסכימה לקבל חזרה מדפסות מלקוחותיה. לפרטים נוספים, ראה סעיף 1 לפרק ב' לדוח.

4.6. שיווק והפצה

4.6.1. פעילות השיווק, המכירה וההפצה של החברה מבוצעת הן באפיקי מכירה ישירים, באמצעות נציגי החברה, והן באמצעות מפיצים וסוכנים, עמם התקשרה החברה. נכון למועד פרסום הדוח החברה מוכרת את מדפסותיה במספר שווקים, הכוללים את ישראל, אמריקה (ארה"ב, קנדה ואמריקה הלטינית), אסיה פסיפיק, יפן ואירופה.

4.6.2. כמו כן, בשנת 2025 סגרה החברה את מרכזי ההדגמה בבריסל ובאטלנטה. יובהר כי החברה ממשיכה לבצע הדגמות ללקוחות פוטנציאליים באתרי לקוחותיה.



4.6.3. למועד פרסום הדוח, החברה בוחנת מעת לעת שיתופי פעולה, בין עם צדדים שלישיים כמפיצים ובין שיתופי פעולה אחרים, עם חברות בינלאומיות, הפועלות בשוקי הפעילות של החברה, ואשר להערכת החברה התקשרות עימן עשויה לקדם את הפצת ו/או חדירת מוצרי החברה לשווקים קיימים ו/או חדשים. למועד פרסום הדוח, החברה אינה קשורה בהסכמי הפצה ו/או חדירה מהותיים כאמור.

4.7. צבר הזמנות

4.7.1. ליום 31 בדצמבר 2025, הכירה החברה במלוא ההכנסות ממכירותיה שהתבצעו במהלך הרבעון הרביעי של שנת 2025 ובתקופה קודמת ובהתאם ביום החתך לא קיים לחברה צבר הזמנות מהותי.

4.7.2. לפרטים נוספים, אודות מדיניות ההכרה בהכנסה של החברה, ראו ביאור 2טז' לדוחות הכספיים לשנת 2025.

4.8. תחרות

להלן פרטים, למיטב ידיעת החברה, אודות חברות עיקריות הפועלות בשוקי הפעילות של החברה ומתחרות על טווח הלקוחות הרלוונטי, הפועלות בטכנולוגיה השונה מטכנולוגיות GDP ו-CIM, בהן עושה החברה שימוש:

4.8.1. תחרות למוצרי טכנולוגיית GDP - חברות תלת מימד מתחרות בפורמט גדול

"Big Rep" – למיטב ידיעת החברה, חברה ציבורית, אשר הוקמה בשנת 2014. החברה מתמחה בייצור של מדפסות תלת מימד בטכנולוגיית FDM, שאינה מוגנת עוד בפטנטים, המיועדות בעיקר לשימוש של משתמשים עסקיים (לא לשימוש תעשייתי). מהירות ההדפסה האיטית ונפח ההדפסה האפשרי מציב אותה להערכת החברה בשולי התחרות בעולמות אלו.

"Tractus3D" – למיטב ידיעת החברה, חברה הולנדית, המייצרת מדפסות תלת מימדיות למגוון תחומים וגדלים, ביחוד להדפסת גופים מאורכים, כגון: צורת צינור. הדפסה מאד איטית של גופים בגודל של מ-40 ס"מ ועד 210 ס"מ גובה וכל זאת על בסיס FDM. מערכות אלו משתמשות בטכנולוגיית הנעה הנקראת דלתא על בסיס שלוש זרועות המחייב גובה הרבה מעבר למכונה עצמה, ומשאיר תחום פעילות מצומצם.

"Stratasys Ltd." ("Stratasys") - למיטב ידיעת החברה, Stratasys הינה חברה ציבורית, הנסחרת ב-NASDAQ, אשר הוקמה בארה"ב בשנת 1989 והינה בעלת עניין בחברה מכוח החזקות. החברה הינה יצרנית של מדפסות תלת מימד ואביזרים נלווים, המיועדים לשוק התעשייתי ולשוק הביתי. החפיפה התחרותית בין Stratasys לבין החברה הינה בעיקר במדפסות בעלות נפח הדפסה גדול. בשנת 2012, התמזגה Stratasys עם חברת Objet הישראלית - יצרנית מדפסות תלת מימד.

יצוין, כי לחברה מתחרים נוספים אשר משתמשים בטכנולוגיית FDM בדומה ל-BIG Rep, King 3D, CMS, Cead ו-Caracol. כגון:

4.8.1.1. הכנת מודלים תלת מימדיים בשיטות ידניות

כיום, ייצור ופיתוח של דגמים תלת מימדיים נעשה בחלק מהשוק באופן ידני תוך גילוף או הדבקה וריתוך של חומרי גלם שונים, כגון:



מתכת, עץ, פיברגלס, קלקר, ופולימרים אחרים. הליכים אלו נעשים, בעיקרם, על-ידי אמנים, המיומנים ומוכשרים לעשות כן, ולעבוד עם חומרים מן הסוגים הללו, תוך הסתמכות על תמונה או תכנון כלשהו. הייצור נעשה פעמים רבות בשלבים רבים ותוך שימוש בכמה טכניקות בתהליך היצירה.

4.8.1.2. מכונות עיבוד שבבי (CNC)

מכונת עיבוד שבבי הינה מכונה, אשר מחסירה באמצעות ראש מסתובב (בדומה למקדחה) מגוש חומר גלם כלשהו. למכונה זו נכנס גוש חומר גלם מלא והמכונה למעשה מגלפת החוצה אזורים לא רצויים, על מנת לקבל את הדגם הסופי. תהליך זה צורך זמן רב, מומחיות רבה בעבודת ההכנה, שימוש בכלים רבים, בזבוז חומר גלם ופסולת רבה, שיש להיפטר ממנה על-פי התקנות. טכנולוגיה זו נקראת טכנולוגיה מחסירה (SUBSTRUCTIVE). טכנולוגיה זו קיימת עשרות שנים ויתרונה בדיוקים, באיכות פני השטח ומגוון חומרי הגלם הניתנים לשימוש. כיום בעולם יש מיליוני מכונות CNC, כאשר מחיר המכונה נקבע לפי דיוקה, גודלה ומספר הצירים.

ישנן חברות רבות בשוק ה-CNC, לדוגמא: CINCINNATI Inc, DMG MORI, BIESSE ועוד רבות.

למיטב ידיעת החברה, רוב חברות התלת מימד משתמשות בטכנולוגיות שונות מטכנולוגיות GDP ו-CIM, אשר החברה סבורה כי הן מתאפיינות באיטיות גדולה בייצור ומוגבלות גם בגודל ייצור התוצר.

להלן, למיטב ידיעת החברה, השוואת פרמטרים עיקריים בין החברות והשיטות לייצור:

תכונה ^(*)	מדפסת 3000	מדפסת 5000	BigRep	Tractus	Stratasys	עיבוד ידני	CNC
מהירות גודל הדפסה	גבוהה מאד	גבוהה מאד	בינוני	בינוני	בינוני	נמוכה	נמוכה
טיב חומרי ההדפסה	בינוני	גבוה	בינוני	מוגבל	גבוהה מאד	גבוהה	גבוהה מאד
תהליך לאחר הדפסה	נמוך מאד	נמוך מאד	נמוך	נמוך	גבוה	אין	אין
פסולת	כמעט ללא פסולת	כמעט ללא פסולת	גבוה	גבוה	בינונית	גבוה מאד	גבוה מאד

(*) יצוין, כי למיטב ידיעת החברה, לחברות המתחרות המפורטות בטבלה לעיל ישנם מספר מוצרים, ולא מן ההכרח, כי כל התכונות המפורטות לעיל מאפיינות את כל מוצרי המתחרים.

4.8.2. תחרות למוצרי טכנולוגיית CIM (מאסיבית 10000)

4.8.2.1. מכונות עיבוד שבבי (CNC), ראו סעיף 4.8.1.2 לדוח.

4.8.2.2. מכונות תלת מימד משולבות ראש עיבוד שבבי.

קיימות היום בשוק מספר חברות שבאות מעולמות ה-CNC, לדוגמת CMS, Breton ו-Thermwood. חברות אלו משתמשות בטכנולוגיה דומה ל-FDM. בתהליך הייצור שופכים חומר בעובי שכבה גדול



מאד, בצורה לא מדויקת, איטית ויקרה. לצורך הגעה למידה הסופית ושיפור פני השטח יש צורך בעיבוד מסיבי של ההדפסה על-ידי מכונות עיבוד שבבי, תהליך שלוקח שעות או ימים רבים. חומר הגלם הינו תרמו פלסטי ועמידותו בעבודה בחום נמוכה. מכונות אלו מייצרות מאסטר (PLUG) ולא את התבנית הסופית או ליישומים שאינם דורשים עבודה בחום.

שיטות הייצור המסורתיות, לייצור תבניות, אורכות זמן רב, דורשות משאבים כספיים רבים, יוצרות פחת גבוה במיוחד בשימוש בחומרי הגלם ומתבססות בצורה רבה על כישורים ייחודיים, גורמות לכך, שצרכי השוק אינם מקבלים את המענה הדרוש להם, וצמיחת השוק הפוטנציאלית, כמו-גם איכות החלקים המיוצרים בשוק, אינם מגיעים לכדי מיצוי הפוטנציאל והצרכים של הלקוחות. כמפורט לעיל, מאסיבית 10000 וטכנולוגיית CIM נועדו לתת מענה לצרכי השוק ולאפשר ייצור של תבניות ודגמים מורכבים מחומרים מרוכבים בצורה מהירה, יעילה, אמינה וזולה יותר מכפי שניתן לבצע בשיטות הידניות והחצי-אוטומטיות הקיימות כיום בשוק (קיצור הליך ייצור תבנית ל-4 שלבים בלבד). השימוש, במאסיבית 10000, יאפשר לקצר את תהליך הייצור של התבניות בצורה משמעותית, ממספר שבועות, בשיטות הייצור המסורתיות, למספר ימים ואף שעות, באופן שהינו אוטומטי כמעט לגמרי.

להלן, למיטב ידיעת החברה, השוואת עיקרי תכונות שיטות הייצור הקיימות למועד הדוח ושל הערכת החברה מתחרות בשיטת הייצור של מאסיבית 10000:

תכונה	מאסיבית 10000	עיבוד ידני	CNC	מכונה משולבת תלת מימד ו-CNC
מהירות	גבוהה מאד	נמוכה	נמוכה מאד	נמוכה
גודל הדפסה	גדולה	גדולה מאד	גדולה מאד	גדולה מאד
טיב חומרי ההדפסה	גבוה מאד	לא רלוונטי	גבוה מאד	נמוך
תהליך לאחר הדפסה	בינוני	לא רלוונטי	נמוך	בינוני
כמות פסולת	נמוכה מאד	גבוהה מאד	גבוהה מאד	גבוהה
איכות פני שטח	בינונית	נמוכה	גבוהה	גבוהה

4.9. עונתיות

באופן מסורתי, לקוחות החברה נשענים על תקציבים שנתיים, שניצולם מתבצע, במרבית המקרים, ברבעון האחרון לשנת הכספים. בהתאמה, הרבעון הראשון לכל שנת כספים מאופיין, ככלל, בהיקף מכירות נמוך יותר מיתר הרבעונים.

בדרך כלל החציון ראשון של שנת הכספים מהווה כ-45%-40 מהיקף ההכנסות של החברה והחציון השני של שנת הכספים מהווה כ-60%-55 מהיקף ההכנסות של החברה. בשנת 2025 מגמה זו לא התקיימה, בין השאר, בשל השפעה מתמשכת של מבצע "עם כלביא", מה שגרם, להערכת החברה, לכך שתוכנית המכירות של החברה לחציון השני של שנת 2025 לא התממשה.

להלן פירוט בדבר סך המכירות והתפלגות מכירות החברה בתחום הפעילות בפילוח חציוני לתקופה הנסקרת בדוח (באלפי דולר):



2023	2023	2024	2024	2025	2025	סעיף
שיעור מסך מכירות החברה	סך מכירות	שיעור מסך מכירות החברה	סך מכירות	שיעור מסך מכירות החברה	סך מכירות	
45%	5,650	38%	1,853	55%	3,045	חציון 1
55%	6,972	62%	3,038	45%	2,443	חציון 2

4.10. כושר ייצור

להערכת החברה, בשים לב להיקפי פעילותה הקיימים והמוערכים בתקופה הקרובה, לא קיימת מגבלת ייצור של מוצריה על-ידי ספקיה העיקריים. יחד עם זאת, מגבלת ייצור ועמידת החברה בהתחייבויותיה לספק את מוצריה תלויים בקיומה של אספקה סדירה של רכיבי וחומרי הגלם של מוצריה, אשר בין היתר, מושפעים מנסיבות מקרו כלכליות וגיאו-פוליטיות.

4.11. רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים

למועד פרסום הדוח, פעילות החברה מתבצעת ממשרדיה בלוד.

למועד פרסום הדוח, החברה שוכרת שטחי משרד, מפעל ומעבדות בשטח כולל של כ-1,900 מ"ר, בדמי שכירות כוללים של כ-86 אלפי ש"ח לחודש.

לפרטים נוספים, ראו ביאור 7 לדוחות הכספיים לשנת 2025.

4.12. מחקר ופיתוח

4.12.1 פעילות המחקר והפיתוח ותוצאותיה

החל ממועד הקמתה ונכון למועד פרסום הדוח, החברה עוסקת במחקר ופיתוח של מדפסות להדפסת גופים תלת מימדיים ושל חומרי הדפסה עבור מדפסות אלו. לפרטים נוספים, אודות מדפסות החברה וחומרי ההדפסה ואודות שלבי הפיתוח, ראו סעיף 4.2 לדוח.

לפרטים בדבר מוצרים עיקריים, שמצויים בפיתוח נכון למועד פרסום הדוח, ראו סעיף 4.2.5 לדוח.

לפרטים בדבר מצבת כוח האדם של החברה, לרבות בתחום מחקר ופיתוח, ראו סעיף 4.14.1 לדוח.

4.12.2 הוצאות מחקר ופיתוח

סך ההוצאות עבור מחקר ופיתוח בשנת 2025 הסתכמו בכ-3.3 מיליון דולר. מימון השקעת החברה במחקר ופיתוח בשנת 2026 צפוי שייעשה בעיקרו מתוך מקורותיה העצמאיים.

4.12.3 מענקי רשות החדשנות

4.12.3.1 בהתאם לתנאי מענקי רשות החדשנות, כפופים המענקים להוראות חוק המו"פ והתקנות שהותקנו מכוחו, כפי שיהיו מעת לעת, לתנאי המסלול במסגרתו הוענקו מענקי רשות החדשנות, הכללים והנהלים שהותקנו מכוחם ותנאי אישור כל מענק של רשות החדשנות, כפי שנקבעו על-ידי ועדת המחקר של רשות החדשנות.



שם טכנולוגיה/ המוצר בגינו התקבל מענק רשות החדשנות	מענקים שהתקבלו בשנת 2025 (אלפי דולר)	סך המענקים שהתקבלו למועד פרסום הדוח כולל ריבית (אלפי דולר)	לוחות זמנים להשבת המענקים	תנאים עיקריים בעניין השבת המענקים
פיתוח מדפסת תלת מימדית בעלת מספר ראשי הדפסה	-	3,091	נכון לתום שנת 2025, החברה השיבה 2,307 אלפי דולר תשלום תמלוגים והיתרה להשבה עומדת על 784 אלפי דולר.	השבת המענקים תיעשה מתשלום תמלוגים בשיעור של 5%-3% מכלל המכירות והשירותים של החברה, בסכום שלא יעלה על 100% מסך המענקים שהתקבלו, בתוספת הצמדה לדולר וריבית ליבור, בהתאם לכללים החלים.
CIM	-	1,113	נכון לתום שנת 2025 החברה טרם החלה בהשבת תמלוגים. החברה צפויה לשלם את התמלוגים לפי התקדמות המכירות בשנים הבאות.	השבת המענקים תיעשה מתשלום תמלוגים בשיעור של 5%-3% מכלל המכירות והשירותים של החברה, בסכום שלא יעלה על 100% מסך המענקים שהתקבלו, בתוספת הצמדה לדולר וריבית ליבור/SOFR, בהתאם לכללים החלים.

4.12.3.2. להלן פירוט המענקים שהתקבלו מרשות החדשנות (באלפי דולר)

בהתאם להוראות חוק המו"פ ותנאי מענקי רשות החדשנות, חלים על החברה איסורים ומגבלות שונים, בין היתר מגבלה על העברת הידע, הזכויות עליו ואת זכויות הייצור שיופקו מהמחקר והפיתוח ללא אישור ועדת המחקר של רשות החדשנות, התחייבות לשמירה על הוראות חוק המו"פ ועל דיני הקניין הרוחני כפי שניהגו מעת לעת במדינת ישראל, וכן התחייבות כי אם תורשע בעבירה על דיני הקניין הרוחני של מדינת ישראל, בפסק דין סופי וחלוט בבית משפט בישראל, רשות החדשנות תהיה רשאית לבטל כל הטבה (או כל חלק ממנה) שקיבלה החברה מרשות החדשנות, ולדרוש את החזרתם בצרוף ריבית והפרשי הצמדה כחוק. בנוסף, על החברה ועל בעל שליטה או בעל עניין בחברה (כמשמעותם בחוק ניירות ערך), לפי העניין לדווח לוועדת המחקר של רשות החדשנות על כל שינוי בשליטה בחברה וכל שינוי בהחזקה באמצעי שליטה (כהגדרת מונחים אלה בחוק ניירות ערך) בחברה, ובמקרה שכתוצאה משינוי באמצעי השליטה בחברה, הופך אדם או תאגיד לבעל עניין במישרין בחברה, יחתום בעל העניין על כתב התחייבות כלפי רשות החדשנות לשמירה על הוראות חוק המו"פ בנוסח שמפורסם על-ידי רשות החדשנות.

בהתאם לתנאי המענקים שהתקבלו מרשות החדשנות ובהתאם להוראות חוק המו"פ, התחייבה החברה לשלם לרשות החדשנות תמלוגים בשיעור של 3%-5% מכל הכנסה הנובעת מהמוצר אשר יפותח על-ידי החברה במסגרת התוכנית או אשר ינבע ממנה, לרבות שירותים הנלווים למוצר או הכרוכים בו, עד לתשלום סך השווה למענק רשות החדשנות כשהוא צמוד לדולר ובתוספת ריבית ליבור (נכון למועד פרסום הדוח שיעור התמלוגים הינו 3%), וכן תגמול נוסף בשיעור של 50% ממכירה של אבות טיפוס שמומנו בשיעור זהה על-ידי רשות החדשנות.

החברה רשאית להעביר עד 10% מהיקף הייצור שלה לחו"ל בכפוף להודעה לרשות החדשנות. בנוסף, במקרה בו ועדת המחקר של רשות החדשנות תעניק לחברה אישור להעברת זכויות ייצור או חלק



מהן אל מחוץ לישראל בהיקף הגבוה מ-10%, לפי הוראות חוק המו"פ ומסלול ההטבה הרלוונטי, יעלה שיעור התמלוגים של החברה ב-1% ותחויב החברה בתשלום תמלוגים עד לסכום כולל השווה ל-300% מסכום מענק רשות החדשנות בתוספת ריבית שנתית, כפי שייקבע על-ידי רשות החדשנות ובהתאם לזכויות הייצור אשר העברתן אל מחוץ לישראל תאושר על-ידי רשות החדשנות.

במקרה בו ועדת המחקר של רשות החדשנות תעניק לחברה אישור להעביר את הידע נתמך רשות החדשנות אל מחוץ לישראל, למשל אגב עסקה למכירת כלל נכסי החברה או בקשר עם עסקה לרכישת כלל מניות החברה על-ידי תאגיד זר, העברה כאמור תהיה כרוכה בתשלום של עד פי 6 מסך המענקים שקיבלה החברה בתוספת ריבית.

נכון למועד פרסום הדוח, קיבלה החברה סכום כולל של כ-3,912 אלפי דולר במסגרת מענקים מרשות החדשנות. עד למועד פרסום הדוח שילמה החברה לרשות החדשנות תמלוגים בסכום כולל של כ-2,307 אלפי דולר מתוך ההכנסות ממכירת מדפסות ומתכלים של החברה. על-פי כללי החשבונאות המקובלים בנושא, רשמה החברה בדוחות הכספיים לשנת 2025 התחייבויות בסך כולל של כ-1,305 אלפי דולר בגין כלל המענקים שהתקבלו מרשות החדשנות. לפרטים נוספים, ראו גם ביאור 13ב לדוחות הכספיים לשנת 2025.

פעילות המחקר והפיתוח, כאמור בסעיף זה, הינה בגדר כוונות ויעדים כלליים, הכוללים מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על מידע הקיים בחברה במועד פרסום הדוח. כחברה הפועלת בתחום פיתוח, ייצור ומכירת מדפסות, המיועדות להדפסת גופים תלת מימדיים גדולים, ובמחקר, פיתוח ומכירה של חומרי הדפסה ייעודיים המיועדים לשימוש במדפסות החברה, לחברה אין כל ודאות לגבי יכולתה לממש את החזון ולהשיג את היעדים האמורים. כך גם על התחזיות וההנחות, שבבסיס סעיף זה. לפיכך, הנתונים המובאים לעיל בעניין זה, שהינם כאמור בגדר הערכות בלבד, עשויים להשתנות על-פי צרכי החברה וסביבתה החיצונית או שלא להתממש, כולם או בחלקם, או להתממש באופן שונה (ואף שונה מהותית) מכפי שהוערך, כתוצאה מגורמים שונים, לרבות התממשות איזה מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 4.27 לדוח. לאור האמור לעיל, במקרה של כישלון בפיתוח הטכנולוגי של מוצרי החברה, עלולה השקעת החברה בפיתוח מוצריה לרדת לטמיון. כמו-כן, יובהר, כי חברת מחקר ופיתוח, על מנת לספק את המימון הנדרש, להשלמת הליך המחקר והפיתוח של מוצרי החברה, עשויה החברה להידרש לגיוסי הון עד ליצירת תזרים מזומנים חיובי ממכירת מוצריה לשם מימון הוצאותיה השוטפות, כאשר אין וודאות כי מקורות מימון אלו יעמדו לרשותה.

4.13. נכסים לא מוחשיים

4.13.1. כללי

לחברה ידע בכל הקשור לפיתוח מוצרים בתחום פעילותה הכולל, בין היתר, מידע (אינפורמציה), ידע (know-how), נתונים, ידיעות, קניין רוחני, שריוטים, מפרטים טכניים, תוכנות, אלגוריתמים, רשימת לקוחות פוטנציאליים ותוכניות. החברה פועלת, ככל האפשר, להגנת עסקיה, וכל ידע אחר הקשור



למוצריה ולעסקיה באמצעות, בין היתר, רישום פטנטים במדינות שונות בעולם, ומשקיעה בכך משאבים ניכרים. בנוסף, החברה מתקשרת בהסכמי סודיות עם צדדים שלישיים הנחשפים למידע שברשותה, כולו או חלקו, לרבות ספקיה, קבלני המשנה שלה, עובדיה, הגורמים שהשקיעו בה ו/או שבתנו השקעה בה ולקוחותיה.

4.13.2. מדיניות הפטנטים של החברה

ההצלחה של החברה תלויה בחלקה ביכולתה לקבל, להחזיק ולאכוף הגנה פטנטית בארצות הברית, אירופה, וארצות עיקריות נוספות בהן פועלת. החברה מכירה בחשיבות קבלת הגנה פטנטית הן לטכנולוגיות והן למוצרים הייחודיים המפותחים על-ידיה. במקרים בהם החברה מעוניינת או חייבת להשתמש בטכנולוגיות המוגנות בפטנטים בבעלות אחרים, החברה מכירה בצורך לקבל רישיון לשימוש בזכויות בפטנטים אלה. כאשר מתגלות אמצאות חדשות, החברה מסתייעת בעורך פטנטים על מנת לקבוע האם הטכנולוגיה כשירה לרישום כפטנט.

כאשר ההערכה מורה על צורך בהגנה פטנטית, פועלת החברה לרישום פטנטים, ככל הניתן, במדינות מתועשות (בהן קיימים שווקים משמעותיים או מתחרים של החברה), לרבות ארצות הברית, אירופה, קנדה ויפן. משמעותה של הגשת בקשה בינלאומית לרישום פטנט (PCT) הינה שמירת האופציה להגשת בקשת רישום פטנט במדינות החברות בארגון PCT, בתוך תקופה של שלושים (30) עד ארבעים ושניים (42) חודשים ממועד הגשת הבקשה המקורית, כאשר תאריך הבקשה המקורי נחשב כתאריך הגשת הבקשה הבינלאומית.

יחד עם זאת, כחלק מאסטרטגיית הקניין הרוחני של החברה, בכל הקשור בפיתוח וייצור חומרי ההדפסה, החברה אינה רושמת פטנטים על חומרי ההדפסה וזאת על מנת שלא להגביל את תקופת ההגנה שתינתן לחומר ההדפסה ובכדי שלא לחשוף את הפורמולה של חומרי ההדפסה ולאפשר יצירתם מחדש בשינויים קלים בלבד.

להערכת החברה, היא נוקטת במאמצים מסחריים סבירים על מנת להגן על קניינה הרוחני, לרבות מערך הפטנטים של החברה, המתואר בסעיף 4.13.4 לדוח.

4.13.3. סקירה של משפחות הפטנטים של החברה

מערך הפטנטים של החברה כולל פטנטים ובקשות בבעלות החברה (המכסים טכנולוגיות ומוצרים שהומצאו ופותחו על-ידי החברה). הפטנטים נערכו על מנת להגן על הטכנולוגיות והמוצרים של החברה ברמות שונות. כמפורט להלן, הבקשות לפטנטים מצויות בשלבים שונים של קבלת האישור המתאים, החל בפטנטים שאושרו וכלה בפטנטים אשר הוגשה בגינם בקשה ראשונית (Provisional Patent).

4.13.4. הטכנולוגיות המכוסות בפטנטים

להלן פירוט משפחות הפטנטים העיקריות של החברה וסטטוס מערך הגשת הבקשות לרישום פטנטים מהותיים של מוצרי החברה השונים:

משפחות פטנטים מהותיים שאושרו:



מועד פקיעה	מדינה	סטטוס	תיאור	מספר הפטנט ⁶	שם משפחת פטנטים
2034	ארה"ב ואירופה	אושר	מנגנון ושיטה לתמיכה בייצור אובייקטים תלת מימדים גדולים וחלולים או בייצור מעטפת בעלת קירות דקים, לרבות משטחים מעוקלים ו/או בעלי עקמומיות גבוה	8974213	Large Shells Manufacturing Apparatus
2034	ארה"ב, יפן, קוריאה, אירופה וישראל	אושר	מכשיר בעל יכולת הדפסה באמצעות שני מנועי הדפסה נפרדים - מכשיר ייצור המאפשר לייצור אובייקטים תלת מימדיים. המכשיר משתמש במספר רב של מנועי הדפסה המאפשרים הדפסת חלקים שונים של האובייקט בו-זמנית	9011136	Additive Manufacturing Device
2035	ארה"ב, אירופה, קוריאה, יפן, וישראל	אושר	מערכת ושיטה להדפסת גופים תלת מימדיים - טכניקת ייצור אובייקטים תלת מימדיים המסתמכת על שכבות חומר פסידו-פלסטי הנמצא במצב צבירה של גיל לא גמיש. כשהגיל יוצא מהזרבונית הוא מתקשח במגע עם אויר וקרני UV ומאפשר לשמור על צורת האובייקט	9216543 7254388	Method of forming a three-dimensional object
2037	ארה"ב, אירופה, קוריאה, יפן, וישראל	אושר	מערכת להקשחת הדפסת אובייקטים בתלת מימד, להם מקור אחד או יותר של הקרנה ניידת, כאשר הזרבונית וראש המדפסת ולפחות מקור אחד של הקרנה עובדים יחדיו. שלב לאומי של PCT/IL/2016/050057	11117291	A curing system for printing of 3D object
2036	ארה"ב, אירופה, יפן, קוריאה וישראל	אושר	מנגנון ושיטה לייצור תמיכה לאובייקטים תלת מימדיים. התמיכה יכולה להיות ממוקמת בתוך החלל של האובייקט התלת מימדי. במקרים בהם התצורה הפנימית אינה יכולה לתמוך בקטע הייעודי של האובייקט התלת מימדי, התמיכה יכולה להיות מוטמעת כלפי חוץ	10639846	Support structure / Method for analyzing gaps and shell weak spots for 3D objects and generating support structures that fill the gaps and shell weak spots

⁶ מוצגים מספרי פטנטים ראשיים בכל הגשה. לכל משפחת פטנטים ישנן בקשות המשך בעלות מספר פטנט אחר.
⁷ ראו גם דיווח מידי של החברה מיום 5 בספטמבר 2021 (אסמכתא מספר: 2021-01-144297).



מועד פקיעה	מדינה	סטטוס	תיאור	מספר הפטנט ⁸	שם משפחת פטנטים
2038	ארה"ב, אירופה, קוריאה, יפן, ישראל	אושר	שיטה ומנגנון לייצור אובייקטים תלת מימדיים. המנגנון כולל מספר ראשים המסתיימים בזרבובית, מהם אחד או שניים נועדים ליציקת השכבה הראשונה והשכבה השנייה	10328635	Complex shaped 3d objects fabrication
2039	ארה"ב	אושר	מנגנון לניקוי עצמי של נחיר ההדפסה המופעל באמצעות לחץ אוויר	⁸ 11065817	Extrusion Orifice Cleaning
2041	ארה"ב, אירופה, קוריאה, ויפן	אושר	שיטה ליצור אובייקטים תלת מימדיים מחומרים מרוכבים	11465337	Automated Manufacture Of 3D Objects From Composite Material
2041	ארה"ב	אושר	מנגנון ושיטה לתוספים לייצור אובייקטים תלת מימדיים	20220126518	Three-dimensional objects printing method

4.13.5. במסגרת פיתוח מערכת ההפעלה של המדפסת החברה עושה שימוש ברכיבי קוד פתוח (Open Source) כמקובל בענף.

4.13.6. סך העלויות שהושקעו על-ידי החברה בקשר עם פטנטים במהלך תקופת הדוח הסתכמו לכ-65 אלפי דולר.

החברה מעריכה, כי תמשיך להשקיע בהיקפים שנתיים דומים במהותם ברישום והגנה על פטנטים.

המידע המובא לעיל, לגבי צפי ההשקעות ברישום והגנה על פטנטים הינו "מידע צופה פני עתיד", כהגדרתו בחוק ניירות ערך. מידע זה עשוי שלא להתממש, כולו או חלקו, או להתממש באופן שונה מהותית מהערכות החברה, בין היתר בשל היותו מבוסס על הערכות החברה הנסמכות באופן מהותי על התפתחויות בשוק ועלויות רישום פטנטים. לחברה אין שליטה על התממשות אותן תחזיות והערכות. שינויים שיחולו באלה, אם וככל שיחולו, עשויים להשפיע על הערכות החברה באופן מהותי.

4.13.7. סימני מסחר

החברה רשמה בשמה סימני מסחר בישראל, באיחוד האירופי ובארה"ב, על המילים DIMENGEL, MASSIVIT, MASSIVit, דימנג'ל, מאסיבית, וכן על הסימן המעוצב MASSIVIT כולל הלוגו הגרפי. בנוסף, למועד פרסום הדוח, החברה נמצאת בתהליך רישום של סימן המסחר RAPID WINGS.

⁸ ראו גם דיווח מידי של החברה מיום 11 באוגוסט 2021 (אסמכתא מספר: 2021-01-130464).



4.14. הון אנושי

בחדש יולי 2024, הודיעה החברה כי דירקטוריון החברה אימץ תכנית התייעלות, אשר עיקריה הינם כדלקמן: (1) הפחתת שכרם של יו"ר דירקטוריון החברה, מר ירון יחזקאל ודירקטור הנמנה בין מייסדי החברה, מר גרשון מילר, בשיעור של 20% ביחס לשכרם הנוכחי; (2) הפחתת שכרם של מר משה אוזן ומר איגור יעקובוב, נושאי משרה בחברה, הנמנים בין מייסדי החברה, בשיעור של 15% ביחס לשכרם הנוכחי; (3) הפחתת שכרם של כלל עובדי החברה, לרבות נושאי משרה המועסקים בחברה, בשיעור ממוצע של 10% ביחס לשכרם הנוכחי (יצוין כי לא הופחת שכר לעובדים ששכרם החודשי נמוך מסך של 10,000 ש"ח); (4) צמצום מצבת כוח האדם בחברה בהיקף של כ-16% ממצבת כוח האדם במועד הדיווח. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 25 ביולי 2024 (אסמכתא מספר: 2024-01-078583).

בחדש ינואר 2025, החליט הדירקטוריון שלא להאריך את הפחתת השכר, למעט יו"ר הדירקטוריון ומר גרשון מילר שהמשיכו בהפחתה וולונטרית.

ביום 24 באוגוסט 2025, אישר דירקטוריון החברה תוכנית התייעלות שכללה הפחתות שכר נוספות לנושאי משרה וצמצום עלויות תפעוליות, במטרה להמשיך את יישום האסטרטגיה של החברה. תוכנית זו באה בהמשך לתוכנית התייעלות קודמת מיולי 2024, אשר הפחתות השכר הכלליות במסגרתה לא הוארכו בינואר 2025, למעט הפחתה וולונטרית של יו"ר הדירקטוריון ומר גרשון מילר. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 24 באוגוסט 2025 (אסמכתא מספר: 2025-01-063004).

בחדש מרס 2025, מר יוסף אזרזר מונה כמנכ"ל החברה, והחליף את מר איגור יעקובוב, שכהן כממלא מקום מנכ"ל לאחר שמנכ"ל החברה הקודם סיים את כהונתו בספטמבר 2024. לפרטים נוספים, ראה דיווח מיידי של החברה מיום 27 בפברואר 2025 (מספר אסמכתא 2025-01-013612).

ביום 31 ביולי 2025 מר משה אוזן, הנמנה על בעלי השליטה ומייסדי החברה סיים את כהונתו בחברה כסמנכ"ל מחקר ופיתוח. לפרטים נוספים, ראה דיווח מיידי של החברה מיום 29 בספטמבר 2025 (מספר אסמכתא 2025-01-072926).

בחדש יוני 2025 ניצן מוטולה סיים את העסקתו בחברה ואת כהונתו כסמנכ"ל תפעול ובמקומו מונה מר יצחק (איציק) בסון, כסמנכ"ל תפעול והנדסה.

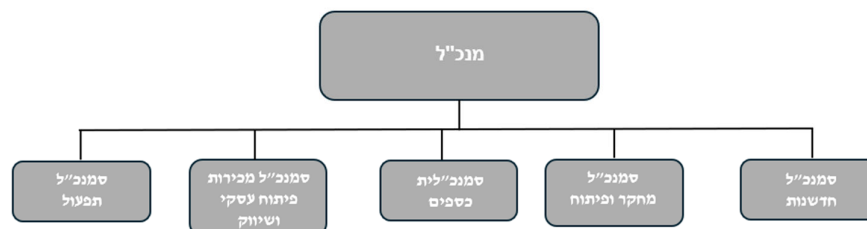
בחדש יולי 2025 מנהל המכירות של ארה"ב סיים את תפקידו בחברה. בנוסף, בחדש אוגוסט 2025 מנהל המכירות של אירופה סיים את תפקידו בחברה.

בחדש נובמבר 2025 סיימה גב' דנה ארז את כהונתה כיועצת המשפטית של החברה.

בחדש יוני 2025 מר אברהם (אבי) כהן אשר כיהן כסמנכ"ל מכירות ושיווק, מונה כ-CBO (Chief Business Officer). בחדש דצמבר 2025 סיים מר אברהם (אבי) כהן את כהונתו בחברה.

בחדש ינואר 2026 החל מר שמואל קולי לכהן בחברה כסמנכ"ל מכירות, פיתוח עסקי ושיווק.

4.14.1. להלן תרשים המתאר את המבנה הארגוני של החברה למועד פרסום הדוח



4.14.2. עובדי ובעלי תפקיד בחברה, מחולקים לפי המחלקות הבאות

תקופה	הנהלה וכספים	מחקר ופיתוח	תפעול	מכירות ושיווק	סה"כ
בסמוך למועד פרסום הדוח	5	16	5	15	41
31 בדצמבר 2025	5	16	5	15	41
31 בדצמבר 2024	12	24	8	25	69

למועד פרסום הדוח, החברה מעסיקה 41 עובדים ובעלי תפקיד בחברה (שאינם במסגרת הסכם יחסי עובד מעסיק) בישראל ובעולם (כולל נושאי משרה).

4.14.3. השקעות בהכשרה, הדרכה ופיתוח ההון האנושי

החברה רואה בעובדיה משאב משמעותי בפעילותה. החברה מקיימת הכשרות מקצועיות והדרכות לעובדיה, בהתאם לתפקיד העובד ולצרכי החברה. ההכשרות העיקריות מתבצעות בחברה על-ידי עובדי החברה כהכשרה פנים ארגונית, ובעיקר הכשרה תוך כדי עבודה. יחד עם זאת, בנושאים בהם נדרשת מומחיות הקיימת בשוק נשלחים עובדי החברה הרלוונטיים להכשרות חיצוניות.

4.14.4. הסכמי העסקת עובדי החברה

החברה נוהגת להתקשר עם עובדיה בהסכמי העסקה אישיים ("הסכמי ההעסקה"). נכון למועד הדוח, מרבית העובדים בחברה מועסקים באמצעות הסכמי העסקה ישירים. כמו-כן, קשורה החברה עם חלק מבעלי התפקיד בהסכמי שירותים וכן קשורה בהסכמים למיקור חוץ, באופן משתנה מעת לעת.

הסכמי ההעסקה כוללים, בין היתר ולפי העניין, התחייבות בנוגע לשמירה על סודיות, אי תחרות ושמירה על זכויות הקניין הרוחני של החברה. הסכמי ההעסקה כוללים הוראות לעניין חופשה, דמי הבראה, ביטוח מנהלים, הפרשות לפיצויי פיטורין, קרן השתלמות וכיוצא בזה. כמו-כן, הסכמי העסקה מעגנים את ההסדרים על-פי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורים, תשכ"ג-1963. על-פי רוב, הסכמי ההעסקה הינם לתקופה בלתי קצובה, כאשר כל צד רשאי להודיע על סיום ההעסקה בהודעה מוקדמת מראש, למעט במקרים חריגים, המאפשרים הפסקה מיידית וללא זכאות לפיצויי פיטורין. החברה מעסיקה חלק קטן



מעובדיה על-בסיס שעתו.

עובדי החברה בישראל אינם צד להסכמים קיבוציים, כלליים או מיוחדים, למעט מכוח צווי הרחבה כלליים, החלים על כלל עובדי המשק, וביניהם צווי הרחבה לעניין דמי הבראה, הוצאות נסיעה ותשלום פנסיה. שכרם של העובדים נקבע בהתאם לתפקידם.

4.14.5. העסקת נושאי משרה בכירה וחברי הנהלה

בחברה מועסקים נושאי משרה ועובדים בכירים נוספים בהסכמי העסקה אישיים. תנאי שכרם וההטבות הסוציאליות של הנ"ל, נקבעים בהתאם למאפייני תפקידם. על-פי רוב, הסכמי העסקה עם נושאי המשרה הבכירה הינם לתקופה בלתי קצובה, כוללים סעיפים סטנדרטיים של סודיות ואי תחרות, כמקובל לתפקידם בשוק, וכן, סעיפים לפיהם לחברה זכות בלעדית בקניינה הרוחני, לרבות פיתוחיה והמצאותיה. לפרטים נוספים, ראו תקנה 21 בפרק ד' (פרטים נוספים על התאגיד) לדוח זה.

4.14.6. אנשי מפתח

להערכת החברה, למועד פרסום הדוח אין לחברה תלות מהותית בעובד מסוים. למייסדי החברה, תרומה לקידומה והתפתחותה של החברה. החברה פועלת להעברת הידע המהותי בין מספר עובדים בחברה ולתייעודו.

4.14.7. תוכניות תגמול לעובדים ודירקטורים

על מנת להגדיל את יכולתה של החברה לגייס עובדים, נושאי משרה ויועצים בעלי הכישרון והניסיון הנדרש לחברה בשוק התחרותי, החברה פועלת מעת לעת ולפי העניין להענקת תגמול הוני לעובדים ולנושאי המשרה שלה.

ביום 28 בדצמבר 2025, פרסמה החברה מתאר דיווח מיידי בדבר הקצאת עד 971,500 אופציות לא רשומות למסחר (הניתנות למימוש לעד 971,500 מניות רגילות), וכן עד 800,000 אופציות עתידיות. הצעה זו מהווה הצעה פרטית מהותית (שאינה חריגה) ליו"ר דירקטוריון החברה, למנכ"ל החברה ולדירקטור המכהן גם כ-CTO בחברה, והצעה פרטית שאינה מהותית ליתר הניצעים (נושאי משרה נוספים, עובדים ויועצים). לפרטים נוספים, ראה דיווח מיידי של החברה מיום 28 בדצמבר 2025 (מספר אסמכתא 104123-01-2025), וכן דוח מתקן מיום 28 בדצמבר 2025 (מספר אסמכתא 104124-01-2025).

4.15. חומרי גלם וספקים

4.15.1. מדפסות החברה

מדפסות החברה מורכבות מתתי מכלולים, המיוצרים ומורכבים על-ידי קבלני משנה איתם מתקשרת החברה, בהתאם למפרטים ותוכניות העבודה שהוכנו על-ידי החברה. מרבית הרכיבים המרכיבים את המדפסת הינם רכיבים קנויים (רכיבי "מדף"), כגון רכיבים אלקטרוניים ואביזרים שונים (מחשב, בקר, צג, כרטיסים אלקטרוניים, כרטיסי הפעלה, כבלים וכדומה), חלקי פלסטיק, חלקי מתכת, וחלקי מכאניקה שונים, לרבות ראשי הדפסה וטבעת UV אשר מיוצרים על-פי מפרט החברה.

רכיבי המדפסת ניתנים לרכישה מספקים שונים, ולרוב הם מסופקים לחברה



תוך חודשים בודדים, ואולם קיימים רכיבים מעטים אשר החלפת הספק שלהם עשויה להיות כרוכה בביצוע התאמות לחומרה ולתוכנת המדפסת. על-פי הערכותיה מעת לעת, פועלת החברה לשמירת מלאים מתאימים של רכיבים עיקריים שהליך רכישתם ארוך, ו/או לחתימה על הסכמים תקופתיים עם היצרנים או הסוכנויות הרלוונטיים.

ההתקשרות בין החברה לבין הספקים השונים מבוססת על הזמנת רכש הכוללת, בין היתר, פרטים כגון הגדרה חד-ערכית של הרכיב או המכלול, מפרט טכני-הנדסי של הרכיב, כמות ומחיר (התלוי בכמות הרכישה).

למועד פרסום הדוח, קבוצת פלקס, שלמיטב ידיעת החברה הינה קבלנית הרכבות אלקטרוניות גדולה ("פלקס"), משמשת קבלן משנה לייצור מדפסות של החברה, בעיקר מדפסות GDP, זאת על בסיס הזמנות מהחברה המאושרות על-ידי פלקס וקביעת תעריפים ותנאי תשלום בין הצדדים מעת לעת. כמו כן, החברה מקיימת שיתוף פעולה אסטרטגי עם חברת סיקה, אשר במסגרתו סיקה משמשת ספקית של חומרי גלם עיקריים המשמשים לייצור חומרי ההדפסה של החברה, וכן שותפה בפיתוח ושיווק חומרי הדפסה במיתוג משותף.

להערכת החברה, מאחר שמדובר בקבלן משנה מהותי (פלקס), ובספק חומרי גלם עיקריים (סיקה), במקרה שתידרש החלפתם, ככל שתידרש, הדבר עשוי להיות כרוך בעיכובים בייצור המדפסות ו/או חומרי ההדפסה. לגבי פלקס, עיכוב כאמור עשוי להיות כרוך בכשישה (6) חודשים בייצור המדפסות.

למועד פרסום הדוח, ממועד קבלת הזמנה מלקוח לייצור מדפסת של החברה ועד לסיום ייצורה ואספקתה ללקוח נדרשים בין ארבעה (4) לשישה (6) חודשים בממוצע עד לייצור המדפסת. לפרטים, אודות מלאי מוצרים, ראו סעיף 4.16.2 לדוח.

4.15.2 חומרי ההדפסה

החברה הקימה בשטח הסמוך למתקניה בלוד מעבדה ומפעל לייצור חומרי ההדפסה, בעל כושר ייצור אשר עשוי לאפשר לחברה לייצר בכוחות עצמה את כמות חומרי ההדפסה הנדרשת למדפסות החברה שנמכרו ללקוחותיה. יצוין, כי הסכם השכירות של המפעל האמור צפוי להסתיים בנובמבר 2026, והחברה בוחנת חלופות בקשר לכך.

החברה קשורה בהסכם עם פולימר גבולות, אשר למיטב ידיעת החברה הינה חברה המתמחה בייצור חומרי אפוקסי, פוליאורתן ו-RTVSilicone לצורך ייצור חומרי ההדפסה.

בשים לב כי מפעל פולימר גבולות ממוקם בעוטף עזה, ולאור הסיכון הביטחוני הכרוך במיקום האמור, מעבדת ומפעל החברה המצויים בלוד, והמשמשים בשגרה בעיקר לצרכי מחקר ופיתוח, יכולים לשמש במידת הצורך גם לייצור של חומרי הדפסה.



4.16. הון חוזר

הסכום שנכלל בדוחות הכספיים (אלפי דולר)	סעיף
10,528	נכסים שוטפים
5,432	התחייבויות שוטפות
5,096	עודף נכסים שוטפים על התחייבויות שוטפות

4.16.1. ההון החוזר של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 הסתכם לסך של כ-5,096 אלפי דולר.

4.16.2. מלאי מוצרים מוגמרים

החברה מייצרת מכוונות למלאי בכדי לזרז את זמן האספקה ללקוחות המבקשים לרכוש מדפסת באופן מיידי, וזאת בהתאם להערכותיה ביחס למכירות מוצריה המוגמרים לשני הרבעונים העוקבים, ובהתאם לסוג המדפסת.

ליום 31 בדצמבר 2025, להערכת החברה היקף מלאי מדפסות מאסיבית 10000 ומלאי מדפסות GDP עתיד לשמש במהלך שנת 2026, והיקף מלאי מדפסות ה-GDP עתיד לשמש את החברה במהלך שלושת הרבעונים הראשונים של שנת 2026.

ככלל, לאור משך הייצור הקצר (מספר ימים) של חומרי ההדפסה, החברה אינה מחזיקה מלאי חומרי הדפסה מוגמרים בהיקפים משמעותיים. לאור קשיי אספקה אשר חוותה החברה בעבר, מצטיידת החברה במלאי חומרי גלם לייצור חומרי הדפסה בהתאם להערכותיה בדבר היקף מכירות חומרי ההדפסה על פני מספר רבעונים.

המידע המובא לעיל הינו "מידע צופה פני עתיד", כהגדרתו בחוק ניירות ערך. מידע זה עשוי שלא להתממש, כולו או חלקו, או להתממש באופן שונה מהותית מהערכות החברה, בין היתר בשל היותו מבוסס על הערכות החברה הנסמכות באופן מהותי על התפתחויות בשוק ועלויות רישום פטנטים. לחברה אין שליטה על התממשות אותן תחזיות והערכות. שינויים שיחולו באלה, אם וככל שיחולו, עשויים להשפיע על הערכות החברה באופן מהותי.

4.17. השקעות

למועד פרסום הדוח לחברה שתי חברות בת כמפורט בסעיף 2.2 לדוח. למועד פרסום הדוח, החברה איננה צד לשותפויות ומיזמים מהותיים אחרים.

4.18. מימון

4.18.1. נכון למועד פרסום הדוח, החברה מממנת את פעילותה בעיקר מפעילותה השוטפת ומיתרת תמורת ההנפקה וכן מגיוס הון בדרך של הנפקת זכויות אשר הושלם בחודש מאי 2025. לפרטים נוספים, ראו סעיף 2.4 לדוח.

4.18.2. למועד הדוחות הכספיים לשנת 2025 סך יתרת מקורות המימון הנזילים (מזומנים ושווי מזומנים וניירות ערך סחירים) מסתכם בכ-4.3 מיליון דולר (כ-2.5 מיליון דולר בסמוך למועד פרסום הדוח השנתי).



4.18.3 ביום 6 במאי 2025 פרסמה החברה תשקיף מדף, מכוחו תוכל להנפיק סוגי ניירות ערך שונים, בהתאם להוראות הדין. תשקיף המדף של החברה בתוקף עד לחודש פברואר 2027. לפרטים נוספים, ראה דיווח מיידי של החברה מיום 6 במאי 2025 (מספר אסמכתא 2026-01-015943).

4.18.4 לפרטים אודות מענקי רשות החדשנות, ראו סעיף 4.12.3 לדוח.

4.18.5 ביום 31 במרס 2026 אישר דירקטוריון החברה הקצאה פרטית של מניות וכתבי אופציה לא סחירים לניצעים שהינם צדדים שלישיים, בתמורה כוללת לחברה של כ-22.6 מיליון ש"ח (ברוטו). לפרטים נוספים, ראה סעיף 2.4 לעיל.

4.19. מיסוי

לפרטים, אודות דיני המס החלים על החברה, שומות מס, הפסדים צבורים לצרכי מס וסכומי המיסים הנדחים, שהוכרו בגינם בדוחות הכספיים, ראו ביאור 12 לדוחות הכספיים לשנת 2025.

4.20. סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם

4.20.1 ייצורם של חומרי ההדפסה, המורכבים מכימיקלים שונים, כפוף לקבלת היתרים ועמידה בדרישות המשרד להגנת הסביבה.

4.20.2 מעבדת הכימיה שהחברה מפעילה לצרכי פיתוח חומרי ההדפסה, וכן מפעלה לייצור חומרי ההדפסה, פועלים על-פי היתר רעלים מהמשרד לאיכות הסביבה. למיטב ידיעת החברה, פעילות ייצור חומרי ההדפסה, המבוצעים בפולימר גבולות, אף היא מבוצעת במפעל בעל כל ההיתרים הנדרשים לפעילות מסוג זה.

4.20.3 החברה מעריכה כי מוצריה ידידותיים לסביבה, בהשוואה למוצרים דומים המשמשים בתעשייה, בין היתר בשל הסיבות הבאות:

א. הטבלת המוצר במים במסגרת הדפסה בטכנולוגיית CIM גורמת לפירוק שכבות המסגרת. מדובר במי ברז רגילים ואין צורך בתוספים כימיים כלשהם למים.

ב. שכבת הקירות האמורה, המודפסת ב-Dimengel WB, נשברת במים ולאחר ההטבלה ניתן לאסוף את שברי שכבת הקירות ולפנות לפסולת, ולעשות שימוש חוזר במים.

ג. ככלל, תוצרי ההדפסה, לאחר גמר השימוש במודלים, ניתנים למחזור ולשימוש מאוחר יותר (יכולים לשמש גם כחומרי גלם לסלילת כבישים, משחקים לגני ילדים וכיוצא בזה).

ד. מדפסות החברה עושות שימוש במינימום חומרי גלם, עובדה התורמת הן לכך שאין שאריות חומר, שלא ניתן לעשות בו שימוש ולכן מבזבז ונזרק, והן לכך שאין צורך לעשות שימוש בשטח אחסנה מיותר.

4.20.4 כחלק מפעילותה, החברה התקשרה עם חברות לפינוי פסולת כימית ממפעל הייצור והמעבדה.

4.20.5 למיטב ידיעת החברה, החברה ממלאת אחר ההוראות, הכללים והדרישות העיקריים הנהוגים ביחס לשמירה על איכות הסביבה.



4.20.6. כמו כן החברה מקפידה שכל החומרים הנרכשים על ידה מקבלני משנה יעמדו בתקנים המתאימים.

4.21. מגבלות ופיקוח על פעילות החברה

פעילות החברה כפופה לעמידה בתקינה ובהנחיות של רשויות החלות על המוצרים בשווקים בהם החברה פועלת. בנוסף על האמור בסעיף 4.20 לדוח, החברה כפופה למגבלות הבאות:

4.21.1. רישיון עסק

החברה פועלת לחדש את רישיון העסק בהתאם לחוק רישוי עסקים, תשכ"ח-1968 אשר היה בתוקף עד ליום 31 בדצמבר 2025.

4.21.2. חוק המו"פ

לפרטים אודות המגבלות החלות על החברה מכוח חוק המו"פ וכתבי האישור, שניתנו לחברה על-ידי רשות החדשנות ולפירוט בדבר המענקים, שניתנו לחברה על-ידי רשות החדשנות, ראו סעיף 4.12.3 לדוח.

4.21.3. על החברה חלות הוראות רלוונטיות מחוק ארגון הפיקוח על העבודה, תשי"ד-1954, פקודת הבטיחות בעבודה [נוסח חדש], תש"ל 1970 והתקנות הרלוונטיות שהותקנו מכוחם.

בהתאם לגיליון בטיחות בחומרים של חומר ההדפסה (Material Safety Data Sheet – MSDS), חומר ההדפסה הינו לא רעיל ולא דליק ועומד בתקנות התעופה המאפשרות שילוח אווירי ללא מגבלות מיוחדות ובהתאם לכללים והרגולציה המקובלת בעולם לשילוח חומרים מסוגים אלו. כמפורט בסעיף 4.1.2 לדוח, להערכת החברה חומר ההדפסה עומד בדרישות REACH של האיחוד האירופי (דרישות רגולטוריות) ודרישות TSCA האמריקאיות, בכל הקשור לחומרים כימיים הנכנסים למדינות אלו. כמו-כן, למדפסות החברה יש תקן CE ואפשרות להנפיק תקן UL אשר מונפק מקומית באתר הלקוח, במידת הצורך.

4.21.4. בסוף שנת 2025 חידשה החברה את הסמכתה לתקן ISO 9001, בהתאם לדרישות המקובלות בקרב חברות ביטחוניות בתחום פעילותה. תעודה זו תקפה לתחומי הפעילות הבאים: ייצור, שירות, מכירה והתקנה של מדפסות תלת-מימד, ייצור ומכירה של חומרי הדפסה לתלת-מימד, וייצור תבניות לחומרים מרוכבים. למיטב ידיעת החברה, התבניות המיוצרות על-ידי מאסיבית 10000, אינן נדרשות לעמוד בתקנים כלשהם.

4.22. הסכמים מהותיים

נכון למועד הדוח, החברה לא התקשרה בהסכמים מהותיים.

4.23. הסכמי שיתוף פעולה

בחודש פברואר 2026 חידשה החברה את ההתקשרות עם חברת פולימר גבולות לאספקת חומרי הדפסה ושירותים נלווים. לפרטים נוספים, ראה סעיף 4.15.2 לדוח.

ביום 2 בספטמבר 2025 נחתם מזכר הבנות בין החברה לבין חברת קומפרטס בע"מ, להקמת מרכז ייצור משותף שישרת לקוחות מהתעשייה הביטחונית הישראלית, אשר



יעשו שימוש בתבניות אשר תיוצרנה במדפסת מאסיבית 10000 של החברה, לצורך ייצור חלקים סופיים מחומרים מרוכבים. מהלך זה הינו חלק מהתוכנית האסטרטגית שהגדירה החברה במהלך המחצית הראשונה של 2025, בה הוגדר הסקטור הביטחוני כסקטור יעד לגידול עתידי של החברה וכן התוויית מודל עסקי חדש לחברה – מרכזי ייצור משותפים המאפשרים ייצור ומכירה של תבניות וחלקים סופיים ללקוחות קצה. יצוין כי מודל כזה גם מסייע לחברה בהגברת המודעות וחינוך השוק באשר ליכולות הטכנולוגיות שפיתחה החברה. יצוין כי חברת קומפרטס הינה בעלת מומחיות בייצור מכלולים מחומרים מרוכבים (קרבו, פיברגלס) בתעשיות מגוונות ולרבות בתעשייה הביטחונית.

במהלך השלב הראשון ועד למועד הקמת מרכז ייצור משותף הצדדים יפעלו לחתימת הסכם סופי ומחייב להקמת מרכז ייצור משותף. לפרטים נוספים, ראה דיווח מידי של החברה מיום 3 בספטמבר 2025 (מספר אסמכתא 066561-01-2025).

נכון למועד הדוח, החברה וקומפרטס פועלים לגיבוש נוסח הסכם סופי ומחייב.

במהלך חודש מרס 2024, הודיעה החברה כי התקשרה עם סיקה במזכר הבנות לשיתוף פעולה אסטרטגי בין החברות, שמטרתו, בין היתר, שיווק חומרי הדפסה לשימוש במדפסות החברה על בסיס חומרי סיקה, תחת מיתוג משותף. בחודש יולי 2024 החברה דיווחה כי חתמה על הסכם עם סיקה לשיתוף פעולה אסטרטגי בין החברות, אשר במסגרתו חומרים של סיקה, יודפסו לראשונה במדפסת תלת מימד של החברה מאסיבית 10000, וישווקו תחת מיתוג משותף.

יצוין כי שני חומרי הדפסה כבר זמינים למכירה, כאשר חומר CIM120 הושק במהלך שנת 2025 והחלה מכירתו ללקוחות הנמצאים בארצות הברית ומרכזי ייצור משותפים בארץ. חומר אחד נוסף יהיה זמין למכירה בשנת 2026. נכון למועד פרסום הדוח, במעבדות החברה מבוצעות בדיקות בקשר לחומרי הדפסה נוספים שהחברה מתכננת להשיק במהלך השנים 2026 ו-2027.

4.24. הליכים משפטיים

לעדכון, בדבר הליכים משפטיים שהחברה הינה צד להם, ראו ביאור 13ג' לדוחות הכספיים לשנת 2025.

4.25. יעדים ואסטרטגיה עסקית

החברה שואפת ליישום עוגני האסטרטגיה העסקית הבאים:

- העמקת חדירת החברה לשווקי פעילות קיימים וחדשים באמצעות הגדלת מכירות מדפסות ושירותי החברה. זאת בין היתר באמצעות:
 1. פריסה של מרכזי ייצור משותפים (JMA), אשר יופעלו על-ידי צדדים שלישיים ויתמקדו באספקת פתרונות עבור תעשיות הביטחון והתעופה;
 2. המשך פעילות גלובאלית של מערך השיווק והמכירות של החברה;
 3. הרחבת רשת המפיצים של החברה בטרטוריות ותחומי פעילות רלוונטיים;
 4. התקשרות עם לקוחות אסטרטגיים כלקוחות עוגן;
 5. הרחבת שיתופי פעולה אסטרטגיים.
- הרחבת חומרי הדפסה והיציקה של החברה, בין במסגרת הסכם שיתוף הפעולה עם סיקה (ראו סעיף 2.3 לדוח) ובין בפיתוח עצמי, תוך הקניית 'תכונות חומרי' משופרות



לחומרי ההדפסה של החברה אשר יקנו לה יתרונות על פני חומרים קיימים ויענו על צרכי לקוחות בשוקי היעד.

- כחלק מהאסטרטגיה לחיזוק ההנהלה וקידום יעדי החברה, ביום 2 במרס 2025 מונה יוסף אזרזר כמנכ"ל החברה.

- לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי, וביום 26 ינואר 2026, הקימה החברה ועדה מייעצת, אשר מורכבת ממר דניאל בירנבאום, תא"ל (מיל') גבריאל שחור, אלוף (מיל') יואב הר-אבן ו- General Brigadier (דרגה המקבילה לתא"ל) כריס אתירן. הקמת הוועדה והצטרפות חבריה מהווה אבן דרך נוספת ביישום האסטרטגיה העסקית של החברה ובהעמקת פעילותה בשוק הביטחוני והתעופתי (לרבות בארה"ב), כחלק משינוי המיקוד העסקי לפלטפורמת ייצור טכנולוגית מהירה, אשר מותאמת לדרישות וללוחות הזמנים של שווקים אלה. עם חברי הוועדה נחתמו הסכמי ייעוץ מתאימים. לפרטים נוספים ראה דיווחים מיידיים של החברה, כפי שפורסמו בימים 26 בינואר 2026, 30 במרס 2026 ו-31 במרס 2026 (אסמכתאות מספר: 01-2026-030154; 009751-01-2026; ו-029297-01-2026).

- בנוסף, במסגרת יישום האסטרטגיה העסקית של החברה למיקוד בשוק הביטחוני והתעופתי (A&D) ולהרחבת פעילותה ממודל המתבסס בעיקר על מכירת ציוד למודל הכולל גם פלטפורמת ייצור, הציגה החברה את RapidWings, המשמשת כבסיס התפעולי והזרוע הביצועית ליישום אסטרטגיה זו. RapidWings נועדה, בין היתר, לקצר את זמני הייצור בתעשייה הביטחונית והתעופתית ולתמוך בהטמעת יכולות החברה במתקני ייצור פעילים של ספקים ושותפים, לרבות באמצעות הקמת רשת מרכזי ייצור משותפים והטמעת תשתית CIM במתקנים מוסמכים.

יצוין כי פעילות RapidWings כבר יושמה בפרויקטים שבמסגרתם יוצרו כלים ותבניות לייצור מכלולים מרוכבים עבור גורמים ביטחוניים בישראל, וכי שיתוף פעולה עם חברת "קומפארטס" מדגיש את יכולת החברה לתמוך בשרשרת ערך מקומית מלאה – זאת מהטכנולוגיה ועד למוצר הסופי. בנוסף, במסגרת המודל העסקי, RapidWings צפויה לתמוך ביצירת מקורות הכנסה נוספים, לרבות הכנסות משירותי ייצור תבניות, תמלוגים או השתתפות בהכנסות מייצור חלקים מרוכבים, וכן אספקה שוטפת של חומרים ייעודיים, כפי שיפותחו ויותאמו מעת לעת.

יעדי החברה לתקופה הקרובה והאסטרטגיה שלה, כאמור בסעיף זה, הינם בגדר כוונות ויעדים כלליים, הכוללים מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על מידע הקיים בחברה במועד פרסום הדוח. לחברה אין כל ודאות לגבי יכולתה לממש את החזון ולהשיג את היעדים האמורים. יעדים ואסטרטגיה הינם מטבעם ענייניים שלחברה, באשר היא, אין שליטה עליהם. כך גם על התחזיות וההנחות שבבסיס יעדים ואסטרטגיה אלו. לפיכך, הנתונים המובאים לעיל בעניין זה, שהינם כאמור בגדר הערכות בלבד, עשויים להשתנות על-פי צרכי החברה וסביבתה החיצונית וכן עשויים שלא להתממש, כולם או בחלקם, או להתממש באופן שונה (ואף שונה מהותית) מכפי שהוערך, כתוצאה מגורמים שונים, לרבות התממשות איזה מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 4.27 לדוח.

4.26. מידע כספי לגבי אזורים גאוגרפיים

לעניין סיווג הכנסות החברה לפי שווקים גאוגרפיים, בהתבסס על מיקום הלקוחות, ראו ביאור 17 לדוחות הכספיים לשנת 2025.



4.27. דיון בגורמי סיכון

להערכת החברה גורמי הסיכון העיקריים, הקשורים לפעילותה של החברה, הינם כמפורט להלן:

4.27.1 גורמי סיכון מאקרו-כלכליים

[א] האטה כלכלית

באופן כללי, האטה כלכלית ומיתון עולמי עלולים לגרום, בין היתר, לפגיעה בפעילות הכלכלית של המגזר העסקי בשוקי הפעילות של החברה, לעלייה בשיעורי האבטלה ולצמצום תקציבי רכש, בהיקף ובעוצמות משתנים. כמו-כן, האטה ומיתון כלכלי כאמור עלולים להרע את מצבם הפיננסי של לקוחות קיימים של החברה ובנסיבות מסוימות להרע את יכולתם להשלים את ההתקשרות עם החברה ו/או ליצור קשיי גבייה של חובות פתוחים. נסיבות כאמור עלולות לפגוע בתוצאות והיקף הפעילות של החברה ולהאטה בהתפתחותה.

[ב] סיכון למערכת הפיננסית הגלובלית

משאביה הנזילים של החברה מוחזקים בתאגידים פיננסיים שונים, בטריטוריות שונות. אי יציבות כלכלית ומיתון עולמי עלולים לגרום לפגיעה ביציבות הפיננסית של תאגידים פיננסיים כגון בנקים ועוד, אשר בהם מוחזקים משאבי החברה כאמור. הנהלת החברה עוקבת אחר ההתפתחויות הכלכליות בעולם ונוקטת פעולות, ככל שנדרשות, למזעור החשיפה לסיכונים כאמור.

[ג] מגפות ואסונות עולמיים ומקומיים

מגיפות ואסונות עולמיים ומקומיים עשויים לגרום לממשלות לנקוט בצעדים המגבילים את המגזרים העסקיים בכל רבדי הפעילות, ובכך לשבש ואף לשתק פעילות עסקית של חברות. לאסונות עולמיים והתמשכות מצבי חירום בריאותיים עלולה להיות השפעה משמעותית על ספקי החברה ולקוחותיה, כמו גם השפעה על יכולתה של החברה לפעול בטריטוריות גלובליות שונות, ולהוביל להתייקרות בעלויות שילוח, קשיים בשרשרת האספקה, האטה בשווקים ולהשפעה על היקפי פעילות החברה, תוצאותיה ורווחיותה.

[ד] שיבושים בשרשרת האספקה העולמית

חלקם של חומרי הגלם המשמשים לייצור חומרי ההדפסה בהם החברה עושה שימוש ומדפסות החברה, חיוניים לפעילותה של החברה בשל הרכבם הכימי הייחודי ובשל העובדה כי חומרים תחליפיים, בעלי הרכבים כימיים שונים, מצריכים התאמה טכנולוגית לצורך שמירה על איכות מוצרי החברה. כתוצאה מאירועים גלובליים ו/או מקומיים, לרבות כתוצאה מהחמרה מהמצב הגאופוליטי במזרח התיכון, עשויים ספקי החברה לחוות מחסור בחומרי גלם כאמור, לרבות מחסור בנפט, אשר עלול להביא לפגיעה בפעילות החברה, ביכולתה לספק מוצריה ללקוחות קיימים ו/או עתידיים ואף בתרחישים מסוימים להביא לפגיעה במוניטין החברה. כמו-כן, שיבושים באספקה עלולים להיגרם



גם כתוצאה מסגירת נמלים, בין כתוצאה מאירוע גלובלי ובין אם כתוצאה מהשבתות מקומיות.

[ה] תנודתיות במחירי ההובלה

התנודתיות המשמעותית במחירי ההובלה הימית והאווירית אשר מאפיינת את השנים האחרונות, בין היתר, לאור המצב הביטחוני המקומי והעולמי, ממשיכה להשפיע באופן ישיר הן על עלויות חומרי הגלם הנרכשים על-ידי החברה והן על עלויות האספקה ושילוח של מוצרי החברה ללקוחותיה ברחבי העולם, ולתנודות במחיר ההובלה כאמור בעתיד עשויות להיות השפעות על תוצאות פעילותה של החברה.

[ו] מצב גיאופוליטי ובטחוני בעולם

המצב הגיאוא-פוליטי והביטחוני בעולם עלול להשפיע לרעה על יציבות שוקי הפעילות ולקוחות החברה ואף להוביל לנקיטה בצעדים מגבילים לשמירה על הביטחון אשר עלולים לפגוע ביכולת החברה ולקוחותיה לפעול עסקית בטריטוריות מסוימות.

לצד האתגרים הנובעים מחוסר הודאות הגיאופוליטית, נפתחות גם הזדמנויות רבות, כאשר גובר הצורך במציאת פתרונות ייזור מתקדמים ועצמאיים בארץ ובעולם. צורך זה מלווה בגידול משמעותי בהשקעות ובתקציבי ביטחון בעולם, בדגש על אירופה וארה"ב.

[ז] תנודתיות בשיעורי אינפלציה

החל משנת 2021 החלה מגמה בארץ ובעולם של עלייה בשיעורי האינפלציה. עלייה חדה ומואצת של האינפלציה גוררת עליית מחירים רוחבית, החל מעלות חומרי הגלם אותם רוכשת החברה, עובר להתייקרות במחירי החשמל וכלה בהתייקרות בעלויות הוצאות שיווק ומכירות (התייקרות במחירי טיסות, לינה וכלכלה במספר מדינות בעולם). כפועל ישיר, חלה התייקרות בעלויות הפיתוח, השיווק והמכירה של מוצרי החברה.

בהתאם, להמשך עליית האינפלציה בעולם עלולה להיות השפעה לרעה על תוצאות פעילות החברה.

[ח] סביבת ריבית גבוהה

בניסיון למתן את קצב עליית האינפלציה, בנקים מרכזיים רבים מובילים מדיניות של הידוק מוניטרי הבאה לידי ביטוי בהעלאות חדות בשיעורי הריבית. לעלויות הריבית ישנה השפעה ניכרת על יכולת לקוחות החברה לקבל מימון חיצוני לרכישת מדפסות החברה ועל תנאי המימון, באופן המשפיע על עלות הרכישה הכוללת של מדפסות החברה וכדאיותה הכלכלית. במהלך תקופת הדוח, החברה חוותה השהיית תהליכי מכירה מתקדמים מצד חלק מלקוחותיה על רקע קשיי קבלת מימון ו/או התייקרותו כאמור. החברה ולקוחותיה בוחנים חלופות בעניין זה לצורך המשך קידום מכירות מוצרי החברה.

כמו-כן, החברה חשופה לסיכון הנובע גם מהלוואות ומענקים



שהתקבלו מרשות החדשנות ואשר צמודות לריבית SOFR. עלייה בריבית תגרום לעלייה בהתחייבויות החברה.

[ט] סיכוני תשלומי לקוחות וגבייה

לחברה סיכון אשראי הנובע מיתרת חוב לקוחות בארץ ובחו"ל שאינו מבוטח. סיכון זה מושפע בין היתר מתחום הפעילות בו עוסקים הלקוחות, הענף שבו הם פועלים, האזור הגיאוגרפי שבו מתבצעות פעילויותיהם ורמת איתנותם הפיננסית.

החברה בוחנת באופן שוטף את יתרת חובות הלקוחות ותנאיהם.

[י] השפעת תנודות בשערי מטבע חוץ

החברה פועלת בפריסה בינלאומית והיא חשופה לסיכון שער חליפין הנובע מחשיפה למטבעות שונים שאינם הדולר, בעיקר לאירו ולשקל. סיכון שער חליפין נובע מנכסים ומהתחייבויות שהוכרו, הנקובים במטבע שאינו מטבע הפעילות, ומכך שחלק מהכנסות החברה נקובות בירור.

החברה ממוקמת בישראל ומבחינת הוצאות בחלק ארי מהמקרים בשוק המקומי הוצאות נקובות בשקל לכן היא חשופה לסיכון שער חליפין הנובע מחשיפה לשקל.

[יא] שביתות והשבתות

שביתות כלליות במשק הישראלי ובייחוד השבתת נמלי הים והאוויר, ו/או שביתות של מובילים, בישראל וברחבי העולם עלולות לגרום לעצירה ו/או האטה של מערך הייצור, לעיכובים בזמני הספקת מדפסות וחומרי הדפסה ללקוחות החברה, וכמו-כן להתמשכות הליכי ייבוא חומרי גלם ורכיבים המשמשים את החברה לייצור מוצריה. עיכובים כאמור עשויים להיות כרוכים בהוצאות נוספות לחברה, לפגוע ביכולתה של החברה לעמוד בהתחייבויותיה, דבר העלול לגרום לפגיעה במוניטין שלה, ובכך לגרום לפגיעה בתוצאותיה הכספיות.

[יב] מצב ביטחוני ופוליטי בישראל; מלחמת "חרבות ברזל"

במהלך שנת 2023 פרצה מלחמת "חרבות ברזל" אשר השפיעה על המשק הישראלי העסקי והאזרחי, באופנים שונים, וכן השפיעה באופן זמני (נכון למועד פרסום הדוח) גם על החברה. השפעותיה של מלחמת חרבות ברזל ומבצע "עם כלביא" ניכרו בעיקר בפגיעה במאמצי השיווק ברבעון הרביעי של 2023 ובשנת 2024 וכן במחצית השנייה של 2025, ובמעמדה של החברה כחברה יצואנית ישראלית בעולם בתקופה זו, וכתוצאה מכך, בין היתר, חוותה החברה האטה במכירות ברבעון הרביעי לשנת 2023, במהלך שנת 2024 וכן במחצית השנייה של שנת 2025.



ביום 28 בפברואר 2026 נפתח מבצע "שאגת הארז", במסגרתו החלה מתקפת מנע משולבת של מדינת ישראל וארצות הברית כנגד איראן. בהמשך לכך, הושגה הפסקת אש זמנית בין הצדדים, אשר הביאה, בשלב זה, להפסקה של הלחימה הפעילה במבצע. נכון למועד פרסום הדוח, אין ביכולתה של החברה להעריך את היקף ההשלכות האפשרויות של אירוע זה על פעילותה ותוצאותיה, לרבות על יישום התכנית האסטרטגית החדשה של החברה.

[יג] מענקים ממשלתיים

לחברה התחייבויות מכוח מענקים ממשלתיים שהוענקו לה בעבר, אשר מכוחם מחויבת החברה לעמידה בהתחייבויות מסוימות כגון תשלום תמלוגים בשיעור מסוים מהכנסותיה, שימור ידע טכנולוגי בישראל ועוד. התחייבויות אלו, או עמידה/אי-עמידה בהן, עשויות להשפיע על יכולתה של החברה לממש את תוכניותיה העסקיות. לפרטים נוספים, ראו סעיף 4.12.3 לדוח.

4.27.2 גורמי סיכון הנובעים מהענף בו פועלת החברה

[א] קושי בגיוס הון ושווי תברה נמוכים

בשנים האחרונות חווה תחום ה-Additive Manufacturing (הדפסה תלת-מימדית) ירידה משמעותית בשווי החברות ובנגישות להון, בין היתר על רקע סביבת ריבית גבוהה, האטה בהשקעות הון, מימוש יתר של ציפיות צמיחה מוקדמות והתכנסות המשקיעים לחברות בעלות רווחיות מוכחת ותזרים חיובי. בהתאם למחקרי שוק עדכניים בתחום התעשייה והתלת-מימד, אף שהתחזיות ארוכות הטווח ממשיות להצביע על צמיחה מבנית בשוק העולמי, בטווח הקצר והבינוני מתאפיין הענף בלחצי תמחור, קונסולידציה וקשיי גיוס הון, העלולים להשפיע על יכולתן של חברות בענף, ובכללן החברה, לגייס מקורות מימון בתנאים מיטביים או בכלל.

[ב] תחרות

החברה חשופה לתחרות, הן מצד גורמים הפועלים היום בשוק והן מצד חברות קיימות מבוססות בשוק בתחום הדפסות תלת מימד, העשויות בעתיד להתחרות בחברה ומוצריה. התחום בו פועלת החברה מאופיין במאמץ מחקרי ניכר ובהתפתחויות טכנולוגיות רבות, המצריכים בין היתר השקעות הוניות משמעותיות טרם פיתוחם של מוצרים סופיים וללא כל ודאות בדבר פיתוח מוצרים כאמור. פיתוח טכנולוגיות הדפסת תלת מימד ופיתוח מוצרים המתחרים במוצרי החברה, עלול לפגוע בביקוש למוצריה, ו/או להביא לשחיקת מחירים ואין כל ודאות כי החברה תצליח להתמודד בהצלחה וביעילות במתחרותיה ו/או כי יעמדו לה משאבים הוניים נדרשים להתמודדות עם תחרות כאמור. לפרטים נוספים, אודות התחרות בתחום הפעילות, ראו סעיף 4.8 לדוח.

[ג] רגולציה ותקינה

החברה פועלת בטריטוריות שונות ברחבי העולם ולכן עשויה להיות



כפופה להוראות רגולטוריות שונות בתחומים שונים. שינויים ברגולציה, וכן הבדלים בהוראות הרגולטוריות עלולים להביא לצמצום פעילות במדינות שונות, באופן שעשוי להביא להרעה מהותית במצבה של החברה.

לפרטים אודות עיקר הוראות הרגולציה של מיטב ידיעת החברה, חלות עליה, ראו סעיף 4.21 לדוח.

כמו-כן, החברה חשופה לסיכונים הנובעים מאי עמידת מוצריה בדרישות תקינה (לרבות CE ו-UL). אי עמידה בדרישות התקינה עלול להוביל לכך שהחברה לא תוכל לספק את מוצריה ואף להגביל את יכולות הייצוא שלה לחלק מהמדינות ובכך להביא לפגיעה בתוצאותיה.

[ד] איומי סייבר

בעולם כיום ישנם ניסיונות של פצחנים ('האקרים') לפרוץ למחשבי חברות ולקחת מידע חיוני. החברה נעזרת בשרותי ניהול מערכות ואבטחת מידע אשר מנחים אותה בביצוע פעולות להגנה על נכסי החברה מפני מקרים כאלה.

המערכות, הנמכרות על-ידי החברה, מחוברות לרשת האינטרנט על מנת לאפשר לחברה להעניק ללקוח שירות אופטימלי ולספק מידע תפעולי על תפקוד וביצועי המערכת בזמן אמת. החברה מפעילה אמצעים שונים להגנת המערכות, לרבות אמצעי הצפנה והגנות חומרה ותוכנה שונות (firewall) למניעה, הטמעת והעמקת תרבות אבטחת מידע בחברה (לרבות הדרכות למנהלים ועובדים), שימוש במערכות של חדירות או הפרעות זדוניות בתפקוד המערכות, ובהתאם לצורך פועלת לעדכן ולשדרג מערכות כאמור. יחד עם זאת, אין כל ערובה שאמצעים אלו ימשיכו להגן בעתיד בפני כל ניסיונות החדירה או שיבוש בעתיד.

חדירה או שיבוש כאמור, עלולים להשפיע לרעה על יכולת ביצועיה של החברה, לפגוע במוניטין החברה ולפיכך לפגוע בתוצאותיה העסקיות.

החברה מתמודדת ועשויה להתמודד עם מתקפות סייבר. עד כה החברה הצליחה לבלום מתקפות כאמור שלא גרמו לנזקים או עלויות משמעותיות לחברה.

כחלק ממדיניות הסייבר של החברה, התקשרה החברה עם מספר גופים לצורך ביצוע: (1) סקר סיכונים מקיף לפעילות החברה, אשר במסגרת ממצאו פועלת החברה לתקן את כלל המפגעים שהתגלו ברמת סיכון גבוהה או בינונית; (2) בדיקות חדירה למערכות החברה המתבצעות מעת לעת; (3) מעקב שוטף וניטור של מערכות החברה, לרבות מחשבים אישיים של עובדי החברה; (4) הדרכות אבטחת מידע לכלל עובדי החברה; (5) כתיבת ואכיפת נהלים שונים, לרבות ביחס לשמירה ושינוי סיסמאות והתקנת אמצעי מעקב וניטור בכלל תחנות הקצה בחברה. החברה מינתה גורמים אחראים בחברה ברמות הביצוע השונות על שמירת נהלי החברה בתחום הסייבר ועל טיפול באירוע סייבר.

[ה] חוסר ודאות בנוגע לקבלת פטנטים



הצלחת החברה תלויה במידה רבה ביכולתה להגן על קניינה הרוחני. אין ודאות, כי בקשות לרישום פטנט, אשר הוגשו ויוגשו בעתיד על-ידי החברה יסתיימו ברישום פטנט. היה ולא יושלם רישום פטנט, בקשר עם בקשות לרישום כאמור, אזי לא יזכו פיתוחי החברה להגנה קניינית, דבר אשר עשוי לאפשר לגורמים נוספים לייצר את מוצרי החברה ולהתחרות בה.

לפרטים אודות נכסיה הלא מוחשיים של החברה, ראו סעיף 4.13 לדות.

[ו] סודות מסחריים

החברה תלויה רבות בסודותיה המסחריים ובידע הייחודי לפיתוח מוצריה והטכנולוגיה עליה הם מבוססים. אי יכולתה של החברה לשמור ולהגן על סודותיה המסחריים עלולה לגרום לכך שצד שלישי יעשה שימוש במידע סודי זה ויתחרה בחברה.

4.27.3 גורמי סיכון ייחודיים לחברה

[א] זהות ישראלית

הנהלת החברה, הפיתוח והמערך התפעולי של החברה מצויים בישראל, כאשר עיקר מכירות מוצרי החברה צפוי להיעשות מחוץ לישראל. שינויים פוליטיים, כלכליים וביטחוניים בישראל עלולים להשפיע באופן ניכר על עסקיה של החברה. בנוסף, ישנן מדינות בעולם אשר הטילו או עלולות להטיל, מעת לעת, הגבלות על עסקים בישראל או עם חברות ישראליות.

[ב] מקורות מימון; השקעות מהותיות במחקר ופיתוח ובמימון אסטרטגיה

פעילות החברה מותנית בהמשך פיתוח מוצרים מתקדמים, תוך ביצוע השקעות הוניות משמעותיות במחקר ופיתוח, הן ביחס למוצרים חדשים והן ביחס לפיתוח גרסאות מתקדמות למוצרים קיימים. זאת, בין היתר בראי התחרות הקיימת בשוקי הפעילות בהם פועלת החברה והן בראי פיתוחים טכנולוגיים מצד מתחריה.

מקורות המימון העומדים לרשות החברה עלולים שלא להספיק לצורך צרכי המחקר והפיתוח של מוצרי החברה כאמור ו/או למימוש האסטרטגיה שלה. צרכי המימון של החברה עשויים להשתנות באופן מהותי וזאת בשל תוצאות המחקר והפיתוח, שינוי בתוכנית העסקית בדבר מחקר ופיתוח, תחרותיות, התפתחויות טכנולוגיות בתחום ועלויות כתוצאה מדרישות לעמידה בתקנים ו/או הוראות רגולטוריות שונות. לא ניתן להבטיח כי החברה תצליח לגייס מקורות מימון נוספים ו/או מה יהיו תנאיהם של מקורות כאמור, אם וכאשר אלה יידרשו לצורך עמידה ביעדי המחקר והפיתוח שהציבה לעצמה ו/או ביעדיה האסטרטגיים.

[ג] הטמעת מוצרי החברה בתעשיות מסורתיות

חברות רבות בשוקי היעד אליהם פונה החברה, פועלות בתחומים תעשייתיים מסורתיים, אשר מתאפיינים במקרים מסוימים בשיטות



עבודה מסורתיות וידניות, אשר אינן משתנות באופן תכוף. הטמעת מוצרי החברה בתעשיות כאלו עשויה להיות מאתגרת יותר בשל תפיסות אלו, והצלחת הטמעה כאמור בשיעורים פחותים מאלו שהחברה צופה, עשויה לפגוע בתוצאות העסקיות שלה.

[ד] תלות בספקים וקבלני משנה

החברה משתמשת בשירות הרכבת המדפסות בעיקר של הספק פלקס, וכן תלויה בחברת סיקה כספקית חומרי גלם עיקריים לייצור חומרי ההדפסה שלה, כמפורט בסעיף 4.15.1 לדוח. בעניין פלקס, החלפת הספק כאמור בצורה שאינה הדרגתית ומבלי מציאת חלופה, עשויה להיות כרוכה בעיכוב של עד שישה (6) חודשים בייצור מדפסות החברה.

[ה] שינויים טכנולוגיים אשר יאפשרו לעקוף את הזכויות המוגנות בפטנט

ייתכן שלאחר השלמת הפיתוח ורישום פטנטים על מוצרי החברה יעלה בידי צדדים שלישיים לפתח מוצרים חלופיים בהם יוכנס שינוי טכנולוגי אשר יאפשר עקיפה של זכויות החברה המוגנות בפטנט. במקרה כזה ייתכן ויעלה בידי צדדים שלישיים לפתח מוצרים מתחרים לחברה, תוך שהם אינם מפריים את הזכויות המוגנות בפטנט, דבר אשר עשוי להגביר את התחרות במוצרי החברה ולהקטין את הרווח הצפוי שלה.

[ו] אנשי מפתח

החברה רואה חשיבות רבה בביזור הידע ובהתאם לכך דואגת להכשרת עובדים יעילה. למועד פרסום הדוח, הצוות הניהולי של החברה, תורם לפיתוחה העסקי ולניהול מיטבי של פעילותה. בכלל זה, יו"ר הדירקטוריון, המנכ"ל והסמנכ"לים, המיומנים כל אחד בתחום עיסוקו ("המנהלים"). לכל המנהלים ניסיון מקצועי איכותי רב שנים. עמדתה של החברה היא כי על אף מעורבותם הניכרת של המנהלים בפעילותה, אין לחברה תלות מהותית בהם לצורך ניהול עסקיה השוטפים.

עם זאת, לאור תוכניות ההתייעלות וצמצום מצבת כח האדם בחברה, הידע מרוכז בידי מספר עובדים מצומצם יותר מבעבר.

[ז] החזרות מדפסות

הסכמי החברה מול לקוחותיה אינם כוללים זכות להחזרת המדפסות לאחר הזמנתן. יחד עם זאת, במקרים מסוימים ובנסיבות מסוימות, החברה מסכימה לקבל חזרה מדפסות מלקוחותיה. גידול בהחזרות עלול לנבוע, בין היתר, גם כתוצאה מהחדרת מוצר עם טכנולוגיה חדשה (לרבות תקלות במוצר) וכן מהמצב הגיאוגרפי-פוליטי של ישראל.

בהתאם להערכות החברה, בטבלה שלהלן מדורגים גורמי הסיכון, שתוארו לעיל, על-פי מידת השפעתם האפשרית על החברה:



מידת ההשפעה של גורם הסיכון גדולה	מידת ההשפעה של גורם סיכון בינונית	מידת ההשפעה של גורם הסיכון קטנה	גורמי הסיכון
סיכונים מקרו-כלכליים			
	X		האטה כלכלית
		X	סיכון למערכת הפיננסית הגלובלית
		X	נזקי טבע ומצבי חירום בריאותיים
	X		שיבושים בשרשרת האספקה העולמית
	X		תנודתיות במחירי ההובלה
X			מצב גיאו-פוליטי ובטחוני בעולם
	X		תנודתיות בשיעורי אינפלציה
	X		סביבת ריבית גבוהה
		X	סיכוני תשלומי לקוחות וגבייה
X			השפעת תנודות בשערי מטבע חוץ
		X	שביתות והשבתות
	X		מצב ביטחוני ופוליטי בישראל;
		X	מענקים ממשלתיים
סיכונים ענפיים			
X			בנושא קושי בגיוס הון ושוויים נמוכים
	X		תחרות
		X	רגולציה ותקינה
	X		איומי סייבר
		X	חוסר ודאות בנוגע לקבלת פטנטים
		X	סודות מסחריים
סיכונים ייחודיים לחברה			
X			זהות ישראלית
X			מקורות מימון; השקעות מהותיות במחקר ופיתוח ובמימוש אסטרטגיה
	X		הטמעת מוצרי החברה בתעשיות מסורתיות
	X		תלות בספקים וקבלני משנה



מידת ההשפעה של גורם הסיכון גדולה	מידת ההשפעה של גורם סיכון בינונית	מידת ההשפעה של גורם הסיכון קטנה	גורמי הסיכון
		X	שינויים טכנולוגיים אשר יאפשרו לעקוף את הזכויות המוגנות בפטנט
	X		אנשי מפתח
	X		החזרת מדפסות

תאריך : 15 באפריל 2026



דוח הדירקטוריון על מצב עסקי החברה לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

למועד הדוח החברה הינה תאגיד קטן, כמשמעות מונח זה בתקנה 5 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), תש"ל-1970 ("תקנות הדוחות"). בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה, החברה בחרה לאמץ את כל ההקלות המנויות בתקנה 5 לתקנות הדוחות, ובכלל זה: (א) ביטול החובה לפרסם דוח על הבקרה הפנימית ודוח רואה החשבון המבקר על הבקרה הפנימית וכן חובת צירוף הצהרות מנהלים מצומצמות בלבד; (ב) העלאת סף המהותיות בקשר עם צירוף הערכת שווי מהותית מאוד; (ג) העלאת סף הצירוף של דוחות חברות כלולות מהותיות לדוחות ביניים ל-40%; (ד) דיווח על בסיס מתכונת דיווח של תאגיד קטן פטור (חצי שנתית); ו-(ה) פטור מפרסום דוח כספי נפרד של החברה (סולו).

כמו-כן, החברה (אשר הונפקה לראשונה בשנת 2021) היוותה "תאגיד טק-עילית חדש" ובהתאם לדירקטוריון החברה אימץ את ההקלות המנויות בתקנות 3 ו-5 לתקנות ניירות ערך (דוחות תאגיד שמניותיו כלולות במדד ת"א טק-עילית), תשע"ו-2016. יצוין, כי נכון למועד הדוח החברה איננה משויכת למדד ת"א טק-עילית.

בהתאם לתקנות הדוחות, מתכבד דירקטוריון מאסיבית טכנולוגיות הדפסה תלת מימד בע"מ ("החברה") להגיש בזאת את דוח הדירקטוריון על מצב עסקי החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025.

פתח דבר

החברה פועלת בפיתוח, ייצור ומכירת מדפסות תעשייתיות ושירותים נוספים הנגזרים מהיכולות הטכנולוגיות של החברה, המיועדות להדפסת גופים תלת-מימדיים גדולים, וכן עוסקת במחקר, פיתוח ומכירה של חומרי הדפסה המיועדים לשימוש במדפסות החברה. החברה פונה למגוון שווקים תעשייתיים, ובכלל זה תעשיות ביטחוניות ותעופתיות, לרבות באמצעות מתן שירותי ייצור באמצעות לשכות שרות, וכן תעשיות הרכב, הספנות, הרכבות, הפרסום, הפנאי ופארקי השעשועים. כמו-כן, החברה פועלת באופן מתמיד להרחבת פעילותה לשווקים תעשייתיים נוספים, בהם קיים צורך בפתרונות הדפסה תלת-מימדית מתקדמים.

בשנת 2025 התמודדה החברה עם השלכותיה והשפעותיה של מלחמת "חרבות ברזל" ומבצע "עם כלביא", לצד אתגרים הנובעים מסביבה מאקרוא-כלכלית דינמית. זאת, במקביל להמשך מאמצי החברה לחדירה לשווקים של ייצור תעשייתי מתקדם, וכן להמשך פעילותה במכירת מדפסות מהדור הראשון לשווקים של סביבות מעוצבות. לצד האתגרים, במהלך המחצית השנייה של שנת 2025 ניכרה התקדמות משמעותית בקבלת טכנולוגיית CIM לשימושים בתעשיות הביטחוניות והתעופתיות. התקדמות זו באה לידי ביטוי, בין היתר, בפרויקט פיילוט של מרכז ייצור משותף עם חברת קומפרט בע"מ, במסגרתו יוצרו מספר פרויקטים עבור התעשייה הביטחונית בישראל. בנוסף, במהלך השנה בוצעה רכישה נוספת של מדפסת מדגם מאסיבית 10000 על-ידי חברת Ursa Major, לקוח ביטחוני משמעותי בארה"ב, אשר כבר עושה שימוש בטכנולוגיית החברה (repeat customer).

בראי יעדיה לשנת 2026, פועלת החברה להרחבת מודל הפעילות שלה, כך שבצד המשך פעילותה במכירת מדפסות וחומרי הדפסה, היא תפעל בהדרגה גם למעבר למודל המתמקד בביצוע ו/או ייצור. מודל זה צפוי להתבסס, בין היתר, על פריסה של מרכזי ייצור משותפים (JMA- Joint Manufacturing Alliance) נוספים, לרבות מחוץ לישראל, אשר יופעלו על-ידי צדדים שלישיים ויתמקדו באספקת פתרונות מהירים לייצור תבניות וכלי עבודה לצורך ייצור מכלולים מרוכבים עבור התעשיות הביטחוניות והתעופתיות. בנוסף, ובאופן מדורג ובהתחשב בהשקעות הנדרשות, בכוונת החברה להרחיב את פעילותה גם לייצור עצמאי של חלקי קצה, בהתבסס על הניסיון שנצבר במסגרת פעילות מרכז הייצור המשותפים ועל ביקושים מאומתים בשוק, לרבות באמצעות רכישה



של יצרן מוסמך קיים. האסטרטגיה האמורה הושקה תחת המותג RapidWings, ונועדה להדגיש את היתרון הטכנולוגי והתחרותי של החברה, וכן למצב את פתרונותיה כמסייעים לקיצור משמעותי של תהליכי המעבר מפיתוח לייצור של מכלולים מרוכבים עבור התעשיות הביטחוניות והתעופותיות. יישום אסטרטגיה זו בא לידי ביטוי, בין היתר, בפעילות המשותפת עם חברת קומפרטס בע"מ.

בנוסף, החברה תמשיך בפיתוח ובהרחבת יכולות המדפסות וחומרי ההדפסה שלה, בין היתר באמצעות הסכם שיתוף הפעולה עם חברת סיקה העולמית, במטרה להעמיק את חדירתה לשוקים ולתעשיות מרכזיות, קיימות וחדשות כאחד, שבהן למוצרי החברה יתרונות תחרותיים בולטים. במסגרת זו תמשיך החברה לפעול לחיזוק הקשר ושיתוף הפעולה עם לקוחותיה הקיימים, וזאת במטרה להגדיל את היקף השימוש במדפסות החברה בקרב לקוחות אלה, ולשמש מנוף להרחבת מכירת המדפסות גם ללקוחות חדשים. לפרטים נוספים, ראו דיווח מיידי של החברה מיום 2 ביולי 2024 (אסמכתא מספר: 2024-01-067573).

לצד זאת, מתמודדת החברה, כתברה בעלת טכנולוגיה חדשנית, עם אתגרי חדירה לתחומי פעילות ולשוקים שבהם פועלים שחקנים מרכזיים מבוססים, וכן עם שיטות עבודה מסורתיות הקיימות בענפים אלו, אשר טכנולוגיית החברה נועדה ליעל ולהחליף. החברה, בדומה לשחקנים נוספים בשוק, מתמודדת גם עם תנאי השוק הכלכליים המשתנים, לרבות עליית הריבית, עלויות ההובלה והשפעות המצב הגיאוגרפי-פוליטי והביטחוני, בישראל בפרט ובעולם בכלל.

במקביל להמשך הפיתוח הטכנולוגי של מוצריה, פועלת החברה ליישום צעדי התייעלות והתאמות עסקיות נוספות הנדרשות לצורך המשך צמיחתה. צעדים אלו כוללים, בין היתר, את יישום תוכנית ההתייעלות הפיננסית, חידוד המיקוד העסקי והמשך בניית השדרה הניהולית של החברה, לרבות מינוי מנכ"ל, סמנכ"ל תפעול והנדסה וכן סמנכ"ל מכירות, פיתוח עסקי ושיווק (CBO) חדשים.

כמו כן, בשנת 2026 הוקמה ועדה מייעצת (Advisory Board) כחלק ממאמצי החברה לפיתוח פעילותה בשוק הביטחוני והתעופתי. חברי הוועדה המייעצת הם מר דניאל בירנבאום, תא"ל (במיל') גבריאל שחור, אלוף (במיל') יואב הר-אבן ו- General Brigadier (דרגה המקבילה לתא"ל) כריס את'רן. תפקיד הוועדה הוא לסייע לחברה בהעמקת חדירתה לשוקים הביטחוניים והתעופתיים. לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי של החברה, כפי שפורסם ביום 26 בינואר 2026 (אסמכתא מספר: 2026-01-009751). לפרטים נוספים ראה דיווחים מיידיים של החברה, כפי שפורסמו בימים 26 בינואר 2026, 30 במרס 2026 ו-31 במרס 2026 (אסמכתאות מספר: 2026-01-030154; 2026-01-009751; ו-2026-01-029297).

ביום 31 במרס 2026 אישר דירקטוריון החברה הקצאה פרטית של מניות החברה ("המניות המוקצות") וכתבי אופציה לא סחירים הניתנים למימוש למניות החברה ("מניות המימוש"), לניצעים שהינם צדדים שלישיים, בתמורה כוללת לחברה של כ- 22.6 מיליון ש"ח (כ-7.3 מיליון דולר) (ברוטו). ההקצאה כאמור כפופה לאישור הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ לרישומן למסחר של המניות המוקצות ושל מניות המימוש. לפרטים נוספים, ראו דיווח מיידי של החברה מיום 13 באפריל 2026 (אסמכתא מספר: 2026-01-033371).

פרק 1 - הסברי הדירקטוריון למצב עסקי החברה

1. אירועים מרכזיים בתקופת הדוח

(1) במהלך המחצית הראשונה של שנת 2025 גיבשה החברה תכנית אסטרטגית והתאימה את המבנה הארגוני שלה לתכנית זו. החברה פעלה במסגרת התכנית במקביל בשני ערוצי הטכנולוגיה שלה וכן במספר סקטורים. בכוונת החברה להמשיך למכור מדפסות ממשפחת מדפסות GDP (קרי, מדפסות 3000 ו-5000 וחומרי הדפסה ייעודיים להן), וכן מדפסות ממשפחת מדפסות CIM (קרי, מדפסת 10000 וחומרי ההדפסה הייעודיים לה) ולהמשיך ייצור סדרתי.



- (2) החברה פועלת להקמת מרכז ייצור משותף ("JMA") שישרת לקוחות מהתעשייה הביטחונית הישראלית. בחודש ספטמבר 2025 נחתם מזכר הבנות עם חברת קומפרטס בע"מ להקמת מרכז ייצור משותף, במטרה להגביר את מודעות הסקטור הביטחוני בארץ לטכנולוגיה של מאסיבית, ולאפשר לחברה לפעול בסקטור הביטחוני גם ברמה הגלובלית. מהלך זה הינו חלק מהמתווה האסטרטגי של החברה להפוך לספק שירות בנוסף להיותה יצרן וספק מדפסות וחומרי הדפסה. לפרטים נוספים, ראה דיווח מיידי של החברה מיום 3 בספטמבר 2025 (מספר אסמכתא 066561-01-2025).
- (3) למועד הדוח, ממשיכה החברה לפעול במטרה להביא לגידול במכירותיה ולגידול במאגר הלקוחות הפוטנציאליים שלה, הן על-ידי חדירה לתעשיות מרכזיות בהן למוצריה יתרונות בולטים, בין היתר על-ידי השתתפות בתערוכות וכנסים מקצועיים, והן במתן דגש על חיזוק הקשר הקיים עם לקוחותיה והעמקת מכירת מוצרי הדפסה ללקוחות קיימים.
- (4) החברה ממשיכה לפתח חומרים נוספים ומתקדמים יותר על מנת לאפשר את החדירה לסקטור הביטחוני ולסקטור הספנות, לרבות באמצעות שיתוף הפעולה האסטרטגי עם חברת סיקה, בו שני חומרי יציקה – CIM80 ו-CIM120 כבר זמינים למכירה ואף החל שימוש בהם אצל לקוחות החברה, הן באירופה והן בצפון אמריקה. נכון למועד הדוח, במעבדות החברה מבוצעות בדיקות בקשר לחומרי יציקה נוספים שהחברה מתכננת להשיק בהמשך.
- (5) בהמשך להחלטת החברה לבחינת חלופות לגיוס הון, השלימה החברה בחודש מאי 2025 הליך של גיוס הון בדרך של הנפקת זכויות לבעלי המניות של החברה, בהיקף כולל של כ-8,379 אלפי ש"ח (2,384 אלפי דולר).
- (6) הוחלט כי החברה לא תפרסם עוד דיווחים מיידיים הכוללים נתונים מקדמיים על תוצאותיה הכספיות, כפי שנהגה עד כה. מדיניות זו נכנסה לתוקף החל ממועד החלטת הדירקטוריון (מרס 2025), וכל עוד לא תתקבל החלטה אחרת בנושא, וזאת מתוך רצון החברה להיצמד אך ורק לנתונים מבוקרים או סקורים.
- (7) לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי, וביום 26 ינואר 2026, הקימה החברה ועדה מייעצת, אשר חברים בה מר דניאל בירנבאום, תא"ל (מיל') גבריאל שחור, אלוף (מיל') יואב הר-אבן ו-General Brigadier (דרגה המקבילה לתא"ל) כריס את'רן. הקמת הוועדה מהווה אבן דרך נוספת ביישום האסטרטגיה העסקית של החברה ובהעמקת פעילותה בשוק הביטחוני והתעופתי, כחלק משינוי המיקוד העסקי לפלטפורמת ייצור טכנולוגית מהירה, אשר מותאמת לדרישות וללוחות הזמנים של שווקים אלה. עם חברי הוועדה נחתמו הסכמי ייעוץ מתאימים. לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי של החברה, כפי שפורסם ביום 26 בינואר 2026 (אסמכתא מספר : 009751-01-2026).
- (8) דירקטוריון החברה אישר ביום 15 בפברואר 2026 את המשך העמקת האסטרטגיה לפעילות בשוק הביטחוני והתעופתי. במסגרת זו, תמשיך החברה בפיתוח ושיפור טכנולוגיות ה-GDP וה-CIM שלה, תוך מעבר ממודל של מכירת מערכות למודל של ביצוע וייצור. מודל הביצוע והייצור יתבצע הן באמצעות פריסה של מרכזי ייצור משותפים, לרבות מחוץ לישראל, אשר יופעלו על-ידי צדדים שלישיים ויתמקדו באספקת פתרונות מהירים לייצור תבניות וכלי עבודה למכלולים מרוכבים, והן, בהמשך הדרך ובאופן מדורג, באמצעות פעילות עצמאית של ייצור חלקי קצה. אסטרטגיה זו תושק תחת המותג RapidWings, ונועדה לשקף את היתרון הטכנולוגי והתחרותי של החברה בתעשיות הביטחוניות והתעופתיות, המסייע לקיצור משמעותי של תהליכי מעבר מפיתוח לייצור מכלולים מרוכבים. יישום אסטרטגיה זו בא לידי ביטוי בפעילות המשותפת עם קומפרטס בע"מ. לפרטים נוספים, ראו דיווח מיידי של



החברה מיום 16 בפברואר 2026 (אסמכתא מספר : 2026-01-015060) וכן סעיף 4.25 לחלק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה.

(9) כאמור, ביום 31 במרס 2026 אישר דירקטוריון החברה הקצאה פרטית של המניות המוקצות ואת מניות המימוש, לניצעים שהינם צדדים שלישיים, בתמורה כוללת לחברה של כ- 22.6 מיליון ש"ח (כ-7.3 מיליון דולר) (ברוטו). ההקצאה כאמור כפופה לאישור הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ לרישומן למסחר של המניות המוקצות ושל מניות המימוש. לפרטים נוספים, ראו דיווח מיידי של החברה מיום 13 באפריל 2026 (אסמכתא מספר : 2026-01-033371).

(10) במהלך תקופת הדוח, מכרה החברה 17 מדפסות (לא כולל עסקה שבוטלה בגין תקופה קודמת) בהשוואה למכירת 18 מדפסות מכרה החברה בשנת 2024 (לא כולל 3 עסקאות שבוטלו בגין תקופות קודמות). המדפסות שנמכרו בתקופת הדוח כללו 3 מדפסות מאסיבית 5000, 3 מדפסות מאסיבית 10000, 7 מדפסות מאסיבית 3000 ו-4 מדפסות מסוג מאסיבית 1800. הירידה בכמות ההחזרות בתקופת הדיווח נבעה מפעולות שנקטה החברה להקטנת הסיכון של החזרת מדפסות.

(11) להערכת החברה, הירידה בהכנסות, בנטרול השפעת החזרות בשנת 2025 לעומת שנת 2024, נבעה משילוב של אתגרים בביצועים הטכנולוגיים של מדפסות מסוג מאסיבית 10000, וכן המצב הגיאוגרפי בישראל ומעמדה של ישראל אל מול השווקים הגלובליים.

(12) להלן נתונים בדבר יחידות שנמכרו, החזרות שנרשמו והתחייבות להחזר כספי לשנים 2018 עד 2025 :

תקופת דיווח	יחידות שנמכרו, ברוטו	החזרות בתקופה השוטפת	החזרות מתקופות קודמות	סה"כ החזרות	יחידות שנמכרו, נטו	התחייבות להחזר כספי לתום שנת הדיווח*
2018-2019	65	(9)	(2)	(11)	54	3 יח'
2020 - מחצית 1	6	-	-	-	6	2 יח'
2020 - מחצית 2	9	(3)	-	(3)	6	
2021 - מחצית 1	9	-	-	-	9	2 יח'
2021 - מחצית 2	14	-	(1)	(1)	13	
2022 - מחצית 1	10	-	-	-	10	2 יח'
2022 - מחצית 2	18	-	-	-	18	
2023 - מחצית 1	13	-	-	-	13	2 יח'
2023 - מחצית 2	18	(2)	(1)	(3)	15	
2024 - מחצית 1	11	(1)	(3)	(4)	7	3 יח'
2024 - מחצית 2	9	-	(1)	(1)	8	
2025 - מחצית 1	9	-	-	-	9	3 יח'
2025 - מחצית 2	8	-	(1)	(1)	7	

לפרטים נוספים, אודות אירועים והתפתחויות בעסקי החברה, ראו חלק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח התקופתי.

2. אירועים עיקריים נוספים

(1) בחודש יולי 2024, הודיעה החברה כי דירקטוריון החברה אימץ תכנית התייעלות, אשר עיקריה הינם כדלקמן: (1) הפחתת שכרם של יו"ר דירקטוריון החברה, מר ירון יחזקאל ודירקטור הנמנה בין מייסדי החברה, מר גרשון מילר, בשיעור של 20% ביחס לשכרם הנוכחי; (2) הפחתת שכרם של מר משה אוזן ומר איגור יעקובוב, נושאי משרה בחברה, הנמנים בין מייסדי החברה, בשיעור של 15% ביחס לשכרם הנוכחי; (3) הפחתת שכרם של כלל עובדי החברה, לרבות נושאי משרה המועסקים בחברה, בשיעור ממוצע של 10% ביחס לשכרם הנוכחי (יצוין כי לא יופחת שכר לעובדים ששכרם החודשי נמוך מסך של 10,000 ש"ח); (4) צמצום מצבת כוח האדם בחברה בהיקף של



כ-16% ממצבת כוח האדם הנוכחית. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 25 ביולי 2024 (אסמכתא מספר : 078583-01-2024).

(2) בחודש ינואר 2025, הודיעה החברה כי דירקטוריון החברה החליט שלא להאריך את תקופת הפחתת השכר שבוצעה במסגרת תכנית ההתייעלות שהחלה במהלך חודש יולי 2024, למעט יו"ר דירקטוריון החברה, מר ירון יחזקאל, ודירקטור הנמנה על מייסדי החברה ובעלי השליטה בה מר גרשון מילר, אשר החליטו וולונטרית להמשיך את הפחתת השכר.

(3) ביום 24 באוגוסט 2025, אישר דירקטוריון החברה תוכנית התייעלות שכללה הפחתות שכר נוספות לנושאי משרה וצמצום עלויות תפעוליות, במטרה להמשיך את יישום האסטרטגיה של החברה. תוכנית זו באה בהמשך לתוכנית התייעלות קודמת מיולי 2024, אשר הפחתות השכר הכלליות במסגרתה לא הוארכו בינואר 2025, למעט הפחתה וולונטרית של יו"ר הדירקטוריון ומר גרשון מילר. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 24 באוגוסט 2025 (אסמכתא מספר : 063004-01-2025).

(4) בחודש מרס 2025, מר יוסף אזרזר מונה כמנכ"ל החברה, והחליף את מר איגור יעקובוב, דירקטור וסמנכ"ל מחקר ופיתוח הנמנה על מייסדי החברה ובעלי השליטה בה, שכיהן כממלא מקום מנכ"ל, לאחר שבחודש ספטמבר 2024, מנכ"ל החברה הקודם סיים את כהונתו. לפרטים נוספים אודות המינוי של מר אזרזר, ראו דיווח מיידי של החברה מיום 27 בפברואר 2025 (אסמכתא מספר : 013612-01-2025).

(5) ביום 31 ביולי 2025 מר משה אוזן, הנמנה על בעלי השליטה וממייסדי החברה סיים את כהונתו בחברה כסמנכ"ל מחקר ופיתוח. לפרטים נוספים, ראה דיווח מיידי של החברה מיום 29 בספטמבר 2025 (מספר אסמכתא 072926-01-2025).

(6) בחודש יוני 2025 ניצן מוטולה סיים את העסקתו בחברה ואת כהונתו כסמנכ"ל תפעול ובמקומו מונה מר יצחק (איציק) בסון, כסמנכ"ל תפעול והנדסה.

(7) בחודש יולי 2025 מנהל המכירות של ארה"ב סיים את תפקידו בחברה. בנוסף, בחודש אוגוסט 2025 מנהל המכירות של אירופה סיים את תפקידו בחברה.

(8) בחודש נובמבר 2025 סיימה גב' דנה ארז את כהונתה כיועצת המשפטית של החברה.

(9) בחודש יוני 2025 מר אברהם (אבי) כהן אשר כיהן כסמנכ"ל מכירות ושיווק, מונה כ- Chief Business Officer (CBO). בחודש דצמבר 2025 סיים מר אברהם (אבי) כהן את כהונתו בחברה.

(10) בחודש ינואר 2026 החל מר שמואל קולי לכהן בחברה כסמנכ"ל מכירות, פיתוח עסקי ושיווק (CBO).

3. השפעות שינויים והתפתחויות בסביבה הכללית על עסקי החברה

הכלכלה העולמית חווה בשנים האחרונות טלטלות משמעותיות, על רקע שינויים גיאופוליטיים דרמטיים, שבאו לידי ביטוי, בין היתר, בתנודתיות בשיעורי האינפלציה והריבית, וכן בפגיעה ביציבות השווקים, בעקבות אי-הוודאות הגיאופוליטית וההתפתחויות בסחר הבינלאומי. בנוסף לכך, הכלכלה המקומית הושפעה, מהמשך אי-ודאות ציבורית ורגולטורית, בין היתר על רקע הליכי חקיקה ושינויים מוסדיים שנדונו בישראל בשנים האחרונות, וכן מהשלכותיהם המתמשכות של מלחמת "חרבות ברזל" ומבצע "עם כלביא", אשר גרמו להגברת המתיחות הגאופוליטית במזרח התיכון, לרבות השפעתם על פעילות המשק, שוק העבודה והסחר. החברה, בתחומי פעילותה השונים, מושפעת מגורמים מאקרו כלכליים המפורטים לעיל, אשר הובילו, בין היתר, לתנודתיות ועלויות במחירי חומרי הגלם, הובלה ועלויות שילוח וכן שיבושים בשרשראות האספקה. כמו-כן, התנודתיות בשיעורי



הריבית והאינפלציה הובילה, בין היתר, לשינויים בעלויות המימון של לקוחות החברה ורוכשים פוטנציאליים, וכתוצאה מכך נדחו ו/או בוטלו מעת לעת החלטות רכישה של מדפסות החברה, באופן שהשפיע על היקף המכירות והכנסות החברה.

השפעת המצב הביטחוני והגיאופוליטי על עסקי החברה

במהלך שנת 2025 פעילות הפיתוח של החברה הושפעה, בין היתר, מהיעדרות עובדים בשל שירות מילואים פעיל, דבר שהוביל לעיכובים בהוצאה לפועל של פרויקטי פיתוח. על אף האמור, לקראת סוף שנת 2025, פחתו ההשפעות המגבילות את יכולת החברה לבצע פעילויות ייצור, שיווק ומשלוחים, והחברה חזרה לפעול באופן דומה במהותו (לרבות בהיבטי כוח אדם, בשים לב לשינויי כוח אדם כתוצאה מתוכנית התייעלות שאימצה החברה) למהלך העסקים עובר לתחילת המלחמה. עם זאת, לאור המצב הביטחוני בישראל בסמוך למועד פרסום הדוח, עם תחילתו של מבצע "שאגת הארי", אין ביכולתה של החברה להעריך את היקף ההשלכות האפשרויות של אירוע זה על פעילותה ותוצאותיה לרבות על יישום התכנית האסטרטגית החדשה של החברה.

לצד האתגרים הנובעים מחוסר הוודאות הגיאופוליטית, נפתחות גם הזדמנויות רבות, כאשר גובר הצורך במציאת פתרונות ייצור מתקדמים ועצמאיים בארץ ובעולם. צורך זה מלווה בגידול משמעותי בהשקעות ובתקציבי ביטחון בעולם, בדגש על אירופה וארה"ב. לפרטים נוספים אודות השפעות והשלכות המצב הביטחוני בישראל, האינפלציה ועליית הריבית, ראו סעיף 3.2.1.4 וסעיף 3.2.1.7 לחלק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה.

כמו-כן, במהלך שנת 2025 אימצה ארה"ב מדיניות מכסים שמטרתה להגן על הייצור המקומי ולעודד תעשיות אמריקאיות. במסגרת מדיניות זו הוטלו מכסים על מוצרים מיובאים ממדינות שונות, בעיקר בתחומים בהם קיימת תחרות משמעותית ליצרנים אמריקאיים. אולם, ביום 20 בפברואר 2026 פסק בית המשפט העליון בארה"ב כי החוק International Emergency Economic Powers Act (IEEPA), אינו מעניק לנשיא ארה"ב סמכות להטיל מכסים, שכן סמכות זו מוקנית לקונגרס. בעקבות פסיקה זו הודיע הנשיא כי בכוונתו להטיל מכס גלובלי על יבוא בשיעור 15% על פי חוק הסחר המאפשר לנשיא להטיל מכס זמני בשיעור של עד 15% לתקופה של עד 150 ימים ללא אישור הקונגרס.¹ נכון למועד הדוח ניכר כי מדיניות המכסים החדשה עומדת בפני הליכים משפטיים ואתגרים מצד מספר מדינות בארה"ב וחברות פרטיות, הטוענות כי גם השימוש בחוק הסחר אינו מאפשר הטלת מכס גלובלי רחב היקף.² נכון למועד הדוח, החברה מעריכה כי למהלכים שתוארו תהייה השפעה נמוכה על תוצאותיה העסקיות של החברה.

לפרטים נוספים אודות גורמי הסיכון בתחום ובשווקי פעילות החברה והערכות החברה ביחס למידת השפעתם האפשרית, ראו סעיף 4.27 לחלק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה.

4. המצב הכספי נכון ליום 31 בדצמבר 2025

4.1. ניתוח עיקרי השינויים שחלו במצבה הכספי של החברה

סעיף	יתרה ליום	
	31.12.2024	31.12.2025
הסברי החברה ליתרות ולשינויים המהותיים	אלפי דולר	אלפי דולר
נכסים שוטפים	17,731	10,528
הירידה ביתרת הנכסים השוטפים בסך של 7.2 מיליון דולר נבעה בעיקר מיירידה ביתרת המזומנים וניייע סחירים בסך של 5.5 מיליון דולר וירידה במלאי בסך של 0.9 מיליון דולר. הירידה ביתרת המזומנים וניייע סחירים נבעה בעיקר מההפסד הנקי לשנה בסך של 9.7 מיליון דולר, אשר מומן בעיקר ממקורותיה הנזילים של החברה. הירידה במלאי נבעה בעיקר ממכירת מדפסות שהיו במלאי לסוף תקופת דיווח קודמת שלא לוותה בעליה ביצור מדפסות השנה.		
נכסים לא שוטפים	1,592	1,058
הירידה ביתרת הנכסים הלא שוטפים בסך של 0.4 מיליון דולר, נבעה בעיקר מיירידה ביתרת רכוש קבוע.		

https://www.reuters.com/world/us/trump-says-he-will-raise-global-tariff-rate-10-15-2026-02-21/?utm_source=chatgpt.com 1
<https://apnews.com/article/global-15-tariffs-trump-lawsuit-2247451a7c9b8283c4574e3ee545372>



הסברי החברה ליתרות ולשינויים המהותיים	יתרה ליום	יתרה ליום	סעיף
	31.12.2024	31.12.2025	
	אלפי דולר	אלפי דולר	
-	19,323	11,586	סה"כ נכסים
הירידה ביתרת התחייבויות שוטפות בסך של 0.3 מיליון דולר, נבעה בעיקר מירידה בסך של 0.5 מיליון דולר בספקים וירידה בסך של 0.2 מיליון דולר בזכאים ויתרות זכות, שקוּזוּ על ידי התחייבות בגין אופציות סחירות בסך של 0.4 מיליון דולר, אשר הוכרה לראשונה בהנפקת זכויות בחודש מאי 2025.	5,770	5,432	התחייבויות שוטפות
-	1,214	1,304	התחייבויות לא שוטפות
הירידה בהון העצמי בתקופה בסך של 7.5 מיליון דולר, נבעה בעיקר מההפסד הנקי לשנה בסך של 9.7 מיליון דולר בניכוי עליה בהון המניות בסך של 2.2 מיליון דולר כתוצאה מהנפקת זכויות בחודש מאי 2025.	12,339	4,850	סה"כ הון עצמי
-	19,323	11,586	סה"כ התחייבויות והון עצמי

4.2. ניתוח עיקרי השינויים שחלו בתוצאות הפעילות של החברה

הסברי החברה ליתרות ולשינויים המהותיים	לשנה	לשנה	סעיף
	שהסתיימה ביום 31.12.2024	שהסתיימה ביום 31.12.2025	
	(*) אלפי דולר	אלפי דולר	
בשנת 2025 סה"כ הכנסות ברוטו (לפני החזרת מדפסת אחת שנמכרה בתקופת דיווח קודמת) הסתכמו ל-6.2 מיליון דולר וכללו ירידה של 6% לעומת סה"כ הכנסות ברוטו ב-2024 שהסתכמו ל-6.6 מיליון דולר (לפני החזרות 3 מדפסות שנמכרו בתקופת דיווח קודמת). הירידה בהכנסות ברוטו נבעה משילוב של אתגרים בביצועים הטכנולוגיים של מדפסות מסוג מאסיבית 10000, סביבת הריבית הגבוהה וכן המצב הגיאוגרפי בישראל ומעמדה של ישראל אל מול השווקים הגלובליים.	4,891	5,488	הכנסות ממכירות
ירידה בעלות המכר בשנת 2025 ביחס לעלות המכר בשנת 2024 מוסברת בחלקה על ידי ירידה במכירות ברוטו. כמו כן עלות המכר בשנת 2024 כללה הפסד מירידת ערך מלאי בסך של 1.2 מיליון דולר לעומת הפסד של 0.6 מיליון דולר בשנת 2025. כמו כן כתוצאה תכנית התייעלות שיישמה החברה בשנת 2025 נרשמה ירידה בשאר סעיפי עלות המכר כגון הוצאות שכר, הובלות והוצאות תקורה.	6,908	4,701	עלות המכירות והשירותים
הרווח הגולמי בשנת 2025 לעומת ההפסד הגולמי מוסבר בעיקר ע"י עלות המכר הגבוהה בשנת 2024 כמוסבר לעיל.	(2,017)	787	רווח (הפסד) גולמי
הירידה בהוצאות מחקר ופיתוח נבעה בעיקר מירידה בהוצאות שכר עבודה, קבלני משנה וחומרים כתוצאה מיישום תכנית ההתייעלות של החברה בשנת 2025.	4,670	3,264	הוצאות מחקר ופיתוח
הירידה בהוצאות מכירה ושיווק נבעה בעיקר מירידה בהוצאות שכר עבודה, תערוכות, חומרים ונסיעות כתוצאה מיישום תכנית ההתייעלות של החברה בשנת 2025.	6,005	4,665	הוצאות מכירה ושיווק
הירידה בהוצאות הנהלה וכלליות נבעה בעיקר מיישום תכנית ההתייעלות של החברה בשנת 2025.	3,733	2,251	הוצאות הנהלה וכלליות
הירידה בהפסד התפעולי נבעה בעיקר מרווח גולמי בשנת 2025 לעומת הפסד גולמי בשנת 2024, וחסכון בהוצאות תפעוליות כתוצאה מיישום תכנית ההתייעלות של החברה בשנת 2025.	16,425	9,393	הפסד תפעולי
הירידה בהכנסות מימון נבעה בעיקר מהירידה בנייע סחירים בשנת 2025.	553	328	הכנסות מימון
העליה בהוצאות המימון נבעה בעיקר משיערוך התחייבות בגין אופציות סחירות שהוכרה בהנפקת זכויות בחודש מאי 2025.	303	600	הוצאות מימון
-	250	(272)	סה"כ הוצאות (הכנסות) מימון, נטו
-	(13)	35	הוצאות (הכנסות) מיסים על הכנסה
הירידה בהפסד הכולל נבעה מרווח גולמי בשנת 2025 לעומת הפסד גולמי בשנת 2024 וירידה בהוצאות תפעוליות כתוצאה מיישום תכנית ההתייעלות של החברה בשנת 2025.	16,162	9,700	הפסד לשנה



4.3 תמצית דוחות רווח והפסד לפי חציונים לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

הסעיף	חציון ראשון 2025	חציון שני 2025	שנתי 2025
הכנסות ממכירות	3,045	2,443	5,488
עלות המכירות והשירותים	2,207	2,494	4,701
רווח (הפסד) גולמי	838	(51)	787
הוצאות מחקר ופיתוח	1,902	1,362	3,264
הוצאות הנהלה וכלליות	1,339	912	2,251
הוצאות מכירה ושיווק	2,691	1,974	4,665
הפסד תפעולי	5,094	4,299	9,393
הוצאות מימון, נטו	253	19	272
הוצאות מיסים על הכנסה	24	11	35
סה"כ הפסד לתקופה	5,371	4,329	9,700

4.4 נזילות

הסברי החברה ליתרות ולשינויים המהותיים	לשנה שהסתיימה ביום		סעיף
	31.12.2024	31.12.2025	
	מבוקר אלפי דולר	מבוקר אלפי דולר	
הירידה במזומנים אשר שימשו פעילות שוטפת נבעה בעיקר מירידה בהפסד לשנה	(10,436)	(7,694)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות שוטפת
העליה במזומנים אשר נבעו מפעילות השקעה נבעה בעיקר ממכירת ניירות ערך סחירים	5,975	5,461	מזומנים נטו שנבעו לפעילות השקעה
מזומנים מפעילות מימון בשנת 2025 נבעו בעיקר מהנפקת זכויות בסך של 2.5 מיליון דולר ולעומת 4.9 מיליון דולר בשנת 2024	4,140	1,966	מזומנים נטו ששימשו/נבעו מפעילות מימון

4.5 מקורות מימון

נכון למועד פרסום הדוח, החברה מממנת את פעילותה מפעילותה השוטפת, מיתרת תמורת ההנפקה וכן מגיוס הון בדרך של הנפקת זכויות אשר הושלם בחודש מאי 2025 (לפרטים נוספים ראה ביאור 14 לדוחות הכספיים).

נכון ליום 31 בדצמבר 2025, יתרת ההפסדים הצבורים של החברה עומדת על 99.3 מיליון דולר. במהלך שנת 2025 נרשמו לחברה הפסדים בסך 9.7 מיליון דולר ותזרים מזומנים שלילי מפעילות שוטפת בסך 7.7 מיליון דולר. עם זאת, לחברה נכון ליום 31 בדצמבר 2025 הון חוזר חיובי של כ-5.1 מיליון דולר, וכן יתרות מזומן וניירות ערך סחירים בסך 4.3 מיליון דולר (כ-2.5 מיליון דולר בסמוך למועד פרסום הדוח השנתי).

ביום 31 במרס 2026 אישר דירקטוריון החברה הקצאה פרטית של המניות המוקצות ואת מניות המימוש, לניצעים שהינם צדדים שלישיים, בתמורה כוללת לחברה של כ-22.6 מיליון ש"ח (כ-7.3 מיליון דולר) (ברוטו). ההקצאה כאמור כפופה לאישור הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ לרישומן למסחר של המניות המוקצות ושל מניות המימוש.

לאור האמור לעיל, החברה צופה להמשיך ולממן את פעילותה באמצעות תמורת ההקצאה הפרטית האמורה, באמצעות ההון החוזר שלה ומהכנסות, ובמיוחד לאור שינוי האסטרטגיה ואיתור מקורות הכנסה נוספים. החברה מאמינה כי ברשותה המשאבים הנדרשים להמשיך ולפעול כעסק חי בטווח הזמן הנראה לעין.



פרק 2 - היבטי ממשל תאגידי

1. **מדיניות החברה בנושא תרומות**

למועד הדוח לא נקבעה על-ידי הדירקטוריון מדיניות בנושא תרומות ולא קיימות התחייבויות למתן תרומות בתקופות עתידיות.

2. **דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית**

בהתאם להוראות סעיף 92(א)(12) לחוק החברות, תשנ"ט-1999 ("חוק החברות"), דירקטוריון החברה קבע, כי המספר המזערי הנדרש של דירקטורים בדירקטוריון החברה, שעליהם להיות בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית, כמשמעותה לפי סעיף 240 בחוק החברות, יעמוד על שני (2) דירקטורים. החלטה זו התקבלה בהתחשב באופי הסוגיות החשבונאיות וסוגיות הבקרה החשבונאית המתעוררות בהכנת דוחותיה הכספיים של החברה, לאור תחומי פעילותה של החברה, סדר הגודל והמורכבות של פעילותה, וכן בהתחשב בהרכב דירקטוריון החברה בכללותו.

למועד פרסום הדוח, הדירקטורים בחברה, המקיימים את דרישות המומחיות החשבונאית והפיננסית הינם: ירון יחזקאל (יו"ר דירקטוריון), ליאת הלמן (דירקטורית בלתי תלויה) ורונית כהן (דירקטורית חיצונית).

3. **דירקטורים בלתי תלויים**

בהתאם להוראות תקנון החברה, מספר חברי הדירקטוריון הבלתי תלויים (כהגדרת מונח זה בחוק החברות) יהיה לא פחות משניים.

למועד פרסום הדוח, בחברה מכהנים מר זיו ארז וגב' רונית כהן כדירקטורים חיצוניים, וגב' ליאת הלמן מכהנת כדירקטורית בלתי תלויה.

לפרטים נוספים אודות חברי הדירקטוריון של החברה, ראו תקנה 26 לפרק ד' (פרטים נוספים על התאגיד) לדוח שנתי זה.

4. **פטור מצירוף דוח וחוות דעת רואה חשבון מבקר בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית**

החברה פטורה מהחובה לפרסם דוח על אפקטיביות הבקרה הפנימית ודוח רואה חשבון המבקר של החברה בקשר עם חוות דעתו בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית בשל היותה 'תאגיד קטן' כמשמעות מונח זה בתקנה 5 לתקנות הדוחות.

5. **מבקר פנים**

5.1. פרטי מבקר הפנים

שם מבקר הפנים בחברה: עדי ירימי;

תאריך תחילת כהונה: 17 בספטמבר 2024;

למיטב ידיעת החברה, מבקר הפנים עומד בתנאים הקבועים בסעיף 3(א) לחוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב-1992 ("חוק הביקורת הפנימית");

למיטב ידיעת החברה, מבקר הפנים עומד בהוראות סעיף 146ב לחוק החברות, וכן בהוראות סעיף 8 לחוק הביקורת הפנימית;

למיטב ידיעת החברה, למבקר הפנים אין קשרים עסקיים מהותיים או קשרים מהותיים אחרים עם החברה או עם גוף קשור אליה אשר יש בהם ליצור ניגוד עניינים עם תפקידו כמבקר פנים, וכי הוא אינו מחזיק בניירות ערך של החברה או של גוף קשור אליה. בסעיף זה, "גוף קשור" - כהגדרת מונח זה בסעיף 5(1) לתוספת הרביעית לתקנות הדוחות;



מבקר הפנים אינו עובד החברה או של גוף קשור לה, ואינו מעניק להם שירותים חיצוניים נוספים.

5.2. דרך מינוי מבקר הפנים

לדעת דירקטוריון החברה, הכישורים המכשירים את מבקר הפנים לביצוע התפקיד הינם: מבקר הפנים הינו בעל תואר ראשון במנהל עסקים וחשבונאות. למבקר הפנים ניסיון של למעלה מ-20 שנה בביצוע ביקורת פנים.. במסגרת תפקידו, פועל מבקר הפנים על-פי הוראות הדין לקיום ביקורת פנימית בחברה.

5.3. זהות הממונה הארגוני על מבקר הפנים

הממונה הארגוני על מבקר הפנים הינו יו"ר דירקטוריון החברה.

5.4. היקף העסקה

היקף העסקת מבקר הפנים בשנת 2025 והצוות הכפוף לו עודכן במהלך שנת 2025 מ-400 שעות לכ-140 שעות. היקף העסקת מבקר הפנים נקבע בהתאם לתוכנית הביקורת המאושרת על-ידי ועדת הביקורת, כאשר לכל דוח (לרבות, סקר הסיכונים) מוקצת כמות שעות אשר אף היא מאושרת בוועדת הביקורת. אופן התגמול והיקפו נגזר ממספר שעות הביקורת.

יצוין כי צמצום היקף שעות עבודתו של מבקר הפנים נובע מצמצום בהוצאות החברה. תכנית הביקורת של מבקר הפנים כוללת ביצוע ביקורת בחברות בת של החברה (בח"ל).

למבקר הפנים שיקול דעת לסטות מתכנית הביקורת במידת הצורך, בכפוף לאישור ועדת הביקורת.

לפרטים אודות דוחות הביקורת שהוגשו על-ידי מבקר הפנים במהלך תקופת הדוח ראה סעיף 5.8 להלן.

5.5. תגמול

שכרו של מבקר הפנים, בגין שירותים שניתנו על-ידו לחברה בשנת 2025 הסתכם בכ-32 אלפי ש"ח (לא כולל מע"מ).

לדעת הדירקטוריון, תגמול מבקר הפנים הינו סביר ואין בו כדי להשפיע או לפגוע בהפעלת שיקול דעתה המקצועית של מבקר הפנים בעריכת הביקורת.

5.6. עריכת הביקורת והתקנים המקצועיים

בהתאם למידע שנמסר לחברה, עריכת הביקורת הפנימית נעשית בהתאם לתקנים המפורסמים על-ידי לשכת המבקרים הפנימיים בישראל (IIA) ובהתאם לסעיף 4(ב) לחוק הביקורת הפנימית, הנחיות מקצועיות ותדריכים, כפי שאושרו ופורסמו על-ידי לשכת המבקרים הפנימיים בישראל.

הדירקטוריון הסתמך על אישור מבקר הפנים בדבר עמידתו בדרישות התקנים המקצועיים המקובלים האמורים. בנוסף, דוחות הביקורת, המוגשים לוועדת הביקורת בכתב, נידונים בישיבת ועדת הביקורת, כשבמסגרת הדיון מדווח מבקר הפנים על דרך פעולתו, הנהלים שיישם וממצאים שעלו. דעת דירקטוריון החברה נחה, כי מבקר הפנים של החברה עומד בכל הדרישות שנקבעו בתקנים כאמור.

5.7. גישה למידע



לצורך ביצוע תפקידו, למבקר הפנים ולעובדיו נתונה גישה למידע, כאמור בסעיף 9 לחוק הביקורת הפנימית, ובכלל זה גישה למערכות המידע של החברה והחברות המוחזקות שלה, לרבות נתונים כספיים, בהתאם לדרישתה.

5.8. דין וחשבון מבקר הפנים

דין וחשבון מבקר הפנים מוגש בכתב לוועדת הביקורת. מבקר הפנים מעדכן את ועדת הביקורת מעת לעת ובמידת הצורך, בהתקדמות עבודו בהתאם לתוכנית הביקורת השנתית ובהתאם לממצאי הביקורת.

להלן פירוט המועדים בהם הוגש דין וחשבון בכתב על ממצאי מבקר הפנים לוועדת הביקורת בשנת הדיווח, והמועדים בהם התקיים דין וחשבון בממצאים האמורים:

נושא הדוח	המועד בו הוגש הדוח לוועדת הביקורת	מועד הדיון בוועדת הביקורת
בדיקת ממשל תאגידי	11 בדצמבר 2025	17 בדצמבר 2025
בדיקת תהליך פיתוח וניהול חיי מוצר	19 במרס 2026	25 במרס 2026

5.9. הערכת הדירקטוריון את פעילות מבקר הפנים

להערכת הדירקטוריון החברה, היקף פעילות מבקר הפנים ותוכנית עבודתו (לרבות סקר הסיכונים) הינם סבירים בנסיבות העניין ויש בהם כדי להגשים את מטרות הביקורת הפנימית בחברה, היות ונושאי הביקורת שהוחלט לכלול בתוכנית הביקורת, הינם נושאים מרכזיים ומהותיים בפעילות החברה, בתחום ובהיקף פעילות החברה, וכן בצמיחתה של החברה בתקופת הדוח.

6. רואה החשבון המבקר של התאגיד

6.1. שם רואה החשבון המבקר

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

6.2. שכר הטרחה של רואה החשבון המבקר בגין שירותי ביקורת

להלן נתונים בדבר שכר הטרחה ששולם לרואה החשבון המבקר בגין שירותי ביקורת, שירותים הקשורים לביקורת, לרבות שירותי מיסוי הקשורים לביקורת, לשנים 2024 ו-2025:

2024	2025	השירות
באלפי דולר	באלפי דולר	
100	95	שירותי ביקורת, שירותים הקשורים לביקורת ושירותי מיסוי הקשורים לביקורת
-	1	שירותים אחרים

שכר הטרחה של רואי החשבון המבקרים בתקופת הדוח נקבע במשא ומתן בין הנהלת החברה לבין רואי החשבון המבקרים, וזאת לאור הערכת היקף עבודת הביקורת שנדרשה. שכר טרחת רואה החשבון המבקר אושר על-ידי הדירקטוריון החברה, לאחר דיון והמלצת ועדת הביקורת של החברה.

פרק 3 - פרטים נוספים בקשר עם הדיווח הפיננסי של התאגיד

1. אומדנים חשבונאים מהותיים

לפרטים, אודות אומדנים חשבונאים מהותיים, ראו ביאור 2 לדוחות הכספיים לשנת 2025.

2. אירועים שאירעו לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי המוזכרים בדוחות הכספיים



לפרטים, אודות אירועים מהותיים שאירעו לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי, לרבות בנושא הליכים משפטיים, ראו ביאור 13 לדוחות הכספיים לשנת 2025.

3. **מצבת התחייבויות לפי מועדי פירעון**

לנתונים, בדבר מצבת התחייבויות החברה לפי מועדי פירעון, ראו דיווח מיידי של החברה המפורסם בד בבד עם דוח זה.

דירקטוריון החברה מודה לעובדי החברה ולמנהליה על תרומתם לקידום עסקיה ופעילותה של החברה.

יוסף אזרר, מנכ"ל החברה

ירון יחזקאל, יו"ר הדירקטוריון

תאריך: 15 באפריל 2026



מאסיבית טכנולוגיות הדפסה תלת מימד בע"מ

דוחות כספיים מאוחדים ליום 31 בדצמבר 2025



מאסיבית טכנולוגיות הדפסה תלת מימד בע"מ

דוחות כספיים מאוחדים ליום 31 בדצמבר, 2025

תוכן העניינים

2.....	רואה החשבון המבקר של החברה הניתן בד בבד עם פרסום דוח עיתי
3-6.....	דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי
7-8.....	דוחות מאוחדים על המצב הכספי
9.....	דוחות מאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר
10.....	דוחות מאוחדים על השינויים בהון
11-12.....	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
13-51.....	ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים



רואה החשבון המבקר של החברה הניתן בד בבד עם פרסום דוח עיתי

15 באפריל, 2026

לכבוד

הדירקטוריון של מאסיבית טכנולוגיות הדפסה תלת מימד בע"מ (להלן: "החברה")

פסח לב 11, לוד

ג.א.נ,

הנדון: מכתב הסכמה הניתן בד בבד עם פרסום דוח עיתי בקשר לתשקיף מדף של החברה מחודש ינואר 2024

הננו להודיעכם כי אנו מסכימים להכללה (לרבות בדרך של הפנייה) של הדוח שלנו המפורט להלן בהצעות מדף אשר יפורסמו על ידכם על פי תשקיף מדף מחודש ינואר 2024:

1. דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי מיום 15 באפריל, 2026 על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר, 2025, ואת הדוח המאוחד על הרווח הכולל, על השינויים בהון ועל תזרימי המזומנים לשנה שהסתיימה באותו תאריך ואת הביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים, לרבות עיקרי המדיניות החשבונאית.

זיו האפט
רואי חשבון



דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי

לבעלי המניות של מאסיבית טכנולוגיות הדפסה תלת מימד בע"מ

חוות הדעת

ביקרנו את הדוחות הכספיים המאוחדים של מאסיבית טכנולוגיות הדפסה תלת מימד בע"מ (להלן: "החברה") הכוללים את הדוח המאוחד על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר, 2025, ואת הדוח המאוחד על הרווח הכולל, על השינויים בהון ועל תזרימי המזומנים לשנה שהסתיימה באותו תאריך ואת הביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים, לרבות עיקרי המדיניות החשבונאית.

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

בסיס לחוות הדעת

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



ענייני מפתח בביקורת

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

מחזור ההכנסות

הכנסות החברה ליום 31 בדצמבר, 2025 מסתכמות לכ-5,488 אלפי דולר כפי שמתואר בביאור 2 טז' וביאור 17. החברה מפיקה הכנסות משלושה זרמי הכנסות אשר מכירת מדפסות תלת מימד מהווה כ-68% מהן וכל יתר ההכנסות הינן ממכירת חומרים מתכלים ושירותים.

עסקאות המכירה של החברה אינן כוללות זכות חזרה חוזית. יחד עם זאת, במקרים מסוימים ובנסיבות מסוימות החברה מסכימה לקבל חזרה מדפסות מלקוחותיה, כך שללקוחות החברה קיימת "ציפייה תקפה" לקבלת המדפסת חזרה על ידי החברה. לפיכך, הכנסה מוכרת בסכום אשר לגביו צפוי ברמה גבוהה שביטול משמעותי בסכום ההכנסות המצטברות שהוכרו לא יתרחש. סכום ההכנסה שמוכר מתואם בגין צפי החברה להחזרת מדפסות, אשר מתבסס על שנת ההשקה של הדגם, כמות המדפסות שנמכרה בשנה שחלפה נכון לתאריך הדוחות הכספיים, מידע היסטורי וניסיון עבר. במקרים אלו, מוכרת התחייבות להחזר כספי ונכס בגין הזכות לקבל בחזרה את המדפסות, אשר מוצג במסגרת המלאי בסעיף נפרד.

בסוף כל תקופת דיווח מעדכנת החברה את הערכותיה בדבר הצפי לכמות המדפסות שחזוי שיוחזרו, ומעדכנת את ההתחייבות להחזר כספי בהתאם כנגד הכרה בהכנסות או קיטון של הכנסות. במקביל, מעמידה החברה את יתרת הנכס בהתאם לציפיות החברה לגבי ההחזרות כנגד גידול או קיטון מקביל בסעיף עלות המכירות. נכון ליום 31 בדצמבר, 2025 יש הפרשה של 1,242 אלפי דולר ונכס בגין החזרות צפויות בסך 518 אלפי דולר.

לשלמות, קיום ודיוק סכום ההכנסות עשויה להיות השפעה מהותית על הדוחות הכספיים של החברה. לאור האמור לעיל, ולאור כך שסעיף ההכנסות הינו בעל סיכון מובנה לעקיפת בקורות פנימיות על ידי ההנהלה, קבענו שנושא זה הינו עניין מפתח בביקורת.



נהלי הביקורת שבוצעו כמענה לעניין המפתח בביקורת

להלן הנהלים העיקריים שביצענו בקשר עם עניין מפתח זה במסגרת ביקורתנו:

- השגנו הבנה לגבי תהליך ההכרה בהכנסה. ביקרנו את התכנון והיישום של הבקורות הרלוונטיות לביקורת בתהליך זה.
- קיימנו דיונים עם אנשי מפתח ניהוליים ותפעוליים בנוגע למכירות
- בחנו את שלמות, קיום ודיוק סכומי המכירות.
- השגנו הבנה לגבי תהליך ההכרה בהפרשה על החזרות והנושא נידון ונבחן מול החברה.
- מעבר על המודל החזרות של החברה ובדיקת ההנחות עליהם הם מבססים את החישוב.

חובות של הדירקטוריון וההנהלה לדוחות הכספיים המאוחדים

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

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

חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים המאוחדים

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

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

- מזהים ומעריכים את הסיכונים להצגה מוטעית מהותית בדוחות הכספיים המאוחדים, בין שמקורה בתרמית או בטעות, מתכננים ומבצעים נוהלי ביקורת במענה לאותם סיכונים, ומשיגים ראיות ביקורת נאותות ומספיקות על מנת לבסס 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 האחיד בחוות דעתנו. מסקנותינו מבוססות על ראיות ביקורת אשר הושגו עד למועד דוח רואה החשבון המבקר שלנו. יחד עם זאת, אירועים או מצבים עתידיים עלולים לגרום לחברה שלא להמשיך לפעול כעסק חי.
- מעריכים את ההצגה בכללותה, המבנה והתוכן של הדוחות הכספיים המאוחדים, לרבות הגילויים, והאם הדוחות הכספיים המאוחדים משקפים את העסקאות והאירועים העומדים בבסיסם באופן המשיג הצגה נאותה.

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

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

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

שותף ההתקשרות של הביקורת נשוא דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי הוא תומר פרומוביץ.

תל אביב, 15 באפריל, 2026

בכבוד רב,

זיו האפט
רואי חשבון



ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2025	ביאור	
אלפי דולר	אלפי דולר		
			נכסים שוטפים
973	705	3	מזומנים ושווי מזומנים
8,778	3,554		ניירות ערך סחירים
770	406	4	לקוחות, נטו
136	111		פקדון משועבד
1,351	898	5	חייבים ויתרות חובה
5,723	4,854	6	מלאי, נטו
<u>17,731</u>	<u>10,528</u>		
			נכסים לא שוטפים
676	545	7	נכסי זכות שימוש, נטו
80	51	4	לקוחות, נטו
836	462	8	רכוש קבוע, נטו
<u>1,592</u>	<u>1,058</u>		
<u>19,323</u>	<u>11,586</u>		

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי פרד מהדוחות הכספיים.



מאסיבית טכנולוגיות הדפסה תלת מימד בע"מ

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר		
2024	2025		
אלפי דולר	אלפי דולר	ביאור	
			<u>התחייבויות שוטפות</u>
1,459	940	9	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
4,311	4,069	10	זכאים ויתרות זכות
-	423	'ג14	התחייבות בגין אופציות סחירות - נגזר
<u>5,770</u>	<u>5,432</u>		
			<u>התחייבויות לא שוטפות</u>
285	365	7	התחייבות חכירה
929	939	'ב13	התחייבות בגין מענקי רשות החדשנות
<u>1,214</u>	<u>1,304</u>		
			<u>הון</u>
70	94	14	הון מניות
(220)	(255)		קרנות הון
102,143	104,365		פרמיה על מניות
(89,654)	(99,354)		יתרת הפסד
<u>12,339</u>	<u>4,850</u>		<u>סה"כ הון</u>
<u>19,323</u>	<u>11,586</u>		
			15 באפריל, 2026
נועה חן	יוסף אזרזר	ירון יחזקאל	תאריך אישור הדוחות הכספיים
סמנכ"ל כספים	מנכ"ל	יו"ר הדירקטוריון	

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.



דוחות מאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025		
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר		
(למעט נתוני הפסד נקי למניה)	(למעט נתוני הפסד נקי למניה)	(למעט נתוני הפסד נקי למניה)	ביאור	
12,622	4,891	5,488	17	הכנסות ממכירות
5,660	6,908	4,701	16	עלות המכירות והשירותים
6,962	(2,017)	787		רווח (הפסד) גולמי
7,617	6,005	4,665	16	הוצאות מכירה ושיווק
3,533	3,733	2,251	16	הוצאות הנהלה וכלליות
6,294	4,670	3,264	16	הוצאות מחקר ופיתוח
17,444	14,408	10,180		סה"כ הוצאות תפעוליות, נטו
10,482	16,425	9,393		הפסד תפעולי
1,045	553	328	16	הכנסות מימון
466	303	600	16	הוצאות מימון
(579)	(250)	272		סה"כ הוצאות (הכנסות) מימון, נטו
9,903	16,175	9,665		הפסד לפני מסים על הכנסה
276	(13)	35	13	הוצאות (הכנסות) מסים על הכנסה
10,179	16,162	9,700		הפסד נקי
10,179	16,162	9,700		סה"כ הפסד לתקופה
				הפסד כולל אחר:
				פריטים שייכתן ויסווגו מחדש לאחר מכן
				לרווח או הפסד:
				התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של
				פעילויות חוץ
145	41	35		סה"כ הפסד כולל אחר לתקופה
10,324	16,203	9,735		הפסד נקי למניה (בדולר)
(0.47)	(0.65)	(0.32)		הפסד נקי בסיסי ומדולל

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.



דוחות מאוחדים על השינויים בהון

סה"כ הון	יתרת הפסד	פרמיה על מניות	קרן הון מהפרשי תרגום	הון מניות	
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	
33,557	(63,313)	96,843	(34)	61	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2023</u>
360	-	360	-	-	תשלום מבוסס מניות
(10,179)	(10,179)	-	-	-	הפסד נקי
(145)	-	-	(145)	-	הפסד כולל אחר
(10,324)	(10,179)	-	(145)	-	סה"כ הפסד כולל לתקופה
23,593	(73,492)	97,203	(179)	61	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023</u>
4,890	-	4,881	-	9	הנפקת זכויות
59	-	59	-	-	תשלום מבוסס מניות
(16,162)	(16,162)	-	-	-	הפסד נקי
(41)	-	-	(41)	-	הפסד כולל אחר
(16,203)	(16,162)	-	(41)	-	סה"כ הפסד כולל לתקופה
12,339	(89,654)	102,143	(220)	70	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024</u>
2,162	-	2,138	-	24	הנפקת זכויות
84	-	84	-	-	תשלום מבוסס מניות
(9,700)	(9,700)	-	-	-	הפסד נקי
(35)	-	-	(35)	-	הפסד כולל אחר
(9,735)	(9,700)	-	(35)	-	סה"כ הפסד כולל לתקופה
4,850	(99,354)	104,365	(255)	94	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025</u>

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.



דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים

		לשנה		
		שנסתיימה ביום 31 בדצמבר	שנסתיימה ביום 31 בדצמבר	שנסתיימה ביום 31 בדצמבר
		2023	2024	2025
		אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
<u>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</u>				
הפסד נקי				
		(10,179)	(16,162)	(9,700)
התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:				
התאמות לסעיפי רווח והפסד:				
	934	856	673	פחת והפחתות
	360	59	84	תשלום מבוסס מניות
	126	(62)	52	הוצאות (הכנסות) מימון
	43	(168)	57	הוצאות (הכנסות) רשות לחדשנות
	<u>1,463</u>	<u>685</u>	<u>866</u>	
שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:				
	(2,249)	5,063	378	קיטון (עלייה) בלקוחות, נטו
	(243)	162	456	קיטון (עלייה) בחייבים ויתרות חובה
	(2,711)	711	960	קיטון (עלייה) במלאי
	57	(889)	(557)	עלייה (ירידה) בהתחייבויות לספקים ולנותני שירותים
	848	88	(68)	עלייה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות
	<u>(4,298)</u>	<u>5,135</u>	<u>1,169</u>	
מזומנים ששולמו והתקבלו במשך השנה עבור:				
	(236)	(111)	(32)	ריבית ששולמה
	22	17	3	ריבית שהתקבלה
	<u>(214)</u>	<u>(94)</u>	<u>(29)</u>	
	<u>(13,228)</u>	<u>(10,436)</u>	<u>(7,694)</u>	מזומנים נטו ששימשו לפעילות שוטפת
<u>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</u>				
	(5)	(3)	28	שינוי בפיקדון משועבד
	(33)	(170)	(9)	רכישת רכוש קבוע
	(13,415)	(5,065)	-	רכישת ניירות ערך סחירים
	<u>14,154</u>	<u>11,213</u>	<u>5,442</u>	מכירת ניירות ערך סחירים
	<u>701</u>	<u>5,975</u>	<u>5,461</u>	מזומנים נטו שנבעו מפעילות השקעה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.



דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023	לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
-	4,890	2,375
(431)	(302)	-
(459)	(448)	(409)
(890)	4,140	1,966
(188)	14	(1)
(13,605)	(307)	(268)
14,885	1,280	973
1,280	973	705
67	228	114
-	-	205
385	283	221

תזרימי מזומנים מפעילות מימון

הנפקת זכויות
תשלום קרן לרשות לחדשנות
פרעון התחייבות חכירה
מזומנים נטו שנבעו (ששימשו) מפעילות מימון
הפרשי שער בגין יתרות מזומנים ושווי מזומנים

ירידה במזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה

(א) עסקאות שאינן כרוכות בתזרים מזומנים:

מיון מדפסות ממלאי לרכוש קבוע
מיון מדפסות מרכוש קבוע למלאי
יישום IFRS16 – שינויים בהסכמי חכירות

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.



ביאור 1: כללי

א. מאסיבית טכנולוגיות הדפסה תלת מימד בע"מ (להלן – החברה) הוקמה והתאגדה בישראל ביום 12 במאי, 2013. מקום התושבות הרשום של החברה הינו בישראל. משרדי החברה ממוקמים בפסח לב 11, לוד ומפעל החומרים של החברה ממוקם ביצחק רבין 1, לוד. החברה עוסקת בפיתוח וייצור מדפסות תלת מימד המיועדות להדפסת דגמים תלת מימדיים גדולים, ובמחקר, פיתוח וייצור של חומרי הדפסה יעודיים. החברה משווקת את מוצריה בעולם באמצעות מפיצים, וכן בשיווק ישיר ללקוחות קצה. החברה פועלת בין היתר בשווקים הבאים: תעשיות ביטחוניות תעופתיות, תעשיית הפרסום, פארקי שעשועים, הנדסה, רכב, ספנות ותעשיית החומרים המרוכבים.

לחברה שתי חברות בנות-

1. חברה בבעלות מלאה (100%) שהתאגדה ביוני 2018 והחלה להיות פעילה ביולי 2021 בשם: Massivit 3D Inc, המאוגדת לפי חוקי מדינת דלאוור, ארה"ב ("חברת הבת האמריקאית").
2. חברה בבעלות מלאה (100%) הוקמה בספטמבר 2021 בשם: Massivit 3D Europe, המאוגדת לפי חוקי בלגיה (חברת הבת האירופאית).

הרכב הקבוצה

שם החברה	מידע נוסף	מדינת התאגדות	שיעור זכויות בהון המניות ובזכויות ההצבעה ליום 31 בדצמבר 2025	חברה מחזיקה
Massivit 3D Inc.	(1)	דלוור ארה"ב	100%	החברה
Massivit 3D Europe	(1)	בלגיה	100%	החברה

(1) החברה מאחדת את דוחותיה הכספיים של החברות הבנות בדוחותיה הכספיים של החברה.

ב. ביום 23 בפברואר, 2021, פרסמה החברה תשקיף להשלמה של הנפקה ראשונה לציבור ותשקיף מדף, לפיו הנפיקה החברה 6,053,600 מניות רגילות. התמורה המיידית ברוטו לחברה, במסגרת הנפקה ראשונה לציבור, הסתכמה בסך של כ-52 מיליון דולר (כ-169 מיליון ש"ח). הוצאות ההנפקה הסתכמו בסך של כ-2.3 מיליון דולר.

ג. במהלך שנת 2025 נמשכה מלחמת "חרבות ברזל", תוך חוסר ודאות מתמשך באשר להתפתחותה, להיקפה, עוצמתה ולמשך זמנה. במהלך שנת 2025 פעילות הפיתוח והתפעול של החברה הושפעה, בין היתר, מהיעדרות עובדים בשל שירות מילואים פעיל, דבר שהוביל לעיכובים בהוצאה לפועל של פרויקטי פיתוח. בנוסף, במהלך שנת 2025, ובפרט בחודש יוני 2025, חלה החרפה משמעותית במתיחות בין ישראל לבין איראן, אשר הגיעה לשיאה במסגרת מבצע "עם כלביא". בעקבות הלחימה עם איראן, חלה עלייה ברמת אי-הוודאות הגיאופוליטית באזור. התפתחויות אלה הובילו לתנודתיות מוגברת בשווקים הפיננסיים, לעלייה זמנית במחירי הנפט העולמיים ולהשפעות על שערי החליפין. עם זאת, לאחר הכרזת הפסקת אש בין הצדדים לאחר כשבועיים, ההשפעות בשווקים התמתנו וחזרו בהדרגה לרמות שאפיינו את התקופה שקדמה להסלמה. במהלך שנת 2025 המשיכה החברה לנהל את פעילותה השוטפת תוך ביצוע התאמות נקודתיות בתקופות המתיחות המוגברת. על אף מאמצים אלה, היקף המכירות של החברה בתקופת הלחימה הושפע לרעה, בין היתר, בשל השלכות המצב הביטחוני והגיאופוליטי על פעילות החברה בשווקים הבינלאומיים ועל תפיסת החברה כחברה ישראלית. על אף האמור, למועד הדוח לא היו קיימות מגבלות מהותיות המשפיעות על יכולת החברה לבצע פעילויות ייצור, שיווק ומשלוחים, והחברה חזרה לפעול באופן דומה במהותו למהלך העסקים עובר לתחילת המלחמה.

בנוסף לאמור לעיל, לאחר תאריך המאזן, בחודש פברואר 2026, חלה הסלמה נוספת במתיחות בין ישראל לבין איראן, אשר התפתחה לכדי עימות צבאי במסגרת מבצע "שאגת הארי". התפתחויות אלה הובילו לעלייה מחודשת ברמת אי-הוודאות הגיאופוליטית באזור ולתנודתיות בשווקים הפיננסיים.

למועד אישור הדוחות הכספיים, החברה ממשיכה לעקוב אחר ההתפתחויות ולבחון את השפעתן האפשרית על פעילותה העסקית ותוצאותיה. בשלב זה לא ניתן להעריך באופן מהימן את היקף ההשפעה האפשרית של ההתפתחויות האמורות על פעילות החברה ותוצאותיה בעתיד.



ביאור 1: כללי (המשך)

ד. נכון ליום 31 בדצמבר, 2025, יתרת ההפסדים הצבורים של החברה עומדת על 99.3 מיליון דולר. במהלך שנת 2025 נרשמו לחברה הפסדים בסך 9.7 מיליון דולר ותזרים מזומנים שלילי מפעילות שוטפת בסך 7.7 מיליון דולר. עם זאת, לחברה נכון ליום 31 בדצמבר, 2025 הון חוזר חיובי של כ- 5.1 מיליון דולר, וכן יתרות מזומן וניירות ערך סחירים בסך 4.3 מיליון דולר.

תוכניות החברה לממן את פעילותה בין היתר מהכנסותיה לא התממשו במלואם במהלך שנת 2025.

ביום 31 במרס, 2026 אישר דירקטוריון החברה הקצאה פרטית של מניות החברה ("המניות המוקצות") וכתבי אופציה לא סחירים הניתנים למימוש למניות החברה ("מניות המימוש"), לניצעים שהינם צדדים שלישיים, בתמורה כוללת לחברה של כ-22.6 מיליון ש"ח (כ-7.3 מיליון דולר) (ברוטו). ההקצאה כאמור כפופה לאישור הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ לרישום למסחר של המניות המוקצות ושל מניות המימוש.

לאור האמור לעיל, החברה צופה להמשיך ולממן את פעילותה באמצעות תמורת ההקצאה הפרטית האמורה, באמצעות ההון החוזר שלה, וכן באמצעות הכנסות (לפרטים נוספים בדבר תהליך שינוי אסטרטגיה ואיתור מקורות הכנסה נוספים, ראה באור 19(2)). החברה מאמינה כי ברשותה המשאבים הנדרשים להמשיך ולפעול כעסק חי בטווח הזמן הנראה לעין.

ביאור 2: עיקרי המדיניות החשבונאית

הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ערוכים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן - "IFRS"). הדוחות הכספיים כוללים את הביאורים הנוספים הנדרשים בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

המדיניות החשבונאית המוצגת בביאורים אלה יושמה בעקביות בכל תקופות הדיווח המוצגות בדוחות הכספיים. הדוחות הכספיים נערכו תוך יישום עקרון העלות אלא אם כן צוין אחרת.

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

1. בסיס המדידה
הדוחות הכספיים של החברה ערוכים על בסיס עלות, למעט מכשירים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, נגזרים והתחייבויות בגין הטבות לעובדים.
2. מדיניות חשבונאית עקבית
המדיניות החשבונאית המפורטת להלן יושמה בדוחות הכספיים בעקביות, בכל התקופות המוצגות.

ב. עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים

השיקולים

בתהליך יישום עיקרי המדיניות החשבונאית בדוחות הכספיים, הפעילה הקבוצה שיקול דעת ושקלה את השיקולים לגבי הנושאים הבאים, שלהם ההשפעה המהותית ביותר על הסכומים שהוכרו בדוחות הכספיים:

אומדנים והנחות

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



ביאור 2: עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

התחייבות להחזר כספי בגין החזרות צפויות ונכס בגין החזרות צפויות
ההנחות ששימשו לחישוב ההתחייבות להחזר כספי בגין החזרות צפויות של מדפסות והנכס בגין החזרות האמורות מבוססות על ניסיון העבר של החברה ועל בסיס צפי החברה לגבי מספר המדפסות שיחזרו. צפי זה נקבע, בין היתר, בהסתמך על נתוני החזרות בתקופה השוטפת, כמות המדפסות שנמכרה ומשך הזמן הממוצע בין מועד המכירה למועד החזרה.

הפרשה לאחירות
ההנחות ששימשו לחישוב הפרשה לאחירות מבוססות על רמות המכירה הנוכחיות של החברה ועל מידע שוטף זמין לגבי תיקונים, בהתבסס על אחריות לשנה שניתנת על מרבית המוצרים שנמכרים.

הפרשה לחובות מסופקים
ההנחות ששימשו לחישוב הפרשה לחובות מסופקים מבוססות על מידע שוטף זמין לגבי מצב הגבייה מהלקוחות והמצב הכספי של כל לקוח. יתרת הפרשה לחובות מסופקים ושיעורי הפרשה השונים נסקרים בסוף כל תקופת דיווח. גורמים העשויים להשפיע על שיעורי הפרשה של כל לקוח כוללים פשיטת רגל של לקוחות ואי עמידה בזמני הגבייה מלקוחות.

מלאי
שווי מימוש נטו של המלאי נסקר בסוף כל תקופת דיווח. גורמים העשויים להשפיע על מחירי מכירה כוללים את הדרישה הקיימת בשוק למלאי החברה, פעילות של המתחרים בשוק, גיל וטיב המלאי, טכנולוגיה עדיפה בשוק ומחירי חומרי גלם.

אורך חיים שימושי של רכוש קבוע
אורך חיים שימושי מבוסס על הערכות ההנהלה לתקופה שבה הנכסים יפיקו הכנסות, אשר נבחנות מדי תקופה לצורך בחינת נאותות אומדנים אלה. שינויים בהערכות ההנהלה עשויים להוביל לשינויים מהותיים בהוצאות הפחת הנזקפות לרווח או הפסד.

שווי הוגן של מכשירים פיננסיים
השווי הוגן של מכשירים פיננסיים שאינם מצוטטים בשוק פעיל נמדד בהתאם לטכניקות הערכה מבוססות מודלים. טכניקות אלו מושפעות משמעותית על ידי ההנחות המשמשות בסיס לחישוב, כגון שיעורי ריבית להיוון ואומדנים בדבר תזרימי מזומנים עתידיים.

התחייבויות בגין מענקים מרשות החדשנות
בהתאם לטיפול החשבונאי המתואר בביאור 2'א, על הנהלת החברה לבחון האם קיים ביטחון סביר שהמענק שהתקבל יוחזר.

הערך הנוכחי של התחייבויות לתשלום תמלוגים לרשות החדשנות תלוי בתחזיות ובהנחות של הנהלת החברה לגבי הכנסותיה העתידיות של החברה ושיעור הריבית להיוון. תחזיות ההנהלה לגבי המכירות המצרפיות עד לתום החזר המענקים לעיל מבוססות על תוכניות החברה למכירת מוצרי החברה בשנים הקרובות.

חברות בנות ג.
כאשר החברה חשופה, או בעלת זכויות, לתשואות משתנות ממעורבותה בישות מושקעת ויש לה את היכולת להשפיע על תשואות אלו באמצעות כוח ההשפעה שלה, החברה שולטת באותה ישות אשר מסווגת כחברה בת. החברה מעריכה מחדש את שליטתה בחברה בת כאשר העובדות והנסיבות משתנות.

הדוחות הכספיים המאוחדים מציגים את הדוחות הכספיים של החברה והחברות הבנות שלה כדוחות כספיים של ישות כלכלית אחת החל מהמועד שבו מושגת שליטה ועד למועד שבו



ביאור 2: עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

החברה מאבדת שליטה. לפיכך, יתרות הדדיות, הכנסות והוצאות, רווחים והפסדים אשר הוכרו בנכסים ותזרימי מזומנים, הנובעים מעסקאות תוך קבוצתיות בין הישויות של הקבוצה, בוטלו במלואם. כמו כן, הדוחות הכספיים של החברות הבנות הוכנו תוך שימוש במדיניות חשבונאית אחידה עם החברה לגבי עסקאות ואירועים דומים בנסיבות דומות.

ד. מטבע הפעילות, מטבע ההצגה ומטבע חוץמטבע הפעילות

מטבע הפעילות הוא המטבע המשקף באופן הטוב ביותר את הסביבה הכלכלית בה פועלת החברה ואת עסקאותיה ולפי מטבע זה נמדדים מצבה הכספי ותוצאות פעולותיה. מטבע הפעילות של החברה הישראלית והאמריקאית הינו דולר. מטבע הפעילות של החברה הבלגית הינו יורו. כל הסכומים בדוחות הכספיים מוצגים בדולרים ארה"ב (מטבע הפעילות), אלא אם כן צוין אחרת.

ה. עסקאות, נכסים והתחייבויות 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 בכל תאריך דיווח למטבע הפעילות לפי שער החליפין במועד זה. הפרשי שער, נזקים לרווח או הפסד. נכסים והתחייבויות לא כספיים הנמדדים לפי עלות מתורגמים לפי שער החליפין במועד העסקה. נכסים והתחייבויות לא כספיים הנקובים במטבע חוץ הנמדדים לפי שווי הוגן מתורגמים למטבע הפעילות בהתאם לשער החליפין במועד שבו נקבע השווי ההוגן.

ו. שווי מזומנים

שווי מזומנים נחשבים השקעות לזמן קצר שניזילותן גבוהה, הכוללות פקדונות בתאגידים בנקאיים לזמן קצר אשר אינם מוגבלים בשעבוד, שתקופתם המקורית אינה עולה על שלושה חודשים ממועד ההשקעה או שעולה על שלושה חודשים אך הם ניתנים למשיכה מיידית ללא קנס, ומהווים חלק מניהול המזומנים של החברה.

ז. מלאי

מלאי נמדד לפי הנמוך מבין עלות או שווי מימוש נטו. עלות המלאי כוללת את ההוצאות לרכישת המלאי ולהבאתו למקומו ולמצבו הנוכחיים. שווי מימוש נטו הינו אומדן מחיר המכירה במהלך העסקים הרגיל בניכוי אומדן עלויות להשלמה ועלויות הדרושות לביצוע המכירה. עלות המלאי נקבעת כדלקמן:

מדפסות - לפי עלות רכישה מקבלני משנה בתוספת עלויות ישירות ועקיפות נוספות של החברה.

רכיבי מדפסות וחלקי חילוף - לפי עלות רכישה על בסיס ממוצע משוקלל.

חומרי הדפסה - לפי עלות רכישה או עלות יצור על ידי החברה בתוספת עלויות עקיפות.

חומרי גלם וחומרי עזר ליצור חומרי הדפסה - לפי עלות רכישה על בסיס ממוצע משוקלל.

החברה בוחנת מדי תקופה את מצב המלאי וגילו ומבצעת הפרשות למלאי איטי בהתאמה.

ח. תקופת המחזור התפעולי

תקופת המחזור התפעולי הרגיל של החברה הינה שנה. עקב כך כוללים הרכוש השוטף וההתחייבויות השוטפות פריטים המיועדים והצפויים להתממש בתוך שנה. פריטים המיועדים והצפויים להתממש בתקופה ארוכה משנה מסווגים במאזן במסגרת הנכסים וההתחייבויות הלא שוטפים.



ביאור 2: עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ט. מכשירים פיננסיים

נכסים פיננסיים

נכסים פיננסיים סווגו לאחת מקבוצות המדידה להלן על בסיס המודל העסקי של החברה לניהול הנכסים הפיננסיים ועל בסיס מאפייני תזרים המזומנים החוזי של הנכס הפיננסי. הסיווג הוא לנכס הפיננסי בשלמותו, ללא הפרדה של נגזרים משובצים.

נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

כל הנכסים הפיננסיים האחרים, לרבות מכשירי חוב שבעת ההכרה לראשונה ייעדה החברה למדידה בשווי הוגן דרך רווח או הפסד כדי לבטל או להקטין משמעותית חוסר עקביות במדידה או בהכרה, נמדדו לראשונה בשווי הוגן, ושינויים בשווי ההוגן לאחר ההכרה לראשונה הוכרו ברווח או הפסד. עלויות עסקה שיוחסו במישרין לנכסים אלה הוכרו ברווח או הפסד בעת התהוותן. סיווג מחדש בין קבוצות המדידה לאחר ההכרה לראשונה אינו אפשרי, אלא אם החברה משנה את המודל העסקי שלה לניהול נכסים פיננסיים.

התחייבויות פיננסיות

1. התחייבויות פיננסיות בעלות מופחתת

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת, נמדדו לראשונה בשווי הוגן בניכוי עלויות עסקה שניתן לייחסן במישרין. לאחר ההכרה לראשונה, התחייבויות אלו נמדדו בעלותן המופחתת בהתאם לשיטת הריבית האפקטיבית.

2. התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

התחייבויות פיננסיות מוחזקות למסחר נמדדו בשווי הוגן כאשר השינויים בשווי ההוגן הוכרו ברווח או הפסד. עלויות עסקה המיוחסות להתחייבויות אלו הוכרו ברווח או הפסד בעת התהוותן. בעת גריעה של התחייבות כאמור, החברה מעבירה את הרווח או הפסד הכולל האחר המצטבר בגינה מקרן ההון לעודפים.

גריעת מכשירים פיננסיים

נכסים פיננסיים

נכס פיננסי נגרע מהדוח על המצב הכספי במועד סליקת העסקה כאשר הזכויות החוזיות לתזרימי מזומנים מהנכס הפיננסי פקעו או כאשר החברה העבירה את הנכס הפיננסי. בגין מכשירי חוב בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר כאשר הנכס נגרע, הרווח או הפסד המצטבר שהוכר קודם לכן ברווח כולל אחר מסווג מחדש מקרן ההון לרווח או הפסד כתיאום בגין סיווג מחדש. בגין השקעות במכשירים הוניים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר, סכומים שהוכרו ברווח כולל אחר לא יסווגו מחדש לרווח או הפסד לאחר מכן. בעת מימוש השקעה, החברה מעבירה את הרווח או הפסד הכולל האחר המצטבר בגינה מקרן ההון לעודפים.

התחייבויות פיננסיות

התחייבויות פיננסיות נגרעות מהדוח על המצב הכספי רק כאשר ההתחייבות נפרעת, מבוטלת או פוקעת.

ירידת ערך נכסים פיננסיים הנמדדים לפי עלות מופחתת

החברה בוחנת את הצורך בהפרשה לירידת ערך בגין הפסדי אשראי חזויים על מכשירי חוב בעלות מופחתת, הפסדי אשראי חזויים הם הממוצע המשוקלל של הפסדי אשראי, משוקללים לפי הסיכונים להתרחשות כשל.



ביאור 2: עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

מכשירים פיננסיים (המשך)

ECL מדידת

ECL נמדד כערך נוכחי משוקלל של תזרימי המזומנים לאורך החיים הצפוי של הנכס. לחייבים משירותים פיננסיים, ECL מחושב באמצעות מודל סטטיסטי תוך שימוש ב-3 פרמטרים של סיכון: הסתברות למחדל, ההפסד במקרה של מחדל וחשיפה למחדל. האומדן של נתונים אלו משלב גם מידע צופה פני עתיד סביר ותומך, ותחזיות לגבי התנאים הכלכליים העתידיים. החברה מוחקת את נכסים הפיננסיים אם מתרחש אחד מהדברים הבאים:

- חוסר יכולת לאתר את החייב;
- פשיטת רגל של החייב;
- המאמצים לגביית החוב אינם כדאיים עוד בהתחשב בהיקף החוב.

להלן פילוח לקוחות לפי מפיצים ולקוחות סופיים:

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר	
2024	2025	
אלפי דולר	אלפי דולר	
227	71	מפיצים
623	386	לקוחות סופיים
850	457	

בכל מועד דיווח, מתבצע עדכון של שיעורי הכשל ההיסטוריים הנצפים וניתוח של שינויים באומדנים צופים פני עתיד. במקרה זה, התחזית היא שהתנאים הכלכליים יתדרדרו במהלך השנה הבאה.

להלן ניתוח הגיול של יתרת הלקוחות נטו, שבפיגור בסוף תקופת הדיווח, אך שערכם לא נפגם, לפי תקופת הפיגור בגבייה ביחס לתאריך הדיווח:

לקוחות	לקוחות	לקוחות	לקוחות	לקוחות	לקוחות	
שמועד	שמועד	שמועד	שמועד	שמועד	שמועד	
פרעונם	פרעונם	פרעונם	פרעונם	פרעונם	פרעונם	
עבר	עבר	עבר	עבר	עבר	עבר	לקוחות שטרם הגיע מועד פרעונם (ללא פיגור בגבייה)
והפיגור	והפיגור	והפיגור	והפיגור	והפיגור	והפיגור	
בגבייתם	בגבייתם	בגבייתם	בגבייתם	בגבייתם	בגבייתם	
הינו	הינו	הינו	הינו	הינו	הינו	
מעל 90 יום	60-90 יום	30-60 יום	עד 30 יום	עד 30 יום	עד 30 יום	
סה"כ						
457	20	-	8	40	389	31 בדצמבר, 2025
850	142	13	95	92	508	31 בדצמבר, 2024



ביאור 2: עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

מכשירים פיננסיים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2025

נכס/ פריט	דירוג אשראי פנימי	ההפרשה להפסדי אשראי חזויים	אומדן מדידת ההפרשה להפסדי אשראי חזויים	ערך בספרים, ברוטו	הפרשה	ערך בספרים, נטו
לקוחות	--	לאורך כל חיי הנכס (הגישה המקלה)	764	307	457	

ליום 31 בדצמבר 2024

נכס/ פריט	דירוג אשראי פנימי	ההפרשה להפסדי אשראי חזויים	אומדן מדידת ההפרשה להפסדי אשראי חזויים	ערך בספרים, ברוטו	הפרשה	ערך בספרים, נטו
לקוחות	--	לאורך כל חיי הנכס (הגישה המקלה)	2,287	1,437	850	

על בסיס זה, החברה אמדה את מטריצת ההפרשות הבאה:
להלן התאמה של התנועה בהפסדי אשראי חזויים בגין לקוחות:

סה"כ	נכסים להם יושמה הגישה המקלה	
1,368	1,368	ליום 1 בינואר, 2024
(8)	(8)	סווג לקבוצת פגומים עקב סיכון אשראי
77	77	שינויים כתוצאה מלקוחות שנוצרו בתקופה
1,437	1,437	ליום 31 בדצמבר, 2024
(1,170)	(1,170)	סווג לקבוצת פגומים עקב סיכון אשראי
40	40	שינויים כתוצאה מלקוחות שנוצרו בתקופה
307	307	ליום 31 בדצמבר, 2025



ביאור 2: עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

י. רכוש קבוע

רכוש קבוע מוכר לראשונה לפי עלות, לרבות עלויות שניתן לייחסן במישרין לרכישת רכוש קבוע ולהבאתו למיקום ולמצב הדרושים לצורך פעולתו. העלות של פריט רכוש קבוע היא הסכום שווה הערך למחיר במזומן במועד ההכרה. בתקופות שלאחר ההכרה לראשונה פריטי הרכוש הקבוע נמדדים לפי העלות בתוספת עלויות רכישה ישירות, בניכוי פחת שנצבר, בניכוי הפסדים מירידת ערך שנצברו ואינם כוללים הוצאות תחזוקה שוטפת. העלות כוללת חלקי חילוף וציוד עזר שניתן להשתמש בהם רק בהקשר לרכוש הקבוע.

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

%

25	שיפורים במושכר
15	מדפסות, מכונות וציוד פיתוח
25-33	מחשבים וציוד היקפי
6-15	ריהוט וציוד משרדי

שיפורים במושכר מופחתים לפי שיטת הקו הישר על פני תקופת השכירות (לרבות תקופת האופציה להארכה שבידי החברה ושכונתה לממשה) או בהתאם לתקופת החיים המשוערת של השיפור, לפי הקצר שבהם.

אורך החיים השימושיים, שיטת הפחת וערך השייר של כל נכס נבחנים לפחות בכל סוף שנה והשינויים מטופלים כשינוי אומדן חשבונאי באופן של מכאן-ולהבא.

הפחתת הנכסים מופסקת כמוקדם מבין המועד בו הנכס מסווג כמוחזק למכירה לבין המועד שבו הנכס נגרע. נכס נגרע מהדוחות הכספיים במועד המכירה או כאשר לא צפויות עוד הטבות כלכליות מהשימוש בנכס. רווח או הפסד מגריעת הנכס (המחושב כהפרש בין התמורה נטו מהגריעה והעלות המופחתת בדוחות הכספיים) נכלל ברווח או הפסד בתקופה בה נגרע הנכס.

יא. מענקי רשות החדשנות

מענק רשות החדשנות שהתקבל לפעילות מחקר ופיתוח, שבגיננו התחייבה החברה לתשלומי תמלוגים למדינה המותנים בביצוע מכירות עתידיות הנובעות ממימון זה, טופל כהלוואה הניתנת למחילה. המענק הוכר כהתחייבות בדוחות הכספיים, אלא אם קיים ביטחון סביר שהחברה תקיים את התנאים למחילה של ההלוואה, אז יוכר כמענק ממשלתי. כאשר ההתחייבות למדינה אינה נושאת ריבית שוק, ההתחייבות הוכרה לפי שוויה ההוגן בהתאם לריבית השוק במועד קבלת המענק. ההפרש בין התמורה שהתקבלה לבין ההתחייבות שהוכרה בדוח על המצב הכספי בעת קבלת המענק טופל כמענק ממשלתי והוכר כהחזר של הוצאות המחקר או כקיטון עלויות הפיתוח שהווננו לפי העניין. החזר ההתחייבות למדינה נסקר מדי תקופת דיווח, כאשר שינויים בהתחייבות הנובעים משינוי בצפי התמלוגים מוכרים ברווח או הפסד.

יב. חכירות

חוזה הוא חכירה, או כולל חכירה אם במועד ההתקשרות בחכירה החוזה מעביר את הזכות לשלוט בשימוש בנכס מזוהה לתקופת זמן עבור תמורה. החברה מעריכה מחדש את קיומה של חכירה רק כאשר חל שינוי בתנאי החוזה.

כאשר החברה מצפה באופן סביר כי ההשפעות על הדוחות הכספיים כתוצאה מהטיפול החשבונאי עבור תיק של חכירות בעלות מאפיינים דומים לא יהיו שונות באופן מהותי מאשר ביישום בגין החכירות הבודדות הנכללות בתיק, החברה בחרה ליישם את הטיפול החשבונאי



ביאור 2: עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

חכירות (המשך)

לתיק בכללותו תוך שימוש באומדנים ובהנחות אשר משקפים את הגודל ואת הרכב התיק.

כאשר החברה היא חוכרת, בחרה בהקלה של אי הפרדת רכיבים שאינם חכירה מרכיבי חכירה. הזכות להשתמש בנכס בסיס מהווה רכיב חכירה נפרד אם החברה יכולה להפיק הטבות מהשימוש בנכס הבסיס לבדו, או יחד עם משאבים אחרים שהיא יכולה להשיג בנקל; וכן נכס הבסיס אינו תלוי במידה רבה או קשור במידה רבה לנכסי הבסיס האחרים בחוזה.

החברה קבעה את תקופת החכירה כתקופה שבה החכירה אינה ניתנת לביטול, בהתחשב גם בתקופות המכוסות על ידי אופציות להאריך או לבטל את תקופת החכירה, כאשר וודאי באופן סביר שהיא תממש או לא תממש את האופציה.

בתקופות עוקבות, החברה מעריכה מחדש אם וודאי באופן סביר שהיא תממש או לא תממש את האופציה בהתקיים אירוע משמעותי או שינוי משמעותי בנסיבות, הנמצא בשליטת החברה ואשר משפיע על ההחלטה המקורית שהתקבלה.

החברה מדדה במועד תחילת החכירה את התחייבות החכירה בגובה הערך הנוכחי של תשלומי החכירה שאינם משולמים באותו מועד, מהוונים בשיעור הריבית הגלום בחכירה, אלא אם שיעור זה לא ניתן לקביעה בנקל ואז היא מדדה לפי שיעור הריבית התוספתי של החברה באותו מועד. תשלומי החכירה שאינם משולמים במועד תחילת החכירה כוללים תשלומים קבועים (לרבות תשלומים קבועים במהותם) בניכוי תמריצי חכירה כלשהם שהחברה זכאית לקבל; תשלומי חכירה משתנים שתלויים במדד או בשער, תוך שימוש במדד הקיים או בשער הקיים במועד תחילת החכירה; וכן תשלומי קנסות לביטול החכירה, אם תקופת החכירה משקפת מימוש אופציה לבטל את החכירה על ידי החוכר.

נכס זכות שימוש נמדד במועד תחילת החכירה בעלות, המורכבת מסכום המדידה לראשונה של התחייבות החכירה, בתוספת תשלומי חכירה כלשהם שבוצעו באותו מועד או לפניו, עלויות ישירות ראשוניות כלשהן שהתהוו וכן אומדן העלויות לפירוק ופינוי של נכס הבסיס, לשיקום האתר שבו הנכס ממוקם או להחזרת נכס הבסיס למצב שנדרש לפי התנאים של החכירה. לאחר מועד תחילת החכירה, התחייבות החכירה נמדדה על ידי הגדלת הערך בספרים על מנת לשקף ריבית על התחייבות החכירה, הקטנת הערך בספרים על מנת לשקף את תשלומי החכירה שבוצעו, התאמות בגין מדידה מחדש של התחייבות החכירה, שינויי חכירה שאינם מטופלים כחכירה נפרדת וכן התאמות שמטרתן לשקף תשלומי חכירה קבועים במהותם מעודכנים. כאשר חל שינוי בתקופת החכירה או בהערכה לגבי מימוש אופציה לרכוש את נכס הבסיס, החברה מדדה מחדש את ההתחייבות בהתאם לערך הנוכחי של תשלומי החכירה המעודכנים, על ידי שימוש בשיעור היוון מעודכן למועד השינוי.

לאחר מועד תחילת החכירה, החברה מדדה את נכס זכות השימוש בעלותו, בניכוי פחת והפסדים מירידת ערך כלשהם שנצברו, ולרבות התאמה בגין מדידה מחדש כלשהי של התחייבות החכירה כאמור לעיל.

החל ממועד תחילת החכירה, בעת הפחתת נכס זכות השימוש החברה יישמה את דרישות הפחת לגבי רכוש קבוע בכפוף לאמור להלן. החברה מפחיתה את נכס זכות השימוש על פני התקופה הקצרה מבין תקופת החכירה לבין אורך החיים השימושיים של נכס זכות השימוש, למעט לגבי חכירות שמעבירות לחברה את הבעלות על נכס הבסיס עד תום תקופת החכירה, או חכירות שבהן העלות של נכס זכות השימוש משקפת מימוש של אופציית רכישה על ידי החברה. במקרים אלו החברה מפחיתה את נכס זכות השימוש ממועד תחילת החכירה עד תום אורך החיים השימושיים של נכס הבסיס.



ביאור 2: עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

חכירות (המשך)

בדוח על המצב הכספי נכסי זכות שימוש והתחייבויות חכירה הוצגו בסעיפים נפרדים. בדוח על רווח או הפסד ורווח כולל אחר, החברה הציגה הוצאות הפחתה של נכס זכות שימוש בנפרד מהוצאות ריבית בגין התחייבות חכירה. בדוח על תזרימי המזומנים, תשלומים בגין חלק הקרן של התחייבות החכירה סווגו כפעילות מימון ותשלומים בגין חלק הריבית על התחייבות החכירה סווגו כפעילות שוטפת. תשלומי חכירה לטווח קצר, תשלומים עבור חכירות של נכסים בעלי ערך נמוך ותשלומי חכירה משתנים שלא נכללו במדידה של התחייבות החכירה סווגו כפעילות שוטפת.

החברה טיפלה בשינוי לחכירה תפעולית כחכירה חדשה ממועד התחילה של השינוי, כאשר תשלומי חכירה ששולמו מראש או שנצברו בקשר לחכירה המקורית נכללים כחלק מהתשלומים עבור החכירה החדשה.

בגין כל החכירות שבהן החברה היא חוכרת, החברה יישמה החל מה-1 בינואר 2019 את IFRS 16. החברה בחרה למדוד את נכס זכות השימוש בהתאם לסכום השווה להתחייבות החכירה במועד זה, מותאם בגין הסכום של תשלומי חכירה כלשהם ששולמו מראש או שנצברו המתייחסים לחכירה זו, שהוכרו בדוח על המצב הכספי מיד לפני מועד זה. בהתאם לא הייתה השפעה על יתרת העודפים.

לצורך מדידה לראשונה של ההתחייבויות בגין חכירות במועד היישום לראשונה, החברה היוונה את יתרת תשלומי החכירה שטרם שולמו נכון למועד זה ובחרה בהקלה המעשית במועד היישום לראשונה, על בסיס כל חכירה בנפרד, ליישם שיעור היוון יחיד לתיק של חכירות עם מאפיינים דומים באופן סביר, כמו כן בחרה בהקלה לא להכיר בחכירות אשר במועד ההכרה לראשונה יתרת החוזה הייתה קצרה מ-12 חודשים.

החברה בחרה למדוד את נכס זכות השימוש בהתאם לסכום השווה להתחייבויות בגין חכירות במועד היישום לראשונה, מותאם בגין הסכום של תשלומי חכירה כלשהם ששולמו מראש או שנצברו המתייחסים לחכירה זו, שהוכרו בדוח על המצב הכספי מיד לפני מועד זה. בהתאם ליישום לראשונה של IFRS 16 לא הייתה השפעה על יתרת הפתיחה של העודפים.

החברה בחרה בהקלת המעבר עבור כל החוזים הקיימים במועד היישום לראשונה, שלא להעריך מחדש אם חוזה הוא חכירה (או כולל חכירה) במועד היישום לראשונה. בהתאם, החברה יישמה לראשונה את הוראות IFRS 16 רק לגבי חוזים שזוהו בעבר כחכירות.



ביאור 2: עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. מסים על הכנסה

מסים על הכנסה ברווח או הפסד כוללים מסים שוטפים ומסים נדחים. תוצאות המס בגין מסים שוטפים או נדחים נזקפות לרווח או הפסד, למעט אם הן מתייחסות לפריטים הנזקפים לרווח כולל אחר או להון. במקרים אלה השפעת המס אף היא נזקפת לסעיף המתייחס ברווח כולל אחר או בהון.

א. מסים שוטפים

חבות בגין מסים שוטפים נקבעת תוך שימוש בשיעורי המס וחוקי המס שחוקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה, עד לתאריך הדיווח, וכן התאמות נדרשות בקשר לחבות המס לתשלום בגין שנים קודמות. החברה הכירה במסים שוטפים ברווח או הפסד, למעט אם הם נבעו מעסקה או מאירוע אשר הוכרו, באותה תקופה או בתקופה אחרת, מחוץ לרווח או הפסד או נבעו מצירוף עסקים.

ב. מסים נדחים

החברה לא הכירה במיסים נדחים, כיוון שאינה צופה כי ניתן יהיה לנצל את ההפרשים הזמניים הניתנים לניכוי.

ד. עסקאות תשלום מבוסס מניות

עובדים ונותני שירותים אחרים של החברה זכאים להטבות בדרך של תשלום מבוסס מניות בתמורה לשירותים שנתקבלו.

עסקאות המסולקות במכשירים הוניים

עסקאות אלו כוללות עסקאות עם עובדים שתסולקנה במכשירים הוניים של החברה, כגון מניות או אופציות למניות. לגבי עסקאות תשלום מבוסס מניות לעובדים המסולקות במכשירים הוניים, שווי ההטבה נמדד במועד ההענקה בהתייחס לשווי ההוגן של המכשירים ההוניים המוענקים. שווי ההטבה של עסקאות תשלום מבוסס מניות מוכר ברווח או הפסד כנגד קרן הון על פני תקופת ההבשלה בהתבסס על האומדן הטוב ביותר הניתן להשגה של מספר המכשירים ההוניים החזויים להבשיל. כאשר מבוצעים שינויים בתוכנית לתשלום מבוסס מניות, החברה מכירה בהשפעות שינויים שמגדילים את השווי ההוגן הכולל של התוכנית במהלך תקופת ההבשלה שנותרה. ראה פרטים נוספים בביאור 15.

ט. התחייבויות בשל סיום יחסי עובד - מעסיק

בהתאם לחוקי העבודה ולהסכמי העבודה בתוקף, חייבת החברה בתשלום פיצויי פרישה לעובדים שיפוטרו או שיפרשו מעבודתם בנסיבות מסוימות. התחייבות החברה לתשלום פיצויי פרישה מכוסה בעיקרה על ידי הפקדות שוטפות על שם העובדים בקופות פנסיה ופיצויים מוכרות, ועל ידי רכישת פוליסות בחברת ביטוח. הסכומים שהופקדו כאמור אינם כלולים במאזנים מאחר שהם אינם בשליטתן ובניהולן של החברות. החברה מחתימה עובדים חדשים על סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורים, תשכ"ג-1963, אשר בהתאם לו החברה מפקידה לעובדי החברה 8.33% ממשכורתם החודשית לקופות הפיצויים ובהתאם היא פטורה מכל תשלום נוסף לעובד בעת עזיבתו. במקביל, אין החברה יכולה להשתמש בכספים המופקדים בקופות מעבר לחלוקתם לעובדים עם עזיבתם.



ביאור 2: עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

טז. הכרה בהכנסה

החברה מכירה בהכנסה מחוזים עם לקוחות, במועד העברת השליטה על סחורה או על שירות ללקוח ומודדת את ההכנסה בסכום המייצג את התמורה שהחברה מצפה להיות זכאית לה עבור אותה סחורה או אותו שירות.

בהתאם להוראות IFRS 15, הכנסה תוכר תוך יישום מודל בן חמישה שלבים, הכוללים:

שלב 1 - זיהוי החוזה עם הלקוח.

שלב 2 - במועד ההתקשרות בחוזה, זיהוי כמחויבויות ביצוע נפרדות הבטחות להעביר ללקוח סחורות או שירותים מובחנים.

שלב 3 - קביעת מחיר העסקה לפי סכום התמורה לו החברה מצפה להיות זכאית בתמורה להעברת הסחורות או השירותים שהובטחו ללקוח, מלבד סכומים שנגבו לטובת צדדים שלישיים.

שלב 4 - הקצאת מחיר העסקה למחויבויות ביצוע נפרדות שזוהו בחוזה.

שלב 5 - הכרה בהכנסה כאשר (או ככל ש) החברה מקיימת את מחויבויות הביצוע בנקודת זמן (או לאורך זמן) על ידי העברת השליטה על הסחורות או השירותים שהובטחו ללקוח.

מכירת מוצרים:

החברה מוכרת מוצרים שהיא מייצרת ללקוחות בחו"ל. מחויבות הביצוע של החברה היא מכירת מוצרים. החברה מכירה בהכנסה ממכירת המוצרים בנקודת הזמן שבה מועברת השליטה במוצר ללקוח: עבור לקוחות בחו"ל, באופן רגיל זהו המועד של משלוח או מסירת המוצר. התשלומים הטיפוסיים של הלקוחות הם בהתאם לתנאי אשראי מקובלים בענף. החברה מספקת ללקוחות אחריות על המוצרים מכוח חוק או בהתאם למקובל בענף. אחריות זו אינה מעניקה ללקוח שירות נוסף, ולכן היא אינה מטופלת כמחויבות ביצוע נפרדת, אלא כהפרשה.

עסקאות המכירה של החברה אינן כוללות זכות החזרה חוזית. יחד עם זאת, במקרים מסוימים ובנסיבות מסוימות החברה מסכימה לקבל חזרה מדפסות מלקוחותיה, כך שללקוחות החברה קיימת "ציפייה תקפה" לקבלת המדפסת חזרה על ידי החברה. לפיכך, הכנסה מוכרת בסכום אשר לגביו צפוי ברמה גבוהה שביטול משמעותי בסכום ההכנסות המצטברות שהוכרו לא יתרחש. סכום ההכנסה שמוכר מתואם בגין צפי החברה להחזרת מדפסות, אשר מתבסס על שנת ההשקה של הדגם, כמות המדפסות שנמכרה בשנה שחלפה נכון לתאריך הדוחות הכספיים, מידע היסטורי וניסיון עבר. במקרים אלו, מוכרת התחייבות להחזר כספי ונכס בגין הזכות לקבל בחזרה את המדפסות, אשר מוצג במסגרת המלאי בסעיף נפרד.

בסוף כל תקופת דיווח מעדכנת החברה את הערכותיה בדבר הצפי לכמות המדפסות שחזוי שיוחזרו, ומעדכנת את ההתחייבות להחזר כספי בהתאם כנגד הכרה בהכנסות או קיטון של הכנסות. במקביל, מעמידה החברה את יתרת הנכס בהתאם לציפיות החברה לגבי ההחזרות כנגד גידול או קיטון מקביל בסעיף עלות המכירות.

זי. הכנסות והוצאות מימון

הכנסות מימון כוללות הכנסות ריבית ושינויים בשווי ההוגן של נכסים והתחייבויות פיננסיות הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד. הכנסות ריבית מוכרות עם צבירתן. שינויים בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד כוללים גם הכנסות מריביות.

הוצאות מימון כוללות הוצאות ריבית, שינויים בגין ערך הזמן בגין הפרשות ושינויים בשווי ההוגן של נכסים והתחייבויות פיננסיות הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

רווחים והפסדים מהפרשי שער והפרשי הצמדה מדווחים בנטו.



ביאור 2: עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יח. רווח (הפסד) למניה

החברה חישה את סכומי הרווח הבסיסי למניה והרווח המדולל למניה לגבי הרווח או הפסד השנה המיוחס לבעלי המניות הרגילות של החברה וכן לגבי רווח או הפסד מפעילויות נמשכות ומפעילויות שהופסקו המיוחסים לבעלי המניות הרגילות של החברה.

הרווח הבסיסי למניה חושב על ידי חלוקת הרווח או הפסד המיוחס לבעלי המניות הרגילות

של החברה (לאחר תיאום בגין סכומים לאחר מס של דיבידנדים, הפרשים הנובעים מסילוק והשפעות דומות אחרות של מניות בכורה שסווגו כמכשיר הוני) בממוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות הקיימות במחזור במהלך השנה.

כמו כן, לממוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות שחושב לצורך הרווח הבסיסי למניה נוסף הממוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות שהיו מונפקות כתוצאה מההמרה של כל המניות הרגילות הפוטנציאליות המדללות למניות רגילות. מניות רגילות פוטנציאליות מדללות נחשבו ככאלו שהומרו למניות רגילות בתחילת התקופה או ממועד הנפקתן, כמאוחר שבהם. מניות רגילות פוטנציאליות נחשבו כמדללות כאשר המרתן למניות רגילות הקטינה את הרווח למניה מפעילויות נמשכות או הגדילה את הפסד למניה מפעילויות נמשכות.

יט. הפרשות

החברה מכירה בהפרשות בדוחות הכספיים כאשר קיימת לחברה מחויבות (משפטית או משתמעת) כתוצאה מאירועי העבר, צפוי שיידרש תזרים שלילי של משאבים המגלמים הטבות כלכליות כדי לסלקה וכן ניתן לערוך אומדן מהימן של סכום המחויבות. הסכום המוכר כהפרשה הינו האומדן הטוב ביותר של הוצאה הנדרשת לסילוק המחויבות הקיימת בתאריך המאזן. כאשר ההשפעה של ערך הזמן הינה מהותית, סכום ההפרשה ימדד לפי הערך הנוכחי של ההוצאות הנדרשות לסילוק המחויבות.

להלן סוגי הפרשות שנכללו בדוחות הכספיים:

אחריות

החברה מכירה בהפרשה לאחריות בגין מכירת מוצריה בתקופת הבדק והאחריות בהתבסס על ניסיון העבר. הקטנת הפרשה נזקפת לרווח או הפסד כהקטנת הוצאות תיקונים בהם נושאת החברה בפועל או במועד סיום תקופת האחריות, כמאוחר מביניהם. האחריות מוגבלת לתקלות טכניות המוגדרות על ידה ואינה כוללת אחריות כתוצאה מנזקי הלקוח.

התחייבות להחזר כספי - ראו ביאור 2' הכרה בהכנסה.

כ. הטיפול החשבונאי בהוצאות הנפקה

עלויות עסקה הקשורות להנפקה הוקצו למכשיר ההוני והופחתו מההון, כאשר כל עודף תמורת הרכישה על השווי ההוגן של נכסיה, נטו של החברה נזקף לרווח והפסד כהוצאות רישום למסחר.



ביאור 2: עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

כא. גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם להלן מידע לגבי תיקונים לתקנים שפורסמו אך טרם נכנסו לתוקף, שעשויים להשפיע על הדוחות הכספיים של החברה בעת יישומם לראשונה. למעט אם נאמר אחרת, כל תיקון שצוין להלן נתן ליישום מוקדם, תוך מתן גילוי לכך, והחברה מתכננת לאמצו לראשונה במועד התחילה המחייב שלו.

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

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

- התקן החדש ישנה את מבנה הדוח על הרווח או הפסד ויכלול שלוש קטגוריות מוגדרות חדשות: תפעולית, השקעה ומימון וכן יוסיף שני סיכומי ביניים חדשים: רווח או הפסד תפעולי ורווח או הפסד לפני מימון ומסים על ההכנסה.
- התקן החדש כולל הנחיות למתן גילוי על מידות ביצועים שהוגדרו על-ידי ההנהלה (MPMs) (Management-defined Performance Measures).
- התקן החדש מספק הנחיות לגבי קיבוץ ופיצול של המידע בדוחות הכספיים, לגבי השאלה האם מידע צריך להיכלל בדוחות הראשיים או בביאורים וכן על גילויים לגבי פריטים שהוגדרו כ"אחרים".
- התקן החדש כולל תיקונים לתקנים אחרים, לרבות תיקונים מוגבלים לתקן חשבונאות בינלאומי 7, דוח על תזרימי מזומנים.

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

בהתאם להוראות IFRS 18, במועד זה, יישום מוקדם אפשרי תוך מתן גילוי לכך.



ביאור 3: מזומנים ושווי מזומנים

31 דצמבר 2024	31 דצמבר 2025
אלפי דולר	אלפי דולר
369	322
603	383
1	-
<u>973</u>	<u>705</u>

מזומנים
במטבע ישראלי - בבנקים
במטבע חוץ:
בבנקים
במזומן
סך הכל

ביאור 4: לקוחות, נטו

31 דצמבר 2024	31 דצמבר 2025
אלפי דולר	אלפי דולר
2,287	764
(1,437)	(307)
<u>850</u>	<u>457</u>
<u>770</u>	<u>406</u>
<u>80</u>	<u>51</u>

חובות פתוחים
בניכוי - הפרשה לחובות מסופקים
לקוחות, נטו
לקוחות, נטו בנכסים שוטפים
לקוחות, נטו בנכסים לא שוטפים

ביאור 5: חייבים ויתרות חובה

31 בדצמבר 2024	31 בדצמבר 2025
אלפי דולר	אלפי דולר
740	547
325	177
263	152
23	22
<u>1,351</u>	<u>898</u>

מקדמות לספקים
מוסדות
הוצאות מראש
אחרים



ביאור 6: מלאי

31 דצמבר 2024	31 דצמבר 2025
אלפי דולר	אלפי דולר
5,510	4,959
(967)	(1,309)
393	518
<u>4,936</u>	<u>4,168</u>
787	686
<u>5,723</u>	<u>4,854</u>

מלאי מדפסות, רכיבי מדפסות וחלקי חילוף:
 מלאי מדפסות, רכיבי מדפסות וחלקי חילוף
 הפרשה לירידת ערך מדפסות
 נכס בגין החזרות צפויות (1)
 סה"כ מלאי מדפסות, רכיבי מדפסות וחלקי חילוף

מלאי חומרי הדפסה - תוצרת גמורה, חומרי גלם וחומרי עזר

(1) תנועה בנכס בגין החזרות צפויות:

אלפי דולר
377
(596)
612
<u>393</u>
(111)
236
<u>518</u>

יתרה ליום 1 בינואר, 2024
 החזרות במהלך השנה
 עדכון נכס
 יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024
 החזרות במהלך השנה
 עדכון נכס
 יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025



ביאור 7: חכירות

א. לחברה הסכמי חכירה הכוללים חכירות של מבנים אשר משמשים לצורך קיום הפעילות השוטפת של החברה.

שכירות משרדי החברה מעוגנים ב-4 הסכמי שכירות שונים כדלקמן:

1. ביוני 2014 החברה חתמה על הסכם שכירות לתקופה של 4 שנים לשטח של 757 מ"ר החל מיולי 2014. באפריל 2018 החברה חתמה על הארכת ההסכם ל-4 תקופות נוספות שאורך כל אחת מהן היא שנה נוספת, כאשר החברה יכולה לסיים את ההסכם בסוף כל תקופה. במאי 2022 החברה חתמה על הסכם הארכת תקופת השכירות עד ליום 31 בדצמבר, 2025. בספטמבר 2025 חתמה החברה על הסכם הארכת תקופת השכירות עד ליום 31 לדצמבר, 2028 כאשר החברה יכולה לסיים את השכירות בסוף כל שנה במהלך התקופה האמורה.

2. בפברואר 2016 החברה חתמה על הסכם שכירות של 27 חודשים לשטח של 708 מ"ר החל ממרס 2016. ביוני 2018 החברה האריכה את ההסכם ל-24 חודשים נוספים. ביוני 2020 נחתם הסכם לתקופה של 18 חודשים נוספים החל מיולי 2020 ואופציה לשנה נוספת. באוקטובר 2022 החברה האריכה את ההסכם ל-24 חודשים נוספים. בחודש דצמבר 2024 האריכה החברה את ההסכם ל-12 חודשים נוספים, עם אופציה לשנה נוספת. בחודש נובמבר 2025 האריכה החברה את הסכם השכירות עד ליום 31 בדצמבר, 2026 עם אופציה לשנה נוספת.

3. באפריל 2017 החברה חתמה על הסכם לשכירות של חניית לתקופה של 24 חודשים. ביוני 2019 החברה האריכה את ההסכם בשנה נוספת עם אופציה ל-3 תקופות נוספות שאורכה כל אחת מהן היא שנה נוספת, כאשר החברה יכולה לסיים את ההסכם בסוף כל תקופה. במארס 2022 החברה חתמה על הסכם של שכירת חניות נוספות הניתן לביטול בכל עת. בינואר 2024 החברה האריכה את ההסכם בשנה נוספת עם אופציה לשנתיים נוספות שיסתיימו ביום 31 בדצמבר, 2026.

4. במאי 2017 החברה חתמה על הסכם שכירות ל-3 שנים החל מפברואר 2017. ההסכם כולל אופציה להארכה ל-3 תקופות נוספות שאורך כל אחת מהן היא שנה נוספת, כאשר החברה יכולה לסיים את ההסכם בסוף כל תקופה. במאי 2019 החברה הגיעה להסכם להקטנת שטח השכירות, כך שיהווה 40% מהשטח המקורי, ויעמוד על 400 מ"ר. יתר הנכס הושכר לצד שלישי ישירות מול המשכיר ולא מול החברה. בדצמבר 2021 החברה האריכה את ההסכם עד לדצמבר 2022 עם אופציה ל-47 חודשים נוספים, אשר חולקו ל-4 תקופות אופציה. למועד הדוח לחברה מימשה את האופציה לתקופת השכירות האחרונה אשר מסתיימת בנובמבר 2026.

5. ביוני 2021 התקשרה החברה בהסכם שכירות לשכירת שטחי משרדים של כ-231 מ"ר, לתקופה של-15 חודשים החל מיולי 2021. ביולי 2022, החברה חתמה על הסכם הארכת תקופת השכירות עד יום 30 בספטמבר 2024. בחודש אוגוסט 2024 חתמה החברה על הסכם הארכת שכירות עד ליום 30 בספטמבר, 2026. בחודש ספטמבר 2025, במסגרת תכנית ההתייעלות, סיימה החברה את הסכם השכירות האמור.

6. ביוני 2021 התקשרה החברה בהסכם שכירות לשכירת שטח של כ-594.5 מ"ר בג'ורג'יה, ארה"ב אשר ששימש למרכז הדגמה ומכירות. ההסכם היה בתוקף לתקופה של 63 חודשים החל מיולי 2021. בחודש מרס 2025, במסגרת תכנית ההתייעלות, סיימה החברה את הסכם השכירות האמור.

7. ביולי 2021 התקשרה החברה בהסכם שכירות לשכירת שטח של כ-216 מ"ר בבריסל, בלגיה אשר שימש למרכז הדגמה ומכירות לתקופה עד לחודש מאי 2027. בחודש אוגוסט 2025, במסגרת תכנית ההתייעלות, סיימה החברה את ההסכם השכירות האמור.

8. במאי 2022 התקשרה החברה בהסכם שכירות לשכירת שטחי משרדים ומעבדות, לתקופה של 3 שנים החל מיולי 2022. ההסכם כלל אופציה להארכה לתקופה של 3 שנים נוספות. בחודש נובמבר 2025, במסגרת תכנית ההתייעלות, סיימה החברה את הסכם השכירות האמור.

ביאור 7: תכירות (המשך)ב. פירוטים בדבר עסקאות חכירה

לשנה שהסתיימה ביום 31 דצמבר	לשנה שהסתיימה ביום 31 דצמבר	לשנה שהסתיימה ביום 31 דצמבר	
2023	2024	2025	
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	
80	52	32	הוצאות ריבית בגין התחייבויות חכירה
459	448	409	תשלום בגין חכירות במהלך השנה

ג. אופציות הארכה וביטול

לחברה הסכמי חכירה הכוללים אופציות הארכה. אופציות אלה מקנות לחברה גמישות בניהול עסקאות החכירה והתאמה לצרכים העסקיים של החברה. החברה מפעילה שיקול דעת משמעותי בבחינה האם ודאי באופן סביר כי אופציות ההארכה ימומשו. החברה כללה במסגרת תקופת החכירה גם מימוש אופציות הארכה הקיימות בהסכמים, לנכסים בהן החברה צופה שתנצלנה את האופציה.

ד. גילויים בדבר נכסי זכות שימוש, נטו

שנת 2025

מקרקעין	סה"כ	
אלפי דולר	אלפי דולר	
1,522	1,522	<u>עלות</u>
455	455	יתרה ליום 1 בינואר, 2025
(873)	(873)	תוספות במשך השנה:
4	4	תוספות לנכסי זכות שימוש בגין חכירות חדשות בתקופה
1,108	1,108	גריעות בגין הפסקת שימוש תוספת בגין הצמדה למדד
		יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025
(846)	(846)	<u>פחת שנצבר</u>
(381)	(381)	יתרה ליום 1 בינואר, 2025
664	664	תוספות במשך השנה:
(563)	(563)	פחת והפחתות
		גריעות במהלך השנה:
545	545	גריעות בגין הפסקת שימוש
		יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024
		יתרה עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2025

ביאור 7: חכירות (המשך)שנת 2024

מקרקעין אלפי דולר	כלי רכב אלפי דולר	סה"כ אלפי דולר
1,748	35	1,783
283	-	283
(518)	(35)	(553)
9	-	9
1,522	-	1,522
(898)	(24)	(922)
(458)	(12)	(470)
510	36	546
(846)	-	(846)
676	-	676

עלות

יתרה ליום 1 בינואר, 2024
תוספות במשך השנה:
תוספות לנכסי זכות שימוש בגין חכירות
חדשות בתקופה
גריעות בגין הפסקת שימוש
תוספת בגין הצמדה למדד
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024

פחת שנצבר

יתרה ליום 1 בינואר, 2024
תוספות במשך השנה:
פחת והפחתות
גריעות במהלך השנה:
גריעות בגין הפסקת שימוש
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024
יתרה עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר,
2024



ביאור 8: רכוש קבוע

ההרכב:

שנת 2025

מחשבים וציוד היקפי	ריהוט וציוד משרדי	סה"כ	מדפסות, מכונות וציוד פיתוח	שיפורים במושכר	אלפי דולר
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר

עלות

415	269	3,878	2,079	1,115	
9	-	123	114	-	
-	-	(228)	(228)	-	
-	-	-	-	-	
424	269	3,773	1,965	1,115	

יתרה ליום 1 בינואר, 2025
תוספות במשך השנה
מיון למלאי
גריעות במשך השנה

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025

פחת שנצבר

373	166	3,042	1,513	990	
33	17	292	184	58	
-	-	(23)	(23)	-	
-	-	-	-	-	
406	183	3,311	1,674	1,048	

יתרה ליום 1 בינואר, 2025
תוספות במשך השנה
מיון למלאי
גריעות במשך השנה

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024

יתרת עלות מופחתת ליום 31
בדצמבר, 2025

18	86	462	291	67	
----	----	-----	-----	----	--

שנת 2024

מחשבים וציוד היקפי	ריהוט וציוד משרדי	סה"כ	מדפסות, מכונות וציוד פיתוח	שיפורים במושכר	אלפי דולר
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר

עלות

352	269	3,480	1,833	1,026	
63	-	398	246	89	
-	-	-	-	-	
-	-	-	-	-	
415	269	3,878	2,079	1,115	

יתרה ליום 1 בינואר, 2024
תוספות במשך השנה
גריעות במשך השנה

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024

פחת שנצבר

328	145	2,656	1,247	936	
45	21	386	266	54	
-	-	-	-	-	
-	-	-	-	-	
373	166	3,042	1,513	990	

יתרה ליום 1 בינואר, 2024
תוספות במשך השנה
גריעות במשך השנה

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024

יתרת עלות מופחתת ליום 31
בדצמבר, 2024

42	103	836	566	125	
----	-----	-----	-----	-----	--



ביאור 9: התחייבויות לספקים ולנותני שירותים

31 בדצמבר 2024	31 בדצמבר 2025
אלפי דולר	אלפי דולר
1,455	936
4	4
<u>1,459</u>	<u>940</u>

חובות פתוחים
שטרות לפרעון

ביאור 10: זכאים ויתרות זכות

31 בדצמבר 2024	31 בדצמבר 2025
אלפי דולר	אלפי דולר
1,045	1,242
627	456
902	822
437	422
429	225
318	366
199	237
354	299
<u>4,311</u>	<u>4,069</u>

התחייבות להחזר כספי בגין החזרות צפויות (1)
עובדים ומוסדות בגין שכר
הפרשה לאחרייות
הוצאות לשלם
התחייבות חכירה
התחייבות בגין מענקי השקעה
מוסדות מדינה
מקדמות מלקוחות

(1) תנועה בהתחייבות להחזר כספי בגין החזרות צפויות:

אלפי דולר
1,050
(1,733)
<u>1,728</u>
1,045
(467)
664
<u>1,242</u>

יתרה ליום 1 בינואר, 2024
החזרות במהלך השנה
עדכון התחייבות
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024
החזרות במהלך השנה
עדכון התחייבות
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025



ביאור 11: מכשירים פיננסיים

א. סיווג הנכסים הפיננסיים וההתחייבויות הפיננסיות

להלן סיווג הנכסים הפיננסיים וההתחייבויות הפיננסיות במאזן לקבוצות המכשירים הפיננסיים:

31 בדצמבר 2024	31 בדצמבר 2025
אלפי דולר	אלפי דולר

נכסים פיננסיים

9,751	4,259	נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
986	568	לקוחות וחייבים
<u>10,737</u>	<u>4,827</u>	

התחייבויות פיננסיות

5,281	4,609	התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת
-	423	התחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
<u>5,281</u>	<u>5,032</u>	

ב. גורמי סיכון פיננסיים

פעילויות החברה חושפות אותה לסיכונים פיננסיים שונים, כגון סיכוני שוק (סיכון מטבע, סיכון מדד המחירים לצרכן, סיכון ריבית וסיכון מחיר), סיכון אשראי וסיכון נזילות. החלטות בעניין ניהול הסיכונים הכולל של החברה מתמקדות בפעולות לצמצום למינימום השפעות שליליות אפשריות על הביצועים הפיננסיים של החברה.

ניהול הסיכונים מבוצע על ידי הנהלת החברה אשר מזהה ומעריכה את הסיכונים הפיננסיים של החברה. החלטות לגבי ניהול סיכוני השוק כאמור לעיל נעשה באופן שוטף על ידי הנהלת החברה תוך עדכון עיתי של דירקטוריון החברה. יצוין כי בינואר 2023 החליט הדירקטוריון להסמיק את ועדת המאזן, חלף ועדת ההשקעות לקבוע עקרונות למדיניות הספציפית הנוגעת להשקעות האמצעים הנזילים ולאופן הטיפול בנושאים הנוגעים לניהול סיכונים המובאים בפניה.

סיכוני שוק

א. סיכון מטבע

החברה פועלת בפריסה בינלאומית והיא חשופה לסיכון שער חליפין הנובע מחשיפה למטבעות שונים שאינם הדולר, בעיקר לאירו ולשקל. סיכון שער חליפין נובע מנכסים ומהתחייבויות שהוכרו, הנקובים במטבע שאינו מטבע הפעילות, ומכך שחלק מהכנסות החברה נקובות באירו.

החברה ממוקמת בישראל ומבחינת הוצאות בחלק ארי מהמקרים בשוק המקומי הוצאות נקובות בשקל לכן היא חשופה לסיכון שער חליפין הנובע מחשיפה לשקל.

החשיפה המטבעית נוהלה על ידי המרת אירו לדולר וכן המרת דולר לשקל.

ב. סיכון ריבית

החברה חשופה לסיכון הנובע גם מהלוואות ומענקים מרשות החדשנות שהחברה קיבלה ואשר צמודות לריבית הליבור וריבית SOFR, עליה בריבית תגרום לעלייה בהתחייבויות החברה.



ביאור 11: מכשירים פיננסיים (המשך)

ג. סיכוני אשראי

לקבוצה סיכון אשראי הנובע מהעמדת אשראי שאינו מבוטח ללקוחותיה בארץ ובחור"ל. הנהלת החברה מאשרת באופן ספציפי מתן אשראי ללקוחות. סיכון אשראי מושפע בין היתר ממאפייני הלקוחות ופעילויות שבהן עוסקים החייבים, כגון הענף שבו הם פועלים, האזור הגיאוגרפי שבו מתבצעות פעילויותיהם ורמת איתנותם הפיננסית. החברה מבטחת, במידת האפשר, את האשראי שהיא מעמידה ללקוחותיה באמצעות ביטוח סחר חוץ.

מרבית האשראי שנותנת החברה ללקוחותיה הינו בין שוטף פלוס 30 יום לשוטף פלוס 90 יום, או בהתאם לתכנית פריסת תשלומים שנקבעה מול הלקוח. החברה אינה דורשת בטחונות להבטחת חובות אלה. החברה מבצעת בחינה פרטנית להפרשה לחובות מסופקים, בהתבסס על גורמים המשפיעים על סיכון האשראי של לקוחות מסוימים, ניסיון עבר ומידע אחר.

ד. סיכון נזילות

סיכוני נזילות נובעים מניהול ההון החוזר של הקבוצה וכן מהוצאות המימון. סיכון נזילות הינו הסיכון שהקבוצה תתקשה לקיים מחויבויות הקשורות להתחייבויות פיננסיות שסילוקן יהיה על ידי מזומן או נכס פיננסי אחר.

הטבלה להלן מציגה את זמני הפרעון של ההתחייבויות הפיננסיות של החברה על פי התנאים החוזיים בסכומים לא מהווים (כולל תשלומים בגין ריבית):

ליום 31 בדצמבר, 2025 (באלפי דולר)

עד שנה	שנה 2	שנה 3	שנה 4	סה"כ	
423	-	-	-	423	התחייבות בגין אופציות סחירות - נגזר
255	239	150	-	644	התחייבות חכירה
940	-	-	-	940	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
878	-	-	-	848	זכאים ויתרות זכות
410	385	462	890	2,147	התחייבות בגין מענקי רשות החדשנות
2,906	624	612	890	5,032	

ליום 31 בדצמבר, 2024 (באלפי דולר)

עד שנה	שנה 2	שנה 3	שנה 4	סה"כ	
463	277	19	-	759	התחייבות חכירה
1,459	-	-	-	1,459	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
1,064	-	-	-	1,064	זכאים ויתרות זכות
368	433	520	678	1,999	התחייבות בגין מענקי רשות החדשנות
3,354	710	539	678	5,281	



ביאור 11: מכשירים פיננסיים (המשך)

ג. סיווג מכשירים פיננסיים לפי מדרג שווי הוגן

המכשירים הפיננסיים הנמדדים במאזן לפי שווי הוגן מסווגים, לפי קבוצות בעלות מאפיינים דומים, למדרג שווי הוגן כדלהלן הנקבע בהתאם למקור הנתונים ששימש לקביעת השווי ההוגן: רמה 1: מכשירים 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).

במהלך השנים 2024 ו-2025 לא היו העברות בגין מדידת שווי הוגן של מכשיר פיננסי כלשהו בין רמה 1 ורמה 2, וכן, לא היו העברות לתוך או מחוץ לרמה 3 בגין מדידת שווי הוגן של מכשיר פיננסי כלשהו.

ד. מבחני רגישות בגין שינוי בגורמי שוק

31 בדצמבר 2024	31 בדצמבר 2025
אלפי דולר	אלפי דולר

מבחן רגישות לשינויים בשיעורי ריבית

רווח (הפסד) מהשינוי:

(146)	(71)	עליית ריבית של 2%
146	71	ירידת ריבית של 2%

מבחן רגישות לשינויים בשער החליפין של האירו – דולר

רווח (הפסד) מהשינוי:

(44)	9	עליית שער החליפין של 10%
44	(9)	ירידת שער החליפין של 10%

מבחן רגישות לשינויים בשער החליפין של השקל – דולר

רווח (הפסד) מהשינוי:

71	165	עלייה בשער החליפין של 10%
(71)	(165)	ירידה בשער החליפין של 10%

ה. מבחני רגישות והנחות העבודה העיקריות

השינויים שנבחרו במשתני הסיכון הרלוונטיים נקבעו בהתאם להערכות ההנהלה לגבי שינויים אפשריים סבירים במשתני סיכון אלה.

החברה ביצעה מבחני רגישות לגורמי סיכון שוק עיקריים שיש בהם כדי להשפיע על תוצאות הפעולות או המצב הכספי המדווחים. מבחני הרגישות מציגים את הרווח או ההפסד, עבור כל מכשיר פיננסי בגין משתנה הסיכון הרלוונטי שנבחר עבורו נכון לכל מועד דיווח. בחינת גורמי הסיכון נעשתה על בסיס מהותיות החשיפה של תוצאות הפעולות או המצב הכספי בגין כל גורם סיכון בהתייחס למטבע הפעילות ובהנחה שכל שאר המשתנים קבועים.

מבחן רגישות לשינויים בשיעורי ריבית בוצע על יתרות מזומנים ושווי מזומנים. מבחן רגישות לשינויים בשיעורי השקל והאירו בוצעו על יתרות מזומנים, לקוחות, חייבים, זכאים והתחייבויות חכירה צמודי דולר.

בהתאם למדיניות החברה, לא נוהגת החברה לגדר את עיקר החשיפות שלה למטבע, לפיכך, חשיפות המטבע העיקריות המוצגות בטבלאות הרגישות הן בגין עודף נכסים על התחייבויות הצמודים למטבע שאינו דולר.



ביאור 11: מכשירים פיננסיים (המשך)

1. מידע נוסף לגבי השקעות מהותיות בנכסים פיננסיים

תנאי הצמדה של הנכסים הפיננסיים לפי קבוצות המכשירים הפיננסיים:

סה"כ אלפי דולר	במטבע חוץ או בהצמדה לו		במטבע חוץ או בהצמדה לו
	ללא הצמדה	שקל אלפי דולר	
4,827	4,242	399	186
10,737	8,773	1,259	705

31 בדצמבר, 2025 נכסים פיננסיים

31 בדצמבר, 2024 נכסים פיננסיים

תנאי הצמדה של התחייבויות פיננסיות לפי קבוצות המכשירים הפיננסיים:

סה"כ אלפי דולר	במטבע חוץ או בהצמדה לו		במטבע חוץ או בהצמדה לו	
	ללא הצמדה אלפי דולר	שקל אלפי דולר	במטבע חוץ או בהצמדה לו	אירו אלפי דולר
5,032	2,147	561	2,048	276
5,281	1,999	1,049	1,967	266

31 בדצמבר, 2025 התחייבויות פיננסיות

31 בדצמבר, 2024 התחייבויות פיננסיות

ביאור 12: מסים על הכנסה

א. שיעורי המס החלים על החברה

שיעור מס החברות בישראל בשנים 2025, 2024 ו-2023 הינו 23%.
 בחודש ינואר 2016 פורסם תיקון מס' 216 לפקודת מס הכנסה, שקבע כי החל משנת 2016 יופחת שיעור מס חברות ב-1.5%, משיעור של 26.5% לשיעור של 25%. בחודש דצמבר 2016 פורסם חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנות התקציב 2017 ו-2018), התשע"ז-2016. החוק קבע כי יופחת שיעור מס החברות בשנת 2017 ב-1% והחל משנת 2018 ואילך ב-2%, כך שהוא יעמוד בשנת 2017 על 24% והחל משנת 2018 על 23%.
 שיעור מס פדרלי בארה"ב בשנים 2025, 2024 ו-2023 הינו 21%.
 שיעור מס החברות בבלגיה בשנים 2025, 2024 ו-2023 הינו 25%.

ב. שומות מס

לחברה הוצאו שומות מס סופיות עד וכולל שנת המס 2021.

ג. הפסדים מועברים לצורכי מס

נכון ליום 31 בדצמבר, 2025 לחברה הפסדים עסקיים מוערכים צבורים לצורך מס בסך של כ-93 מיליון דולר, המועברים לתקופות עתידיות לא מוגבלות, לקיזוז כנגד הכנסה חייבת של החברה. החברה לא יצרה מיסים נדחים בגין הפסדים המועברים בהעדר צפי לניצולם בעתיד הנראה לעין.



ביאור 12: מסים על הכנסה (המשך)

ד. מסים על ההכנסה הכלולים ברווח או הפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	
אלפי דולר ארה"ב	אלפי דולר ארה"ב	אלפי דולר ארה"ב	
81	44	48	מסים שוטפים
195	(57)	(13)	מסים שנים קודמות
276	(13)	35	

ביאור 13: התחייבויות תלויות והתקשרויות

א. ערבויות

בהתאם להסכם שכירות המשרדים בלוד נתבקשה החברה להעמיד ערבות בנקאית בגובה של כ-50 אלפי דולר.

ב. רשות החדשנות

1. משנת 2014 ועד ליום 31 בדצמבר, 2025, קיבלה החברה השתתפות מרשות החדשנות בסך של כ- 3,912 אלפי דולר. בתמורה התחייבה החברה לשלם תמלוגים בשיעור של 3%-5% מהכנסות שינבעו ממכירת המוצר המפותח, עד ל-100% מסכום המימון שהתקבל בתוספת ריבית הלייבור עד ליום 31 בדצמבר 2023 והחל מ-2024 בתוספת ריבית SOFR. עד ל-31 בדצמבר, 2025 החברה שילמה תמלוגים בגין מענקי הרשות על 2,307 אלפי דולר. ההתחייבות נכון ל-31 בדצמבר, 2025 עומדת על 1,305 אלפי דולר ואילו ההתחייבות נכון ל-31 בדצמבר, 2024 עומדת על 1,248 אלפי דולר.

2. צפי החברה לתשלום התמלוגים התבסס על הערכתה נכון לסוף תקופת הדיווח. שיעור ההיוון ששימש את החברה לצורך יצירת ההתחייבות הוא 21.37%. שיעור התמלוגים הצפוי הינו 3% מהתמורה שתתקבל ממכירת מוצרים שבפיתוחם השתתפה רשות החדשנות עד לסכום מענקים אלו כשהם צמודים לדולר בתוספת ריבית הלייבור / SOFR על החברה.

ג. תביעות והיטלים

1. בחודש מאי 2025 ניתן פסק דין בבית המשפט המחוזי מרכז בלוד אשר דחה במלואה את התביעה שהוגשה נגד החברה ע"י אייקון טכנולוגי וונטורס בע"מ ("התובעת"). כמו כן שילמה התובעת לחברה הוצאות משפט בסך של 250 אלפי ש"ח.

2. בחודש דצמבר 2025 הוגשה כנגד החברה תביעה משפטית בקשר עם מכירת מדפסת מסוג M5000 ללקוח אמריקאי. התובע תובע פיצוי הכולל השבת עלות הרכישה בסך של 375 אלפי דולר ונזקים נוספים הנובעים מביצועי המדפסת. בהתבסס על הערכת היועצים המשפטיים של החברה ועל בחינת הנהלת החברה את נסיבות המקרה, הכירה החברה בהפרשה בסך של 100 אלפי דולר, אשר משקפת את אומדן ההנהלה לגבי ההתחייבות הצפויה. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, החברה נמצאת במשא ומתן עם הלקוח להסדר מסחרי אשר צפוי להביא בסבירות גבוהה לביטול התביעה כנגד החברה.



ביאור 14: הון

א. הון המניות

הרכב הון המניות הנומינלית:

התאמה בין מספר המניות הקיימות במחזור בתחילת השנה לבין מספר המניות הקיימות במחזור בסוף השנה:

31 בדצמבר, 2025			
מונפק ונפרע	מונפק ונפרע	רשום	רשום
ש"ח	מספר המניות	ש"ח	מספר המניות
336,706	33,670,630	1,000,000	100,000,000
מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב כל אחת			
31 בדצמבר, 2024			
מונפק ונפרע	מונפק ונפרע	רשום	רשום
ש"ח	מספר המניות	ש"ח	מספר המניות
252,919	25,291,949	1,000,000	100,000,000
מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב כל אחת			

ב. התאמה בין מספר המניות הקיימות במחזור בתחילת השנה לבין מספר המניות הקיימות במחזור בסוף השנה:

2024	2024	2025	2025	
מונפק ונפרע	מונפק ונפרע	מונפק ונפרע	מונפק ונפרע	
ש"ח	מספר המניות	ש"ח	מספר המניות	
218,725	21,872,543	252,919	25,291,949	מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.נ כל אחת
34,194	3,419,406	83,787	8,378,681	יתרה ליום 1 בינואר
252,919	25,291,949	336,706	33,670,630	הנפקת זכויות
				יתרה ליום 31 לדצמבר

ג. הנפקת זכויות

בינואר 2024 פרסמה החברה דוח הצעת מדף לפיו הציעה בין 7,290,848 לבין 7,797,149 מניות רגילות של החברה בנות 0.01 ש"ח ע.נ. כל אחת. המניות הוצעו בדרך של זכויות לבעלי המניות של החברה, כך שכל בעל מניות רגילות של החברה אשר החזיק בשלוש מניות רגילות של החברה ביום הקובע, היה זכאי לרכוש יחידת זכות אחת. עד למועד האחרון לניצול זכויות שחל ביום 15 בפברואר, 2024 התקבלו הודעות ניצול לרכישת 3,419,406 מניות רגילות של החברה. סך התמורה ברוטו בגין הזכויות שנוצלו כאמור לעיל, הסתכמה עבור החברה בכ-4.89 מיליון דולר (כ-17.9 מיליון ש"ח).



ביאור 14: הון (המשך)

במאי 2025 פרסמה החברה דוח הצעת המדף לפיו הציעה בין 252,920 לבין 254,273 יחידות זכות ("יחידות הזכות") שהורכבו, כל אחת, מ-60 מניות רגילות של החברה בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כל אחת ("מניות רגילות") ו-30 אופציות סחירות הניתנות למימוש למניות רגילות של החברה ("אופציות סחירות"), ואשר כללו בסה"כ בין 15,175,200 לבין 15,256,380 מניות רגילות יחד עם בין 7,587,600 לבין 7,628,190 אופציות סחירות (המניות הרגילות והאופציות הסחירות כאמור: "ניירות הערך המוצעים"). ניירות הערך המוצעים הוצעו בדרך של זכויות לבעלי המניות של החברה, כך שכל בעל מניות רגילות של החברה אשר החזיק ב-100 מניות רגילות ביום הקובע, היה זכאי לרכוש יחידת זכות אחת, שהרכבה היה כאמור לעיל, ומחירה עמד על 60 ש"ח.

עד למועד האחרון לניצול זכויות, שחל ביום 4 ביוני, 2025, התקבלו הודעות ניצול לרכישת 139,644.69 יחידות זכות אשר מכוחן הנפיקה החברה 8,378,681 מניות רגילות ו-4,189,340 אופציות סחירות. סך התמורה (ברוטו) בגין הזכויות שנוצלו כאמור לעיל, הסתכמה בכ-8,379 אלפי ש"ח (כ-2,384 אלפי דולר), כאשר סך של כ-212 אלפי דולר יוחס לתמורה בגין אופציות סחירות.

כל כתב אופציה סחירה ניתנת למימוש למניה רגילה אחת כנגד תשלום במזומן של מחיר המימוש בסך של 1.35 ש"ח, וזאת בכל יום מסחר, החל מיום רישומם של אופציות סחירות למסחר בבורסה ועד המועד האחרון למימוש שהינו 4 במאי, 2026 כולל. אופציה סחירה שלא תמומש עד למועד האחרון למימוש תפקע.

מאחר ותוספת המימוש של האופציות הסחירות נקובה בשקל, בעוד שמטבע הפעילות של החברה הינו דולר, האופציות הסחירות מהוות נגזר בשווי הוגן, אשר השינויים בשווי ההוגן נרשמים להוצאות/הכנסות מימון. נכון ליום 31 בדצמבר, 2025 יתרת התחייבות עמדה על 423 אלפי דולר. מיום ההכרה של ההתחייבות עד ליום 31 בדצמבר, 2025 רשמה החברה הוצאות מימון בסך של כ-210 אלפי דולר.

ד. דיבידנד:

החברה לא הכריזה או חילקה דיבידנד מאז הקמתה.

ביאור 15: עסקאות תשלום מבוסס מניות

1. ביום 27 בפברואר, 2025 אישר דירקטוריון החברה ההענקה של 500,000 אופציות לא סחירות למנכ"ל החברה מר אזרזר יוסף. האופציות ניתנות להמרה למניות רגילות של החברה בנות 0.1 ש"ח ע.ג. כ"א, תמורת תוספת מימוש של 1.66 ש"ח למניה (כ-0.52 דולר). אוך חיי האופציות הינו 5 שנים. האופציות ניתנות למימוש במשך שלוש שנים ממועד תחילת כהונתו של המנכ"ל ב-3 מנות שוות, כך שהמנה הראשונה תבשיל בתום השנה הראשונה ממועד תחילת כהונה, המנה השנייה תבשיל לאחר שנתיים והמנה השלישית תבשיל לאחר שלוש שנים. הענקת האופציות אושרה על ידי אסיפת בעלי המניות של החברה אשר התקיימה ביום 22 באפריל, 2025.

השווי ההוגן של האופציות הוערך בסך של כ-47 אלפי דולר. מדידת השווי ההוגן של האופציות שהוענקו, בוצעה לפי מודל בלק אנד שולס תוך שימוש במדדים הבאים: ריבית חסרת סיכון בשיעור 4.21%, סטיית תקן 50.38% ושיעור דיבידנד לחלוקה של 0%.

2. ביום 10 ביוני, 2025 אישר דירקטוריון החברה ההענקה של 35,000 אופציות לא סחירות לנושא משרה ו-15,000 אופציות לעובדת נוספת. האופציות ניתנות להמרה למניות רגילות של החברה בנות 0.1 ש"ח ע.ג. כ"א, תמורת תוספת מימוש של 1.66 ש"ח למניה (כ-0.52 דולר). אוך חיי האופציות הינו 5 שנים. האופציות ניתנות למימוש במשך שלוש שנים ממועד החלטת הדירקטוריון ב-3 מנות שוות, כך שהמנה הראשונה תבשיל בתום השנה הראשונה ממועד החלטת הדירקטוריון, המנה השנייה תבשיל לאחר שנתיים והמנה השלישית תבשיל לאחר שלוש שנים.

השווי ההוגן של האופציות הוערך בסך של כ-4 אלפי דולר. מדידת השווי ההוגן של האופציות שהוענקו, בוצעה לפי מודל בלק אנד שולס תוך שימוש במדדים הבאים: ריבית חסרת סיכון בשיעור 4.35%, סטיית תקן 50.75% ושיעור דיבידנד לחלוקה של 0%.



ביאור 15: עסקאות תשלום מבוסס מניות (המשך)

3. ביום 13 באוקטובר, 2024 אישר דירקטוריון החברה, לאחר אישור ועדת התגמול של החברה, הענקת 1,151,500 אופציות לא סחירות לעובדי החברה ויועצים בארץ ובח"ל, לרבות נושאי משרה בכירים בחברה, דירקטור ויו"ר דירקטוריון החברה, מתוכן הוענקו 1,101,500 אופציות. האופציות ניתנות להמרה למניות רגילות של החברה בנות 0.1 ש"ח ע.ג. כ"א, תמורת תוספת מימוש של 1.66 ש"ח למניה (כ-0.52 דולר) (להלן "האופציות הדשות").

אורך חיי האופציות החדשות הינו 5 שנים. אורך חיי האופציות הינו 5 שנים. האופציות ניתנות למימוש במשך שלוש שנים ממועד החלטת הדירקטוריון ב-3 מנות שוות, כך שהמנה הראשונה תבשיל בתום השנה הראשונה ממועד החלטת הדירקטוריון, המנה השנייה תבשיל לאחר שנתיים והמנה השלישית תבשיל לאחר שלוש שנים.

מדידת השווי ההוגן של האופציות שהוענקו, בוצעה לפי מודל בלק אנד שולס תוך שימוש במדדים הבאים: ריבית חסרת סיכון בשיעור 4.71%, סטיית תקן 49.2% ושיעור דיבידנד לחלוקה של 0%.

במסגרת הענקת האופציות החדשות הוחלפו 729,800 אופציות אשר הוענקו בהענקות הקודמות של החברה כמתואר בסעיפים (2) עד (7) להלן. שווי ההטבה הכולל של האופציות החדשות, לרבות שווי ההטבה לנושאי משרה, הוערך בסך של כ-156 אלפי דולר, שכולל בתוכו סך של כ-101 אלפי דולר בגין שווי תוספתי שנוצר כתוצאה מההחלפה האמורה. שווי ההטבה יירשם כהוצאה על פני תקופת ההבשלה של האופציות החדשות. השווי התוספתי שנוצר כתוצאה מההחלפה האמורה יירשם כהוצאה על פני תקופת ההבשלה של האופציות החדשות.

מתוך האופציות החדשות 150,000 אופציות הוענקו ליו"ר דירקטוריון החברה, 150,000 אופציות הוענקו לדירקטור, דוד פרלמוטר, ו-238,000 אופציות הוענקו ל-6 נושאי משרה בכירים לשעבר. שווי ההטבה הכולל בהענקת האופציות החדשות ליו"ר הדירקטוריון הינו כ-22 אלפי דולר, שווי ההטבה בהענקת האופציות החדשות לדדי פרלמוטר, הינו כ-19 אלפי דולר ושווי ההטבה בהענקת האופציות החדשות ל-6 נושאי משרה בכירים לשעבר הינו כ-35 אלפי דולר.

4. בשנים 2025 ו-2024 לא היו מימושים של אופציות.

א. הוצאה שהוכרה בדוחות הכספיים

ההוצאה שהוכרה בדוחות הכספיים בעבור תשלום מבוסס מניות מוצגת בטבלה שלהלן:

לשנה שהסתיימה ביום	לשנה שהסתיימה ביום	לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר 2023	31 בדצמבר 2024	31 בדצמבר 2025
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
360	59	84

סך ההוצאה שהוכרה מעסקאות תשלום מבוסס מניות המסולקת במכשירים הוניים

הסדר המיסוי החל על הענקות של אופציות לעובדים ונושאי משרה הינו בהתאם למסלול רווח הון, כמשמעותו בסעיף 102(ב) לפקודת מס הכנסה (נוסח חדש), התשכ"א-1961 וחלות עליהן הוראות הפקודה וכללי מס הכנסה (הקלות מס בהקצאת מניות לעובדים), התשס"ג-2003.



ביאור 15: עסקאות תשלום מבוסס מניות (המשך)

תנועה במשך השנה

להלן טבלה הכוללת את מספר האופציות למניות, את הממוצע המשוקלל של מחיר המימוש שלהן ואת השינויים שנעשו בתוכניות אופציות לעובדים במשך השנה השוטפת:

2024	2024	2025	2025	
ממוצע משוקלל של מחיר המימוש	מספר האופציות	ממוצע משוקלל של מחיר המימוש	מספר האופציות	
דולר		דולר		
5.04	2,072,386	1.16	1,345,744	אופציות למניות לתחילת השנה
0.46	1,101,500	0.52	550,000	אופציות למניות שהוענקו במהלך השנה
5.38	729,800	-	-	אופציות למניות שהוחלפו באופציות החדשות השנה
4.75	1,098,342	1.65	479,715	אופציות למניות שפקעו או חולטו במהלך השנה
1.16	1,345,744	0.80	1,416,029	אופציות למניות לסוף השנה
5.10	190,915	1.59	335,473	אופציות למניות אשר ניתנות למימוש לסוף השנה

הממוצע המשוקלל של יתרת אורך החיים החזוי של האופציות למניות ליום 31 בדצמבר, 2025 ו-2024 הינו 3.90 שנים ו-4.47 שנים בהתאמה.



ביאור 16: פירוטים נוספים לסעיפי רווח או הפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2023	2024	2025	
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	
			<u>עלות המכירות והשירותים</u>
2,951	2,573	1,874	מדפסות, רכיבי מדפסות וחלקי חילוף למדפסות
120	928	634	ירידת ערך מלאי מדפסות וחלקי חילוף
284	183	(80)	שינוי בהפרשה לאחריות
(163)	(16)	(236)	שינוי בנכס בגין החזרות צפויות
402	826	581	חומרי הדפסה
722	741	512	הובלות
651	899	780	שכר עובדים ובעלי תפקידים
180	61	37	נסיעות
118	130	127	פחת
395	583	472	תקורה ואחרות
<u>5,660</u>	<u>6,908</u>	<u>4,701</u>	
			<u>הוצאות מכירה ושיווק</u>
2,633	2,372	2,003	שכר עובדים ובעלי תפקידים
1,045	930	855	קבלני משנה
1,536	865	705	תערוכות
751	441	326	נסיעות
176	213	187	פחת
374	312	121	חומרים
347	239	105	פרסום ושיווק
755	633	363	תקורה ואחרות
<u>7,617</u>	<u>6,005</u>	<u>4,665</u>	



ביאור 16: פירוטים נוספים לסעיפי רווח או הפסד (המשך)

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

הוצאות הנהלה וכלליות

1,478	1,173	1,392	שכר עובדים ובעלי תפקידים
269	667	360	משפטיות
407	564	(611)	חובות מסופקים ואבודים
419	478	374	שירותים מקצועיים
302	231	286	יעוץ ושכר דירקטורים
118	169	110	ביטוחים
188	206	94	פחת
88	60	11	נסיעות
264	185	235	תקורה ואחרות
<u>3,533</u>	<u>3,733</u>	<u>2,251</u>	

הוצאות מחקר ופיתוח

3,901	2,929	2,052	שכר עובדים ובעלי תפקידים
891	646	431	קבלני משנה
452	307	265	פחת
543	392	195	חומרים
(134)	(359)	(214)	רשות החדשנות
641	755	535	תקורה ואחרות
<u>6,294</u>	<u>4,670</u>	<u>3,264</u>	

הכנסות מימון

44	21	16	הכנסות מריבית
862	532	210	הכנסות שערך וריבית ניירות ערך
139	-	102	הכנסות הפרשי שער
<u>1,045</u>	<u>553</u>	<u>328</u>	

הוצאות מימון

407	225	363	ריבית בגין חכירה מימונית והתחייבות לרשות החדשנות
-	-	210	שינוי בהתחייבות לאופציות סחירות – נגזר
59	14	27	עמלות וריביות בנקאיות
-	64	-	הוצאות הפרשי שער
<u>466</u>	<u>303</u>	<u>600</u>	



מגזרי פעילות ביאור 17:

כללי

מגזרי הפעילות נקבעו בהתבסס על המידע הנבחן על ידי מקבל החלטות התפעוליות הראשי (CODM) לצורכי קבלת החלטות לגבי הקצאת משאבים והערכת ביצועים. החברה עוסקת בפעילות מכירת מדפסות, חומרי הדפסה ומתן שירותים נלווים ועל כן החברה מהווה מגזר פעילות יחיד. בשנת הדוח לחברה היו 2 זרמי הכנסות העיקריים – מדפסות וחומרי הדפסה.

מידע על זרמי הכנסות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025		מדפסות שינוי בהתחייבות להחזר כספי בגין החזרות צפויות סה"כ הכנסות ממדפסות חומרי הדפסה ושירותים נוספים
אלפי דולר	%	אלפי דולר	%	אלפי דולר	%	
10,936		3,341		4,390		
(43)		5		(664)		
10,893	86%	3,346	68%	3,726	68%	
1,729	14%	1,545	32%	1,762	32%	
12,622	100%	4,891	100%	5,488	100%	

הכנסות 2025 ו-2024 כוללות השפעת ביטול הכנסות מעסקאות אשר נרשמו בשנת 2023 בסך של 0.5 ו-1.7 מיליון דולר בהתאמה.

מידע על הכנסות

להלן ההתפלגות הכנסות בגין לקוחות עיקריים האחראים, כל אחד, ל-10% ומעלה מסך ההכנסות המדווחות בדוחות הכספיים המאוחדים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025		לקוח א' לקוח ב' לקוח ג' לקוח ד' לקוח ה'
אלפי דולר	% מהכנסות	אלפי דולר	% מהכנסות	אלפי דולר	% מהכנסות	
-	-	-	-	892	16%	
-	-	-	-	635	12%	
98	2%	861	18%	29	1%	
-	-	615	13%	65	1%	
-	-	569	12%	12	0%	
98	2%	2,045	43%	1,633	30%	

בשנת 2023 לחברה לא היו לקוחות עיקריים האחראים, כל אחד, ל-10% ומעלה מסך ההכנסות המדווחות בדוחות הכספיים המאוחדים.

ביאור 17: מגזרי פעילות (המשך)מידע גיאוגרפי

להלן סיווג הכנסות החברה לפי שווקים גאוגרפיים בהתבסס על מיקום הלקוחות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		AMERICA EMEA APAC
2023		2024		2025		
%	אלפי דולר	%	אלפי דולר	%	אלפי דולר	
57%	7,146	82%	3,996	77%	4,234	
32%	4,019	(7%)	(351)	25%	1,347	
11%	1,457	25%	1,246	(2%)	(93)	
100%	12,622	100%	4,891	100%	5,488	

הכנסות בשווקי APAC בשנת 2025 כוללות השפעת ביטול עסקה בסך של כ-0.5 מיליון דולר אשר נרשמה בשנת 2023 ובוטלה בשנת 2025. הכנסות בשווקי EMEA בשנת 2024 כוללות עסקאות בסך של כ-1.1 מיליון דולר אשר נרשמו בשנת 2023 ובוטלו בשנת 2024.



ביאור 18: יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

הרכב:

ליום 31 בדצמבר, 2025

מנכ"ל ואנשי מפתח ניהוליים	דירקטורים אחרים
אלפי דולר	אלפי דולר
99	24

ליום 31 בדצמבר, 2024

מנכ"ל ואנשי מפתח ניהוליים	דירקטורים אחרים
אלפי דולר	אלפי דולר
106	33

ב. הטבות לאנשי מפתח ניהוליים (לרבות דירקטורים) המועסקים בחברה או נותנים לה שרותים

המנהלים הבכירים בחברה זכאים, בנוסף לשכר, להטבות שלא במזומן, כגון רכב (עד אוגוסט 2024), טלפון סלולרי וכו'.

מנהלים בכירים משתתפים גם בתוכנית כתבי האופציה למניות של החברה (ראה ביאור 15).

הטבות בגין העסקת וקבלת שרותים מאנשי מפתח ניהוליים (לרבות דירקטורים) המועסקים בחברה או נותנים לה שרותים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025		הטבות לאנשי מפתח לטווח קצר הטבות אחרות לאנשי מפתח לטווח ארוך
מס' אנשים	אלפי דולר	מס' אנשים	אלפי דולר	מס' אנשים	אלפי דולר	
11	1,656	13	1,731	12	1,735	
10	221	8	41	6	56	
	1,877		1,772		1,791	



ביאור 18: יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשוריםלשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025

מנכ"ל ואנשי מפתח ניהוליים	דירקטורים אחרים	
אלפי דולר	אלפי דולר	
138	-	עלות המכירות והשירותים
567	-	הוצאות מחקר ופיתוח
289	-	הוצאות מכירה ושיווק
585	212	הוצאות הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024

מנכ"ל ואנשי מפתח ניהוליים	דירקטורים אחרים	
אלפי דולר	אלפי דולר	
742	-	הוצאות מחקר ופיתוח
253	-	הוצאות מכירה ושיווק
517	260	הוצאות הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2023

מנכ"ל ואנשי מפתח ניהוליים	דירקטורים אחרים	
אלפי דולר	אלפי דולר	
244	-	עלות המכירות והשירותים
501	-	הוצאות מחקר ופיתוח
241	-	הוצאות מכירה ושיווק
549	342	הוצאות הנהלה וכלליות

ג. הכנסות והוצאות מצדדים קשורים ומבעלי ענייןעסקאות עם צדדים קשורים אחרים

1. ביום 27 בפברואר, 2025 אישר דירקטוריון החברה את מינויו של מר יוסף אזרזר כמנכ"ל החברה וזאת החל מיום 2 במרס, 2025 ולתקופה בלתי קצובה. מר אזרזר זכאי למשכורת בסך של 80 אלף ש"ח ברוטו לחודש ולתנאים נלווים כגון אחזקת רכב, הפרשות לקרן השתלמות (עד מלוא גובה השכר החודשי), טלפון סלולרי, תנאים סוציאליים, ימי חופשה והבראה, מחלה וכיוצ"ב. בנוסף אישר דירקטוריון החברה הקצאה למר אזרזר של 500,000 אופציות. לפרטים בעניין האופציות ראה ביאור 15(1).

2. מר משה אוזן, ממייסדי החברה וחבר דבוקת השליטה עד יולי 2025, כיהן בתפקידי הנהלה בכירים לאורך תקופת העסקתו, ובשנים 2024-2025 כיהן כמנכ"ל מחקר ופיתוח-מוצרים, עד לסיום העסקתו ביולי 2025. שכרו החודשי עמד על כ-50 אלפי ש"ח (צמוד למדד המחירים לצרכן), והוא היה זכאי לתנאים נלווים כמקובל בחברה. במסגרת תכנית התייעלות בשנת 2024, הופחת שכרו בכ-15% בתקופה אוגוסט-דצמבר 2024, וחזר לרמתו הקודמת החל מינואר 2025. עם סיום העסקתו ביולי 2025 חדל מר אוזן להיות חלק מדבוקת השליטה, בהתאם להסכם בין הצדדים.



ביאור 18: יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

עסקאות עם צדדים קשורים אחרים (המשך)

3. מר איגור יעקובוב מכהן כסמנכ"ל מחקר ופיתוח, וכיהן כמנכ"ל זמני בתקופה שבין ספטמבר 2024 עד מרס 2025. שכרו החודשי עומד על כ-50 אלפי ש"ח (צמוד למדד המחירים לצרכן), והוא זכאי לתנאים נלווים כמקובל בחברה. במסגרת תכנית התייעלות בשנת 2024, הופחת שכרו בכ-15% בתקופה מאוגוסט עד דצמבר 2024, וחזר לרמתו הקודמת החל מינואר 2025. מר יעקובוב מכהן גם כדירקטור (ללא תגמול נוסף בגין תפקיד זה), הינו חלק מדבוקת השליטה בחברה, וזכאי לביטוח, שיפוי ופטור כמקובל בחברה.
4. מר גרשון מילר, ממייסדי החברה וחבר דבוקת השליטה, מעניק לחברה שירותים כסמנכ"ל חדשנות במשרה מלאה. דמי השירותים נקבעו על בסיס שכר חודשי של כ-60 אלפי ש"ח (עלות החברה כ-78 אלפי ש"ח). בתקופה מאוגוסט עד דצמבר 2024, במסגרת תכנית התייעלות הופחתו דמי השירותים לכ-48 אלפי ש"ח. בשנת 2025, במסגרת תכנית התייעלות נוספת, הסכים מר מילר באופן וולונטרי להעמיד את שירותיו ללא תמורה עד לסוף הרבעון הראשון של שנת 2026. מר מילר מכהן גם כדירקטור (ללא תגמול נוסף בגין תפקיד זה), וזכאי לביטוח, שיפוי ופטור כמקובל בחברה.
5. מר ארז צימרמן כיהן כמנכ"ל החברה מאפריל 2019 עד ספטמבר 2024. שכרו החודשי עמד על 70 אלפי ש"ח והוא היה זכאי לתנאים נלווים כמקובל בחברה. בנוסף, בשנת 2021 הוקצו לו 150 אלף אופציות למניות רגילות של החברה, בשווי כולל של כ-646 אלפי ש"ח, שניתנו למימוש בהתאם לתנאי תוכנית האופציות של החברה, ואשר פקעו עם עזיבתו בספטמבר 2024.
6. מר ירון יחזקאל מונה בנובמבר 2021 כיו"ר דירקטוריון החברה והינו חבר דבוקת השליטה. שכרו החודשי עבור שירותי הניהול נקבע על 45,750 ש"ח לחודש (50% משרה). בתקופה מאוגוסט עד דצמבר 2024, במסגרת תכנית התייעלות הופחת שכרו החודשי של יחזקאל ל-36,600 ש"ח. באוגוסט 2025, במסגרת תכנית התייעלות נוספת, הסכים מר יחזקאל באופן וולונטרי להפחתה נוספת של שכרו ל-22,875 ש"ח לחודש עד לסוף הרבעון הראשון של 2026. כמו כן, בשנת 2021 הוקצו למר ירון יחזקאל 150 אלף אופציות, בשווי כולל של כ-646 אלפי ש"ח, שהיו ניתנות למימוש ל-150 אלף מניות רגילות של החברה בהתאם לתוכנית האופציות של החברה. בחודש אוקטובר 2024, במסגרת הקצאת האופציות החדשות כמתואר בביאור 15(3), הוקצו למר ירון יחזקאל 150 אלף אופציות אשר החליפו את האופציות שהוקצו לו בשנת 2021. שווי ההטבה הכוללת הענקת האופציות החדשות הינו כ-22 אלפי דולר. מר יחזקאל זכאי לביטוח, שיפוי ופטור כמקובל בחברה.
7. החברה מתקשרת מעת לעת בפוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה. פוליסת הביטוח מתחדשת מתקופה לתקופה והינה בתוקף עד ליום 30 בספטמבר, 2026. היקף הכיסוי הביטוחי בפוליסה הנוכחית הינו 15 מיליון דולר וסכום הפרמיה השנתית הינו כ-35 אלפי דולר.
8. גמול הדירקטורים בחברה (למעט המועסקים בחברה בתפקיד ניהולי ובכלל זאת יו"ר הדירקטוריון), כפי שהיו מעת לעת, הינו הגמול השנתי בהתאם לסכום המירבי וכן גמול השתתפות בגובה של 75% מהסכום המירבי, כקבוע בתוספת השנייה ובתוספת השלישית לתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), תש"ס-2000, והכל לפי דרגתה של החברה בהתאם לדרגת ההון של החברה בהתאם לתקנות, כפי שתהיה מעת לעת.
בנוסף העניקה החברה לדירקטורים תגמול הוני כמתואר להלן:

בחודש דצמבר 2021, במסגרת ההענקה לעובדים ונושאי משרה, העניקה החברה 30,000 אופציות לא סחירות לגב' ליאת הלמן. האופציות ניתנות למימוש ל-30,000 מניות רגילות



ביאור 18: יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

עסקאות עם צדדים קשורים אחרים (המשך)

של החברה תמורת מחיר מימוש של 15.55 ש"ח למניה (כ-4.87 דולר). אורך חיי האופציות הינו 5 שנים. שווי הוגן של האופציות הוערך בסך של כ-86 אלפי דולר. נכון ליום 31 בדצמבר, 2025 כל האופציות האמורות ניתנות למימוש.

בחודש מאי 2020 העניקה החברה 30,000 אופציות לא סחירות למר זיו ארז. האופציות ניתנות למימוש ל-30,000 מניות רגילות של החברה תמורת מחיר מימוש של 8.79 ש"ח למניה (כ-2.76 דולר). שווי הוגן של האופציות הוערך בסך של כ-143 אלפי דולר. נכון ליום 31 בדצמבר, 2025 כל האופציות האמורות ניתנות למימוש. לפרטים על תגמול הוני לדירקטור דדי פרלמוטר ראה ביאור 15(3).

כמו כן, הדירקטורים בחברה הינם חלק מנושאי המשרה בחברה המבוטחים בפוליסת ביטוח אחריות של דירקטורים ונושאי משרה של החברה. בנוסף, זכאים הדירקטורים לכתבי שיפוי ופטור, כמקובל בחברה.

9. בחודש יולי 2024, אישר דירקטוריון החברה בהמלצת ועדת הביקורת, את התקשרות החברה עם חברה בבעלות חבר דבוקת השליטה, ג'וזף מרגי, לקבל שירותי תוכנה לפיתוח כלי תוכנה בהיקף של כ-200 אלף יורו. כלי התכנה יאפשר לחברה וללקוחותיה לבצע ניתוח מעמיק של הרגלי ההדפסה והאפליקציות השונות, וכן ניהול מלא של היסטוריית המידע הנאספת במדפסת לרבות צריכת חומר גלם, הרגלי הדפסה, מודלים שהודפסו ושימושים שונים של לקוחות במדפסת, תקלות וכיוצ"ב, תוך כדי אחסון המידע בענן.

10. החברה התקשרה עם דבוקת השקעות בע"מ, חברה בבעלותו המלאה של מר צור דבוש, שעד לחודש יוני 2025 היה בעל עניין בחברה, בהסכם להענקת שירותי ייעוץ לחברה החל מחודש נובמבר 2022. תקופת ההתקשרות הסתיימה בחודש נובמבר 2025. התקשרות זו החלה בטרם דבוש השקעות בע"מ הפכה להיות בעלת עניין בחברה.

ביאור 19: אירועים לאחר תאריך המאזן

1. בחודש דצמבר 2025 אישר דירקטוריון החברה הקצאת עד 971,500 אופציות, לא רשומות למסחר הניתנות למימוש לעד 971,500 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב כל אחת, תמורת תוספת מימוש של 0.777 ש"ח למניה (כ-0.24 דולר). מתוך האופציות האמורות 250,000 אופציות יוקצו למנכ"ל החברה, 100,000 אופציות ליו"ר דירקטוריון, 100,000 אופציות למר איגור יעקובוב, 140,000 אופציות לשני נושאי משרה נוספים והיתרה של 381,500 אופציות לעובדי החברה ונותני השרות. הענקת האופציות למנכ"ל החברה אושרה על ידי אסיפת בעלי המניות של החברה אשר התקיימה בחודש פברואר 2026.

אורך חיי האופציות הינו 5 שנים. האופציות ניתנות למימוש במשך שלוש שנים ממועד החלטת דירקטוריון ב-3 מנות שוות, כך שהמנה הראשונה תבשיל בתום השנה הראשונה ממועד ההחלטה, המנה השנייה תבשיל לאחר שנתיים והמנה השלישית תבשיל לאחר שלוש שנים. כמו כן נקבעו תנאי האצה של האופציות שהוענקו לנושאי משרה.

השווי הכלכלי של סה"כ אופציות להקצאה חושב באמצעות שימוש במודל בלאק אנד שולס והוערך בסך של כ-97 אלפי דולר.

האופציות הוענקו בפועל בחודשים ינואר ופברואר 2026.



ביאור 19: אירועים לאחר תאריך המאזן (המשך)

2. בחודש פברואר 2026 אישר דירקטוריון החברה את המשך העמקתה של החברה בפעילות בשוק הבטחוני והתעופתי ובפיתוח ושיפור טכנולוגיות של מדפסות GDP ו-CIM המהוות את הבסיס ליכולותיה, תוך מעבר ממודל של מכירת מערכות לטובת מודל של ביצוע/ייצור. המודל של הביצוע/ייצור יהיה הן באמצעות פריסה של מרכזי שירות משותפים JMA (Joint Manufacturing Alliance) נוספים, לרבות מחוץ לישראל, אשר יופעלו על ידי צדדים שלישיים ויתמקדו באספקת פתרונות מהירים לייצור תבניות וכלי עבודה ליצור מכלולים מרוכבים לתעשיות הביטחוניות והתעופתיות, והן, בהמשך הדרך ובאופן מדורג ובהתחשב גם בהשקעות הנדרשות, באמצעות פעילות עצמאית של ייצור חלקי קצה בהתבסס על הנסיון שנצבר במערך מרכזי יצור ובביקושים מאומתים.
- האסטרטגיה תושק תחת המותג RapidWings ונועדה לשקף את היתרון הטכנולוגי והתחרותי של החברה ולמצב אותו ככזה המסייע לקצר, בצורה משמעותית, תהליכי מעבר מפיתוח לייצור מכלולים מרוכבים לתעשיות הביטחוניות והתעופתיות, דבר שבא לידי ביטוי בפועל בפעילות המשותפת עם קומפרטס בע"מ.
3. ביום 31 במרס, 2026 אישר דירקטוריון החברה הקצאה פרטית של מניות החברה וכתבי אופציה לא סחירים הניתנים למימוש למניות החברה, לניצעים שהינם צדדים שלישיים, בתמורה כוללת לחברה של כ-22.6 מיליון ש"ח (כ-7.3 מיליון דולר) (ברוטו). ההקצאה כאמור כפופה לאישור הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ לרישומן למסחר של המניות המוקצות ושל מניות המימוש. בעניין זה ראו גם ביאור 19.



פרק ד' - פרטים נוספים על החברה

להלן יובאו פרטים על החברה, בהתאם להוראות תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), תש"ל-1970 ("תקנות הדוחות"), ככל שרלוונטיות לחברה:

שם החברה: מאסיבית טכנולוגיות הדפסה תלת מימד בע"מ

מספר החברה ברשם החברות: 514919810

מען רשום: פסח לב 11, לוד
(תקנה 25א)

טלפון: 08-6519486
(תקנה 25א)

פקסימיליה: 08-6900758
(תקנה 25א)

דואר אלקטרוני: noac@massivit.com
(תקנה 25א)

מועד הדוח: 31 בדצמבר 2025
(תקנה 9)

מועד פרסום הדוח: 15 באפריל 2026
(תקנה 1 ו-7)

תקופת הדוח: 1 בינואר 2025 - 31 בדצמבר 2025
(תקנה 1 ו-9)



תקנה 19 ראה דוח מצבת התחייבויות לפי מועדי פירעון המדווח בד בבד עם הדוח התקופתי של החברה לשנת 2025.

תקנה 10 תמצית דוחות על הרווח הכולל של החברה¹
לפרטים, אודות תמצית הדוחות הכספיים לשנת 2025, ראו סעיף 4 לפרק ב' (דוח הדירקטוריון על מצב עסקי החברה) לדוח.

תקנה 10 שימוש בתמורת ניירות-ערך
תמורת ההנפקה שימשה במלואה ליעדי ההנפקה כפי שפורטו בתשקיף החברה. יתרת ההנפקה יחד עם כספי גיוס נוספים שגייסה (לפרטים נוספים ראה סעיף 2.4 לפרק א' בדוח זה), משמשים את החברה לפעילות השוטפת לרבות המשך שיווק ומכירות פיתוח מוצרי החברה והרחבת הפעילות בשוקי הפעילות. לפרטים, אודות יתרת המזומנים של החברה, ראו סעיף 4.5 לפרק ב' (דוח הדירקטוריון על מצב עסקי החברה) לדוח.

תקנה 11 רשימת השקעות של החברה בחברות בת

שם החברה	סוג המניה	כמות מניות	ערכה של כל מניה	שיעור ההחזקה במניה	שיעור ההחזקה בהון המונפק	שיעור ההחזקה בכוח הצבעה	שיעור ההחזקה בסמכות למנות דירקטורים	יתרת אגרות החוב וההלוואות בדוח על המצב הכספי
Massivit 3D Inc.	רגילה	1,000	0.01 דולר	100%	100%	100%	100%	--
Massivit 3D Europe BV	רגילה	100	186 אירו	100%	100%	100%	100%	--

תקנה 12 שינויים בהשקעות בחברות בת ובחברות כלולות מהותיות של החברה

בשנת הדיווח לא חלו שינויים בהשקעות בחברות בת ובחברות כלולות של החברה.

תקנה 13 רווחים והפסדים של חברות בת וחברות כלולות מהותיות והכנסות החברה מהן בשנת 2025 (באלפי דולר)

להלן נתוני הרווח הכולל של חברות הבת ושל החברות הכלולות המהותיות של החברה בתקופת הדוח, וכן נתונים בדבר דיבידנד, דמי ניהול וריבית שקיבלה החברה ו/או זכאית לקבל מכל חברה כאמור להלן עבור שנת 2025:

שם החברה המוחזקת	רווח (הפסד) של החברה המוחזקת (באלפי דולר)	רווח (הפסד) כולל אחר של החברה המוחזקת (באלפי דולר)	הכנסות החברה המוחזקת (באלפי דולר)	הכנסות החברה המוחזקת (באלפי דולר)	הכנסות החברה המוחזקת (באלפי דולר)	הכנסות החברה המוחזקת (באלפי דולר)
Massivit 3D Inc.	102	-	-	-	-	-

¹ הדוחות נערכו בהתאם לתקנים בינלאומיים לדיווח כספי (IFRS).



שם החברה המוחזקת	רווח (הפסד) של החברה המוחזקת (באלפי דולר)	רווח (הפסד) כולל אחר של החברה המוחזקת (באלפי דולר)	הכנסות החברה המוחזקת (באלפי דולר)	הכנסות החברה המוחזקת (באלפי דולר)	הכנסות החברה המוחזקת (באלפי דולר)	הכנסות החברה המוחזקת (באלפי דולר)
Massivit 3D Europe BV	15	(35)	-	-	-	30

תקנה 20 מסחר בבורסה

בשנת 2025 לא נרשמו הפסקות מסחר במניות החברה בבורסה.

להלן פירוט בדבר ניירות ערך שהנפיקה החברה שנרשמו למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ בתקופת הדוח ועד למועד פרסומו:

תאריך	סוג נייר הערך	כמות שנרשמה למסחר	הערות
בתקופת הדוח	מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב	8,378,681	ממימוש זכויות להנפקת מניות ²
בתקופת הדוח	אופציות סחירות הניתנות למימוש למניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב	4,189,340	ממימוש זכויות להנפקת מניות ³
לאחר תקופת הדוח ועד למועד פרסומו	מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב	-	-

² הנפקת הזכויות מכוח דוח הצעת מדף שפרסמה החברה ביום 6 במאי 2025 (אסמכתא מספר : 031531-01-2025).
³ ראה הייש מספר 2.

תקנה 21 תגמולים לבעלי עניין ולנושאי משרה בכירה

[א] להלן פירוט התגמולים שניתנו בשנת הדיווח, כפי שהוכרו בדוחות הכספיים לתקופת הדוח, לכל אחד מחמשת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בחברה ובחברות בשליטתה, כאמור בתקנות 21(א)(1) ו-21(א)(2) לתקנות הדוחות (באלפי דולר):

סה"כ	תגמולים אחרים* אחר	תגמולים אחרים* ריבית / דמי שכירות	תגמולים בעבור שירותים* אחר	תגמולים בעבור שירותים* עמלה	תגמולים בעבור שירותים* דמי ייעוץ	תגמולים בעבור שירותים* דמי ניהול	תגמולים בעבור שירותים* משלום מבוסס מניות	תגמולים בעבור שירותים* מענק	תגמולים בעבור שירותים* שכר	פרטי מקבלי התגמולים שיעור החזקה בהון החברה ⁴ למועד הדוח	פרטי מקבלי התגמולים היקף משרה	פרטי מקבלי התגמולים תפקיד	פרטי התגמולים שם***
335	-	-	-	-	-	-	25	-	313	0.21%	100%	מנהל כללי	יוסף אזרזר
289	-	-	-	44	-	-	5	-	240	-	100%	מנהל עסקים ראשי לשעבר	אברהם (אבי) כהן
268	-	-	-	-	-	-	-	-	268	2.96%	**100%	סמנכ"ל מחקר ופיתוח – חומרים ותהליכים ודירקטור	איגור יעקובוב
250	-	-	-	-	-	-	4	-	246	-	100%	סמנכ"ל כספים	נועה חן
193	-	-	-	-	-	-	-	-	193	2.91%	100%	סמנכ"ל מחקר ופיתוח מוצרים לשעבר	משה אוזן

* סכומי התגמול מוצגים במונחי עלות לחברה.

** שיעור החזקה משקף שיעור החזקה ישיר. נושא המשרה הבכירה האמור נמנה על דבוקת השליטה בחברה. לפרטים, ראו תקנה 21א להלן.

*** לפרטים אודות תנאי ההתקשרות עם נושאי המשרה המפורטים בטבלה, ראו הבהרות מתחת לטבלה.

⁴ שיעור החזקה הינו שלא בדילול מלא. לחלק מהמפורטים לעיל החזקות של ניירות ערך המינים למניות. לפרטים, ראו דוח מצבת החזקות עדכני של החברה, כהגדרתו להלן בדוח.



[ב] להלן פירוט התגמולים, שניתנו לבעלי עניין בחברה, שאינם נמנים בטבלה בסעיף א' לעיל, אשר התגמולים ניתנו להם על-ידי החברה או על-ידי חברה בשליטתה בקשר עם שירותים שנתנו כבעלי תפקידים בחברה או בחברה בשליטתה, בין אם מתקיימים יחסי עובדי מעביד ובין אם לאו, כאמור בתקנה 21(א)(3) לתקנות הדוחות (באלפי דולר):

סה"כ	תגמולים אחרים*	תגמולים אחרים* ריבית / דמי שכירות	תגמולים בעבור שירותים* אחר	תגמולים בעבור שירותים* עמלה	תגמולים בעבור שירותים* דמי ייעוץ	תגמולים בעבור שירותים* דמי ניהול	תגמולים בעבור שירותים* תשלום מבוסס מניות	תגמולים בעבור שירותים* מענק	תגמולים בעבור שירותים* שכר/גמול דירקטורים	פרטי מקבלי התגמולים שיעור החזקה בהון החברה ⁵ למועד הדוח	פרטי מקבלי התגמולים היקף משרה	פרטי מקבלי התגמולים תפקיד	פרטי מקבלי התגמולים שם
120	-	-	-	-	-	-	12	-	108	**5.37%	50%	יו"ר דירקטוריון	ירון יחזקאל
92	-	-	-	-	-	-	11	-	81	0.32%	-	דירקטורים	יתר הדירקטורים
22	-	-	-	-	22	-	-	-	-	4.90%	-	יועץ	צור דבוש****

* סכומי התגמול מוצגים במונחי עלות לחברה.
 ** שיעור ההחזקה משקף שיעור החזקה ישיר. נושא המשרה הבכירה האמור נמנה על דבוקת השליטה בחברה. לפרטים, ראו תקנה 21א להלן. בנוסף, למר יחזקאל החזקה ישירה גם באמצעות חברה בשליטתו (המחזיקה, למועד פרסום הדוח, כ-0.99% מההון המונפק והנפרע של החברה).
 *** יובהר, כי החל מיום 15 באפריל 2026 חדל מר דוד (דד) פרלמוטר מלכהן כדירקטור בחברה, ובהתאם חדל להיות בעל עניין באגיד.
 **** בעבר, שיעור האחזקות הישירות בחברה היה של פרפר כחול כתום בע"מ, חברה בבעלות מלאה של דבוש השקעות בע"מ אשר הינה בבעלות מלאה של מר צור דבוש. יובהר, כי החל מיום 4 ביוני 2025 חדלה פרפר כחול כתום בע"מ להיות בעלת עניין בתאגיד.

⁵ שיעור ההחזקה הינו שלא בדילול מלא. לחלק מהמפורטים לעיל החזקות של ניירות ערך המיירים למניות. לפרטים, ראו דוח מצבת עדכנית של החברה.





להלן הערות למידע המובא בטבלאות

1. עיקרי תנאי ההתקשרות עם מר יוסף אזרזר

מר אזרזר מונה כמנכ"ל החברה והחל לכהן בתפקידו החל מיום 2 במרס 2025, וזאת בהתאם להסכם העסקה בינו לבין החברה.

[א] שכרו החודשי של מר אזרזר עומד על 80,000 ש"ח לחודש. בנוסף, זכאי מר אזרזר לתנאים נלווים כמקובל בחברה, לרבות: אחזקת רכב, הפרשות לקרן השתלמות (עד מלוא גובה השכר החודשי), טלפון סלולרי, תנאים סוציאליים, ימי חופשה והבראה, מחלה וכיוצ"ב.

[ב] מר אזרזר זכאי למענק שנתי בגובה של עד 9 משכורות, בהתאם להוראות מדיניות התגמול של החברה. נכון לשנת 2025, מר אזרזר לא היה זכאי למענק שנתי וזאת בעקבות אי עמידה בתנאי הסף הנדרשים.

[ג] במהלך שנת 2025 הוקצו למר אזרזר 500,000 אופציות לא רשומות לרכישת 500,000 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע"י כ"א, במחיר מימוש של 1.66 ש"ח לכל אופציה, אשר תבשלנה בשלוש (3) מנות על פני שלוש (3) שנים ממועד תחילת כהונתו.

[ד] לאחר תום תקופת הדוח אושרה הענקת 250,000 אופציות לא רשומות למר אזרזר, וכן אושר עדכון תנאי האצה ביחס לאופציות קודמות שאושרו לו בחודש אפריל 2025, והכל כמפורט בדוח זימון אסיפה כללית מיוחדת מיום 28 בדצמבר 2025 ובמתאר האופציות מיום 28 בדצמבר 2025. לפרטים נוספים, ראו דיווח מידי של החברה מיום 28 בדצמבר 2025 (אסמכתא מספר: 2025-01-104104).

2. עיקרי תנאי ההתקשרות עם מר גרשון מילר

מר גרשון מילר, מכהן כמנכ"ל חדשנות בחברה, החל מחודש ינואר 2017 ובהיקף משרה של 100%, לתקופת הסכם בלתי קצובה, זאת בהתאם להסכם שירותים בינו לבין החברה והחל מאפריל 2021 מכהן כדירקטור בחברה.

[א] דמי הייעוץ החודשיים של מר מילר הינם בסך 62,440 ש"ח בתוספת מע"מ כדין וזאת לאחר הפחתת שכרו במסגרת תכנית ההתייעלות ולאחר מכן באופן וולנטרי (החל מחודש מרס 2021 וטרם ההפחתה כאמור, דמי הייעוץ עמדו על סך של 78,050 ש"ח) בתוספת מע"מ כדין.⁶ הסכם השירותים הינו לתקופה בלתי קצובה (בכפוף לכל דין) וכל אחד מהצדדים להסכם רשאי להודיע לצד השני על סיום ההתקשרות בכפוף להודעה מוקדמת בכתב ומראש בת תשעים (90) ימים.

[ב] כן עשוי להיות זכאי מר מילר למענק שנתי מדיד במתווה ובכפוף לתקרות וליתר התנאים הקבועים במדיניות התגמול ביחס לכפוף מנכ"ל (ובשים לב כי מר מילר הינו מקרב דבוקת בעלי השליטה). נכון לשנת 2025, מר מילר לא היה זכאי למענק שנתי וזאת בעקבות אי עמידה בתנאי הסף הנדרשים.

[ג] לאחר תום תקופת הדוח, אושר באסיפה כללית מיוחדת של החברה מיום 3 בפברואר 2026 חידוש התקשרות של החברה בהסכם שירותים עם מר מילר לתקופה של שלוש (3) שנים ממועד אישור האסיפה, ללא שינוי בתנאיו.

⁶ לפרטים אודות הפחתת שכרו של מר גרשון מילר במהלך שנת 2025 לאור תכנית ההתייעלות, ראה הי"ש 5 לעיל.



לפרטים נוספים, ראו דיווח מיידי של החברה מיום 28 בדצמבר 2025 (אסמכתא מספר: 2025-01-104104).

3. עיקרי תנאי ההתקשרות עם מר משה אוזן

מר משה אוזן כיהן החל ממועד הקמת החברה במספר תפקידים בכירים: מנכ"ל החברה, סמנכ"ל פיתוח אסטרטגי וסמנכ"ל פיתוח אסטרטגי ותפעול. החל מחודש ינואר 2024 כיהן כסמנכ"ל מחקר ופיתוח – מוצרים, בהתאם להסכם העסקה בינו לבין החברה.

[א] שכרו החודשי של מר אוזן עמד על 50,000 ש"ח (החל מחודש מרס 2021), צמוד למדד המחירים, כאשר בחודשים יולי ועד דצמבר 2024, לאור תכנית ההתייעלות של החברה, עמד שכרו על סך של 42,500 ש"ח.⁷ בנוסף מר אוזן היה זכאי להפרשות לקרן השתלמות בגין מלוא שכרו החודשי. הסכם העסקה הינו לתקופה בלתי קצובה (בכפוף לכל דין) וכל אחד מהצדדים להסכם רשאי להודיע לצד השני על סיום ההתקשרות בכפוף להודעה מוקדמת בכתב ומראש בת תשעים (90) ימים.

[ב] מר אוזן היה עשוי להיות זכאי למענק שנתי מדיד במתווה ובכפוף לתקרות וליתר התנאים הקבועים במדיניות התגמול ביחס לכפוף מנכ"ל (ובשים לב כי מר אוזן הינו מקרב דבוקת בעלי השליטה). נכון לשנת 2025, מר אוזן לא היה זכאי למענק שנתי וזאת בעקבות אי עמידה בתנאי הסף הנדרשים.

[ג] יצוין כי ביום 31 ביולי 2025 סיים מר משה אוזן, בסמוך למועד סיום כהונתו כסמנכ"ל מחקר ופיתוח, חדל מר משה אוזן להיות חלק מדבוקת השליטה בחברה, וזאת בהתאם להסכם שנחתם בין הצדדים.

4. עיקרי תנאי ההתקשרות עם מר איגור יעקובוב

מר איגור יעקובוב מכהן כסמנכ"ל מחקר ופיתוח בחברה החל מחודש מאי בשנת 2020 והחל מינואר 2024 מכהן כסמנכ"ל מחקר ופיתוח – חומרים ותהליכים ובהיקף משרה של 100%, לתקופת הסכם בלתי קצובה, זאת בהתאם להסכם העסקה בינו לבין החברה. בנוסף, החל מחודש בספטמבר 2024 ועד לחודש מרס 2025, כיהן מר איגור יעקובוב כממלא מקום מנכ"ל החברה.

[א] שכרו החודשי של מר יעקובוב עומד על 50,000 ש"ח (צמוד למדד המחירים לצרכן, החל מחודש מרס 2021). יצוין, כי שכרו של מר יעקובוב הופחת בשיעור של 15% במסגרת תכנית ההתייעלות שאומצה בחודש יולי 2024. בחודש ינואר 2025, דירקטוריון החברה החליט שלא להאריך את תקופת ההפחתה, ולכן שכרו חזר לסכום של 57,788 ש"ח (לאחר הצמדה) החל ממועד זה.⁸ נכון למועד הדוח, השכר לאחר ההצמדה עומד על סך של 57,788 ש"ח. מר יעקובוב זכאי לאחזקת רכב, הפרשות לקרן השתלמות (על מלוא גובה השכר החודשי), טלפון סלולרי, תנאים סוציאליים, 22 ימי חופשה וימי מחלה והבראה על פי חוק.

[ב] מר יעקובוב יהיה זכאי למענק שנתי מדיד (על-פי יעדים שייקבעו על-ידי ועדת התגמול ודירקטוריון החברה) בהתאם למתווה ובכפוף לתקרות וליתר התנאים הקבועים במדיניות התגמול ביחס למענק כאמור (ובכלל זה הוראות בנושא השבה במקרה של טעות) ביחס לכפוף מנכ"ל (ובשים לב כי מר יעקובוב

⁷ בחודש יולי 2024, דירקטוריון החברה אימץ תכנית התייעלות, בה הוחלט, בין היתר: (1) על הפחתת שכרם של מר ירון יחזקאל ומר גרשון מילר בשיעור של 20% ביחס לשכרם באותה העת; (2) הפחתת שכרם של מר משה אוזן ומר איגור יעקובוב בשיעור של 15% ביחס לשכרם באותה העת; ו- (3) הפחתת שכרם של כלל עובדי החברה, לרבות נושאי משרה המועסקים בחברה, בשיעור ממוצע של 10% ביחס לשכרם הנוכחי (פרט לעובדים ששכרם החודשי נמוך מ-10,000 ש"ח). בחודש ינואר 2025, דירקטוריון החברה החליט שלא להאריך את תקופת הפחתת השכר. עם זאת, מר ירון יחזקאל ומר גרשון מילר, הודיעו לחברה כי באופן וולנטרי הם מסכימים כי ההפחתה שבוצעה לשכרם בשיעור של 20% תישאר בתוקף עד לתום שנת 2025. יצוין כי מר יחזקאל ומר גרשון מילר הסכימו להאריך את הפחתת השכר הוולנטרית עד לסוף הרבעון הראשון של שנת 2026.

⁸ לפרטים אודות הפחתת שכרו של מר איגור יעקובוב במהלך שנת 2024 לאור תכנית ההתייעלות, ראה ה"ש 8 לעיל.



- הינו מקרב דבוקת בעלי השליטה). נכון לשנת 2025, מר יעקובוב לא היה זכאי למענק שנתי וזאת בעקבות אי עמידה בתנאי הסף הנדרשים.
- [ג] לאחר תום תקופת הדוח, אושר באסיפה כללית מיוחדת של החברה מיום 3 בפברואר 2026 חידוש התקשרות של החברה בהסכם שירותים עם מר יעקובוב לתקופה של שלוש (3) שנים ממועד אישור האסיפה, ללא שינוי בתנאיו. לפרטים נוספים, ראו דיווח מיידי של החברה מיום 28 בדצמבר 2025 (אסמכתא מספר: 2025-01-104104).
- [ד] כמו-כן, האסיפה הכללית אישרה למר יעקובוב הענקת 100,000 אופציות לא רשומות ללא תמורה, לרכישת 100,000 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע"נ כל אחת. לפרטים נוספים בקשר עם האופציות הלא רשומות המוצעות למר יעקובוב, לרבות מועדי ההבשלה ויתר תנאיהן, תנאי ההאצה וכן שווין ההוגן נכון למועד החלטת הדירקטוריון, ראו דוח הצעה פרטית מהותית של החברה מיום 28 בדצמבר 2025 (אסמכתא מספר: 2025-01-104124) וכן דיווח מיידי מתקן שיצא בנושא מיום 2 בפברואר 2026 (אסמכתא מספר: 2026-01-011576).

5. עיקרי תנאי ההתקשרות עם מר אברהם (אבי) כהן

- מר כהן כיהן כסמנכ"ל מכירות ושיווק החל מיום 1 באוקטובר 2022, ובחודש יוני 2025 מונה לכהן כמנהל עסקים ראשי (Chief Business Officer), וזאת בהתאם להסכם העסקה בינו לבין החברה.
- [א] שכרו החודשי של מר כהן עמד על סך 45,000 ש"ח (החל מחודש ינואר 2025), כאשר בשנת 2024 עמד שכרו על סך 44,000 ש"ח ובחודשים יולי ועד דצמבר 2024, לאור תכנית ההתייעלות של החברה, עמד שכרו על סך של 38,720 ש"ח.⁹ בנוסף, מר כהן היה זכאי להפרשות לקרן ההשתלמות בגין מלוא שכרו החודשי. הסכם ההעסקה היה לתקופה בלתי קצובה (בכפוף לכל דין) וכל אחד מהצדדים להסכם רשאי היה להודיע לצד השני על סיום ההתקשרות בכפוף להודעה מוקדמת בכתב ומראש בת שישים (60) ימים, במהלכה היה זכאי למלוא תנאי ההעסקה להם היה זכאי במהלך תקופת העסקתו בחברה (לרבות בנושא מענק והמשך הבשלת תגמול הוני).
- [ב] כמו כן, מר כהן היה עשוי להיות זכאי לתגמול משתנה במתווה עמלות ובכפוף לתקרות וליתר התנאים הקבועים במדיניות התגמול ביחס לסמנכ"ל מכירות ושיווק בחברה. בגין שנת 2024, מר כהן קיבל מענק בשיקול דעת בסך של 29,000 דולר.
- [ג] למר כהן הוענקו 50,000 אופציות (לא סחירות) הניתנות למימוש למניית רגילות של החברה במחיר 1.66 ש"ח. האופציות הוצעו למר כהן חלף ויתור על 50,000 אופציות שהוקצו לו בשנת 2021 (במחיר מימוש של 27.9 ש"ח) ואשר הן "מחוץ לכסף". ראו דיווח מתקן מיום 12 בנובמבר 2024 - מתאר הצעת ניירות ערך (אסמכתא מספר: 2024-01-615265). בחודש דצמבר 2025 סיים מר אברהם (אבי) כהן את כהונתו כמנהל עסקים ראשי (Chief Business Officer) בחברה.

לפרטים נוספים אודות תנאי ההתקשרות (לרבות תגמול הוני) של החברה עם ה"ה יוסף אזרזר, גרשון מילר, משה אוזן ואיגור יעקובוב, ראו ביאור 18 לדוחות הכספיים לשנת 2025. כמו-כן, ראו דוח זימון אסיפה כללית מיוחדת, אשר פרסמה החברה

⁹ לפרטים אודות הפחתת שכרו של מר אברהם (אבי) כהן במהלך שנת 2024 לאור תכנית ההתייעלות, ראה ה"ש 8 לעיל.



ביום 28 בדצמבר 2025 (אסמכתא מספר : 104104-01-2025) וכן דיווח מידי מתקן מיום 2 בפברואר 2026 (אסמכתא מספר : 011576-01-2026).

ביום 24 באוגוסט 2025 אישר דירקטוריון החברה תכנית התייעלות נוספת, הכוללת, בין היתר, הפחתת שכר וולונטרית של יו"ר הדירקטוריון, מר ירון יחזקאל, ושל מר גרשון מילר, דירקטור וסמנכ"ל חדשנות, וכן צעדים נוספים לצמצום הוצאות שכר ותפעול, כמפורט בביאור 19 לדוחות הכספיים לשנת 2025.

6. גמול דירקטורים

גמול הדירקטורים בחברה (למעט המועסקים בחברה בתפקיד ניהולי ובכלל זאת יו"ר הדירקטוריון), כפי שהיו מעת לעת, הינו הגמול השנתי בהתאם לסכום המירבי וכן גמול השתתפות בגובה של 75% מהסכום המירבי, כקבוע בתוספת השנייה ובתוספת השלישית לתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), תש"ס-2000 ("תקנות הגמול"), והכל לפי דרגתה של החברה בהתאם לדרגת ההון של החברה בהתאם לתקנות הגמול, כפי שתהיה מעת לעת.¹⁰

בתקופת הדוח שולם סך כולל של כ-212 אלפי דולר לדירקטורים (מתוכם סך של כ-120 אלפי דולר שולמו ליו"ר דירקטוריון החברה, מר ירון יחזקאל), אשר כיהנו בחברה בתקופה זו.

7. תגמול הוני לדירקטורים

לפרטים, אודות התגמול ההוני שהוענק לדירקטור חיצוני בחברה, מר זיו ארז, ראו ביאור 18 לדוחות הכספיים לשנת 2025 וכן דוח זימון אסיפה כללית מיוחדת, שפורסם ביום 4 במאי 2021 (אסמכתא מספר : 077352-01-2021).

לפרטים, אודות התגמול ההוני לגבי ליאת הלמן (דירקטורית בלתי תלויה), ראו ביאור 18 לדוחות הכספיים לשנת 2025 ודוח זימון אסיפה כללית מיוחדת, שפורסם ביום 3 בדצמבר 2023 (אסמכתא מספר : 131379-01-2023).

לפרטים, אודות התגמול ההוני שהוענק לדירקטור מר דוד פרלמוטר, ראו ביאור 15 לדוחות הכספיים לשנת 2025 וכן דוח הקצאה פרטית של החברה מיום 14 באוקטובר 2024 (אסמכתא מספר : 610772-01-2024).

לפרטים, אודות התגמול ההוני שהוענק ליו"ר הדירקטוריון, מר ירון יחזקאל, ראו ביאור 18 לדוחות הכספיים לשנת 2025, דוח הצעה פרטית מהותית של החברה מיום 28 בדצמבר 2025 (אסמכתא מספר : 104124-01-2025) וכן דיווח מידי מתקן שיצא בנושא מיום 2 בפברואר 2026 (אסמכתא מספר : 011576-01-2026).

הדירקטורים ונושאי המשרה בחברה (לרבות מי שהינם חלק מדבוקת השליטה בחברה ו/או שלמי מחברי דבוקת השליטה בחברה עניין אישי בהתקשרות עימם), מבוטחים בפוליסת ביטוח אחריות לדירקטורים ונושאי משרה של החברה, כפי שמתחדשת מעת לעת (ראו גם ביאור 18 לדוחות הכספיים לשנת 2025), וכן זכאים לכתבי שיפוי ופטור, בנוסח כמקובל בחברה.

8. למען הזהירות יצוין, כי החברה התקשרה עם דבוש השקעות בע"מ, חברה בבעלותו המלאה של מר צור דבוש, שהיה עד חודש יוני 2025 בעל עניין בחברה, בהסכם להענקת שירותי ייעוץ לחברה מחודש נובמבר 2022. תקופת ההתקשרות הוארכה על-ידי הצדדים בשנים-עשר (12) חודשים נוספים, בפעם השנייה, החל מחודש נובמבר 2024, במהלכה הצדדים יכלו לסיים את ההתקשרות ביניהם במתן התראה

¹⁰ ביום 6 במאי 2024 אישר דירקטוריון החברה, לאחר קבלת אישור ועדת התגמול, שינוי בתנאי התגמול של הדירקטורים בחברה שאינם מקרב בעלי השליטה בחברה ו/או אינם מכהנים במשרה אחרת בחברה, והכל כפי שיהיו מעת לעת, לפיו. הגמול השנתי עודכן מ"הסכום הקבוע" ל-"סכום המירבי" וגמול ההשתתפות עודכן מ"הסכום הקבוע" ל-"75% מהסכום המירבי", כקבוע בתוספת השנייה ובתוספת השלישית לתקנות הגמול, והכל לפי דרגתה של החברה בהתאם לתקנות הגמול, כפי שתהיה מעת לעת. לפרטים נוספים ראו דיווח מידי של החברה מיום 6 במאי 2024, אסמכתא מספר : 047394-01-2024.



של שלושים (30) ימים. התקשרות זו החלה בטרם דבוש השקעות בע"מ הפכה להיות בעלת עניין בחברה. בחודש נובמבר 2025 הסתיימה ההתקשרות האמורה.

תקנה 21א בעל השליטה בחברה

לפרטים, אודות בעלי מניות החברה, המהווים דבוקת שליטה בחברה, ראו דוח מצבת החזקות בעלי עניין מיום 8 בינואר 2026 (אסמכתא מספר: 2026-01-003525) ("מצבת החזקות עדכנית"). לפרטים, אודות הסכם ההצבעה, מכוחו נוצרה דבוקת השליטה, ראו גם סעיף 3.5 לפרק 3 בתשקיף ודיווח מיידי מיום 29 בספטמבר 2025 (אסמכתא מספר: 2025-01-072926).

ביום 31 במרס 2026 אישר דירקטוריון החברה הקצאה פרטית של המניות המוקצות החברה ("המניות המוקצות") וכתבי אופציה לא סחירים הניתנים למימוש למניות החברה ("מניות המימוש"), לניצעים שהינם צדדים שלישיים, בתמורה כוללת לחברה של כ-22.6 מיליון ש"ח (כ-7.3 מיליון דולר) (ברוטו). ההקצאה כאמור כפופה לאישור הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ לרישומן למסחר של המניות המוקצות ושל מניות המימוש. לפרטים נוספים, ראו דיווח מיידי של החברה מיום 13 באפריל 2026 (אסמכתא מספר: 2026-01-033371).

יצוין, כי בכפוף להשלמת הצעת ניירות הערך המוצעים, החליטו חברי דבוקת השליטה בחברה כי הסכם ההצבעה הקיים ביניהם יבוטל. החל ממועד השלמת ההקצאה כאמור תהפוך החברה לחברה ללא גרעין שליטה.

תקנה 22 עסקאות עם בעל שליטה או שלבעל השליטה עניין אישי באישורה

להלן פרטים, למיטב ידיעת החברה, בדבר כל עסקה עם בעל שליטה בחברה או שלבעל שליטה בחברה יש עניין אישי באישורה, אשר החברה התקשרה בה: (1) בתקופת הדוח; או (2) במועד מאוחר לתקופת הדוח ועד למועד פרסום הדוח; או (3) שהיא עדיין בתוקף במועד פרסום הדוח:

עסקאות שאינן מנויות בסעיף 270(4) לחוק החברות

(1) עסקאות זניחות

לפרטים בדבר אמות מידה לסיווג עסקאות כעסקאות שאינן חריגות וסיווג עסקאות שאינן חריגות כעסקאות זניחות, ראה תקנה 22 לפרק ד' לדוח התקופתי של החברה לשנת 2024 אשר פורסם ביום 31 במרס 2025 (אסמכתא מספר: 2025-01-023343).

(2) עסקאות שאינן חריגות אך אינן זניחות

בחודש יולי 2024, אישר דירקטוריון החברה לאחר קבלת אישור ועדת הביקורת, את התקשרות החברה עם חברה בבעלות חבר דבוקת השליטה, ג'וזף מרגי, כעסקה לא חריגה, לקבל שירותי תוכנה לפיתוח כלי תוכנה שיאפשר לחברה וללקוחותיה לבצע ניתוח מעמיק של הרגלי ההדפסה והאפליקציות השונות, וכן ניהול מלא של היסטוריית המידע הנאספת במדפסת לרבות צריכת חומר גלם, הרגלי הדפסה, מודלים שהודפסו ושימושים שונים של לקוחות במדפסת, תקלות וכיוצ"ב, תוך כדי אחסון המידע בענן.

נכון למועד פרסום הדוח, לא קיימות עסקאות קודמות לתקופה כאמור שהינן נמשכות ובתוקף.

(3) עסקאות חריגות המנויות בסעיף 270(4) לחוק החברות

(1) לפרטים, אודות התקשרות החברה עם מי שהינם חלק מדבוקת השליטה בהסכמי העסקה/שירותים, ראו תקנה 21 לעיל.

(2) לפרטים, אודות כתבי שיפוי, פטור וביטוח נושאי משרה, לרבות למי שהינם בעלי שליטה בחברה, ראו סעיף 6 לתקנה 21 לעיל וכן ביאור 18 לדוחות הכספיים לשנת 2025.



תקנה 24

החזקות בעלי עניין בחברה לתאריך פרסום הדוח

לפרטים, למיטב ידיעת החברה, אודות החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה, בניירות הערך של החברה, כפי שהינן סמוך למועד פרסום הדוח, ראה מצבת החזקות עדכנית של החברה.

תקנה 24א

הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המירים

לפרטים, אודות ההון הרשום, הון מונפק וניירות ערך המירים, ראו דיווח מיידי של החברה מיום 10 באפריל 2026 (אסמכתא מספר: 2026-01-032828).

תקנה 24ב

מרשם בעלי המניות

לפרטים, אודות מרשם בעלי המניות של החברה, ראו מרשם בעלי מניות שפורסם על-ידי החברה מיום 8 בינואר 2026 (אסמכתא מספר: 2026-01-003525).

תקנה 25א

מען רשום

פרטי ההתקשרות ומען החברה הינם כמובא בתחילת פרק ד' זה.

תקנה 26 הדירקטורים של החברה

שם	ירון יחזקאל	איגור יעקובוב	גבריאל שחור	גרשון מילר	זיו ארז	רונית כהן	ליאת הלמן
מספר זיהוי	033409863	310030515	058004334	051134088	057107062	029070158	025699869
תאריך לידה	21/10/1976	10/05/1968	26/03/1963	30/05/1952	11/05/1961	03/11/1971	14/01/1974
מען להמצאת כתבי בי-דין	משה שמיר 5, פתח תקווה	ברנר 35, הרצליה	תומר 14, מודיעין מכבים רעות	הברוש 28, רחובות	דניאל פריש 3, ת"א	גורדון 33, רמת השרון	פסח לב 11, לוד
נתינות	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית
תפקיד בחברה	יו"ר דירקטוריון	דירקטור וסמנכ"ל מחקר ופיתוח – חומרים ותהליכים	דירקטור	דירקטור וסמנכ"ל חדשנות	דירקטור חיצוני	דירקטורית חיצונית	דירקטורית בלתי תלויה
חברות בוועדות דירקטוריון	לא	לא	לא	לא	ועדת מאזן; יו"ר ועדת ביקורת; ועדת תגמול	יו"ר ועדת מאזן; ועדת ביקורת; ועדת תגמול	ועדת מאזן; ועדת ביקורת; ועדת תגמול
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או דח"צ מומחה	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית	בעל כשירות מקצועית	בעל כשירות מקצועית	בעל כשירות מקצועית	בעל כשירות מקצועית	בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית	בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית
עובד של החברה, חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין – והתפקיד שממלא	כן	לא	כן	לא	לא	לא	לא
תאריך תחילת כהונה כדירקטור בחברה	25/09/2016	08/05/2013	15/4/2026	13/04/2021	20/05/2021	10/06/2024	24/11/2021
השכלה	בוגר, מנהל עסקים, מצימפליין קולגי; מוסמך, מנהל עסקים בהתמחות במימון, הקריה האקדמית קרית אונו	בוגר, פיזיקה, אוניברסיטת מחציקה; מוסמך, פיזיקה, אוניברסיטת מחציקה	בוגר, מהאוניברסיטה העברית; בוגר, EMBE Kellogg-Recanati	בוגר, אלקטרוניקה, אלקטרוניקה ואלקטרו-אופטיקה, בית הספר הגבוה לטכנולוגיה ירושלים	בוגר, משפטים, אוניברסיטת תל אביב	בוגרת, כלכלה ומנהל עסקים, האוניברסיטה העברית; תואר שני במנהל עסקים, אוניברסיטת תל אביב	בוגרת, חשבונאות וכלכלה, האוניברסיטה העברית; רואת חשבון מוסמכת; מוסמכת, מנהל עסקים, אוניברסיטת תל אביב
עיסוק בחמש השנים האחרונות	מנכ"ל ומייסד, אופל פמילי אופיס בע"מ; יו"ר מועצת המנהלים, אופל פמילי אופיס בע"מ	דירקטור וסמנכ"ל מחקר ופיתוח בחברה	מנכ"ל בחברת חברת סקיי ספיאנס; מנכ"ל בחברת חברת קסיופיאה טכנולוגיות אוויריות	סמנכ"ל חדשנות בחברה; דירקטור בחברות Magnus Metal Ltd. ומורג ייעוץ טכנולוגי בע"מ	שותף מנהל, בן נפתלי, ארז, זהבי שות', עורכי דין; חבר בוועד המנהל של איגוד קרנות בגידור בישראל	שותפה בדי.טי.אר. יעוץ והשקעות בע"מ; דח"צית בשנים תעשיות נייר בע"מ; דח"צית בפורסט קרנות נאמנות בע"מ; דח"צית בתמיר פישמן קרנות נאמנות דירקטורית בסולגרין בע"מ	מנכ"לית מרכז - לימודי המתמטיקה המתקדמים בע"מ; סמנכ"לית כספים, קבוצת XLMedia PLC; יועצת הנפקה ל-Sivota PLC ומנהלת בהלמן ושות' ש.מ. בע"מ



שם	ירון יחזקאל	איגור יעקובוב	גבריאל שחור	גרשון מילר	זיו ארז	רונית כהן	ליאת הלמן
תאגידים נוספים בהם מכהן כדירקטור	אופל פמילי אופיס בע"מ	-	חבר ועדה ב- NavAero – Advisory Board	Magnus Metal Ltd. ומורג ייעוץ טכנולוגי בע"מ	דירקטור חיצוני באפולו פאוור בע"מ; דירקטור בלתי תלוי בקרן אדמונד דה רוטשילד; בעלים ודירקטור בחברת נ.ר.ג.ש החזקות בע"מ (חברה פרטית)	שניב תעשיות נייר בע"מ; פורסט קרנות נאמנות בע"מ	מרכז לימודי המתמטיקה המתקדמים בע"מ
בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה	לא	לא	לא	כן	לא	לא	לא
דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשובה ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון לפי סעיף 92(א)(12) לחוק החברות	כן	לא	לא	לא	לא	כן	כן

תקנה 26 נ נושאי משרה בכירה של החברה שאינם דירקטורים נכון למועד פרסום הדוח¹¹

שם	תאריך לידה	מספר זהווי	תאריך תחילת הכהונה	התפקיד שממלא בחברה, בחברה בת שלו, בחברה קשורה שלו או בבעל עניין בו	בעל עניין או בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה	השכלה	ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות
יוסף אזרזר	8.10.1962	025454315	2 במרס 2025	מנכ"ל	לא	בוגר תואר ראשון בלימודי איסלאם ומזרח תיכון ומוסמך; MBA, המכללה האקדמית אונו	מנכ"ל תפעול בסטרטאסיס בע"מ; סמנכ"ל תפעול גלובלי ושרשרת אספקה ב-IFF/פרוטרם תעשיות בע"מ.

¹¹ במהלך שנת 2025 חלו שינויים בהרכב נושאי המשרה הבכירה בחברה, ובהם מינוי מנכ"ל חדש ומינוי סמנכ"ל הנדסה ותפעול, לצד סיום כהונתם של סמנכ"ל מחקר ופיתוח, סמנכ"ל התפעול, היעצת המשפטית ומוזכירת החברה ומנהלי המכירות של ארה"ב ואירופה. לפרטים נוספים, ראה סעיף 4.14 לפרק א' לדוח שנתי זה.



שם	תאריך לידה	מספר זיהוי	תאריך תחילת הכהונה	התפקיד שממלא בחברה, בחברה בת שלו, בחברה קשורה אחר או בבעל עניין בו	בעל עניין או בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה	השכלה	ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות
נועה חן	28/05/1974	027166800	1.12.2024	סמנכ"לית כספים	לא	בוגר תואר ראשון בחשבונאות, המכללה למנהל	סמנכ"לית כספים ומנהלת תפעול ה-HT ; Bioimaging ; סמנכ"לית כספים ומנכ"לית ב-Stanley Black & Decker/פרנדלי רובטיקס רכישות בע"מ
עדי ירימי	22.1.1974	025758152	17.9.2024	מבקר פנים	לא	תואר ראשון במנהל עסקים עם התמחות בחשבונאות, במכללה למנהל; מבקר הפנימי מוסמך; מבקר מערכות מידע CISA	מנהל מחלקת ביקורת פנים וניהול סיכונים במשרד ח.כ.ר. ניהול וביקורת בע"מ (2024)
אבלינה ברנסקי	3.11.1971	306509209	26.1.2025	חשבת	לא	תואר ראשון בחשבונאות וכלכלה באוניברסיטת תל אביב	מנהלת מחלקת כספים בסיווטה בע"מ; מנהלת כספים ב-XL בע"מ; מדיה בע"מ;
יצחק (איציק) בסון	10.9.1977	034443432	20.04.2025	סמנכ"ל תפעול והנדסה	לא	תואר בוגר בהנדסת מכונות באוניברסיטת בן גוריון	דירקטור תפעול ישראל בסטרטסיס
שמואל קולי	25.1.1967	022836225	11.1.2026	סמנכ"ל מכירות, פיתוח עסקי ושיווק	לא	בוגר תואר ראשון בלימודי מדעי המדינה בת"א; לימודי MBA בתקשורת עיתונאות ושיווק	סמנכ"ל שיווק ומכירות בסקודיקס; דירקטור ומנכ"ל חטיבה עסקית ב-HP באטלנטה ארה"ב





תקנה 26 מורשה חתימה של החברה

נכון למועד פרסום הדוח, לא קיימים בחברה מורשי חתימה עצמאיים (כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך).

תקנה 27 רואה החשבון המבקר של החברה

שם: זיו האפט (BDO), משרד רואי חשבון.
מען: בית אמות BDO, מנחם בגין 48, תל אביב.

תקנה 28 שינוי בתזכיר או בתקנון

אין.

תקנה 29(א) המלצות והחלטות הדירקטוריון

[א] לפרטים, אודות התקשרויות עם מי שהינם חלק מדבוקת השליטה או שלבעלי שליטה עניין אישי בהתקשרות עימם, ראו סעיפים 11 ו-16 לתקנה 21 לעיל, וכן סעיף (3) לתקנה 22 לעיל.

[ב] לפרטים, אודות התקשרויות עם מי שהינם בעלי עניין נוספים בחברה (ואינם חלק מדבוקת השליטה בחברה), ראו תקנה 21 לעיל.

תקנה 29(ג) החלטות אסיפה כללית מיוחדת

[א] ביום 3 בפברואר 2026 אישרה האסיפה הכללית המיוחדת של בעלי מניות החברה את:
(1) אישור מדיניות התגמול של החברה; (2) אישור הארכת תוקפם של כתבי פטור ושיפוי לבעלי השליטה שהינם נושאי משרה בחברה (ה"ה ירון יחזקאל, גרשון מילר ואיגור יעקובוב); (3) אישור הענקת אופציות לא רשומות למר יוסי אזרזר, מנכ"ל החברה ועדכון תנאי האצה לאופציות קודמות; (4) אישור חידוש התקשרות החברה בהסכם מתן שירותי ניהול עם מר ירון יחזקאל, יו"ר דירקטוריון החברה ובעל שליטה בה, וכן אישור הענקת 100,000 אופציות לא רשומות ועדכון תנאי האצה לאופציות קודמות; (5) אישור חידוש תנאי כהונתו והעסקתו של מר איגור יעקובוב, דירקטור וסמנכ"ל פיתוח עסקי בחברה, הנמנה על דבוקת השליטה, וכן אישור הענקת 100,000 אופציות לא רשומות; ו- (6) אישור חידוש התקשרות החברה בהסכם שירותים עם מר גרשון מילר, דירקטור, סמנכ"ל חדשנות בחברה ובעל שליטה בה.

לפרטים נוספים ראה דוח מידי של החברה מיום 28 בדצמבר 2025 (אסמכתא מספר: 2025-01-104104).

תקנה 29א החלטות החברה

[א] פוליסת ביטוח אחריות נושאי משרה אשר בתוקף במועד הדוח

בחודש ספטמבר 2025, אישרה ועדת התגמול, את התקשרות החברה בפוליסת ביטוח דירקטורים ונושאי משרה חדשה לתקופה של שמונה עשר (18) חודשים עד ליום 30 בספטמבר 2026, שתנאיה העיקריים הינם כדלקמן: גבולות האחריות בגין הפוליסה האמורה הינם בהיקף של עד 15 מיליון דולר למקרה ולתקופה; ההשתתפות העצמית עומדת על סך של 25 אלפי דולר ארה"ב לתביעה (ו-35 אלפי דולר לתביעה בצפון אמריקה ולתביעת ניירות ערך כלפי החברה); והפרמיה השנתית בגין הפוליסה עומדת על סך של כ-42.5 אלפי דולר (אשר תחושב באופן יחסי לתקופת הביטוח).

[ב] התחייבות לשיפוי ופטור

ביום 8 בפברואר 2021 אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה, לאחר אישור דירקטוריון החברה מיום 7 בפברואר 2021, הענקת פטור ושיפוי לנושאי משרה בחברה,



לרבות נושאי משרה שהינם בעלי עניין. ביום 3 בפברואר 2026, אישרה האסיפה הכללית את הארכת תוקפו של כתב השיפוי והפטור שניתן לנושאי המשרה שהינם בעלי שליטה בחברה וזאת לתקופה של 3 שנים ממועד האסיפה כאמור. לפרטים נוספים, ולנוסח כתב השיפוי והפטור, ראה דוח מידי של החברה מיום 28 בדצמבר 2025 (אסמכתא מספר: 104104-01-2025), הכלול בדוח זה בדרך של הפניה.

מאסיבת טכנולוגיות הדפסה
תלת מימד בע"מ

תאריך 15 באפריל 2026

שמות החותמים ותפקידם:

יוסף אזרזר - מנכ"ל

ירון יחזקאל - יו"ר הדירקטוריון



הצהרת מנהלים

הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 9ב(ד) (1) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 ("תקנות הדוחות"):

אני, יוסף אזרזר, מצהיר כי:

- (1) בחנתי את הדוח התקופתי של מאסיבית טכנולוגיות הדפסה תלת מימד בע"מ ("החברה") לשנת 2025 ("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 החברה לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות.
- (4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של החברה, לדירקטוריון ולוועדות הביקורת והדוחות הכספיים של החברה, 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.

יוסף אזרזר
מנכ"ל

15 באפריל 2026



הצהרת נושאת המשרה הבכירה ביותר בתחום הכספים לפי תקנה 9ב(ד)(2) לתקנות הדוחות:

אני, נועה חן, מצהירה כי:

- (1) בחנתי את הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות של מאסיבית טכנולוגיות הדפסה תלת מימד בע"מ ("החברה") לשנת 2025 ("הדוחות").
- (2) לפי ידיעתי, הדוחות 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 והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של החברה לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות.
- (4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של החברה, לדירקטוריון ולוועדות הביקורת והדוחות הכספיים של החברה, 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.

נועה חן
סמנכ"ל כספים

15 באפריל 2026