



אימקו תעשיות בע"מ

דוח תקופתי לשנת 2025

למועד הדוח החברה הינה תאגיד קטן, כמשמעות מונח זה בתקנה 5 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 (להלן: "תקנות הדוחות"). בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה, בחרה החברה לאמץ את כל ההקלות המנויות בתקנה 5 לתקנות הדוחות, בכפוף להחלטות הדירקטוריון כפי שתהיינה מעת לעת, ובכלל זה: (א) ביטול החובה לפרסם דוח על הבקרה הפנימית ודוח רואה החשבון המבקר על הבקרה הפנימית; (ב) העלאת סף המהותיות בקשר עם צירוף הערכת שווי מהותית ל-20%; (ג) דיווח על בסיס מתכונת דיווח של תאגיד קטן פטור (חצי שנתי); (ד) העלאת סף הצירוף של דוחות חברות כלולות מהותיות לדוחות ביניים ל-40%; ו-(ה) אי צירוף דוח כספי סולו.

תוכן עניינים

- פרק א' – תיאור עסקי התאגיד
- פרק ב' – דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד לשנת 2025
- פרק ג' – דוחות כספיים מאוחדים ליום 31 בדצמבר, 2025
- פרק ד' – פרטים נוספים על התאגיד
- פרק ה' – הצהרות מנהלים



פרק א

תיאור עסקי התאגיד



DEFENSE DIVISION | INDUSTRIAL DIVISION

תוכן עניינים

עמוד

	פרק א' תיאור עסקי החברה	
2	מבוא	1
2	פעילות הקבוצה ותיאור התפתחות עסקיה	2
	מידע אחר	
8	מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של הקבוצה	3
10	סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות הקבוצה	4
	תיאור עסקי הקבוצה לפי תחומי הפעילות	
19	תחום ביטחוני – חטיבה ביטחונית	5
43	תחום אזרחי – חטיבה אזרחית	6
55	תחום "אחרים"	7
57	עניינים ברמת הקבוצה ו/או הנוגעים לכלל פעילות הקבוצה	8
68	הליכים משפטיים	9
69	יעדים ואסטרטגיה עסקית, צפי להתפתחות בשנה הקרובה	10
69	מידע כספי לגבי איזורים גיאוגרפיים	11
69	דיון בגורמי סיכון	12

פרק א |

פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

1. מבוא
אימקו תעשיות בע"מ מתכבדת בזאת להגיש את תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר, 2025 (להלן: "מועד הדוח"), הסוקר את תיאור החברה והחברות הבנות והתפתחות עסקיהן, כפי שחלו במהלך שנת 2025 (להלן: "תקופת הדוח") ועד למועד פרסום הדוח.

2. פעילות הקבוצה ותיאור התפתחות עסקיה

2.1 כללי

2.1.1 אימקו תעשיות בע"מ (להלן: "החברה" ו/או "אימקו" ו/או "אימקו תעשיות") הוקמה כחברה פרטית ביום 16 באוקטובר, 1974 על-ידי יוסף יקיר ז"ל, אשר העביר אליה את פעילותו העסקית שהתמקדה בעיקר בתחומי הפיתוח, התכנון והייצור של ציוד צבאי לשימוש ימי/חימושי, אשר בפעילותה החל בשנת 1965.

2.1.2 באפריל 1992 הציעה החברה לראשונה את ניירות הערך שלה לציבור ומניות החברה נרשמו למסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ (להלן: "הבורסה").

2.1.3 החברה רואה בחברת יוסף יקיר השקעות ונכסים בע"מ המחזיקה, נכון למועד פרסום הדוח, למיטב ידיעת החברה, בכ- 62.15% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה וכ- 66.76% מזכויות ההצבעה בה (קרי, הון מונפק ונפרע בניכוי מניות רדומות), כבעלת השליטה בחברה (להלן: "בעלת השליטה"). למיטב ידיעת החברה, בעלת השליטה מוחזקת במלואה על-ידי ה"ה רון יקיר, דן יקיר ונילי יקיר בחלקים שווים ביניהם ומשכך החברה רואה בהם כבעלי שליטה בחברה (להלן: "בעלי השליטה"). יצוין כי ה"ה רון יקיר, דן יקיר ונילי יקיר מכהנים כדירקטורים בחברה.

2.1.4 העיסוק העיקרי של החברה והחברות הבנות שלה (להלן: "הקבוצה") הוא פיתוח, תכנון, ייצור ושיווק של מוצרים בתחומי האלקטרוניקה, אלקטרו-אופטיקה, אלקטרומכניקה ומכניקה ליישומים ביטחוניים ואזרחיים.

2.1.5 הקבוצה הינה ספקית מובילה של משרד הביטחון ושל חברות ביטחוניות גדולות. במהלך עשרות שנות פעילותה החברה מעורבת בפיתוח של כמה מרכבי הלחימה המתקדמים ביותר, כולל טנק המרכבה ונגמ"שי נמר ואיתן, ורכשה ידע רב והיכרות מעמיקה עם השוק בו היא פועלת כ-One-Stop shop של פתרונות תצפית, הגנה, תפעול הכלי, ניהול הספק, ייצור ואחזקה.

2.1.6 הקבוצה מתמחה במתן פתרונות מתקדמים ומלאים (build-to-spec and build-to-print) המותאמים באופן ייחודי לצרכיו של כל לקוח או פלטפורמה, והמוצרים

מתוצרתה מתאימים עבור מגוון רחב של יישומים צבאיים באוויר, ביבשה ובים, וכן ליישומים אזרחיים.

2.1.7. למועד פרסום הדוח, לחברה החזקות בשבע חברות בנות:

2.1.7.1. אימקו פרויקטים בע"מ ("אימקו פרויקטים") – החברה מחזיקה ב-100% מהון המניות המונפק והנפרע ומזכויות ההצבעה של אימקו פרויקטים, המאוגדת בישראל, ופעילותה מתמקדת בתכנון, ייצור ושיווק קשת רחבה של מוצרים צבאיים בתחומי האלקטרוניקה, החשמל, האלקטרומכניקה והמכניקה המיועדים בעיקר לשימוש צבאי ביבשה ובאוויר.

2.1.7.2. ניר אור ישראל בע"מ ("ניר-אור") – החברה מחזיקה ב-100% מהון המניות המונפק והנפרע ומזכויות ההצבעה של ניר אור, המאוגדת בישראל, העוסקת בעיקר בפיתוח, ייצור והרכבת מוצרים אלקטרוניים, אלקטרו-אופטיים (לרבות תוכנה) ואלקטרו-מכאניים בתחום הביטחוני.

2.1.7.3. ADVANCED DEFENSE TECHNOLOGIES INC ("ADT") – החברה מחזיקה ב-100% מהון המניות המונפק והנפרע ומזכויות ההצבעה של ADT, המאוגדת על-פי חוקי מדינת דלאוור, ארה"ב, ופועלת בייצור ציוד בתחום החשמל, האלקטרוניקה והאלקטרומכניקה ליישומים צבאיים בארה"ב.

2.1.7.4. אתנה (מקבוצת אימקו תעשיות) בע"מ ("אתנה") – החברה מחזיקה ב-100% מהון המניות המונפק והנפרע ומזכויות ההצבעה של אתנה, המאוגדת בישראל. עיקר פעילותה של אתנה מכוונת לתחומי מכשור רפואי, כבלים חשמליים (RF), תחומי תקשורת (טלקום), תחום אזרחי-ביטחוני, חשמל ועוד.

2.1.7.5. אי.אם.טי. טכנולוגיות ייצור אלקטרוניקה בע"מ ("EMT") – החברה מחזיקה ב-100% מהון המניות המונפק והנפרע ומזכויות ההצבעה של EMT, המאוגדת בישראל, העוסקת בתחום תכנון, ייצור ובדיקה של מעגלים אלקטרוניים ואשר עיקר פעילותה מכוונת לתחום האזרחי.

2.1.7.6. IMROD S.R.L. ("IMROD") – החברה מחזיקה ב-92% מהון המניות המונפק והנפרע ומזכויות ההצבעה של IMROD, המאוגדת ברומניה והמיועדת בין היתר לצורך ייצור, תפעול, שיווק ומכירות ברומניה.

2.1.7.7. FETCH S.R.L. ("FETCH") – החברה מחזיקה ב-50% מהון המניות המונפק והנפרע ומזכויות ההצבעה של FETCH, המאוגדת ברומניה והמיועדת לרכישה ובעלות של נכס נדל"ן עבור הקמת מפעל הייצור לפעילות ברומניה.

המידע המתואר בפרק א' "תיאור עסקי החברה" זה הינו ברמת הקבוצה, אלא אם צוין אחרת.

2.1.8. נכון ליום 31 בדצמבר 2025 ולמועד פרסום הדוח, הקבוצה פועלת בשלושה תחומי פעילות:

- א. **תחום ביטחוני – באמצעות החטיבה הביטחונית**, המורכבת מחברות הבנות אימקו פרויקטים, ניר אור ו-ADT. החל מחודש דצמבר 2025 ונכון למועד פרסום הדוח, החטיבה כוללת גם את הפעילות ברומניה באמצעות IMROD.
- ב. **תחום אזרחי – באמצעות החטיבה האזרחית**, המורכבת מחברות הבנות אתנה ו-EMT.
- ג. **תחום "אחרים" – פעילות נדל"ן**, באמצעות החברה (הנהלת הקבוצה).

2.2. מבנה האחזקות של הקבוצה

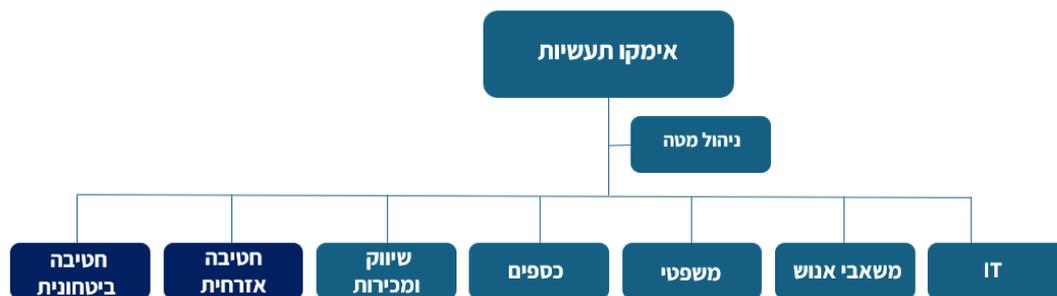
להלן תרשים אחזקות של הקבוצה, נכון למועד פרסום הדוח:



2.3. לפרטים אודות המבנה הארגוני החדש בקבוצה, כפי שהושלם במהלך שנת 2024, במסגרתו אוחדה פעילות הקבוצה תחת שתי חטיבות – ביטחונית ואזרחית – הפועלות תחת הנהלת הקבוצה (אימקו תעשיות), ראו סעיף 2.3.4 לפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח התקופתי של החברה לשנת 2024.¹

¹ כפי שפורסם ביום 26 במרץ 2025 (אסמכתא מספר: 2025-01-020773) (לעיל ולהלן: "הדוח התקופתי לשנת 2024").

2.4. להלן תרשים המבנה הארגוני של הקבוצה, נכון למועד פרסום הדוח:



2.5. הקבוצה ממשיכה ביישום התוכנית האסטרטגית הרב שנתית לשנים 2024 – 2027, אשר מטרתה להוביל להגדלת נפח הפעילות העסקית ושיעורי הרווח בתחומי פעילות הקבוצה, ובסיסה הוא: "To be end-to-end strategic partner for advanced defense and industrial platforms"².

"Imco as a Group" – העיקרון המנחה בתוכנית האסטרטגית הוא מימוש הפוטנציאל של אימקו כקבוצה, על ידי יצירת סינרגיה הן ברמת אסטרטגיה שיווקית והן ברמת המבנה התפעולי והארגוני של הקבוצה.

בהתאם, הקבוצה ממשיכה בהטמעת סינרגיה שיווקית הממזגת את יכולות ומוצרי הקבוצה לכדי פתרון מערכתי, בנוסף לשירותים והמוצרים אותה הציעה הקבוצה עד כה, באופן שניהול הפיתוח העסקי, השיווק והמכירות הינו על ידי צוות שיווק גלובלי בהנהלת הקבוצה תוך התאמה לתחומי הפעילות השונים של הקבוצה.

כמו כן, הקבוצה פועלת כל העת להרחבת טריטוריות הפעילות באופן ממוקד לשווקים בינלאומיים רלוונטיים לאופי הקבוצה ולהרחבת פעילות הקבוצה, לרבות באמצעות שיתופי פעולה עם אינטגרטורים גדולים הפועלים בתחומי פעילותה של הקבוצה ו/או בתחומים משיקים, בישראל ובחו"ל.

2.6. לפרטים אודות הסמכת הפורום המשותף כמקבל החלטות התפעוליות של הקבוצה (ה-CODM, כהגדרתו בתקן דיווח כספי בינלאומי 8 (IFRS8)), ראו באור 31 בדוחות הכספיים.

2.7. תחומי הפעילות של הקבוצה

2.7.1. פעילות הקבוצה מתמקדת במתן חבילת מוצרים ושירותים על-פי צרכי הלקוח, הן באמצעות פיתוח והן בהתאם להזמנותיו. פעילות הקבוצה כוללת תכנון, פיתוח, ייצור ושיווק קשת רחבה של מוצרים בתחומי החשמל, האלקטרו-מכניקה, האלקטרוניקה, אלקטרו-אופטיקה והמכניקה המיועדים בעיקר לשימוש צבאי

² בתרגום לעברית: "להיות שותף אסטרטגי מקצה לקצה ליצרני פלטפורמות ביטחוניות ואזרחיות מתקדמות".

בפלטפורמות יבשתיות, אוויריות וימיות (מוצרים של החטיבה הביטחונית), וכן לשימושים אזרחיים (מוצרים של החטיבה האזרחית).

2.7.2 תחום פעילות ראשון: חטיבה ביטחונית

החטיבה הביטחונית מורכבת מחברות הבנות אימקו פרויקטים, ניר אור ו-ADT. החל מסוף חודש דצמבר 2025 ונכון למועד פרסום הדוח, החטיבה כוללת גם את הפעילות ברומניה (IMROD).

פעילות החטיבה מתבצעת בשלושה אתרים בישראל (נשר, נהריה וראש העין), באתר בארה"ב (מפעל ADT שבבולטימור, מרילנד) ובאתר ברומניה (מפעל IMROD שבבוקרשט).

החטיבה מספקת פתרונות למשרד הביטחון ולחברות בתחום הביטחוני. בכלל זה, החטיבה עוסקת בייצור ומכירת מערכות חשמל, אלקטרומכניקה ובקרה ליישומים צבאיים, וכן עוסקת בפיתוח, ייצור ומכירת מוצרים בתחום האלקטרוניקה, לרבות אלקטרו-אופטיקה, צגים, מחשבים מוקשחים ויחידות ניהול אספקת כח ליישומים צבאיים.

המוצרים והמערכות מתוצרת החטיבה הביטחונית מורכבים כיום ברכבים קרביים משוריינים (רק"מ), לרבות טנק המרכבה ובטנקים אחרים, בנגמ"שים של צה"ל (נמ"ר ואיתן) ובפרויקטים המפותחים כיום בישראל, במערכות חימוש אוויריות, במערכות הגנה אווירית ובפלטפורמות מוטסות כגון מטוסי קרב, מסוקי תובלה ומסוקי קרב.

החטיבה פועלת בשוק האמריקאי באמצעות חברת הבת ADT אשר פעילותה כוללת בין היתר שיווק, מכירות, פיתוח, ייצור ותחזוקה של התמהיל העסקי של החטיבה הביטחונית בארה"ב. בנוסף, החטיבה מוסמכת (באמצעות ADT) לבצע פרויקטים באמצעות כספי הסיוע הביטחוני האמריקאי (כמפורט בסעיף 4.3 להלן).

בנוסף, פועלת החטיבה בשוק האירופי באמצעות המפעל ברומניה. מיקומו של המפעל באירופה מאפשר לחטיבה הביטחונית לפעול כ"ספק מקומי" במכרזים ובפרויקטים ממשלתיים ברחבי היבשת ומהווה מנוף לחיזוק שיתופי פעולה עם יצרני פלטפורמות ואינטגרטורים מובילים ברחבי אירופה. כמו כן, פעילות החטיבה ברומניה נועדה להרחיב את יכולות הייצור של הקבוצה, הן לצורך מימוש צבר ההזמנות הקיים של החטיבה והן לטובת תמיכה בהמשך הגידול בצבר ההזמנות במחירים תחרותיים.

לפרטים נוספים אודות תחום פעילות זה ראו סעיף 5 לפרק זה.

2.7.3 תחום פעילות שני: חטיבה אזרחית

החטיבה האזרחית מורכבת מחברות הבנות אתנה ו-EMT.

החטיבה מבצעת שירותי הנדסת ייצור, רכש, ייצור והרכבה בקבלנות משנה בתחום האלקטרוניקה והאלקטרומכניקה לשימושים אזרחיים (מכשור רפואי ואסתטי,

ציוד תקשורת, מכשור חשמלי, אלקטרומכני ואלקטרוני; וכן מבצעת ייצור, בדיקה ומכירת מוצרים בתחום פתרונות מוכללים של מעגלים אלקטרוניים מודפסים.

לפרטים נוספים אודות תחום פעילות זה ראו סעיף 6 לפרק זה.

2.7.4. תחום פעילות שלישי: "אחרים"

ניהול נכסי הנדליין של הקבוצה. פעילות הקבוצה בתחום זה מתבצעת באמצעות אימקו תעשיות (מטה הקבוצה).

לפרטים נוספים אודות תחום פעילות זה ראו סעיף 7 לפרק זה.

2.8. השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה

למיטב ידיעת החברה, לא בוצעו השקעות בהון החברה בשנתיים האחרונות, וכן לא בוצעה כל עסקה מהותית אחרת על-ידי בעל עניין במניות החברה מחוץ לבורסה, במהלך השנתיים שקדמו ליום 31 בדצמבר 2025, וכן עד למועד פרסום דוח זה.

יצוין כי ביום 30 בינואר, 2025 פרסמה החברה דיווח מידי בתגובה לידיעות בעיתונות החברה ובו ביקשה להבהיר כי נודע לחברה מחברת יוסף יקיר השקעות ונכסים בע"מ כי היא בוחנת אפשרות למכירת אחזקותיה בחברה.³

2.9. חלוקת דיבידנדים

2.9.1. ביום 28 במאי, 2024 התקבלה החלטה בדירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד לבעלי מניותיה בסך כולל של 4,500,000 ש"ח (סכום הדיבידנד למניה עמד על כ-0.8983 ש"ח) (להלן: "החלוקה").

לפרטים אודות אישור הדירקטוריון והחלוקה האמורים, לרבות מועד התשלום, ראו דיווחים מידיים של החברה מתאריכים 29 במאי, 2024 ו-24 ביוני, 2024 (אסמכתאות מספר: 2024-01-056076 ו-2024-01-064062, בהתאמה).

2.9.2. ביום 25 במרץ, 2025 התקבלה החלטה בדירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד לבעלי מניותיה בסך כולל של 12,472,000 ש"ח (סכום הדיבידנד למניה עמד על כ-2.4896 ש"ח) (להלן: "החלוקה").

לפרטים אודות אישור הדירקטוריון והחלוקה האמורים, לרבות מועד התשלום, ראו דיווח מידי של החברה מיום 26 במרץ, 2025 (אסמכתא מספר: 2025-01-020783).

³ אסמכתא מספר: 2025-01-007724.

מדיניות חלוקת דיבידנדים והחלטות על שינויים בה	מגבלות חיצוניות על חלוקת דיבידנדים	יתרת רווחים הניתנים לחלוקה בהתאם להוראות סעיף 302 לחוק החברות, ליום 31 בדצמבר 2025 (באלפי ש"ח)	יתרת עודפים ליום 31 בדצמבר (במיליוני ש"ח)		דיבידנדים שחולקו (במיליוני ש"ח)		2026 (עד למועד פריסום הדוח)
			2024	2025	2024	2025	
תקנון ההתאגדות של החברה קובע כי דירקטוריון החברה רשאי להחליט על חלוקת דיבידנד או על חלוקת מניות הטבה, לפי העניין. למועד הדוח, לחברה אין מדיניות חלוקת דיבידנד.	-	118,215 (***)	108.8	118.2	4.5 (*)	12.5 (**)	-

(*) מועד התשלום היה ביום 30 ביוני 2024, לפרטים ראו לעיל.
 (***) מועד התשלום היה ביום 11 במאי 2025, לפרטים ראו לעיל.
 (***) אופן חישוב הרווחים הראויים לחלוקה בהתאם להוראות סעיף 302 לחוק החברות כאמור, הינו על בסיס יתרת עודפים.

מידע אחר

3. מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של הקבוצה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (באלפי ש"ח)					
סה"כ	התאמות	אחרים	חטיבה אזרחית	חטיבה ביטחונית	
354,556	-	-	49,991	304,565	הכנסות מלקוחות חיצוניים
-	(18,734)	2,319	14,883	1,532	הכנסות מפנימיים (בין מגזירות)
354,556	(18,734)	2,319	64,874	306,097	סך-הכל הכנסות
86,307	(1,348)	2,319	5,298	80,038	רווח גולמי מגזרי
40,292	(697)	(197)	(2,787)	43,973	רווח (הפסד) מגזרי מפעולות רגילות
8,780	-	-	3,057	5,723	פחת והפחתות
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (באלפי ש"ח)					
373,272	(143,657)	157,657	35,273	323,999	סך נכסים
249,321	(1,009)	111,692	20,778	117,860	סך התחייבויות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 (באלפי ש"ח)					
סה"כ	התאמות	אחרים	חטיבה אזרחית	חטיבה ביטחונית	
303,062	-	-	60,678	242,384	הכנסות מלקוחות חיצוניים
-	(8,560)	2,104	5,472	984	הכנסות מפנימיים (בין מגזירות)
303,062	(8,560)	2,104	66,150	243,368	סך-הכל הכנסות
71,490	(1,629)	2,104	6,182	64,833	רווח גולמי מגזרי
35,745	3	143	(2,422)	38,021	רווח (הפסד) מגזרי מפעולות רגילות
7,042	-	85	2,944	4,013	פחת והפחתות
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 (באלפי ש"ח)					
331,671	(201,211)	213,979	39,851	279,052	סך נכסים
214,522	(75,362)	93,830	30,503	165,551	סך התחייבויות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023 (באלפי ש"ח)					
סה"כ	התאמות	אחרים	חטיבה אזרחית	חטיבה ביטחונית	
266,316	-	-	84,211	182,105	הכנסות מלקוחות חיצוניים
-	(5,191)	1,954	1,354	1,883	הכנסות מפנימיים (בין מגזירות)
266,316	(5,191)	1,954	85,565	183,988	סך-הכל הכנסות
50,450	(522)	1,954	11,545	37,473	רווח גולמי מגזרי
19,652	(292)	111	3,960	15,873	רווח (הפסד) מגזרי מפעולות רגילות
7,659	(200)	87	3,994	3,778	פחת והפחתות
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023 (באלפי ש"ח)					
229,602	(171,786)	174,059	45,001	182,328	סך נכסים
133,823	(77,338)	78,263	33,385	99,513	סך התחייבויות

לפרטים נוספים ביחס למגזרי הפעילות, ראו באור 31 לדוחות הכספיים.

לפרטים אודות הסברי הדירקטוריון לתוצאות הכספיות של הקבוצה ליום 31 בדצמבר 2025, ראו דוח הדירקטוריון (פרק ב') המצורף לדוח זה.

3.1 התפלגות המכירות ללקוחות

הנתונים להלן הינם ביחס ללקוחות המהותיים וההכנסות מקבוצות מוצרים דומים במגזרי הפעילות מסך הכנסות הקבוצה:

3.1.1 פילוח הכנסות מקבוצות מוצרים דומים עיקריות

להלן מובאים סכומי המכירות ושיעורם מסך הכנסות הקבוצה (במאוחד) לשנים 2023, 2024 ו-2025 של הכנסות הנובעות מכל קבוצת מוצרים דומים של הקבוצה (במאוחד), ככל ששיעורם כאמור עולה על 10% או יותר מסך ההכנסות כאמור:

מערכות ומוצרים לכולי טיס ולשימושים אווריים – חטיבה ביטחונית			מערכות ומוצרים לרכב קרבי משוריין ולחילות השדה – חטיבה ביטחונית			מערכות ומוצרים לשוק האזרחי – חטיבה אזרחית			
2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	
10,744	17,851	21,528	171,668	224,533	283,037	83,904	60,678	49,991	סך מכירות באלפי ש"ח
4%	6%	6%	64%	74%	80%	32%	20%	14%	שיעור מסך ההכנסות

3.1.2 התפלגות המכירות ללקוחות מהותיים

להלן התפלגות מכירות הקבוצה ללקוחותיה המהותיים המהווים לפחות 10% מסך הכנסות הקבוצה, נכון לתקופת הדוח:

שם הלקוח (10% ומעלה מסך הכנסות הקבוצה)	הכנסות הקבוצה (באלפי ש"ח)	% מסך הכנסות הקבוצה	הכנסות הקבוצה (באלפי ש"ח)	% מסך הכנסות הקבוצה	הכנסות הקבוצה (באלפי ש"ח)	% מסך הכנסות הקבוצה	שם הלקוח (10% ומעלה מסך הכנסות הקבוצה)	
							שנת 2023	שנת 2024
משרד הביטחון ⁽¹⁾	110,456	52.8%	160,241	51.1%	181,223	51.1%	משרד הביטחון ⁽¹⁾	
רפא"ל מערכות לחימה מתקדמות בע"מ ⁽²⁾	31,223	13.2%	40,077	21.2%	75,139	21.2%	רפא"ל מערכות לחימה מתקדמות בע"מ ⁽²⁾	
סה"כ	141,679	66%	200,318	72.3%	256,362	72.3%	סה"כ	

(1) משרד הביטחון – היקף מכירות הקבוצה בתחום הביטחוני למשרד הביטחון, שהינו לקוח מהותי של הקבוצה, הינו כ-51.1% מסך הכנסות הקבוצה בשנת 2025, לעומת כ-52.8% מסך הכנסות הקבוצה בשנת 2024 ולעומת כ-42% מסך הכנסות הקבוצה בשנת 2023. הקבוצה משקיעה מאמצים להפחתת התלות בלקוח המרכזי האמור וכן מאמצים להרחיב הן את מעגל הלקוחות והן את תחומי הפעילות, לרבות בתחום האזרחי. לפרטים אודות הקשרים והמאפיינים של ההתקשרות מול הלקוח, ראו סעיף 5.15 לפרק זה.

(2) רפא"ל מערכות לחימה מתקדמות בע"מ ("רפא"ל") – היקף מכירות הקבוצה בתחום הביטחוני לרפא"ל, הינו כ-21.2% מסך הכנסות הקבוצה בשנת 2025, לעומת כ-13.2% מסך הכנסות הקבוצה בשנת 2024 ולעומת כ-12% מסך הכנסות הקבוצה בשנת 2023. לפרטים אודות הקשרים והמאפיינים של ההתקשרות מול לקוח זה, ראו סעיף 5.15 לפרק זה.

לפרטים נוספים אודות הלקוחות המהותיים, ראו סעיף 5.15 לפרק זה.

3.1.3 התפלגות המכירות ללקוחות בעלי מאפיינים קבועים

הנתונים להלן יובאו במרוכז ביחס ללקוחות הקבוצה במאוחד, על-פי סוגי לקוחות:

סוג לקוח	הכנסות הקבוצה (באלפי ש"ח)	% מסך הכנסות הקבוצה	הכנסות הקבוצה (באלפי ש"ח)	% מסך הכנסות הקבוצה	הכנסות הקבוצה (באלפי ש"ח)	% מסך הכנסות הקבוצה
	שנת 2023		שנת 2024		שנת 2025	
מערכות ומוצרים למשרד הביטחון	110,456	42%	160,241	52.8%	181,223	51.1%
מערכות ומוצרים לחברות ממשלתיות (ישראליות וזרות) הפועלות בתחום הביטחוני	43,863	16%	47,053	15.6%	80,217	22.6%
מערכות מוצרים ושירותים לחברות אזרחיות הפועלות בתחום הביטחוני (ישראליות וזרות)	28,093	10%	35,090	11.6%	43,125	12.2%
אזרחי	83,904	32%	60,678	20%	49,991	14.1%
סה"כ	266,316	100%	303,062	100%	354,556	100%

3.1.4 התפלגות לפי אזורים גיאוגרפיים

רוב לקוחות הקבוצה הקיימים הינם לקוחות בישראל ולקוחות ישראלים הפועלים בארה"ב, לפיכך לעמדת החברה אין במידע האמור תוספת מידע מהותית לדוח.

4. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות הקבוצה

4.1 כללי – עיקר פעילותה של הקבוצה הינו בתחום הביטחוני (כ-86% מסך הכנסות הקבוצה בשנת 2025) והיתר בתחום האזרחי ומפעילות נדל"ן.

4.2 תקציבי ביטחון של ממשלת ישראל ותלות בלקוח מרכזי - קבלת הזמנות למוצרי הקבוצה על-ידי לקוחותיה בתחום הביטחוני תלויה במידה רבה בהיקף תקציבי הביטחון (לרבות כספי הסיוע, המפורטים בהמשך), מהם נגזרות ההזמנות שמקבלת הקבוצה ממשרד הביטחון (להלן: "משהב"ט") ומהחברות הביטחוניות המקומיות האחרות, אשר רוכשות חלק ממוצרי הקבוצה כרכיבים המשולבים במערכות של אותן חברות ביטחוניות.

למעשה, מכירות הקבוצה תלויות, בין היתר, בהתקשרות שלה עם ממשלת ישראל באמצעות משהב"ט, שהינו לקוח מהותי של הקבוצה. בשנת 2025 כ-59.5% מהכנסותיה של החטיבה הביטחונית נבעו ממכירות ישירות למשהב"ט (לעומת כ-66% בשנת 2024 וכ-61% בשנת 2023), ושאר הכנסותיה נבעו בעיקר ממכירות לחברות הביטחוניות בישראל ובארה"ב, כאשר כאמור פעילותן של החברות הביטחוניות בישראל מושפעת גם היא מתקציבי משהב"ט. צמצום בתקציבי הביטחון, ככל שיוביל לצמצום בתקציבי הרכש וההצטיידות של משהב"ט, או לחילופין אי אישור תקציב משהב"ט, עשוי להשפיע על היקף הזמנות משהב"ט והחברות הביטחוניות המקומיות מהקבוצה, ועלול להשפיע לרעה על תוצאות הקבוצה, לרבות הכנסותיה ותזרים המזומנים שלה, ובכלל זה לגרום לעליית ימי אשראי לקוחות בגין חובות משהב"ט, ואף לגרום להפסקת עבודה על פרויקטים, שכתוצאה מהאמור לא יהיה מקור

תקציבי לממנס. החברה משקיעה מאמצים להפחית את התלות האמורה ובכלל זה פועלת על מנת להרחיב הן את מעגל הלקוחות והן את תחומי פעילותה לרבות, לתחום האזרחי.

לפירוט אודות רכיב כספי הסיוע בתקציב הביטחון של מדינת ישראל, ראו סעיף 4.3 להלן.

סעיף זה כולל הערכות ומידע "צופה פני עתיד" שהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, אשר אינו וודאי ומבוסס, בין היתר, על המידע הקיים בידי החברה למועד פרסום הדוח וכולל הערכות של הקבוצה נכון לתאריך דוח זה בשים לב להנחות שצוינו לצידן. להערכת החברה, אירועים כפי שצוינו לעיל, עשויים להשפיע על פעילות הקבוצה במתכונת דומה לזו שהוצגה, אולם אין ביכולת החברה להעריך ולכמת את השפעת תרחישים אלו על פעילותה, אם וככל שיתרחשו, ואין בהערכות האמורות של החברה כאמור לעיל כדי למצות את מכלול ההשפעות האפשריות של האירועים האמורים על פעילות הקבוצה. כמו-כן, אין כל וודאות שהשפעות בפועל של האירועים לעיל תהיינה במתכונת כפי שהוצגה על-ידי החברה בשים לב, בין היתר, לאפשרות של שילוב האירועים האמורים ו/או להשפעות הסותרות ו/או המשלימות שלהם על פעילות הקבוצה. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מן התוצאות המוערכות או משתמעות ממידע זה. הערכות החברה האמורות עשויות שלא להתממש או להתממש בחלקן או באופן שונה מהמתואר לעיל, בין היתר כתוצאה מגורמים אשר אינם בשליטת החברה ובכלל זה, תקציב הבטחון, היקף מכירות הקבוצה ללקוחות בישראל ובחו"ל, שינויים בסביבה העסקית והכלכלית של הקבוצה, שינויים במצב הבטחוני או התממשות אילו מגורמי הסיכון הנכללים בסעיף 12 לפרק זה.

4.3. **כספי סיוע** – למיטב ידיעת החברה, תקציב הביטחון של מדינת ישראל מורכב ממקורות המשק בישראל ומכספי סיוע ביטחוני אמריקאי (להלן: "כספי הסיוע"). כספי הסיוע המוענקים למדינת ישראל, עלולים להיות מושפעים, בין היתר, מהמצב הכלכלי והפוליטי בארה"ב ובישראל, ומהיחסים בין המדינות. צמצום בכספי הסיוע כאמור ו/או יישום מגבלות שימוש בכספי הסיוע, עלולים להביא את משהב"ט לבחינה מחודשת של פרויקטים, בגינם מקבלת החברה הזמנות מלקוחותיה או משהב"ט ישירות, ואף להביא להפסקת עבודה על פרויקטים, בשל חוסר מקור תקציבי למימנם.

ביום 15 בספטמבר 2016 נחתם בין מדינת ישראל לארה"ב הסכם סיוע אמריקאי חדש לעשור שבין השנים 2019-2028 בסך כולל של 38 מיליארד דולר (להלן: "הסכם הסיוע החדש"). בהסכם הסיוע החדש שונו כללי מימוש הסיוע שהיו נהוגים עד אותו מועד, ובין היתר נקבעה הקטנה הדרגתית של נתח ההמרה לשקלים עד איפוסו המוחלט בשנת 2028, ומנגד נקבעה הגדלה הדרגתית של נתח ההמרה הדולרי.

4.4. **מלחמת "חרבות ברזל", מבצעי "עם כלביא" ו"שאגת הארי", והמצב הביטחוני בישראל** –

4.4.1. ביום 7 באוקטובר 2023, פרצה מתקפת טרור מרצועת עזה על יישובי הדרום במדינת ישראל ובעקבותיה הכריזה ממשלת ישראל על מלחמת "חרבות ברזל" (להלן: "מלחמת חרבות ברזל"), ובמסגרתה, בין היתר, גם על מצב מיוחד בעורף. בהמשך לכך התנהלה לחימה גם בגבול הצפון ובתוך לבנון וסוריה. במהלך מלחמת "חרבות ברזל" צומצמה התנועה האווירית לישראל וממנה, וכן הייתה השפעה מסוימת על

השילוח הימי. בחודש אוקטובר 2025 נחתם הסכם בין מדינת ישראל לארגון הטרור חמאס להפסקת הלחימה בעזה ולהשבת כלל החטופים. בעקבות כך, הלחימה ברצועת עזה הופסקה וישראל נסוגה לגבולות מוסכמים בתוך הרצועה. מאותו מועד, ונכון למועד פרסום הדוח, הסתיימה הלחימה העצימה בגזרה זו, תוך שהמצב הביטחוני עדיין איננו יציב, הן בחזיתות האמורות לעיל והן מול חזית יו"ש.

4.4.2. בחודש יוני 2025 התרחש **מבצע "עם כלביא"**, אשר במהלכו חל עימות צבאי ישיר בין ישראל לאיראן. בנוסף, ביום 28 בפברואר, 2026 פתחו מדינת ישראל וארה"ב במבצע "שאגת הארי" ובמתקפה משולבת באיראן, בפגיעה במערכי הטילים של איראן ופגיעה במטרות שונות של המשטר האירני, מה שהוביל לעימות ישיר בין איראן לישראל וארה"ב ויתר מדינות המפרץ (**מבצע "שאגת הארי"**). במסגרת שני המבצעים הללו הוכרז על מצב חירום בעורף, הכולל מעבר של כל אזורי הארץ ממדרג פעילות מלאה למדרג פעילות הכרחית, לרבות איסור על קיום פעילויות חינוכיות, איסור התקהלויות והגעה למקומות עבודה, למעט מקומות עבודה המוגדרים כחיוניים למשק, וסגירת המרחב האווירי של ישראל (אשר נפתח בהדרגה). במקביל, נפתחה חזית נוספת מול כוחות חיזבאללה בלבנון אשר הצטרפו ללחימה. נכון למועד פרסום הדוח, מבצע "שאגת הארי" – על כל גזרותיו – עודנו נמשך, ואין החברה יכולה להעריך בשלב זה את ההשלכות הצפויות ו/או המיידיות של הימשכות הלחימה על תוצאות פעילותה.

4.4.3. למפעליה של חברות הקבוצה סטטוס של מפעל חיוני לשעת חירום בהתאם לחוק שירות עבודה בשעת-חירום, התשכ"ז-1967. החוק האמור מסמך את שר הרווחה והשירותים החברתיים, בהתייעצות עם שר הביטחון לחייב, בעתות חירום,⁴ עובדים של החברה ואנשים שאינם עובדי החברה, להתייצב לשירות עבודה במפעלים של החברות הביטחוניות בקבוצה. על כן, גם במהלך המבצעים "עם כלביא" ו"שאגת הארי", ובכפוף להנחיות הבטיחות, כל חברות הקבוצה המשיכו וממשיכות לעבוד כבשגרה, וזאת כדי לשמור על הרציפות התפעולית והעסקית, לספק בזמן את ההזמנות הקיימות ולעמוד בתוכנית העבודה הרב שנתית.

4.4.4. יצוין כי עם פרוץ מלחמת חרבות ברזל, כולל בימי מבצעים "עם כלביא" ו-"שאגת הארי", נערכה הקבוצה להתמודד עם השלכותיה של המלחמה המתמשכת. הקבוצה, כמפעל חיוני, עושה את מירב המאמצים על מנת לשמור על רציפות תפעולית ועסקית כל העת, כל זאת כדי לתמוך במערכת הביטחון בישראל ובצרכי משהב"ט, בין השאר על ידי ביצוע שירותי אחזקה, ייצור והפעלת מערכות, לצד המשך הפעלת מתקני הייצור של הקבוצה לתמיכה נוספת בצרכי לקוחותיה השונים, וכך ממשיכה הקבוצה לעשות גם נכון למועד פרסום הדוח.

4.4.5. החל מיומה הראשון של מלחמת "חרבות ברזל" וכלה בימי "עם כלביא" ו-"שאגת הארי", הקבוצה פעלה בעצימות גבוהה כדי לספק מענה קיים והיערכות למענה

⁴ ובשעת לחימה על-ידי שר הביטחון, ובהתייעצות עם שר הרווחה והשירותים החברתיים.

עתידי לצרכי משהב"ט וצה"ל, בין היתר באספקה שוטפת של שירותי תמיכה ותחזוקה לפלטפורמות הרק"מ. כמו כן, מוצרי הקבוצה משולבים בחימוש האווירי ובמערכות ההגנה האווירית אשר נמצאים בשימוש גובר על ידי צה"ל במהלך ימי מלחמת חרבות ברזל, מבצעי "עם כלביא" ו"שאגת הארי".

4.4.6. על מנת לתמוך בצרכי משהב"ט וצה"ל, הואץ ותוגבר קצב הצריכה והייצור של חלקי החילוף ושירותי התיקונים במסגרת פרויקט שירותי אחזקה לפריטי חשמל, וזאת בנוסף לגידול במכירות לקווי הרק"מ שבהם החברה מעורבת בשגרה. החברה גאה להיות ספק של משהב"ט וצה"ל ורואה בהזמנות אלו הבעת אמון של משהב"ט ביכולותיה.

4.4.7. כמפורט להלן, לקבוצה מפעל ייצור בנהריה (כחלק מפעילות החטיבה הביטחונית). ללחימה העצימה שהתקיימה במהלך "חרבות ברזל" בחזית הצפונית ולמצב הביטחוני הרגיש בחזית הצפונית במהלך ימי "עם כלביא" ו"שאגת הארי" (נכון למועד פרסום הדוח) אין ולא הייתה השפעה שלילית מהותית על העבודה הרציפה במפעל הקבוצה בנהריה. למרות המצב ששורר באזור הצפון בעצימות משתנה (נהריה ונשר) הקבוצה נקטה ונוקטת בכל הפעולות לאפשר את המשך העבודה כסדרה ובהתחשב בהוראות פיקוד העורף. עם זאת, הקבוצה ערוכה כל העת לתרחיש בו תידרש לסגור את המפעל בנהריה, ככל שיידרש ו/או המצב הביטחוני בצפון ימשיך להסלים, לרבות העברת הפעילות בנהריה למפעלי הקבוצה האחרים. לשם כך הקבוצה התארגנה וביצעה פעולות נדרשות להכנת תשתית וחומרי גלם במפעליה האחרים כדי לקלוט, בעת ובמידת הצורך, את הפעילות המבוצעת באתר נהריה. להערכת החברה, לא תהיה פגיעה מהותית בתפוקת המפעל בנהריה במקרה של העברת הפעילות לאתר חלופי.

4.4.8. אספקת חומרי גלם – נכון למועד פרסום הדוח, התנועה האווירית לישראל וממנה, אשר צומצמה במהלך חודשי המלחמה ובימי מבצע "עם כלביא", ולאחרונה גם במהלך ימי מבצע "שאגת הארי", החלה להתחדש בהדרגה. להערכת החברה, צמצום התנועה האווירית לישראל וממנה וההשפעה על השילוח הימי של סחורות מספקים בינלאומיים, לא השפיעה באופן מהותי על פעילות הקבוצה ו/או על שרשרת האספקה של הקבוצה ו/או על מצבה התפעולי ו/או הפיננסי של הקבוצה ו/או על תוצאותיה העסקיות, לאור הצטיידות הקבוצה מבעוד מועד בחומרי גלם על פי תכנית העבודה הרב שנתית.

4.4.9. להערכת החברה, ככל שתצומצם שוב התנועה האווירית לישראל וממנה (לרבות השפעה על השילוח הימי ו/או על שרשרת האספקה כאמור לעיל), לא צפויות להיות לכך השלכות מהותיות על מצבה התפעולי ו/או הפיננסי של החברה ו/או על תוצאותיה העסקיות.

4.4.10. בתקופת הדוח ונכון למועד פרסום הדוח, למלחמת "חרבות ברזל", ולמבצעים שבוצעו במסגרתה, לרבות מבצע "עם כלביא" ומבצע "שאגת הארי" כאמור לעיל, לא הייתה השפעה מהותית על תוצאות הפעילות של הקבוצה ו/או נזילותה ו/או על

תזרים המזומנים שלה ו/או על מצבה המימוני והפיננסי ו/או על עמידת החברה באמות מידה פיננסיות להן מחויבת; וכן לא הייתה להם עד כה, ולהערכת החברה גם לא צפויה להיות, השפעה מהותית על ירידת ערכם של נכסים ו/או להוביל לירידה בביקוש למוצרי ושירותי הקבוצה.

4.4.11. כמו כן, הקבוצה עוקבת כל העת אחר ההתפתחויות הגיאופוליטיות והבינלאומיות ונערכת על מנת למצוא פתרונות מתאימים, הן בהיבט הטכנולוגי והן בהיבט שרשרת האספקה ומלאי חומרי הגלם.

4.4.12. יובהר כי קיימת אי-ודאות משמעותית ביחס למשכה ולהיקפה של הלחימה בחזיתות השונות (לרבות סיום הפסקת האש וחזרה לשגרת לחימה עצימה) וכן ביחס להשפעתה ולהשלכותיה הכלכליות והפיננסיות (כולל השלכות בינלאומיות שונות), הן בטווח הקצר והן בטווח הבינוני והארוך.

על כן, מאחר שעדיין שוררת רמה גבוהה של אי ודאות במישור הביטחוני ובמישור הכלכלי, בפרט לאור כך שהחזית מול איראן עשויה להסלים עד לכדי מלחמה אזורית רבת היקף, אשר תשפיע על המשק והכלכלה הישראלית, אין החברה יכולה להעריך בשלב זה את ההשלכות הצפויות ו/או המיידיות של הימשכותה של הלחימה הרב אזורית (כפועל יוצא ממלחמת "חרבות ברזל" ומבצע "שאגת הארי"), לרבות חידוש ו/או התגברות הלחימה בחזיתות השונות, על תוצאות פעילותה ועל דוחותיה הכספיים, כמו גם קבלת פרויקטים חדשים ו/או הזמנות נוספות מלקוחות הקבוצה. עם זאת, להערכת החברה, בעקבות הצמיחה בשוק הביטחוני הבינלאומי והמקומי תמשיך הצמיחה גם בפעילות הביטחונית של הקבוצה בשנים הקרובות.

יובהר כי הערכות החברה שלעיל בדבר היקף השפעות מלחמת "חרבות ברזל", מבצע "עם כלביא" ומבצע "שאגת הארי" וכן היקף השפעת המצב הביטחוני כאמור לעיל על מצב המשק בכלל ועל פעילות החברה בפרט, לרבות מצבה התפעולי, הכספי ו/או הפיננסי של החברה ו/או על תוצאותיה העסקיות ומפעליה, וכן הערכות החברה הנוספות לרבות בקשר להשפעת הצמיחה בשוק הביטחוני הבינלאומי והמקומי על עסקי הקבוצה, מהוות "מידע צופה פני עתיד", כמשמעותו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, המבוסס על המידע הקיים בחברה והערכות הנהלת החברה נכון למועד זה. המידע וההערכות כאמור עשויים שלא להתממש, כולם או חלקם, או להתממש באופן שונה ואף באופן מהותי מהמתואר לעיל, וזאת בעיקר בשל אי הוודאות הקיימת ביחס להמשך המלחמה, משכה והתרחבותה בחזיתות השונות, וכן בשל גורמים אשר אינם ידועים לחברה נכון למועד זה ושאינם בשליטתה או בשל התממשות אילו מגורמי הסיכון הנכללים בסעיף 12 לפרק זה.

4.5. **תקציבי הביטחון של ממשלת ארה"ב** – היקף פעילות הקבוצה ובעיקר פעילותה דרך ADT תלויים בתקציבי הביטחון של ממשלת ארה"ב וביחסי גומלין כספיים ומדיניים בין ישראל לבין ארה"ב. החטיבה הביטחונית, באמצעות ADT, מעניקה את שירותיה לחברות ביטחוניות הפועלות בארה"ב, התלויות גם כן בתקציבי הביטחון של ממשלת ארה"ב. בנוסף לכך, רכישות של משרד הביטחון ושל חברות ביטחוניות הפועלות בישראל מ-ADT נובעות

מתקציבי ממשלת ארה"ב ומקורן בכספי הסיוע של ממשלת ארה"ב לממשלת ישראל ולמשרד הביטחון בפרט. בכך, למעשה מרבית הכנסותיה של החטיבה הביטחונית בארה"ב וחלק מהכנסותיה של הקבוצה תלויות בתקציבי ממשלת ארה"ב ובעיקר בכספי הסיוע של ממשלת ארה"ב.

4.6. היתרי יצוא מישראל ומארה"ב – בתחום היצוא הביטחוני פועלת הקבוצה במסגרת היתרים הניתנים לה על-ידי משרד הביטחון ועל-ידי משרד ההגנה האמריקאי.

4.7. תקני איכות – שירותיה ומוצריה של הקבוצה בתחום הביטחוני עומדים בסטנדרטים של תקני איכות הרלוונטיים לתחום זה, לרבות תקינה אמריקאית. שירותיה ומוצריה של הקבוצה בתחום האזרחי עומדים בתקני איכות הרלוונטיים לתחומי פעילותה. על מנת לעמוד בדרישות האיכות האמורות, ברשות הקבוצה מערך של הבטחת איכות, האמון על בקרה ובדיקה של תהליך הפיתוח, הייצור והתחזוקה והעמידה בתקנים אלו ככל ורלוונטי. לפרטים נוספים אודות הבטחת האיכות ותקני איכות בחטיבה הביטחונית ראו האמור בסעיף 5.13.2 לפרק זה; לפרטים אודות הבטחת האיכות ותקני איכות בחטיבה האזרחית ראו האמור בסעיף 6.9.2 לפרק זה.

4.8. השפעות אינפלציה ושיעור הריבית – לאחר העלאה עקבית של בנק ישראל בשנים הקודמות את שיעור הריבית במשק, והותרתו ללא שינוי במהלך רוב שנת 2025, בחודש נובמבר 2025 הוריד בנק ישראל, לראשונה בשנים האחרונות, את שיעור הריבית. מאז נמשכת מגמה זו, בין היתר לאור התאוששות הפעילות הכלכלית במשק באופן מתון על רקע אי הוודאות הגיאופוליטית הגבוהה. נכון לחודש מרץ 2026, ריבית בנק ישראל עומדת על 4%, ממנה נובע כי שיעור ריבית הפריים עומד על 5.5%.

שיעור האינפלציה השנתי לשנת 2024 עמד על כ-3.2%, אך במהלך שנת 2025 קצב האינפלציה השנתי ירד, כך שנכון לחודש ינואר 2026 הוא עומד על 2.8%. על-פי הערכות בנק ישראל, שיעור האינפלציה בארבעת הרבעונים הקרובים (המסתיימים ברבעון הרביעי של שנת 2026) צפוי לעמוד על 1.7% ושיעור האינפלציה במהלך שנת 2027 צפוי לעמוד על 2.0%⁵.

(א) אינפלציה – לתקופת הדוח, החברה אינה רואה במגמה של עליית האינפלציה בשנים האחרונות כסיכון (ולכל היותר כסיכון זניח), דהיינו עלייה באינפלציה אינה משפיעה לרעה על החברה ובהתאם, גם בתקופת הדוח ועד למועד פרסומו, החברה אינה רואה באינפלציה השפעה מהותית על תוצאות הקבוצה. אולם, מבלי לגרוע מהאמור לעיל, ככל ובניגוד לתחזיות מגמת ירידת קצב האינפלציה תיעצר ואף תעלה בחזרה – מה שיוביל למיתון משמעותי והאטה כלכלית – הדבר עלול, בין היתר, להביא לירידה בביקוש למוצרי הקבוצה.

⁵ בהתאם להודעת בנק ישראל. לפרטים נוספים ראו אתר בנק ישראל – הודעה לעיתונות מיום 23 בפברואר 2026: <https://www.boi.org.il/publications/pressreleases/23-2-26/>

(ב) שיעור הריבית – שינויים בריבית המשתנה בשוק משפיעים על הוצאות המימון של החברה, כך שהחברה חשופה לסיכון של עליה בשיעורי הריבית במשק. עליה בשיעור הריבית במשק, ככל שתתרחש, עשויה להוות סיכון לחברה ברמה נמוכה בטווח הקצר לאור ההיקף הלא מהותי של עלות הריבית השנתית. המשך ירידת שיעור הריבית תקטין את הוצאות המימון של הקבוצה.

החברה ממשיכה במדיניותה לנהל את עלויות המימון המתייחסות לריבית באמצעות מעקב שוטף ורציף אחר מקורות מימון חליפיים ושינוי בתמהיל ההלוואות ו/או בסיסי ריבית והצמדה אחרים, כגון הלוואות לזמן ארוך / צמודות למדד / ריבית קבועה.

הערכות החברה האמורות בסעיף זה, לרבות הערכות המומחים בדבר המגמות הצפויות ולרבות האומדנים והתחזיות בדבר ההשפעות האפשריות של שיעור האינפלציה ושינויים בשיעור הריבית וכן ביחס לתוצאות העסקיות של הקבוצה, מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. מידע זה מבוסס, בין היתר, על הערכות מומחים בתחומים אלו ועל ניסיונה והערכותיה של הנהלת החברה בתחומי הפעילות, לרבות בתחומים בהם החברה פועלת והגורמים השונים המשפיעים על סביבת הפעילות, וכן על הערכות ואומדנים של החברה נכון למועד הדוח בקשר, בין היתר, למצב הכלכלי במשק ובעולם, המתבססים על מידע המצוי בידיה למועד הדוח ועל פרסומים פומביים בנושאים אלו. הערכות אלו עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה, לרבות באופן מהותי, מכפי שנצפה או הוערך על-ידי החברה, כתוצאה ממספר גורמים, וביניהם, שינויים בסביבה התחרותית והעסקית, שינוי או החמרה במצב הכלכלי במשק (לרבות שינויים בשיעורי האינפלציה והריבית) השפעות המלחמה והמבצעים הביטחוניים על מצב המשק ונתוני המאקרו וכן מהתממשותם של איזה מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 12 לפרק זה.

מבחני רגישות לשיעור הריבית –

שינוי של 1% בשיעור הריבית במשק בישראל בתום תקופת הדיווח, היה מגדיל (מקטין) את ההון ואת הרווח והפסד בסכומים המוצגים להלן (לאחר מס). ניתוח זה נעשה בהנחה שיתר המשתנים, ובמיוחד שערי מטבע חוץ, נותרים קבועים:

ליום 31 בדצמבר 2025				באלפי ₪	
עליה		ירידה			
הון	רווח והפסד	הון	רווח והפסד		
(903)	(903)	903	903		התחייבויות פיננסיות בריבית משתנה שאינם נגזרים

ליום 31 בדצמבר 2024				באלפי ₪	
עליה		ירידה			
הון	רווח והפסד	הון	רווח והפסד		
(642)	(642)	642	642		התחייבויות פיננסיות בריבית משתנה שאינם נגזרים

4.9.1. במהלך שנת 2025 נרשמה תנודתיות משמעותית בשער החליפין של הדולר מול השקל, לצד מגמה כוללת של היחלשות הדולר. מגמה זו נמשכה גם בתחילת שנת 2026, אולם לוותה בתנודות חדות בטווח הקצר, על רקע שילוב של גורמים מאקרו-כלכליים, שינויים בסביבה המוניטרית והתפתחויות גיאופוליטיות. תנאים אלו משקפים רמת אי-ודאות מתמשכת בשוק המט"ח, אשר עשויה להוסיף ולהשפיע על שערי החליפין גם בהמשך.

נכון למועד פרסום הדוח, לחברה עודף הוצאות במט"ח על פני הכנסות, ועל כן ברמה תפעולית השינוי בשער החליפין לא פוגע בתוצאות הקבוצה. בנוסף, לחברה מדיניות הגנת מטבע המקטינה את החשיפה לתנודות בשערי חליפין.

4.9.2. לאחר הורדות דירוג האשראי של ישראל ע"י חברות הדירוג במהלך שנת 2024, ביום 9 במאי 2025 חברת הדירוג S&P הותירה את דירוג האשראי של ישראל על רמה 'A' והותירה את תחזית הדירוג השלילית, ובחודש יולי 2025 חברת הדירוג מודי'ס הותירה את דירוג האשראי של ישראל ברמה של Baa1 (אופק הדירוג נותר גם הוא שלילי). בחודש נובמבר 2025 חברת הדירוג S&P הותירה את הדירוג ברמה 'A' אך העלתה את תחזית הדירוג מ"שלילית" ל"יציבה", ובחודש ינואר 2026 חברת הדירוג מודי'ס הותירה את דירוג האשראי של ישראל ברמה של Baa1, אך העלתה את תחזית הדירוג מ"שלילית" ל"יציבה". להערכת החברה, להורדות הדירוג האמורות לעיל (וכל שכן הותרת הדירוג על כנו) אין השפעה מהותית ישירה על חברות הקבוצה.

4.9.3. מגמות ביטחוניות עולמיות – נכון למועד פרסום דוח זה, המלחמה בין רוסיה לאוקראינה (אשר החלה בחודש פברואר 2022) עודנה נמשכת, וזו עוררה את הצורך בהצטיידות במוצרים ובמערכות צבאיות והובילה להגדלת תקציבי הביטחון במדינות שונות, בעיקר באירופה. החברה צופה, על פי תחזיות, שתקציבי הביטחון של מדינות אירופה בשנת 2026 ובשנים הקרובות ימשיכו לגדול, וזאת בנוסף להתחממות הביטחוניות במפרץ הפרסי המתקיימת נכון למועד פרסום הדוח, אשר עשויה גם היא להשפיע על מגמת הגידול בשוק הביטחוני, באזור ובעולם בכלל.

הקבוצה, כחלק מהאסטרטגיה, מבצעת פעולות של שיווק ופיתוח עסקי בטריטוריות חדשות במטרה להרחיב את הפעילות הבינלאומית של הקבוצה. לפרטים נוספים אודות יעדים ואסטרטגיה עסקית של הקבוצה, ראו סעיף 10 לפרק זה.

הערכות החברה האמורות בסעיף זה מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. מידע זה מבוסס, בין היתר, על ניסיונה והערכותיה של הנהלת החברה בתחומי הפעילות, וכן על הערכות ואומדנים של החברה נכון למועד הדוח בקשר, בין היתר, למצב הכלכלי והגיאו-

פוליטי בעולם המתבססים על מידע המצוי בידיה למועד הדוח ועל פרסומים פומביים בנושאים אלו. הערכות אלו עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה, לרבות באופן מהותי, מכפי שנצפה או הוערך על-ידי החברה, כתוצאה ממספר גורמים, לרבות מהתממשותם של איזה מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 12 לפרק זה.

4.10. תכנית המכסים של ממשל טראמפ בארה"ב

בחודש אפריל 2025 הכריז נשיא ארה"ב, דונלד טראמפ, על הטלת מכסים כלליים על יבוא סחורות לארה"ב, בשיעור בסיסי של 10%, וכן שיעורי מכס גבוהים יותר לחלק ממדינות העולם. במסגרת התוכנית האמורה, הוטל מכס בשיעור של 15% על יבוא סחורות מישראל לארה"ב. מכסים אלה חלים על סחורות ואינם חלים על שירותים ועל מספר תחומים נוספים. בחודש פברואר 2026 בית המשפט העליון בארצות הברית פסק כי המכסים הגורפים שהטיל הנשיא טראמפ על מדינות העולם אינם חוקיים, וכי ההחלטה להטילם חורגת מסמכות הרשות המבצעת. עם זאת, הממשל האמריקאי פעל לעדכן את המסגרת המשפטית וכך להותיר על כנם מכסים רבים על יבוא סחורות.

הקבוצה בוחנת באופן שוטף את השינויים במדיניות המכס של ארה"ב והשפעתם האפשרית על הקבוצה. שינויים אלו רלוונטיים בעיקר לפעילות הקבוצה בארה"ב (בחברת הבת ADT) וייבוא של מוצרים מארה"ב לישראל. נכון למועד פרסום הדוח, לתוכנית המכסים של ממשל טראמפ אין השפעה מהותית על חברות הקבוצה, וזאת בעקבות התאמת מודל התמחור של הקבוצה בהתאם להשפעת המכסים. כמו כן, הקבוצה נערכת בהתאם באמצעות תניות חוזיות מול לקוחותיה וספקיה ופועלת על מנת להתאים את תמהיל מוצריה והשירותים שמעניקה בהתאם להשפעת תכנית המכסים.

המידע האמור לעיל בנוגע לתוכנית המכסים של ממשל טראמפ בארה"ב והשפעותיה האפשריות על הקבוצה מהווה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. מידע זה מבוסס, בין היתר, על המידע הקיים בידי החברה במועד הדוח ועל הערכות הנהלת החברה, וכולל התייחסות להתפתחויות כלכליות ורגולטוריות בשוק האמריקאי ולשינויים אפשריים במדיניות המכסים של הממשל האמריקאי. הערכות אלו עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה, לרבות באופן מהותי, מכפי שנצפה או הוערך על-ידי החברה, כתוצאה ממספר גורמים, לרבות שינוי במדיניות ממשל טראמפ או מהתממשותם של איזה מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 12 לפרק זה.

תיאור עסקי הקבוצה לפי תחומי פעילות

5. תחום פעילות ראשון - חטיבה ביטחונית
- 5.1. מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו
- 5.1.1. תחום פעילות זה מתבצע, באמצעות חברות הבנות אימקו פרויקטים, ניר אור ו-ADT (בארה"ב), ו-IMROD (רומניה), ראו פירוט נוסף להלן).

החטיבה הביטחונית מפתחת, מתכננת, מייצרת, משווקת ומתחזקת מערכות ותתי מערכות חיוניות להפעלת מערכי תפעול של פלטפורמות כגון טנקים, נגמ"שים, רכבים שונים, הגנה אווירית וחימושים מתקדמים, כלי שיט, כלי טיס וכן קשת רחבה של מוצרים צבאיים בתחומי אלקטרוניקה, חשמל, אלקטרומכניקה, אלקטרו-אופטיקה, מחשוב מוקשח (לרבות תוכנה), בקרים אלקטרו-מכאניים ומערכות וידיאו עבור מגוון רחב של יישומים צבאיים המיועדים לפלטפורמות ביטחוניות ביבשה, באוויר ובים (להלן: "מוצרי החטיבה הביטחונית").

מוצרי החטיבה הביטחונית מאפשרים שליטה בפלטפורמה המבצעית, קובעים את לוגיקת הפעלתה ואת הממשק למשתמש ומאפשרים ללקוחותיה למקסם את הכוח בזמן אמת בעת משימות סיור והגנה – ביבשה, באוויר ובים.

החטיבה הביטחונית פועלת בארה"ב באמצעות חברת הבת ADT, המהווה אתר נוסף לייצור מוצרי החטיבה הביטחונית. הפעילות של החטיבה הביטחונית בארה"ב מופנית בחלקה לשוק הביטחוני האמריקאי, ובחלקה למשרד הביטחון במסגרת הסיוע הביטחוני למדינת ישראל המתקצב על-ידי ממשלת ארה"ב (כספי סיוע).

כמו-כן הרכישות האחרות מ-ADT נובעות, בין היתר, מרכש בכספי הסיוע, במסגרתו רוכש משרד הביטחון את מוצרי החטיבה הביטחונית המיוצרים בארה"ב מתוך כספי הסיוע של ממשלת ארה"ב.

לפרטים נוספים אודות כספי הסיוע, ראו סעיף 4.3 לעיל.

החל מסוף שנת 2025 ונכון למועד פרסום הדוח, החטיבה הביטחונית כוללת גם פעילות ברומניה, המהווה נקודת פתיחה להתרחבות הקבוצה לשוק הביטחוני האירופי, ומטרתה בין היתר להגדיל את יכולות הייצור של הקבוצה, לצורך מימוש צבר ההזמנות הקיים של החטיבה ולטובת תמיכה בהמשך הגידול בצבר ההזמנות במחירים תחרותיים, כמו גם עבור הזדמנויות עסקיות בשווקים חדשים. כמו כן, מיקומו של המפעל באירופה מאפשר לחטיבה לפעול כ"ספק מקומי" במכרזים ובפרויקטים ממשלתיים ברחבי היבשת וכן מהווה מנוף לחיזוק שיתופי פעולה עם יצרני פלטפורמות ואינטגרטורים מובילים ברחבי אירופה. המהווה אתר נוסף כנציגות של לייצור מוצרי החטיבה הביטחונית.⁶

הפעילות העסקית של החטיבה הביטחונית ברומניה מתבצעת באמצעות חברת הבת ברומניה IMROD, המיועדת בין היתר לצורך ייצור, תפעול, שיווק ומכירות, ומוחזקת על ידי החברה (92%) ושותף (8%).⁷

חברת בת נוספת ברומניה, FETCH, מוחזקת על ידי החברה והשותף, בחלקים שווים, ומיועדת לרכישה ובעלות של נכס נדל"ן עבור הקמת מפעל הייצור לפעילות IMROD.

⁶ יובהר כי התקבלו האישורים הרגולטוריים מגוף ההשקעות הזרות המפקח (FDI) ברומניה, המאפשרים את קיום הפעילות של IMROD ו-FETCH.

⁷ השותף הינו קבוצה עסקית אשר, למיטב ידיעת החברה, בעלת ניסיון וידע בתחום התשתיות, נדל"ן, עסקים ורגולציה ברומניה (לעיל ולהלן: "השותף").

נכון למועד פרסום הדוח, IMROD משלימה את הקמת המערך התפעולי וההסמכות הנדרשות לצורך פעילותה.

לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 4 בספטמבר 2025 (אסמכתא מספר: 2025-01-066884).

יובהר כי כל המידע כאמור לעיל בדבר הפעילות ברומניה, לרבות בין היתר בקשר למטרותיהן של החברות הבנות, הצפי להגדלת יכולות הייצור של הקבוצה והתרחבות הקבוצה לשווקים חדשים, כמו גם קבלת ההסמכות הנדרשות, מהווה "מידע צופה פני עתיד", כמשמעותו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח, 1968- ומבוסס על המידע הקיים בחברה והערכות הנהלת החברה נכון למועד זה. המידע וההערכות כאמור עשויים שלא להתממש, כולם או חלקם, או להתממש באופן שונה ואף באופן מהותי מהמתואר לעיל, וזאת בין היתר בשל גורמים אשר אינם ידועים לחברה נכון למועד זה וכן אינם בשליטתה כגון שינויים רגולטוריים שונים, או בשל התממשות אילו מגורמי הסיכון הנכללים בסעיף 12 לפרק זה.

5.1.2. החטיבה הביטחונית מתמקדת באפיקים המרכזיים הבאים:

- א. מערכות ומוצרים לרכב קרבי משוריין ולחילות השדה;
- ב. מערכות ומוצרים לכלי טיס ולשימושיים אוויריים;
- ג. הגנה אווירית וחימושים מתקדמים; ציוד אלקטרוני, אלקטרומכני ואלקטרו-אופטי, ציוד בקרה וכבלי חשמל ואלקטרוניקה לחברות ביטחונית;
- ד. מערכות ומוצרים לכלי שיט ולשימושיים ימיים;
- ה. תכניות הדרכה, הטמעה ואחזקה רב שנתיות הכוללת גם ניהול מחסנים וחלקי חילוף לדרג תיקוני מעבדה וביצוע תיקונים ואחזקה בשדה.

5.1.3. מרבית המכירות בחטיבה הביטחונית מיועדות לשוק הביטחוני המקומי בכלל ולמשרד הביטחון בפרט. חלק ממוצרי החטיבה נמכרים למשרד הביטחון ישירות וחלקם בעקיפין דרך חברות ממשלתיות ואזרחיות הפועלות בשוק הביטחוני המקומי (להלן: "החברות הביטחוניות המקומיות"), המוכרות את מוצריהן ושירותיהן למשרד הביטחון. מוצרים אלה של החברות הביטחוניות המקומיות כוללים בחלקם חלק ממוצרי הקבוצה כרכיבים, אשר מורכבים במוצרים הנמכרים על-ידי החברות הביטחוניות המקומיות ללקוחותיהן.

5.1.4. החטיבה הביטחונית מתקשרת עם לקוחותיה על-פי דפוסי ההתקשרות העיקריים המפורטים להלן:

א. פיתוח מוצרים (ייצור סדרה ראשונה בלבד של אותם מוצרים)

החטיבה מלווה את לקוחותיה בפיתוח אבות טיפוס, אותם היא מייצרת על בסיס מפרטים ותוכניות של הלקוחות, או לחילופין התאמה למוצרי החטיבה

על פי דרישת לקוח, ומייצרת עבורם סדרה ראשונית של מוצרים בכמות הקבועה בהסכם. ברוב המקרים החטיבה נותנת שירותים של העברה מפיתוח לייצור סדרתי כולל הייצור הסדרתי עצמו. דפוס התקשרות זה מתבצע בדרך של מכרז או שלא בדרך של מכרז אלא לאחר משא ומתן עם הלקוח.

ב. הזמנות לייצור מוצרים

הלקוח מזמין מוצרים בכמות הקבועה בהזמנה. ההתקשרות של החטיבה עם לקוחותיה הינה כתוצאה ממכרז או בקשות להצעות מחיר שעורך הלקוח, או כתוצאה ממשא ומתן. לעיתים הזמנה על-פי הסכם ייצור הינה המשך להליך הפיתוח המפורט לעיל. בחלק מהמקרים, תנאי המימון בהזמנות מהלקוחות האמורים מאפשרים קבלת מקדמות. הזמנות משהב"ט כוללות לעיתים הצמדה של מרכיב חומרי הגלם, שאינו נרכש בכספי הסיוע, למטבע זר (ובדרך כלל לדולר ארה"ב, שבו מתבצעות מרבית עסקאות רכישת החומרים בחו"ל), מרכיב תשומות כ"א מוצמד למדד עלות העבודה בתחום הרלוונטי ומרכיבים נוספים מוצמדים למדדים נוספים.

ג. ADT משמשת כיצרן אמריקאי כקבלן משנה באופן בלעדי של חברות הקבוצה, לרבות באמצעות ערוץ U.S.S.P. (United States Subcontractor) (Procurement).

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

פעילות החטיבה הביטחונית מאופיינת במספר מגבלות ואילוצים מרכזיים:

- 5.2.1 תלות בתקציבי הביטחון הממשלתיים באופן ישיר עקב הזמנות משרד הביטחון ובאופן עקיף עקב הזמנות של החברות הביטחוניות המקומיות התלויות גם כן באופן ישיר ו/או עקיף בתקציבי הביטחון והרוכשות את מוצרי החטיבה כרכיבים בתוך מוצריהם הנמכרים ללקוחות הביטחוניים;
- 5.2.2 עמידה בסטנדרטי איכות ועבודה הנדרשים בתחום הביטחוני והמוכתבים על-ידי הלקוחות, כמפורט בהמשך;
- 5.2.3 מגבלות הפיקוח על הייצוא, תקינה וחקיקה בכל הנוגע למוצרים ביטחוניים, בישראל ובחו"ל, כמפורט בסעיפים 4.6 ו-5.28 לפרק זה;
- 5.2.4 תלות בהיקף כספי הסיוע כאמור בסעיף 4.3 לפרק זה;
- 5.2.5 נסיבות נוספות הנובעות מהסביבה העסקית של החטיבה הביטחונית;
- 5.2.6 תלות בתקציבי הביטחון הממשלתיים של ממשלת ארה"ב באופן ישיר עקב הזמנות הנובעות משרד ההגנה האמריקאי ובאופן עקיף עקב הזמנות של חברות ביטחוניות הפועלות בארה"ב התלויות גם כן באופן ישיר ו/או עקיף בתקציבי הביטחון של משרד ההגנה האמריקאי והרוכשות מוצרי ADT כרכיבים בתוך מוצריהם הנמכרים למשרד ההגנה האמריקאי.

5.2.7. רכישות של משרד הביטחון והחברות הביטחוניות בישראל מ-ADT נעשות בין היתר מכספי הסיוע של ממשלת ארה"ב מתוך התקציב הדולרי של משרד הביטחון.

5.2.8. ADT מוגדרת כחברה רשומה ב-ITAR האמריקאי (תקנות היצוא של ציוד ביטחוני אמריקאי). נכון לתאריך הדוח, המוצרים אותם מייצרת החברה מסווגים כמוצרים EAR, ולפיכך יכולה למכור מוצרים ושירותים הנמצאים תחת קטגוריה זו.

5.3. שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיות

5.3.1. בדוחותיה המאוחדים של החטיבה הביטחונית לשנת 2025 (המאגדת כאמור את פעילות חברות הבנות אימקו פרויקטים, ניר אור ו-ADT) ⁸ ישנה עליה בשיעור של כ-25.7% בהיקף הכנסותיה (מחיצוניים), ביחס להכנסות (מחיצוניים) בחטיבה הביטחונית (במאוחד) בשנת 2024.

5.3.2. בשנת 2025 גדל הרווח התפעולי של החטיבה הביטחונית (במאוחד) לסך של כ-43,973 אלפי ש"ח, כאשר בשנת 2024 עמד על סך של כ-38,021 אלפי ש"ח. השינוי נובע, בין היתר, מגידול במכירות וכתוצאה מהתייעלות תפעולית המתבטאת ביכולת הייצור ללא גידול מהותי בכוח האדם או בתשתיות והתייעלות ברכש חומרי הגלם ובשרשרת הלוגיסטית.

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

בענף החברות הביטחוניות ניכרת בשנים האחרונות מגמה של קונסולידציה ורכישת חברות, כך שלקוחות החטיבה הביטחונית, שהן החברות הביטחוניות הגדולות במשק הישראלי, רוכשות חברות קטנות יותר המתמזגות עימן. לאור המגמה האמורה, מספר הלקוחות של החטיבה הביטחונית בישראל אמנם מצטמצם, אולם הלקוחות גדולים, משמעותיים ואיתנים יותר, דבר שמוסיף מורכבות בהתמודדות על מכרזים ופרויקטים חדשים ובניית צבר הזמנות. המלחמה בין רוסיה לאוקראינה, מלחמת חרבות ברזל ומבצע "עם כלביא" הגבירו את הצורך בהצטיידות במוצרים ובמערכות צבאיות. עקב כך גדלו תקציבי הביטחון במדינות שונות. השוק הביטחוני מתאפיין בשינויים מהירים ובדרישות של הלקוחות למתן מענה מהיר לאיומים המתפתחים ולהגדלת נפח האספקות.

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

על מנת להעניק פתרונות טכנולוגיים מתקדמים ללקוחותיה, החטיבה הביטחונית פועלת על מנת להתעדכן בשינויים והחידושים הטכנולוגיים בכל תחומי פעילותה כגון: חשמל, מכאניקה, אלקטרוניקה ותוכנה, ותשתיות ייצור ובדיקה מתקדמות על מנת להתמודד עם התחרות בתחום פעילותה ובהתחשב בצרכיה ובמגבלות בכדאיות מימוש (כולל ייצור) הטכנולוגיות החדשות.

כמו כן, וכאמור לעיל, החטיבה מפתחת, מתכננת ומייצרת מערכות צבאיות מתקדמות בעולם הוידאו ואלקטרואופטיקה, משולבות אנליטיקה ויכולות AI. הטכנולוגיה המתקדמת בעולם

⁸ יובהר כי לפעילות ברומניה אין השפעה מהותית על הדוחות הכספיים המאוחדים של החטיבה הביטחונית והקבוצה לשנת 2025 (הפעילות ברומניה מתבטאת רק במאזן של הקבוצה לשנת 2025, ללא כל השפעה על הרווח והפסד).

המחשוב, תקני הוידאו, עיבודי הוידאו, תקני התקשורת, מערכות ההספק והתקני האלקטרואופטיקה החדשים מחייבת את החטיבה להתעדכן בשינויים ובחידושים הטכנולוגיים הרלוונטיים ולפעול, במגבלות הצרכים והכדאיות, למימוש טכנולוגיה ויכולות מתקדמות כך שתוכל להתמודד בהצלחה עם התחרות בתחום פעילותה.

5.6. גורמי הצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם

הקבוצה מעריכה כי גורמי הצלחה הקריטיים בתחום פעילות זה הינם:

- 5.6.1.** ניסיון נצבר, מקצועיות ומיומנות גבוהה של כוח האדם המעורב ברכש, בהנדסה, מעבר מפיתוח/תכנון לייצור, ייצור המוצרים ומתן שירותי אחזקה (ILS) ללקוח לאחר ניפוק המוצר (אחזקה בשדה, שירות תיקונים, שידרוגים וכו') כמפורט לעיל. הדבר מהווה בסיס להצלחה בפרויקט מול הלקוח ובונה ביטחון לביצוע פרויקטים המשכיים ופרויקטים חדשים מול אותו הלקוח.
- 5.6.2.** גמישות פרויקטלית וייצורית, בדגש על מוצרים שבמעבר מפיתוח אבי טיפוס לייצור סדרתי המאפשרת לחטיבה לתת מענה רחב יותר ומהיר יותר לצרכים המשתנים של לקוחותיה.
- 5.6.3.** יכולת של הקבוצה לנהל ולבצע פרויקטים רב שנתיים הדורשים היערכות לוגיסטית לטווח הארוך.
- 5.6.4.** יכולת הרחבת דיסציפלינות תפעוליות ויצרניות, להגדלת מנעד היכולות של החטיבה, דבר המאפשר ללקוח לקבל מענה מגוון "מקצה לקצה" וגיוס לקוחות מגוונים לחטיבה.

5.7. שינויים במערך הספקים וחומרי הגלם לתחום הפעילות

תחום הפעילות מאופיין לאחרונה בקשיים מהותיים והפרעות ניכרות באספקת חומרי גלם על-ידי הספקים של החטיבה (בהיבט של העלאת המחירים, עלויות שינוע, אי עמידה במועדי אספקה, עיצומים שונים המשפיעים על שרשרת אספקת מוצר ועוד). במהלך שנת 2025 החטיבה המשיכה לפעול על מנת להקטין את ההשפעה של המגמה האמורה וזאת על ידי הכנת תכניות העבודה בהתאם לשרשרת האספקה, בין היתר פתיחת הפעילות ברומניה מייצרת ערוץ נוסף לאספקת חומרי גלם, כמו כן תוך הסתכלות רב שנתית ובתיאום עם הלקוחות, מה שמאפשר רצף תפעולי.

כמו כן, פועלת החטיבה להגדלת מספר הספקים והכשרתם וזאת על מנת למנוע הפרעות ניכרות באספקת חומרי הגלם. כל הפעולות לעיל מובילות להורדת עלות חומרי גלם ומסייעות למזער את השפעת המגמה האמורה על פעילותה של החטיבה. ההתקשרויות מול הספקים השונים של החטיבה מתבצעות באמצעות הליך תיחור פנימי של החטיבה ובאמצעות הסכמי והזמנות מסגרת רב שנתיות. החטיבה פועלת להורדת הסתמכות בספקים מסוימים.

5.8. מחסומי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

מחסומי כניסה עיקריים לתחום פעילות זה הינם:

5.8.1. ידע נצבר וכישורים טכנולוגיים גבוהים (בפיתוח, ייצור ותמיכה לאורך כל חיי המוצר לאחר מכירתו) וכן שימור הידע ותיעודו ;

5.8.2. מערכות מוכחות בניסיון מבצעי ;

5.8.3. תשתיות בדיקה, בקרה והבטחת איכות ;

5.8.4. עומק פיננסי ותפעולי ;

5.8.5. אמינות גבוהה הבאה לידי ביטוי בעמידה ברמת איכות המוצרים והמערכות ובעמידה בלוחות זמנים לאספקת המוצרים ;

5.8.6. הסמכות, היתרים ורישיונות ספציפיים לקבלת אישור ייצור מהרשויות המקומיות בישראל, ארה"ב ואירופה, וכן הסמכות הנדרשות על ידי לקוחות ביטחוניים מקומיים וזרים.

לעמדת הקבוצה, המחסומים הללו אפקטיביים ומקשים באופן משמעותי על כניסה של מתחרים חדשים לתחום פעילותה של החטיבה הביטחונית. כמו כן, לקבוצה מערכות שפותחו ויוצרו על ידה, אשר צברו אלפי שעות ניסיון מבצעי.

5.9 תחליפים למוצרי תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

להערכת הקבוצה, השנים הבאות הינן בסימן של הרחבת יכולות הרק"מ בזירות עדכניות, בין היתר באמצעות מערכות מודעות מצבית, מערכות ניהול הרק"מ (מערכות החשמל, ההינע, הבקרה ועוד) והנעה היברידית. על סמך הערכות מגמות בשוק, הקבוצה מעריכה שנכון להמשיך ולהעמיק את תכנית המו"פ בתחומים אלו.

הנתונים וההערכות הנוגעים לתחליפים למוצרי תחום הפעילות ושינויים החלים בהם מהווים מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, והינם הערכה בלבד, אשר נשענת על ניסיון העבר ומצב השוק. שינויים בהנחות יסוד אלו אשר הביאו להערכה האמורה, עלולים לשנות באופן משמעותי את הערכות החברה המוצגות לעיל, לרבות באופן מהותי.

לפרטים נוספים בדבר תחרות בתחום הפעילות, ראו סעיף 5.18 להלן.

5.10 מבנה התחרות בתחום הפעילות ושינויים החלים בו

התחרות העיקרית של החטיבה הביטחונית הינה עם חברות ביטחוניות קטנות ובינוניות המתמחות בחלק מתחומי הפעילות של החטיבה. עיקר התחרות בתחום הפעילות הינה על פיתוח, ייצור והטמעה של מערכות ומוצרים שבתחום מומחיותה של החטיבה הביטחונית בהתאם לצרכי הלקוח. לאור תחליפיות המוצרים והטכנולוגיות, ייחודה ויתרונה היחסי של החטיבה מתבטא בעיקר ביכולת תגובה מהירה לשינויים בהעדפות ו/או בדרישות הלקוח ולשינויים טכנולוגיים, עמידה קפדנית ביעדי ביצוע ובליווי מערכתי של הלקוח משלבי הפיתוח והתכנון דרך שלבי הייצור ועד שלבי התחזוקה של מוצריה לכל אורך חיי המוצר.

בפעילות החטיבה הביטחונית בארה"ב וברומניה, התחרות העיקרית הינה עם החברות המייצרות מערכות חשמל בקבלנות משנה לשוק הביטחוני בארה"ב ובאירופה.

לפרטים נוספים בדבר תחרות בתחום הפעילות, ראו סעיף 5.18 להלן.

5.11. מוצרים ושירותים

כאמור לעיל, החטיבה הביטחונית מפתחת, מתכנתת, מייצרת, משווקת ומתחזקת מערכות ותתי מערכות חיוניות להפעלת מערכי תפעול של פלטפורמות כגון טנקים, נגמ"שים, רכבים שונים, כלי שיט, כלי טיס וכן קשת רחבה של מוצרים צבאיים בתחומי אלקטרוניקה, חשמל, אלקטרומכניקה, אלקטרו-אופטיקה, מחשוב מוקשב (לרבות תוכנה), בקרים אלקטרו-מכאניים ומערכות וידיאו עבור מגוון רחב של יישומים צבאיים המיועדים לפלטפורמות ביטחוניות ביבשה, באוויר ובים.

המוצרים שהחטיבה מפתחת ומייצרת כוללים, בין היתר, אלמנטים של המערכות הבאות: בקרת ירי, אמצעי ראיית יום ולילה, בקרת צריח, משגרי טילים, מתקנים הנדסיים לטנקים, ציוד לפינוי מוקשים, מערכות חשמל למיזוג אוויר ומערכת הגנת אב"כ, מערכות תאורה, משגרי עשן, צגים ופאנלים להפעלת מערכות שונות, רתמות ומכלולים אלקטרו מכניים לחימושים, סימולטורים, ציוד למערכות לוחמה אלקטרונית וציוד לכלי שיט.

בנוסף, הקבוצה מפתחת ומייצרת צגים אלקטרוניים, מערכות וידאו, מערכות מחשב, מערכות תקשורת, מערכות שליטה ובקרה, תיבות הספק, ואלקטרו אופטיקה וכן מוצרים אינטגרטיביים של האמור, המשולבות אנליטיקה ויכולות AI. החטיבה מלווה את מוצריה במהלך כל תקופת השימוש בהם.

המוצרים והמערכות מתוצרת החטיבה מתוכננים כך שיענו על דרישות וצרכים ספציפיים של לקוחותיה הביטחוניים בארץ ובחו"ל.

להלן תיאור כללי של עיקרי המערכות והמוצרים שמפותחים, מיוצרים ומתחזקים על-ידי החטיבה הביטחונית:

5.11.1. מערכות ומוצרים לרכב קרבי משוריין ולחילות השדה

מערכות חשמל מלאות לרק"מ (רכב קרבי משוריין) הכולל טנקים, נגמ"שים (נושאי גייסות משוריינים) וכלי רק"מ גלגליים - אימקו הייתה מראשוני הגורמים האזרחיים בישראל, שפיתחו, תכננו ויצרו מערכות מתקדמות של חשמל, בקרה, תאורה ומיסוד עשן עבור כלי רק"מ. המערכות הללו הינן חיוניות להפעלת הפלטפורמה ומשפרות באורח משמעותי את האמינות, הנדסת האנוש, יכולת הבקרה והקריאה של נתונים במערכות הכלי.

המערכות הנ"ל – המיוצרות בהתאם לתכנית העסקית של החטיבה שעל פיה מפותחים מוצרים וטכנולוגיות במו"פ עצמי וכן בהתאם לדרישות לקוחות – מותקנות בפריסה רחבה בשוק הישראלי והבינלאומי ומוכיחות את ביצועיהן, אמינותן ויעילותן בתנאי שטח מגוונים.

5.11.2. Health and Usage Monitoring Systems) HUMS, מערכות בקרה ושליטה של

מערכות הינע, חשמל ותפעול של הרק"מ):

5.11.2.1. מערכות בקרה אוטומטיבית

לוחות בקרה אוטומטיבית לרכב ולרכב קרבי משוריין - במשך השנים, עם התפתחות הטכנולוגיה עלה הצורך לחדש ולשפר את מערכות החשמל האוטומטיביות על מנת לאפשר בקרה ותפעול אמינים קלים ונוחים של מערכות הרק"מ. כמו-כן נדרשה הגדלת הדיוק של האינפורמציה המתקבלת מחיישנים (סנסורים) שונים והצגתה למפעיל המערכות האמורות. המבנה המודולרי של מערכות המפותחות, המיוצרות והמתוחזקות על ידי החטיבה מאפשר מילוי הדרישות האמורות ותורם לאפשרות התאמת המערכת לכלים חדשים ואף התאמתה לכלים קיימים לצורך שיפורם. המערכות מאופיינות באיסוף כל מרכיבי הפיקוד של מערכת החשמל שהיו מפוזרים בתוך הכלי לתוך שני מודולים, תיבת הזנה ולוח פיקוד ובקרה. הדבר מונע כפילויות, משפר עמידות המערכת בתנאי סביבה קשים ומאפשר תחזוקה נוחה ויעילה בעלות נמוכה באופן יחסי. לוח הבקרה מספק למפעיל המערכות מידע תוך שימוש בנתונים המתקבלים מהחיישנים המותקנים בכלי. המערכות מעבדות את הנתונים ומציגה למפעיל תיאור גרפי של מצב המערכות. לוח הבקרה מאפשר שליטה על כל המערכות האוטומטיביות ומערכות נלוות.

5.11.2.2 מערכות חשמל

כבלים וצמות חשמל ומערכות אלקטרומכניות עבור פלטפורמות יבשתיות, כלי טיס, כלי שיט וכבלים וצמות למערכות אלקטרוניות וחשמל לציוד צבאי ואזרחי, מערכות תאורה הכוללות פנסים ראשיים אחוריים ופנימיים מתקדמים וזרקורים לטנקים, נגמשים ולשימושים אחרים, תיבות ממסרים, תיבות נתיכים, תיבות הסתעפות הכוללות כרטיסי הגנה בפני נחשולי מתח, מסעף סובב צריח שמשמש להעברת זרמי חשמל מתחתית הטנק לצריח בעת צידוד (סיבוב) בתנועה ובתנוחה. המוצרים ורכיביהם הנלווים מבוצעים בטכנולוגיות מתקדמות של הגנה מפני הפרעות אלקטרומגנטיות, שידורי רדיו והפרעות אחרות הקיימות בטנק.

5.11.2.3 (Engine Diagnostic and Sensor Suite) EDSS

החטיבה עובדת על פיתוח מערכת ה-EDSS, מערכת חיישנים ובקרת מנוע חכמה, שתהווה פתרון מתקדם לשיפור נצילות המנוע, הגברת הכוח, מניעת תקלות וניהול ושמירה על אורך חיי המנוע. מערכת ה-EDSS מיועדת לשפר את ביצועי המנועים המותקנים בכלי רכב משוריינים. לפרטים נוספים אודות שיתוף הפעולה לפיתוח ושיווק מערכת זו, ראו דיווח מידי של החברה מיום 16 באוקטובר 2025 (אסמכתא מספר: 2025-01-075722).

5.11.3 מערכות מיסוך עשן ושיגור רימונים

אמצעי לשיפור יכולת שרידות הכלי בשדה הקרב הינה מערכות מיסוך העשן המשמשות לכיסוי הרק"מ על-ידי ענן עשן על מנת ליצור הסתרה. המערכת כוללת מכלל שיגור פצצות עשן ומודול שליטה, הוכחה בניסויים ובפעילות מבצעית ומותקנת כיום בנגמ"שים וטנקים של צה"ל.

5.11.4 מערכות תאורה מתקדמות

מערכות תאורת פנים וחוץ מתקדמות לפלטפורמות רק"מ בטכנולוגיית LED המאפשרת עוצמת תאורה גבוהה, צריכת זרם נמוכה ואמינות גבוהה במיוחד.

5.11.5. מערכות ומוצרים לכלי טיס ולשימושים אוויריים

החטיבה מפתחת ומייצרת מוצרים חשמליים ואלקטרו מכניים המשולבים במערכות שיגור טילים, בטיילים ובכלי טיס. ביחס לטיילים – המוצרים האמורים כוללים, בעיקר, כבלי חשמל ואלקטרוניקה מיוחדים לטיילים. בכלי טיס – המוצרים האמורים כוללים ציוד בקרה וציוד בדיקה לכלי טיס ומערכות מוטסות, מערכות וכבלי חשמל ואלקטרוניקה מיוחדים המיועדים לכלי טיס.

5.11.6. מכלולי תצוגות

החטיבה מפתחת, מייצרת ומספקת ללקוחותיה פתרונות וידאו מתקדמים וביניהם צגים מתקדמים ורב שימושיים (Multi Functional Displays) לשימושים צבאיים בפלטפורמות אוויריות, ימיות ויבשתיות. פתרונות התצוגה של הקבוצה ייחודיים בביצועים המתקדמים שלהם, במגוון הרחב של הגדלים והמערכות בהן צגים אלו יכולים להשתלב ובניסיון רב השנים של הקבוצה בהתקנת צגים אלו בפלטפורמות מבצעיות ברחבי העולם:

(א) מכלולי תצוגה מוטסים - צגי נתונים, צגי וידאו ופלטפורמות תצוגה מוטסות נוספות;

(ב) מכלולי תצוגה יבשתיים - אמצעי שליטה ובקרה בפלטפורמות ניידות הכוללים מצלמות, צגים, ג'ויסטיקים ועוד בעיקר לרק"מ;

(ג) מכלולי תצוגה ימיים – צגים לטובת שימוש ותפעול מערכות שונות בכלי שיט, לרבות צגי בקרה על אמצעי תצפית מרחיקי טווח;

5.11.7. הגנה היקפית (SAVS, Situation Awareness Video System)

מערכת ההגנה ההיקפית מאפשרת תצפית רציפה של 360 מעלות מסביב לכלי הרכב תוך עיבוד מהיר של נתוני הוידאו והעברת התראות ונתונים ללוחמים בכלי ולמערכות רלוונטיות.

המערכת מבוססת על מרכזית וידאו מתקדמת בעלת יכולת לקבל מספר רב של מקורות ממצלמות יום ולילה וסנסורים נוספים המחוברים אליה, לנתח אותם בזמן אמת בשילוב בינה מלאכותית ולהציג את התוצר על צגים מתקדמים המאפשרים לשעבד מערכות נוספות בכלי לטובת התמודדות עם איומים ו/או קבלת החלטות מיידית. המערכת מאפשרת לאנשי הצוות שבתוך כלי הרכב לקבל מודעות מצבית מלאה מבלי לצאת מהכלי ובכך מגנה על הצוות, מגדילה את שרידות הכלי ומשפרת את הדיוק המבצעי שלו.

5.12. מוצרים חדשים

החטיבה ממשיכה להשקיע בפיתוח של אבני בניין טכנולוגיים עבור קווי המוצרים והמערכות,

לרבות מרכזיות חוּזי ו-AI, קו צגים חדשני לעולמות הרק"מ, היבשה והאוויר, מחשבי אוויוניקה, מערכות הגנה היקפית ו-HUMS (כמוגדר לעיל).

5.13. ייצור

5.13.1. תהליכי ייצור

מוצרי החטיבה הביטחונית מיוצרים במגוון רחב של טכנולוגיות ייצור בתחומי האלקטרוניקה, האלקטרו-אופטיקה, המכניקה והחומרים. הטכנולוגיות כוללות עיבוד שבבי ממוחשב וקונבנציונלי, עיצוב פלסטי, ריתוך, הלחמה, חוטים, הרכבות אלקטרומכניות, ציפויים, צביעה וגמר. החומרים המשמשים לייצור מוצרי החטיבה מגוונים וכוללים מתכות, חומרים פלסטיים מתקדמים, זכוכית, גומי, סיליקון, מחברים, חוטים, רכיבים אלקטרוניים ועוד.

הייצור מתבצע באתרי החטיבה הביטחונית: בנשר, נהריה, ADT בארה"ב ו-IMROD ברומניה.

5.13.2. הבטחת איכות

החטיבה מפעילה מערכת איכות בכל שלבי הפיתוח, התכנון והייצור. החטיבה עומדת בדרישות תקן איכות תעופתי בינלאומי AS 9100 (התקן כולל בתוכו את תקן ISO 9001: 2015 ו-AS9102 בתחום תיכון וייצור של ציוד תעופתי, ציוד אלקטרוני ומכני לשימושים צבאיים ואזרחיים. עמידה בדרישות התקנים, כאמור הינה על סמך תכנית להבטחת איכות שקיימת אצל החטיבה כיצור והכוללת ניהול מערכת הבטחת איכות שנדרשת לאורך כל שלבי הביצוע, דהיינו, בשלבי פיתוח, תכנון, ייצור, בדיקות ומבחנים, אריזה, משלוח, אחסון ושירות. החטיבה כיצור נדרשת לתעד את כל בדיקות האיכות בשלבים השונים ולהעמידן לביקורת על-פי דרישה. תקן ניתן לקבוצה ככלל ולא דווקא למוצר מסוים.

בכדי לשמור על עמידה בתקנים האמורים על החטיבה לעמוד באופן שוטף בדרישות ובבדיקות המבוצעות על-ידי חברות ההסמכה ל-ISO 9001: 2015, AS 9100 ו-AS9102 ועל-ידי מכון התקנים הישראלי.

בנוסף להסמכות פורמאליות לתקנים שונים, לרבות עמידה בהוראות שונות של התקינה אמריקאית (DFAR, FAR), נערכים מבדקים לקבלה וחידוש הסמכה כספק מורשה עבור לקוחותיה של החטיבה.

5.13.3. שירות ואחריות

החטיבה מציעה שירותי תיקון ותמיכה בתשלום לציוד שפיתחה, תכננה ויצרה, לאורך חיי המוצר והמערכת, לכלל לקוחותיה.

כמו כן, החטיבה מציעה שירותי אחזקה בתשלום לציוד שפיתחה, תכננה ויצרה עבור משרד הביטחון במסגרת הסכמי ההתקשרות והתחזוקה. הכנסות החטיבה משירותי אחזקה אלה לשנת 2025 עומדות על כ-44.9 מיליוני ש"ח.

כמו כן, החטיבה נותנת אחריות למוצריה לתקופה של עד 36 חודשים ממועד האספקה למזמין ומספקת תמיכה לאורך חיי המוצר בהתאם לחוזים בהן התקשרה החטיבה מול הלקוחות. על-פי ניסיון העבר, ככלל, ההוצאות הנגרמות בגין תיקוני אחריות אינן מהותיות וכן בוצעה הפרשה שאינה מהותית בגין אחריות.

5.14. פילוח הכנסות מקבוצות מוצרים דומים עיקריות

לפרטים אודות התפלגות מכירות הקבוצה ללקוחות, ראו סעיף 3.1 לפרק זה.

5.15. לקוחות

5.15.1. לקוחות עיקריים בשוק המקומי

הלקוחות העיקריים הם אגף מנהל הרכש הביטחוני (מנה"ר) במשרד הביטחון וכן חברות ביטחוניות מקומיות.

5.15.2. לקוחות עיקריים בחו"ל

חברות ביטחוניות בחו"ל.

כמו כן, משלחת הרכש של משרד הביטחון, חברות ביטחוניות ישראליות ו/או חברות מוחזקות שלהן הפועלות בארה"ב, וחברות אמריקאיות הפועלות בארה"ב.

5.15.3. מגבלות יצוא

לפרטים ראו סעיף 5.2.3 לפרק זה.

בתחום היצוא הביטחוני מארה"ב פועלת ADT במסגרת היתרים הניתנים לה על-ידי הרשויות האמריקאיות למוצרים אותם היא מייצרת (ראו פירוט נוסף בסעיף 4.6 לפרק זה).

בתחום הייצוא הביטחוני מרומניה, נכון למועד פרסום הדוח, IMROD פועלת מול הרשויות הרלוונטיות ברומניה לקבלת היתרי ייצוא בהתאם לתחום הפעילות.

5.15.4. נהלי הזמנות מול לקוחות

חלק מן ההתקשרויות הן לאספקת מוצרים, אשר יכולות להתפרס על פני מספר שנים באמצעות הזמנות חוזרות ונשנות. התקשרויות עם גופי רכש ביטחוניים כוללים סעיפי ביטול מסיבות שונות, לרבות ביטול מטעמי נוחות שאינם תלויים בקבוצה. גם התקשרויות עם קבלנים ראשיים כוללים סעיפים מסוג זה. בדרך כלל, נכלל בהתקשרויות הללו פיצוי ליצרן על מלוא הוצאותיו אשר הוצאו במסגרת חוזה שבוטל עד לביטולו ובתוספת מרווח מסוים (לפרטים ראו סעיף 5.1.4 לפרק זה). בנוסף, למיטב ידיעת החברה, פרקטיקה הנהוגה על-ידי משהב"ט היא לאפשר במקרים מסוימים קבלת מקדמה כנגד ערבות בנקאית שמעמידה הקבוצה.

5.15.5. תלות בתקציבי ממשלת ישראל

מכירות למשרד הביטחון ולחברות הביטחוניות בישראל, התלויות בתקציב הביטחון, כמפורט בסעיף 4.2 לפרק זה, מהוות למעשה את הרוב המכריע של הכנסות הקבוצה

בתחום פעילות זה. כאמור בדוח זה לעיל, תקציבי הביטחון של ממשלת ישראל מהווים גורם תלות מרכזי של הקבוצה.

5.15.6. תלות בהתקשרויות עם ממשלת ישראל

כפועל יוצא מתלות בתקציבי ממשלת ישראל, המכירות של החטיבה תלויות, בין היתר, בהתקשרויותיה עם ממשלת ישראל כאמור בסעיף 4.2 לפרק זה, ובפרט בתחום הביטחוני בישראל. נתח המכירות של הקבוצה (במאוחד) במישרין לממשלת ישראל (משרד הביטחון) בתחום פעילות זה, הינו מהותי ועומד על כ-181.2 מיליון ש"ח בשנת 2025, לעומת כ-160.2 מיליון ש"ח בשנת 2024 וכ-110.4 מיליון ש"ח בשנת 2023, כך שבשנת 2025 היווה כ-51.1% מסך הכנסות הקבוצה, לעומת כ-52.8% ו-41.5% בשנים 2024 ו-2023, בהתאמה.

5.15.7. לפרטים בדבר התפלגות המכירות ללקוחות מהותיים וללקוחות בעלי מאפיינים קבועים (לרבות על-פי סוגי לקוחות, על-פי אזורים גיאוגרפיים ועל-פי ותק הלקוחות), ראו סעיף 3.1 לפרק זה.

5.15.8. אופי התקשרות עם לקוחות מהותיים

להלן עיקרי ההתקשרות של החטיבה עם לקוחותיה:

- א. ההזמנה היא במחיר קבוע וסופי, המצוין בטופס ההזמנה של הלקוח (מחיר זה נקבע במו"מ בין הצדדים לפני ההזמנה במסגרת מכרז או במסגרת משא ומתן ללא מכרז).
- ב. מועדי האספקה נקבעים כטווח זמנים או כמועד האספקה האחרון. החטיבה רשאית לבצע אספקה שלא במועדים הקבועים בהזמנה (להקדים או לאחר במועד) וזאת באישור לקוח. אם החטיבה תקדים באספקת המוצר המוזמן לפני מועד האספקה האחרון הקבוע בהזמנה ללא אישור לקוח, תקבל את התמורה בגינו רק במועד הקבוע בהזמנה כמועד האספקה האחרון. בגין איחור באספקה, בחלק מהמקרים תידרש החטיבה לפצות את לקוחותיה על-פי מנגנון הקנסות הקבוע בין הצדדים.
- ג. טופס ההזמנה קובע לוח זמנים ואבני דרך בפיתוח מוצר ו/או תהליך התאמה לצורך סקרים, בדיקות וניסויים.
- ד. ללקוחות החטיבה, הזכות לבטל באופן חד צדדי את ההזמנה בכל שלב בכפוף להודעה בכתב. החטיבה תפוצה על-ידי הלקוח בהתאם לחלקיות העבודה שבוצעה על-ידיה עד למועד ביטול ההזמנה. אם מדובר במוצרים שסופקו ומוצרים גמורים ואם מדובר במוצרים בתהליך ו/או בחומרי גלם - הפיצוי יהיה בגובה עלויות ישירות סבירות בתוספת רווח על עלויות אלה.

5.16. שיווק והפצה

מכירת מוצרי החטיבה הביטחונית מתבצעת ישירות ללקוחותיה ומתבססת בעיקר על פיתוח עסקי ישיר של הקבוצה אל מול הלקוחות בישראל ובחו"ל, והיכרותם עם המונויטין

שהקבוצה צברה במהלך שנים אלו.

5.17. צבר הזמנות

להלן צבר ההזמנות של החטיבה הביטחונית בפילוח לפי תקופת ההכרה בהכנסה הצפויה :

צבר ההזמנות ליום 31 בדצמבר 2024 (במיליוני ש"ח)	צבר ההזמנות ליום 31 בדצמבר 2025 (במיליוני ש"ח)	צבר ההזמנות סמוך למועד פרסום הדוח התקופתי (במיליוני ש"ח)	תקופת ההכרה בהכנסה הצפויה
102	-	-	רבעון ראשון 2025
102	-	-	רבעון שני 2025
102	-	-	רבעון שלישי 2025
101.9	-	-	רבעון רביעי 2025
43	67	22	רבעון ראשון 2026
43	74.5	78.5	רבעון שני 2026
43	86.5	90.5	רבעון שלישי 2026
42.9	75.2	92.2	רבעון רביעי 2026
171.9	303.2	283.2	סה"כ שנת 2026
73.3	163.4	180.4	שנת 2027
73.3	120.7	120.7	שנת 2028 והלאה
726.6	587.3	584.3	סה"כ

הרוב המכריע של ההזמנות הכלולות בצבר ההזמנות הינן בעלות זכות לביטול התקשרות הכוללת תשלום פיצוי משמעותי לקבוצה; ובכל מקרה, בהתבסס על ניסיון העבר של הקבוצה, שיעור הביטולים בפועל מתוך ההזמנות של אותם לקוחות או אותם מוצרים הינו זניח, והקבוצה צופה כי שיעור הביטולים של צבר ההזמנות שטרם התממש יהיה זניח, אם בכלל.

יובהר כי המועדים לעיל בדבר ההכרה בהכנסה של צבר ההזמנות הינם הערכה בלבד, ועשויים להשתנות מעת לעת.

הנתונים הנוגעים לצפי קבלת תשלומים ולהכרה בהכנסה של צבר ההזמנות מהווים מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, והינם הערכה בלבד, אשר נשענת על ניסיון העבר, על לוחות הזמנים לקבלת תשלומים במסגרת ההזמנות והמידע הקיים בידי החברה למועד זה. שינויים בהנחות יסוד אלו אשר הביאו להערכה האמורה, עלולים לשנות באופן משמעותי את הערכת החברה לגבי צפי קבלת התשלומים ו/או ההכרה בהכנסה של צבר ההזמנות לעומת הנתונים המוצגים לעיל, לרבות באופן מהותי.

5.17.1. אפיון תמהיל צבר ההזמנות:

מרבית המוצרים והשירותים בצבר ההזמנות המצוינים לעיל הינם מערכות ומוצרים המיועדים לחילות היבשה (בפרט לרכב קרבי משוריין) ולחיל האוויר. אין שינוי מהותי בתמהיל הצבר לעומת שנת 2024.

5.18. תחרות

למיטב ידיעת החברה, מתחריה העיקריים של הקבוצה בתחום פעילות זה בישראל הן חברות קטנות ובינוניות, כגון: חברות בבעלות חלקית או מלאה של התעשייה האווירית לישראל, חברות בבעלות חלקית או מלאה של אלביט וכן חברות נוספות מתחום האלקטרוניקה והחשמל כגון פלקסטרוניקס (ישראל) בע"מ ופייברנט בע"מ.

מתחריה העיקריים של הקבוצה בתחום פעילות זה בארה"ב הינן חברות אמריקאיות קטנות המייצרות מערכות חשמל בקבלנות משנה לשוק הביטחוני בארה"ב, כגון: Jabil Inc., Sanmina Corporation.

הקבוצה מתמודדת עם מתחריה על-ידי התמקדות בתחומים בהם, להערכתה, יש לה יתרון ביחס למתחרים אלו. החברה סבורה כי יתרונה היחסי של הקבוצה נעוץ בעובדה שלמרות גודלה הבינוני (בסדרי גודל של השוק בישראל), יש לה צוות טכני ופרויקטלי מיומן בדיסציפלינות רבות, דבר המאפשר לה לפתח, לתכנן ולייצר מוצרים, מכלולים, תתי הרכבות והרכבות שבדרך כלל מיוצרים במפעלים גדולים, לצד היכולת ליצור שיתוף פעולה וטווח תמרון מול הלקוח המאפשרים מתן תגובות מהיר ואיכותי לשינויים בתכולות ולוחות זמנים.

לקבוצה אין יכולת להעריך את גודלה היחסי בשוק או את נתח השוק של החטיבה הביטחונית לאור מגוון רחב של מוצרים ושירותים המסופקים על-ידיה במסגרת הזמנות ללקוחות (הקבוצה מפתחת ומייצרת מוצרים ונותנת שירותים לייצור מוצרים לעיתים תחליפיים ולעיתים משלימים ומוכרת שירותי ייצור) ולאור כך, שהמתחרות העיקריות הן חברות, אשר למיטב ידיעת החברה, אינן חושפות את מרבית המידע הרלוונטי לעיין זה לגבי פעילותן.

5.19. כושר ייצור

כושר קו הייצור של החטיבה הביטחונית מותאם לצבר ההזמנות בשנה העסקית. כמות כח האדם משתנה בהלימה לתכנית הייצור של החטיבה הביטחונית. על מנת לתמוך בצמיחה העכשווית והעתידית של היקף פעילותה של החטיבה, הקבוצה פועלת באופן שוטף כדי להגדיל את כושר הייצור (הן מבחינת ניצול תשתיות קיימות של הקבוצה והן מבחינת גידול והכשרת כח אדם) אף מעבר לגידול בצבר ההזמנות הצפוי, לרבות בחינת האפשרות לצמיחה אנ-אורגנית.

בנוסף, הקמת מפעל הייצור של החטיבה ברומניה נועד בין היתר להגדיל את יכולת הייצור של הקבוצה, הן עבור מימוש צבר ההזמנות הקיים והן עבור הזדמנויות עסקיות בשווקים חדשים. לפרטים נוספים אודות הפעילות ברומניה, ראו סעיף 5.1.1 לפרק זה.

כמו כן, ביחס לחברות הקבוצה בישראל, לחברה ישנם מבנים המושכרים לצד ג' אשר אינם דורשים השקעות מהותיות וניתן להסב ולהעביר לשימוש החטיבה.

5.20. רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים

לפרטים אודות מכונות, ציוד ומתקני הקבוצה ראו האמור בבאור 9 לדוחות הכספיים.

לפרטים אודות אתרי נשר, נהריה וארה"ב ראו סעיף 7.1 להלן.

אתר ראש העין – החטיבה שוכרת שטח מצד שלישי, שאינו קשור, בפארק אפק ראש העין, בהיקף של כ-1,098 מ"ר הכולל שטחי מעבדות פיתוח, משרדים ושטחי אחסון. דמי השכירות בתוספת דמי ניהול, הסתכמו, בשנת 2025, לסך כולל של כ-1.2 מיליוני ש"ח.

ארה"ב – החל משנת ADT 2022 פועלת במשכנה החדש בבליטימור, שבמדינת מרילנד, ארה"ב. המבנה הינו בבעלות של ADT, אשר נרכש באמצעות חברת בת בבעלות מלאה (100%) של החברה (Advanced Defense Technologies Properties LLC). שטח המבנה

החדש עומד על כ-3,000 מ"ר ויכול לאפשר ל-ADT להרחיב את פעילותה בעתיד.

רומניה – נכון למועד פרסום הדוח, החטיבה (באמצעות FETCH) שוכרת מבנה ייצור בהיקף של כ-550 מ"ר בפרברי בוקרשט, רומניה. דמי השכירות החודשיים עומדים על כ-30,000 LEI (כ-22,000 ש"ח). בכוונת החטיבה לשכור את מבנה הייצור עד לכניסתה למפעל הקבע של החטיבה ברומניה. לצורך הקמת מפעל הקבע לייצור, רכשה FETCH קרקע בפרברי בוקרשט, רומניה, בגודל של כ-18 דונם, שעליו צפוי להיבנות מפעל הקבע של IMROD.

5.21. מחקר ופיתוח

החטיבה משקיעה בפיתוח של אבני בניין טכנולוגיות עבור קווי המוצרים והמערכות, לרבות מרכזיות חוזי ו-AI, קו צגים חדשני לעולמות הרק"מ, היבשה והאוויר, מחשבי אוויוניקה, מערכות הגנה היקפית ו-HUMS.

להערכת הקבוצה, ההשקעה במחקר ופיתוח של המוצרים והמערכות האמורים לעיל תעמוד על כ-5 מיליוני ש"ח בשנת 2026. כמו כן, להערכת הקבוצה, למשך תקופת התכנית האסטרטגית (כמפורט בסעיף 2.5 לעיל), היקף ההשקעה במחקר ופיתוח של המוצרים והמערכות לעיל צפוי לעמוד על כ-1% - 1.5% מהיקף תקציב המכירות השנתית.

הנתונים וההערכות הנוגעים להשקעה הצפויה במחקר ופיתוח של המוצרים והמערכות כאמור לעיל מהווים מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, והינם הערכה בלבד, אשר נשענת על ניסיון העבר ומצב השוק. שינויים בהנחות יסוד אלו אשר הביאו להערכה האמורה, עלולים לשנות באופן משמעותי את הערכות החברה המוצגות לעיל, לרבות באופן מהותי.

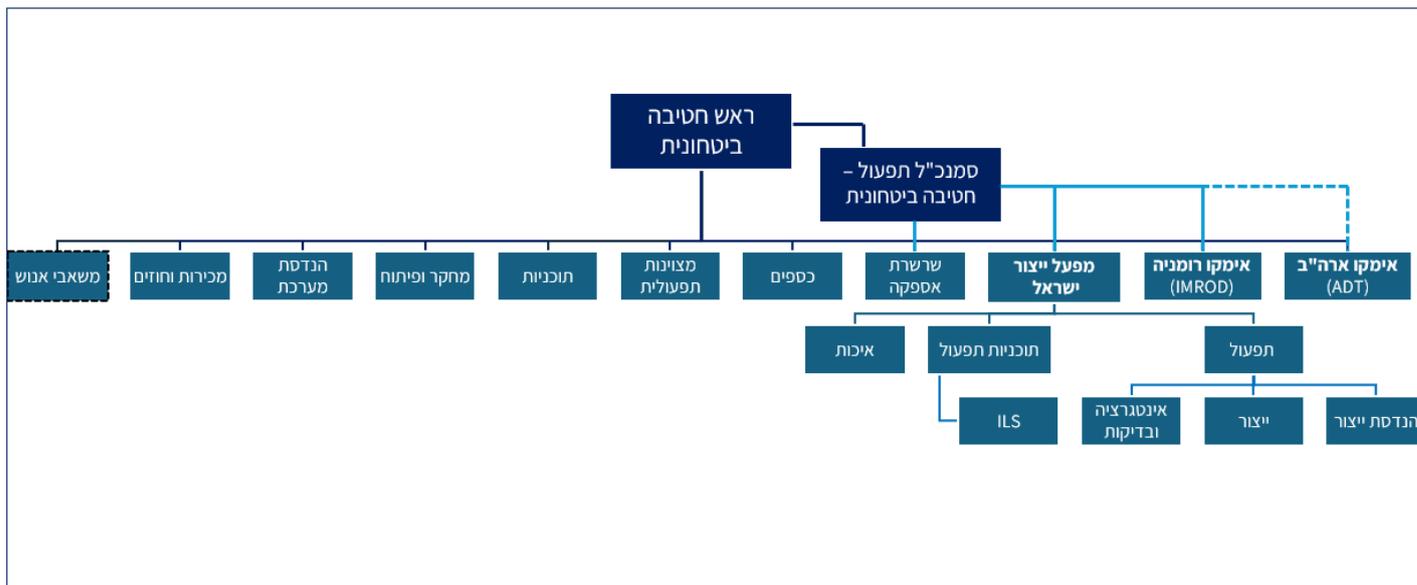
5.22. הון אנושי

5.22.1. מצבת כוח אדם

להלן מצבת כוח אדם בחטיבה הביטחונית (במאוחד), נכון ליום 31 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2024 ו-2025:

תחומי העסקה	31 בדצמבר 2025	31 בדצמבר 2024
פיתוח והנדסה	35	24
הנדסאים/אינטגרציה/בד"ס	34	23
ייצור, תפעול וטכנאים	241	198
שיווק ומכירות	6	4
תומכי ייצור, שרשרת אספקה	78	50
מנהלה	34	31
סה"כ	428	330

5.22.2 להלן המבנה הארגוני של החטיבה הביטחונית, נכון ליום 31 בדצמבר, 2025:



5.22.3 הסבר לשינויים המהותיים במצבת כח אדם של החטיבה הביטחונית, במהלך שנת 2025:

השינוי המהותי במצבת כח אדם של החטיבה הביטחונית נובע בעיקרו מהשינוי בהיקף העובדים בתחומי הייצור והגידול בהיקף הפעילות. כוח האדם בתחומי הייצור הותאם לנפח הפעילות של החטיבה הביטחונית ולמוצריה, וכהיערכות לגידול עתידי.

5.22.4 שינויים מהותיים במצבת כח אדם של הנהלת החטיבה הביטחונית, במהלך שנת 2025:

במהלך שנת 2025 החל מר אוהד רביד לכהן כראש החטיבה הביטחונית של הקבוצה וכמנכ"ל חברת הבת ניר אור (ובהתאמה לנושא משרה בחברה) חלף מר תמיר זיו שחדל לכהן בתפקידו.

5.22.5 תלות מהותית בעובד מסוים

למועד הדוח, להערכת החברה, לא קיימת תלות במי מנושאי המשרה שלה ו/או עובדיה בתחום פעילות זה.

5.22.6 תנאי העסקה

כל עובדי החטיבה מועסקים בהסכמי עבודה אישיים, הכוללים, בין היתר, תנאים סוציאליים בהתאם להוראות הדין (כגון הוראות כלליות מכוח הסכמי העבודה הקיבוציים הכלליים שהתאחדות התעשיינים צד להם), הוראות בדבר סיווג בטחוני וסעיפים סטנדרטיים כמקובל בהסכמי העסקה אישיים בתחום פעילות זה. עובדי

החטיבה עובדים על בסיס שבוע עבודה של 5 ימים. אצל חלק מעובדי החטיבה בסיס השכר הינו תעריף לשעה, ואצל היתר על בסיס שכר חודשי או גלובלי. מענקים לעובדים ניתנים בהתאם לשיקול דעת הנהלת הקבוצה.

עובדי החטיבה הביטחוניית בארה"ב (ADT) עובדים על בסיס שבוע עבודה מלא. צורת תגמול העובדים הינה שכר בגין משרה מלאה, כאשר התשלום לעובדים נעשה פעמיים בחודש. הבונוסים לעובדי ADT מוענקים בהתאם לשיקול דעת הנהלת ADT. כמו-כן, חלק מהעובדים ADT עובדים על בסיס שכר גלובלי.

עובדי החטיבה הביטחוניית ברומניה (IMROD) עובדים על בסיס שבוע עבודה מלא. צורת תגמול העובדים הינה שכר חודשי בגין משרה מלאה.

לפרטים אודות התחייבויות הקבוצה בגין סיום יחסי עובד מעביד הנוגעות להפרשות לקופות פנסיה ופיצויים מוכרות, ראו באור 16 לדוחות הכספיים.

5.22.7 תנאי העסקה של עובדי ההנהלה הבכירה

ראש החטיבה הביטחוניית הינו נושא משרה המתוגמל באמצעות תגמול קבוע, תגמול משתנה (על בסיס יעדים מדידים) ותגמול הוני, והינו זכאי לביטוח, פטור ושיפוי כמו יתר נושאי המשרה בחברה.

סמנכ"ל תפעול של החטיבה הביטחוניית ומנכ"ל אימקו פרויקטים (אתר נשר) מתוגמל באמצעות שכר גלובלי ומענקים לפי שיקול דעת הנהלת הקבוצה. לפרטים נוספים אודות תנאי העסקתו, ראו סעיף 8 (תקנה 21) בפרק ד' לדוח זה.

5.23 חומרי גלם וספקים

5.23.1 מדיניות החטיבה היא להזמין חומרי גלם ורכיבים רק עבור הזמנות קיימות. חלק מהרכש הינו מחו"ל, ונקוב במטבע של המדינה ממנה הוא נרכש (בעיקר דולר ויורו). בדרך כלל מזמינה החטיבה כמות נוספת לא מהותית מעבר לנדרש על-פי התחשיב המדויק עבור העבודה המסוימת וזאת למקרה של תקלות בפריט או בלאי בעיבוד.

5.23.2 לחטיבה אין תלות מהותית בספק מסוים או ספק עיקרי הן ברמת תחום הפעילות והן ברמת פעילות הקבוצה בישראל. במקרים מסוימים מזמין העבודה מורה על דרישה למוצרי ספק מסוים. יחד עם זאת, יצוין, שעקב התוכן הביטחוני של מוצריה, החטיבה מזמינה חומרי גלם מהספקים העומדים בדרישות תקינה צבאית.

5.23.3 לקוחות בודדים מספקים לחטיבה את החומרים לעבודה המוזמנת על-ידם. חלק מחומרי הגלם מסופקים לחטיבה מספקים וקבלני משנה בארה"ב על-ידי משרד הביטחון תוך שימוש בכספי מט"ח סיוע וזאת ללא עלות לקבוצה כחלק מהזמנת הלקוח.

5.24 הון חוזר

5.24.1 התשלום מלקוחות החטיבה הינו לרוב בתנאי אשראי של 45 ימים.

5.24.2 ההיקף הממוצע של האשראי ללקוחות של החטיבה בשנת 2025 הסתכם בכ-152.2 מיליוני ש"ח.

5.24.3. נכון ליום 31 בדצמבר 2025 יתרת החובות מלקוחות הסתכמה בסך של כ-165 מיליוני ש"ח.

5.24.4. התשלום לספקי החטיבה הינו לרוב בתנאי אשראי "שוטף + 60".

5.24.5. ההיקף הממוצע של האשראי מספקים בשנת 2025 הסתכם בכ-51.2 מיליוני ש"ח.

5.24.6. לפרטים אודות גיול יתרת חובות הלקוחות ליום 31 בדצמבר, 2025 ראו באור 22 לדוחות הכספיים.

5.24.7. לפרטים אודות מלאי חומרי גלם, ראו סעיף 8.7 להלן.

5.25. מימון

מקורות המימון

עיקר המקורות למימון פעילותה של החטיבה הביטחונית נובעים מההון החוזר שלה (קרי, יתרת עודפי מזומנים שמקורם בפעילות שוטפת) ומאשראי בנקאי, כמו גם הלוואות בעלים המועמדות לחברות החטיבה על ידי אימקו תעשיות.

5.25.1. להלן מסגרות המימון הבנקאי (אשראי/הלוואות) של החטיבה הביטחונית נכון ליום 31 בדצמבר 2025:

ניצול (מיליוני ש"ח)	מסגרת מימון (אשראי/הלוואות) (מיליוני ש"ח)	מסגרות מימון (אשראי/הלוואות)
12.6	18.8	מסגרות אשראי שוטף והלוואות לזמן קצר
2.8	2.8	מסגרות אשראי שוטף והלוואות לזמן ארוך
0.7	2	מסגרות עבור ערבויות בנקאיות

5.25.2. להלן מסגרות המימון הבנקאי (אשראי/הלוואות) של החטיבה הביטחונית סמוך למועד פרסום הדוח:

ניצול (מיליוני ש"ח)	מסגרת מימון (אשראי/הלוואות) (מיליוני ש"ח)	מסגרות מימון (אשראי/הלוואות)
17.3	18.8	מסגרות אשראי שוטף והלוואות לזמן קצר
2.8	2.8	מסגרות אשראי שוטף והלוואות לזמן ארוך
0.7	2	מסגרות עבור ערבויות בנקאיות

5.25.3. מחיר האשראי הבנקאי הנצרך על-ידי החטיבה הביטחונית מול תאגידים בנקאיים בישראל נע בטווח של פריים + 0.7% (שיעור הפריים ליום 31 בדצמבר, 2025 הינו 5.75%). לפרטים נוספים אודות שיעורי הריבית על מסגרות המימון של החטיבה הביטחונית בתקופת הדוח, ראו באור 17 לדוחות הכספיים.

5.25.4. בטחונות מהותיים

הביטחונות של החטיבה הביטחונית (של החברות בישראל) הן חלק מהביטחונות של אימקו תעשיות. לפירוט אודות הביטחונות המהותיים הקיימים בחברות הישראליות שבחטיבה הביטחונית, ראו פירוט אודות ביטחונות של אימקו תעשיות בסעיף 8.5.4 לדוח זה.

5.25.5. מסגרת אשראי מול תאגיד בנקאי אמריקאי – ביום 1 בנובמבר, 2024 התקשרה ADT מול תאגיד בנקאי אמריקאי, שאינו צד קשור לחברה, לקבלת מסגרת אשראי בסך כולל של 4 מיליוני דולר ארה"ב (כ-12.7 מיליוני ש"ח) לאור הגידול בצבר ההזמנות של ADT ובהיקף פעילותה.

ריבית: לצורך הלוואות כספיות – ריבית משתנה בשיעור יומי של $SOFR + 3\%$; לצורך ערבויות בנקאיות – ריבית קבועה בשיעור שנתי של 1.2%. אין עמלת אי ניצול למסגרת האשראי.

בטוחות: שעבוד צף על כלל נכסי ADT לטובת המלווה.

אמות מידה פיננסיות: היחס בין חוב לקוח שאינו בפיגור ליתרת סך כל ההלוואות של ADT (לרבות המסגרת ולמעט ערבות בנקאית, אלא אם מומשה) לא יפחת מ-1.2 (נכון ליום 31 לדצמבר 2025, היחס עמד על 1.27). היחס ייבחן ברמה שנתית ויחושב בהתאם לתוצאות ארבעת הרבעונים האחרונים.

לפרטים נוספים אודות מסגרת אשראי זו, ראו דיווח מידי של החברה מיום 3 בנובמבר, 2024 (אסמכתא מספר: 2024-01-613315).

5.26. מיסוי

לפרטים ראו באור 18 לדוחות הכספיים.

5.27. סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם

פעילותה היצרנית של החטיבה כרוכה בניהול סיכונים סביבתיים למניעת זיהום אוויר וקרקע ולמניעת רעש. הקבוצה רואה בשמירה על איכות הסביבה חלק ממדיניותה ומשתמשת בשירותי ממונה בטיחות אשר מנחה, מפקח ומוודא קיום הוראות בטיחות ובכללן הוראות הנוגעות לאיכות הסביבה. הקבוצה נוקטת באמצעים שונים למניעת זיהום אוויר וקרקע ולמניעת רעש ומבצעת בדיקות ניטור סביבתי. כמו-כן, החטיבה מבצעת בדיקות רעש, ומספקת לעובדיה את כל הציוד הנדרש להגנה מפני רעש. העלויות הסביבתיות בהן נושאת החטיבה בקשר עם הסיכונים הסביבתיים האמורים אינן מהותיות עבור הקבוצה והחברה לא כללה בדוחותיה הכספיים הפרשות כלשהן בגין חשיפת הקבוצה לסיכונים הסביבתיים האמורים.

כמו-כן, למיטב ידיעת החברה, אין כיום כל הליך משפטי או מנהלי מהותי הקשור עם איכות הסביבה אשר הקבוצה ו/או נושאי משרה בה הינם צד לו. כמו-כן, למיטב ידיעת החברה לא התקיים בתקופת הדוח אירוע כלשהו במסגרת פעילות הקבוצה אשר צפוי לגרום לפגיעה בסביבה ובהתאם לכך החברה אינה צופה עלויות סביבתיות מהותיות לשנה הקרובה לצורך תיקון נזקים לסביבה.

הערכות החברה בנוגע לסיכונים סביבתיים ועלויות בגינם כאמור לעיל מהווים מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, והינם הערכה בלבד, אשר נשענת

⁹ ה-SOFR המינימלי יעמוד על 0.75%. ריבית SOFR הינה ריבית העוגן המקובלת בארה"ב ומבוטחת ומנוהלת על ידי הבנק המרכזי בארה"ב (FED), כאשר השיעור מתעדכן על בסיס יומי.

על ניסיון העבר והערכות החברה. שינויים בהנחות יסוד אלו אשר הביאו להערכה האמורה, עלולים לשנות באופן משמעותי את הערכות החברה המוצגות לעיל, לרבות באופן מהותי.

5.28. מגבלות ופיקוח על פעילות החטיבה הביטחונית

5.28.1. כללי

הקבוצה בתחום פעילות זה פועלת בסביבת מערכת הדינים הישראלית ומכוחה, לרבות בקשר עם חוקי מיסוי.

לא חלים על הקבוצה חוקים מיוחדים המבדילים בינה לבין כל חברה אחרת הפועלת כדין בישראל.

יחד עם זאת, למפעליה של החטיבה בישראל סטאטוס של מפעל חיוני ומתפקדים כמשק לשעת חירום בהתאם לחוק שירות עבודה בשעת-חרום, התשכ"ז-1967. סטאטוס זה מרתק את כל פטורי השירות וחלק מחייבי שירות מילואים לעבודה במפעל בשעת חירום.

ADT פועלת בסביבת מערכת הדינים החלים בארה"ב ומכוחה.

IMROD ו-FETCH פועלות בסביבת מערכת הדינים החלים ברומניה ומכוחה.

5.28.2. עמידה בתקנים ובקרת איכות

פעילות החטיבה הביטחונית, הן בישראל והן בחו"ל, נדרשת לעמוד בסטנדרטים גבוהים, העונים על דרישות ביטחוניות. הקבוצה עומדת בתקנים ישראלים ובינלאומיים הגבוהים ביותר ובתקנים אמריקאים צבאיים ומנהלת מערכת איכות כדי לעמוד בתקנים אלה באופן שוטף. לפרטים נוספים ראו סעיף 5.13.2 לפרק זה.

5.28.3. היתרי יצוא מישראל

בתחום היצוא הביטחוני פועלת הקבוצה במסגרת היתרים הניתנים לה על-ידי משהב"ט. ההיתרים האמורים נחוצים לשם שיווק ומכירת מוצרי ושירותי הקבוצה בחו"ל. ההיתרים האמורים ניתנים על ידי האגף לפיקוח על הייצוא מטעם משרד הבטחון בכפוף להוראות הדין.

5.28.4. היתרי יצוא מארה"ב

בתחום היצוא הביטחוני פועלת ADT במסגרת היתרים הניתנים לה על-ידי משרד המסחר האמריקני (United States Department Of Commerce) למוצרים שהחטיבה מייצרת בארה"ב.

5.28.5. היתרי יצוא מרומניה

החטיבה בוחנת את הצורך וההיקף בהיתרי ייצוא מרומניה, בהתחשב באופי המוצרים ותמהיל הלקוחות.

5.29. הסכמים מהותיים

5.29.1. לפרטים בקשר עם אופי ההתקשרות של החטיבה הביטחונית עם לקוחותיה ראו סעיף 5.1.4 לפרק זה.

5.29.2. הזמנת רכש רב שנתית חדשה ממשרד הביטחון בסך של כ-377 מיליוני ש"ח –
ביום 2 במאי, 2024 חתמה הקבוצה על הזמנת רכש רב שנתית חדשה לייצור ואספקת
ערכות חשמל למשרד הביטחון, בהיקף כולל של כ-377 מיליוני ש"ח (בחלוקה של כ-
271 מיליוני ש"ח, וכ-28 מיליוני דולר ארה"ב מכספי הסיוע)¹⁰ (להלן: **"הפרויקט
החדש"**), לתקופה של בין השנים 2024 – 2030.

כחלק מהפרויקט החדש, הקבוצה מייצרת ומספקת מערכות חשמל ותתי מערכות,
לרבות מערכות ניהול וידאו מתקדמות ומערכות ניהול מתח ורתמות, עבור רכבי
הקרב המשוריינים של צה"ל (**"רק"מ"**), ביניהם טנק המרכבה ונגמ"שי נמ"ר ואיתן
(להלן: **"המוצרים"**).

ביום 12 ביוני, 2025 חתמה הקבוצה על הזמנות המשך לפרויקט החדש בהיקף של
כ-16.6 מיליוני ש"ח ואספקתן צפויה להיות כחלק מהאספקות המתוכננות
בפרויקט החדש.

נכון למועד פרסום הדוח, הקבוצה ממשיכה להתקדם לפי תכנית האספקות על פי
תוכנית העבודה הרב שנתית.

אין החברה יכולה להעריך בשלב זה את כל ההשלכות הצפויות של ההזמנות מכ
הפרויקט החדש על תוצאות פעילותה של החברה ועל דוחותיה הכספיים של החברה
לשנים הקרובות, שכן, בין היתר, זמני האספקה הסופיים עשויים להשתנות מעת
לעת.

לפרטים נוספים אודות ההזמנות מכח הפרויקט החדש ראו דיווחים מיידיים של
החברה מתאריכים 15 ביוני, 2025 ו-5 במאי, 2024 (אסמכתאות מספר: 2025-01-
042490, ו-2024-01-046956, בהתאמה).

יובהר כי המידע כאמור בדבר הפרויקט החדש וההזמנות מכוחו, לרבות היקפו
ותקופתו, התמורה ומועדי השלמת הייצור ואספקת המוצרים, מהווה "מידע צופה
פני עתיד", כמשמעותו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, ומבוסס על המידע
הקיים בחברה והערכות הנהלת החברה נכון למועד זה. המידע וההערכות כאמור
עשויים שלא להתממש, כולם או חלקם, או להתממש באופן שונה ואף באופן
מהותי מהמתואר לעיל, וזאת בין היתר בשל גורמים אשר אינם ידועים לחברה נכון
למועד זה וכן אינם בשליטתה או בשל התממשות אילו מגורמי הסיכון הנכללים
בסעיף 12 לדוח זה.

5.29.3. שירותי אחזקה לפריטי חשמל – החל משנת 2022 החטיבה הביטחונית מספקת
שירותי אחזקה רב שנתיים לפריטי חשמל עבור פלטפורמות ביטחוניות בשגרה
ובחירום של משרד הביטחון, לרבות, בין היתר, חלקי חילוף, עיבוי מלאים והקמת
תשתיות למימוש כלל פעילויות האחזקה כאמור (להלן: **"שירותי האחזקה"**).
בהתאם להסכמות בין הצדדים, תקופת אספקת שירותי האחזקה מוערכת בכ-5

¹⁰ לפרטים אודות כספי הסיוע ראו סעיף 4.3 לעיל.

שנים, והיקף ההזמנות מכח שירותי האחזקה עומד על כ-54 מיליוני ש"ח למשך כל התקופה (יובהר כי הסתיימה האספקה עבור החלק היחסי של חלקי החילוף).

שירותי האחזקה כאמור מוענקים באמצעות בעלי תפקידים ייעודיים מהחברה והחברות הבנות של החברה, המבטיחים רציפות תפעולית, דיווח וניתוח נתונים בהתאם לדרישות הלקוח.

בנוסף, ביום 17 בינואר, 2024 אושרה על ידי החברה קבלת הזמנה נוספת ממשבה"ט, בהיקף של כ-30 מיליוני ש"ח, לייצור ואספקת תתי מערכות חשמליות, המיועדות לשמש כחלקי חילוף נוספים לפלטפורמות הרק"מ של משהב"ט, בין היתר כחלק מצרכיו במסגרת מלחמת "חרבות ברזל".¹¹

פריטי ההזמנה כוללים, בין היתר, תתי מערכות חשמל ווידאו מתקדמות, מקורות חשמל ויחידות בקרה, לוחות בקרה מבצעיים, פתרונות תאורה, תתי מערכות למערכות בקרה ושליטה של מערכות הינע, חשמל ותפעול של הרק"מ (HUMS) ותשתית אלקטרונית למערכות נשק.

אין החברה יכולה להעריך בשלב זה את ההשלכות הצפויות של ההזמנות האמורות על תוצאות פעילותה של החברה ועל דוחותיה הכספיים של החברה לשנים הקרובות, שכן זמני האספקה הסופיים עשויים להשתנות מעת לעת.

בנוסף לאמור לעיל, הקבוצה מקבלת כבשגרה, מעת לעת, הזמנות לחלקי חילוף אד הוק, לפי צרכי הלקוחות השונים.

המידע האמור בסעיף זה, לרבות בדבר תקופתם של מתן שירותי האחזקה והיקפם הכספי מהווה "מידע צופה פני עתיד" כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, ומבוסס על המידע הקיים בחברה והערכות הנהלת החברה נכון למועד זה. המידע וההערכות כאמור עשויים שלא להתממש, כולם או חלקם, או להתממש באופן שונה ואף באופן מהותי מהמתואר לעיל, לרבות כתלות בהיקף ההזמנות ו/או במועדי אספקתן בפועל, כתוצאה מגורמים אשר אינם בשליטת החברה ובכלל זה, בין היתר, שינויים במגמות הגיאוגרפיות ו/או בסביבה העסקית של החברה ו/או התממשות אילו מגורמי הסיכון הנכללים בסעיף 12 לפרק זה.

5.29.4. מוצרים ושירותים בארה"ב –

א. ביום 21 ביוני, 2024 חתמה הקבוצה (באמצעות ADT) על הזמנת רכש חדשה לייצור ואספקת מכלולים ורתמות עבור חברה ביטחונית הפועלת בארה"ב, בהיקף של כ-9.5 מיליוני דולר ארה"ב (כ-35.6 מיליוני ש"ח), כאשר אספקת הזמנה זו צפויה להיות במהלך השנים 2025 - 2026.

הקבוצה החלה לספק את ההזמנה ללקוח במהלך 2025, ונכון למועד פרסום הדוח עובדת על ייצור והמשך אספקה.

¹¹ לפרטים נוספים ראו דיווח מידי של החברה מיום 18 בינואר, 2024 (אסמכתא מספר: 2024-01-006493).

ב. ביום 20 באוגוסט, 2024 חתמה הקבוצה (באמצעות ADT) על הזמנת רכש חדשה נוספת לייצור ואספקת מכלולים ורתמות עבור חברה ביטחונית הפועלת בארה"ב, בהיקף של כ-7 מיליוני דולר ארה"ב (כ-26 מיליוני ש"ח), כאשר אספקת הזמנה זו צפויה להיות במהלך השנים 2025 – 2027. הקבוצה החלה לספק את ההזמנה ללקוח במהלך 2025, ונכון למועד פרסום הדוח עובדת על ייצור והמשך אספקה.

ג. במהלך חודש יולי 2025 התקבלה בקבוצה הזמנה בתחום המנועים והתמסורות לרכבי קרב משוריינים (רק"מ) מלקוח בינלאומי המשמש כספק עולמי של פתרונות הנעה לשוק הרכבים המשוריינים העולמי, בהיקף של כ-11 מיליון ש"ח (כ-3 מיליון דולר ארה"ב) (להלן בס"ק זה: "הלקוח" ו-"ההזמנה", בהתאמה).

במסגרת ההזמנה, הקבוצה תספק יחידת בקרה אלקטרונית (ECU) ייעודית שתתממשק ישירות למנועי הרק"מ, במטרה לשפר באופן ניכר את היעילות התפעולית והאמינות של המנוע.

בנוסף, ביום 15 באוקטובר, 2025 חתמה הקבוצה על הסכם לשיתוף פעולה עם הלקוח, לפיתוח ושיווק מערכת חכמה לבקרה וניהול מנועי רכבי קרב משוריינים (להלן בס"ק זה: "ההסכם" ו/או "שיתוף הפעולה"). במסגרת שיתוף הפעולה בין הצדדים, הקבוצה תפתח את מערכת ה-EDSS (Engine Diagnostic and Sensor Suite – מערכת חיישנים ובקרת מנוע חכמה, שתהווה פתרון מתקדם לשיפור נצילות המנוע, הגברת הכוח, מניעת תקלות וניהול ושמירה על אורך חיי המנוע. מערכת ה-EDSS תוטמע במערכות ההינע של הלקוח ותשווק על ידי הלקוח באופן אינטגרלי עם המערכות שלו ללקוחותיו הגלובליים.

במסגרת שיתוף הפעולה, מערכת ה-EDSS מיועדת לשפר את ביצועי המנועים של הלקוח המותקנים בכלי רכב משוריינים שכבר נמצאים בשימוש במספר צבאות ברחבי העולם, וכן של מנועים חדשים שיסופקו בעתיד על ידי הלקוח.

מערכת ה-EDSS היא חלק ממערכת ה-Health and Usage Monitoring (System) HUMS של קבוצת אימקו, שמטרתה להאריך את מחזור חיי המנוע באמצעות ניטור ובקרה אוטומטיים בזמן אמת. לפרטים נוספים ראו סעיף 5.11.2 לפרק זה.

אין החברה יכולה להעריך בשלב זה את כל ההשלכות הצפויות של ההזמנות ושל שיתוף הפעולה המפורט לעיל על תוצאות פעילותה של החברה ועל דוחותיה הכספיים של החברה לשנים הקרובות, שכן, בין היתר, זמני האספקה הסופיים של ההזמנות עשויים להשתנות מעת לעת.

לפרטים נוספים אודות ההזמנות האמורות ושיתוף הפעולה, ראו דיווחים

מיידים של החברה מתארכים 16 באוקטובר, 2025, 23 ביוני, 2024 ו-21 באוגוסט, 2024 (אסמכתאות מספר: 2025-01-075722, 2024-01-063012 ו-2024-01-091267, בהתאמה).

יובהר כי כל המידע כאמור לעיל בדבר היקף ההזמנות ומועדי אספקתן, וכן בדבר שיתוף הפעולה המפורט לעיל, לרבות לגבי תוצר הפיתוח של החברה והשיווק ללקוחות גלובליים, כמו גם הערכות החברה בקשר לתוצר הפיתוח והטמעתו במערכות עתידיות לרבות מכירתן על ידי הלקוח, מהווה "מידע צופה פני עתיד", כמשמעותו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, ומבוסס על המידע הקיים בחברה והערכות הנהלת החברה נכון למועד זה. המידע וההערכות כאמור עשויים שלא להתממש, כולם או חלקם, או להתממש באופן שונה ואף באופן מהותי מהמתואר לעיל, וזאת בין היתר בשל גורמים אשר אינם ידועים לחברה נכון למועד זה ו/או אינם בשליטתה ו/או בשל התממשות אילו מגורמי הסיכון הנכללים בסעיף 12 לפרק זה.

5.29.5. חימוש והגנה אווירית – במהלך הרבעון השני לשנת 2025 ועד ליום 21 במאי, 2025, התקבלו מספר הזמנות בתחומי החימוש וההגנה האווירית מלקוח ביטחוני, אשר היקפן המצטבר של כל ההזמנות יחד עומד על כ-20 מיליוני ש"ח (להלן בס"ק זה: "ההזמנות").

במסגרת ההזמנות, הקבוצה (החברה וחברות הבנות) תייצר ותספק ללקוח רכיבים אסטרטגיים חיוניים למערכות טילים מתקדמות ולמערכי הגנה אווירית, ביניהם, בין היתר, תיבות בקרה והפעלה מתקדמות בעלות עמידות גבוהה, מערכות כבילה מורכבות ורכיבים ייעודיים למיירטים מתקדמים. אספקת ההזמנות החלה בשנת 2025 וצפויה להימשך בשנת 2026.

יובהר כי כל המידע כאמור בדבר היקף ההזמנות ומועדי האספקה, מהווה "מידע צופה פני עתיד", כמשמעותו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, ומבוסס על המידע הקיים בחברה והערכות הנהלת החברה נכון למועד זה. המידע וההערכות כאמור עשויים שלא להתממש, כולם או חלקם, או להתממש באופן שונה ואף באופן מהותי מהמתואר לעיל, וזאת בין היתר בשל גורמים אשר אינם ידועים לחברה נכון למועד זה ו/או אינם בשליטתה ו/או בשל התממשות אילו מגורמי הסיכון הנכללים בסעיף 12 לפרק זה.

6. תחום פעילות שני - חטיבה אזרחית

6.1 מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

6.1.1. הקבוצה פועלת בתחום פעילות זה באמצעות חברות הבנות אתנה ו-EMT (להלן יחד: "החטיבה האזרחית").

6.1.2. החטיבה האזרחית פועלת בשני תחומים – קו הכללות וקו PCBA (Printed Circuit Board Assembly – השמות מעגלים אלקטרוניים):

א. קו הכללות – אספקת שירותי Full Turn-Key הכוללים כבילה, חיווט, אינטגרציה והרכבות מכניות. בנוסף, החטיבה מספקת ליווי הנדסת ייצור, שירותי רכש וניהול פרויקטים. החטיבה עומדת בתקני איכות ISO 13485, CE ו-FDA וכן מחזיקה חדר נקי ברמת ניקיון CLASS 7 וקווי ייצור העושים שימוש בטכנולוגיות המתקדמות ביותר.

ב. קו PCBA – עוסק בתכנון, ייצור, הרכבה, בדיקה ופתרונות מוכללים של מעגלים ומערכות אלקטרוניות, מיכון אוטומטי להרכבת והשמת כרטיסים אלקטרוניים, כאשר הפעילות מכוונת הן לתחום האזרחי והן לתחום הביטחוני. כמו כן, החטיבה האזרחית מציעה ללקוחותיה את האפשרות לביצוע שירותי הרכבה והשמה גם בארצות הברית, באמצעות ADT.

6.1.3 הפעילות של החטיבה האזרחית מופנית בעיקר לחברות אזרחיות הפועלות בתחומי מכשור רפואי, וכן במעגלים חשמליים (RF), תחומי תקשורת (טלקום), תחום אזרחי-ביטחוני, חשמל ועוד.

6.1.4 החטיבה האזרחית מתקשרת עם לקוחותיה על-פי דפוסי התקשרות המפורטים להלן:

א. Labor only – בהתאם לדפוס התקשרות זה, הלקוח מספק תיעוד הנדסי/טכני ואת חומרי הגלם ואילו החטיבה מספקת את שירותי כוח האדם ואת המכונות הרלוונטיות, לפי העניין, לצורך ייצור מוצרי הלקוח.

ב. Semi Turnkey – בהתאם לדפוס התקשרות זה, הלקוח מספק תיעוד הנדסי/טכני וכן חלק מחומרי הגלם והחטיבה משלימה את חלקם האחר של חומרי הגלם ומספקת שירותי כוח אדם ומכונות, לפי העניין, לצורך ייצור מוצרי הלקוח.

ג. Full Turnkey – בהתאם לדפוס התקשרות זה, הלקוח מספק תיעוד הנדסי/טכני בלבד והחטיבה רוכשת חומרי גלם ונותנת שירותי ייצור לשם ייצור מוצרי הלקוח.

6.2 מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות

פעילות החטיבה האזרחית מאופיינת במספר מגבלות ואילוצים מרכזיים:

6.2.1 פעילות החטיבה בתחום החיווט וההרכבות האלקטרומכניות הינה בעיקרה בתחום הרפואי. בדרך כלל, תחום זה מושפע מהמצב הכלכלי העולמי – בתקופות מיתון וצמיחה עולמיים יש השפעה חדה על הביקושים למוצרים ולמוצרי לקוחות קצה. כחלק מהפעילות האסטרטגית, החטיבה מרחיבה את פורטפוליו הפתרונות אותם היא מציעה ללקוחות, מעבר לשוק הרפואי-אסתטי, ומעמיקה את פעילותה בתחום המכונות לייצור ובדיקות בשוק הרכיבים, בדפוס דיגיטלי, תקשורת, לוגיקות ועוד. זאת כדי להגדיל את היקף המכירות ולהוריד את הסיכון בתלות בשוק עיקרי אחד, כפי שהיה עד כה.

6.2.2. אילוצי עמידה בסטנדרטים גבוהים של איכות הנדרשים בתחום האזרחי/הרפואי והמוכתבים על-ידי הלקוחות; החטיבה פועלת על-פי תקן סטנדרטי ISO9001, תקן רפואי ISO13485 ותקן תעופה וחלל AS9100. כמו-כן החטיבה פועלת על-פי תקנים משולבים IPC610 ו-IPC620.

6.2.3. שמירה על סודיות גבוהה של הטכנולוגיות ומפרטי הייצור של הלקוחות.

6.3. שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיות

בדוחותיה המאוחדים של החטיבה האזרחית לשנת 2025 (המאגדת כאמור את פעילות חברות הבנות אתנה ו-EMT) ישנה ירידה בשיעור של כ-18% בהיקף הכנסותיה (מחיצוניים), ביחס לשנת 2024. הכנסות אלו מהוות כ-14.1% מהיקף ההכנסות של הקבוצה מחיצוניים. מנגד חל גידול משמעותי בהכנסות בין מגזריות בשיעור של כ-172%.

בשנת 2025 ישנו הפסד מפעולות רגילות בסך של כ-2.8 מיליוני ש"ח לעומת הפסד מפעולות רגילות בסך של כ-2.4 מיליוני ש"ח בשנת 2024 ורווח של כ-4 מיליוני ש"ח בשנת 2023.

במהלך שנת 2025 החטיבה הושפעה מהמשך הירידה במכירות בקו ההכללות, המושתת ברובו על שוק המערכות רפואיות-אסתטיות, אשר חווה ירידה מגמתית בביקושים בשנים האחרונות. מנגד, החטיבה הגדילה את המכירות הבין-מגזריות ואת מגוון הלקוחות בתחומים נוספים. כתוצאה מכך, תוצאות החטיבה לא השתנו בצורה משמעותית ביחס לאשתקד. כאמור לעיל, הקבוצה מבצעת פעילות אסטרטגית על מנת להיכנס לשווקים חדשים בתחום התעשייתי.

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

תחום האלקטרוניקה הולך ומתפתח במהלך השנים. החטיבה משקיעה במיכון בתחום PCBA, במערכות בדיקה מתקדמות ובתשתיות ייצור על מנת להתאים את החטיבה להתפתחות השוק בכלל, וללקוחות הקיימים והחדשים בפרט, גם בתחומים הנוספים אליהם כננסה החטיבה, כאמור לעיל.

בנוסף, בין היתר, לאור שינויים וחיידושים בתחום האלקטרוניקה וצמיחת חברות חדשות בתחום, החטיבה האזרחית מחויבת להתעדכן בכל השינויים והחיידושים הטכנולוגיים בכל תחומי פעילותה כגון: חשמל, מכאניקה, אלקטרוניקה, תוכנה, רובוטיקה, אוטומציה ותהליכים טכנולוגיים, וכן בעדכון של המיכון הקיים הנחוץ על מנת לבצע שירותי הייצור, וזאת כדי להתמודד עם התחרות בתחום פעילותה. השינויים הטכנולוגיים העיקריים בשוק של מעגלים אלקטרוניים הינם שדרוג למעגלים מורכבים יותר מבחינת הצפיפות, פיתוח מכונות שמיועדות להשמה במהירות ודיוק גבוהים יותר מבעבר, והטמעת בדיקות אוטומטיות ולא ידניות. השינויים הטכנולוגיים העיקריים בשוק הכבילה והרתמות הם הכנסת אוטומציה לתהליך (חלף הסתמכות רק על הליך ידני).

6.5. גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם

א. יכולת הנדסית בתחום: העברה מפיתוח לייצור סדרתי, NPI, תכנון קווי ייצור לעמידה בדרישות הטכנולוגיות ובאחוזי נפל נמוך בכל הרכבה, קצב הייצור, תמיכה בלקוח

בתהליך Design To Cost (תכן למחיר).

ב. מקצועיות ומיומנות גבוהה של כוח האדם; הדבר מהווה בסיס להזמנות המשך של ייצור המוצרים שמוזמנים על-ידי לקוחות החטיבה.

ג. השקעות במשאבי ייצור, גיוס והכשרת עובדים, ייעול התפעול בצורה של דיגיטציה, איסוף וניתוח נתונים בייצור, השקעות בנדל"ן, עדכון המיכון הקיים בהתאם להתקדמות הטכנולוגית ודרישות לקוח, וזאת על מנת לשפר תמידית את התפוקה של הייצור והמוכנות להזדמנויות.

ד. תחום הפעילות של החטיבה האזרחית מאופיין בריבוי מתחרים בישראל ומחוצה לה. על מנת להצליח בתחום נדרשת החטיבה לעמידה בסטנדרטים גבוהים של איכות ואמינות המוצרים המסופקים ללקוחות, לרבות שירות ללקוחות, הבאים לידי ביטוי במענה מהיר לכל הדרישות השונות (זמני הספקה, גמישות בייצור וכו').

6.6 שינויים במערך הספקים וחומרי הגלם לתחום הפעילות

בשנת 2025 נשמרו הספקים העיקריים של החטיבה האזרחית.

חלק מהספקים עימם עובדת החטיבה האזרחית מוכתבים לה על-ידי לקוחותיה, באמצעות רשימת ספקים מאושרים לרכש. במקרים מסוימים, מתאפשר לחטיבה האזרחית להציע ספקים נוספים על אלו המופיעים ברשימות כאמור, מסיבות של זמינות ומחיר. במקרים שאינם כאמור לעיל, החטיבה היא שבחרת את הספקים אותם היא מפתחת ושאינם היא עובדת באופן תדיר.

6.7 מחסומי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות ושינויים החלים בהם:

6.7.1 ידע נצבר וכישורים טכנולוגיים גבוהים;

6.7.2 קיומן של מערכות בקרה והבטחת איכות, מערכות מידע ומערכות הנדסיות;

6.7.3 ידע ויכולת הטכנולוגית וכן מכונות ייצור ובדיקה בהיקפים גדולים;

6.7.4 אמינות גבוהה הבאה לידי ביטוי בעמידה ברמת איכות גבוהה ובדיוק בלוחות הזמנים להספקת המוצרים;

6.7.5 הסמכות בתחום הרפואי;

6.7.6 תשתיות ייצור ונדל"ן;

6.7.7 עומק פיננסי ותפעולי;

6.7.8 כוח אדם מיומן.

6.8 מבנה התחרות בתחום הפעילות ושינויים החלים בו

6.8.1 התחרות מול חברות בארץ הפועלות בתחום עיסוקה של החטיבה האזרחית בתחום ההכללות והכבילה הינה בעיקרה מול: טרנס אלקטריק בע"מ, אלבטק בע"מ, ארניר א.ת. תקשורת בע"מ. התחרות מול חברות בארץ הפועלות בתחום עיסוקה של החטיבה האזרחית בתחום ה-PCBA הינה בעיקרה מול: פי.סי.בי. טכנולוגיות

בע"מ, ניסטק קבוצה, פלקסטרוניקס (ישראל) בע"מ. תחרות מול חברות בארץ ברמת החטיבה בכללותה – סי.פי.סי. סולושנס בע"מ, ר.ה. אלקטרוניקה בע"מ.

6.8.2. כמו-כן, מתמודדת הקבוצה עם איום מתמיד של העברת פעילות הייצור של הלקוחות לחו"ל בעיקר למזרח הרחוק.

6.8.3. לחטיבה האזרחית יתרונות תחרותיים משמעותיים כמערכת בעלת יכולת יעילה ואיכותית לייצור, הרכבה, בדיקה ופתרונות מוכללים של מעגלים אלקטרוניים, בעלת גמישות תפעולית למתן פתרונות משלב ייצור סדרות קטנות והעברתם מפיתוח לייצור בזמן קצר, עד ייצור סידרתי של מוצרי אלקטרוניקה בענפים מגוונים, בתחומי התקשורת, רכב, צבאי ורפואי.

6.9 מוצרים ושירותים; ייצור

6.9.1. להלן תיאור כללי של מערכות ומוצרי החטיבה האזרחית, לרבות ייצור ותהליכי ייצור

א. קו הכללות – החטיבה עוסקת בייצור והרכבות של מערכות ותתי מערכות אלקטרומכניות ואלקטרואופטיות, הכוללות בין היתר כבילה, זיווד אלקטרוני, חישנים וכיוצ"ב לשימושים אזרחיים כגון: תחום המכשור הרפואי, לרבות תחום האסתטיקה הרפואית כגון מכשירים רפואיים בתחום הסרת שיער, הצרת היקפים וכו'; תחום המכונות לייצור ובדיקה של מוליכים למחצה (Semi-Conductors); דפוס דיגיטלי; ציוד תקשורת; לוויינות; וכן מכשור אלקטרוני ואלקטרומכני. במסגרת פעילותה, החטיבה מייצרת צמות חשמליות, הרכבות חשמליות ואלקטרוניות ותתי מכלולים חשמליים אשר מסופקים ללקוח ומורכבים במוצר הסופי.

לצורך פעילותה זו, החטיבה רוכשת חומרי גלם הדרושים לצורך הייצור בתחומי המכניקה, פלסטיקה, כרטיסים אלקטרוניים, חוטים, אביזרי קצה שונים וכו'. רוב תהליכי הייצור הינם תהליכים ידניים באמצעות המכשור המתאים לביצוע העבודות. הייצור של החטיבה בקו הכללות נמצא באתר החטיבה בנשר, וכולל חדר נקי המאפשר תהליכי ייצור הדורשים חדר נקי.

ב. קו PCBA – החטיבה משמשת כקבלנית משנה לביצוע שירותי ייצור, בין היתר עבור יצרני מוצרי תקשורת, מוצרים רפואיים וצבאיים (לרבות חימושים). סל השירותים של החטיבה ללקוחותיה כולל רכש רכיבים אלקטרוניים, מעגלים אלקטרוניים, זיווד ופלסטיקה.

החטיבה מבצעת אינטגרציה של מערכות אלקטרוניות, בדיקה חשמלית וצריבת תכנה של מערכות אלקטרוניות.

השירותים אותם מעניקה החטיבה בתחום פעילות זה מגוונים מאוד וכפופים לפיתוח מתמיד של מוצרים חדשים של לקוחותיה ובנוסף מושפעים מכניסה של חברות חדשות המייצרות מוצרים בהם מוטמעים מעגלים אלקטרוניים שונים.

פעילות זו תלויה בקניין הרוחני של צדדים שלישיים ובשינויים בביקושים הנובעים מפיתוח של מוצרים חדשים.

6.9.2. הבטחת איכות

החטיבה מפעילה מערכת הבטחת איכות בכל שלבי התכנון והייצור, ועומדת בדרישות תקן איכות בינלאומי ISO 9001:2015 בתחום יצור צמות, כבלים וזיווד אלקטרוני. בנוסף, החטיבה הוסמכה לתקן רפואי ISO 13485:2016, לתקן תעופה וחלל AS9100 ולתקנים משולבים IPC610 ו-IPC620.

עמידה בדרישות התקן כאמור הינה על סמך תכנית להבטחת איכות של החטיבה כיצורן וכוללת ניהול מערכת הבטחת איכות שנדרשת לאורך כל שלבי הביצוע, דהיינו, בשלבי פיתוח, תכנון, ייצור, בדיקות ומבחנים, אריזה, משלוח, אחסון ושירות. החטיבה כיצרון חייבת לתעד את כל בדיקות האיכות בשלבים השונים ולהעמידן לביקורת על-פי דרישה.

בכדי לשמור על עמידה בתקן האמור, על החטיבה לעמוד באופן שוטף בדרישות ובבדיקות המבוצעות על-ידי מכון התקנים הישראלי ל-ISO 9001:2015.

6.9.3. שירות ואחריות

החטיבה נותנת אחריות למוצריה עד לביקורת קבלה על-ידי הלקוח. על-פי ניסיון העבר, ההוצאות הנגרמות בגין תיקוני אחריות אינן מהותיות ומסיבה זו יש הפרשה לאחריות זניחה יחסית.

לחלק מלקוחותיה, החטיבה מספקת שירותי תיקונים למוצריה, בעיקר למוצרים המתכלים.

6.9.4. פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים

לפרטים אודות התפלגות מכירות החטיבה לפי לקוחות, ראו סעיף 6.10 להלן.

6.10. לקוחות

6.10.1. לקוחות עיקריים

לקוחות החטיבה בתחום ההכללות והרתמות הינם בעיקר חברות בתחום המכשור הרפואי, לרבות אסתטי. החטיבה מוכרת למספר מצומצם של לקוחות בתחום מכשור הרפואי כך שעזיבת לקוח מהותי או מספר לקוחות יכולה להשפיע לרעה על תוצאות החטיבה.

לקוחות החטיבה בתחום ה-PCBA הינם בעיקר חברות הפועלות בתחום ההיי-טק, לצד חברות הפועלות בתחום הביטחוני, הרפואי והתקשורת (טלקום).

6.10.2. נהלי הזמנות

קו הכללות – מירב ההזמנות מלקוחות החטיבה בתחום זה הן התקשוריות במחיר קבוע, חלקן בש"ח וחלקן בדולר. התייקרות או הוזלה של חומרי הגלם מעודכנות במחירים כל תחילת רבעון. ההתקשוריות הן לאספקת מוצרים קבועים אשר

מתפרסות באמצעות הזמנות חוזרות ונשנות. ההזמנות מתקבלות באופן שוטף ולרוב לשלושה רבעונים קדימה.

קו PCBA – מירב ההזמנות מלקוחות החטיבה בתחום זה הן התקשרויות במחיר אשר מתומחר על-פי חומר הנדסי המתקבל מהלקוח, לכל הזמנה ופרויקט בנפרד, חלקן נקובות בש"ח וחלקן בדולר ארה"ב.

6.10.3. לקוחות מהותיים

לחטיבה שני לקוחות מהותיים, אשר נכון ליום 31 בדצמבר, 2025 אינם מהותיים ברמת הקבוצה. לחטיבה האזרחית יש תלות מסוימת במספר מצומצם של לקוחות הפועלים בתחום מערכות רפואיות – אסתטיות. הנ"ל לא מהווים לקוחות מהותיים ברמת הקבוצה.

6.10.4. התפלגות המכירות ללקוחות הקבוצה בעלי מאפיינים קבועים

נכון ליום 31 בדצמבר, 2025 לקוחות החטיבה בקו ההכללות מתפלגים בין לקוחות בתחום הרפואי, בתחום מוליכים למחצה (Semi-Conductors), בתחום הרובוטיקה ובתחום דפוס דיגיטלי. עם זאת החטיבה מספקת שירותים לחברות נוספות בשוק התעשייתי והצבאי.

נכון ליום 31 בדצמבר, 2025 רוב לקוחות החטיבה בקו ה-PCBA הינם לקוחות חוזרים עם מחזורי צריכה שונים ומגוונים בתחום האלקטרוניקה. החטיבה נותנת שירותים לכל לקוח לפיו צרכיו ולפי פיתוח מוצרים חדשים של לקוחותיה.

לפרטים אודות התפלגות המכירות ללקוחות הקבוצה בעלי מאפיינים קבועים, ראו סעיף 3.1 לפרק זה.

6.10.5. לפי וותק הלקוחות

חלק מלקוחותיה של החטיבה בתחום ההכללות הינם לקוחות ותיקים. במהלך התקופה האחרונה, כפי שפורט לעיל, החטיבה נכנסה לתחומים חדשים משמעותיים עם מגוון לקוחות חדשים.

עיקר לקוחותיה של החטיבה בתחום ה-PCBA הינם לקוחות חוזרים הנמנים עם הסקטור העסקי, אשר חוזרים ומזמינים את שירותי הקבוצה (באמצעות EMT) מזה מספר שנים.

6.11. שיווק והפצה

שיווק מוצרי החטיבה מתבצע באמצעות שיווק ישיר ללקוחות פוטנציאליים. כמו-כן, חלק מהלקוחות פונים באופן עצמאי לחטיבה בבקשות להצעת מחיר, על בסיס המוניתין וההיכרות האישית.

בנוסף, פעולות השיווק של החטיבה נעשות על ידי מחלקת השיווק של קבוצת אימקו, הכוללות מנהלי שיווק ומכירות, שיווק ברשתות חברתיות, אתר אינטרנט, כתבות תדמית והשתתפות בתערוכות בארץ.

6.12. צבר הזמנות

להלן צבר ההזמנות של החטיבה האזרחית בפילוח לפי תקופת ההכרה בהכנסה הצפויה :

צבר ההזמנות ליום 31 בדצמבר 2024 (במיליוני ש"ח)	צבר ההזמנות ליום 31 בדצמבר 2025 (במיליוני ש"ח)	צבר ההזמנות סמוך למועד פרסום הדוח התקופתי (במיליוני ש"ח)	תקופת ההכרה בהכנסה הצפויה
27.7	-	-	רבעון ראשון 2025
11.6	-	-	רבעון שני 2025
6.1	-	-	רבעון שלישי 2025
2.1	-	-	רבעון רביעי 2025
0.5	10.5	5	רבעון ראשון 2026
-	8.7	12.7	רבעון שני 2026
-	7.2	8.5	רבעון שלישי 2026
-	1.6	4.6	רבעון רביעי 2026
0.5	28	30.8	סה"כ שנת 2026
-	-	-	שנת 2027
48	28	30.8	סה"כ

הרוב המכריע של ההזמנות הכלולות בצבר ההזמנות הינן בעלות זכות לביטול התקשרות הכוללת תשלום פיצוי משמעותי לקבוצה; הקבוצה צופה כי שיעור הביטולים של צבר ההזמנות שטרם התממש יהיה זניח, אם בכלל.

יובהר כי המועדים לעיל בדבר ההכרה בהכנסה של צבר ההזמנות הינם הערכה בלבד, ועשויים להשתנות מעת לעת.

הנתונים הנוגעים לצפי קבלת תשלומים ולהכרה בהכנסה של צבר ההזמנות מהווים מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, והינם הערכה בלבד, אשר נשענת על ניסיון העבר, על לוחות הזמנים לקבלת תשלומים במסגרת ההזמנות. שינויים בהנחות יסוד אלו אשר הביאו להערכה האמורה, עלולים לשנות באופן משמעותי את הערכת החברה לגבי צפי קבלת התשלומים ו/או ההכרה בהכנסה של צבר ההזמנות לעומת הנתונים המוצגים לעיל, לרבות באופן מהותי.

6.12.1 אפיון תמהיל צבר ההזמנות:

מרבית המוצרים והשירותים בצבר ההזמנות המצוינים לעיל הינם מוצרי כבילה, רתמות והרכבות ללקוחות בתחום הרפואי-אסתטי. השינוי בתמהיל צבר ההזמנות לעומת שנת 2024 הוא העמקת הפעילות בתחומים נוספים כגון תחום המכוונות לייצור ובדיקות בשוק הרכיבים, דפוס דיגיטלי, תקשורת, לוויינות ועוד.

6.13. תחרות

מבנה השוק בו פועלת החטיבה בקו ההכללות מאופיין בתחרות עם הגורמים הבאים:

6.13.1 קבלני משנה המבצעים עבודות ייצור והרכבה של מוצרי אלקטרו-מכאניקה ואלקטרוניקה. בשוק המקומי פועלים קבלני משנה מסוג זה בסדרי גודלה של החטיבה ואף גדולים ממנה;

6.13.2 מתחרים בארץ הנותנים מענה יצורי באמצעות קבלני משנה במזרח הרחוק,

המהווים אלטרנטיבה ליצור המקומי עקב מחירים נמוכים משמעותית ממחירי הייצור המקומי. למתחרים אלה ישנן שתי מגבלות: זמינות נמוכה ודרישה לכמות יצור מינימאלית גבוהה יחסית;

6.13.3. איום מתמיד של העברת פעילות הייצור של הלקוחות לחו"ל – למזרח הרחוק;

החטיבה מתמודדת עם מתחריה על-ידי שימוש בכח אדם מיומן המאפשר ייצור המוצרים בסטנדרטים הגבוהים הנדרשים על-ידי הלקוחות ועל-ידי מתן שירות ברמה הגבוהה ביותר ללקוחות; כמו כן, החטיבה מתמודדת עם מתחריה על ידי מתן פתרונות הנדסיים, ומציעה ללקוחותיה פתרונות מוכללים עבור רכיבים ותת מערכות מורכבות.

לקבוצה אין יכולת להעריך את גודלה היחסי בשוק או את נתח השוק של החטיבה האזרחית במגזר פעילותה לאור מגוון רחב של מוצרים ושירותים המסופקים על-ידה במסגרת הזמנות ללקוחות ולאור כך שהמתחרות העיקריות הן חברות פרטיות, אשר אינן חושפות את מרבית המידע לגבי פעילותן.

6.14. כושר ייצור

כושר קו הייצור של החטיבה האזרחית מותאם לצבר ההזמנות בשנה העסקית. כמות כח האדם משתנה בהלימה לתכנית הייצור של החטיבה האזרחית. על מנת לתמוך בצמיחה העתידית של היקף פעילותה של החטיבה, הקבוצה פועלת באופן שוטף כדי להגדיל את כושר הייצור (הן מבחינת ניצול תשתיות קיימות של הקבוצה והן מבחינת גידול והכשרת כח אדם) אף מעבר לגידול בצבר ההזמנות הצפוי, וכן בהכנסת מיכון בתחום החיווט, מערכות בדיקה, מיכון בתחום ה-PCBA ויכולות בדיקה מתקדמות בתחום ה-PCBA. בנוסף, יכולה החטיבה להיעזר במיקור חוץ.

6.15. רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים

קו הכללות – פעילותה של החטיבה מבוצעת במבנה בנשר שהינו בבעלות החברה (אימקו תעשיות). למועד הדוח, החטיבה (באמצעות אתנה) שוכרת מהחברה שטחי ייצור ומשרדים במבנה זה.

קו PCBA – פעילותה של החטיבה מבוצעת במבנה ביקנעם, אותו שוכרת החטיבה (באמצעות EMT) מצד שלישי, שאינו קשור לקבוצה.

דמי השכירות של כל החטיבה האזרחית, למשכירים חיצוניים בלבד, הסתכמו, בשנת 2025, לסך כולל של כ-1,282 אלפי ש"ח.

6.16. הון אנושי

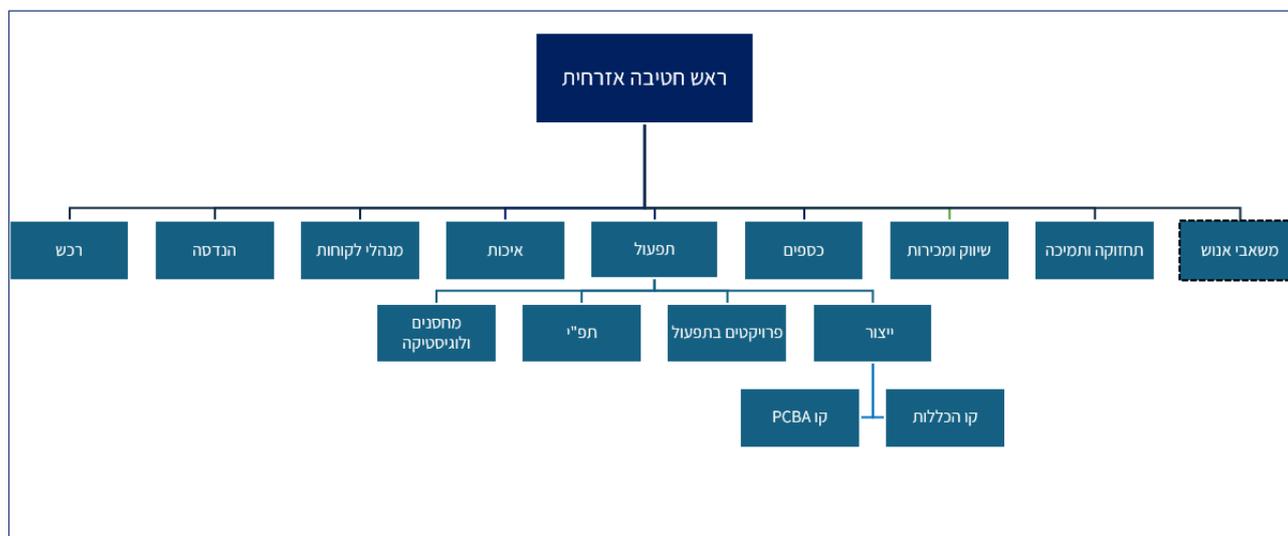
6.16.1. מצבת כוח האדם

להלן מצבת כוח אדם של החטיבה האזרחית, נכון ליום 31 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2024 ו-2025:

תחומי העסקה	31 בדצמבר 2025	31 בדצמבר 2024
הנדסה	4	2
ייצור, תפעול וטכנאים	91	100
שיווק ומכירות	1	1

תחומי העסקה	31 בדצמבר 2025	31 בדצמבר 2024
שרשרת אספקה	24	26
מנהלה	10	9
סה"כ	130	138

6.16.2. להלן המבנה הארגוני של החטיבה האזרחית, נכון ליום 31 בדצמבר, 2025 :



6.16.3. שינויים מהותיים במצבת כח אדם של החטיבה האזרחית, במהלך שנת 2025

השינוי במצבת כח אדם של החטיבה האזרחית נובע בעיקרו לאור התייעלות תפעולית (באמצעות איחוד תפקידים וטיוב תהליכים). כוח האדם בתחומי הייצור הותאם לנפח הפעילות של החטיבה האזרחית.

6.16.4. שינויים מהותיים במצבת כח אדם של הנהלת החטיבה האזרחית, במהלך שנת 2025

ביום 1 בפברואר, 2025 החל לכהן מר אמיר אלקריף כראש החטיבה האזרחית (וכמנכ"ל חברות הבנות אתנה ו-EMT), ובהתאמה לנושא משרה באימקו תעשיות.

6.16.5. תלות מהותית בעובד מסוים

למועד הדוח, להערכת הקבוצה, לא קיימת תלות במי מנושאי המשרה ו/או עובדים.

6.16.6. תנאי העסקה

על יחסי העבודה בחטיבה האזרחית חלים הסכמי העבודה הקיבוציים הכלליים, על בסיס שבוע עבודה של 5 ימים. אצל חלק מעובדי החטיבה בסיס השכר הינו תעריף לשעה, כאשר אצל היתר בסיס השכר הינו חודשי או גלובלי. מענקים לעובדים ניתנים בהתאם לשיקול דעת ההנהלה.

6.16.7. תנאי העסקה עובדי הנהלה בכירה

ראש החטיבה האזרחית הינו נושא משרה המתוגמל באמצעות תגמול קבוע, תגמול משתנה (על בסיס יעדים מדידים) ותגמול הוני. תנאי כהונתו והעסקתו של מר

אלקריף, ראש החטיבה האזרחית, עומדים במדיניות התגמול של החברה ובהתאם לאישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, והינו זכאי לביטוח, פטור ושיפוי כמו יתר נושאי המשרה בחברה.

6.17. חומרי גלם וספקים

מדיניות החטיבה הינה להזמין חומרי גלם ורכיבים עבור הזמנות קיימות, וכן להזמין כמות נוספת לא מהותית על-פי התחשיב המדויק עבור העבודה המסוימת וזאת למקרה של תקלות בפריט או בלאי בעיבוד.

חלק מהרכש הינו מחו"ל, ונקוב במטבע של המדינה ממנה הוא נרכש (בעיקר דולר ארה"ב ויורו).

לחטיבה אין תלות בספק מסוים או ספק עיקרי ברמת תחום הפעילות, במקרים מסוימים מזמין העבודה מורה על דרישה למוצרי ספק מסוים.

במקרים מסוימים החטיבה מעניקה שירותי קבלנות משנה בלבד ללא ביצוע רכש חומרי גלם שכן הללו מתקבלים מלקוחותיה.

6.18. הון חוזר

6.18.1. התשלום מלקוחות החטיבה הינו לרוב בתנאי אשראי של "שוטף + 60".

6.18.2. ההיקף הממוצע של האשראי ללקוחות של החטיבה בשנת 2025 הסתכם בכ-17.2 מיליוני ש"ח.

6.18.3. נכון ליום 31 בדצמבר 2025 יתרת החובות מלקוחות הסתכמה בסך של כ-16.9 מיליוני ש"ח.

6.18.4. התשלום לספקי החטיבה הינו לרוב בתנאי אשראי של "שוטף + 60".

6.18.5. ההיקף הממוצע של האשראי מספקים בשנת 2025 הסתכם בכ-9.5 מיליוני ש"ח.

6.18.6. לפרטים אודות גיול יתרת חובות הלקוחות ליום 31 בדצמבר, 2025 ראו באור 22 לדוחות הכספיים.

6.18.7. לפרטים אודות מלאי חומרי גלם ופרטים נוספים אודות ההון החוזר של הקבוצה, ראו סעיף 8.7 להלן.

6.19. מימון

מקורות המימון

החטיבה מממנת את פעילותה מהון חוזר ומאשראי בנקאי מעת לעת.

6.19.1. להלן מסגרות המימון/אשראי בנקאי של החטיבה האזרחית נכון ליום 31 בדצמבר 2025:

ניצול (מיליוני ש"ח)	מסגרת מימון (אשראי/הלוואות) (מיליוני ש"ח)	מסגרות מימון (אשראי/הלוואות)
2	4.6	מסגרות אשראי שוטף והלוואות לזמן קצר
-	-	מסגרות אשראי שוטף והלוואות לזמן ארוך
-	-	מסגרות עבור ערבויות בנקאיות

6.19.2 להלן מסגרות המימון/אשראי בנקאי של החטיבה האזרחית סמוך למועד פרסום

הדוח:

ניצול (מיליוני ש"ח)	מסגרת מימון (אשראי/הלוואות) (מיליוני ש"ח)	מסגרות מימון (אשראי/הלוואות)
2	4.6	מסגרות אשראי שוטף והלוואות לזמן קצר
-	-	מסגרות אשראי שוטף והלוואות לזמן ארוך
-	-	מסגרות עבור ערבויות בנקאיות

6.19.3 מחיר האשראי הבנקאי הנצרך על-ידי החטיבה האזרחית מול תאגידים בנקאיים בישראל נע בטווח של פריים + 0.7% (שיעור הפריים ליום 31 בדצמבר, 2025 הינו 5.75%).

6.19.4 לפרטים אודות שיעורי הריבית על מסגרות המימון של החטיבה האזרחית בתקופת הדוח, ראו באור 17 לדוחות הכספיים.

6.19.5 בטחונות מהותיים:

הביטחונות של החטיבה האזרחית הן חלק מהביטחונות של אימקו תעשיות. לפירוט אודות הביטחונות המהותיים הקיימים בחברות שבחטיבה האזרחית, ראו פירוט אודות ביטחונות של אימקו תעשיות בסעיף 8.5.4 לדוח זה.

6.20 מיסוי

לאתנה ול-EMT שומות מס סופיות מכוח התיישנות עד וכולל השנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020. לפרטים נוספים ראו באור 18 לדוחות הכספיים.

6.21 סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם

פעילותה היצרנית של החטיבה האזרחית כרוכה בניהול סיכונים סביבתיים למניעת זיהום אוויר וקרקע ולמניעת רעש. הקבוצה רואה בשמירה על איכות הסביבה חלק ממדיניותה ומשתמשת בשירותי ממונה בטיחות אשר מנחה, מפקח ומוודא קיום הוראות בטיחות ובכללן הוראות הנוגעות לאיכות הסביבה. החטיבה נוקטת באמצעים שונים למניעת זיהום אוויר וקרקע ולמניעת רעש. כמו כן, החטיבה מפנה פסולת אלקטרונית ובדיל לאתרי מחזור, ומשתמשת במוצרים ירוקים. בנוסף, החטיבה מספקת לעובדיה את כל הציוד הנדרש להגנה מפני רעש. העלויות הסביבתיות בהן נושאת הקבוצה בקשר עם הסיכונים הסביבתיים האמורים אינן מהותיות עבור הקבוצה והחברה לא כללה בדוחותיה הכספיים הפרשות כלשהן בגין חשיפת הקבוצה לסיכונים הסביבתיים האמורים.

כמו-כן, למיטב ידיעת החברה, אין כיום כל הליך משפטי או מנהלי מהותי הקשור עם איכות הסביבה אשר הקבוצה ו/או נושאי משרה בה הינם צד לו. כמו-כן, למיטב ידיעת החברה לא התקיים בתקופת הדוח אירוע כלשהו במסגרת פעילות הקבוצה אשר צפוי לגרום לפגיעה בסביבה ובהתאם לכך החברה אינה צופה עלויות סביבתיות לשנה הקרובה לצורך תיקון נזקים לסביבה.

הנתונים הנוגעים לסיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם מהווים מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, והינם הערכה בלבד, אשר נשענת על ניסיון העבר והערכות החברה. שינויים בהנחות יסוד אלו אשר הביאו להערכה האמורה, עלולים לשנות באופן משמעותי את הערכות החברה המוצגות לעיל, לרבות באופן מהותי.

6.22. מגבלות ופיקוח על פעילות החטיבה האזרחית

פעילותה של החטיבה נדרשת בסטנדרטים גבוהים, העונים על דרישות הלקוחות. החטיבה עומדת בתקנים בינלאומיים הגבוהים ביותר ומנהלת מערכת אבטחת איכות בכדי לעמוד בתקנים אלה באופן שוטף. לפרטים נוספים אודות המגבלות והרגולציה שחלה על פעילות החטיבה ראו סעיף 6.2 לפרק זה.

6.23. הסכמים מהותיים

6.23.1. הסכם רכישת EMT

(א) ביום 3 בנובמבר 2021, הושלמה התקשרות בהסכם בין בעל המניות של חברת EMT, וחברת EMT, לבין אימקו תעשיות, הסכם לפיו רכשה אימקו תעשיות 100% ממניות חברת EMT בתמורה לתשלום על סך של 4 מיליון ש"ח אשר שולמו במועד השלמת העסקה; עוד הוסכם כי ישולם על-ידי החברה סכום נוסף בסך מקסימאלי של 3 מיליון ש"ח, אשר ישולמו בתנאי ובכפוף לקיומו של רווח נקי במוכרת, כך שהסכום הנוסף כאמור ישולם בתשלומים חד-שנתיים, אשר היקפם יהיה שווה לשיעור של 30% מהרווח הנקי השנתי של EMT בשנה הרלוונטית, ואשר ימשכו 6 שנים ממועד השלמת העסקה לכל היותר, או עד להשלמת תשלום הסכום הנוסף, לפי המוקדם מביניהם (ראו דיווח מיידי מיום 12 ביולי 2021, אסמכתא מספר: 2021-01-051724) (להלן בסעיף זה: "**הסכם הרכישה**"). לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי מיום 3 בנובמבר 2021, אסמכתא מספר: 2021-01-094147) והתמורה שולמה ממקורותיה של החברה.

(ב) בסוף חודש מרץ 2025 התקבל אצל החברה כתב תביעה מהמנכ"ל היוצא ובעל המניות לשעבר של חברת הבת EMT (אשר סיים את תפקידו כמנכ"ל EMT בתחילת חודש מרץ 2025) בסך כולל של כ-2.8 מיליון ש"ח בגין טענותיו על הפרות, לכאורה, של התחייבויות החברה מולו בהסכם הרכישה של EMT ע"י החברה, לרבות טענות בקשר לתשלום יתרת התמורה המותנית בעקבות הסכם הרכישה.

ביום 19 במאי, 2025 הוגשה בקשה מוסכמת מטעם הצדדים (שהתקבלה ע"י ביהמ"ש) לעיכוב ההליך לצורך פנייה להליך גישור (בהתאם להוראות הסכם הרכישה).

ביום 24 במרץ 2026 נחתם הסכם פשרה בין הצדדים, לפיו, כנגד תשלום שאינו מהותי הסכים התובע לוותר על תביעתו ובהתאם הוגשה לביהמ"ש בקשה בהסכמת הצדדים לדחיית התביעה.

7. תחום פעילות שלישי - תחום "אחרים"

תחום פעילות זה כולל את פעילות הנדל"ן של הקבוצה המנוהלת על ידי החברה.

7.1. רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים – להלן יובא תיאור של הרכוש הקבוע, מקרקעין ומתקנים בבעלות חברת אימקו תעשיות:

7.1.1. אתר א' בנשר

אתר א' של הקבוצה נמצא באזור התעשייה של עיריית נשר וממוקם על מקרקעין בשטח של כ-2,332 מ"ר, אשר הוחכרו מרשות מקרקעי ישראל (להלן: "רמ"י") על-פי הסכם חכירה מיום 23 במרץ, 1978 ל-49 שנים החל מיום 9 בפברואר, 1975 וכלה ביום 8 בפברואר, 2024. דמי חכירה מהוונים שולמו עד לסוף תקופת החכירה. בנוסף, לחברה זכות להארכת תקופת החכירה ב-49 שנים נוספות (אופציה) בכפוף לתנאי חוזה החכירה ובדמי חכירה שיקבעו כמקובל בנכסי רמ"י על-ידי שמאי ובכוונת החברה לממש זכות זו כאשר. בפברואר 2024 הגישה החברה לרמ"י בקשה לקבלת שומה עבור הארכת תקופת החכירה למשך 49 שנים נוספות וכן הוגשה לרמ"י בקשה לקבלת שומה עבור רכישת הבעלות בנכס. לאחר קבלת השומות האמורות תוכל החברה לבחור בין רכישת הנכס ובין הארכת תקופת החכירה לתקופה של 49 שנים נוספות והכל בכפוף לקבלת האישורים המתאימים מרמ"י ומאורגני החברה. במהלך 2024 בוצעה ביקורת מטעם רמ"י. נכון למועד פרסום הדוח, החברה ממתינה לקבלת השומות האמורות כדי להמשיך בתהליך. בתוך כך יצוין כי אין ודאות בשלב זה בדבר אישור המנהל להארכת תקופת החכירה ו/או לגובה דמי החכירה הסופיים שיגבו בגין כך ומידע הנ"ל הינו בבחינת מידע הצופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, המבוסס, בין היתר, על הערכותיה הסבירות של הנהלת החברה נכון למועד דוח זה.

7.1.2. אתר ב' בנשר

המפעל הנוסף של החברה בנשר נמצא מול המפעל הראשי באזור התעשייה של עיריית נשר וממוקם על שטח של כ-3,096 מ"ר אשר הוחכרו לאימקו על-ידי המנהל על-פי הסכם חכירה מיום 30 בספטמבר, 1997 ל-49 שנים החל מיום 30 באפריל, 1989 וכלה ביום 30 באפריל, 2038. דמי החכירה מהוונים שולמו עד לסוף תקופת החכירה. חלק קטן מהמבנה משמש לצורך פעילות החטיבה הביטחונית ויתרת

המבנה משמשת את החטיבה האזרחית (מושכרת לחברת הבת אתנה) ולשוכרי משנה שונים. דמי השכירות בגין השכרת שטחים לחיצוניים באתר הסתכמו לכ-1,145 אלפי ש"ח בשנת 2025.

7.1.3. האתר בנהריה

אתר נוסף של החברה הוקם על קרקע בנהריה בשטח של כ-2,200 מ"ר, אשר הוחכרה לחברה ללא תמורה על-פי חוזה פיתוח עם מנהל מקרקעי ישראל מיום 16 בדצמבר, 1999 (להלן: "האתר בנהריה"), למעט עלויות הפיתוח בגינה בסך לא מהותי. בהתאם להסכם החכירה עם המנהל מיום 11 בינואר, 2006 תקופת החכירה של המקרקעין הינה 49 שנים מיום 14 בנובמבר, 1999 עד ליום 13 בנובמבר, 2048. האתר בנהריה נמצא באזור המוגדר "אזור קו-עימות" ולפיכך זכאי ליהנות מהטבות על-פי החלטת ממשלה כאזור עדיפות א', לעניין החוק ותקנות חובת המכרזים (העדפת תוצרת מאזורי עדיפות לאומית), התשנ"ח-1998, על-פי התקנות תינתן העדפה למציעים מאזור קו העימות במכרזי משרד הביטחון.

האתרים משמשים את החטיבות הביטחונית והאזרחית לפעילותן העסקית.

7.1.4. טיפול חשבונאי בנכסי המקרקעין והמבנים

לפרטים ראו באור 8 לדוחות הכספיים.

7.1.5. מכונות ציוד ומתקנים

לפרטים אודות מכונות, ציוד ומתקנים הקבוצה ראו האמור בבאור 9 לדוחות הכספיים.

8. עניינים ברמת הקבוצה ו/או הנוגעים לכלל פעילות הקבוצה

8.1. החברה (אימקו תעשיות) מספקת שירותי שיווק, מכירות, ניהול ושירותים מקצועיים לחטיבות הקבוצה, וכן הינה הבעלים של נכסי נדל"ן שונים המשמשים את חברות הקבוצה, כמפורט לעיל.

8.2. **שיווק והפצה** – מחלקת שיווק, פיתוח עסקי ומכירות בחברה, בראשות סמנכ"ל הכפוף למנכ"ל החברה, אחראית על תחום פיתוח עסקי, שיווק והמכירות חוצות ארגון בארץ ובחו"ל, הן של החטיבה הביטחונית והן של החטיבה האזרחית בקבוצה. למחלקת השיווק במטה כפופים מספר עובדי שיווק ומכירות המועסקים תחת החטיבות.

8.3. נכסים לא מוחשיים

לפרטים ראו באור 10 לדוחות הכספיים.

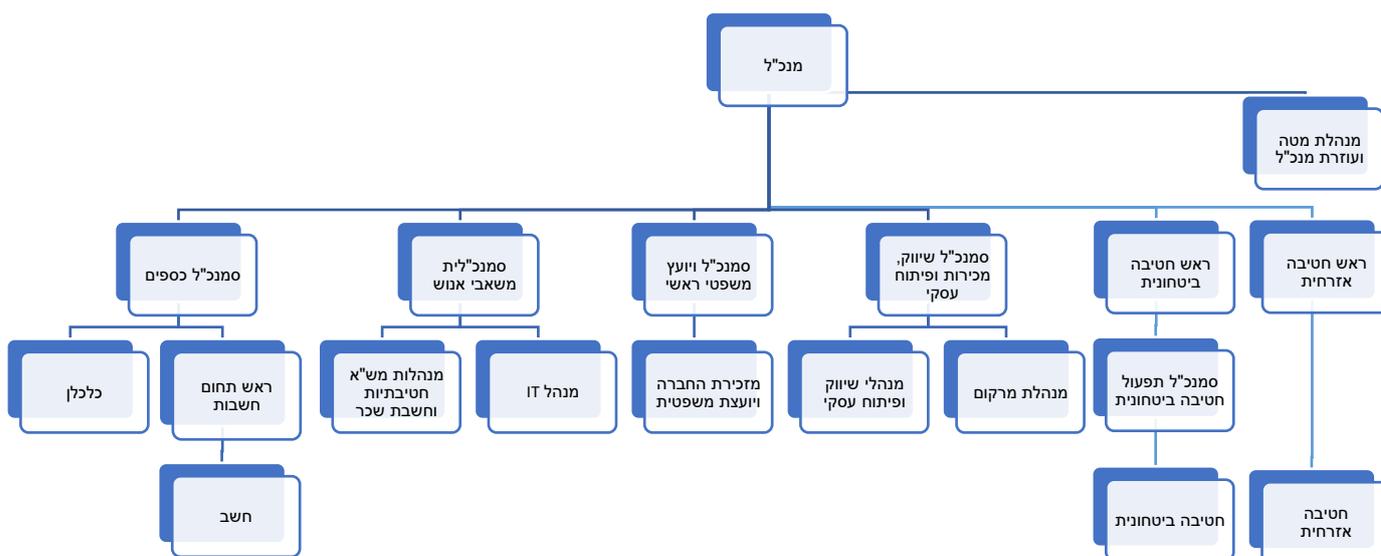
8.4. הון אנושי

8.4.1. מצבת כוח אדם באימקו תעשיות

נכון ליום 31 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2024 ו-2025 מצבת כוח אדם של אימקו תעשיות (המטה) הינה על-פי ההתפלגות כדלהלן :

תחומי העסקה	31 בדצמבר, 2025	31 בדצמבר, 2024
נושאי משרה	5	5
עובדי מטה אחרים	17	14
סה"כ	22	19

8.4.2. המבנה הארגוני של החברה נכון ליום 31 בדצמבר, 2025



8.4.3. שינויים מהותיים שחלו במצבת כוח אדם בחברה

בהמשך למימוש התכנית האסטרטגית של הקבוצה – הכוללת התייעלות תפעולית, איחוד המגזרים לחטיבות וניהול שירותים מרכזיים בהנהלת הקבוצה (כספים, שיווק, משאבי אנוש, IT) גדלה מצבת כח האדם במטה בהתאם לאמור.

8.4.4. שינויים מהותיים שחלו במצבת נושאי המשרה הבכירה בחברה

א. ביום 1 בפברואר, 2025 החל מר אמיר אלקריף לכהן כנושא משרה בחברה, בתפקיד ראש החטיבה האזרחית של הקבוצה.

ב. ביום 9 במרץ, 2025 אושרה הארכת כהונתה של גב' דורית זינגר כדירקטורית חיצונית בחברה, לתקופת כהונה שלישית בת שלוש (3) שנים, החל מיום 17 באפריל, 2025.¹²

ג. ביום 1 בספטמבר, 2025 החל מר אוהד רביד לכהן כנושא משרה בחברה, בתפקיד ראש החטיבה הביטחונית של הקבוצה, חלף מר תמיר זיו.

8.4.5. לפרטים אודות הדירקטורים ונושאי המשרה הבכירה בחברה ראו תקנה 26 לפרק ד' לדוח זה.

8.4.6. תלות מהותית בעובד מסוים

למועד הדוח, להערכת החברה, לא קיימת תלות במי מנושאי המשרה ו/או העובדים.

8.4.7. מדיניות תגמול

לחברה מדיניות תגמול לנושאי משרה, בתוקף עד ליום 21 באוגוסט, 2026. לפרטים ראו דיווחים מיידיים של החברה מתאריכים 11 ביולי, 2023, 21 באוגוסט, 2023, 2 בספטמבר, 2024 ו-10 באוקטובר, 2024 (אסמכתאות מספר: 2023-01-065602, 2023-01-078079, 2023-01-600341 ו-2024-01-609796, בהתאמה).

8.4.8. גמול דירקטורים

למועד הדוח מכהנים בחברה שבעה (7) דירקטורים, הכוללים: שלושה (3) דירקטורים הנמנים על בעלי השליטה בחברה, שני (2) דירקטורים חיצוניים, (1) דירקטור בלתי תלוי ו-(1) דירקטור רגיל. לפרטים אודות הדירקטורים ואודות גמול הדירקטורים המכהנים בחברה ראו תקנה 26 ותקנה 21 לפרק ד' לדוח זה.

8.5. מימון

מקורות המימון

8.5.1. **הון עצמי** – ההון העצמי של אימקו תעשיות הינו מקור המימון העיקרי שלה. ליום 31 בדצמבר, 2025 מהווה ההון העצמי של החברה כ-33% מסך המאזן המאוחד, לעומת כ-35% ליום 31 בדצמבר, 2024. בנוסף, מקור מימון עיקרי נוסף של החברה הינו אשראי מתאגידים בנקאיים שהחברה צורכת. לפרטים נוספים ראו באור 17 לדוחות הכספיים.

8.5.2. **הלוואות בעלים** – למועד הדוח החברה אינה חבה בגין הלוואות בעלים.

8.5.3. **מקדמות עבור פרויקטים** – הקבוצה פועלת על מנת לשמר תזרים חיובי בפרויקטים השונים של הקבוצה וחיזוק החוזק הפיננסי של הקבוצה, וזאת ככל הניתן, באמצעות קבלת מקדמות מלקוחותיה השונים בעבור אספקת ההזמנות בפרויקטים גדולים. לרוב, כנגד קבלת המקדמות האמורות, נדרשת החברה להעמיד ערבויות בנקאיות למול לקוחות אלו ומתקשרת עם תאגידים בנקאיים שונים אשר יספקו

¹² ראו דיווח מיידי של החברה מיום 9 במרץ 2025 (אסמכתא מספר: 2025-01-015604).

לחברה את הערבויות הבנקאיות האמורות.

נכון למועד פרסום הדוח, לחברה קווי ערבויות קיימים מתאגידים בנקאיים שונים בהיקף של 40 מיליוני ש"ח, כאשר מתוכם נוצלו נכון למועד הדוח כ-23 מיליוני ש"ח.

על כל קווי הערבויות הקיימים החברה והחברות הבנות שעבדו לטובת המלווים בשעבוד קבוע ושוטף את כל הסכומים המגיעים ושיגיעו לחברה ולחברות הבנות מדי פעם בפעם מאת לקוחותיהן ו/או מאת חייבים אחרים שלהן, שיש להן כיום ושיהיו להן בעתיד, בגין חובות מאיזה מין וסוג שהן וכן כל זכויות החברה וחברות הבנות על פי הסכמים כלשהם שיש להן כיום ו/או שיהיו להן בעתיד (לרבות שיקים, שטרות, מסמכים סחירים/עבירים), וכן כל השיקים והשטרות שלחברה ו/או לחברות הבנות יש או תהיה זכות בהם או לגביהם בין כנפרעת, מוטבת, נסבה או אחרת, והכל ללא הגבלת סכום. השעבוד נרשם לטובת כל התאגידים הבנקאיים פרי פסו (לפי חלקם היחסי בסכום במסגרות האשראי והערבויות הקיימות).

8.5.4. מסגרות אשראי של אימקו תעשיות –

(א) תאגיד בנקאי א' –

1) **מסגרת אשראי מובטחת** – ביום 4 באוגוסט, 2022 חתמה החברה מול תאגיד בנקאי (להלן: "**תאגיד בנקאי א'**") על מסמכים לקבלת מסגרת אשראי מובטחת בסך כולל של 16 מיליוני ש"ח. ביום 7 בינואר, 2025 חתמה החברה מול תאגיד בנקאי א' על עדכון תנאי המסגרת. להלן עיקרי תנאי מסגרת האשראי המעודכנים:

- **ריבית:** שיעור הריבית השנתי עומד על פריים + 0.7%.
- **בטוחות:** חלף הבטוחות הקודמות (נכסי הנדל"ן של החברה בעיר נשר), הבטוחות החדשות הן – (1) החברה וחברות בנות שלה ישעבדו לטובת המלווה בשעבוד צף מדרגה ראשונה את כל הסכומים המגיעים ושיגיעו לחברה ולחברות הבנות מדי פעם בפעם מאת לקוחותיהן ו/או מאת חייבים אחרים שלהן, שיש להן כיום ושיהיו להן בעתיד, בגין חובות מאיזה מין וסוג שהן וכן את כל הזכויות לקבלת כספים ותשלומים כאמור, ובכלל זה בקשר עם או על פי כל הסכם (בין קיים ובין שיהיה קיים בעתיד) בינו לבין מי מהם, ובין היתר, כספים ותשלומים המגיעים או שיגיעו לחברה ולחברות הבנות בהשבה במקרה של ביטול כל הסכם כאמור מכל סיבה שהיא; ומבלי לגרוע מהאמור לעיל, את כל הכספים והנכסים (לרבות ניירות ערך) הנמצאים ושימצאו בכל חשבון או פיקדון על שם החברה וחברות הבנות בכל מקום שהוא ואת כל השטרות הקיימים והעתידיים שבבעלות החברה וחברות הבנות או שיש להן או תהיה זכות בהם או לגביהם או שהן זכאיות להורות על מכירתם או הזכויות בגינם, לרבות כל הבטוחות שניתנו או יינתנו לזכות או עבור החברה וחברות הבנות בכל אופן שהוא - והכל בקשר לכספים, התשלומים והזכויות שהחברה וחברות הבנות זכאיות או תהיינה זכאיות לקבל מחייביהן הקיימים והעתידיים, כמפורט לעיל.
- (2) שעבוד קבוע מדרגה ראשונה והמחאה על דרך השעבוד על כל זכויות החברה וחברות בנות שלה לפטור, הקלה, הנחה, ניכוי או קיזוז המפחית מס, כולל זכותן של החברה

וחברות הבנות לעשות שימוש בהפסדים או לקיזוז הפסדים ממימוש השעבוד או הרכוש המשועבד כאמור לעיל או בכלל או ברירה אם לנצלם;

(3) מתן ערבויות הדדיות על ידי החברה והחברות הבנות שלה, באופן שהחברה תהיה ערבה להתחייבויות כל אחת מהחברות הבנות שלה לתאגיד הבנקאי, וכל אחת מהחברות הבנות תהיינה ערבה להתחייבויות החברה לתאגיד הבנקאי, הכל ללא הגבלה בסכום.

(4) התחייבות החברה שלא ליצור שעבודים על נכסי הנדל"ן של החברה בישראל והתחייבות החברה לא למכור ולא להעביר בכל צורה שהיא את הנכסים או כל חלק מהם וכן, התחייבות החברה לא לעשות עסקה אחרת כלשהי בנכסי הנדל"ן האמורים ולא להתחייב לעשות עסקה כאמור.

- **אמות מידה פיננסיות:** חלף אמות המידה הפיננסיות הקודמות, אמות המידה הפיננסיות החדשות הן – (1) היחס בין החוב הפיננסי נטו לבין ההון החוזר לא יעלה על 70%, וגם היחס בין מימון לקוחות להון חוזר לא יעלה על 85%; (2) יחס הכיסוי לא יפחת מ-1.3. היחס יחושב בהתאם לתוצאות ארבעת הרבעונים האחרונים.¹³
- בכפוף לאישור התאגיד הבנקאי, החברה תהא רשאית לפרוע את ההלוואות שניתנו מתוך מסגרת האשראי, כולן או חלקן, בפירעון מוקדם, וזאת ללא עמלה.
- קרן וריבית לא צמודות למדד.
- עמלת אי ניצול אשראי בסך 0.65%, בשיעור שנתי, ועל-פי חישוב יומי. סכומה המקסימלי של העמלה יעמוד על סך 80,000 ש"ח לשנה.

(2) מסגרת אשראי לא מובטחת – במהלך החציון הראשון לשנת 2025 הגדילה החברה את מסגרת האשראי הקיימת מתאגיד בנקאי א', באופן של מסגרת לא מובטחת (קרי, מסגרת שאינה סופית ומחייבת, אלא עד למימושה למסגרת מובטחת/הלוואה), בהיקף של 20 מיליון ש"ח. התנאים של המסגרת הלא-מובטחת זהים במלואם לתנאים של המסגרת המובטחת

¹³ "חוב פיננסי נטו" משמע ביחס לכל מועד אליו מתייחסים בהתאמה - חוב פיננסי, בניכוי מזומן ושווה מזומן; "חוב פיננסי" משמע ביחס לכל מועד אליו מתייחסים בהתאמה – סך כל החובות וההתחייבויות של התאגיד, ישירים ועקיפים (לרבות בגין ערבויות, שעבודים ומשכונות לטובת אחר ובגין כתבי שיפוי מסוג כלשהו שניתנו על ידי התאגיד להבטחת חובות והתחייבויות מהסוגים כמפורט להלן, שניטלו על ידי אחר); (1) לבנקים ומוסדות פיננסיים אחרים; וכן (2) הנובעים מאג"ח על כל סוגיו, ובכלל זה אג"ח סטרייט, תעודות חוב ואג"ח להמרה; וכן (3) בגין הלוואות שנתקבלו מגוף בקבוצה הקשורה (למעט הלוואות בעלים לגביהן נחתמו כלפי הבנק, על ידי התאגיד ועל ידי מי שהעמיד את אותן הלוואות, כתבי נחיתות שנוסחם הוא לשביעות רצון הבנק); וכן (4) בגין הלוואות שנתקבלו מצדדים שלישיים כלשהם או בגין סכומים שגויסו בדרך אחרת ושהינם בעלי אופי של נטילת חבות, או שהתוצאה הכלכלית שלהם היא נטילת חבות; וכן (5) בגין סכומים שנתקבלו כתוצאה ממכירה או ניכיון של חובות חייבים, חשבונות, שטרות או נכסים פיננסיים אחרים, בתנאים המאפשרים חזרה אל המוכר (recourse); וכן (6) בגין סכומים שגויסו בעסקאות אחרות ושמגדרים כחוב פיננסי לפי כללי החשבונאות; והכול - כמדובר בדו"חות הכספיים של התאגיד, לתקופה המסתיימת במועד אליו מתייחסים בהתאמה; "הון חוזר" פירושו, ביחס לכל מועד אליו מתייחסים בהתאמה – (א) הסך המצטבר של לקוחות (שוטפים) (בניכוי מקדמות מלקוחות) ומלאי; פחות (ב) התחייבויות (שוטפות) לספקים ונותני שירותים (בניכוי מקדמות מספקים); והכול כמדובר בדו"חות הכספיים של החברה, לתקופה המסתיימת במועד אליו מתייחסים; "מימון לקוחות" משמע סעיף הלקוחות במאזן; "יחס הכיסוי" משמע היחס בין ה- EBITDA לבין החלויות השוטפות, בצירוף הוצאות המימון; "EBITDA" משמע הסכום הכולל של הרווח הנקי של התאגיד, לפני הפחתות/עלויות ערך (לרבות הפחתת ערך או עליית ערך של נכסים, מלאי ומוניטין), הוצאות פחת, הוצאות מימון והוצאות מסים (בין מסים שוטפים ובין שינויים במסים נדחים) במהלך ארבעת הרבעונים העוקבים הקודמים למועד הבדיקה (לרבות, למניעת ספק, הרבעון המסתיים במועד הבדיקה).

הקיימת מהתאגיד הבנקאי, כמפורט בס"ק 1) לעיל.

(ב) תאגיד בנקאי ב' –

1) **מסגרת אשראי מובטחת** – ביום 28 בדצמבר, 2022 חתמה החברה מול תאגיד בנקאי נוסף (להלן: "תאגיד בנקאי ב'"), אשר אינו מהווה צד קשור לחברה, על הסכם לקבלת מסגרת אשראי בסך כולל של 10 מיליוני ש"ח. בנוסף, במהלך שנת 2025, הוגדלה מסגרת האשראי של החברה בסך של 10 מיליוני ש"ח נוספים (באמצעות העברת מסגרת האשראי בסך של 9 מיליוני ש"ח שהייתה לחברת הבת אתנה מול תאגיד ב' לידי החברה, בתוספת של 1 מיליון ש"ח). הקרן בגין מסגרת האשראי מתחדשת בכל פעם ל-12 חודשים.

בנוסף, ביום 8 באוקטובר, 2024 התקשרה החברה מול תאגיד בנקאי ב' להגדלת מסגרת האשראי המובטחת בסך כולל של 20 מיליוני ש"ח נוספים, וזאת על מנת לתמוך בצרכי הקבוצה, בין היתר עקב הגידול בהיקף פעילותה. תקופת מסגרת האשראי הינה 12 חודשים ממועד החתימה על הסכמי ההתקשרות מול המלווה. לאחר מכן מסגרת האשראי תחודש לתקופה נוספת של 12 חודשים בכל פעם, או פחות, בכפוף לאישור המלווה ובהתאם לשיקוליו.

להלן עיקרי תנאי מסגרת האשראי הכוללת מול תאגיד בנקאי ב':

- **ריבית:** ריבית משתנה בשיעור שנתי של פריים + 0.7%. בגין מסגרת אשראי שלא תנוצל תשלם החברה עמלת אי ניצול מסגרת אשראי בסך של 0.6%, בשיעור שנתי, ועל-פי חישוב יומי.
- **בטוחות:** (1) להבטחת כל הסכומים המגיעים ו/או שיגיעו למלווה מהחברה, החברה וחברת בת ישעבדו לטובת המלווה בשעבוד קבוע ושוטף את כל הסכומים המגיעים ושיגיעו לחברה ולחברת הבת מדי פעם בפעם מאת לקוחותיהן ו/או מאת חייבים אחרים שלהן, שיש להן כיום ושיהיו להן בעתיד, בגין חובות מאיזה מין וסוג שהן וכן כל זכויות החברה וחברת הבת על פי הסכמים כלשהם שיש להן כיום ו/או שיהיו להן בעתיד (לרבות שיקים, שטרות, מסמכים סחירים/עבירים), וכן כל השיקים והשטרות שלחברה ו/או לחברת הבת יש או תהיה זכות בהם או לגביהם בין כנפרעת, מוטבת, נסבה או אחרת, והכל ללא הגבלת סכום. (2) התחייבות החברה שלא ליצור שעבודים על נכסי הנדל"ן של החברה בישראל, התחייבות החברה לא למכור ולא להעביר בכל צורה שהיא את הנכסים או כל חלק מהם וכן, התחייבות החברה לא לעשות עסקה אחרת כלשהי בנכסי הנדל"ן האמורים ולא להתחייב לעשות עסקה כאמור; (3) התחייבות החברה שלא ליצור שעבודים שוטפים על כלל נכסיה.
- **אמות מידה פיננסיות:** (1) היחס בין החוב הפיננסי נטו לצרכי ההון החוזר לא יעלה על 70%, או היחס בין לקוחות נטו להון חוזר לא יעלה על 85% - לפי הנמוך מבניהם; (2) היחס בין הרווח התפעולי לבין הוצאות המימון, נטו לא יפחת מ-1.35. היחס יחושב בהתאם לתוצאות ארבעת הרבעונים האחרונים.¹⁴

¹⁴ "חוב פיננסי נטו" משמע המנה המתקבלת מחלוקת הסכום המצטבר של יתרת ההתחייבויות כלפי בנקים, מוסדות פיננסיים,

בכל מקרה שהחברה לא תעמוד באמות המידה הפיננסיות כמפורט לעיל, כולן או חלקן, או אם החברה תפר איזה מבין התחייבויותיה האחרות כלפי התאגיד הבנקאי (לרבות המפורטות לעיל וכגון התחייבות לאי ביצוע מיזוג ללא הסכמת המלווה, התחייבות לאי שינוי מהותי בסוג הפעילות ללא הסכמת המלווה, וכיוצ"ב), כולן או חלקן, ולא התקבלה לכך הסכמת התאגיד הבנקאי, כי אז בנוסף לכל סעד אחר שהתאגיד הבנקאי יהיה זכאי לו על-פי כל דין או על-פי כל התחייבות אחרת של החברה כלפי התאגיד הבנקאי הכלולה או שתיכלל במסמך כלשהו, התאגיד הבנקאי יהיה רשאי להעמיד לפירעון מיידי את כל או חלק מחובות והתחייבויות החברה כלפי התאגיד הבנקאי, ולגבותם מהחברה בצירוף כל סכום אשר יהיה בו לדעת התאגיד הבנקאי בכדי לכסות את ההפסדים ו/או ההוצאות שיגרמו לו עקב ההעמדה לפירעון מיידי כאמור.

- **פירעון מוקדם:** החברה תהיה רשאית לפעול לפירעון מוקדם של הסכומים המובטחים בגין מסגרת האשראי, בכפוף לתשלום עמלות פירעון מוקדם ולתנאים נוספים שיהיו מקובלים אצל המלווה ו/או על פי דין במועד ביצוע הפירעון המוקדם.

- התחייבויות נוספות של החברה וחברות הבנות, אשר עיקרן: (1) מתן ערבויות הדדיות על ידי החברה והחברות הבנות שלה, באופן שהחברה תהיה ערבה להתחייבויות כל אחת מהחברות הבנות שלה לתאגיד הבנקאי, וכל אחת מהחברות הבנות תהיינה ערבה להתחייבויות החברה לתאגיד הבנקאי, הכל ללא הגבלה בסכום; (2) התחייבויות החברה לאי שינוי שליטה בחברה, במישרין או בעקיפין, או בשיעור ההחזקות של בעלי המניות בהון המניות ובזכויות ההצבעה בחברה, שלא באמצעות הציבור, לעומת המצב ביום חתימת כתב ההתחייבות, אלא בהסכמת התאגיד הבנקאי בכתב ומראש; (3) התחייבות לאי ביצוע מיזוג או פיצול, מבלי לקבל את הסכמת התאגיד הבנקאי בכתב ומראש.

(2) הלוואה לזמן ארוך – במהלך הרבעון הרביעי לשנת 2025 התקשרה החברה עם תאגיד בנקאי ב' בהלוואה לזמן ארוך בהיקף של 1 מיליון ש"ח. ההלוואה הינה למשך 5 שנים, בהחזר קרן+ריבית באופן חודשי/רבעוני. יתר התנאים של ההלוואה זהים לתנאים של המסגרת המובטחת הקיימת מהתאגיד הבנקאי, כמפורט בס"ק 1 לעיל.

לפרטים נוספים בקשר עם תנאי מסגרת האשראי וההלוואה, לרבות אמות המידה הפיננסיות להן התחייבה החברה וניצול מסגרת האשראי ראו להלן, וכן ראו באור 17 לדוחות הכספיים.

(ג) תאגיד בנקאי ג' –

(1) מסגרת אשראי מובטחת – ביום 2 ביולי, 2024 חתמה החברה מול תאגיד בנקאי נוסף (להלן: "תאגיד בנקאי ג'") על קבלת מסגרת אשראי בסך כולל של כ-10 מיליון ש"ח.

בעלי אגרות חוב ומלווים אחרים, לרבות חוב לבעלי מניות/לצדדים קשורים שאינו מונחת, ובניכוי יתרת מזומנים ושווי מזומנים; "הון חוזר" משמע לקוחות נטו בתוספת מלאי בניכוי ספקים נטו; "רווח תפעולי" משמע הסכום המצטבר של הרווח התפעולי מפעילות שוטפת, על פי הדוחות הכספיים השנתיים האחרונים, לפני הוצאות (הכנסות) אחרות, נטו, הוצאות מימון (ריבית, הפרשי הצמדה, הפרשי שער ומטבע ועמלות) ומיסים; "הוצאות מימון, נטו" משמע הוצאות מימון בניכוי הכנסות מימון (כהגדרתם וערכם בדוחות הכספיים).

במהלך הרבעון השני לשנת 2025 עודכנו הבטוחות של מסגרת האשראי מתאגיד בנקאי ג', כך שיהיו זהות לבטוחות של יתר התאגידים הבנקאיים המלווים של החברה:

(1) חלף הבטוחה על זכויות החכירה של החברה במקרקעין בעיר נשר – להבטחת כל הסכומים המגיעים ו/או שיגיעו לתאגיד הבנקאי מהחברה, החברה וחברת בת שעבדו לטובת התאגיד הבנקאי, בשעבוד קבוע ושוטף, את כל הסכומים המגיעים ושיגיעו לחברה ולחברת הבת מדי פעם בפעם מאת לקוחותיהן ו/או מאת חייבים אחרים שלהן, שיש להן כיום ושיהיו להן בעתיד, בגין חובות מאיזה מין וסוג שהן וכן כל זכויות החברה וחברת הבת על פי הסכמים כלשהם שיש להן כיום ו/או שיהיו להן בעתיד (לרבות שיקים, שטרות, מסמכים סחירים/עבירים), וכן כל השיקים והשטרות שלחברה ו/או לחברת הבת יש או תהיה זכות בהם או לגביהם בין כנפרעת, מוטבת, נסבה או אחרת, והכל ללא הגבלת סכום, והכל בהתאם לנוסחים המחייבים של התאגיד הבנקאי; (2) התחייבות החברה שלא ליצור שעבודים על נכסי הנדל"ן של החברה בישראל. התחייבות החברה לא למכור ולא להעביר בכל צורה שהיא את הנכסים או כל חלק מהם וכן, התחייבות החברה לא לעשות עסקה אחרת כלשהי ולא להתחייב לעשות עסקה כאמור; (3) התחייבות החברה שלא ליצור שעבודים שוטפים על כלל נכסיה.

השעבוד שהחברה רשמה לטובת תאגיד בנקאי ג' על סעיף הלקוחות וחייבים שלה (כאמור לעיל) נרשם לטובתו פרי פסו לפי החלוקה שסוכמה בין כל התאגידים הבנקאיים המלווים של החברה.

יתר תנאי מסגרת האשראי המקוריים נותרו ללא שינוי, כדלהלן:

- תקופת מסגרת האשראי: תקופת מסגרת האשראי הינה 12 חודשים ממועד החתימה על הסכמי ההתקשרות מול המלווה. לאחר מכן מסגרת האשראי תחודש לתקופה נוספת של 12 חודשים בכל פעם, או פחות, בהתאם לשיקולי המלווה.
- ריבית: ריבית משתנה בשיעור שנתי של פריים + 0.8%. בגין מסגרת אשראי שלא תנוצל תשלם החברה עמלת אי ניצול מסגרת אשראי בסך 0.6%, בשיעור שנתי, ועל-פי חישוב יומי.
- אמות מידה פיננסיות: (1) היחס בין החוב הפיננסי נטו לצרכי הון החוזר לא יעלה על 70%, או מימון לקוחות לא יעלה על 85% - לפי הנמוך מבניהם; (2) היחס בין הרווח התפעולי לבין הוצאות המימון (אמת המידה הינה להוצאות המימון, נטו) לא יפחת מ-1.35. היחס יחושב בהתאם לתוצאות ארבעת הרבעונים האחרונים.

(2) **מסגרת אשראי לא מובטחת** – במהלך החציון הראשון לשנת 2025 הגדילה החברה את מסגרת האשראי הקיימת מתאגיד בנקאי ג', באופן של מסגרת לא מובטחת (קרי, מסגרת שאינה סופית ומחייבת, אלא עד למימושה למסגרת מובטחת/הלוואה), בהיקף של 20 מיליון ש"ח. התנאים של המסגרת הלא-מובטחת זהים במלואם לתנאים של המסגרת המובטחת הקיימת מתאגיד בנקאי ג' (לרבות עדכון הבטוחות כאמור לעיל).

(ד) להלן פרטים אודות הלוואות ומסגרות אשראי של אימקו תעשיות המפורטות לעיל (לרבות

היתרות לניצול):

מאפייני המלווה	סכום מסגרת אשראי כולל/ סכום ההלוואה המקורי (באלפי ש"ח)	יתרה לניצול במסגרת אשראי ליום 31 בדצמבר 2025 (אלפי ש"ח)	תנאי ההלוואה (אלפי ש"ח)			מגבלות עקריות נוספות החלות על החברה/מגבלות על קבלת אשראי / Cross default/acceleration	זכות החברה לפירעון מוקדם	אירועי הפרה בפועל	אמות מידה פיננסיות ותוצאות שובצו האחרונה	שינויים מהותיים שובצו האחרונה
			שער הריבית ותנאי הצמדה	מועד פירעון הקרן	מועד פירעון הריבית					
תאגיד בנקאי א'	36,000 (*)	3,500	פריים+0.7%	מתחדשת כל חודש	מתחדשת כל חודש	(*)	(*)	-	ראו לעיל ולהלן.	ראו לעיל.
תאגיד בנקאי ב'	40,000 (*)	10,350	פריים+0.7%	מתחדשת כל חודש	מתחדשת כל חודש	(*)	(*)	-	ראו לעיל ולהלן.	ראו לעיל.
תאגיד בנקאי ג'	30,000 (*)	5,300	פריים+0.8%	מתחדשת כל חודש	מתחדשת כל חודש	(*)	(*)	-	ראו לעיל ולהלן.	ראו לעיל.

(*) לפרטים ראו לעיל ולהלן ובאור 17 לדוחות הכספיים.

(ה) יצוין כי התאגידים הבנקאיים המלווים של החברה, הגיעו ביניהם להסכמות כי השעבוד שהחברה רשמה לכל אחד מהם על סעיף הלקוחות וחייבים שלה (כמפורט לעיל) יירשמו לטובתם פרי פסו לפי החלוקה שתסוכם ביניהם, וזאת חלף המשכנתאות שרשמו פרי פסו לטובתם על זכויות החכירה של החברה במקרקעין בעיר נשר.

(ו) לפירוט אודות הרכב האשראי ושיעורי הריבית הממוצעת והאפקטיבית בגינו למועד הדוח, ולשנים 2025 ו-2024 ראו באור 17 לדוחות הכספיים.

(ז) נכון למועד הדוח, לאימקו תעשיות מסגרות אשראי בסך של 106 מיליוני ש"ח (66 מיליוני ש"ח באופן של מסגרות מובטחות ו-40 מיליוני ש"ח באופן של מסגרות לא-מובטחות).

(ח) נכון למועד הדוח, לכל הקבוצה מסגרות אשראי בסך של 128 מיליוני ש"ח.

8.5.5. אמות מידה פיננסיות –

נכון ליום 31 בדצמבר 2025, עומדת החברה בכל התחייבויותיה המפורטות לעיל, לרבות עמידה באמות המידה הפיננסיות אליהן התחייבה החברה, כלפי כל אחד מהתאגידים הבנקאיים האמורים לעיל.

להלן אמות מידה פיננסיות שנקבעו במסגרת הסכמי מסגרות האשראי המפורטים לעיל, אופן החישוב ועמידת החברה בכל אמות המידה שנקבעו לה:

תיאור המלווה	אמות מידה פיננסיות ומגבלות חוזיות אחרות	עמידה באמות המידה ליום 31 בדצמבר, 2025	עומדים
תאגיד בנקאי א'	1. היחס בין החוב הפיננסי נטו לבין ההון החוזר לא יעלה על 70%, וגם	43%	עומדים
	היחס בין מימון לקוחות לחוב פיננסי נטו לא יעלה על 85%;	58%	עומדים
תאגיד בנקאי ב'	2. יחס הכיסוי לא יפחת מ-1.3. היחס יחושב בהתאם לתוצאות ארבעת הרבעונים האחרונים.	3.51	עומדים
	1. היחס בין החוב הפיננסי נטו לצרכי ההון החוזר לא יעלה על 70%, או	43%	עומדים
	היחס בין לקוחות נטו לחוב פיננסי נטו לא יעלה על 85% - לפי הנמוך מבניהם	58%	עומדים

עמידה באמות המידה ליום 31 בדצמבר, 2025		אמות מידה פיננסיות ומגבלות חוזיות אחרות	תיאור המלווה
עומדים	3.25	2. היחס בין הרווח התפעולי לבין הוצאות המימון, נטו לא יפחת מ-1.35. היחס יחושב בהתאם לתוצאות ארבעת הרבעונים האחרונים.	
עומדים	43%	1. היחס בין החוב הפיננסי נטו לצרכי הון החוזר לא יעלה על 70%, או	תאגיד בנקאי ג'
עומדים	58%	מימון לקוחות לא יעלה על 85% - לפי הנמוך מבניהם	
עומדים	3.25	2. היחס בין הרווח התפעולי לבין הוצאות המימון (אמות המידה הינה להוצאות המימון, נטו) לא יפחת מ-1.35. היחס יחושב בהתאם לתוצאות ארבעת הרבעונים האחרונים.	
עומדים	1.27	היחס בין חובות לקוחות ליתרת סך החלוואות של החברה הבת, לא יפחת מ-1.2	תאגיד בנקאי בארה"ב

לפרטים נוספים ראו באור 17 לדוחות הכספיים.

8.6 מיסוי

לפרטים ראו באור 18 לדוחות הכספיים.

8.6.1 שומות מס

לאימקו תעשיות שומות מס סופיות מכוח התיישנות עד וכולל השנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017.

8.6.2 שיעור מס אפקטיבי והפסדים צבורים

לעניין שיעור מס אפקטיבי והפסדים צבורים ראו באור 18 לדוחות הכספיים.

8.6.3 בדיקת חבות תשלום מס קניה

בהמשך לביקור הקודם בחברה (שנערך בהמשך לבקשה שהוגשה מטעם החברה לקבלת תעודת עוסק רשום במס קניה בקשר עם יבוא ומכירת רכיבים לטנקים ורק"מים),¹⁵ ביום 13 באוגוסט 2025 בוצעה ביקורת של רשות מס קניה, במסגרתה נבדקו נתוני מכירות של החברה בחמש השנים האחרונות. בעקבות הביקורת האמורה נדרשה החברה להעביר מידע נוסף לרשות מס קניה. תהליך העברת המידע הסתיים. סוגיית סיווג המוצרים המוגמרים שנמכרים למשרד הביטחון הוכרעה ע"י רשות המיסים אך טרם נמסרה לחברה ולכן טרם ניתנה תגובת החברה וכן טרם החל הליך ערר בגין ההחלטה. על אף האמור, התקבלה הצעה של רשות המיסים לשומה בהסכמה, שממתינה להתייחסות משרד הביטחון, כי טובין כאמור שנרכשו ע"י משרד הביטחון נכללים ברשימות ציוד הלחימה הייחודי המסווגות תחת פרט 621 של צו תעריף המכס הפוטר את הטובין האמורים ממכס ו/או מס קניה. טרם נתקבלה שומה סופית מרשות מס קניה בנוגע לאמור לעיל.

במקביל, מנהלת החברה הליכים מול רשות מס קניה בנוגע למיסי היבוא החלים על יבוא טובין שונים (לרבות כבלים ובקרים) אשר לטענת רשות המכס, הם "מהסוג

¹⁵ שנערך ביום 30 באפריל, 2024 כמפורט בסעיף 8.6.3 לפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח התקופתי של החברה לשנת 2024.

המשמש ברכב מנועי" שבגינם הוציא לחברה בית המכס נתב"ג, בחודש ינואר 2022, שתי הודעות חיוב בסך כולל של כמיליון וחצי ש"ח, אשר הוקטנו לסך כולל של כ- 651,000 ש"ח בעקבות הליכי השגה שניהלה החברה מול בית המכס.

ביום 30 ביוני, 2025 הגישה החברה תביעה כנגד אגף המכס והמע"מ בבקשה לקבל סעד הצהרתי כי יש לשנות את סיווג הטובין האמורים ולפטור את החברה מתשלום מס קניה, הן בגין הבקרים והן בגין סיווג הכבלים. ביום 4 בדצמבר 2025 הוגש כתב הגנה בתיק. לאחר הגשת כתב ההגנה ביטלה רשות המיסים את הודעת החיוב בגין בקרי הטמפרטורה והפחיתה את סכום הודעת החיוב בכ- 35,000 ₪. נכון למועד פרסום הדוח הצדדים נמצאים במסגרתו של הליך גילוי המסמכים.

החברה מעריכה, על סמך הייעוץ המשפטי שקיבלה, כי סיכויי קבלת טענותיה של החברה בהליכי המשפט גבוהים מאוד (מעל ל-50%).

יובהר כי, הערכות החברה, כמפורט בסעיף זה לעיל, לרבות בדבר סיכויי הטענות להתקבל וכן בדבר תוצאותיהם האפשריות של ההליכים המשפטיים, ככל ויהיו, מול רשות המיסים ו/או רשות המכס ו/או רשות מס קניה, וכן השפעותיהם האפשריות של הליכים כאמור על תוצאותיה הכספיות של החברה, הינן בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, המבוסס על מידע הקיים בחברה והערכות הנהלת החברה במועד פרסום הדוח. לחברה אין כל ודאות לגבי הערכותיה האמורות לעיל ו/או התממשותן באופן מלא או חלקי. לפיכך, הנתונים המובאים לעיל בעניין זה, שהינם כאמור בגדר הערכות בלבד, 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 12 לפרק זה.

8.6.4. לפרטים אודות חוות הדעת שקיבלה החברה בקשר לחוק לעידוד השקעות הון, התשי"ט-1959, ראו באור 18 לדוחות הכספיים.

8.7. הון חוזר

8.7.1. לקבוצה עודף גבוה של נכסים שוטפים על התחייבויות שוטפות, על אף צריכת אשראי שוטף על-ידי כל חברות הקבוצה. לפרטים בדבר יחסי נזילות ראו פרק ב' לדוח זה (דוח הדירקטוריון).

8.7.2. מלאי חומרי הגלם של הקבוצה נרכש מספקים שונים בארץ ובחו"ל בהתאם להזמנות המתקבלות. לקבוצה ישנו מלאי ביטחון מינימלי. כמות מלאי חומרי הגלם הנרכשת היא בהתאם להערכות הצריכה של המלאי.

8.7.3. יתרות המלאי כוללות, בין היתר, מלאי שנרכש במט"ח סיוע לרכש של משרד הביטחון, מלאי זה נרכש בעבור משרד הביטחון. בהתאם להנחיות משרד הביטחון השימוש במלאי זה מוגבל לטובת משרד הביטחון בלבד.

8.7.4. ממוצע ימי המלאי בתקופת הדוח היה כ- 160 ימים. אין לקבוצה מדיניות החזרת סחורות.

8.7.5. הקבוצה ככלל נותנת אחריות לתקופה שבין שנה לשנתיים. הקבוצה מבצעת הפרשה לאחריות מול מקרים בהם נדרש באופן ספציפי.

8.7.6. הפרשה לחובות המסופקים הינה ספציפית בהתאם להערכות ההנהלה בנוגע לגביית החוב מהלקוחות.

8.7.7. לקוחות חלק מחברות הקבוצה, כמתואר לעיל, נוהגים לאפשר קבלת מקדמות עבור רכישת חומרי גלם על-ידי הקבוצה כנגד ערבויות בנקאיות.

8.7.8. נכון ליום 31 בדצמבר 2025, הרכוש השוטף של הקבוצה במאזן המאוחד כולל יתרת מזומנים ושווי מזומנים בסך של כ-2.8 מיליון ש"ח, לעומת כ-4.6 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024.

סעיף	הסכום שנכלל בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025
	מיליוני ש"ח
רכוש שוטף	326.7
התחייבויות שוטפות	234.4
עודף הרכוש השוטף על ההתחייבויות השוטפות	92.3

8.8. להלן ימי אשראי ממוצעים ללקוחות וספקים:

ימי אשראי	נכון ליום 31 בדצמבר		
	2023	2024	2025
לקוחות	100	125	148
ספקים	36	59	76

תנאי התשלום ממרבית לקוחות הקבוצה הינם בתנאי שוטף+45 ומנגד מרבית הספקים הינם בתנאי שוטף+60. הפער בחישוב ימי הלקוחות והספקים העולה מהמאזן נובע בעיקר מהעובדה שבאופן מסורתי חודשי סוף השנה (נובמבר ודצמבר) הינם מרובי פעילות מכירות ורכש.

נכון ליום 31 בדצמבר 2025 יתרת החובות מלקוחות של כל הקבוצה הסתכמה בסך של כ-181 מיליוני ש"ח.

כאשר הקבוצה זוכה בפרויקטים מורכבים שמועד האספקה רחוק ממועד קבלת ההזמנה, היא שואפת לקבל מקדמות אשר מכסות את עלויות חומרי הגלם ומכניסה אבני דרך ביצועיות לאורך הפרויקט על מנת שבכל שלב בפרויקט תזרים המזומנים יהיה מאוזן. ככל שקיים פער תזרימי הקבוצה מנצלת את מסגרות האשראי העומדות לרשותה. לפרטים אודות גיול יתרת חובות הלקוחות ליום 31 בדצמבר 2025, ראו באור 22 לדוחות הכספיים.

9. הליכים משפטיים

לפרטים אודות ההליך המנהלי שהתקיים בחברה מול רשות ניירות ערך, הסדר האכיפה המנהלי שהוסכם בין הרשות לבין החברה והחלטת המותב, לרבות אמצעי האכיפה המוסכמים בהסדר האכיפה לגביהם התחייבו יתר המשיבים בהליך (שאינם ממלאים עוד תפקיד בחברה), ראו סעיף 9 לפרק א' (עדכוני ברנע) לדוח התקופתי של החברה לשנת 2024 וכן ראו דיווחים מיידיים של החברה מתאריכים 14 באוגוסט, 2024 ו-25 בפברואר, 2025 (אסמכתאות מספר: 01-082299-2024 ו-01-013018 בהתאמה).

10. יעדים ואסטרטגיה עסקית, צפי להתפתחות בשנה הקרובה

- הקבוצה ממשיכה ביישום התכנית האסטרטגית הרב שנתית "איתנות", וצופה כי תמשיך ליישם את התכנית גם בשנים הקרובות.
- הקבוצה הרחיבה את פריסתה הגיאוגרפית לאירופה, באמצעות IMROD ברומניה ובאמצעות נציגויות במספר מדינות בטריטוריה, ותבחן המשך הרחבת הפריסה הגיאוגרפית באופן ממוקד לשווקים בינלאומיים רלוונטיים לאופי הקבוצה;
- מתחילת התכנית האסטרטגית "איתנות", הקבוצה גדלה באופן אורגני בקצב ממוצע של כ-16% בשנה. כפי שתואר בדוחות הקודמים, הקבוצה תבחן במהלך השנה גידול אנ-אורגני ומיזוגים ורכישות, בכדי להאיץ את קצב הגידול, קצב החדירה לשווקים בינלאומיים והגדלת סל הטכנולוגיות המשלימות לפתרונות הטכנולוגיים של הקבוצה.
- בנוסף, הקבוצה צופה כי תמשיך להשקיע גם השנה באספקטים הבאים:
 - הרחבת פעילות הקבוצה באמצעות שיתופי פעולה עם אינטגרטורים גדולים הפועלים בתחומי פעילותה של הקבוצה ו/או בתחומים משיקים, בישראל ובחו"ל;
 - הרחבת תשתיות הייצור בישראל ובחו"ל על מנת לתמוך בקצב גידול הקבוצה;
 - השקעה בתכנית מחקר ופיתוח טכנולוגית.

כוונתיה ויעדיה של הקבוצה כאמור בסעיף זה לעיל הינן מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, המבוסס על הערכותיה של הנהלת החברה והבנתה את המצב בשוק הביטחוני והאזרחי בישראל ומחוץ לישראל, נכון למועד הדוח. כוונות ויעדים אלו עלולים שלא להתממש, כולם או חלקם או להתממש באופן שונה, לרבות מהותית, מהצפוי, כתוצאה מהערכות לא נכונות, משינויים בלתי צפויים בשוק הביטחוני ו/או האזרחי בישראל ו/או מחוץ לישראל ו/או בכלל במשק ו/או התממשותם של כל או חלק מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 12 לפרק זה.

11. מידע כספי לגבי אזורי גיאוגרפיים

רוב לקוחות הקבוצה הקיימים הינם לקוחות בישראל ולקוחות ישראלים הפועלים בארה"ב, לפיכך לעמדת החברה אין במידע האמור תוספת מידע מהותית לדוח.

12. דיון בגורמי הסיכון

12.1. סיכונים מאקרו כלכליים

א. חשיפה לתנודות במט"ח – חברות הקבוצה פעילות בישראל ובארה"ב, עם נכסים והתחייבויות נקובות בדולר ארה"ב. כמו כן, מכירות מסוימות של מוצרי הקבוצה בישראל מתבצעות במט"ח, וכן חלק מרכש חומרי הגלם מתבצע במט"ח. כתוצאה מכך, התוצאות העסקיות של הקבוצה ורווחיותה עשויות להיות מושפעות ממדיניות שער החליפין של מטבעות חוץ (בעיקר דולר ארה"ב). פיחות (ייסוף) השקל ביחס לשערי המטבעות עשוי להביא לגידול (קיטון) בהכנסותיה של החברה. הוצאות מסוימות הנקובות או הצמודות לשערי המטבעות האמורים מושפעות אף הן משינוי כאמור וממתנות את השינוי בהוצאותיה של החברה כאמור. למועד הדוח, הקבוצה מווסתת את התשלומים לספקיה בדולרים ובשקלים, וזאת בהתאם לצריכה וליתרות המט"ח המצויות אצלה. בכדי להתגונן בפני פערים משמעותיים בין עליית מדד ההתייקריות המקומי לבין עליית שער הדולר לעומת השקל, משתדלת הקבוצה, במידת האפשר, לגדר את הסיכון יד-על רכישת חומרי גלם מחו"ל, בעיקר מארה"ב, או על-ידי רכישת חומרי גלם בישראל במחיר צמוד לדולר וכן להעביר את פעילותה המניבה את מכירותיה לארה"ב, דרך חברת ADT. כמו-כן, הקבוצה מצמידה, בפעילותה בישראל, במקרים מסוימים, חלק מהתמורה לשער הדולר. החברה בוחנת מעת לעת את הצורך בביצוע עסקאות גידור בנגזרי מט"ח לצורך הקטנת החשיפה.

ב. שילוח בינלאומי – בעקבות מלחמת רוסיה-אוקראינה, מלחמת חרבות ברזל, מבצעי "עם כלביא" ו"שאגת הארי" וכן גורמים נוספים, היו שיבושים מסוימים בשרשרת האספקה ובשילוח הבינ"ל, זאת בין השאר עקב צמצום משמעותי בפעילות חברות התעופה הבינ"ל בישראל ופגיעה בנתיבי שיט לישראל. כדי להימנע ככל הניתן מפגיעה בשרשרת האספקה כתוצאה ממשברים כאמור (כמו גם כתוצאה ממשבר בריאותי גלובלי) לרבות התייקרות עלויות השינוע ההובלה הבינ"ל והתמשכות זמני השילוח, הקבוצה מנסה ופועלת כל העת על מנת להמשיך במגמת העמקת הספקים, להגדיל את מעגל המשלוחים, להיערך עם הסכמי מסגרת ארוכי טווח מול ספקים, לעדכון תכניות עבודה בפרויקטים קיימים ולעדכן את לוחות הזמנים בפרויקטים עתידיים ככל ויידרש.

12.2. סיכונים ענפיים

א. תלות בתקציבי ביטחון של ממשלת ישראל - הזרמת ביקושים למוצרי הקבוצה על-ידי לקוחותיה, תלויה במידה רבה בהיקף תקציבי הביטחון ובכספי הסיוע, מהם נגזרות ההזמנות של משהב"ט ושל החברות הביטחוניות המקומיות. למעשה, מכירות הקבוצה תלויות, בין היתר, בהתקשרות שלה עם ממשלת ישראל באמצעות משהב"ט, לקוח מרכזי אשר לחברה תלות בו. צמצום בתקציבי הביטחון, ככל שיוביל לצמצום בתקציבי הרכש וההצטיידות של משהב"ט, או לחילופין אי אישור תקציב משהב"ט, עשוי להשפיע על הזמנות עתידיות מהקבוצה של משהב"ט והחברות הביטחוניות המקומיות ועלול להשפיע מהותית לרעה על תוצאות העתידיות של הקבוצה ותזרים המזומנים שלה. הפסקת ההתקשרות עם משרד הביטחון תהיה בעלת השפעה מהותית מאוד על פעילות הקבוצה. לפרטים נוספים אודות גורם סיכון זה ראו סעיף 4.2 לפרק זה. כחלק מניהול הסיכון, החברה מתמודדת עם הסיכון באמצעות בקשה לקבלת מקדמות כנגד ערבויות משרד הביטחון, וכן החברה פועלת על מנת להתקשר עם משהב"ט והלקוחות

הביטחוניים בפרויקטים לטווח ארוך (מסגרת) המתוקצבים כחלק מתכניות רב שנתיות של ממשלת ישראל. כאמור לעיל, למיטב ידיעת החברה, פרקטיקה הנהוגה על-ידי משהב"ט היא לאפשר במקרים מסוימים קבלת מקדמה בסכום של עד 25% מהיקף ההזמנה כנגד ערבות בנקאית שמעמידה החברה. לצד זאת, הפרקטיקה הנהוגה בחברה היא לקחת מקדמות גם מלקוחות נוספים.

ב. תלות במשרד הביטחון כלקוח מרכזי מהותי – לחברה תלות במשרד הביטחון כלקוח מרכזי מהותי, אשר סך ההכנסות מאותו לקוח מרכזי מהותי כאמור לשנים 2024 ו-2025 הינו כ-52.8% וכ-51.1% בהתאמה מסך הכנסותיה (במאוחד) של הקבוצה. הפסקת התקשרות החברה או צמצום התקציב או צמצום הפעילות עם אותו לקוח מרכזי מהותי כאמור, עלולה להשפיע מהותית לרעה על הכנסותיה ועל תוצאותיה העסקיות של החברה. הקבוצה משקיעה מאמצים להפחית את התלות בלקוח המרכזי האמור. כחלק מהתהליך האסטרטגי של הקבוצה להרחבת הפעילות בישראל ובשווקים הבינלאומיים, בדגש על ארה"ב ואירופה, פועלת הקבוצה להרחיב את מגוון וכמות הלקוחות וכך לאזן את תמהיל ההכנסות מלקוחות של החטיבה. כמו כן, הקבוצה פועלת להרחבת תחומי פעילותה, לרבות בתחום האזרחי.

ג. תלות בתקציבי הביטחון של ממשלת ארה"ב – היקף פעילות היצוא של הקבוצה, ובעיקר של החטיבה הביטחונית בארה"ב, תלויים בתקציבי הביטחון של ממשלת ארה"ב וביחסי גומלין כספיים ומדיניים בין ישראל לבין ארה"ב. הקבוצה משקיעה מאמצים להגדיל את תמהיל הלקוחות של החטיבה הביטחונית בארה"ב ללקוחות מקומיים אמריקאים שאינם קשורים לשוק הישראלי.

לפרטים נוספים אודות גורם סיכון זה ראו סעיפים 4.3 ו-4.5 לפרק זה.

ד. היתרי יצוא – בתחום היצוא הביטחוני פועלת הקבוצה במסגרת היתרים הניתנים לה על-ידי משרד הביטחון, כאשר משרד הביטחון, משרד החוץ ומשרד ההגנה האמריקאי יכולים להגביל את תחומי פעילות היצוא או להביא לסיומם של חוזים קיימים בין החטיבה הביטחונית לבין צדדיים שלישיים. אין בידי החברה יכולת להבטיח כי אישורי ייצוא קיימים אכן יחודשו, לא ישללו ו/או יינתנו בעתיד. שינויים במדיניות של משרד הביטחון ו/או משרד ההגנה האמריקאי ו/או שינויי רגולציה החלים על המשרדים הנ"ל עלולים לפגוע בפעילות הקבוצה. כחלק מניהול הסיכון, לקבוצה יועץ אפ"י שמלווה אותה באופן שוטף ומסייע ביעוץ והכנה של כל המסמכים והבקשות הנחוצות לאפ"י. לפרטים נוספים ראו גם האמור בסעיף 4.6 לפרק זה.

ה. תקני איכות – מוצרי הקבוצה עומדים בסטנדרטים הגבוהים ביותר של תקני איכות, ושינוי תקנים אלה ועליה בדרישות בכל הנוגע לאיכות המוצרים, בעיקר בתעשיות הביטחוניות של ישראל וארה"ב, עלולים להשפיע על היקף העלויות הכרוכות בהעלאת רמת האיכות ובהרחבת מערכת אבטחת האיכות. מוצרי הקבוצה עומדים בסטנדרטים הגבוהים ביותר של תקני האיכות, הנדרשים על-ידי התעשיות הביטחוניות וברשותה מערכת הבטחת איכות, שערוכה לשינויים מהסוג המתואר לעיל. כמו-כן, בחטיבות העסקיות של הקבוצה קיים מערך הבטחת איכות הנועד לוודא עמידה בסטנדרטים של

איכות הרלוונטיים לפעילות של כל חברה.

1. סיכונים סביבתיים – פעילותה היצרנית של הקבוצה כרוכה בניהול סיכונים סביבתיים למניעת זיהום אוויר וקרקע ולמניעת רעש. הקבוצה רואה בשמירה על איכות הסביבה חלק ממדיניותה ונוקטת באמצעים שונים למניעת מפגעים סביבתיים העשויים להגרם כתוצאה מפעילותה. כחלק ממדיניותה, הקבוצה משתמשת בשירותי ממונה בטיחות אשר מנחה, מפקח ומוודא קיום הוראות בטיחות ובכללן הוראות הנוגעות לאיכות הסביבה. חטיבות הקבוצה נוקטות באמצעים שונים למניעת זיהום אוויר וקרקע ולמניעת רעש ומבצעות בדיקות ניטור סביבתי. כמו-כן, הן מבצעות בדיקות רעש, ומספקות לעובדיהן את כל הציוד הנדרש להגנה מפני רעש.

2. גיוס הון אנושי איכותי – יכולת הקבוצה לגייס עובדים ובעיקר עובדי ייצור איכותיים ומקצועיים היא בעלת חשיבות גבוהה, הואיל וחלק משמעותי מפעילות הקבוצה מצריך כוח אדם מיומן ומקצועי. הצלחת הקבוצה תלויה בין היתר, ביכולתה לגייס ולשמר כוח אדם איכותי, מקצועי ומוכשר, על אף התחרות הקיימת על שירותי כוח אדם מסוג זה. עזיבת כוח אדם איכותי ומיומן, ובכלל זה מטעמי פרישת גיל וחוסר יכולת לגייסו ולשמרו בעתיד, עלולים להשפיע לרעה על פעילות הקבוצה. הקבוצה הקימה מערך משאבי אנוש שתפקידו המרכזי הוא גיוס ושימור המשאב האנושי בקבוצה, וכן הקימה מערך הדרכות והסמכות מקצועיות לעובדי הקבוצה. כמו כן, לקבוצה היכולת להתמודד עם סיכון זה באמצעות גידול אנ-אורגני ו/או פיתוח קבלנות משנה בישראל ובח"ל.

ח. עליה במחירי חומרי גלם – במהלך תקופת הדוח נמשכה העליה במחירי חומרי הגלם לתעשייה בעולם, מה שעשוי להשפיע בהתייכרות עלות המכר. על מנת להקטין את השפעת התייכרות עלות המכר פועלת הקבוצה, ככל הניתן ובין השאר, על מנת לקבוע מנגנוני הצמדת מחירים ו/או מנגנוני עדכון מחירים במקרה של תנודות חריגות במחירי חומרי הגלם וכיו"ב; בנוסף פועלת הקבוצה על מנת לקבל מקדמות מלקוחותיה, דבר המאפשר, בין היתר, ביצוע היערכות מתאימה בנושא אסטרטגיית הרכש, לרבות ניהול המלאים על-מנת לתת מענה לפרויקטים. כמו כן פועלת הקבוצה על מנת להגדיל את גיוון ושחלוף ספקים ומקורות הרכש. לקבוצה ניהול שרשרת אספקה גלובלית שתפקידו לנצל את היתרון היחסי של כל חברה בשוק האירופי והאמריקני, ברכש מקומי בהתאם לאופי הייצור ואופי חומרי הגלם.

ט. חשיפה לסיכונים מערכות עיבוד מידע, מחשוב וסייבר – במהלך השנים האחרונות (ובפרט בתקופות של עימותים ביטחוניים, כגון בימי מבצע "שאגת הארי") חל גידול משמעותי בעוצמת איומי הסייבר, הן מבחינת היקפם, הן מבחינת גורמי האיום והן בהיבטי תחכום וזמניות כלי התקיפה, כאשר החברה סבורה כי מגמה זו צפויה להימשך גם בעתיד. "אירוע סייבר" משמעו אירוע אשר במהלכו מתבצעת תקיפת מערכות מחשוב ו/או מערכות ותשתיות משובצות מחשב ו/או פעילות אחרת על-ידי, או מטעם, גורם (חיצוני או פנימי) לחברה שבכוונתו לסכן נכסי סייבר או מערכות ותשתיות הנתמכות על-ידם ולהסב נזק לחברה (נזק – תוצאה בלתי רצויה, לרבות שיבוש, הפרעה, השבתה של פעילות, גניבת נכס, איסוף מודיעין ופגיעה במוניטין, באמון הציבור). התרחשותו של

אירוע סייבר עלולה לגרום לחברה או לחברות מוחזקות שלה נזק כאמור לעיל, ובין היתר לפגוע בתוצאותיה העסקיות.

החברה חשופה למתקפות סייבר, בכל תחומי פעילותה, העלולות לפגוע במהלך עסקיה התקין ולשבש את פעילותה. קריסה של מערכות המחשוב והמידע עלולה להשפיע לרעה על הפעילות השוטפת של החברה. כמו-כן, החברה חשופה לסיכוני חדירה ופריצה של גורמים זרים למערכות המידע והמחשוב שלה ושל החברות הבנות.

על מנת להתמודד עם סיכוני הסייבר ואבטחת המידע, החברה פועלת תמידית לשפר את תשתיותיה על מנת למזער את הסיכון ולהעלות את רמת הגנת הסייבר ואבטחת המידע של הקבוצה, בין היתר, במישורים הבאים: התקנת מגוון אמצעי הגנה ואבטחת תשתיות, מידע ואפליקציות, הקשחת תחנות העבודה (לרבות באמצעות התקנת עידכוני אבטחת מידע), התקשרות עם נותני שירות מיקור חוץ בתחום אבטחת המידע וסייבר, מספר מנגנוני גיבוי למקרה של תקיפה ו/או אובדן מידע; ביצוע סקרי סיכונים ובדיקות חדירה קבועות לצורכי זיהוי, גילוי וצמצום הפגיעה והחשיפה לקריסה ו/או פעילות פריצה במערכותיה העצמאיות של החברה; וכן ביצוע פעולות הסברה והעלאת מודעות מתמדת לנושא בקרב עובדי החברה, העלאת רמת האבטחה של התשתיות הקריטיות בחברה, נהלי התמודדות עם אסון סייבר. בנוסף לאמור לעיל, החברה התאימה והטמיעה את נהלי אבטחת המידע, הכוללים בין היתר התייחסות לשמירה על פרטיות, תהליכי עבודה עם ציוד מחשוב ועבודה מול ספקים.

י. **סיכון ריבית** – שינויים בריבית המשתנה בשוק משפיעים על הוצאות המימון של החברה וחושפים את החברה לסיכון של עליה בעלויות המימון כתוצאה מעליה בשיעורי הריבית. כמו-כן, ההלוואות הצמודות לריבית הפריים הינן ברובן לטווח קצר. מדיניות החברה הינה להקטין, במידת האפשר, את ניצול מסגרות האשראי לזמן קצר על מנת להקטין את עלויות המימון והשפעת הריבית. לחברה אפשרויות מימון חליפיות כגון בסיסי ריבית והצמדה אחרים ו/או הלוואות לזמן ארוך ו/או צמודות למדד ו/או בריבית קבועה.

12.3. מידת ההשפעה של כל גורם סיכון

להלן הערכת החברה לגבי מידת ההשפעה של גורמי הסיכון כאמור בסעיף זה לעיל על פעילות הקבוצה:

מידת ההשפעה של גורם הסיכון על פעילות הקבוצה			
נמוכה	בינונית	גדולה	
סיכונים מאקרו – כלכליים			
	X		חשיפה לתנודות במט"ח
X			שילוח בינלאומי
סיכונים ענפיים			
		X	תלות בתקציבי ביטחון של ממשלת ישראל
		X	תלות במשרד הביטחון כלקוח מרכזי מהותי
	X		תלות בתקציבי הביטחון של ממשלת ארה"ב
X			היתרי יצוא
X			תקני איכות
X			סיכונים סביבתיים
X			גיוס הון אנושי איכותי
	X		עליה במחירי חומרי גלם
	X		חשיפה לסיכוני מערכות עיבוד מידע, מחשוב וסייבר
	X		סיכון ריבית



פרק ב

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד



DEFENSE DIVISION | INDUSTRIAL DIVISION

פרק ב |

דו"ח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025

דירקטוריון אימקו תעשיות בע"מ (להלן: "החברה" ו/או "אימקו" ו/או "אימקו תעשיות") מתכבד בזאת, להגיש לבעלי מניות החברה את דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025 (להלן: "תקופת הדוח"), בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 (להלן: "תקנות הדוחות"). הנתונים הכספיים הכלולים בדוח זה להלן נקובים בשקלים מדווחים (כהגדרתם בדוחות הכספיים) והם מתייחסים לחברה וחברות הקבוצה במאוחד, למעט אם צוין במפורש אחרת.

חלק א' | הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד

1. תיאור תמציתי של החברה וסביבתה העסקית

- 1.1 העיסוק העיקרי של החברה והחברות הבנות שלה (להלן: "הקבוצה") הוא פיתוח, תכנון, ייצור ושיווק של מוצרים בתחומי האלקטרוניקה, אלקטרו-אופטיקה, אלקטרומכניקה ומכניקה ליישומים ביטחוניים ואזרחיים.
- 1.2 הקבוצה הינה ספקית מובילה של משרד הביטחון ושל חברות ביטחוניות גדולות. במהלך עשרות שנות פעילותה הקבוצה מעורבת בפיתוח של כמה מרכבי הלחימה המתקדמים ביותר, כולל טנק המרכבה ונגמ"שי נמר ואיתן, ורכשה ידע רב והיכרות מעמיקה עם השוק בו היא פועלת כ-One-Stop shop של פתרונות תצפית, הגנה, תפעול הכלי, ניהול הספק, ייצור ואחזקה.
- 1.3 הקבוצה מתמחה במתן פתרונות מתקדמים ומלאים (build-to-spec and build-to-print) המותאמים באופן ייחודי לצרכיו של כל לקוח או פלטפורמה, והמוצרים מתוצרתה מתאימים עבור מגוון רחב של יישומים צבאיים באוויר, ביבשה ובים, וכן לשימושים אזרחיים.
- 1.4 נכון ליום 31 בדצמבר 2025 ולמועד פרסום הדוח, הקבוצה פועלת בשלושה תחומי פעילות:

א. **תחום ביטחוני – באמצעות החטיבה הביטחונית** המורכבת מהחברות הבנות אימקו פרויקטים, ניר אור ו-ADT. החל מחודש דצמבר 2025 ונכון למועד פרסום הדוח, החטיבה כוללת גם את הפעילות ברומניה באמצעות IMROD.

ב. **תחום אזרחי – באמצעות החטיבה האזרחית** המורכבת מהחברות הבנות אתנה ו-EMT.

ג. **תחום "אחרים"** – פעילות הנדל"ן, באמצעות החברה (הנהלת הקבוצה).

לפרטים אודות חברות הבנות והחזקות החברה בהן, ראו סעיף 2.1 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.

לפרטים נוספים אודות תחומי פעילות הקבוצה ותיאור עסקיה, לרבות השפעות סביבה חיצונית ומגמות בשווקים, ראו האמור בפרק א' לדוח זה (תיאור עסקי התאגיד).

2. התפתחויות ואירועים נוספים שחלו בעסקי הקבוצה בתקופת הדוח

לפרטים אודות השלכות מלחמת "חרבות ברזל" ומבצעי "עם כלביא" ו"שאגת הארי" על פעילות הקבוצה, ראו סעיף 4.4 לפרק א' לדוח זה (תיאור עסקי התאגיד).

3. אירועים מהותיים שחלו בתקופה שלאחר תאריך הדוח

לפרטים אודות תוצאות אסיפה כללית של בעלי המניות של החברה, אשר התרחשה לאחר תאריך הדוח, ראו סעיף 19.3 ג. לפרק ד' (פרטים נוספים) לדוח זה.

4. הסברי הדירקטוריון לגבי מצב עסקי התאגיד, תוצאות פעילותו, הונו העצמי ותזרימי המזומנים שלו

4.1. השוואת תוצאות הפעולות

בטבלה שלהלן מוצגת תמצית תוצאות הפעילות העסקית המאוחדת של הקבוצה בתקופת הדוח בהשוואה לשנתיים הקודמות. הנתונים מוצגים באלפי ש"ח:

שנת 2023		שנת 2024		שנת 2025		
%	אלפי ש"ח	%	אלפי ש"ח	%	אלפי ש"ח	
100	266,316	100	303,062	100%	354,556	הכנסות ממכירות
81.1	215,866	76.4	231,572	75.7	268,249	עלות המכירות, היצור והשירותים
18.9	50,450	23.6	71,490	24.3	86,307	רווח גולמי
-	-	-	-	0.3	1,024	הוצאות מחקר ופיתוח
1.5	3,976	2	6,232	2.2	7,735	הוצאות מכירה ושיווק
10.6	28,183	9.9	30,149	10.8	38,176	הוצאות הנהלה וכלליות
(0.5)	(1,361)	0.0	(636)	(0.3)	(920)	הוצאות (הכנסות) אחרות, נטו
7.4	19,652	11.8	35,745	11.4	40,292	רווח תפעולי
1.8	4,788	1.8	5,360	3.5	12,386	הוצאות מימון, נטו
-	(29)	-	-	-	-	חלק החברה בהפסדי חברה המטופלת לפי שיטת השווי המאזני, נטו
5.6	14,835	10	30,385	7.9	27,906	רווח לפני מיסים
0.4	1,072	1.8	5,441	1.9	6,695	מיסים על הכנסה
(2.8)	(7,558)	-	-	-	-	הפסד מפעילות מופסקת
2.3	6,205	8.2	24,944	6.0	21,211	רווח אחרי מיסים
2.3	6,205	8.2	24,944	6.0	21,211	חלק בעלי המניות החברה ברווח

4.2. תמצית נתוני הדוח המאוחד על המצב הכספי (באלפי ש"ח)

הסבר	שינוי ב-%	הפרש	ליום		
			31.12.2024	31.12.2025	
	12.5	41,601	331,671	373,272	סך המאזן
עיקר הגידול נובע מ: (1) צמיחה בסעיף המלאי לצורך הצטיידות לקראת פרויקטים עתידיים ולתמיכה בהמשך הצמיחה של הקבוצה; (2) סעיף לקוחות, אשר מהווה ביטוי לגידול במכירות של הקבוצה בחציון השני של שנת 2025.	11.9	34,793	291,909	326,702	נכסים שוטפים
	17.1	6,808	39,762	46,570	נכסים לא שוטפים
עיקר הגידול נובע מ: (1) גידול בסעיף אשראי מתאגידי בנקאיים עקב צרכי החון החוזר של הקבוצה בעקבות הצמיחה במכירות; (2) גידול בסעיף ספקים בעקבות הגידול במלאי, לתמיכה באספקות העתידיות של הקבוצה.	17.4	34,720	199,724	234,444	התחייבויות שוטפות

הסבר	שינוי ב-%	הפרש	ליום		
			31.12.2024	31.12.2025	
	0.5	79	14,798	14,877	התחייבויות לא שוטפות
הגידול נובע מרווח נקי ורווח כולל אחר בניכוי חלוקת דיבידנד.	5.8	6,802	117,149	123,951	הון עצמי

4.3. תמצית תוצאות רווח והפסד של הקבוצה במאוחד (באלפי ש"ח)

שינוי ב-%	הפרש	לשנה שהסתיימה ביום			
		31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	
17.0	51,494	266,316	303,062	354,556	הכנסות ⁽¹⁾
20.7	14,817	50,450	71,490	86,307	רווח גולמי ⁽²⁾
12.7	4,547	19,652	35,745	40,292	רווח תפעולי ⁽³⁾
131.1	(7,026)	(4,788)	(5,360)	(12,386)	הוצאות מימון, נטו ⁽⁴⁾
-	-	(29)	-	-	הפסדים המטופלים לפי שיטת השווי המאזני, נטו
-	-	(7,558)	-	-	הפסד מפעילות מופסקת, נטו ממס
23.0	1,254	1,072	5,441	6,695	הוצאות מס (הטבות מס)
(15.0)	(3,733)	6,205	24,944	21,211	רווח לתקופה

(1) **הכנסות** – סך הכנסותיה של הקבוצה לתקופת הדוח עמדו על כ-354.6 מיליון ש"ח, המהווה גידול של כ-17% בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד. עיקר הגידול בהכנסות לתקופת הדוח נובע מהכנסות החטיבה הביטחונית, אשר הציגה גידול של כ-25.6%, בניכוי ירידה של כ-17.6% בהכנסות החטיבה האזרחית.

(2) **רווח גולמי** – בתקופת הדוח גדל הרווח הגולמי של הקבוצה בכ-14.8 מיליון ש"ח ביחס לתקופה המקבילה אשתקד. עיקר הגידול נובע מגידול בהכנסות הקבוצה מחיצוניים ומההתייעלות התפעולית של הקבוצה, אשר השפיעו על שיעור הרווח הגולמי.

(3) **רווח תפעולי** – בתקופת הדוח גדל הרווח תפעולי בסך של כ-4.5 מיליון ש"ח, ביחס לתקופה המקבילה אשתקד. השינוי בהוצאות התפעוליות בתקופת הדוח מושפע בעיקר משלושה סעיפים ברווח והפסד:

א. **הוצאות מחקר ופיתוח** – בשנת 2025, לראשונה, הקבוצה רשמה הוצאות מחקר ופיתוח בסך של כ-1 מיליון ש"ח בחטיבה הביטחונית. החטיבה הביטחונית משקיעה בפיתוח של אבני בניין טכנולוגיות עבור קווי המוצרים והמערכות, לרבות מערכת מודעות מצבית (הגנה היקפית - SAVS) הכוללת יכולות AI, פיתוח מערכות הפעלה לרק"מ, קו צגים חדשני לעולמות הרק"מ, היבשה והאוויר, וכן EDSS.

ב. **הוצאות מכירה ושיווק** – בתקופת הדוח, הוצאות מכירה ושיווק גדלו בכ-1.5 מיליון ש"ח ביחס לשנת 2024. עיקר הגידול נובע מהגדלת כוח האדם בהתאם לאסטרטגיית השיווק של הקבוצה, הפועלת להרחבת הפריסה הבינלאומית (כדוגמת רומניה, צ'כיה, פולין, גרמניה), כמו גם לאור פיתוח צוות מכירות מקומי בארה"ב, לרבות שיתופי פעולה עם אינטגרטורים גדולים הפועלים בתחומי פעילותה של הקבוצה ו/או בתחומים משקים, בישראל בחו"ל.

ג. **הוצאות הנהלה וכלליות** – בתקופת הדוח הוצאות הנהלה וכלליות גדלו בסך של כ-8 מיליון ש"ח ביחס לשנת 2024. עיקר הגידול נובע ממספר גורמים: הוצאה חד פעמית של כ-1.5 מיליון ש"ח בגין ציון אירוע יובל לאימקו; גידול של כ-2.8 מיליון ש"ח בהוצאות שכר, הנובע בעיקר – מהגדלת כח אדם ניהולי באתרים השונים עבור חיזוק שדרת הניהול לתמיכה בצמיחה של הקבוצה, עיבוי מחלקות הכספים, הרחבת צוות מנמ"ר לפיתוח תשתיות ERP, סייבר ותשתיות פיזיות, וכן בקרות תקציביות ומשאבי אנוש; גידול של כ-0.7 מיליון ש"ח בהוצאות תגמול מבוסס מניות; גידול בשירותים מקצועיים של כ-0.8 מיליון ש"ח, הכוללים תכנון והתאמה של מערכות המחשוב ומערך הגנת הסייבר; גידול בהוצאות הפחת של כ-0.7 מיליון ש"ח; גידול בהוצאות ייעוץ (בעיקרן משפטיות) של כ-0.8 מיליון ש"ח; וכן הוצאות הקשורות להקמת האתר החדש ברומניה.

(4) **הוצאות מימון, נטו** – בתקופת הדוח רשמה הקבוצה הוצאות מימון נטו בסך של כ-12.4 מיליון ש"ח לעומת הוצאות מימון נטו של כ-5.4 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. עיקר הגידול בהוצאות המימון נטו נובע מהוצאות מימון בגין שיערוך נגזר משובץ שנרשמו במהלך התקופה בסך של כ-3.8 מיליון ש"ח לעומת הכנסות מימון בתקופה המקבילה אשתקד בסך של כ-0.2 מיליון ש"ח; וכן לאור גידול של כ-2 מיליון ש"ח בגין הוצאות ריבית לבנקים, הנובע מניצול אשראי בנקאי למימון צרכי ההון החוזר, הגדלים עקב הצמיחה המהירה במכירות ובפעילות העסקית של הקבוצה.

4.4 תמצית תזרימי המזומנים של הקבוצה במאוחד (באלפי ש"ח)

הסבר	לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2023	לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2024	לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2025	
הקטון נובע בעיקרו מגידול בסעיפי לקוחות ומלאי.	20,978	(33,892)	(41)	מזומנים שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת
הגידול נובע מהשקעה בתשתיות ייצור כדי לשרת את הצמיחה במכירות.	(1,411)	(4,539)	(7,457)	מזומנים ששימשו לפעילות השקעה
הגידול נובע מנטילת אשראי מתאגידים בנקאיים למימון צרכי ההון החוזר של הקבוצה שגדלו עקב הגידול במכירות ובפעילות העסקית.	(8,191)	28,169	5,840	מזומנים שנבעו מפעילות (שימשו לפעילות) מימון
	(358)	-	-	מזומנים שנבעו מפעילות מופסקת

4.5 דיווח בדבר מגזרים עסקיים

לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2023	שינוי ב-%	לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2024	לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2025	
הכנסות מלקוחות חיצוניים (באלפי ש"ח):				
182,105	25.7	242,384	304,565	חטיבה ביטחונית
84,211	(17.6)	60,678	49,991	חטיבה אזרחית
-	-	-	-	תחום "אחרים"
-	-	-	-	התאמות
266,316	17.0	303,062	354,556	סה"כ

לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2023	שינוי ב-%	לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2024	לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2025	
תוצאות מגזר (באלפי ש"ח):				
15,873	15.7	38,021	43,973	חטיבה ביטחונית

לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2023	שינוי ב- %	לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2024	לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2025	
3,960	(15.1)	(2,422)	(2,787)	חטיבה אזרחית
111	(137.8)	143	(197)	תחום "אחרים"
(292)		3	(697)	התאמות
4,788	131.1	5,360	12,386	הוצאות/(הכנסות) מימון, נטו
(29)	-	-	-	החלק בתוצאות חברה כלולה
14,835	(8.2)	30,385	27,906	רווח/(הפסד) לפני ניכוי מיסים על הכנסה
7,659	24.7	7,042	8,780	פחת והפחתות

הסבר ביחס לנתונים המופיעים בטבלאות לעיל:

א. חטיבה ביטחונית

במהלך תקופת הדוח גדלו ההכנסות מפעילות בחטיבה הביטחונית בכ-62.2 מיליוני ש"ח לעומת התקופה המקבילה אשתקד, כך שבשנת 2025 היקף ההכנסות בחטיבה הביטחונית (מלקוחות חיצוניים) עומד על כ-304.6 מיליוני ש"ח. הגידול נובע בעיקר מצמיחה בהיקף הפעילות מול לקוחות עיקריים של החטיבה, אשר באה לידי ביטוי בקבלת הזמנות חדשות ומימושן. הגידול ברווח נזקף לעלייה בהיקף המכירות ולהתייעלות התפעולית במהלך תקופת הדוח.

ב. חטיבה אזרחית

במהלך תקופת הדוח חל קיטון של כ-10.7 מיליוני ש"ח בהכנסות מפעילות בחטיבה האזרחית לעומת התקופה המקבילה אשתקד, כך שבשנת 2025 היקף ההכנסות בחטיבה האזרחית (מלקוחות חיצוניים) עומד על כ-50 מיליוני ש"ח. השינוי נובע בעיקר מהירידה במכירות בקו הכללות, המושתת ברובו על השוק של מערכות רפואיות-אסתטיות אשר חווה ירידה מגמתית בביקושים בשנים האחרונות. לכן, קו הכללות חווה ירידה ישירה בקצב קבלת הזמנות חדשות ובקצב המכירות. כתוצאה מכך גדל ההפסד התפעולי בחטיבה האזרחית מסך של כ-2.4 מיליוני ש"ח בשנת 2024 להפסד של כ-2.8 מיליוני ש"ח בשנת 2025.

ג. תחום אחרים

תחום זה כולל את פעילות הנדל"ן של הקבוצה (בניהול מטה הקבוצה). בתקופת הדוח הכירה הקבוצה בהפסד מפעילות בתחום "אחרים" של כ-0.2 מיליוני ש"ח אשר נבע משערוך התחייבות בגין תמורה מותנית.

4.6. מדדים פיננסיים שאינם מבוססים על כללי חשבונאות מקובלים

הנהלת החברה נעזרת במדדי ביצוע פיננסיים שאינם מבוססים על כללי החשבונאות המקובלים, לבחינה והצגת הביצועים הכספיים של הקבוצה. מדדים אלה אינם מהווים תחליף למידע הכלול בדוחות הכספיים של החברה.

להלן פירוט המדדים:¹

המדד	דרך החישוב/רכיבים	פירוט מטרות המדד
רווח נקי מתואם	רווח נקי בנטרול סעיף הוצאות/הכנסות תפעוליות אחרות, נטו לאחר מס והפסדים/רווחים חד פעמיים מירידת/עליית ערך לאחר מס, והוצאות בגין תוכנית תגמול הוני	המדד מאפשר השוואות ביצועים בין תקופות שונות, תוך נטרול השפעות של הוצאות/הכנסות חריגות בעלות אופי חד פעמי
EBITDA	רווח תפעולי, בנטרול פחת והפחתות והוצאות/הכנסות אחרות	מדד נפוץ, אשר מהווה אינדיקציה "מעין תזרימית" של תוצאות הפעילות השוטפת של החברה, בנטרול השפעות של מבנה הון החברה, השפעות של אירועים חד פעמיים או חריגים במהלך עסקי החברה, והשפעות המיסים והמימון.
EBITDA מתואם	EBITDA בנטרול סעיף הוצאות/הכנסות תפעוליות אחרות, נטו והפסדים/רווחים חד פעמיים מירידת/עליית ערך והוצאות בגין תוכנית תגמול הוני	המדד מאפשר השוואות ביצועים תפעוליים בין תקופות שונות תוך נטרול השפעות של הוצאות/הכנסות חריגות בעלות אופי חד פעמי. ²

להלן פירוט חישוב המדדים:

רווח נקי מתואם (באלפי ש"ח)

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2023	2024	2025
רווח נקי	6,205	24,944	21,211
בנטרול הוצאות (הכנסות) תפעוליות אחרות, נטו לאחר מס	366	(181)	2,649
בנטרול הוצאות בגין תוכנית תגמול הוני	104	477	1,094
רווח נקי מתואם	6,675	25,240	24,954

¹ יצוין כי אין להשוות את המדדים למדדים האחרים בעלי כותרת דומה המדווחים על ידי חברות אחרות עקב שוני אפשרי באופן חישוב המדד.
² EBITDA מתואם אינו מעיד על התוצאות התפעוליות ההיסטוריות של החברה והוא אינו אמור לחזות תוצאות עתידיות פוטנציאליות. השימוש במונח "EBITDA מתואם" נועד להדגיש את העובדה שההתאמה כוללת הפחתה של הוצאות נדחות – זכות שימוש וירידת/עליית ערך, הוצאות תגמול מבוסס מניות לעובדים ורווח/הפסד הון.

EBITDA ו-EBITDA מתואם (באלפי ש"ח)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
19,652	35,745	40,292	רווח תפעולי
3,997	2,671	3,128	בנטרול פחת, הפחתות, ירידת ערך וביטול הפסד מירידת ערך
23,649	38,416	43,420	EBITDA
365	(812)	(1,250)	בנטרול הוצאות (הכנסות) תפעוליות אחרות, נטו
135	620	1,421	בנטרול הוצאות בגין תכנית תגמול הוני
24,149	38,224	43,591	EBITDA מתואם

5. מקורות המימון ונזילות

5.1. הון עצמי

ההון העצמי של הקבוצה הינו מקור המימון העיקרי שלה. ליום 31 בדצמבר, 2025 מהווה ההון העצמי של הקבוצה כ-33.2% מסך המאזן, לעומת כ-35.3% בתקופה המקבילה אשתקד.

5.2. הון חוזר ויתרות מזומנים

א. ההון החוזר כפי שהוא משתקף ביחסים הפיננסיים המקובלים מהמאזן המאוחד הינו כדלקמן:

במאזן המאוחד ליום 31 בדצמבר

	<u>2024</u>	<u>2025</u>	
	1.46	1.39	יחס שוטף
	0.85	0.81	יחס מהיר

ב. נכון ליום 31 בדצמבר, 2025, הרכוש השוטף של הקבוצה כולל יתרת מזומנים ושווי מזומנים בסך של כ-2.9 מיליוני ש"ח, לעומת כ-4.6 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

לפרטים נוספים ראו סעיף 8.7 בפרק א' לדוח זה.

5.3. אשראי הקבוצה

א. נכון ליום 31 בדצמבר, 2025, היקף האשראי בחברות הקבוצה הינו כדלקמן:

לחברה מסגרות אשראי בנקאיות למימון פעילותה, בהיקף של כ-106 מיליוני ש"ח, מתוכם נוצלו סך של כ-86.9 מיליוני ש"ח. כמו כן, לחברה הלוואה לזמן ארוך בהיקף של כ-1 מיליון ש"ח. לפרטים ראו סעיפים 5.25, 6.19 ו-8.5.4 לפרק א' בדוח זה ובאור 17 לדוחות הכספיים.

לחטיבה הביטחונית מסגרות אשראי בנקאיות לזמן קצר בהיקף של כ-18.8 מיליוני ש"ח, מתוכם נוצלו סך של כ-12.6 מיליוני ש"ח; והלוואות לזמן ארוך בהיקף של כ-2.8 מיליוני ש"ח. לפרטים נוספים ראו סעיף 5.25 לפרק א' בדוח זה.

לחטיבה האזרחית מסגרות אשראי בנקאיות לזמן קצר בהיקף של כ-4.6 מיליוני ש"ח, מתוכם נוצלו סך של כ-2 מיליוני ש"ח. לפרטים נוספים ראו סעיף 6.19 לפרק א' בדוח זה.

לפרטים נוספים ראו באור 17 לדוחות הכספיים.

לעניין מועדי הפירעון ראו באור 22 י'.

ב. אשראי לזמן קצר

יתרת האשראי לזמן קצר של כל הקבוצה, לרבות חלויות שוטפות של הלוואות לזמן קצר, הסתכמה לסך של כ-101.1 מיליוני ש"ח ליום 31 בדצמבר 2025, לעומת סך של כ-78.2 מיליוני ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2024. לפרטים בדבר מסגרות אשראי ראו באור 17 לדוחות הכספיים.

ג. אשראי לזמן ארוך

יתרת האשראי לזמן ארוך של כל הקבוצה, לרבות חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך הסתכמה לסך של כ-4.6 מיליוני ש"ח ליום 31 בדצמבר 2025, לעומת סך של כ-4.6 מיליוני ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2024. לפרטים בדבר מסגרות אשראי ראו באור 17 לדוחות הכספיים.

ד. אשראי מספקים

ממוצע אשראי ספקים של כל הקבוצה הסתכם בשנת 2025 לסך של כ-62 מיליוני ש"ח, לעומת כ-44 מיליוני ש"ח לשנת 2024. הקבוצה ממשיכה בהצטיידות על מנת לשרת מכירות עתידיות.

ממוצע אשראי ספקים של החטיבה הביטחונית הסתכם בשנת 2025 לסך של כ-51.2 מיליוני ש"ח, לעומת כ-35.6 מיליוני ש"ח לשנת 2024.

ממוצע אשראי ספקים של החטיבה האזרחית הסתכם בשנת 2025 לסך של כ-9.5 מיליוני ש"ח, לעומת כ-8 מיליוני ש"ח לשנת 2024.

ה. אשראי ללקוחות

יתרת הלקוחות במאזן המאוחד הסתכמה ליום 31 בדצמבר 2025 לסך של כ-180.6 מיליוני ש"ח, לעומת כ-158.3 מיליוני ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2024. עיקר הגידול ביתרת הלקוחות נובע מהגידול במכירות בתקופת הדוח.

יתרת הלקוחות במאזן של החטיבה הביטחונית הסתכמה ליום 31 בדצמבר, 2025 לסך של 163.5 מיליוני ש"ח, לעומת 140.8 מיליוני ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2024.

יתרת הלקוחות במאזן של החטיבה האזרחית הסתכמה ליום 31 בדצמבר, 2025 לסך של 16.9 מיליוני ש"ח, לעומת 17.5 מיליוני ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2024.

היחס בין אשראי לקוחות לאשראי ספקים

1.

היחס בין אשראי לקוחות לאשראי ספקים, ברמת הקבוצה, לשנת 2025 הינו 2.7, לעומת 2.8 בשנת 2024.

היחס בין אשראי לקוחות לאשראי ספקים, בחטיבה הביטחונית, לשנת 2025 הינו 3.0, לעומת 3.8 בשנת 2024.

היחס בין אשראי לקוחות לאשראי ספקים, בחטיבה האזרחית, לשנת 2025 הינו 1.50, לעומת 2.3 בשנת 2024.

מרבית לקוחות הקבוצה הינם בתנאי שוטף+45 ומנגד מרבית הספקים הינם בתנאי שוטף+60. הפער בחישוב ימי הלקוחות והספקים העולה מהמאזן נובע בעיקר מהעובדה שבאופן מסורתי חודשי סוף השנה (נובמבר ודצמבר) הינם מרובי פעילות מכירות, לכן הקבוצה סיימה עם יתרת לקוחות גבוהה משמעותית, שבפועל לא הייתה מדויקת בחישוב ימי הלקוחות.

כאשר הקבוצה זוכה בפרויקטים מורכבים שמועד האספקה שלהם רחוק ממועד קבלת ההזמנה, הקבוצה שואפת לקבל מקדמות אשר מכסות את עלויות חומרי הגלם ומכניסה אבני דרך ביצועיות לאורך הפרויקט על מנת שבכל שלב בפרויקט תזרים המזומנים יהיה מאוזן. ככל שקיים פער תזרימי הקבוצה מנצלת את מסגרות האשראי העומדות לרשותה.

עמידה באמות מידה פיננסיות

2.

בדיונים אשר התקיימו בוועדה לבחינת הדוחות הכספיים ובדירקטוריון החברה, נבחנה יכולת החברה לעמוד בהתחייבויותיה וכן נבחנו תזרים המזומנים שלה ונזילותה, והובהר כי ביכולתה של החברה לפרוע את התחייבויותיה בעתיד הנראה לעין ולעמוד בצרכי פעילותה.

נכון ליום 31 בדצמבר 2025, עמדה ועומדת החברה בכל אמות המידה הפיננסיות אליהן התחייבה מכח הסכמי האשראי מול התאגידים הבנקאיים. לפרטים אודות אמות המידה הפיננסיות שנקבעו במסגרת הסכמי מסגרות האשראי והערבויות עם התאגידים הבנקאיים המממנים הקיימים לחברה בתקופת הדוח, ועמידת החברה בכל אמות המידה שנקבעו לה, ראו סעיף 8.5.5 לפרק א' בדוח זה ובאור 17 לדוחות הכספיים.

חלק ב' | היבטי ממשל תאגידי

6. תרומות במהלך תקופת הדוח

בחציון השני לשנת 2024, וכנדבך נוסף לחשיבות שרואה הקבוצה בתרומה לקהילה, הצטרפה הקבוצה לפרויקט "אמץ לוחם" באמצעות האגודה למען החייל. במסגרת הפרויקט, הקבוצה אימצה שתי חטיבות (חטיבת ההרים 810 וחטיבת האש אג"ד 215), באמצעות תרומה של 50 אלפי ש"ח לכל חטיבה בשנה (סה"כ 100 אלפי ש"ח בשנה). התרומה הראשונה התבצעה בתחילת שנת 2025. עוד במסגרת הפרויקט, הקבוצה תעניק ליווי שוטף לחטיבות בפרויקטים שבהן היא יכולה לתרום לחטיבות מעבר לתרומה כספית כגון מיתוג חטיבות ותעסוקת חיילים משוחררים בוגרי החטיבות. ההתחייבות של הקבוצה לפרויקט הינה לשלוש שנים. יצוין כי לא קיימים קשרים בין מקבלי התרומה לבין הקבוצה, נושאי משרה בה, בעלי השליטה או קרוביהם. לא היו תרומות נוספות במהלך שנת 2025. לחברה אין מדיניות לגבי תרומות.

7. דיווח על דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית

7.1. לאחר בחינת היקף הפעילות הכספית של החברה, מורכבות עסקאותיה ומערכות הבקרה הפיננסית הפנימית והחיצונית שלה, החליט דירקטוריון החברה שהמספר המזערי הראוי של דירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית לפי סעיף 92(א)(12) לחוק החברות, התשנ"ט-1999 ("חוק החברות") יעמוד על אחד.

7.2. בהתחשב בהשכלתם האקדמאית, ניסיונם העסקי, כישוריהם וידיעותיהם בעבר ובהווה של חברי הדירקטוריון, בנושאים עסקיים-חשבונאיים ובנושאי דוחות כספיים, חברי הדירקטוריון אותם רואה הדירקטוריון כבעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית הינם, למועד הדוח, שלושה דירקטורים:

א. רו"ח בועז סוקול, אשר מכהן כדירקטור חיצוני בחברה;

ב. מר אהוד עקיבא, אשר מכהן כדירקטור בלתי תלוי בחברה;

ג. גב' דורית זינגר, אשר מכהנת כדירקטורית חיצונית בחברה.

7.3. כמו-כן יצוין, כי בחברה מספר דירקטורים בעלי ניסיון עסקי ופיננסי, כאשר לדעת הדירקטוריון, השילוב של דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית, יחד עם דירקטורים בעלי ניסיון עסקי ופיננסי, מאפשרים לדירקטוריון לעמוד בחובות המוטלות עליו.

7.4. לפרטים אודות הדירקטורים ונושאי המשרה הבכירה בחברה הנדרשים על-פי תקנות הדוחות, ראו תקנות 26 ו-26א בפרק ד' (פרטים נוספים על התאגיד) לדוח זה.

8. דירקטורים בלתי תלויים

תקנונה של החברה אינו כולל הוראה בדבר שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים, אך כן כולל הוראה שבחברה יכהנו לפחות שני דירקטורים חיצוניים, וזאת בהתאם להוראות הדין. למועד הדוח, מכהנים בחברה שלושה דירקטורים בלתי תלויים: בועז סוקול (דירקטור חיצוני), דורית זינגר (דירקטורית חיצונית) ואהוד עקיבא (דירקטור בלתי תלוי).

9. הפסקת ומינוי כהונת דירקטורים

ראו האמור בתקנה 26 בפרק ד' (פרטים נוספים על התאגיד) לדוח זה.

<p>ביום 3 במרץ, 2024 מונה מר דניאל שפירא למבקר הפנימי של החברה (להלן: "המבקר הפנימי"), חלף המבקר הפנימי הקודם. למיטב ידיעת החברה, המבקר הפנימי אינו מחזיק בניירות ערך של החברה או של גופים הקשורים אליה. למיטב ידיעת החברה, למבקר הפנימי אין קשרים עסקיים מהותיים או קשרים מהותיים אחרים עם החברה או עם גופים הקשורים אליה. המבקר הפנימי אינו עובד התאגיד, אלא נותן שירותי ביקורת פנימית.</p>	<p>שם המבקר הפנימי ומועד המינוי</p>						
<p>מינוי המבקר הפנימי אושר על-ידי דירקטוריון החברה ביום 3 במרץ, 2024 (לאחר קבלת המלצתה של ועדת הביקורת של החברה מיום 13 בפברואר 2024). במסגרת החלטתם וכרעק לאישור המינוי כאמור, הדירקטורים שקלו ודנו בפרטי השכלתו, ידיעותיו, וניסיונו המקצועי של מר שפירא כאמור לעיל ובתפקידיו, חובותיו, סמכויותיו ומחויבויותיו בחברה, אל מול סוג החברה, גודלה והיקף ומורכבות פעילותה.</p>	<p>דרך המינוי</p>						
<p>למיטב ידיעת החברה, המבקר הפנימי עומד בהוראות סעיף 146(ב) לחוק החברות, ובהוראות סעיפים 3(א) ו-8 לחוק הביקורת הפנימית, תשנ"ב-1992 ("חוק הביקורת הפנימית").</p>	<p>עמידה בהוראות הדין</p>						
<p>המבקר הפנימי אינו עובד החברה או של גוף קשור לה, ואינו מעניק להן שירותים חיצוניים נוספים, אלא נותן שירותי ביקורת פנימית כגורם חיצוני, באמצעות משרד בבעלותו. סמכויות המבקר הפנימי: ניהול מערך הביקורת הפנימית בחברה ובגופים קשורים לה, דיווח על ממצאי ביקורת פנימית להנהלת החברה וועדת הביקורת ודירקטוריון החברה. סמכויות המבקר הפנימי הן לבדוק כל עניין שהוגדר בתוכנית עבודתו וכן נושאים נוספים על-פי שיקול דעתו, באישור הממונה הארגוני.</p>	<p>מתכונת העסקה</p>						
<p>בעל משרד לראיית חשבון מאז שנת 1985; מכהן כמבקר פנימי בחברות ציבוריות הנסחרות בארץ ובח"ל.</p>	<p>ניסיון המבקר</p>						
<p>יו"ר הדירקטוריון.</p>	<p>הממונה הארגוני על המבקר הפנימי</p>						
<p>ככלל, תכנית העבודה של המבקר הפנימי הינה שנתית, מבוססת סקר סיכונים ותכנית עבודה רב-שנתית ומתייחסת לחברה ולנכסיה ולבחינת נושאים מהותיים בפעילות החברה לפחות אחת ל-4 שנים. הגורמים המעורבים בקביעת תכנית העבודה הם המבקר הפנימי, ועדת הביקורת והדירקטוריון (אשר מאשר את התכנית). כל אחד מי"ר הדירקטוריון ויו"ר ועדת הביקורת רשאי לדרוש מהמבקר הפנימי לבצע פעולות ביקורת פנימית נוספות על תכנית העבודה בנוגע לעניינים הדורשים בחינה דחופה.</p>	<p>תכנית העבודה</p>						
<p>תוכנית הביקורת הפנימית מקיפה את התאגידים המהווים החזקות מהותיות של החברה לרבות תאגידים הפועלים מחוץ לישראל.</p>	<p>התייחסות הביקורת לתאגידים מוחזקים מהותיים</p>						
<p>תכנית העבודה השנתית לביקורת פנימית לשנת 2025 אשר אושרה על-ידי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה הייתה בהיקף של 490 שעות עבודה. להלן פרטים אודות שעות העבודה שהקדיש המבקר הפנימי בשנת 2025 לצורך ביצוע תפקידו:</p>	<p>היקף העסקה ושכר המבקר הפנימי</p>						
<table border="1" data-bbox="279 1294 1062 1395"> <thead> <tr> <th>שעות העבודה שבוצעו</th> <th>נושא</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>240</td> <td>דוח ביקורת – בחטיבה הביטחונית</td> </tr> <tr> <td>250</td> <td>דוח ביקורת – בחטיבה האזרחית</td> </tr> </tbody> </table>	שעות העבודה שבוצעו	נושא	240	דוח ביקורת – בחטיבה הביטחונית	250	דוח ביקורת – בחטיבה האזרחית	
שעות העבודה שבוצעו	נושא						
240	דוח ביקורת – בחטיבה הביטחונית						
250	דוח ביקורת – בחטיבה האזרחית						
<p>לדעת דירקטוריון החברה, תכנית עבודת הביקורת הפנימית, וכן היקף העסקה שנקבע למימוש תוכנית זו, תואמים את צרכי החברה. כן, לדעת הדירקטוריון, היקף, אופי ורציפות פעילות המבקר הפנימי ותכנית עבודתו סבירים בנסיבות העניין ויש בהם כדי להגשים את מטרת הביקורת הפנימית בחברה. במידת הצורך, יש לחברה אפשרות להרחיב את היקף העסקה האמור. תגמול המבקר הפנימי נקבע מראש על בסיס שעות עבודה שבוצעו בפועל, ואינו משתנה בהתאם לתוצאות הביקורת. כמו כן, המבקר הפנימי לא זכאי לניירות ערך כחלק מתנאי כהונתו.</p>							
<p>בגין שנת 2025 שולם למבקר הפנימי סך כולל של כ-130 אלפי ש"ח תמורת עבודתו. להערכת דירקטוריון החברה, אין בתגמול האמור כדי להשפיע על הפעלת שיקול דעתו המקצועי של המבקר הפנימי.</p>							
<p>על-פי הודעת המבקר הפנימי, הביקורת נערכת בהתאם לתקנים בינלאומיים המקצועיים של ה-IAA, חוק הביקורת הפנימית וחוק החברות.</p>	<p>עריכת הביקורת ועמידה בתקנים מקצועיים</p>						
<p>ככלל, למבקר הפנימי גישה מלאה, בלתי מוגבלת ובלתי אמצעית למערכות המידע ולנתונים כספיים לצורך הביקורת על-פי סעיף 9 לחוק הביקורת הפנימית. יצוין כי הוראות אלו מיושמות גם לגבי חברות מוחזקות או פעילות מחוץ לישראל, והדבר מוודא באמצעות שימוש, ככל שנדרש, בכוח השליטה הקיים לחברה בחברות המוחזקות שלה.</p>	<p>גישה למידע</p>						
<p>במסגרת עבודת המבקר הפנימי בשנת 2025 ועד מועד הדוח הוכנו והוגשו על-ידו (בכתב) דוחות הביקורת הבאים:</p>	<p>דין וחשבון המבקר הפנימי</p>						

	דוח הבחינה	נדון בוועדת הביקורת ביום:
	דוח ביקורת	19.8.2025
	דוח ביקורת	4.1.2026

ככלל, המבקר הפנימי מעדכן את ועדת הביקורת מעת לעת ובמידת הצורך, בהתקדמות עבודתו בהתאם לתוכנית הביקורת השנתית ובהתאם לממצאי הביקורת.

11. גילוי בדבר שכר רואה חשבון מבקר

11.1. למועד הדוח, רואה חשבון המבקר של החברה הינו משרד רו"ח KPMG סומך חייקין (להלן: "רואה החשבון המבקר") אשר מונה לראשונה על-ידי האסיפה הכללית השנתית שהתקיימה ביום 16 בפברואר 2020, ומונה מחדש לאחרונה ביום 31 בדצמבר 2025. הדירקטוריון אישר את שכרו של רואה החשבון המבקר, אשר נקבע על-ידו בין היתר בהתייחס להיקף עבודת פעילות הביקורת הצפויה בשנת הדיווח ומורכבותה, בהתייחס לשכר רואה חשבון מבקר מקובל בחברות בעלות היקף ופעילות דומה ולאחר משא ומתן בין החברה ורואה החשבון המבקר. לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידיים מתאריכים 23 בנובמבר 2025 ו-1 בינואר 2026 (אסמכתאות מספר: 2025-01-090702 ו-2026-01-000348, בהתאמה).

א. שכר רואה החשבון המבקר בגין שירותי ביקורת ושירותי מס הקשורים לביקורת וכן עבור שירותים אחרים, כפי שמשולם בפועל, הינו כדלקמן (באלפי ש"ח):

סה"כ	שירותים נלווים (בעיקר ייעוץ מס בינ"ל, מע"מ וייעוץ מס מקומי, שאינם קשורים לביקורת השוטפת) ובדיקות מקדימות	שירותי ביקורת ושירותים הקשורים לביקורת (שירותי מס שוטף)	
810	150	660	2025
720	90	630	2024

שכר רואה החשבון המבקר כולל שירותי ביקורת עבור כלל חברות הקבוצה, לרבות ADT.

ב. דירקטוריון החברה סבור כי לאור הערכת היקף עבודת הביקורת שנדרשה, ובהתאם להשוואת שכר טרחת רואי חשבון חיצוניים בחברות ציבוריות בעלות היקף דומה או פעילות זהה בכל הקשור לסוגן, גודלן, היקף ומורכבות פעילותן הרי ששכר טרחת רואה החשבון המבקר הינו סביר ומקובל. שכר הטרחה של רואה החשבון המבקר נקבע בהתאם להיקף שעות העבודה הנדרשות בהתבסס על היקף הפעילות המבוקרת ומורכבותה, וכן על משא ומתן בינו לבין הנהלת החברה.

11.2. שכרו הכולל של רואה חשבון המבקר של ADT (ALPERSTEIN & STELMALR, CPA) עבור חברת ADT הסתכם בכ- 15 אלפי דולר, הן בשנת 2025 (בגין שירותי מס) והן בשנת 2024 (בגין שירותי ביקורת, בגין שירותים הקשורים לביקורת ובגין שירותי מס).

12. חידוש כהונת דירקטורים

12.1. באסיפה כללית מיוחדת של החברה שהתקיימה ביום 9 במרץ, 2025, נדונה ואושרה הארכת כהונתה של גבי דורית זינגר כדירקטורית חיצונית בחברה, לתקופת כהונה שלישית בת שלוש (3) שנים, החל מיום 17 באפריל 2025. לפרטים נוספים, לרבות הצהרתה של גבי זינגר בדבר כשירותה ועמידתה בתנאים הדרושים לכהונתה כד"ר חיצונית בחברה, ראו דיווחים של החברה מתאריכים 29 בינואר, 2025 ו-9 במרץ, 2025 (אסמכתאות מספר: 2025-01-007580 ו-2025-01-015604, בהתאמה).

12.2. באסיפה הכללית השנתית של החברה שהתקיימה ביום 31 בדצמבר 2025, נדונו ואושרו מינויים מחדש של הדירקטורים ה"ה נילי יקיר, רון יקיר ודן יקיר (המכהנים מטעם בעלת השליטה בחברה) וכן של הדירקטורים ה"ה מר ערן רום (דירקטור רגיל) ומר אהוד עקיבא (דירקטור בלתי תלוי). לפרטים נוספים, לרבות הצהרותיהם של הדירקטורים האמורים בדבר עמידתם בתנאים הדרושים לכהונתם כדירקטורים בחברה, ראו דיווחים של החברה מתאריכים 23 בנובמבר 2025 ו-1 בינואר 2026 (אסמכתאות מספר: 2025-01-090702 ו-2026-01-000348, בהתאמה).

13. תגמול בעלי עניין ונושאי משרה בכירה

לפרטים אודות תגמול נושאי המשרה הבכירה והדירקטורים, לרבות הדירקטורים הנמנים על בעלי השליטה בחברה, ומדיניות התגמול של נושאי המשרה שבתוקף למועד הדוח, ראו האמור בתקנה 21 לפרק ד' (פרטים נוספים על התאגיד) לדוח זה.

14. תכנית אכיפה פנימית (דיני ני"ע)

החל משנת 2024, בחברה קיימת תכנית אכיפה פנימית (דיני ני"ע), באישור ובפיקוח הדירקטוריון. הדירקטוריון רואה באימוץ תכנית האכיפה פנימית בדיני ני"ע צעד ראוי לשמירה על ממשל תאגידי תקין ונאות.

תכנית האכיפה כוללת, בין היתר, נוהל עבודת הדירקטוריון וועדותיו, נוהל איסור שימוש במידע פנים ומניעת תרמית ומניפולציה, נוהל דוחות תקופתיים ומיידיים ונוהל עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים.

15. מדיניות שוחד ושחיתות

החברה אימצה ומיישמת מדיניות למניעת שוחד ושחיתות, כחלק ממערך הציות והממשל התאגידי שלה, וזאת במטרה להבטיח פעילות עסקית בהתאם להוראות הדין ולסטנדרטים אתיים נאותים.

לצורך יישום המדיניות, מפעילה החברה מנגנוני בקרה ואכיפה, הכוללים בין היתר: נהלים פנימיים המסדירים מתן וקבלת מתנות, אירוח, תרומות והתקשרויות עם צדדים שלישיים; ביצוע בדיקות נאותות מבוססות סיכון ביחס לצדדים שלישיים רלוונטיים; קיום הדרכות תקופתיות לעובדים ונושאי משרה וכיוצ"ב.

למיטב ידיעת החברה, במהלך תקופת הדוח לא אירעו אירועים מהותיים של הפרת המדיניות כאמור.

החברה בוחנת מעת לעת את אפקטיביות המדיניות ואת הצורך בעדכונה, בין היתר בהתחשב באופי פעילותה, תחומי פעילותה הגיאוגרפיים ובהתפתחויות רגולטוריות.

חלק ג' | הוראות גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של התאגיד

16. גילוי בדבר אומדנים חשבונאיים קריטיים

הכנת הדוחות הכספיים של החברה בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS), דורשת מההנהלה לערוך אומדנים ולהניח הנחות המשפיעות על הסכומים המוצגים בדוחות הכספיים. אומדנים אלו מצריכים לעיתים שיקול דעת בסביבה של אי וודאות והינם בעלי השפעה מהותית על הצגת הנתונים בדוחות הכספיים (לפרטים נוספים ראו באור 2ה' לדוחות הכספיים).

17. מצבת התחייבויות לפי מועדי פירעון

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

18. עדכון בדבר חשיפה לסיכונים מערכות עיבוד מידע, מחשוב וסייבר:

18.1. במהלך השנים האחרונות חל גידול משמעותי בעוצמת איומי הסייבר, הן מבחינת היקפם, הן מבחינת גורמי האיום והן בהיבטי תחכום וזמניות כלי התקיפה, כאשר החברה סבורה כי מגמה זו צפויה להימשך גם בעתיד. "אירוע סייבר" משמעו אירוע אשר במהלכו מתבצעת תקיפת מערכות מחשוב ו/או מערכות ותשתיות משובצות מחשב ו/או פעילות אחרת על-ידי, או מטעם, גורם (חיצוני או פנימי) לחברה שבכוונתו לסכן נכסי סייבר או מערכות ותשתיות הנתמכות על-ידם ולהסב נזק לחברה (נזק – תוצאה בלתי רצויה, לרבות שיבוש, הפרעה, השבתה של פעילות, גניבת נכס, איסוף מודיעין ופגיעה במוניטין, באמון הציבור). התרחשותו של אירוע סייבר עלולה לגרום לחברה או לחברות מוחזקות שלה נזק כאמור לעיל, ובין היתר לפגוע בתוצאותיה העסקיות.

18.2. הקבוצה חשופה למתקפות סייבר, בכל תחומי פעילותה, העלולות לפגוע במהלך עסקיה התקין ולשבש את פעילותה. קריסה של מערכות המחשוב והמידע עלולה להשפיע לרעה על הפעילות השוטפת של החברה. כמו-כן, הקבוצה חשופה לסיכונים חדירה ופריצה של גורמים זרים למערכות המידע והמחשוב שלה.

18.3. על מנת להתמודד עם סיכונים הסייבר ואבטחת המידע, הקבוצה פועלת תמידית לשפר את תשתיותיה על מנת למזער את הסיכון ולהעלות את רמת הגנת הסייבר ואבטחת המידע של הקבוצה, בין היתר, במישורים הבאים: התקנת מגוון אמצעי הגנה ואבטחת תשתיות, מידע ואפליקציות, הקשחת תחנות העבודה (לרבות באמצעות התקנת עידכוני אבטחת מידע), התקשרות עם נותני שירות מיקור חוץ בתחום אבטחת המידע וסייבר מספר מנגנוני גיבוי למקרה של תקיפה ו/או אובדן מידע; ביצוע סקרי סיכונים ובדיקות חדירה קבועות לצורכי זיהוי, גילוי וצמצום הפגיעה והחשיפה לקריסה ו/או פעילות פריצה במערכותיה העצמאיות של החברה; וכן ביצוע פעולות הסברה והעלאת מודעות מתמדת לנושא בקרב עובדי החברה, העלאת רמת האבטחה של התשתיות הקריטיות בחברה. כמו כן, הקבוצה גיבשה מדיניות לניהול התמודדות עם אירועי סייבר וכן הטמיעה נהלי אבטחת מידע. הכוללים בין היתר התייחסות לשמירה על פרטיות, תהליכי עבודה עם ציוד מחשוב ועבודה מול ספקים.

19. אירועים חריגים או חד-פעמיים

לפרטים אודות התרחבות פעילות הקבוצה לרומניה, ראו סעיף 2.1.7 וסעיף 5.1.1 בפרק א' לדוח זה (תיאור עסקי התאגיד).

דירקטוריון החברה מודה להנהלה ולעובדים המסורים של הקבוצה על הפעילות והעבודה שהושקעה במרוצת השנה וכן מבקש להודות ללקוחותיה על האמון במוצרי ושירותי הקבוצה.

בברכה,

אימקו תעשיות בע"מ

תאריך: 24 במרץ, 2026

שמות החותמים:

1. נילי יקיר, יו"ר הדירקטוריון

2. אריאל קנדל, מנכ"ל החברה

פרק ג

דוחות כספיים מאוחדים ליום 31 בדצמבר, 2025

אימקו תעשיות בע"מ

**דוחות כספיים מאוחדים
ליום 31 בדצמבר 2025**

עמוד

תוכן העניינים

2-4	דוח רואי החשבון המבקרים על הדוחות הכספיים המאוחדים
5-6	דוחות מאוחדים על המצב הכספי
7-8	דוחות מאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר
9-11	דוחות מאוחדים על השינויים בהון
12-13	דוחות מאוחדים על תזרימי מזומנים
14-57	באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

KPMG סומך חייקין
רחוב נחום חת 7, תא דואר 15142
חיפה 3190500
04 861 4800

דוח רואי החשבון המבקרים הבלתי תלויים לבעלי המניות של חברת אימקו תעשיות בע"מ

חוות הדעת

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

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

בסיס לחוות הדעת

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. חובותינו על פי תקנים אלו מתוארות בפיסקת חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים בדוח זה. אנו בלתי תלויים בחברה בהתאם להוראות הדין החלות בישראל בעניין אי תלות ומניעת ניגוד עניינים של רואה החשבון המבקר בישראל. כמו כן, קיימנו את חובות האתיקה האחרות שלנו בהתאם לחוק רואי חשבון, תשט"ו-1955, ותקנות מכוחו. אנו סבורים שראיות הביקורת אשר הושגו 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 לתקופה השוטפת. עניינים אלה כוללים, בין היתר, כל עניין אשר: (1) מתייחס, או עשוי להתייחס, לסעיפים או לגילויים מהותיים בדוחות הכספיים וכן (2) שיקול דעתנו לגביו היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד. לעניינים אלה ניתן מענה במסגרת ביקורתנו וגיבוש חוות דעתנו על הדוחות הכספיים בכללותם, התקשור של עניינים אלה להלן, אינו משנה את חוות דעתנו על הדוחות הכספיים בכללותם ואין אנו נותנים באמצעות חוות דעת נפרדת על עניינים אלה או על הסעיפים או הגילויים שאליהם הם מתייחסים.

ירידת ערך מלאי

מדוע העניין נקבע כעניין מפתח בביקורת

נכון ליום 31 בדצמבר 2025 יתרת המלאי המוצגת בדוח על המצב הכספי המאוחד מסתכמת בסך של 136,388 אלפי ש"ח. כאמור בביאור 3' לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה פריטי המלאי מופחתים בהתאם למדיניות שקבעה ההנהלה של החברה בקשר לפריטי מלאי איטי שיכולת מימושם מוטלת בספק. תהליך ההערכה בקביעת הפרשה לירידת ערך מלאי כרוך באומדנים והנחות שעל הנהלת החברה לקבוע לגבי השימוש הצפוי בפריטי מלאי בהם התצרוכת נמוכה.

זיהינו את בחינת ירידת ערך המלאי כעניין מפתח בביקורת. ביקורת של אומדן ירידת ערך מלאי דרשה מאיתנו הפעלת שיקול דעת וכן הבנה וניסיון על מנת לבחון את סבירות ההנחות ששימשו את ההנהלה בקביעת האומדן.

המענה שניתן לעניין המפתח בביקורת

- להלן הנהלים העיקריים שבוצעו בקשר עם עניין מפתח זה במסגרת ביקורתנו :
- בחינת המתודולוגיה לקביעת מדיניות הרישום של ירידת ערך המלאי .
- בחינת סבירות האומדנים וההנחות ששימשו לרישום ירידת הערך.
- בדיקת שלמות ודיוק הנתונים ששימשו לקביעת סכומי ירידת הערך של יתרות המלאי המהותיות.
- ביצוע תחשיב עצמאי למדגם פריטים לבחינת סבירות סכום ירידת הערך בפועל על פי מדיניות ההפחתה שנקבעה.

חובות של הדירקטוריון וההנהלה לדוחות הכספיים

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

בהכנת הדוחות הכספיים, 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

המטרות שלנו הן להשיג מידה סבירה של ביטחון כי הדוחות הכספיים 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 החלטות הכלכליות של משתמשים אשר התקבלו על בסיס דוחות כספיים 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, 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 בקונוניה, 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 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, לרבות הגילויים, והאם הדוחות הכספיים משקפים את העסקאות והאירועים העומדים בבסיסם באופן המשיג הצגה נאותה.
- אנו מתקשרים עם הדירקטוריון והנהלה, בין היתר, את ההיקף ועיתוי הביקורת המתוכננים וממצאי ביקורת משמעותיים, לרבות ליקויים משמעותיים בבקרה פנימית שרואה החשבון המבקר מזהה במהלך הביקורת.
- כמו כן, אנו מספקים לדירקטוריון ולהנהלה הצהרה כי קיימנו את דרישות האתיקה הרלוונטיות בנוגע לאי תלותנו, וכן מתקשרים איתם את כל הקשרים ועניינים אחרים שעשויים להיחשב, באופן סביר, כמשפיעים על אי תלותנו, וכאשר רלוונטי, אמצעי הגנה שיושמו על מנת לבטל איומים מזוהים על אי תלותנו.
- מתוך העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, עם הדירקטוריון והנהלה, קבענו את העניינים המשמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים לתקופה השוטפת ולכן הם ענייני המפתח בביקורת. אנו מתארים עניינים אלו בדוח רואה החשבון המבקר שלנו, אלא אם הוראות חוק או רגולציה מונעות גילוי לצדדים חיצוניים לגבי אותו עניין.
- שותף ההתקשרות של הביקורת נשוא דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי הוא יניב מור.

סומך חייקין
רואי חשבון

חיפה

24 במרץ 2026

2024	2025	באור	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
			נכסים
			נכסים שוטפים
4,602	2,858	4	מזומנים ושווי מזומנים
158,289	180,617	5	לקוחות כולל נכסי חוזה
5,269	6,199	6	חייבים ויתרות חובה
1,267	580		נכסי מיסים שוטפים
753	60	22 א'	מכשירים פיננסיים נגזרים
121,729	136,388	7	מלאי
<u>291,909</u>	<u>326,702</u>		סה"כ נכסים שוטפים
			נכסים לא שוטפים
915	536	6	חייבים ויתרות חובה
-	1,142	22 ה'	הלוואה לחברה כלולה
154	-	22 א'	מכשירים פיננסיים נגזרים
2,762	5,416	18	נכסי מיסים נדחים
10,949	11,906	15	נכס זכות שימוש
4	3	8	נדל"ן להשקעה
24,186	26,903	9	רכוש קבוע
792	664	10	נכסים בלתי מוחשיים
<u>39,762</u>	<u>46,570</u>		סה"כ נכסים שאינם שוטפים
<u><u>331,671</u></u>	<u><u>373,272</u></u>		סה"כ נכסים

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

2024	2025	באור	
אלפי ש"ח			
			התחייבויות והון
			התחייבויות שוטפות
78,185	101,057	12	אשראי מתאגידים בנקאיים
57,343	66,200	13	ספקים ונותני שירותים
11,937	10,509	7	התחייבויות בגין מלאי מט"ח סיוע
7,236	16,466		התחייבויות מסים שוטפים
40,698	33,122	14	זכאים ויתרות זכות כולל התחייבויות בגין חוזה
-	1,916	22 א'	מכשירים פיננסיים נגזרים
4,325	5,174	15	חלויות שוטפות של התחייבות בגין חכירה
<u>199,724</u>	<u>234,444</u>		סה"כ התחייבויות שוטפות
			התחייבויות לא שוטפות
3,857	3,704	17	הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
7,104	6,126	15	התחייבויות בגין חכירה
711	596		התחייבויות בגין חוזים עם לקוחות
2,174	2,756	16	התחייבויות בגין הטבות לעובדים, נטו
-	574	11 ב'	התחייבות בגין אופציית PUT
-	1,094	22 א'	מכשירים פיננסיים נגזרים
714	-		תמורה מותנית
238	27	18	התחייבויות מסים נדחים
<u>14,798</u>	<u>14,877</u>		סה"כ התחייבויות שאינן שוטפות
<u>214,522</u>	<u>249,321</u>		סה"כ התחייבויות הון
			הון המיוחס לבעלים של חברת האם
21,125	21,881	20	הון ופרמיה על מניות
(11,305)	(11,305)		מניות באוצר
(2,082)	(4,840)		קרנות הון
109,411	118,215		עודפים
<u>117,149</u>	<u>123,951</u>		סה"כ הון המיוחס לבעלים של החברה
<u>331,671</u>	<u>373,272</u>		

24.3.2026

מר גיא נתן
סמנכ"ל כספים

מר אריאל קנדל
מנכ"ל

גבי נילי יקיר
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור
הדוחות הכספיים

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

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

2023	2024	2025	באור	
	אלפי ש"ח			
266,316	303,062	354,556	23	הכנסות
215,866	231,572	268,249	24	עלות ההכנסות
50,450	71,490	86,307		רווח גולמי
-	-	1,024		הוצאות מחקר ופיתוח
3,976	6,232	7,735	25	הוצאות מכירה ושיווק
28,183	30,149	38,176	26	הוצאות הנהלה וכלליות
(1,361)	(636)	(920)	28	הכנסות אחרות, נטו
19,652	35,745	40,292		רווח תפעולי
5,315	5,644	12,405	27	הוצאות מימון
(527)	(284)	(19)	27	הכנסות מימון
4,788	5,360	12,386		הוצאות מימון, נטו
(29)	-	-		חלק החברה בהפסדי חברה המטופלת לפי שיטת השווי המאזני, נטו
14,835	30,385	27,906		רווח לפני מסים על הכנסה
1,072	5,441	6,695	18	מסים על הכנסה
13,763	24,944	21,211		רווח מפעילות נמשכת, נטו ממס
(7,558)	-	-	11 ב	הפסד מפעילות מופסקת, נטו ממס *
6,205	24,944	21,211		רווח נקי לשנה
6,205	24,944	21,211		רווח לשנה המיוחס ל בעלים של החברה האם
				רווח נקי למניה המיוחס לבעלים של חברת האם (בש"ח)
2.75	4.98	4.23		רווח נקי מפעילויות נמשכות למניה בסיסי
2.75	4.93	4.11		רווח נקי מפעילויות נמשכות למניה מדולל
(1.51)	-	-		הפסד מפעילות מופסקת למניה בסיסי
(1.51)	-	-		הפסד מפעילות מופסקת למניה מדולל
1.24	4.98	4.23	29	רווח נקי למניה בסיסי
1.24	4.93	4.11	29	רווח נקי למניה מדולל

(* לפרטים נוספים ראה באור 11ב')

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

אימקו תעשיות בע"מ וחברות מאוחדות שלה

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

2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			באור
6,205	24,944	21,211	
628	193	(3,063)	
285	115	65	20
913	308	(2,998)	
7,118	25,252	18,213	

רווח נקי
 רווח (הפסד) כולל אחר, נטו ממס :
פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שיועברו לרווח והפסד
 התאמות מתרגום דוחות כספיים של פעילות חוץ
פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד
 מדידות מחדש של תוכניות להטבה מוגדרת, נטו
סך (הפסד) רווח כולל אחר לשנה
סה"כ רווח כולל לשנה המיוחס לבעלים של החברה

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

הון המיוחס לבעלים של חברת האם								
סה"כ	עודפים	קרן הון בגין עסקאות מול זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות	קרן הון בגין הפרשי תרגום אלפי ש"ח	מניות החברה המוחזקות על ידי החברה	פרמיה על מניות	הון המניות הנפרע	
117,149	109,411	(1,641)	753	(1,194)	(11,305)	11,304	9,821	יתרה ליום 1 בינואר 2025
21,211	21,211	-	-	-	-	-	-	רווח לשנה
(2,998)	65	-	-	(3,063)	-	-	-	הפסד כולל אחר
18,213	21,276	-	-	(3,063)	-	-	-	סך הכל רווח כולל לשנה
								עסקאות עם בעלים שנקפו ישירות להון
44	-	-	(712)	-	-	729	27	מימוש אופציות זכויות שאינן מקנות שליטה בגין צירוף עסקים
(404)		(404)	-	-	-	-	-	חלוקת דיבידנד
(12,472)	(12,472)	-	-	-	-	-	-	תשלום מבוסס מניות
1,421	-	-	1,421	-	-	-	-	
123,951	118,215	(2,045)	1,462	(4,257)	(11,305)	12,033	9,848	יתרה ליום 31 בדצמבר 2025

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

דוחות על השינויים בהון מאוחדים לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

הון המיוחס לבעלים של חברת האם								
סה"כ	עודפים	קרן הון בגין עסקאות מול זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות	קרן הון בגין הפרשי תרגום אלפי ש"ח		מניות החברה המוחזקות על ידי החברה	הון המניות הנפרע	פרמיה על מניות
95,779	88,852	(1,641)	135	(1,387)	(11,305)	11,304	9,821	2024 ליום 1 בינואר
24,944	24,944	-	-	-	-	-	-	רווח לשנה
308	115	-	-	193	-	-	-	רווח כולל אחר
25,252	25,059	-	-	193	-	-	-	סך הכל רווח כולל לשנה
								עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון
(4,500)	(4,500)	-	-	-	-	-	-	חלוקת דיבידנד
618	-	-	618	-	-	-	-	תשלום מבוסס מניות
117,149	109,411	(1,641)	753	(1,194)	(11,305)	11,304	9,821	2024 ליום 31 בדצמבר

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

דוחות על השינויים בהון מאוחדים לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

הון המיוחס לבעלים של חברת האם								
סה"כ	עודפים	קרן הון בגין עסקאות מול זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות	קרן הון בגין הפרשי תרגום	מניות החברה המוחזקות על ידי החברה	פרמיה על מניות	הון המניות הנפרע	
		אלפי ש"ח						
88,526	82,362	(1,641)	-	(2,015)	(11,305)	11,304	9,821	יתרה ליום 1 בינואר 2023
6,205	6,205	-	-	-	-	-	-	רווח לשנה
913	285	-	-	628	-	-	-	רווח כולל אחר
7,118	6,490	-	-	628	-	-	-	סך הכל רווח (הפסד) כולל לשנה
135	-	-	135	-	-	-	-	עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון
95,779	88,852	(1,641)	135	(1,387)	(11,305)	11,304	9,821	תשלום מבוסס מניות
								יתרה ליום 31 בדצמבר 2023

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

דוחות מאוחדים על תזרימי מזומנים לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר

2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
6,205	24,944	21,211	תזרימי מזומנים לפעילות שוטפת
			רווח לשנה
			התאמות בגין
			חלק החברה בהפסדי חברה המטופלת
29	-	-	לפי שיטת השווי המאזני, נטו
			הפסדים מירידת ערך נכסים של קבוצות
7,123	-	-	מימוש המסווגות כמוחזקות למכירה
135	618	1,421	הוצאות תשלום מבוסס מניות
7,659	7,042	8,780	פחת והפחתות
1,072	5,441	6,695	מסים על הכנסה
53	(37)	(534)	הפסד/רווח מממוש רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים
5,218	6,347	11,104	הוצאות מימון נטו
27,494	44,355	48,677	
			שינויים בסעיפי נכסים והתחייבות:
8,343	(72,892)	(24,222)	שינוי בלקוחות
(1,402)	(1,665)	(1,030)	שינוי בחייבים ויתרות חובה כולל לזמן ארוך
3,036	(35,390)	(20,297)	שינוי במלאי
(3,846)	27,005	10,939	שינוי בספקים ונותני שירותים
(7,900)	10,516	(9,006)	שינוי בזכאים ויתרות זכות
-	-	186	שינוי בהתחייבות בגין תמורה נדחית
59	165	667	שינוי בהטבות לעובדים
370	(189)	457	שינוי בהתחייבויות בגין חוזים עם לקוחות
(1,340)	(72,450)	(42,306)	
(4,695)	(4,946)	(6,405)	ריבית ששולמה
109	-	25	ריבית שהתקבלה
(590)	(851)	(32)	מיסים על הכנסה ששולמו
20,978	(33,892)	(41)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

דוחות מאוחדים על תזרימי מזומנים לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר

2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
			תזרימי מזומנים לפעילות השקעה
(1,885)	(5,125)	(7,061)	רכישת רכוש קבוע
-	-	333	רכישת חברה בת נטו ממזומנים שהתקבלו
-	-	(1,135)	הלוואה לחברה כלולה
(214)	-	-	תמורה מותנית
303	313	309	שינויים בגין חייבים ויתרות חובה בזמן ארוך
385	273	97	תמורה ממימוש רכוש קבוע
<u>(1,411)</u>	<u>(4,539)</u>	<u>(7,457)</u>	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
			תזרימי מזומנים לפעילות מימון
-	-	44	מימוש אופציות למניות
(3,865)	(4,528)	(6,518)	פירעון קרן התחייבויות בגין חכירה
(3,125)	38,361	24,300	נטילת/(פירעון) אשראי מתאגידים בנקאיים לזמן קצר, נטו
-	(4,500)	(12,472)	דיבידנד לבעלי מניות החברה
-	-	1,150	קבלת הלוואות לזמן ארוך
(1,201)	(1,164)	(664)	פירעון הלוואה לזמן ארוך
<u>(8,191)</u>	<u>28,169</u>	<u>5,840</u>	מזומנים נטו, שנבעו (ששימשו) מפעילות מימון
11,376	(10,262)	(1,658)	גידול (קטון) במזומנים ושווי מזומנים
(358)	-	-	מזומנים נטו ששימשו לפעילות מופסקת *
4,085	14,918	4,602	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה
(185)	(54)	(86)	השפעת תנודות בשער החליפין על יתרת מזומנים ושווי מזומנים
<u>14,918</u>	<u>4,602</u>	<u>2,858</u>	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה

(* לפרטים נוספים ראה באור 11ב).

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

באור 1 - כללי

א. החברה התאגדה בישראל ב-16 באוקטובר 1974 והחלה בפעילותה העסקית מיד לאחר התאגדותה. כתובת המשרד הרשום של החברה הינו רחוב לשם 10, פארק התעשייה, קיסריה. חברת האם של החברה היא חברת "יוסף יקר השקעות ונכסים בע"מ". החברה והחברות המוחזקות שלה פועלות בתחום הפיתוח, התכנון, היצור והשיווק של מוצרים בתחום האלקטרוניקה, אלקטרו-מכניקה והמכניקה, בעיקר ליישומים צבאיים. החברה רשומה בבורסה לניירות ערך בתל אביב החל משנת 1992.

ב. צירופי עסקים

בתאריך 4.11.2025 נחתם הסכם בעלי מניות עם צד ג'. החל מ-28.12.2025 מחזיקה החברה ב-92% ממניות חברת IMROD SRL (להלן – "IMROD") ו-50% ממניות חברת FETCH SRL (להלן – "FETCH"). בהתאם להסכם בעלי המניות, קיימת אופציית CALL המאפשרת לחברה לחייב את בעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה ב-IMROD למכור את חלקם, וכן אופציית PUT המאפשרת לבעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה ב-IMROD לחייב את החברה לקנות את חלקם. האופציות ניתנות למומוש, על פי התנאים המוגדרים בהסכם, החל מתום 5 שנים ממועד העסקה, ללא הגבלת זמן.

הגדרות

ג. בדוחות כספיים אלה -

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

ד. השפעת מלחמת "חברות ברזל" ומבצע "שאגת הארי"

ביום 7 באוקטובר 2023, פרצה מתקפת טרור מרצועת עזה על יישובי הדרום במדינת ישראל (ובהמשך לכך גם לחימה בגבול הצפון) ובעקבותיה הכריזה ממשלת ישראל על מלחמת "חברות ברזל" (להלן: "מלחמת חרבות ברזל"), החל מיומה הראשון של מלחמת "חברות ברזל", החברה וחברות הבנות פועלות בעצימות גבוהה כדי לספק מענה לצרכי משהב"ט וצה"ל, בין היתר באספקה שוטפת של שירותי תמיכה ותחזוקה לפלטפורמות הרק"מ. כחלק מזה, הואץ ותוגבר קצב הצריכה והייצור של חלקי החילוף ושירותי התיקונים במסגרת פרויקט שירותי אחזקה לפריטי חשמל, וזאת בנוסף לגידול במכירות לקווי הרק"מ שבהם החברה מעורבת בשגרה. נכון למועד פרסום הדוח, למפעליה של החברה הקבוצה סטטוס של מפעל חיוני לשעת חירום בהתאם לחוק שירות עבודה בשעת-חירום, התשכ"ז-1967. החוק האמור מסמיך את שר הרווחה והשירותים החברתיים, בהתייעצות עם שר הביטחון לחייב, בעתות חירום, עובדים של החברה ואנשים שאינם עובדי החברה, להתייצב לשירות עבודה במפעלים שלהחברות הביטחוניות בקבוצה.

עם פרוץ מלחמת חרבות ברזל, נערכה הקבוצה להתמודד עם השלכותיה של המלחמה. במטרה לשמור על רציפות תפעולית ועסקית, הגדילה הקבוצה את היקפי משמרות העובדים ותוגברו קווי הייצור על ידי עובדים במיקור חוץ, כל זאת כדי לתמוך במערכת הביטחון בישראל (בין השאר על ידי ביצוע שירותי אחזקה, ייצור והפעלת מערכות) לצד המשך הפעלת מתקני הייצור של הקבוצה לתמיכה נוספת בצרכי לקוחותיה השונים.

כמפורט להלן, לקבוצה מפעל ייצור בנהריה (כחלק מהחטיבה הביטחונית). הקבוצה נערכה לתרחיש בו תידרש לסגור את המפעל בנהריה ככל והמצב הביטחוני בצפון יסלים, לרבות העברת הפעילות בנהריה למפעלי הקבוצה האחרים. לשם כך הקבוצה התארגנה מראש וביצעה פעולות נדרשות להכנת תשתית וחומרי גלם במפעליה האחרים כדי לקלוט, בעת הצורך, את הפעילות המבוצעת בנהריה. להערכת החברה, לא תהיה פגיעה מהותית בתפוקת המפעל בנהריה במקרה של העברת הפעילות לאתר חלופי.

במהלך חודש יוני 2025 הורחבה המלחמה באופן משמעותי לזירה נוספת, עת פתחה מדינת ישראל בעימות ישיר מול איראן במסגרת מבצע "עם כלביא", כאשר עם פתיחתו הכריזה מדינת ישראל על מצב מיוחד בעורף ועל סגירת המרחב האווירי. עימות זה העמיק את השלכות המלחמה על פעילות חברות רבות במשק. באוקטובר 2025 הושגה הפסקת אש בין ישראל לחמאס ברצועת עזה.

לאחר תום תקופת הדיווח, ביום 28 בפברואר 2026, פתחו מדינת ישראל וארצות הברית במתקפה משולבת באיראן, מבצע "שאגת הארי", פגיעה במערכי הטילים של איראן ופגיעה במטרות שונות של המשטר האירני. בתגובה, המשטר האיראני החל לשגר טילים ומל"טים לעבר מדינת ישראל ולעבר מדינות נוספות באזור. ביום 1 במרץ הורחבה המערכה גם ללבנון עקב ירי לעבר מדינת ישראל מצד ארגון חיזבאללה. עם תחילת המבצע, הוחלט על מעבר של כל אזורי הארץ ממדרג פעילות מלאה למדרג פעילות הכרחית, אשר כולל איסור על קיום פעילויות חינוכיות, התקהלויות, והגעה למקומות עבודה, למעט מקומות עבודה המוגדרים כחיוניים למשק. כמו כן, בוצע גיוס מילואים נוסף לצרכי המבצע. בשלב זה, אין לחברה יכולת לאמוד את השפעת המבצע על מצבה הכספי, על תוצאות פעילותיה ועל תזרימי המזומנים שלה ככל שישנם.

באור 1 - כללי (המשך)

ד. השפעת מלחמת "חרבות ברזל" ומבצע "שאגת הארי" (המשך)

קיימת אי-ודאות ביחס לסיכוי הרחבת הלחימה בחזיתות השונות, כמו גם קבלת פרויקטים חדשים ו/או הזמנות נוספות מלקוחות הקבוצה. חלק מהגידול בהכנסותיה של החברה נובע מהמצב הביטחוני בישראל, כמו גם מצרכי הביטחון של מדינת ישראל. כאמור לעיל, משרד הביטחון הינו לקוח מהותי של החברה ותקציב הביטחון, אשר עשוי להיות מושפע ממצב המלחמה, עלול להשפיע על תוצאות החברה ותזרים המזומנים שלה. לפיכך, אין החברה יכולה להעריך בשלב זה את ההשלכות הצפויות של הימשכותה של מלחמת "חרבות ברזל" והשפעת מבצע "שאגת הארי", על תוצאות פעילותה ועל דוחותיה הכספיים.

ה. שינוי בעקומי הריבית וציפיות האינפלציה

החל משנת 2021, חלה עלייה בשיעורי האינפלציה בישראל ובעולם. לצד עליית המחירים העולמית החליטו בנקים מרכזיים בעולם להעלות את הריבית במטרה לבלום את עליות המחירים. לשינויי הריבית ולעלייה בשיעורי האינפלציה הייתה השפעה על פריטים בדוחות הכספיים אשר ההתייחסות לגביהם כלולה בבאורים שלהלן:

- באור 22, בדבר סיכונים פיננסיים, לעניין סיכון מדד ומטבע חוץ.
- באור 16, בדבר הטבות עובדים, לעניין מדידה מחדש של התחייבויות האקטואריות.

באור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים

א. הצהרה על עמידה בתקני דיווח כספי בינלאומיים

הדוחות הכספיים המאוחדים הוכנו על ידי הקבוצה בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים Accounting IFRS Standards (להלן: "IFRS"). דוחות כספיים אלו נערכו גם בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התשי"ע - 2010. הדוחות המאוחדים אושרו לפרסום ע"י דירקטוריון החברה ביום 24 במרץ 2026.

ב. מטבע פעילות ומטבע הצגה

הדוחות הכספיים המאוחדים מוצגים בש"ח, שהינו מטבע הפעילות של הקבוצה, ומעוגלים לאלף הקרוב, למעט אם צויין אחרת. השקל הינו המטבע שמייצג את הסביבה הכלכלית העיקרית בה פועלת הקבוצה.

ג. בסיס המדידה

הדוחות הוכנו על בסיס העלות ההיסטורית למעט הנכסים וההתחייבויות הבאים:

- מכשירים פיננסיים, נגזרים ואחרים אשר נמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
- מלאי הנמדד כנמוך מבין עלות או שווי מימוש נטו
- נכסי והתחייבויות מסים נדחים
- הפרשות
- נכסים והתחייבויות בגין הטבות לעובדים
- השקעות בחברות כלולות

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

ד. תקופת המחזור התפעולי

תקופת המחזור התפעולי של הקבוצה הינו שנה. עקב כך כוללים הרכוש השוטף וההתחייבויות השוטפות פריטים המיועדים והצפויים להתממש במהלך שנה ממועד הדיווח.

באור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים (המשך)

ה. שימוש באומדנים ושיקול דעת

שימוש באומדנים

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

בעת גיבושם של אומדנים חשבונאיים המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים של הקבוצה, נדרשה הנהלת החברה להניח הנחות באשר לנסיבות ואירועים הכרוכים באי וודאות משמעותית. בשיקול דעתה בקביעת האומדנים, מתבססת הנהלת החברה על ניסיון העבר, עובדות שונות, גורמים חיצוניים ועל הנחות סבירות בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן.

האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף. שינויים באומדנים חשבונאיים מוכרים בתקופה שבה תוקנו האומדנים ובכל תקופה עתידית מושפעת. האומדנים העיקריים של הקבוצה:

- (1) הפרשה לירידת ערך בגין מלאי - הקבוצה אומדת את יכולת מימוש המלאי בהתאם לניסיון העבר בדבר היסטוריית השימוש והנצלת פריטי המלאי, היכולת למכור מלאי שאינו בשימוש בשוק וכן תחזיות ההנהלה, בין השאר, לאור צברי ההזמנות למימוש של פריטי המלאי.
- (2) סכום בר השבה של יחידות מניבות מזומנים - הקבוצה בוחנת את קיומם של סימנים לירידת ערך, במידה ועולים סממנים לירידת ערך, אומדת הקבוצה את אומדן תזרימי המזומנים בקשר עם היחידות מניבות המזומנים בהתבסס, בין היתר, על ניסיון העבר, תחזיות רלוונטיות בתחום ועל מיטב הערכות ההנהלה לגבי התנאים הכלכליים, בפרט מחירי המוצרים וחומרי הגלם, שישררו במהלך תקופת תחזית תזרימי המזומנים.
- (3) השיטה למדידת התקדמות (שיעור השלמה) - הקבוצה מודדת בחלק מהחוזים את התקדמות הביצוע באמצעות שיטה המבוססת על התשומות שהושקעו למדידת התקדמות הביצוע, בהתאם לאומדן סך העלויות הדרושות להשלמת מחויבות הביצוע. הקבוצה בדעה כי שימוש בשיטה זו מייצג בצורה הנאותה ביותר את אופן העברת השליטה ללקוח.
- (4) אומדן סך עלויות החוזה והפרשה להפסד - הקבוצה אומדת בחלק מהחוזים את סך העלויות בגין חוזה בהתאם להערכת כמויות, מחירים ולוחות זמנים צפויים לצורך אמידת שיעור השלמה המשמש לקביעת סכום ההכנסות שיוכרו מידי תקופה וכן לצורך קביעה האם החוזה הינו מכביד.

קביעת שווי הוגן

לצורך הכנת דוחות הכספיים, נדרשת הקבוצה לקבוע את השווי ההוגן של נכסים והתחייבויות מסוימים. מידע נוסף אודות ההנחות ששימשו בקביעת שווי הוגן נכלל בביאורים הבאים:

- באור 8, בדבר נדל"ן להשקעה
- באור 15, בדבר התחייבויות חכירה
- באור 10, בדבר נכסים בלתי מוחשיים
- באור 11ג', בדבר קבוצת מימוש המסווגת כפעילות מופסקת
- באור 22, בדבר מכשירים פיננסיים
- באור 11ב', בדבר חברות בנות, לעניין שווי הוגן של נכסים והתחייבויות שנרכשו בצירוף עסקים

בקביעת השווי ההוגן של נכס או התחייבות, משתמשת הקבוצה בנתונים נצפים מהשוק ככל שניתן. מדידות שווי הוגן מחולקות לשלוש רמות במידרג השווי ההוגן בהתבסס על הנתונים ששימשו בהערכה, כדלקמן:

- רמה 1: מחירים מצוטטים (לא מתואמים) בשוק פעיל לנכסים או התחייבויות זהים.
- רמה 2: נתונים נצפים מהשוק, במישורין או בעקיפין, שאינם כלולים ברמה 1 לעיל.
- רמה 3: נתונים שאינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.

ו. ניהול הון - מטרות, נהלים ותהליכים

מדיניות ההנהלה היא להחזיק בסיס הון איתן במטרה לשמר את יכולת החברה להמשיך את פעילותה כדי שתוכל להניב תשואה לבעלי מניותיה, הטבות למחזיקי עניין אחרים בחברה כגון נותני אשראי ועובדי החברה, וכן על מנת לתמוך בהתפתחות עסקית עתידית. הדירקטוריון מפקח על סכומי החלוקות של דיבידנדים לבעלי המניות. החברה וחברות הבנות שלה אינן כפופות לדרישות הון מכוח חוק או רגולציה.

באור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית

כללי המדיניות החשבונאית המפורטת להלן יושמו בעקביות לכל התקופות המוצגות בדוחות מאוחדים אלה על ידי ישויות הקבוצה.

א. בסיס האיחוד

(1) צירופי עסקים

הקבוצה מיישמת לגבי כל צירופי העסקים את שיטת הרכישה (Acquisition method). מועד הרכישה הינו המועד בו הרוכשת משיגה שליטה על הנרכשת. הקבוצה מכירה במוניטין למועד הרכישה, לפי השווי ההוגן של התמורה שהועברה לרבות סכומים שהוכרו בגין זכויות כלשהן שאינן מקנות שליטה בנרכשת, בניכוי הסכום נטו שיוחס ברכישה לנכסים הניתנים לזיהוי שנרכשו ולהתחייבויות שניטלו. התמורה שהועברה כוללת את השווי ההוגן של הנכסים שהועברו לבעלים הקודמים של הנרכשת, התחייבויות שהתהוו לרוכש מול הבעלים הקודמים של הנרכשת. עלויות הקשורות לרכישה שהתהוו לרוכשת בגין צירוף עסקים, כגון: עמלות למתווכים, עמלות ייעוץ, עמלות משפטיות ועמלות אחרות בגין שירותים מקצועיים או שירותי ייעוץ, מוכרות כהוצאות בתקופה בה השירותים מתקבלים.

(2) חברות בנות

חברות בנות הינן ישויות הנשלטות על ידי החברה. הדוחות הכספיים של חברות בנות נכללים בדוחות הכספיים המאוחדים מיום השגת השליטה ועד ליום אובדן השליטה.

(3) זכויות שאינן מקנות שליטה

חלק הקבוצה ברווחי חברה בת אינו כולל את חלקם של בעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה, להם הנפיקה הקבוצה אופציית מכר, במקרים של זכויות שאינן מקנות שליטה קיימת גישה לתשואות הנובעות מהזכויות בחברה המוחזקת. אופציית מכר שהונפקה על ידי הקבוצה לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה המסולקת במזומן, מוכרת כהתחייבות בגובה הערך הנוכחי של תוספת המימוש. בסוף כל תקופת דיווח:

(א) רווח או הפסד וכל רכיב של רווח כולל אחר מיוחסים לבעלים של החברה ולזכויות שאינן מקנות שליטה.

(ב) הקבוצה גורעת את יתרת זכויות שאינן מקנות שליטה כאילו בוצעה רכישת זכויות שאינן מקנות שליטה באותו מועד.

(ג) אופציית המכר מוכרת בגובה הערך הנוכחי של תוספת המימוש.

(ד) ההפרש בין (ב) ל-(ג) ייזקף לסעיף קרנות הון בגין עסקאות מול זכויות שאינן מקנות שליטה.

דיבידנדים שמחולקים לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בחברה בת, המחזיקות באופציית מכר, מוכרים בהון.

(4) השקעה בחברות כלולות

חברות כלולות הינן ישויות בהן יש לקבוצה השפעה מהותית על המדיניות הכספית והתפעולית, אך לא הושגה בהן שליטה. השקעה בחברה כלולה מטופלת על פי שיטת השווי המאזני ומכרת לראשונה לפי עלות. הדוחות הכספיים המאוחדים כוללים את חלקה של הקבוצה בהכנסות ובהוצאות ברווח או הפסד וברווח כולל אחר של חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, מהיום בו מתקיימת ההשפעה המהותית.

(5) עסקאות שבוטלו באיחוד

יתרות הדדיות בקבוצה והכנסות והוצאות שטרם מומשו, הנובעות מעסקאות בין חברתיות, בוטלו במסגרת הכנת הדוחות הכספיים המאוחדים. רווחים שטרם מומשו הנובעים מעסקאות עם חברות כלולות, בוטלו כנגד ההשקעה לפי זכויות הקבוצה בהשקעות אלו. הפסדים שטרם מומשו בוטלו באותו האופן לפיו בוטלו רווחים שטרם מומשו, כל עוד לא הייתה ראייה לירידת ערך.

באור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית (המשך)**ב. מטבע חוץ****פעילות חוץ**

הנכסים וההתחייבויות של פעילויות חוץ, כולל מוניטין והתאמות לשווי הוג שנוצרו ברכישה, תורגמו לש"ח לפי שערי החליפין שבתוקף למועד הדיווח. ההכנסות וההוצאות של פעילויות החוץ, תורגמו לש"ח לפי שערי החליפין שבתוקף במועדי העסקאות. הפרשי השער בגין התרגום מוכרים ברווח כולל אחר ומוצגים בהון בקרן תרגום של פעילויות חוץ (להלן: "קרן תרגום").

ככלל, הפרשי שער בגין הלוואות שנתקבלו או הועמדו לפעילויות חוץ, לרבות פעילויות חוץ שהינן חברות בנות, מוכרים ברווח והפסד בדוחות המאוחדים. כאשר סילוקן של הלוואות שנתקבלו או שהועמדו לפעילות חוץ אינו מתוכנן ואינו צפוי בעתיד הנראה לעין, רווחים והפסדים מהפרשי שער הנובעים מפריטים כספיים אלה נכללים כחלק מההשקעה בפעילות החוץ, נטו, מוכרים ברווח כולל אחר ומוצגים בהון כחלק מקרן תרגום.

ג. כספי סיוע (FMF - Foreign Military Financing)

הקבוצה מתייחסת לכספים שמתקבלים במסגרת כספי הסיוע כמקדמה על חשבון תשלום עתידי ומכירה בהכנסה עם העמידה בתנאי ההכרה בה, ככלל מקדמה אחרת, החברה איננה זוקפת הפרשי שער בגין כספים אלו.

ד. מכשירים פיננסיים**(1) נכסים פיננסיים שאינם נגזרים****הכרה ומדידה לראשונה בנכסים פיננסיים**

הקבוצה מכירה לראשונה בלקוחות ומכשירי חוב שהונפקו במועד היווצרותם. יתר הנכסים הפיננסיים מוכרים לראשונה במועד בו הקבוצה הופכת לצד לתנאים החוזיים של המכשיר. נכס פיננסי נמדד לראשונה בשווי הוגן בתוספת עלויות עסקה שניתן לייחס במישרין לרכישה או להנפקה של הנכס הפיננסי. ככלל, חברות הקבוצה מתקשרות בעסקאות לנכיון חובות לקוחות בהמחאה סופית ומוחלטת על דרך המכר. במקרים בהם הקבוצה מעבירה באופן מהותי את כל הסיכונים וההטבות הנובעים מהבעלות על הלקוחות שהומחו למנכים, היא גורעת את חובות הלקוחות שהועברו.

סיווג נכסים פיננסיים לקבוצות והטיפול החשבונאי בכל קבוצה

במועד ההכרה לראשונה נכסים פיננסיים מסווגים לעלות מופחתת

נכס פיננסי נמדד בעלות מופחתת אם הוא מקיים את שני התנאים המצטברים להלן וכן אינו מיועד למדידה בשווי הוגן דרך רווח והפסד:

- מוחזק במסגרת מודל עסקי שמטרתו להחזיק בנכסים כדי לגבות את תזרימי המזומנים החוזיים; וכן
- התנאים החוזיים של הנכס הפיננסי מספקים זכאות במועדים מוגדרים לתזרימי מזומנים שהם רק תשלומי קרן וריבית בגין סכום הקרן שטרם נפרעה.

לקבוצה יתרות לקוחות, חייבים אחרים ופיקדונות המוחזקים במסגרת מודל עסקי שמטרתו גביית תזרימי המזומנים החוזיים. תזרימי המזומנים החוזיים בגין נכסים פיננסיים אלו, כוללים אך ורק תשלומי קרן וריבית אשר משקפת תמורה עבור ערך הזמן של הכסף וסיכון האשראי. בהתאם לכך, נכסים פיננסיים אלו נמדדים בעלות מופחתת.

נכסים פיננסיים בעלות מופחתת

נכסים אלו נמדדים בתקופות עוקבות בעלות מופחתת, תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית ובניכוי הפסדים מירידת ערך. הכנסות ריבית, רווחים או הפסדים מהפרשי שער וירידת ערך מוכרים ברווח והפסד. רווח או הפסד כלשהו הנובע מגריעה, מוכר אף הוא ברווח והפסד.

באור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית (המשך)

ד. מכשירים פיננסיים (המשך)

(2) התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים

התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים כוללות: משיכות יתר מבנקים, הלוואות ואשראי מתאגידים בנקאיים ומנותני אשראי אחרים, ספקים וזכאים אחרים.

הכרה לראשונה ומדידה עוקבת של התחייבויות פיננסיות

הקבוצה מכירה לראשונה במכשירי חוב שהונפקו במועד היווצרותם. יתר ההתחייבויות הפיננסיות מוכרות לראשונה במועד קשירת העסקה (trade date) בו הקבוצה הופכת לצד לתנאים החוזיים של המכשיר.

קיזוז מכשירים פיננסיים

נכס פיננסי והתחייבות פיננסית מקוזזים והסכומים מוצגים בנטו בדוח על המצב הכספי כאשר לקבוצה קיימת באופן מיידי (currently) זכות משפטית ניתנת לאכיפה לקיזוז את הסכומים שהוכרו וכן כוונה לסלק את הנכס וההתחייבות על בסיס נטו או לממש את הנכס ולסלק את ההתחייבות בו-זמנית.

(3) מכשירים פיננסיים נגזרים, לרבות חשבונאות גידור

נגזרים משובצים שהופרדו ושאינם משמשים לגידור

נגזרים משובצים מופרדים מהחווה המארח ומטופלים בנפרד, אם החווה המארח הוא אינו נכס פיננסי. נגזרים משובצים מופרדים מהחווה המארח ומטופלים בנפרד אם: (א) אין קשר הדוק בין המאפיינים הכלכליים והסיכונים של החווה המארח ושל הנגזר המשובץ (ב) מכשיר נפרד בעל אותם תנאים כשל הנגזר המשובץ היה עומד בהגדרת נגזר ו- (ג) המכשיר המשולב אינו נמדד לפי שווי הוגן דרך רווח והפסד.

שינויים בשווי ההוגן של נגזרים משובצים שהופרדו נזקפים לרווח והפסד, כהכנסות או הוצאות מימון.

(4) נכסים והתחייבויות צמודי מדד שאינם נמדדים לפי שווי הוגן

ערכם של נכסים והתחייבויות פיננסיים צמודי מדד, שאינם נמדדים לפי שווי הוגן, משוערך בכל תקופה בהתאם לעליית / ירידת המדד בפועל.

ה. רכוש קבוע

(1) הכרה ומדידה

פריטי רכוש קבוע נמדדים לפי העלות בניכוי פחת שנצבר והפסדים מצטברים מירידת ערך.

העלות של רכוש קבוע כוללת יציאות הניתנות לייחוס במישרין לרכישת הנכס. עלות נכסים שהוקמו באופן עצמי כוללת את עלות החומרים ושכר עבודה ישיר, וכן כל עלות נוספת שניתן לייחס במישרין להבאת הנכס למיקום ולמצב הדרושים לכך שהוא יוכל לפעול באופן שהתכוונה ההנהלה. חלקי חילוף, ציוד עזר וציוד גיבוי מסווגים כרכוש קבוע כאשר הם עומדים בהגדרת רכוש קבוע בהתאם ל- IAS 16, אחרת הם מסווגים כמלאי.

כאשר לחלקי רכוש קבוע משמעותיים (לרבות עלויות של בדיקות תקופתיות משמעותיות) יש אורך חיים שונה, הם מטופלים כפריטים נפרדים (רכיבים משמעותיים) של הרכוש הקבוע.

רווח או הפסד מגריעת פריט רכוש קבוע נקבעים לפי השוואת התמורה נטו מגריעת הנכס לערכו בספרים, ומוכרים נטו בסעיף הכנסות אחרות או הוצאות אחרות, לפי העניין, בדוח רווח והפסד.

באור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית (המשך)**(2) עלויות עוקבות**

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

(3) פחת

פחת הוא הקצאה שיטתית של הסכום בר-פחת של נכס על פני אורך חייו השימושיים. סכום בר-פחת הוא העלות של הנכס, או סכום אחר המחליף את העלות, בניכוי ערך השייר של הנכס.

נכס מופחת כאשר הוא זמין לשימוש, דהיינו כאשר הוא הגיע למיקום ולמצב הדרושים על מנת שהוא יוכל לפעול באופן שהתכוונה ההנהלה.

פחת נוקף לדוח רווח והפסד לפי שיטת הקו הישר על פני אומדן אורך החיים השימושי של כל חלק מפריטי הרכוש הקבוע, מאחר ובשיטה זו משקפת את תבנית הצריכה החזויה של ההטבות הכלכליות העתידיות הגלומות בנכס בצורה הטובה ביותר.

לעניין שיעורי הפחת השנתיים ראה באור 9 להלן.

האומדנים בדבר שיטת הפחת, אורך החיים השימושי וערך השייר נבחנים מחדש לפחות בכל סוף שנת דיווח ומותאמים בעת הצורך.

1. מלאי

מלאי נמדד כנמוך מבין העלות וערך המימוש נטו. עלות המלאי נקבעת לפי שיטת "ממוצע נע" והיא כוללת את העלויות לרכישת המלאי ולהבאתו למקומו ולמצבו הקיימים. במקרה של מלאי בתהליך ייצור ומלאי מוצרים גמורים, כוללת העלות את החלק המיוחס של תקורות הייצור, המבוסס על קיבולת נורמאלית... ערך המימוש נטו הוא אומדן מחיר מכירה במהלך העסקים הרגיל בניכוי אומדן העלויות להשלמה ואומדן עלויות הנדרשות לביצוע המכירה. העלות נקבעת בעיקרה כדלהלן:

מוצרים קנויים, חומרי גלם וחומרי אריזה - על בסיס ממוצע נע.

תוצרת גמורה ותוצרת בעיבוד - לפי ממוצע נע המבוסס על עלויות הייצור הכוללות את חומרי גלם, חומרי אריזה ושכר עבודה והוצאות אחרות.

הפרשה לירידת ערך בגין מלאי - הקבוצה אומדת את יכולת מימוש המלאי בהתאם לניסיון העבר בדבר היסטוריית השימוש והנצלת פריטי המלאי היכולת למכור מלאי שאינו בשימוש בשוק וכן תחזיות ההנהלה, בין השאר, לאור צברי ההזמנות למימוש של פריטי מלאי.

2. ירידת ערך**(1) נכסים פיננסיים שאינם נגזרים****נכסים פיננסיים**

הקבוצה מכירה בהפרשה להפסדי אשראי חזויים בגין:
 - נכסים פיננסיים הנמדדים בעלות המופחתת;
 - נכסי חוזה (כהגדרתם ב-IFRS 15);

הקבוצה בחרה למדוד את ההפרשה להפסדי אשראי חזויים בגין לקוחות ונכסי חוזה בסכום השווה להפסדי האשראי החזויים לאורך כל חיי המכשיר.

מדידת הפסדי אשראי חזויים

הפסדי אשראי חזויים מהווים אומדן משוקלל-הסתברויות של הפסדי אשראי. הפסדי אשראי נמדדים לפי הערך הנוכחי של הפער בין תזרימי המזומנים שהקבוצה זכאית להם לפי החוזה לבין תזרימי המזומנים שהקבוצה צופה לקבל. הפסדי האשראי החזויים מהווים לפי שיעור הריבית האפקטיבית של הנכס הפיננסי.

הפרשה לחובות מסופקים

החברה בוחנת באופן קבוע את הצורך בקיומן של הפרשות ובהתאם מחליטה אם קיים ספק משמעותי ליכולת הגבייה של החוב. במידה ועלה ספק משמעותי מבוצעת הפרשה בגובה הסכום אשר אינו צפוי להיגבות.

(2) נכסים שאינם פיננסיים**עיתוי בחינת ירידת ערך**

הערך בספרים של הנכסים הלא פיננסיים של הקבוצה שאינם מלאי ונכסי מס נדחים, נבדק בכל מועד דיווח כדי לקבוע האם קיימים סימנים המצביעים על ירידת ערך. באם קיימים סימנים, כאמור, מחושב אומדן סכום בר ההשבה של הנכס.

באור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית (המשך)

ז. ירידת ערך (המשך)

(2) נכסים שאינם פיננסיים (המשך)

קביעת יחידות מניבות מזומנים

למטרת בחינת ירידת ערך, הנכסים אשר אינם ניתנים לבחינה פרטנית מקובצים יחד לקבוצת הנכסים הקטנה ביותר אשר מניבה תזרימי מזומנים משימוש מתמשך, אשר הינם בלתי תלויים בעיקרם בנכסים אחרים ובקבוצות נכסים אחרות ("יחידה מניבת מזומנים").

מדידת סכום בר השבה

סכום בר השבה של נכס או של יחידה מניבת מזומנים הינו הגבוה מבין שווי שימוש לבין שווי הוגן, בניכוי עלויות מימוש. בקביעת שווי השימוש, מהוונת הקבוצה את תזרימי המזומנים העתידיים החזויים לפי שיעור היוון לפני מסים, המשקף את הערכות משתתפי השוק לגבי ערך הזמן של הכסף והסיכונים הספציפיים המתחייבים לנכס או ליחידה מניבת המזומנים, בגינם לא הותאמו תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים לנבוע מהנכס או מהיחידה מניבת המזומנים.

הכרה בהפסד מירידת ערך

הפסדים מירידת ערך מוכרים כאשר הערך בספרים של נכס או של יחידה מניבת מזומנים עולה על הסכום בר השבה, ונזקפים לרווח והפסד.

ח. הטבות לעובדים

(1) הטבות לאחר סיום העסקה

בקבוצה קיימות מספר תכניות הטבה לאחר העסקה. התכניות ממומנות בדרך כלל על ידי הפקדות לחברות ביטוח או לקופות מרכזיות לפיצויים, והן מסווגות כתכניות הפקדה מוגדרת וכן כתכניות הטבה מוגדרת.

(א) תכניות להפקדה מוגדרת

תכנית להפקדה מוגדרת הינה תוכנית לאחר סיום העסקה שלפיה הקבוצה משלמת תשלומים קבועים לישות נפרדת מבלי שתהיה לה מחויבות משפטית או משתמעת לשלם תשלומים נוספים.

מחויבויות הקבוצה להפקיד בתכנית הפקדה מוגדרת, נזקפות כהוצאה לרווח והפסד בתקופות שבמהלכן סיפקו העובדים שירותים קשורים. התחייבויות להפקיד בתכנית הפקדה מוגדרת אשר עומדות לתשלום תוך יותר מ- 12 חודשים מתום התקופה בה העובדים סיפקו את השירות, מוכרות לפי ערך הנוכחי.

(ב) תכניות להטבה מוגדרת

תוכנית להטבה מוגדרת הינה תוכנית הטבה לאחר סיום העסקה שאינה תוכנית להפקדה מוגדרת. מחויבות נטו של הקבוצה, המתחייבת לתכנית הטבה מוגדרת בגין הטבות לאחר סיום העסקה, מחושבת לגבי כל תכנית בנפרד על ידי אומדן הסכום העתידי של ההטבה שתגיע לעובד בתמורה לשירותיו בתקופה השוטפת ובתקופות קודמות. הטבה זו מוצגת לפי ערך נוכחי השווי ההוגן של נכסי התכנית.

הקבוצה קובעת את הריבית נטו על ההתחייבות (הנכס), נטו בגין הטבה מוגדרת על ידי הכפלת ההתחייבות (הנכס), נטו בגין הטבה מוגדרת בשיעור ההיוון ששימש למדידת המחויבות בגין הטבה מוגדרת, כפי ששניהם נקבעו בתחילת תקופת הדיווח השנתית.

שיעור ההיוון נקבע בהתאם לתשואה במועד הדיווח על אגרות חוב קונצרניות צמודות באיכות גבוהה שהמטבע שלהן הינו שקל ושמועד פירעון דומה לתנאי המחויבות של הקבוצה.

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

עלויות ריבית בגין מחויבות להטבה מוגדרת, הכנסות ריבית בגין נכסי התוכנית וריבית בגין ההשפעה של תקרת הנכסים שנוקפו לרווח והפסד, מוצגות בסעיפי הכנסות והוצאות מימון בהתאמה.

(2) הטבות עובד לזמן קצר

מחויבויות בגין הטבות לעובדים לזמן קצר נמדדות על בסיס לא מהוון, וההוצאה נזקפת בעת שניתן השירות המתחייב או במקרה של היעדרות שאינן נצברות (כמו - חופשת לידה) בעת ההיעדרות בפועל.

באור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית (המשך)

ט. הפרשות

הפרשה מוכרת כאשר לקבוצה יש מחויבות נוכחית, משפטית או משתמעת, כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, הניתנת לאמידה באופן מהימן, וכאשר צפוי כי יידרש תזרים שלילי של הטבות כלכליות לסילוק המחויבות.

(1) אחריות

הפרשה לאחריות מוכרת כאשר המוצרים או השרות, בגינם ניתנה האחריות, נמכרים או מבוצעים. הפרשה מבוססת על ניסיון העבר כמו גם על הערכות ההנהלה.

(2) תביעות משפטיות

הפרשה בגין תביעות מוכרת כאשר לקבוצה מחויבות משפטית בהווה או מחויבות משתמעת כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, יותר סביר מאשר לא (more likely than not) כי הקבוצה תידרש למשאביה הכלכליים לסילוק המחויבות וניתן לאמוד אותה באופן מהימן. כאשר השפעת ערך הזמן מהותית, נמדדת הפרשה בהתאם לערכה הנוכחי.

(3) חוזים מכבידים

החברה בוחנת האם לבצע הפרשה לחוזה מכביד, כאשר ההטבות הצפויות להתקבל מהחוזים על ידי הקבוצה נמוכות ביחס לעלויות הבלתי נמנעות כתוצאה מעמידה במחויבויותיה החוזיות. הפרשה נמדדת על פי הנמוך מבין הערך הנוכחי של העלות החזויה לביטול החוזה והערך הנוכחי של העלויות הבלתי נמנעות (נטו מההכנסות) להמשך קיום החוזה. בטרם מוכרת הפרשה, מכירה הקבוצה בירידת ערך של הנכסים הקשורים לאותו חוזה. עלויות בלתי נמנעות הינן עלויות שהחברה אינה יכולה להימנע מהן מכיוון שהיא כפופה לחוזה.

י. הכנסות

הקבוצה מכירה בהכנסות כאשר הלקוח משיג שליטה על הסחורה או השירות שהובטחו. ההכנסה נמדדת לפי סכום התמורה לו הקבוצה מצפה להיות זכאית בתמורה להעברת סחורות או שירותים שהובטחו ללקוח, מלבד סכומים שנגבו לטובת צדדים שלישיים.

זיהוי מחויבויות ביצוע

הקבוצה מעריכה במועד ההתקשרות בחוזה את הסחורות או השירותים שהובטחו במסגרת חוזה עם לקוח וזוהה כמחויבות ביצוע כל הבטחה להעביר ללקוח אחד מהשניים הבאים:

(א) סחורה או שירות (או חבילה של סחורות או שירותים) שהם נפרדים; או

(ב) סדרה של סחורות או שירותים נפרדים שהם למעשה זהים ויש להם אותו דפוס העברה ללקוח.

הקבוצה זוהה סחורות או שירותים שהובטחו ללקוח כנפרדים כאשר הלקוח יכול להפיק תועלת מהסחורה או השירות בעצמם או ביחד עם משאבים אחרים הניתנים להשגה בנקל ללקוח וכן ההבטחה של הקבוצה להעביר את הסחורה או השירות ללקוח ניתנת לזיהוי בנפרד מהבטחות אחרות בחוזה. על מנת לבחון האם הבטחה להעביר סחורה או שירות ניתנת לזיהוי בנפרד, הקבוצה בוחנת האם מסופק שירות משמעותי של שילוב הסחורה או השירות עם סחורות או שירותים אחרים שהובטחו בחוזה לתוצר משולב עבורו הלקוח התקשר בחוזה.

אופציה לרכישת סחורות או שירותים נוספים

אופציה המקנה ללקוח זכות לרכוש סחורות או שירותים נוספים מהווה מחויבות ביצוע נפרדת בחוזה רק אם האופציה מספקת זכות מהותית ללקוח שלא היה מקבל אילולא היה מתקשר בחוזה המקורי.

עבור אופציה המספקת זכות מהותית, הקבוצה מכירה בהכנסות כאשר סחורות או שירותים עתידיים אלה מועברים או כאשר האופציה פוקעת.

קביעת מחיר העסקה

מחיר העסקה הוא סכום התמורה לו הקבוצה מצפה להיות זכאית בתמורה להעברת סחורות או שירותים שהובטחו ללקוח, מלבד סכומים שנגבו לטובת צדדים שלישיים.

קיום מחויבויות ביצוע

הכנסות מוכרות כאשר הקבוצה מקיימת מחויבות ביצוע על ידי העברת שליטה על סחורה או שירות שהובטחו ללקוח.

בחוזים בהם הקבוצה מעבירה שליטה במוצריה או בשרותיה לאורך זמן, מכירה הקבוצה בהכנסות לאורך זמן מאחר וביצועי הקבוצה יוצרים או משפרים נכס אשר נשלט על ידי הלקוח תוך כדי יצירתו או שיפורו.

בחוזים בהם הקבוצה מעבירה שליטה במוצריה בנקודת זמן, הלקוח משיג שליטה על המוצרים כאשר הם נשלחים ממחסני החברה הקבוצה, ולפיכך הקבוצה מכירה בהכנסה במועד זה.

באור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית (המשך)**י. הכנסות (המשך)****מדידת התקדמות בקיום מחויבות ביצוע**

הקבוצה מכירה בהכנסה לאורך זמן על ידי מדידת ההתקדמות לקראת קיום מלא של מחויבות הביצוע באופן שמשקף את ביצועי הקבוצה בהעברת השליטה על הסחורות או השירותים שהובטחו ללקוח. כאשר לא ניתן למדוד באופן סביר את התוצאה של מחויבות ביצוע (למשל בשלבים המוקדמים של חוזה) אך הקבוצה מצפה להשיב את העלויות שהתהוו, הכנסות מוכרות רק עד להיקף העלויות שהתהוו (מרווח אפס) עד למועד שבו ניתן למדוד באופן סביר את התוצאה של מחויבות הביצוע.

הקבוצה מודדת את ההתקדמות באמצעות שיטה המבוססת על תשומות

בהתאם לשיטה זו, שיעור ההשלמה נקבע בהתבסס על אומדן סך העלויות הדרושות להשלמת מחויבות הביצוע. אומדן זה כולל את העלויות הישירות המתייחסות במישרין לקיום מחויבות הביצוע ומוקצות על בסיס מפתח העמסה סביר. הקבוצה בדעה כי שימוש בשיטת העלויות מייצג בצורה הנאותה ביותר את אופן העברת השליטה ללקוח.

נכס חוזה והתחייבות חוזה

נכס חוזה מוכר כאשר לקבוצה קיימת זכות לתמורה עבור סחורות או שירותים שהקבוצה העבירה ללקוח כאשר זכות זו מותנית בגורם אחר מאשר חלוף הזמן, לדוגמה בביצועים העתידיים של הקבוצה. נכסי החוזה מסווגים לסעיף חייבים כאשר הזכויות בגינם הופכות להיות בלתי מותנות.

התחייבות חוזה מוכרת כאשר הקבוצה מחויבת להעביר סחורות או שירותים ללקוח שבגינם היא קיבלה תמורה (או שחל מועד פירעונו של הסכום) מהלקוח.

במקרה של הכנסות על פני זמן נכלל בסעיף התחייבות בגין חוזה עם לקוחות במסגרת זכאים וירתות זכות. ההכנסות המוכרות בנקודת זמן נכלל בסעיף מקדמות מלקוחות במסגרת זכאים וירתות זכות.

קיצוץ נכס חוזה והתחייבות חוזה

נכס והתחייבות בגין אותו חוזה מוצגים בנטו בדוח על המצב הכספי. אולם, נכס והתחייבות חוזה הנובעים מחוזים שונים מוצגים בברוטו בדוח על המצב הכספי.

יא. חכירות

עבור חוזה חכירה הכוללים רכיבים שאינם רכיבי חכירה, כגון שירותים או תחזוקה, הקשורים לרכיב חכירה, הקבוצה בחרה ליישם את ההקלה הפרקטית לפיה הקבוצה מטפלת בחוזה כרכיב חכירה אחד ללא הפרדת הרכיבים.

נכסים חכורים והתחייבויות בגין חכירה

חוזים המקנים לקבוצה שליטה בשימוש בנכס בגין חכירה במשך תקופת זמן עבור תמורה, מטופלים כחכירות. בעת ההכרה לראשונה הקבוצה מכירה בהתחייבות בסכום הערך הנוכחי של תשלומי החכירה העתידיים ובמקביל מכירה הקבוצה בנכס זכות שימוש בגובה ההתחייבות בגין חכירה, מותאם בגין תשלומי חכירה ששולמו מראש או שנצברו, ובתוספת עלויות ישירות שהתהוו בחכירה.

מכיוון ששיעור הריבית הגלום בחכירה לא ניתן לקביעה בנקל, נעשה שימוש בשיעור הריבית התוספתי של החוכר. לאחר ההכרה לראשונה, מטופל הנכס בהתאם למודל העלות, ומופחת לאורך תקופת החכירה או אורך חייו השימושיים של הנכס כמוקדם ביניהם.

הקבוצה בחרה ליישם את ההקלה הפרקטית לפיה חכירות לטווח קצר של עד שנה ו/או חכירות בהן נכס הבסיס הוא בעל ערך נמוך, מטופלות באופן בו דמי החכירה נזקפים לרווח והפסד לפי שיטת הקו הישר, לאורך תקופת החכירה, ללא הכרה בנכס ו/או התחייבות בדוח על המצב הכספי.

תקופת החכירה

תקופת החכירה נקבעת כתקופה שבה החכירה אינה ניתנת לביטול, יחד עם תקופות המכוסות על ידי אופציה להאריך או לבטל את החכירה אם ודאי באופן סביר שהחוכר יממש או לא יממש את האופציה, בהתאמה.

הפחתת נכס זכות שימוש

לאחר מועד תחילת החכירה, נכס זכות שימוש נמדד בשיטת העלות, בניכוי פחת שנצבר ובניכוי הפסדים מירידות ערך שנצברו ומתואם בגין מדידות מחדש של ההתחייבות בגין החכירה. הפחת מחושב על בסיס קו-ישר על פני אורך החיים השימושיים או תקופת החכירה החוזית, כמוקדם מבניהם, ראה באור 15 לעניין תקופות החכירה.

•	קרקעות	18 שנים בממוצע
•	מבנים	8.5 שנים בממוצע
•	כלי רכב	3 שנים בעיקר

באור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית (המשך)

יא. חכירות (המשך)

נכסים המוחכרים על ידי החברה

חכירות שבהן הקבוצה מחכירה נכסים מסווגות כחכירה תפעולית או מימונית.

חכירות מימוניות

חכירות מסווגות כחכירות מימוניות אם הן מעבירות למעשה את כל הסיכונים וההטבות הנלווים לבעלות על הנכס המוחכר. במועד ההכרה לראשונה, מוצגים הנכסים המוחזקים בחכירה מימונית כחייבים בסכום השווה להשקעה נטו בחכירה. היוון תשלומי החכירה נעשה על ידי שימוש בשיעור ההיוון הגלום בחכירה.

חכירות משנה

בחכירות בהן הקבוצה מחכירה את נכס הבסיס בחכירת משנה, הקבוצה בוחנת את סיווג חכירת המשנה כחכירה מימונית או תפעולית, ביחס לזכות השימוש שהתקבלה מהחכירה הראשית. הקבוצה בחנה חכירות משנה הקיימות במועד היישום לראשונה בהתאם ליתרת תנאיהן החוזיים נכון לאותו מועד.

יב. הוצאת מסים על ההכנסה

הוצאת מסים על הכנסה כוללת מסים שוטפים ונדחים. מיסים שוטפים ונדחים נזקפים לדוח רווח והפסד אלא אם המס נובע מצירוף עסקים, או נזקפים ישירות להון או לרווח כולל אחר במידה ונובעים מפריטים אשר מוכרים ישירות בהון או ברווח כולל אחר.

מסים שוטפים

המס השוטף הינו סכום המס הצפוי להשתלם (או להתקבל) על ההכנסה החייבת במס לשנה, כשהוא מחושב לפי שיעורי המס החלים לפי החוק שנחקק או נחקק למעשה למועד הדיווח. מסים שוטפים כוללים גם מסים בגין שנים קודמות.

קיצוז נכסי והתחייבויות מסים שוטפים:

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

מסים נדחים

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

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

המסים הנדחים נמדדים לפי שיעורי המס הצפויים לחול על הפרשים הזמניים במועד בו ימומשו, בהתבסס על החוקים שנחקקו או שנחקקו למעשה למועד הדיווח. נכס מס נדחה מוכר בספרים בגין הפסדים מועברים, הטבות מס והפרשים זמניים הניתנים לניכוי כאשר צפוי שבעתיד תהיה הכנסה חייבת, שכנגדה ניתן יהיה לנצל אותם. נכסי המסים הנדחים נבדקים בכל מועד דיווח, ובמידה ולא צפוי כי הטבות המס המתחייבות יתממשו, הם מופחתים. נכסי מסים נדחים שלא הוכרו מוערכים מחדש בכל מועד דיווח ומוכרים במידה והשתנה הצפי, כך שצפוי שבעתיד תהיה הכנסה חייבת, שכנגדה יהיה ניתן לנצל אותם.

קיצוז נכסי והתחייבויות מסים נדחים

הקבוצה מקזזת נכסי והתחייבויות מסים נדחים במידה וקיימת זכות משפטית ניתנת לאכיפה לקיצוז נכסי והתחייבויות מסים נדחים, והם מיוחסים לאותה הכנסה חייבת במס הממוסה על ידי אותה רשות מס באותה חברה נישומה, או בחברות שונות, אשר ככוונתן לסלק נכסי והתחייבויות מסים נדחים על בסיס נטו או שנכסי והתחייבויות המסים הנדחים מיושבים בו זמנית.

יג. פעילות מופסקת

פעילות מופסקת הינה מרכיב של עסקי הקבוצה, המייצג קו עסקים משמעותי נפרד או אזור גיאוגרפי משמעותי נפרד של פעילות שמומש, המוחזק למכירה או לחלוקה או שהינו חברה בת שנרכשה במטרה למוכרה. הסיווג כפעילות מופסקת נעשה במועד בו מומשה הפעילות או כאשר היא מקיימת את הקריטריונים לסיווג כמוחזקת למכירה, אם הדבר קרה קודם לכן.

באור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית (המשך)

ד. הטבות לעובדים

עסקאות תשלום מבוסס מניות

השווי ההוגן במועד ההענקה של מענקי תשלום מבוסס מניות לעובדים נזקף כהוצאת שכר במקביל לגידול בהון על פני התקופה בה מושגת זכאות בלתי מותנית למענקים. הסכום שנוקף כהוצאה בגין מענקי תשלום מבוסס מניות, המותנים בתנאי הבשלה שהינם תנאי שירות או תנאי ביצוע שאינם תנאי שוק, מותאם על מנת לשקף את מספר המענקים אשר צפויים להבשיל. עבור מענקי תשלום מבוסס מניות המותנים בתמאים שאינם תנאי הבשלה או בתנאי הבשלה שהינם תנאי ביצוע המהווים תנאי שוק, הקבוצה מביאה בחשבון תנאים אלו באמידת השווי ההוגן של המכשירים ההונניים המוענקים, ולכן הקבוצה מכירה בהוצאה בגין מענקים אלו ללא קשר להתקיימותם של תנאים אלה.

השווי ההוגן של הסכום המגיע לעובדים בגין זכויות לעליית ערך מניות, המסולקות בזמן, נזקף כהוצאה, כנגד גידול מקביל בהתחייבות, על פני התקופה בה מושגת זכאות בלתי מותנית לתשלום. ההתחייבות נמדדת מחדש בכל מועד דיווח, עד מועד הסילוק. כל שינוי בשווי ההוגן של ההתחייבות נזקף כהוצאת שכר ברווח והפסד. בעסקאות בהן מעניקה חברת האם לעובדי החברה זכויות למכשירי הונניים, מטפלת הקבוצה בהענקה כעסקת תשלום מבוסס מניות המסולקת במכשירים הונניים.

ד. הטבות לעובדים (המשך)

בעסקאות בהן מעניקה חברת הבת לעובדיה זכויות במכשירים הונניים של חברת האם, מטפלת הקבוצה בהענקה כעסקת תשלום מבוסס מניות המסולקת במכשירים הונניים.

ט. תקנים חדשים, תיקונים לתקנים ופרשנויות שטרם אומצו

תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 18 הצגה וגילוי בדוחות הכספיים

תקן זה מחליף את תקן חשבונאות בינלאומי IAS 1 – "הצגת דוחות כספיים". התקן מספק הנחיות למבנה ותוכן משופרים לדוחות הכספיים, בפרט בדוח רווח והפסד. התקן כולל דרישות גילוי והצגה חדשות וכן דרישות אשר הובאו מתקן חשבונאות בינלאומי IAS 1 הצגת דוחות כספיים.

כחלק מדרישות הגילוי החדשות, נדרש להציג שני סיכומי ביניים בדוח על הרווח או ההפסד: רווח תפעולי ורווח לפני מימון ומס. בנוסף, התוצאות בדוח על הרווח או ההפסד יסווגו לשלוש קטגוריות חדשות: קטגוריה תפעולית, קטגוריה השקעה וקטגוריה מימון. בנוסף לשינויים במבנה הדוחות על הרווח והפסד, התקן כולל גם דרישה למתן גילוי נפרד בדוחות הכספיים בנוגע לשימוש במדדי ביצוע המוגדרים על ידי ההנהלה (מדדי MPM). כמו כן, במסגרת התקן, נוספו הנחיות ספציפיות לקיבוץ ופיצול של פריטים בדוחות הכספיים ובביאורים.

מועד היישום לראשונה של התקן הינו לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2027. הקבוצה בוחנת את השלכות יישום התקן על הדוחות הכספיים ללא כוונה ליישום מוקדם.

באור 4 - מזומנים ושווי מזומנים

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
2,319	2,126
2,283	732
<u>4,602</u>	<u>2,858</u>

יתרות בש"ח
יתרות במטבע חוץ - ראה גם באור 22

סה"כ

באור 5 - לקוחות

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
102,948	103,085
56,498	79,325
<u>159,446</u>	<u>182,410</u>
(1,157)	(1,793)
<u>158,289</u>	<u>180,617</u>

חובות פתוחים
הכנסות לקבל בגין עבודות הקמה בתהליך (נכסי חוזה)

בניכוי - הפרשה לירידת ערך

לפרטים נוספים בדבר סיכוני אשראי ראה באור 22

באור 6 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
57	37
79	1,014
1,849	2,671
2,899	2,348
318	53
67	46
<u>5,269</u>	<u>6,169</u>

מוצגים בנכסים שוטפים

עובדים
מוסדות
הוצאות מראש
מקדמות לספקים
חלויות שוטפות של דמי חכירה לקבל
אחרים
סך הכל

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
877	536
38	-
<u>915</u>	<u>536</u>

מוצגים בנכסים לא שוטפים

מקדמות לספקים
השקעה נטו בחכירה
סך הכל

באור 7 - מלאי

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
91,283	103,968
30,323	32,060
123	360
<u>121,729</u>	<u>136,388</u>

חומרי גלם ועזר
מוצרים בתהליך
מלאי תוצרת גמורה
סך הכל

יתרות המלאי לימים 31 בדצמבר 2025 ו- 2024 כוללות מלאי שנרכש במט"ח סיוע לרכש של משלחת הרכש של משרד הבטחון בארה"ב בסך של 10,509 אלפי ש"ח ו- 11,937 אלפי ש"ח, בהתאמה. השימוש במלאי זה מוגבל לטובת הזמנות מזוהות שהתקבלו ממשרד הבטחון. יתרת המלאי נכון לשנת 2025 הינה בניכוי מלאי איטי בסך כולל של כ- 13.8 מיליוני ש"ח (בשנת 2024 כ- 25.2 מיליוני ש"ח). סך של 10.7 מיליוני ש"ח, מתוך השינוי המוזכר לעיל, נבע מהשמדת מלאי. ראה גם באור 24.

באור 8 - נדל"ן והשקעה

א. פרטים בדבר השווי ההוגן

ליום 31 בדצמבר			
2024		2025	
שווי הוגן	עלות מופחתת	שווי הוגן	עלות מופחתת
רמה 3		רמה 3	
אלפי ש"ח			
<u>16,439</u>	<u>4</u>	<u>16,375</u>	<u>3</u>

מבנים להשכרה

החברה מציגה את הנדל"ן להשקעה בהתאם לשיטת העלות המופחתת. לצורך גילוי, מעריכה החברה את השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה באמצעות מעריך שווי חיצוני, בלתי תלוי, בעל כישורים מקצועיים רלוונטיים, ובעל ניסיון עדכני במיקום ובסוג הנדל"ן להשקעה הנמדד. השווי ההוגן נמדד בהתבסס על היוון תחזיות תזרימי מזומנים, המתבססות על אומדנים מהימנים של תזרימי מזומנים עתידיים, הנתמכים על ידי תנאים של כל חכירה או חוזים אחרים קיימים וכן על ידי ראיות חיצוניות, כגון: דמי שכירות שוטפים לנדל"ן דומים באותו מיקום ובאותו מצב, וכן שימוש בשיעורי היוון, המשקפים הערכות שוק שוטפות בדבר חוסר הוודאות לגבי הסכום והעיתוי של תזרימי המזומנים. השווי ההוגן המוצג ליום 31 בדצמבר 2025 מתבסס על הערכת שווי מיום 15 בפברואר 2026 (להלן: "מועד ההערכה"). בדבר שעבודים על הנדל"ן להשקעה, ראה באור 17ד.

ב. הסכומים שהוכרו ברווח או הפסד לתקופה בגין הנדל"ן להשקעה הכנסות שכירות מנדל"ן להשקעה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
766	1,064	1,145
<u>406</u>	<u>478</u>	<u>565</u>

הכנסות שכירות מנדל"ן להשקעה
הוצאות תפעוליות ישירות מנדל"ן להשקעה שהפיק הכנסת שכירות (כולל פחת) ראה באור 28.

ג. פרטים על זכויות במקרקעין - ראה באור 15.

באורים לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2025

באור 9 - רכוש קבוע

א. הרכב ותנועה במהלך השנה

2025						
סך הכל	כלי רכב	שיפורים במושכר	מחשבים רהיטים וציוד משרדי	מכונות ציוד ומתקנים	מבנים	
אלפי ש"ח						
61,060	* 613	* 1,690	4,593	20,917	* 33,247	עלות
7,061	-	490	1,940	1,957	2,674	יתרה ליום 1 בינואר 2025
343	13	-	121	-	209	רכישות
(1,330)	(191)	(773)	(211)	(155)	-	רכישות במסגרת צירוף עסקים גריעות
(1,634)	-	(4)	(22)	(8)	(1,600)	התאמות מתרגום דוחות כספיים של פעילות חוץ
65,500	435	1,403	6,421	22,711	34,530	יתרה ליום 31 בדצמבר 2025
36,874	* 531	* 804	2,632	16,394	* 16,513	פחת שנצבר
3,000	43	253	593	1,167	944	יתרה ליום 1 בינואר 2025
(1,027)	(170)	(564)	(143)	(150)	-	תוספת השנה
(250)	-	(1)	(9)	-	(240)	גריעות השנה
38,597	404	492	3,073	17,411	17,217	התאמות מתרגום דוחות כספיים של פעילות חוץ
26,903	31	911	3,348	5,300	17,313	יתרה ליום 31 בדצמבר 2025
	22 -15	10	33 -6	20 -10	4	עלות מופחתת
	15	10	33	10	4	ליום 31 בדצמבר 2025
						שיעורי הפחת באחוזים
						% הפחת העיקרי

(* סווג מחדש

באורים לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2025

באור 9 - רכוש קבוע

א. הרכב ותנועה במהלך השנה (המשך)

2024						
סך הכל	כלי רכב	שיפורים במושכר	מחשבים רהיטים וציוד משרדי	מכונות ציוד ומתקנים	מבנים	
אלפי ש"ח						
55,920	* 1,161	* 1,302	3,251	* 18,556	* 31,650	עלות
5,125	5	388	1,342	2,393	997	יתרה ליום 1 בינואר 2024
(581)	(553)	-	-	(28)	-	רכישות
596	-	-	-	(4)	600	גריעות
61,060	613	1,690	4,593	20,917	33,247	התאמות מתרגום דוחות כספיים של פעילות חוץ
						יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
34,376	* 780	* 692	2,249	15,324	* 15,331	פחת שנצבר
2,542	72	112	383	1,094	881	יתרה ליום 1 בינואר 2024
(345)	(321)	-	-	(24)	-	תוספת השנה
301	-	-	-	-	301	גריעות השנה
36,874	531	804	2,632	16,394	16,513	התאמות מתרגום דוחות כספיים של פעילות חוץ
						יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
24,186	82	886	1,961	4,523	16,734	עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2024
	22 -15	10	33 -6	20 -10	4	שיעורי הפחת באחוזים
	15	10	33	10	4	% הפחת העיקרי

(* סווג מחדש)

ב. פרטים נוספים

- שיטת הפחת שיישמה החברה בקשר עם הפחתת הרכוש הקבוע הינה שיטת הקו הישר.
- המבנים בישראל הוקמו על קרקעות חכורות. לעניין זכויות החברה במקרקעין - ראה באור 15. בתחילת חודש יולי 2020 הושלמה עסקה לרכישת מבנה בעיר בולטימור במדינת מרילנד בארה"ב אשר ישמש לצרכי פעילותה הייצורית ומשרדיה של חברה מאוחדת Advanced Defense Technologies INC (" ADTI ") בשטח של 3,000 מ"ר בסכום של כ- 2.2 מיליון דולר והממוקם בסמיכות למבנה המפעל החכור על ידה. במהלך חודש פברואר 2022, הושלמו עבודות ההתאמה של המבנה החדש (אשר הסתכמו בכ- 750 אלפי דולר) והחברה העתיקה באופן רשמי את פעילותה ומשרדיה למבנה החדש.
- שעבודים - ראה באור 19.

באורים לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2025

באור 10 - נכסים בלתי מוחשיים

א. הרכב ותנועה במהלך השנה

מוניטין	תיקי מוצר	צבר הזמנות	קשרי לקוחות	סה"כ
351	1,820	176	336	2,683
351	1,820	176	336	2,683
-	1,692	111	88	1,891
-	65	35	28	128
-	1,757	146	116	2,019
351	63	30	220	664
-	25	20	8.33	

עלות
 יתרה ליום 1 בינואר 2025
 יתרה ליום 31 בדצמבר 2025
הפחתות והפסדים מירידת ערך
 יתרה ליום 1 בינואר 2025
 הפחתה לשנה
 יתרה ליום 31 בדצמבר 2025
עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2025
 שיעורי הפחת באחוזים

מוניטין	תיקי מוצר	צבר הזמנות אלפי ש"ח	קשרי לקוחות	סה"כ
351	1,820	176	336	2,683
351	1,820	176	336	2,683
-	1,627	76	60	1,763
-	65	35	28	128
-	1,692	111	88	1,891
351	128	65	248	792
-	25	20	8.33	

עלות
 יתרה ליום 1 בינואר 2024
 יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
הפחתות והפסדים מירידת ערך
 יתרה ליום 1 בינואר 2024
 הפחתה לשנה
 יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2024
 שיעורי הפחת באחוזים

באורים לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2025

באור 11 - פרטים נוספים בגין חברות מוחזקות

א. פרטים על שיעורי החזקה בהון המניות ובהצבעה בחברות הפעילות המוחזקות במישרין או בעקיפין על ידי החברה ליום 31.12.2025 וליום 31.12.2024 :

ליום 31 בדצמבר		ליום 31 בדצמבר		מדינת ההתאגדות	שם החברה
2024	2025	2024	2025		
שיעור ההחזקה					
בהון המניות	בהצבעה	בהון המניות %	בהצבעה		
חברות מאוחדות (5):					
100	100	100	100	ישראל	ניר אור ישראל בע"מ (1),(2)
100	100	100	100	ישראל	אתנה בע"מ
100	100	100	100	ארה"ב	ADTI
100	100	100	100	ישראל	אימקו פרוייקטים
100	100	100	100	ישראל	EMT
-	-	92	92	רומניה	(6) IMROD SRL
-	-	50	50	רומניה	(6) FETCH SRL
100	100	-	-	ישראל	בלייז אירו-סיסטמס בע"מ (4)
חברות מוחזקות:					
49	50	49	50	הודו	DisCo Systems Pvt Ltd (3)

- (1) סך ההלוואות שהעמידה החברה לחברת ניר אור ישראל בע"מ ליום 31 בדצמבר 2025 הסתכם ל- 14,426 אלפי ש"ח (כ- 11,926 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024).
- (2) החברה ערבה לחובות ניר אור עד סך של כ- 17 מליוני ש"ח (כ- 17 מליוני ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024).
- (3) חברה פרטית המוחזקת ע"י ניר אור בבעלות משותפת עם חברה פרטית מקומית, ומיועדת לייצר, להרכיב ולתחזק מוצרים ומערכות אלקטרוניות לשוק הבינלאומי וכן לספק מוצרים במסגרת רכש גומלין (offset) בהודו עבור חברות ישראליות, תוך שימוש בידע של ניר אור ישראל. פעילות החברה הכלולה הינה זניחה.
- (4) לפרטים נוספים בדבר עסקת רכישת נכסיה ופעילותה של חברת בלייז ראה באור 11.
- (5) כל החברות הינן חברות פרטיות.
- (6) ראה באור 11.

ב. צירוף עסקים שאירע במהלך התקופה השוטפת

בתאריך 4.11.2025 נחתם הסכם בעלי מניות עם צד ג'. החל מ- 28.12.2025 מחזיקה החברה ב- 92% ממניות חברת IMROD SRL (להלן – "IMROD") ו- 50% ממניות חברת FETCH SRL (להלן – "FETCH"). בהתאם להסכם בעלי המניות, קיימת אופציית CALL המאפשרת לחברה לחייב את בעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה ב- IMROD למכור את חלקם, וכן אופציית PUT המאפשרת לבעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה ב- IMROD לחייב את החברה לקנות את חלקם. האופציות ניתנות למימוש, על פי התנאים המוגדרים בהסכם, החל מתום 5 שנים ממועד העסקה, ללא הגבלת זמן.

נכסים והתחייבויות מזוהים שנרכשו :

באלפי ש"ח	
333	מזומנים ושווה מזומנים
80	חייבים ויתרות חובה
344	רכוש קבוע
(42)	ספקים ונותני שירותים
(545)	זכאים ויתרות זכות
170	נכסים מזוהים, נטו

באורים לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2025

באור 11 - פרטים נוספים בגין חברות מוחזקות (המשך)

ב. צירוף עסקים שאירע במהלך התקופה השוטפת (המשך)

בעקבות הרכישה הוכרה קרן הון בגין עסקאות עם זכויות שאינן מקנות שליטה, כמפורט להלן:

באלפי ש"ח		
-	(574)	תמורה שהועברה
170	170	התחייבות בגין אופציית PUT
		בניכוי – שווי הוגן של נכסים מזוהים, נטו
<u>404</u>		קרן הון בגין עסקאות עם זכויות שאינן מקנות שליטה

ג. פעילות מופסקת

בחודש אוגוסט 2022, הנהלת החברה (באישור הדריקטוריון) התחייבה לתוכנית למכירת פעילות חברת בליזו אירו סיסטמס בע"מ (להלן – "בליזו"), בעקבות החלטה אסטרטגית להתמקדות בפעילויות אחרות. בתחילת שנת 2025, פורקה חברת בליזו, מאחר ומאמצי החברה להסכם מכירה מחייב עם רוכשים פוטנציאליים לא הניבו פרי. להלן התוצאות המיוחסות לפעילות המופסקת:

תוצאות הפעילות המופסקת

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
באלפי ש"ח			
136	-	-	הכנסות
1,561	-	-	הוצאות
(1,425)	-	-	תוצאות תפעוליות לפני מיסים על הכנסה
(6,133)	-	-	הוצאות אחרות*
<u>(7,558)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	הפסד לשנה

(* הוצאות אחרות מיוחסות להפסקת פעילות חברת בליזו, אשר מיוחסת למחיקת נכסים בסך כולל של כ-6.1 מיליון ש"ח.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
באלפי ש"ח			
(264)	-	-	מזומנים נטו שנבעו (ששימשו) לפעילות שוטפת
(94)	-	-	מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון
<u>(358)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	מזומנים נטו ששימשו לפעילות מופסקת

באורים לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2025

באור 12 - אשראי מתאגידים בנקאיים

א. הרכב

יתרה	שיעור ריבית	בסיס
ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר	הצמדה
2025	2025	
89,943	6.45% - 6.55%	פריים
10,253	6.67%	SOFR
861		
101,057		

אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים

הלוואות לזמן קצר
הלוואות לזמן קצר
חלויות שוטפות של הלוואות מבנקים
סך הכל

יתרה	שיעור ריבית	בסיס
ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר	הצמדה
2024	2024	
64,848	6.70% - 7.05%	פריים
12,561	7.99%	SOFR
776		
78,185		

אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים

הלוואות לזמן קצר
הלוואות לזמן קצר
חלויות שוטפות של הלוואות מבנקים
סך הכל

ב. שעבודים וערבויות - ראה באור 19

ג. אמות מידה פיננסיות - לפרטים בדבר מסגרות אשראי שנלקחו בתקופת הדוח ועמידה באמות מידה בגין ראה באור 17.

באור 13 - ספקים ונותני שירותים

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
56,185	59,377
57	-
1,101	6,823
57,343	66,200

חובות פתוחים
המחאות לפירעון
הוצאות לשלם
סך הכל

באור 14 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
10,087	10,881
4,737	5,394
15,695	5,663
6,670	6,158
169	169
374	515
2,301	2,380
665	1,932
40,698	33,092

התחייבויות לעובדים בשל שכר ומשכורת
התחייבויות לעובדים בגין ימי חופשה
מוסדות
מקדמות מלקוחות
התחייבויות בגין חוזים עם לקוחות
הוצאות לשלם
הפרשות
אחרים
סך הכל

באור 15 - חכירות

במסגרת הסכמי החכירה, החברה חוכרת את הפריטים הבאים:

1. כלי רכב (א)
2. מבנים(ב)
3. מקרקעין מרשות מקרקעי ישראל (ג)

מידע לגבי הסכמי חכירה מהותיים

- א. הקבוצה חוכרת כלי רכב מחברת ליסינג לתקופה של שלוש שנים במוצע. כלי הרכב החכורים מזהים באמצעות מספרי רישוי ורישיונות רכב, כאשר לחברת הליסינג אין יכולת החלפה של כלי הרכב, למעט במקרים של ליקויים. הקבוצה טיפלה בהסדר שבינה ובין חברת הליסינג כהסדר שבתחולת IFRS 16 ובהסדר שבינה לבין עובדיה כהסדר שבתחולת תקן IAS 19. לחברה אין אופציות הארכה ו/או ביטול בהסכמים עם חברת הליסינג אשר וודאי באופן סביר שימומשו.
- ב. הקבוצה חוכרת מספר מבנים:
 - פעילותה של ניר אור ישראל בע"מ מתבצעת, החל מחודש נובמבר 2025 בשטח שכור של כ- 954 מ"ר הכוללים שטחי מעבדות פיתוח ומשרדים. החלפת חכירת המשרדים יצרה רווח הון בסך של 739 אלפי ש"ח. חוזה השכירות בתוקף עד אוקטובר 2030 עם מספר נקודות יציאה. דמי השכירות החודשים (לרבות דמי ניהול) מסתכמים לסך של כ- 77 אלפי ש"ח.
 - פעילותה של ADTI התבצעה עד לחודש פברואר 2022 בשטח שכור של כ- 1,020 מ"ר הכוללים שטחי ייצור ומשרדים. חוזה השכירות בתוקף עד סוף פברואר, 2026. דמי השכירות השנתיים (לרבות דמי ניהול) מסתכמים לסך של כ- 100 אלפי דולר. החל מחודש פברואר 2022 עברה ADTI למבנה שבבעלותה, ראה באור 9 לדוחות הכספיים, ובמקביל החכירה בחכירת משנה את הנכס החכור לצד ג' בתנאים זהים לתנאי חכירתה. בהתאם לכך, גרעה החברה את נכס זכות השימוש הנ"ל והכירה מנגד בחייבים בגין דמי חכירה לקבל לזמן ארוך (ובחלויות שוטפות בגינן) הנושאים ריבית בשיעור של כ- 7%.
 - החל מ-1 באפריל 2023, התקשרה החברה בחוזה השכירות ומטה הקבוצה עבר למשרדים במבנה אחר באזור התעשייה קיסריה לתקופה של 3 שנים, תמורת דמי שכירות שנתיים של כ- 440 אלפי ש"ח. ההסכם הוארך במהלך שנת 2025 עד לחודש מרץ 2027.
 - פעילותה של אי.אם.טי טכנולוגיות ייצור אלקטרוניקה בע"מ (להלן: "EMT") מתבצעת בשטח שכור של כ- 1,378 מ"ר הכוללים שטחי ייצור ומשרדים. חוזה השכירות בתוקף עד סוף ספטמבר 2026. דמי השכירות השנתיים (לרבות דמי ניהול) מסתכמים לסך של כ- 788 אלפי ש"ח.

ג. מקרקעין מרשות מקרקעי ישראל

לחברה התקשרויות בהסדרי חכירה עם רשות מקרקעי ישראל (רמ"י) בגינן שולמו דמי חכירה מהוונים. המבנים על המקרקעין החכורים מוצגים ברכוש הקבוע.

תקופת החכירה

סיום תקופת החכירה בשנת	שטח מ"ר	
2024	2,332	אזור תעשייה תל חנן, נשר, רח' התעשייה 8 (1)
2038	3,096	אזור תעשייה תל חנן, נשר, רח' התעשייה 9 (2)
2048	2,200	נהריה, אזור תעשייה צפוני

- (1) בפברואר 2024 תקופה החכירה הסתיימה והחברה הגישה את הבקשות הבאות לרמ"י:
 - א. בקשה לקבלת שומה עבור הארכת התקופה.
 - ב. בקשה לקבלת שומה עבור רכישת הבעלות בנכס.
 להערכת החברה, לאחר קבלת השומות האמורות תוכל החברה לבחור בין רכישת הנכס ובין הארכת תקופת החכירה לתקופה של 49 שנים נוספות. הכל כמובן בכפוף לקבלת האישורים המתאימים מאורגני החברה ומרמ"י וחתימה על המסמכים הרלוונטיים. להערכת ההנהלה הקף השומה אינו צפוי להיות מהותי.
- (2) החברה זכאית להאריך את תקופת החכירה ב- 49 שנים.

באורים לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2025

באור 15 - חכירות (המשך)

מידע לגבי נכסי זכות שימוש והתחייבויות בגין חכירה
נכסי זכות שימוש

הרכב:

31 בדצמבר 2025		
אלפי ש"ח		
סה"כ	כלי רכב	מקרקעין ומבנים
10,949	4,582	6,367
10,179	4,378	5,801
(3,572)	(294)	(3,278)
(5,650)	(3,076)	(2,574)
<u>11,906</u>	<u>5,590</u>	<u>6,316</u>

יתרה ליום 1 בינואר 2025

תוספות

גריעות

פחת בגין נכסי זכות שימוש

יתרה ליום 31 בדצמבר 2025

31 בדצמבר 2024		
אלפי ש"ח		
סה"כ	כלי רכב	מקרקעין ומבנים
11,624	3,361	8,263
3,810	3,449	361
(114)	(114)	-
(4,371)	(2,114)	(2,257)
<u>10,949</u>	<u>4,582</u>	<u>6,367</u>

יתרה ליום 1 בינואר 2024

תוספות

גריעות

פחת בגין נכסי זכות שימוש

יתרה ליום 31 בדצמבר 2024

התחייבות בגין חכירה

2025 בדצמבר 31
אלפי ש"ח
<u>5,174</u>
<u>6,126</u>
<u>11,300</u>
%
<u>7.17% - 4.2%</u>

חלויות שוטפות של התחייבות חכירה

התחייבויות לזמן ארוך בגין חכירה

שיעורי הריבית ששימשו להיוון הסכמי החכירה הינם

חברות בישראל

ניתוח מועדי פירעון של התחייבויות בגין חכירה של הקבוצה

עד שנה

בין שנה לחמש שנים

סך הכל

2025 בדצמבר 31
אלפי ש"ח
<u>5,174</u>
<u>6,126</u>
<u>11,300</u>

סכומים שהוכרו ברווח והפסד

שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
(4,371)	(5,650)
-	739
(778)	(692)
<u>(5,149)</u>	<u>(5,603)</u>

פחת

רווח הון מחכירות שהסתיימו

הוצאות ריבית בגין התחייבות חכירה

סך הכל

באור 16 - הטבות לעובדים

א.

1. התחייבויות החברה והחברות הבנות לפיצויי פיטורין, פרישה ופנסיה לעובדיה, אשר חושבו על בסיס חוקי העבודה והסכמי העבודה הקיימים, מכוסות במלואן - בחלקן על ידי הפקדות שוטפות וסכומים שנצברו בקופות פנסיה, קופות לפיצויים ופוליסות לביטוח מנהלים (נכסי תוכנית) ויתרתן על ידי ההתחייבות הכלולה בדוחות הכספיים. תוכניות ההטבה המוגדרות מזכות את העובדים בשיעור של 100%, ולגבי עובדים שלהם סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין בגין 72% מהשכר, בשיעור של 28%. כמו כן, לחלק מהחברות בקבוצה יש תוכנית להפקדה מוגדרת לעובדים אשר חל עליהם סעיף 14 על מלוא ההתחייבות לחוק פיצויי פיטורין, התשכ"ג-1963. התוכניות להטבה מוגדרת של החברה חושפות אותה לסיכונים אקטואריים (כגון: סיכון אורך חיים, סיכון ריבית, סיכון שערי חליפין, סיכון בגין אינפלציה, סיכון בגין שינויים בשכר) וכן סיכון שוק בגין נכסי תוכנית. ההתחייבות לעובדי הקבוצה בישראל נמדדת לפי שיעור תשואת השוק על אגרות חוב קונצרניות צמודות מדד באיכות גבוהה שהמטבע שלהן הוא ש"ח בסוף תקופת הדיווח. שינויים בשיעורי התשואה ובשווי ההוגן של נכסי התוכנית עשויים לחשוף את החברה לשינויים עתידיים בגובה ההתחייבות נטו.

ב. הרכב התכנית להטבה מוגדרת, נטו:

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
6,655	7,096
(4,481)	(4,340)
2,174	2,756
2,174	2,756

1. התחייבות נטו בגין הטבה מוגדרת
ערך נוכחי של המחויבויות להטבה מוגדרת
שווי הוגן של נכסי התוכנית

2. הצגה בדוח המצב הכספי
התחייבויות לא שוטפות -
התחייבויות בגין הטבות לעובדים, נטו

לגבי הטבות לעובדים לזמן קצר ראה באור 14

ג. התנועה בשווי ההוגן של נכסי התוכנית

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
5,660	4,481
124	231
209	4
25	25
(1,537)	(401)
4,481	4,340

יתרה לתחילת השנה
הכנסות ריבית
התשואה בפועל בניכוי הכנסות ריבית - רווח (הפסד) אקטוארי
הפקדות לתוכנית על ידי החברה
הטבות ששולמו
יתרה לסוף שנה

ד. התנועה בערך הנוכחי של המחויבות להטבה מוגדרת

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2025	2025
אלפי ש"ח	
7,784	6,655
434	537
-	80
294	360
(29)	(80)
(1,828)	(456)
6,655	7,096

יתרה לתחילת השנה
עלות שירות שוטף
עלות שירות עבר
הוצאות ריבית
מדידות מחדש - רווחים
הטבות ששולמו
יתרה לסוף שנה

באורים לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2025

באור 16 - הטבות לעובדים (המשך)

ה. הנחות אקטואריות וניתוח רגישות

2024	2025
5.7%	5.7%
4% - 3%	4% - 3%
20% - 5%	20% - 5%

שיעור היוון של המחויבות
שיעור גידול חזוי בשכר
שיעור תחלופת עובדים

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

ליום 31 בדצמבר			
קיטון באחוז אחד		גידול באחוז אחד	
2024	2025	2024	2025
אלפי ש"ח			
336	380	(348)	(400)
(344)	(400)	326	376

שיעור עלויות שכר עתידיות
שיעור היוון

ו. הוצאות בתקופה בגין תוכנית להפקדה מוגדרת

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
2,619	3,780	4,619

הסכום שהוכר כהוצאה בגין תוכנית להפקדה מוגדרת

באור 17 - הלוואות לזמן ארוך

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
3,857	3,704

סך הלוואות מבנקים - בניכוי חלויות שוטפות

להלן תיאור ההלוואות לזמן ארוך נכון ליום 31.12.2025:

- במהלך חודש ינואר 2022, נטלה חברה בת הלוואה לזמן ארוך בסכום של 2.5 מיליון ש"ח אשר תוחזר ב- 48 תשלומים חודשיים שווים, ההלוואה שיקלית ונושאת ריבית משתנה בשיעור של פריים + 1.15% לשנה
- במהלך נובמבר 2020 נטלה ADTI הלוואה מבנק בסך 1,100 אלפי דולר. ההלוואה הינה למשך 10 שנים ונושאת ריבית של 3.95% במשך 48 התשלומים החודשיים הראשונים וריבית של 4.25% בשאר התשלומים. להבטחת ההלוואה שועבד המבנה החדש שרכשה ADTI (ראה גם באור 9 ב-2) (לעיל).
- במהלך חודש נובמבר 2025, נטלה החברה הלוואה לזמן ארוך בסכום של 1.15 מיליון ש"ח אשר תוחזר ב- 20 תשלומים רבעוניים שווים, ההלוואה שיקלית ונושאת ריבית משתנה בשיעור של פריים + 0.7% לשנה.
- לעניין מועדי הפירעון ראה באור 22 יא'.

ב. ביום 4 באוגוסט, 2022 חתמה החברה עם תאגיד בנקאי שאינו צד קשור, על הסכם לקבלת מסגרות האשראי בסך כולל של 16 מיליון ש"ח אשר אינן צמודות (להלן - "מסגרות האשראי"), תקופת מסגרת האשראי שחודשה הינה עד ליום 30 ביוני, 2026. מסגרת האשראי תחודש לתקופות נוספות בנות 12 חודשים בכל פעם. לתאגיד הבנקאי קיימת זכות לחדש את מסגרת האשראי לתקופות נוספות קצרות יותר. מימוש מסגרות האשראי יתאפשר באמצעות לקיחת הלוואות מתחדשות לזמן קצר, שתקופת כל הלוואה אינה תעלה על חודש ימים, בריבית משתנה בשיעור שנתי של פריים + 1.15%. ההלוואות שיילקחו יהיו ניתנות לפירעון מוקדם ללא עמלה, בכפוף לאישור התאגיד הבנקאי. החברה והחברות הבנות העניקו לטובת התאגיד הבנקאי וכבטוחה ליתרת החוב ערבויות הדדיות בנייהן וכן התחייבות שלא ליצור שעבודים על נכסי הנדל"ן של החברה בישראל. במסגרת ההסכם התחייבה החברה מול התאגיד הבנקאי לעמידה בכל תקופת דיווח, החל מהדוחות הכספיים לשנת 2022, באמות מידה פיננסיות ראה ו' להלן. ביום 8 באוקטובר, 2024, החברה עדכנה את מסגרת האשראי בסכום נוסף של 20 מיליון ש"ח המסגרת הנוספת איננה מובטחת. ביום 7 בינואר, 2025, החברה עדכנה את תנאי ההלוואה כך שהריבית תעמוד בשיעור שנתי של פריים + 0.7%. יתרת מסגרת האשראי הלא מנוצלת נכון למועד הדוח על המצב הכספי הינה כ- 3.5 מיליון ש"ח, נכון למועד תאריך הדיווח יתרת המסגרת הלא מנוצלת הינה כ-1 מיליון ש"ח.

באור 17 - הלוואות לזמן ארוך (המשך)

- ג. ביום 28 בדצמבר, 2022 חתמה החברה וחברה בת מאוחדת על הסכם לקבלת מסגרת אשראי מתאגיד בנקאי נוסף שאינו צד קשור, בסכום כולל של כ- 14 מיליוני ש"ח (מתוכם כ- 10 מיליוני ש"ח לחברה וכ- 4 מיליוני ש"ח נוספים לחברת הבת המאוחדת, להלן - "מסגרות האשראי הנוספות"). תקופת מסגרות האשראי הנוספות שחידשו הינן עד ליום 6 בנובמבר 2026. מסגרות האשראי הנוספות יחודשו לתקופות נוספות בנות 12 חודשים בכל פעם. לתאגיד הבנקאי קיימת זכות לחדש את מסגרות האשראי הנוספות לתקופות נוספות קצרות יותר. מימוש מסגרות האשראי הנוספות יתאפשר באמצעות לקיחת הלוואות מתחדשות לזמן קצר, שתקופת כל הלוואה אינה תעלה על חודש ימים, בריבית משתנה בשיעור שנתי של פריים + 1.17%. ההלוואות שילקחו יהיו ניתנות לפירעון מוקדם ללא עמלה, בכפוף לאישור התאגיד הבנקאי. החברה והחברות הבנות העניקו לטובת התאגיד הבנקאי וכבטוחה ליתרת החוב ערבויות הדדיות ביניהן וכן התחייבות שלא ליצור שיעבודים שוטפים על כלל נכסיה. במסגרת ההסכם התחייבה החברה מול התאגיד הבנקאי לעמידה בכל תקופת דיווח באמות מידה, ראה ו' להלן. ביום 8 באוקטובר, 2024, החברה עדכנה את מסגרת האשראי כך שהמסגרת תעמוד על סכום כולל של 40 מיליון ש"ח, כמו כן, החברה עדכנה את תנאי ההלוואה כך שהריבית תעמוד בשיעור שנתי של פריים + 0.7%. יתרת מסגרת האשראי הלא מנוצלת נכון למועד הדוח על המצב הכספי הינה כ- 9.2 מיליוני ש"ח, נכון למועד תאריך הדיווח יתרת המסגרת הלא מנוצלת הינה כ- 6.4 מיליוני ש"ח.
- ד. ביום 2 ביולי, 2024 חתמה החברה עם תאגיד בנקאי שאינו צד קשור, על הסכם לקבלת מסגרות האשראי בסך כולל של 10 מיליוני ש"ח אשר אינן צמודות (להלן - "מסגרות האשראי"), תקופת מסגרת האשראי שחודשה הינה עד ליום 30 ביוני, 2026. מסגרת האשראי תחודש לתקופות נוספות בנות 12 חודשים בכל פעם. לתאגיד הבנקאי קיימת זכות לחדש את מסגרת האשראי לתקופות נוספות קצרות יותר. מימוש מסגרות האשראי יתאפשר באמצעות לקיחת הלוואות מתחדשות לזמן קצר, שתקופת כל הלוואה אינה תעלה על חודש ימים, בריבית משתנה בשיעור שנתי של פריים + 0.8%. ההלוואות שילקחו יהיו ניתנות לפירעון מוקדם ללא עמלה, בכפוף לאישור התאגיד הבנקאי. החברה והחברות הבנות העניקו לטובת התאגיד הבנקאי וכבטוחה ליתרת החוב ערבויות הדדיות ביניהן וכן התחייבות שלא ליצור שיעבודים על נכסי הנדל"ן של החברה בישראל. במסגרת ההסכם התחייבה החברה מול התאגיד הבנקאי לעמידה בכל תקופת דיווח, החל מהדוחות הכספיים לשנת 2024, באמות מידה פיננסיות ראה ו' להלן. ביום 8 באוקטובר, 2024, החברה עדכנה את מסגרת האשראי בסכום נוסף של 20 מיליוני ש"ח המסגרת הנוספת איננה מובטחת. יתרת מסגרת האשראי הלא מנוצלת נכון למועד הדוח על המצב הכספי הינה כ- 5.3 מיליוני ש"ח, נכון למועד תאריך הדיווח יתרת המסגרת הלא מנוצלת הינה כ- 2 מיליוני ש"ח.
- ה. ביום 1 בנובמבר, 2024 חתמה חברת הבת עם תאגיד בנקאי שאינו צד קשור, על הסכם לקבלת מסגרות האשראי בסך כולל של 15 מיליוני ש"ח (4 מיליון דולר) (להלן - "מסגרות האשראי"), תקופת מסגרת האשראי שחודשה הינה עד ליום 31 בינואר, 2026. מסגרת האשראי תחודש לתקופות נוספות בנות 3 חודשים בכל פעם. שיעור הריבית השנתי על הלוואה הינו SOFR + 3%. החברה הבת העניקה לטובת התאגיד הבנקאי כבטוחה שעבוד צף על כלל נכסי חברת הבת לטובת הבנק. במסגרת ההסכם התחייבה החברה מול התאגיד הבנקאי לעמידה בכל תקופת דיווח, החל מהדוחות הכספיים לשנת 2024 באמת מידה פיננסיות שבו היחס בין חוב לקוח ליתרת סך כל ההלוואות של חברת הבת לא יפחת מ-1.2. נכון למועד הדיווח יחס חוב לקוח ליתרת סך הלוואות עמד על 1.27 וחברת הבת עומדת באמת המידה הפיננסית. נכון למועד הדוח על המצב הכספי יתרת המסגרת טרם נוצלה הינה כ- 2.5 מיליון ש"ח. לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי, חודשה מסגרת האשראי עד ליום 30 ביוני 2026.

באור 17 - הלוואות לזמן ארוך (המשך)

ו. להלן אמות המידה הפיננסיות שעל החברה לעמוד בהם, ותוצאותיהן נכון למועד הדוח על המצב הכספי :

עמידה באמות המידה והצגה למועד הדיווח		אמות מידה פיננסיות ומגבלות חוזיות אחרות	תיאור המלווה	תיאור ההתחייבויות וזהות המלווה
עומדים	43%	1. היחס בין החוב הפיננסי, נטו (הלוואות למוסדות פיננסיים בניכוי יתרות המזומנים ושווי מזומנים) להון החוזר, לא יעלה על 70%,	תאגיד בנקאי א'	הלוואות בנקאיות שנמשכו ע"י החברה וחברה בת מאוחדת, כחלק ממסגרות האשראי אשר יתרתן ליום 31 בדצמבר 2025 הינה בסך של כ- 33.7 מיליוני ש"ח
עומדים	58%	2. וגם מימון לקוחות (יתרת הלקוחות) לא יעלה על 85%.		
עומדים	3.51	3. היחס בין הרווח התפעולי (בנטרול פחת) לבין הוצאות המימון* לא יפחת מ- 1.3, היחס יחושב בהתאם לתוצאות ארבעת הרבעונים האחרונים.		
עומדים	43%	1. היחס בין החוב הפיננסי, נטו (הלוואות למוסדות פיננסיים בניכוי יתרות המזומנים ושווי מזומנים) להון החוזר, לא יעלה על 70%,	תאגיד בנקאי ב'	הלוואות בנקאיות שנמשכו ע"י החברה כחלק ממסגרות האשראי אשר יתרתן ליום 31 בדצמבר 2025 הינה בסך של 29.6 מיליוני ש"ח
עומדים	58%	או, מימון לקוחות (יתרת לקוחות) מבניהם. לא יעלה על 85% - לפי הנמוך.		
עומדים	3.25	2. היחס בין הרווח התפעולי לבין הוצאות המימון* לא יפחת מ- 1.35, היחס יחושב בהתאם לתוצאות ארבעת הרבעונים האחרונים.		
עומדים	43%	1. היחס בין החוב הפיננסי, נטו (הלוואות למוסדות פיננסיים בניכוי יתרות המזומנים ושווי מזומנים) להון החוזר, לא יעלה על 70%,	תאגיד בנקאי ג'	הלוואות בנקאיות שנמשכו ע"י החברה כחלק ממסגרות האשראי אשר יתרתן ליום 31 בדצמבר 2025 הינה בסך של 24.7 מיליוני ש"ח
עומדים	58%	או, מימון לקוחות (יתרת הלקוחות) לא יעלה על 85%.		
עומדים	3.25	2. היחס בין הרווח התפעולי לבין הוצאות המימון* לא יפחת מ- 1.35, היחס יחושב בהתאם לתוצאות ארבעת הרבעונים האחרונים.		
עומדים	1.27	היחס בין חובות לקוחות ליתרת סך ההלוואות של החברה הבת, לא יפחת מ- 1.2	תאגיד בנקאי בארה"ב	הלוואות בנקאיות שנמשכו ש"י חברה בת

(* בהתאם להסכמות עם שני התאגידי הבנקאיים, אמת המידה הינה להוצאות המימון, נטו (בניכוי הכנסות מימון).

באורים לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2025

באור 18 - מסים על ההכנסה

א. נכסי והתחייבויות מסים נדחים
נכסי והתחייבויות מסים נדחים שהוכרו

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025			
2024	תנועה שהוכרה ברווח או הפסד	תנועה שנזקפה להון	2025
16	(1)	-	15
478	144	(19)	603
526	1,439	-	1,965
578	432	-	1,010
865	98	-	963
-	678	-	678
299	(117)	-	182
2,762	2,673	(19)	5,416
(197)	197	-	-
(41)	14	-	(27)
(238)	211	-	(27)

נכסי מס נדחים
רכוש קבוע
הטבות לעובדים
הפסדים מועברים
הפרשה לירידת ערך
הפרשה לחופשה
נגזרים
אחרים

התחייבות מס נדחים
נגזרים
נכס בלתי מוחשי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024			
2023	תנועה שהוכרה ברווח או הפסד	תנועה שנזקפה להון	2024
-	16	-	16
(72)	620	(70)	478
488	38	-	526
224	354	-	578
771	94	-	865
299	-	-	299
1,710	1,122	(70)	2,762
(144)	(53)	-	(197)
(76)	76	-	-
(56)	15	-	(41)
(200)	200	-	-
(476)	238	-	(238)

נכסי מס נדחים
רכוש קבוע
הטבות לעובדים
הפסדים מועברים
הפרשה לירידת ערך
הפרשה לחופשה
אחרים

התחייבות מס נדחים
נגזרים
רכוש קבוע
נכס בלתי מוחשי
מלאי

לעניין שיעורי המס לפיהם חושבו המסים הנדחים ראה סעיף ג' להלן.

ב. הוצאות מיסים
הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
	אלפי ש"ח	
1,610	7,256	9,352
(423)	(1,360)	(2,884)
(115)	(455)	227
1,072	5,441	6,695

מסים שוטפים
מסים נדחים
מסים בגין שנים קודמות

סך הכל

באור 18 - מסים על ההכנסה (המשך)

ג. שיעורי המס ושינויים בשיעורי המס החלים על החברה

שיעורי המס שחלו על החברה וחברות הבת בישראל בשנים 2023, 2024, 2025: 23%, למעט שיעורי מס לפי החוק לעידוד השקעות הון - ראה באור סעיף ד' להלן.
שיעור המס הפדראלי שחל על חברת הבת בארה"ב בשנים 2023, 2024 ו-2025 הינו 21%.
שיעור המס התוספתי (State tax) במדינת מרילנד, ארצות הברית - הינו 8.5%.

ד. הטבות בשיעורי המס

בהתאם לחוק עידוד השקעות הון לחברה בת יש מעמד של מפעל מועדף בכפוף לעמידה בתנאים שנקבעו בחוק. במסגרת ההטבות חברת הבת זכאית לשיעור מס של 16% במקום 23%.
בהתאם לחוק עידוד השקעות הון לחברה בת נוספת יש מעמד של מפעל מועדף שהוא מפעל תעשייתי בכפוף לעמידה לתנאים שנקבעו בחוק (שיעור יצוא עקיף), במסגרת ההטבות חברת הבת זכאית לשיעור מס של 16% במקום 23%.
בהתאם לחוק עידוד השקעות הון לחברה בת אחרת יש מעמד של מפעל מועדף שהוא מפעל תעשייתי בכפוף לעמידה לתנאים שנקבעו בחוק (ממוקם באזור פיתוח א'), במסגרת ההטבות חברת הבת זכאית לשיעור מס של 7.5% במקום 23%.
החברה וחלק מהחברות הבנות מגישות דוח מאוחד לשלטונות המס על פי החוק לעידוד התעשייה (מסים), התשכ"ט - 1969. כתוצאה מכך, זכאיות החברות, בין היתר, לקזז את הפסדיהן מהכנסה חייבת של חברות אחרות, בכפוף לעמידה בתנאים מסוימים.
רווחים שיחולקו מתוך הכנסה פטורה ממס המיוחסת למפעל מאושר או מוטב יחויבו ראשית במס חברות בשיעור שלא יעלה על 25% ובניכוי מס במקור בשיעור 15% מן היתרה. לחברה רווחים פטורים ממס, אשר במידה ותחלקם, היא תחויב במס בגינם כמותואר לעיל. סך הרווחים המצטברים שהופטרו ממס מגיע לסך של כ- 50 מיליון ש"ח.
בהתאם לחות דעת של יועציה המשפטיים של החברה, הוראות סעיף 74(ד1) אינן חלות על החברה ורווחיה הצבורים, והיא רשאית לייחס את חלוקת הדיבידנד שביצעה לרווחיה הרגילים, וכן את החלוקות הבאות עד לניצול כלל הרווחים הרגילים, ובהתאם לא נכללה הפרשה בגין דיבידנדים שחולקו, כאמור לעיל.

ה. שומות מס

לחברה ולשתי חברות מאוחדות ישנם שומות מס סופיות מכוח התיישנות לשנת 2020.
לחברה מאוחדת ישנם שומות מס סופיות מכוח התיישנות לשנת 2018.
לחברה מאוחדת ישנם שומות מס סופיות לשנת 2020.
החברה המאוחדת האמריקאית נישומה לפי חוקי המס בארה"ב וההפרשה למס חושבה בהתאם לשיעורי המס בארה"ב, לחברה זו שומות מס סופיות עד וכולל שנת 2018.

ו. מס תיאורטי

להלן התאמה בין סכום המס התיאורטי שהיה חל אילו כל ההכנסות היו מתחייבות במס לפי השיעורים הרגילים לבין ההפרשה למסים על הרווח מפעולות רגילות כפי שנוקפה ברווח או הפסד:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
14,835	30,385	27,906
23%	23%	23%
3,412	6,989	6,418
(7)	-	-
253	(11)	(89)
(5)	(166)	(219)
114	124	435
707	(1,156)	(143)
(116)	(455)	227
(2,326)	-	-
(1,073)	-	-
113	116	66
1,072	5,441	6,695

רווח לתקופה לפני מסים על הכנסה שיעור מס חברות העיקרי של החברה

המס (חיסכון המס) התיאורטי

תוספת (חסכון) במס בגין:

נטרול מס מחושב בגין חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני שיעורי מס שונים והפרשים אחרים של חברה מוחזקת זרה בחו"ל הוצאות לא מוכרות (הכנסות פטורות), נטו ניצול הפרשי עיתוי שלא נוצר בגינם מיסים נדחים מסים בגין שנים קודמות ניצול הפסדים מועברים לצרכי מס שלא נרשמו בגינם מיסים נדחים* יצירת מסים נדחים בגין הפסדים והטבות משנים קודמות שבגינם לא נרשמו מיסים נדחים בעבר אחרים

סך הכל

באור 18 - מסים על ההכנסה (המשך)

פריטים שבגינם לא הוכרו נכסי מסים נדחים
 לחברה ישנם הפסדים מועברים בהיקף של כ- 10.3 מיליון ש"ח אשר בגינם לא נרשם מס נדחה, שכן מימושם אינו צפוי בעתיד הנראה לעין.

באור 19 - התחייבויות תלויות, שעבודים וערבויות

א. שעבודים

קיימים שעבודים קבועים על כלל נכסי החברה וחברות מאוחדות ללא הגבלת סכום, להבטחת התחייבויות החברה וחברות מאוחדות כלפי בנקים. בנוסף חברה רשמה שעבוד קבוע ושוטף את כל הסכומים המגיעים ושיגיעו לחברה ולחברת הבת מדי פעם בפעם מאת לקוחותיה מאת חייבים אחרים שלהן, שיש להן כיום ושיהיו להן בעתיד, בגין חובות מאיזה מין וסוג שהן וכן כל זכויות החברה וחברת הבת על פי הסכמים כלשהם שיש להן כיום ושיהיו להן בעתיד, וכן כל השיקים והשטרות שלחברה לחברת הבת יש או תהיה זכות בהם או לגביהם בין כנפרעת, מוטבת, נסבה או אחרת, והכל ללא הגבלת סכום ראה באור 17 ה'. לגבי שיעבוד מבנה בחברת ADTI בקשר עם אשראי שנטלה, ראה באור 17א(2).

ב. ערבויות

1. הקבוצה העמידה ערבויות ביצוע בנקאיות לטובת לקוחות במהלך עסקיה הרגיל המסתכמות לסך של כ- 23.0 מיליוני ש"ח ל-31 בדצמבר 2025 (ל- 31 בדצמבר 2024 כ- 22.9 מיליוני ש"ח).
2. לעניין ערבויות הדדיות בין חברות הקבוצה, ראה באור 17ב'.

ג. התחייבויות תלויות

בחודש ינואר 2022 הוצאו לחברה על ידי רשות המכס, שתי הודעות חיוב בסך כולל של כמיליון וחצי ש"ח, בגין יבוא טובין. הודעת חיוב אחת על סך כ- 1.16 מיליון ש"ח מתייחסת לכבלים חשמליים שונים אשר רשות המכס טענה כי הם כבלים מהסוג המשמש לרכב מנועי, בוטלה בחלקה ע"י הנהלת המכס, אשר קיבלה את עמדת הסיווג של החברה, במסגרת הערעור שהוגש על ידי החברה, נכון למועד הדיווח עדין קיימת מחלוקת לגבי חלק מהכבלים, להערכת החברה על סמך הייעוץ המשפטי שקיבלה כי סיכויי קבלת טענותיה של החברה בהליכי המשפט גבוהים (מעל ל-50%).

הודעת החיוב השניה על סך של כ- 355 אלפי ש"ח, עוסקת לטענת רשות המכס בבקרים אוטומטיים המשמשים לרכב מנועי. הליך הערעור בעניין זה הסתיים מבלי שנתקבלה עמדת החברה. בנסיבות אלה ולאור חוות דעת משפטית לגבי הסיכויים הגבוהים של התביעה להתקבל (מעל ל- 50%), הוחלט על ידי החברה לפתוח בתביעה אזרחית נגד רשות המסים לביטול הודעת החיוב השניה. בחודש יוני 2025 הוגשה על ידי החברה תביעה אזרחית נגד רשות המסים, בסך של כ- 651 אלפי ש"ח לביטול הודעות החיוב והשבת הערבויות הבנקאיות שהופקדו על ידי החברה. לאחר הגשת כתב ההגנה, ביטלה רשות המסים את הודעת החיוב בגין חלק מהבקרים והפחיתה את הסכום הודעת החיוב בכ- 35 אלפי ש"ח.

החברה מעריכה, על סמך הייעוץ המשפטי שקיבלה, כי סיכויי קבלת טענותיה של החברה בהליכי המשפט גבוהים מאוד (מעל ל-50%). כנגד החברה וחברות מאוחדות הוגשו תביעות, טענות, והתחייבויות תלויות בסכומים שאינם מהותיים, הנובעות ממהלך עסקים רגיל. להערכת הנהלת החברה, ההפרשות שנעשו ליישוב תוצאות תביעות וטענות כאמור, הינן נאותות.

באור 20 - הון

א. הון מניות

ב. הרכב ליום 31 בדצמבר 2025

מונפק ונפרע		רשום	
אלפי ש"ח	מספר המניות	אלפי ש"ח	מספר המניות
5,036 (*)	5,036,434	10,000	10,000,000

מניות רגילות בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת

(*) בניכוי מניות רדומות ראה ג' להלן.

הרכב לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023

מונפק ונפרע		רשום	
אלפי ש"ח	מספר המניות	אלפי ש"ח	מספר המניות
5,010 (*)	5,009,501	10,000	10,000,000

מניות רגילות בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת

(*) בניכוי מניות רדומות ראה ג' 3 להלן.

באור 20 – הון (המשך)

ג. זכויות המניות

מניות רגילות בנות 1 ש"ח מקנות למחזיק בהן זכויות הצבעה, זכויות לקבלת דיבידנדים וזכויות להשתתף בחלוקת נכסי החברה במקרה של פירוק. המניות רשומות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב.

מניות באוצר

קרן מניות באוצר כוללת את עלות מניות החברה המוחזקות בידי החברה. החברה רכשה מבעלי מניותיה בשנים 2000 עד 2002 373,799 מניות רגילות בנות 1 ש"ח בתמורה כוללת של 11,305 אלפי ש"ח.

ד. קרנות תרגום של פעילות חוץ

התנועה בקרן תרגום של פעילות חוץ הינה כדלקמן

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			מטבע
2023	2024	2025	
628	193	(3,063)	דולר

שינוי נטו בקרן תרגום של פעילות חוץ בגין חברה בת

ה. ביום 28 במאי, 2024 אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך של 4.5 מליוני ש"ח (כ- 0.89829 ש"ח למניה) ששולם ביום 30 ביוני 2024. ביום 25 במרץ, 2025 אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך של 12.5 מליוני ש"ח (כ- 2.4897 ש"ח למניה) ששולם ביום 11 במאי 2025.

ו. גילוי להשפעת המסים המתייחסים לכל רכיב של רווח כולל אחר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
615	180	84
(330)	(65)	(19)
285	115	65

מדידות מחדש של תוכניות להטבה מוגדרת רווח לפני ניכוי מסים על ההכנסה הוצאות מס רווח לאחר מס

באור 21 - תשלום מבוסס מניות

א. הסדרים קיימים לתשלום מבוסס מניות

תיאור פרטי הענקה	תנאי הבשלה	משך החיים החוזיים של האופציות/מניות חסומות שיבשילו	מידע נוסף
בתאריך ה-1 בינואר, 2023, הקצתה החברה למר אריאל קנדל 70,132 כתבי אופציות לא רשומות למסחר הניתנות למימוש ל-70,132 מניות רגילות של החברה בנות 1 ש"ח ערך נקוב.	תקופת ההבשלה תהיה 4 שנים, במנות שוות.	כתבי האופציות ניתנים למימוש במשך 6 שנים ממועד ההקצאה.	ההטבה הגלומה באופציות, בהתבסס על השווי ההוגן במועד הענקתם המחושב לפי נוסחת בלק אנד שולס, הסתכמה לסך כולל של כ- 268 אלפי ש"ח. תוספת המימוש שנקבעה הינה 14.33 ש"ח לאופציה. מתוכם הבשילו 35,066 אופציות.
בתאריך ה-27 באוגוסט, 2024, הקצתה החברה לעובדי החברה 36,821 כתבי אופציות לא רשומות למסחר הניתנות למימוש ל-36,821 מניות רגילות של החברה בנות 1 ש"ח ערך נקוב.	תקופת ההבשלה תהיה 4 שנים, במנות שוות.	כתבי האופציות ניתנים למימוש במשך 6 שנים ממועד ההבשלה. משך חיי האופציות 7-10 שנים.	ההטבה הגלומה באופציות, בהתבסס על השווי ההוגן במועד הענקתם המחושב לפי נוסחת בלק אנד שולס, הסתכמה לסך כולל של כ- 486 אלפי ש"ח. תוספת המימוש שנקבעה הינה 28.7 ש"ח לאופציה. מתוכם הבשילו 9,205 אופציות (ומתוך האופציות שהבשילו מומשו 1,690 אופציות).
בתאריך ה-27 באוגוסט, 2024, הקצתה החברה לעובדי החברה ומנכ"ל החברה 100,942 יחידות למניה חסומות, ללא תמורה, הניתנות למימוש ל-100,942 מניות רגילות של החברה בנות 1 ש"ח ערך נקוב. מתוכם הוענקו למנכ"ל החברה סך של 15,029 מניות חסומות.	תקופת ההבשלה תהיה 4 שנים, במנות שוות.	לא קיים משך חיים חוזי.	ההטבה הגלומה ביחידות למניה חסומות, בהתבסס על השווי ההוגן במועד הענקתם המחושב לפי נוסחת דיבידנד צפוי, הסתכמה לסך כולל של כ- 2,370 אלפי ש"ח. מחיר מניה במועד הענקה 29.1 ש"ח.
בתאריך ה-29 בינואר, 2025, הקצתה החברה לעובד החברה 16,030 כתבי אופציות לא רשומות למסחר הניתנות למימוש ל-16,030 מניות רגילות של החברה בנות 1 ש"ח ערך נקוב.	תקופת ההבשלה תהיה 4 שנים, במנות שוות.	כתבי האופציות ניתנים למימוש במשך 6 שנים ממועד ההבשלה. משך חיי האופציות 7-10 שנים.	ההטבה הגלומה באופציות, בהתבסס על השווי ההוגן במועד הענקתם המחושב לפי נוסחת בלק אנד שולס, הסתכמה לסך כולל של כ- 289.5 אלפי ש"ח. תוספת המימוש שנקבעה הינה 36.17 ש"ח לאופציה.
בתאריך ה-1 בספטמבר, 2025, הקצתה החברה לעובד החברה 16,907 כתבי אופציות לא רשומות למסחר הניתנות למימוש ל-16,907 מניות רגילות של החברה בנות 1 ש"ח ערך נקוב.	תקופת ההבשלה תהיה 4 שנים, במנות שוות.	כתבי האופציות ניתנים למימוש במשך 6 שנים ממועד ההבשלה. משך חיי האופציות 7-10 שנים.	ההטבה הגלומה באופציות, בהתבסס על השווי ההוגן במועד הענקתם המחושב לפי נוסחת בלק אנד שולס, הסתכמה לסך כולל של כ- 629 אלפי ש"ח. תוספת המימוש שנקבעה הינה 90.3 ש"ח לאופציה.

ב. הוצאות שכר בגין הסדרי תשלומים מבוססי מניות ופרטים נוספים

בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 רשמה הקבוצה הוצאות שכר כנגד קרן הון תשלום מבוסס מניות בסך של 1,421 אלפי ש"ח (2024 - 618 אלפי ש"ח, 2023 - 135 אלפי ש"ח).

באורים לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2025

באור 21 - תשלום מבוסס מניות (המשך)

ג. תנועה במספר כתבי האופציה ויחידות למניה חסומה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2024	2025	
70,132	106,953	מספר כתבי אופציה
-	(1,690)	יתרה ליום 1 בינואר
	(5,073)	אופציות שמומשו
36,821	32,937	אופציות שחולטו
		הוענקו במשך השנה
106,953	133,127	יתרה ליום 31 בדצמבר
17,533	42,581	ניתנות למימוש ליום 31 בדצמבר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2024	2025	
-	100,942	מספר יחידות למניה חסומה
	(25,237)	יתרה ליום 1 בינואר
	(11,835)	יחידות לגביהן הסתיימה החסימה
100,942	-	יחידות שחולטו
		הוענקו במשך השנה
100,942	63,870	יתרה ליום 31 בדצמבר

באור 22 - מכשירים פיננסיים

א. שווי הוגן של מכשירים פיננסיים שהוכרו בדוח על המצב הכספי

31 בדצמבר 2025				
סך הכל	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
אלפי ש"ח				
60	-	60	-	נכסים פיננסיים
				מכשירים פיננסיים נגזרים
(3,010)	-	(3,010)	-	התחייבויות פיננסיות
				מכשירים פיננסיים נגזרים

31 בדצמבר 2024				
סך הכל	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
אלפי ש"ח				
907	-	907	-	נכסים פיננסיים
				מכשירים פיננסיים נגזרים

להערכת ההנהלה, הערך בספרים של מזומנים ושווי מזומנים, לקוחות, חיובים ויתרות חובה (כולל לזמן ארוך), אשראי ומתאגידים בנקאיים, ספקים ונותני שירות וזכאים ויתרות זכות תואם או קרוב לשווי ההוגן שלהם.

ב. מדיניות של ניהול סיכונים

פעילויות הקבוצה חושפות אותה לסיכונים פיננסיים שונים, כגון: סיכון שוק (לרבות סיכון מטבע, סיכון ריבית וסיכון מחיר אחר), סיכון אשראי וסיכון נזילות. תוכנית ניהול הסיכונים הכוללת של הקבוצה מתמקדת בפעולות לצמצום מינימלי של השפעות שליליות אפשריות על הביצועים הפיננסיים של הקבוצה.

באור 22 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ג. מכשירים פיננסיים נגזרים

לחברה ולחברה בת חוזים עם לקוחות למכירת מוצרים עם מועדי אספקה עתידיים, שחלק מהתמורה בגין נקוב בדולרים או צמוד דולר. הואיל ומטבע הפעילות של לקוחות אלו אינו דולר, רכיב ההצמדה לדולר מטופל כנגזר משובץ הנמדד בהתאם לציטוטי עסקאות אקדמה לטווחי זמן המקבילים למועדי האספקה הצפויים נכון למועד הדוחות הכספיים (עד לשנת 2027). יתרת ההתחייבות בגין מכשירים פיננסיים נגזרים אלה מסתכמת בתום שנת 2025 ל- 1,916 אלפי ש"ח לזמן קצר ו- 1,094 אלפי ש"ח לזמן ארוך. (בשנת 2024 נכס בגין מכשירים פיננסיים נגזרים, 753 ו- 154 אלפי ש"ח בהתאמה).

ד. סיכוני שוק - סיכון מטבע

מדיניות הקבוצה הינה לאפשר לחברות הקבוצה לשלם התחייבויות הנקובות במטבע הפעילות שלהן בעזרת תזרימי המזומנים המופקים מהפעילות של כל חברה. כאשר לחברות הקבוצה יש התחייבויות הנקובות במטבע שאינו מטבע הפעילות שלהן (ואין לה יתרות מזומן מספיקות במטבע זה לסילוק ההתחייבות) הקבוצה, אם אפשרי, מעבירה יתרות מזומן במטבע מחברה אחת לחברה אחרת בקבוצה.

פרטים בדבר שערי מטבע חוץ ומדד המחירים לצרכן:

להלן פרטים על מדדי המחירים לצרכן, שערי החליפין של מטבעות עיקריים ושיעורי השינוי בהם, בתקופות החשבון:

	ליום 31 בדצמבר		ב- %
	2024	2025	
מדד המחירים לצרכן (בנקודות - לפי בסיס 2016):	116.2	119.4	3.19
לפי מדד בגין	116.7	119.4	3.45
לפי מדד ידוע	3.65	3.19	(12.6)
דולר של ארה"ב (בש"ח ל- 1 דולר)	3.79	3.746	(5.48)
אירו (בש"ח ל- 1 אירו)			(1.00)

באורים לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2025

באור 22 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ה. החשיפה לסיכון מדד ומטבע חוץ

חשיפת הקבוצה לסיכון מדד ומטבע חוץ הינה כדלקמן:

ליום 31 בדצמבר 2025					
סך הכל	אחר	אירו אלפי ₪	דולר	ש"ח צמוד	ש"ח לא צמוד
					נכסים פיננסיים
					נכסים שוטפים
2,858	333	41	358	-	2,126
180,617	-	261	23,079	-	157,277
1,180	-	-	82	3	1,095
60	-	-	60	-	-
184,715	333	302	23,579	3	160,498
					נכסים לא שוטפים
1,142	-	1,142	-	-	-
					התחייבויות פיננסיות
					התחייבויות שוטפות
101,057	-	-	10,389	-	90,668
66,200	893	344	23,191	-	41,772
26,960	107	-	92	-	26,761
1,916	-	-	1,916	-	-
5,174	-	-	46	5,128	-
201,307	1,000	344	35,634	5,128	159,201
					התחייבויות לא שוטפות
3,704	-	-	2,740	-	964
6,126	-	-	-	6,126	-
574	574	-	-	-	-
1,094	-	-	1,094	-	-
11,498	574	-	3,834	6,126	964
(26,948)	(1,241)	1,100	(15,889)	(11,251)	333

סך הכל חשיפה בדוח על המצב הכספי, נטו

באורים לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2025

באור 22 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ה. החשיפה לסיכון מדד ומטבע חוץ (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2024					
סך הכל	אירו	דולר אלפי ש"ח	ש"ח צמוד	ש"ח לא צמוד	
					נכסים פיננסיים
					נכסים שוטפים
4,602	91	2,192	-	2,319	מזומנים ושווי מזומנים
158,289	386	15,179	7,923	134,801	לקוחות
549	-	357	129	63	חייבים ויתרות חובה
753	-	753	-	-	מכשירים פיננסיים נגזרים
<u>164,193</u>	<u>477</u>	<u>18,481</u>	<u>8,052</u>	<u>137,183</u>	
					נכסים לא שוטפים
38	-	38	-	-	חייבים ויתרות חובה
154	-	154	-	-	מכשירים פיננסיים נגזרים
<u>192</u>	<u>-</u>	<u>192</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	
					התחייבויות פיננסיות
					התחייבויות שוטפות
78,185	-	12,718	-	65,467	אשראי מתאגידים בנקאיים
57,343	1,535	13,017	-	42,791	ספקים ונותני שירותים
32,391	-	69	-	32,322	זכאים ויתרות זכות
4,325	-	204	4,121	-	התחייבות בגין חכירה
<u>172,244</u>	<u>1,535</u>	<u>26,008</u>	<u>4,121</u>	<u>140,580</u>	
					התחייבויות לא שוטפות
3,857	-	3,289	-	568	הלוואות לזמן ארוך
7,104	-	151	6,953	-	התחייבות בגין חכירה
714	-	-	-	714	תמורה מותנית
<u>11,675</u>	<u>-</u>	<u>3,440</u>	<u>6,953</u>	<u>1,282</u>	
<u>(19,534)</u>	<u>(1,058)</u>	<u>(10,775)</u>	<u>(3,022)</u>	<u>(4,679)</u>	סך הכל חשיפה בדוח על המצב הכספי, נטו

א. הניתוח שלהלן מבוסס על שינויים בשערי החליפין של הדולר, שלדעת הקבוצה הם אפשריים באופן סביר נכון לתום תקופת הדיווח. ניתוח זה נעשה בהנחה שכל שאר המשתנים, ובמיוחד שיעורי הריבית, נשארו קבועים ובהתעלם מהשפעה כלשהי של מכירות ורכישות חזויות. ההשפעה המוצגת מטה אינה כוללת השפעות מס. הניתוח לגבי שנת 2024 נעשה בהתאם לאותו בסיס.

ליום 31 בדצמבר 2025				
ירידה		עליה		
הון	רווח והפסד	הון	רווח והפסד	
(926)	(926)	926	926	שינוי בשער הדולר ארה"ב - 5 %
ליום 31 בדצמבר 2024				
ירידה		עליה		
הון	רווח והפסד	הון	רווח והפסד	
(982)	(982)	982	982	שינוי בשער הדולר ארה"ב - 5 %

הרגישות נובעת בעיקרה ממכשירים פיננסיים נגזרים, מיתרות לקוחות ומיתרות מזומנים בקיזוז יתרות ספקים הנקובים בדולרים.

באור 22 - מכשירים פיננסיים (המשך)

- ו. **סיכון אשראי**
סיכון האשראי של הקבוצה נובע בעיקרו מלקוחותיה, מהלוואה לחברה כלולה ומיתרות מזומנים ופקדונות המופקדים בבנקים בעלי דירוג אשראי גבוה.
 - ז. **לקוחות**
הקבוצה פועלת בעיקר בתחום הביטחוני, לקוחותיה הינם לקוחות ותיקים מאוד (משרד הביטחון, חברות ממשלתיות וחברות ביטחוניות אזרחיות גדולות), אשר עומדים בכל מחויבויותיהם. לעניין הכנסות מלקוחות עיקריים, ראה באור 31 ג' להלן. הנהלת הקבוצה ממשיכה לאתר הזדמנויות לגיוון פעילות הקבוצה הן במישור הגאוגרפי והן במישור העסקי.
 - ח. **חשיפה מירבית בגין סיכון האשראי**
הסכום המייצג באופן הטוב ביותר את החשיפה המירבית לסיכון אשראי של הקבוצה בסוף תקופת הדיווח בביטחונות כלשהם המוחזקים או באמצעים אחרים לחיזוק האשראי הינו הערך בספרים של הנכסים הפיננסיים.
- ט. **ריכוז סיכון האשראי בקבוצה לסוף תקופת הדיווח**
להלן מחזור ויתרת לקוחות לפי אזורים גיאוגרפיים:

		הכנסות		
		לשנה שהסתיימה		
יתרת לקוחות		ביום 31 בדצמבר		
ליום 31 בדצמבר				
		327,809	165,413	2025
		26,747	15,204	לקוחות - ישראל
		<u>354,556</u>	<u>180,617</u>	לקוחות - חו"ל
				סך הכל
		273,767	150,491	2024
		29,295	7,798	לקוחות - ישראל
		<u>303,062</u>	<u>158,289</u>	לקוחות - חו"ל
				סך הכל

להלן גיול יתרת לקוחות:

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
באלפי ש"ח		
137,703	159,768	לקוחות שאינם בפיגור
14,860	7,710	לקוחות בפיגור עד 30 יום
4,118	6,692	לקוחות בפיגור מעל 30 יום ועד 90 יום
1,025	6,719	לקוחות בפיגור מעל 90 יום ועד חצי שנה
1,740	945	לקוחות בפיגור בין חצי שנה לשנה
-	575	לקוחות בפיגור מעל שנה
<u>159,446</u>	<u>182,409</u>	סה"כ יתרת לקוחות
<u>(1,157)</u>	<u>(1,792)</u>	הפרשה לחומ"ס
<u>158,289</u>	<u>180,617</u>	סה"כ לקוחות בניכוי הפרשה לחומ"ס

- י. **סיכון נזילות**
סיכוני נזילות נובעים מניהול ההון החוזר של הקבוצה וכן מהוצאות המימון ומהחזרי הקרן של מכשירי החוב של הקבוצה. מדיניות הקבוצה הינה להבטיח כי המזומן המוחזק יספיק תמיד לכיסוי ההתחייבויות במועד פירעונן. על מנת להשיג מטרה זו הקבוצה שואפת להחזיק יתרות מזומנים (או קווי אשראי מתאימים), על מנת לענות על הדרישות החזויות. דירקטוריון החברה בוחן מידע בדבר יתרות המזומנים על בסיס רבעוני, בסוף תקופת הדיווח, מידע זה מצביע כי לקבוצה צפויים מקורות נזילים מספיקים לכיסוי כל מחויבויותיה תחת הנחות סבירות.

באורים לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2025

באור 22 - מכשירים פיננסיים (המשך)

י. סיכון נזילות (המשך)

להלן מועדי הפירעון החוזיים של התחייבויות פיננסיות בסכומים בלתי מהוונים וזאת בהתבסס על השערים העתידיים החוזיים למועד הדיווח, כולל אומדן תשלומי ריבית. גילוי זה אינו כולל סכומים אשר לגביהם קיימים הסכמי קיזוז:

ליום 31 בדצמבר 2025						
מזומנים	תזרים	הערך	מזומנים	תזרים	הערך	מזומנים
חוזי	חוזי	בספרים	חוזי	חוזי	בספרים	חוזי
עד 6 חודשים	12 - 6 חודשים	2 - 1 שנים	5 - 2 שנים	חמש שנים	מעל חמש שנים	מזומנים
100,755	-	-	-	-	-	100,755
66,200	-	-	-	-	-	66,200
26,960	-	-	-	-	-	26,960
483	484	471	3,362	-	-	4,800
-	-	-	1,419	-	-	1,419
3,112	2,592	3,452	3,130	-	-	12,286
197,510	3,076	3,923	7,911	-	-	212,420
						209,795

התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים

אשראי מתאגידים בנקאיים 100,196

ספקים 66,200

זכאים אחרים 26,960

הלוואות מבנקים (כולל חלויות) 4,565

התחייבות בגין אופציית PUT 574

התחייבות בגין חכירה 11,300

סך הכל 209,795

ליום 31 בדצמבר 2024						
מזומנים	תזרים	הערך	מזומנים	תזרים	הערך	מזומנים
חוזי	חוזי	בספרים	חוזי	חוזי	בספרים	חוזי
עד 6 חודשים	12 - 6 חודשים	2 - 1 שנים	5 - 2 שנים	חמש שנים	מעל חמש שנים	מזומנים
77,857	-	-	-	-	-	77,857
57,343	-	-	-	-	-	57,343
32,391	-	-	-	-	-	32,391
401	395	832	3,124	-	-	4,752
-	-	261	661	-	-	922
2,497	2,497	4,164	3,663	-	-	12,821
170,489	2,892	5,257	7,448	-	-	186,086
						183,919

התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים

אשראי מתאגידים בנקאיים 77,409

ספקים 57,343

זכאים אחרים 32,391

הלוואות מבנקים (כולל חלויות) 4,633

תמורה מותנית 714

התחייבות בגין חכירה 11,429

סך הכל 183,919

יא. סיכון ריבית

שינוי של 1% בשיעור הריבית במשק בישראל בתום תקופת הדיווח, היה מגדיל (מקטין) את ההון ואת הרווח והפסד בסכומים המוצגים להלן (לאחר מס). ניתוח זה נעשה בהנחה שיתר המשתנים, ובמיוחד שערי מטבע חוץ, נשארו קבועים. הניתוח לגבי שנת 2024 נעשה בהתאם לאותו בסיס

ליום 31 בדצמבר 2025				באלפי ש"ח	התחייבויות פיננסיות בריבית משתנה שאינם נגזרים
עלייה		ירידה			
הון	רווח והפסד	הון	רווח והפסד		
(903)	(903)	903	903		

ליום 31 בדצמבר 2024				באלפי ש"ח	התחייבויות פיננסיות בריבית משתנה שאינם נגזרים
עלייה		ירידה			
הון	רווח והפסד	הון	רווח והפסד		
(642)	(642)	642	642		

באור 23 - הכנסות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
110,456	160,241	181,223
43,863	46,973	80,217
28,093	35,169	43,125
83,904	60,679	49,991
<u>266,316</u>	<u>303,062</u>	<u>354,556</u>

מכירות וביצוע עבודות
 מערכות ומוצרים למשרד הביטחון
 מערכות ומוצרים לחברות ממשלתיות הפועלות בתחום הביטחוני
 מערכות ומוצרים ושירותים לחברות אזרחיות הפועלות בתחום הביטחוני
 תחום אזרחי
 סך הכל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
258,940	247,967	208,729
7,376	55,095	145,827
<u>266,316</u>	<u>303,062</u>	<u>354,556</u>

מכירות וביצוע עבודות
 מכירות שהוכרו בנקודת זמן
 מכירות שהוכרו לאורך זמן
 סך הכל

לפרטים בדבר מכירות לפי אזורים גיאוגרפים ראה באור 22.ט.

באור 24 - עלות ההכנסות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
130,813	152,014	163,586
1,528	481	(694)
71,022	74,991	92,265
7,031	6,064	8,823
4,889	5,049	6,243
215,283	238,599	270,223
583	(7,027)	(1,974)
<u>215,866</u>	<u>231,572</u>	<u>268,249</u>

חומרי גלם וחומרי צריכה
 גידול (קיטון) ביתרת הפרשה לירידת ערך מלאי
 שכר, משכורות והוצאות נלוות
 חרושת
 פחות והפחתות
 בניכוי קיטון (גידול) במלאי עבודות בתהליך ומוצרים מוגמרים
 סך הכל

באור 25 - הוצאות מכירה ושיווק

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
2,115	3,701	4,852
1,417	1,238	1,459
268	705	423
103	352	470
73	236	531
<u>3,976</u>	<u>6,232</u>	<u>7,735</u>

שכר עבודה ונלוות
 יעוץ
 פרסום והשתתפות בתערוכות
 אחזקת רכב
 אחרות (לרבות פחת)
 סך הכל

באור 26 - הוצאות הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
16,570	17,574	21,105	שכר עבודה ונלוות
1,929	1,765	2,403	פחת והפחתות
384	191	189	היטלים, אגרות ודמי חבר
765	563	560	אחזקת רכב
3,497	4,102	4,880	ביקורת, ייעוץ ומשפטיות
5,038	5,954	9,039	אחרות
<u>28,183</u>	<u>30,149</u>	<u>38,176</u>	סך הכל

באור 27 - הוצאות והכנסות מימון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
527	117	14	הכנסות מימון בגין מכשירים פיננסיים
-	167	5	ריבית והפרשי שער אחרים
			הכנסות מימון ממכשירים פיננסיים נגזרים
<u>527</u>	<u>284</u>	<u>19</u>	סך הכל הכנסות מימון בגין מכשירים פיננסיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
-	48	-	הוצאות מימון בגין מכשירים פיננסיים
443	-	3,856	נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
386	296	921	הוצאות מימון ממכשירים פיננסיים נגזרים
587	778	692	ריבית והפרשי שער אחרים
3,899	4,522	6,936	הוצאות מימון בגין התחייבויות חכירה
5,315	5,644	12,405	הוצאות ריבית ועמלות לבנקים ואחרים
<u>4,788</u>	<u>5,360</u>	<u>12,386</u>	סך הכל הוצאות מימון בגין מכשירים פיננסיים
			סך הכל הוצאות מימון, נטו

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
(413)	178	921	פרטים נוספים
			הפרשי שער נטו

באור 28 - הוצאות והכנסות אחרות

הכנסות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
766	1,064	1,145
640	-	-
-	-	739
75	37	76
1,483	-	-
17	84	2
<u>2,981</u>	<u>1,185</u>	<u>1,962</u>

הכנסות מדמי שכירות
 שיערוך התחייבות תמורה מותנית
 רווח הון מגריעת חכירות
 רווח הון מממוש רכוש קבוע
 מענק ממשלתי (*
 אחרות
 סה"כ

(* במהלך חודש אוגוסט 2023 קיבלה חברה הבת ADTI ממשלת ארה"ב מענק ממשלתי בסך של כ-400 אלפי דולר בגין שכר עובדים בתקופת הקורונה בשנים 2020 ו 2021.

הוצאות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
406	478	565
892	-	-
-	71	186
22	-	281
300	-	10
<u>1,620</u>	<u>549</u>	<u>1,042</u>

עלויות השכרה
 ירידת ערך נכסים בלתי מוחשיים
 שיערוך התחייבות תמורה מותנית
 הפסד הון מממוש רכוש קבוע
 אחרות
 סך הכל

באור 29 - רווח (הפסד) בסיסי ומדולל למניה לבעלי מניות חברת האם

רווח (הפסד) המיוחס לבעלי המניות הרגילות

חישוב הרווח הבסיסי למניה לשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2025, 2024 ו- 2023 התבסס על הרווח המיוחס לבעלי המניות הרגילות 1 ש"ח ערך נקוב של החברה מחולק בממוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות שבמחזור, באופן הבא:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		

חישוב רווח בסיסי ומדולל למניה

6,205	24,944	21,211
13,763	24,944	21,211
(7,558)	-	-

רווח נקי לשנה המיוחס לבעלי המניות הרגילות
רווח לשנה מפעילויות נמשכות לבעלי המניות הרגילות
הפסד לשנה מפעילות מופסקת לבעלי המניות הרגילות

5,010	5,010	5,020
-------	-------	-------

ממוצע משוקלל מותאם של מספר המניות

1.24	4.98	4.23
1.24	4.93	4.11
2.75	4.98	4.23
2.75	4.93	4.11
(1.51)	-	-
(1.51)	-	-

רווח בסיסי (בש"ח)
רווח מדולל למניה (בש"ח)
רווח נקי מפעילויות נמשכות למניה בסיסי (בש"ח)
רווח נקי מפעילויות נמשכות למניה מדולל (בש"ח)
הפסד נקי מפעילות מופסקת למניה בסיסי (בש"ח)
הפסד נקי מפעילות מופסקת למניה מדולל (בש"ח)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
מספר מניות		

ממוצע משוקלל של מספר מניות רגילות (מדולל)

5,009,501	5,009,509	5,019,934
-	13,330	66,762
-	33,641	73,563
5,009,501	5,056,480	5,160,259

ממוצע משוקלל של מספר המניות הרגילות ששימשו לצורך חישוב רווח בסיסי למניה
השפעת יחידות למניות חסומות
השפעת כתבי אופציות למניות
ממוצע משוקלל של מספר המניות הרגילות ששימשו לצורך חישוב הרווח המדולל למניה

באור 30 - בעלי עניין וצדדים קשורים

א. חברות בנות

ראה באור 11 בדבר פרטים נוספים בגין חברות מוחזקות.

ב. תגמול עבור שירותים של אנשי מפתח בהנהלה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
3,567	4,216	4,530
10	9	9

הטבות לזמן קצר
מספר מקבלים

לעניין כתבי אופציה שהוענקו למנכ"ל הקבוצה, ראה באור 21 א'

ג. תגמול לבעלי עניין

תגמול לבעלי עניין ולמי שלבעל שליטה יש עניין אישי בהתקשרות עמו, שנתנה החברה וחברות מאוחדות.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2023		2024		2025	
מספר בעלי עניין	אלפי ש"ח	מספר בעלי עניין	אלפי ש"ח	מספר בעלי עניין	אלפי ש"ח
1	1,966	1	2,292	1	2,490
7	601	7	607	7	686

בעלי עניין המועסקים בחברה או מטעמה
(1)
דירקטורים שאינם מועסקים בחברה או מטעמה

(1) מר אריאל קנדל (להלן - המנכ"ל) החל את כהונתו בחברה בספטמבר 2022, בהיקף משרה של 20%, החל מיום 1 בינואר, 2023, החל המנכ"ל לכהן במשרה מלאה.

למנכ"ל הסכם העסקה לפיו יהיה זכאי לשכר חודשי, הוצאות נלוות, רכיב הוני, דמי הסתגלות ותגמול משתנה המבוסס על ביצועים כפי שאושר באסיפת בעלי המניות. לפרטים נוספים בדבר תוכנית הענקת אופציות למנכ"ל ותוכנית הענקת מניות, ראה באור 21.

באור 31 - מגזרי פעילות

א. כללי

החל משנת 2024 מנכ"ל החברה יחד עם אחד הדירקטורים משמש כמקבל ההחלטות התפעוליים הראשי (ה-CODM), לקבוצה שלוש מגזרים ברי דיווח, אשר מהווים יחידות עסקיות אסטרטגיות שלה, יחידות עסקיות אלה מנוהלות בנפרד ותוצאותיהן נסקרות על ידי מקבל ההחלטות התפעוליות הראשי (ה-CODM) באופן סדיר לצורך הקצאת משאבים והערכת ביצועים. להלן תיאור תמציתי על הפעילות העסקית בכל אחד ממגזרי הפעילות

- מגזר ביטחוני - החטיבה עוסקת בייצור ומכירת מערכות חשמל, אלקטרומכניקה ובקרה ליישומים צבאיים, וכן עוסקת בפיתוח, ייצור ומכירת מוצרים בתחום האלקטרוניקה, לרבות אלקטרו-אופטיקה, צגים, מחשבים מוקשחים ויחידות ניהול אספקת כח ליישומים צבאיים
- מגזר אזרחי - החטיבה מבצעת שירותי הנדסת ייצור, רכש, ייצור והרכבה בקבלנות משנה בתחום האלקטרוניקה והאלקטרומכניקה לשימושים אזרחיים (מכשור רפואי ואסתטי, ציוד תקשורת, מכשור חשמלי, אלקטרומכני ואלקטרוני); ובייצור, בדיקה ומכירת מוצרים בתחום פתרונות מוכללים של מעגלים אלקטרוניים מודפסים
- מגזר אחרים - פעילות הנדל"ן.

המדיניות החשבונאית של מגזרי הפעילות זהה למדיניות החשבונאית המתוארת בבאור 3 לעיל. תוצאות המגזר מדווחות ל CODM על בסיס הרווח התפעולי (לפני מימון ובתוספת פחת). נתונים בדבר הנכסים וההתחייבויות של המגזרים אינם מדווחים ל- CODM באופן שוטף.

פעילות מגזר מערכות בלתי מאויישות (חברת בלייז) נכללת במסגרת פעילות מופסקת

באורים לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2025

באור 31 - מגזרי פעילות (המשך)

ב. מידע לגבי רווח או הפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025					
סה"כ	התאמות *	אחרים	אזרחי	ביטחוני	
354,556	-	-	49,991	304,565	הכנסות מלקוחות חיצוניים
-	(18,734)	2,319	14,883	1,532	הכנסות בין מגזריות
354,556	(18,734)	2,319	64,874	306,097	סך הכל הכנסות
86,307	(1,348)	2,319	5,298	80,038	רווח גולמי מגזרי
40,292	(697)	(197)	(2,787)	43,973	רווח/הפסד) תפעולי מגזרי
12,386	6	-	1,439	10,941	הוצאות מימון, נטו
6,695	(129)	-	(1,091)	7,915	מיסים על הכנסה (הטבת מס)
21,211	(573)	(197)	(3,136)	25,117	רווח (הפסד) נקי לתקופה מפעילות נמשכת
8,780	-	-	3,057	5,723	פחת והפחתות

(* כולל הכנסות והוצאות לא מיוחסות למגזרים הספציפיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024					
סה"כ	התאמות *	אחרים	אזרחי	ביטחוני	
303,062	-	-	60,678	242,384	הכנסות מלקוחות חיצוניים
-	(8,560)	2,104	5,472	984	הכנסות בין מגזריות
303,062	(8,560)	2,104	66,150	243,368	סך הכל הכנסות
71,490	(1,629)	2,104	6,182	64,833	רווח גולמי מגזרי
35,745	3	143	(2,422)	38,021	רווח/הפסד) תפעולי מגזרי
5,360	(47)	-	1,485	3,922	הוצאות מימון, נטו
5,441	(13)	-	(912)	6,366	מיסים על הכנסה (הטבת מס)
24,944	63	143	(2,995)	27,733	רווח (הפסד) נקי לתקופה מפעילות נמשכת
7,042	-	85	2,944	4,013	פחת והפחתות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023					
סה"כ	התאמות *	אחרים	אזרחי	ביטחוני	
266,316	-	-	84,211	182,105	הכנסות מלקוחות חיצוניים
-	(5,191)	1,954	1,354	1,883	הכנסות בין מגזריות
266,316	(5,191)	1,954	85,565	183,988	סך הכל הכנסות
50,450	(522)	1,954	11,545	37,473	רווח גולמי מגזרי
19,652	(292)	111	3,960	15,873	רווח תפעולי מגזרי
4,788	(68)	-	1,801	3,055	הוצאות מימון, נטו
(29)	-	-	-	(29)	חלק החברה בהפסדי חברה המוטפלת לפי שיטת השווי המאזני, נטו
1,072	(14)	-	212	874	מיסים על הכנסה (הטבת מס)
13,763	(210)	111	1,947	11,915	רווח (הפסד) נקי לתקופה מפעילות נמשכת
7,659	(200)	87	3,994	3,778	פחת והפחתות

(* כולל הכנסות והוצאות לא מיוחסות למגזרים הספציפיים

באור 31 - מגזרי פעילות (המשך)

ג. מידע לגבי לקוחות עיקריים
 מרבית הכנסות הקבוצה מקורם מפעילות בתחום הביטחוני, ולפיכך עיקר לקוחותיה הינם ממשלתיים (משרד הביטחון), חברות ממשלתיות ו/או חברות ביטחוניות אזרחיות גדולות המשויכות להן.

להלן שיעורי ההכנסות מלקוחות עיקריים

לשנה שהסתיימה ביום 31 דצמבר			מגזרים	
2023	2024	2025		
%				
41.5	52.9	51.1	(*)	לקוח א' (משרד הביטחון)
11.7	13.2	21.2	(*)	לקוח ב' (**)

(*) - הכנסות המגזרים - מדווחות במגזר ביטחוני ובמגזר האזרחי.
 (**)- חברה ממשלתית בישראל.



פרק ד

פרטים נוספים על התאגיד



| DEFENSE DIVISION | INDUSTRIAL DIVISION

פרק ד |

פרטים נוספים על החברה

1. פרטי החברה:

אימקו תעשיות בע"מ ("החברה")	שם החברה:
52-003724-3	מס' רישום:
לשם 10, אזור תעשיה צפוני, קיסריה	המען הרשום של
	התאגיד:
04-9111020	מספר טלפון:
04-9111024	מספר פקסימיליה:
miriam.d@imco-ind.com	דואר אלקטרוני:
31 בדצמבר, 2025	תאריך המאזן:
24 במרץ, 2026	תאריך אישור הדוח:

2. תקנה 19'ד: דוח מצבת התחייבויות לפי מועדי פירעון

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

3. תקנה 10א': תמצית דוחות רווח והפסד חציוניים

להלן טבלה ובה תמצית דוחות רווח והפסד מאוחדים והרווח הכולל בחלוקה לכל אחד מהחציונים לשנת 2025 וסה"כ ליום 31 בדצמבר, 2025 (באלפי ש"ח):

חציון ראשון לשנת 2025	חציון שני לשנת 2025	סה"כ שנת 2025	
158,499	196,057	354,556	הכנסות
121,460	146,789	268,249	עלות המכירות, הייצור והשירותים
37,039	49,268	86,307	רווח גולמי
512	512	1,024	הוצאות מחקר ופיתוח
3,821	3,914	7,735	הוצאות מכירה ושיווק
19,895	18,281	38,176	הוצאות הנהלה וכלליות
(216)	(704)	(920)	הוצאות/(הכנסות) אחרות תפעוליות
13,027	27,265	40,292	רווח תפעולי
5,636	6,750	12,386	הוצאות מימון, נטו
7,391	20,515	27,906	רווח לפני ניכוי מיסים על הכנסה
1,561	5,134	6,695	מיסים על הכנסה
5,830	15,381	21,211	רווח נקי
רווח (הפסד) כולל אחר לאחר מיסים:			
-	65	65	מדידות מחדש של תוכניות להטבה מוגדרת
(1,946)	(1,117)	(3,063)	התאמות הנובעות מתרגום פעילות חוץ
רווח (הפסד) כולל אחר לאחר מיסים:			
(1,946)	(1,052)	(2,998)	סה"כ הפסד כולל לתקופה
רווח נקי לתקופה המיוחס ל:			
5,830	15,381	21,211	בעלים של החברה האם
סה"כ רווח (הפסד) כולל לתקופה המיוחס ל:			
(1,946)	(1,052)	(2,998)	בעלים של החברה האם
1.16	3.07	4.23	רווח נקי למניה בת 1 ש"ח ע.נ. לבעלי זכויות הוניות בחברה
1.16	3.07	4.23	רווח נקי מפעילות נמשכת למניה בת 1 ש"ח ע.נ. לבעלי זכויות הוניות בחברה
5,009,509	5,013,919	5,019,934	ממוצע משוקלל של הון המניות ששימש בחישוב הרווח הבסיסי למניה

4. תקנה 11: רשימת השקעות בחברות בנות ובחברות כלולות מהותיות לתאריך הדוח על המצב הכספי

שם החברה	שיעור אחזקה בהון, זכויות הצבעה ובסמכות למנות דירקטורים	סה"כ הון מונפק	מס' המניות המונפקות	סוג המניות	ע.נ. למניה	ערכו של הון המניות המונפק ליום 31 בדצמבר 2025 בדוח כספי נפרד של החברה (אלפי ש"ח)	חלק מאזני בשווי מאזני ליום 31 בדצמבר 2025 (אלפי ש"ח)	יתרת חוב לחברה (זכות מהחברה) ליום 31 בדצמבר 2025 (אלפי ש"ח)
Advanced Defense Technologies Inc. ("ADT")	100%	1 דולר	100	רגילות	0.01 דולר	8.6	19,744	2,441
ניר אור – ישראל בע"מ ("ניר-אור")	100%	896 ש"ח	866	רגילות	1 ש"ח	1.3	3,186	17,474
			30	נדרות	1 ש"ח			
אתנה (מקבוצת אימקו) בע"מ ("אתנה")	100%	1 ש"ח	100	רגילות	0.01 ש"ח	*	2,243	12,904
אי.אם.טי. טכנולוגיות ייצור אלקטרוניקה בע"מ ("EMT")	100%	10.6 ש"ח	1,060	רגילות	0.01 ש"ח	*	6,495	1,163
אימקו פרויקטים בע"מ ("אימקו פרויקטים")	100%	100 ש"ח	1,000	רגילות	0.1 ש"ח	*	116,713	(6,846)
IMROD S.R.L. ("IMROD")	92%	100 ליי	100	רגילות	1 ליי	*	574	189
FETCH S.R.L. ("FETCH")	50%	200 ליי	20	רגילות	10 ליי	*	-	1,142

(*) מייצג סכום הנמוך מ-1 אלפי ש"ח.

5. תקנה 12: שינויים בהשקעות בחברות בנות ובחברות כלולות מהותיות

החל מחודש דצמבר 2025, ולצורך פתיחת פעילות הקבוצה ברומניה, החברה מחזיקה בשתי חברות בנות ברומניה – IMROD (92%) ו-FETCH (50%). יובהר כי לפעילות ברומניה אין השפעה מהותית על הדוחות הכספיים המאוחדים של החטיבה הביטחונית והקבוצה לשנת 2025.

לפרטים נוספים ראו סעיף 2.1.7 לפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה וכן באור 11ב' לדוחות הכספיים.

לפרטים נוספים אודות פירוק מרצון של חברת הבת בלייז, ראו באור 11ג' לדוחות הכספיים.

6. תקנה 13: הכנסות של חברות בנות וחברות כלולות מהותיות והכנסות מהן (לתאריך המאזן)

להלן הפירוט בדבר הכנסות של חברות בנות מהותיות וחברות כלולות מהותיות באלפי ש"ח לתאריך המאזן ותקבולים שהחברה קיבלה מהן בתקופת הדוח:

שם חברת בת	רווח (הפסד)	רווח כולל אחר	ליום 31 בדצמבר 2025			לאחר 31 בדצמבר 2025 ועד למועד פרסום הדוח			
			דיביד	דמי ניהול	ריבית	דיבידנד		דמי ניהול	
						מועד תשלום	סכום	מועד תשלום	סכום
אימקו פרויקטים בע"מ ("אימקו פרויקטים")	34,765	37	-	13,069	-	-	-	-	

לאחר 31 בדצמבר 2025 ועד למועד פרסום הדוח						ליום 31 בדצמבר 2025			רווח כולל אחר	רווח (הפסד)	שם חברת
ריבית		דמי ניהול		דיבידנד		ריבית	דמי ניהול	דיביד			
מועד תשלום	סכום	מועד תשלום	סכום	מועד תשלום	סכום						
-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3,063)	(1,646)	Advanced Defense Technologies Inc. ("ADT")
-	-	-	-	-	-	-	2,143	-	(52)	(3,415)	אתנה (מקבוצת אימקו) בע"מ ("אתנה")

7. תקנה 20: מסחר בבורסה

במהלך תקופת הדוח, לא נרשמו למסחר ניירות ערך חדשים של החברה וכן לא נרשמו הפסקות מסחר מלאות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ.

לפרטים אודות הקצאות פרטיות של כתבי אופציות לנושאי משרה בחברה שבוצעו בשנת הדוח, ראו דיווחים מידיים של החברה מתאריכים 29 בינואר, 2025 ו-2 בספטמבר, 2025 (אסמכתאות מספר: 2025-01-007670 ו-2025-01-066350, בהתאמה).

8. תקנה 21: תגמולים לבעלי עניין לנושאי משרה בכירה

להלן פרטים בדבר התגמולים (באלפי ש"ח) שניתנו בשנת 2025, כפי שהוכרו בדוחות הכספיים לשנת 2025, לכל אחד מחמשת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בחברה או בתאגיד בשליטתה, אשר ניתנו להם בקשר עם כהונתם בחברה או בתאגיד בשליטתה, התגמולים שניתנו לכל אחד משלושת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בחברה, וכן התגמולים לבעלי עניין בחברה שניתנו להם על-ידי החברה או תאגיד בשליטתה בקשר עם שירותים שנתנו כבעלי תפקיד בחברה או בתאגיד בשליטתה. לפירוט בדבר תנאי כהונה והעסקה של נושאי המשרה הבכירה - ראו להלן.

תגמולים אחרים ⁽¹⁾				תגמולים בעבור שירותים ⁽¹⁾							פרטי מקבל התגמולים			
נתונים באלפי ש"ח				אחר ⁽²⁾	עמלה	דמי ייעוץ	דמי ניהול	תשלום מבוסס מניות	מענק	שכר	שיעור החזקה בהון התאגיד	היקף משרה	תפקיד	שם
סה"כ	אחר	דמי שכירות	ריבית											
חמשת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בחברה או בחברה בשליטתה														
2,490	270	-	-	-	-	-	201	518	1,501	-	100%	מנכ"ל	אריאל קנדל	
1,354	-	-	-	-	-	-	301	200	853	-	100%	סמנכ"ל כספים	גיא נתן	
1,175	-	-	-	-	-	-	208	100	867	-	100%	סמנכ"ל שיווק, פיתוח עסקי ומכירות	יואב בן שם	
1,144	-	-	-	-	-	-	208	150	786	-	100%	מנכ"ל חברת בת וסמנכ"ל תפעול ח.ביטחונות	יניב כהן	
1,056	-	-	-	-	-	-	162	135	759	-	100%	סמנכ"ל שיווק ושיועץ משפטי ראשי	רועי כהני	
בעלי עניין														
686	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	דירקטורים ⁽³⁾

(1) במונחי עלות לתאגיד.

א. תנאי העסקת מר אריאל קנדל, מנכ"ל החברה

מר אריאל קנדל מכהן כמנכ"ל החברה החל מיום 1 בינואר, 2023,¹ בהיקף של משרה מלאה (100%). הכהונה הינה לתקופה בלתי קצובה. כל צד רשאי להביא את ההסכם לידי סיום, מכל סיבה שהיא, וזאת בהודעה מוקדמת בכתב לצד השני, אשר תהא בת 120 ימים.²

בהתאם לאישור האסיפה הכללית מיום 9 באוקטובר, 2024 (שהתקבל לאחר אישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה), שכרו החודשי ברוטו של מר קנדל עומד על סך של 90 אלפי ש"ח,³ אשר בתוספת תנאים נלווים (הכוללים בין היתר הפרשות סוציאליות, תנאים נלווים מקובלים, רכב בשווי שימוש עד ל-10 אלפי ש"ח,⁴ ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה, כתב התחייבות לשיפוי ופטור וביטוח מנהלים/קרן פנסיה), ימי חופשה, ימי מחלה, דמי הבראה, החזר הוצאות בקשר עם ביצוע התפקיד וכיו"ב) משקפים עלות מעביד חודשית בהיקף של כ-125 אלפי ש"ח.

בנוסף לשכרו החודשי, מר קנדל זכאי למענק שנתי מבוסס יעדים בגין כל שנת כספים, בגובה של עד תשע (9) משכורות חודשיות ברוטו, שיחושב בהתאם לנוסחה לזכאות למענק שנתי.⁵ הנוסחה לזכאות למענק שנתי, כפי שעודכנה ואושרה באסיפה הכללית מיום 9 באוקטובר, 2024, הינה:

הפרמטרים, במשקל של 33.3% כל אחד, הינם (כפי שבאים לידי ביטוי בתקציב השנתי לאותה שנה): (1) מכירות קבוצה; (2) New Business (כל ההזמנות החדשות שהתקבלו מה-1.1 עד 31.12 – בין אם לקוח קיים או חדש); (3) עמידה ביעדי רווח נקי של החברה.

הרף המינימלי לזכאות לבונוס על-בסיס יעדים מדידים עומד על כ-70% מה- EBITDA כפי שמתבטאת בתקציב השנתי לאותה שנה, וזאת בנוסף לפרמטרים המדידים.

כמו כן, תנאי הסף לקבלת המענק הינו קיומו של רווח נקי חיובי (שאינו הפסד נקי) של החברה לאחר תשלום כלל המענקים לנושאי משרה, על בסיס דוחותיה הכספיים השנתיים מאוחדים של החברה לשנת 2025 – תנאי זה מתקיים.

שיעור המענק השנתי לו זכאי מר קנדל בגין שנת 2025 הינו בהיקף של 518 אלפי ש"ח, המשקפים 5.8 משכורות חודשיות ברוטו.

כמו-כן, למר קנדל הוענק תגמול הוני כדלהלן: (1) במועד תחילת העסקתו (ובהתאם לאישור האסיפה הכללית של החברה מיום 23 באוקטובר 2022) החברה הקצתה למר קנדל 70,132 אופציות לא רשומות הניתנות למימוש ל-70,132 מניות רגילות של החברה, והכל כמפורט בהסכם ההעסקה. האופציות יבשילו ויהיו ניתנות למימוש על פני תקופה של ארבע שנים של העסקה.

¹ יצוין כי מר קנדל החל לכהן כמנכ"ל החברה במשרה חלקית (20%) בנובמבר 2022.
² מר קנדל משמש כדירקטור בחברות בנות או קשורות של החברה ללא קבלת תמורה נוספת.
³ יצוין כי שכרו של מר קנדל הועלה מ-78,000 ש"ח ל-90,000 ש"ח בהתאם לאישור האסיפה הכללית שהתקיימה ביום 9 באוקטובר 2024 (לאחר קבלת אישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה).
⁴ יצוין כי שווי השימוש ברכב של מר קנדל הועלה מסך חודשי של 8,200 ש"ח ל-10,000 ש"ח בהתאם לאישור האסיפה הכללית שהתקיימה ביום 9 באוקטובר 2024 (לאחר קבלת אישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה).
⁵ יצוין כי תקרת המענק של מר קנדל הועלתה מ-7 משכורות חודשיות ברוטו ל-9 משכורות חודשיות ברוטו וכן עודכנה הנוסחה לזכאות למענק שנתי, והכל בהתאם לאישור האסיפה הכללית שהתקיימה ביום 9 באוקטובר 2024 (לאחר קבלת אישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה).

רציפה, כאשר 25% מהאופציות יבשילו עם השלמת כל תקופה בת 12 חודשים של עבודה רציפה ומלאה עד להבשלה מלאה של כל האופציות, ובלבד שהמנכ"ל ימשיך להיות מועסק בחברה בכל מועד ההבשלה. (2) ביום 27 באוגוסט, 2024 הוענקו למר קנדל 15,029 יחידות מניה חסומות (RSU), ללא תמורה, הניתנות למימוש כל אחת למניה רגילה אחת של החברה בת 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת של החברה, כך שבסך הכל ה-RSUs מקנות זכות לקבלת 15,029 מניות רגילות של החברה. בכפוף לכהונתו של מר קנדל בחברה בכל אחד ממועדי ההבשלה, ה-RSUs יבשילו ב-4 מנות שנתיות, כאשר 25% יבשילו בתום כל שנה החל ממועד ההענק. ביום 27 באוגוסט, 2025 הבשילה המנה הראשונה של ה-RSUs של מר קנדל ל-3,757 מניות רגילות של החברה.

מענק פרישה – במקרה של סיום עבודתו של מר קנדל, בכפוף לביצוע התפקיד במשך שלוש שנים לפחות ממועד תחילת ההעסקה, יהיה זכאי מר קנדל למענק פרישה בסך המשקף שלוש פעמים שכר הבסיס החודשי לאחר שלוש שנים ממועד תחילת כהונתו, או בסך המשקף ארבע פעמים שכר הבסיס החודשי, לאחר ארבע שנים ממועד תחילת ההעסקה. המנכ"ל אינו זכאי למענק הסתגלות. כמו כן, הסכם העסקתו של מר קנדל כולל התחייבות לשמירת סודיות, אי תחרות ואי שידול בתנאים הקבועים בהסכם, במהלך התקשרותו עם החברה ובמהלך 6 חודשים מיום סיום עבודתו בפועל בחברה.

לפרטים נוספים אודות תנאי כהונתו והעסקתו של מר קנדל, ראו דוח זימון אסיפה כללית של החברה מיום 2 בספטמבר, 2024 (אסמכתא מספר: 2024-01-600341), ודוח משלים בעניין זימון אסיפה כללית של החברה מיום 20 באוקטובר 2022 (אסמכתא מספר: 2022-01-103914).

ג. תנאי העסקת מר גיא נתן, סמנכ"ל כספים

מר גיא נתן מכהן כסמנכ"ל הכספים החל מיום 5 במרץ, 2023, בהיקף של משרה מלאה (100%). תנאי כהונתו של מר נתן כוללים שכר חודשי (ברוטו) בהיקף של 50 אלפי ש"ח, בתוספת תנאים נלווים והטבות סוציאליות כמקובל בדרג הניהולי בקבוצה, לרבות אחזקת רכב, ומשקפים עלות מעביד חודשית בהיקף של כ-71 אלפי ש"ח.⁶

למר נתן זכאות למענק שנתי תלוי ביצועים בגין שנת 2025. בגין עמידתו ביעדים המדידים שנקבעו לו, זכאי מר נתן למענק שנתי בסך של 200 אלפי ש"ח.

תנאי הסף לקבלת המענק הוא שבדוח הכספי השנתי של החברה לשנת 2025 יוצג רווח נקי מאוחד חיובי לאחר תשלום כלל המענקים לנושאי המשרה – תנאי זה מתקיים. היקף המענק עומד בתקרות ובתנאים המעוגנים במדיניות התגמול של החברה.

למר נתן אפשרות לזכאות למענק שנתי תלוי ביצועים בגין שנת 2026, ונקבעו לו יעדים מדידים עבור שנת 2026.

כמו כן, ביום 27 באוגוסט, 2024 הוענקו למר נתן 9,769 אופציות לא רשומות למסחר ו-22,793 יחידות מניה חסומות (RSU), ללא תמורה, הניתנות למימוש כל אחת למניה רגילה אחת של החברה בת 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת של החברה, כך שבסך הכל האופציות וה-RSUs מקנות זכות לקבלת 32,562 מניות רגילות. בכפוף לכהונתו של מר נתן בחברה בכל אחד ממועדי

⁶ מר נתן משמש כדירקטור בחברות בנות או קשורות של החברה ללא קבלת תמורה נוספת.

ההבשלה, ההבשלה (Vesting) של האופציות וה-RSUs תהיה ב-4 מנות שנתיות כאשר 25% יבשילו בתום כל שנה החל ממועד ההענקת. ביום 27 באוגוסט, 2025 הבשילה המנה הראשונה של ה-RSUs של מר נתן ל-5,698 מניות רגילות של החברה.

ג. תנאי העסקת מר יואב בן שם, סמנכ"ל שיווק, פיתוח עסקי ומכירות

מר יואב בן שם מכהן כסמנכ"ל שיווק, פיתוח עסקי ומכירות, החל מיום 1 בינואר, 2024, בהיקף של משרה מלאה (100%). תנאי כהונתו של מר בן שם כוללים שכר חודשי (ברוטו) בהיקף של 50 אלפי ש"ח, בתוספת תנאים נלווים והטבות סוציאליות כמקובל בדרג הניהולי בקבוצה, לרבות אחזקת רכב, ומשקפים עלות מעביד חודשית בהיקף של כ-72 אלפי ש"ח.

למר בן שם זכאות למענק שנתי תלוי ביצועים בגין שנת 2025. בגין עמידתו ביעדים המדידים שנקבעו לו, זכאי מר בן שם למענק שנתי בסך של 100 אלפי ש"ח.

תנאי הסף לקבלת המענק הוא שבדוח הכספי השנתי של החברה לשנת 2025 יוצג רווח נקי מאוחד חיובי לאחר תשלום כלל המענקים לנושאי משרה – תנאי זה מתקיים. היקף המענק עומד בתקרות ובתנאים המעוגנים במדיניות התגמול של החברה.

למר בן שם אפשרות לזכאות למענק שנתי תלוי ביצועים בגין שנת 2026, ונקבעו לו יעדים מדידים עבור שנת 2026.

כמו כן, ביום 27 באוגוסט, 2024 הוענקו למר בן שם 6,763 אופציות לא רשומות למסחר ו-15,780 יחידות מניה חסומות (RSU), ללא תמורה, הניתנות למימוש כל אחת למניה רגילה אחת של החברה בת 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת של החברה. בכפוף לכהונתו של מר בן שם בחברה בכל אחד ממועדי ההבשלה, ההבשלה (Vesting) של האופציות וה-RSUs תהיה ב-4 מנות שנתיות כאשר 25% יבשילו בתום כל שנה החל ממועד ההענקת. ביום 27 באוגוסט, 2025 הבשילה המנה הראשונה של ה-RSUs של מר בן שם ל-3,945 מניות רגילות של החברה.

ד. תנאי העסקת מר יניב כהן, מנכ"ל חברת בת וסמנכ"ל תפעול בחטיבה הביטחונית

מר יניב כהן מכהן כמנכ"ל חברת בת (אימקו פרויקטים) החל מיום 11 ביוני, 2023, וכסמנכ"ל התפעול של החטיבה הביטחונית, בהיקף משרה מלאה (100%). שכרו החודשי (ברוטו) של מר כהן עומד על סך של כ-50 אלפי ש"ח, בתוספת תנאים נלווים (הכוללים בין היתר מענקים, הפרשות סוציאליות, תנאים נלווים מקובלים, הוצאות/אחזקת רכב, קרן פנסיה), ומשקפים עלות מעביד חודשית בהיקף של כ-66 אלפי ש"ח.

למר כהן אפשרות לזכאות למענק שנתי תלוי ביצועים בגין שנת 2025. בגין עמידתו ביעדים המדידים, זכאי מר כהן למענק שנתי בסך של 150 אלפי ש"ח.

בנוסף בחודש ינואר 2025 הוענק למר כהן מענק שימור בהיקף של כ-137 אלפי ש"ח, אשר נפרס על פני שנתיים. כמו כן, ביום 27 באוגוסט, 2024 הוענקו למר כהן 6,763 אופציות לא רשומות למסחר ו-15,780 יחידות מניה חסומות (RSU), ללא תמורה, הניתנות למימוש כל אחת למניה רגילה אחת של החברה בת 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת של החברה, כך שבסך הכל האופציות וה-RSUs מקנות לו זכות לקבלת 22,543 מניות רגילות. בכפוף לכהונתו של מר כהן בקבוצה בכל אחד ממועדי ההבשלה, ההבשלה (Vesting) של האופציות וה-RSUs תהיה ב-4 מנות שנתיות כאשר 25% יבשילו בתום כל שנה החל ממועד ההענקת. ביום 27 באוגוסט, 2025 הבשילה המנה

הראשונה של ה-RSU's של מר כהן ל-3,945 מניות רגילות של החברה.

ה. תנאי העסקת מר רועי כהני, סמנכ"ל ויועץ משפטי ראשי

מר רועי כהני מכהן כסמנכ"ל ויועץ משפטי ראשי, החל מיום 1 בינואר, 2023, בהיקף של משרה מלאה (100%). תנאי כהונתו של מר כהני כוללים שכר חודשי (ברוטו) בהיקף של 45 אלפי ש"ח, בתוספת תנאים נלווים והטבות סוציאליות כמקובל בדרג הניהולי בקבוצה, לרבות הוצאות רכב, ומשקפים עלות מעביד חודשית בהיקף של כ-63 אלפי ש"ח.

למר כהני זכאות למענק שנתי תלוי ביצועים בגין שנת 2025. בגין עמידתו ביעדים המדידים שנקבעו לו, זכאי מר כהני למענק שנתי בסך של 135 אלפי ש"ח.

תנאי הסף לקבלת המענק הוא שבדוח הכספי השנתי של החברה לשנת 2025 יוצג רווח נקי מאוחד חיובי לאחר תשלום כלל המענקים לנושאי משרה – תנאי זה מתקיים. היקף המענק עומד בתקרות ובתנאים המעוגנים במדיניות התגמול של החברה.

למר כהני אפשרות לזכאות למענק שנתי תלוי ביצועים בגין שנת 2026, ונקבעו לו יעדים מדידים עבור שנת 2026.

כמו כן, ביום 27 באוגוסט, 2024 הוענקו למר כהני 5,260 אופציות לא רשומות למסחר ו-12,273 יחידות מניה חסומות (RSU), ללא תמורה, הניתנות למימוש כל אחת למניה רגילה אחת של החברה בת 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת של החברה. בכפוף לכהונתו של מר כהני בחברה בכל אחד ממועדי ההבשלה, ההבשלה (Vesting) של האופציות וה-RSUs תהיה ב-4 מנות שנתיות כאשר 25% יבשילו בתום כל שנה החל ממועד ההענקה. ביום 27 באוגוסט, 2025 הבשילה המנה הראשונה של ה-RSU's של מר כהני ל-3,068 מניות רגילות של החברה.

יצוין כי היעדים המדידים שנקבעו מראש לנושאי המשרה כפופי המנכ"ל שתנאי העסקתם פורטו לעיל, לעניין המענקים לשנת 2025 כאמור לעיל, כוללים את היעדים הבאים: מכירות הקבוצה, New Business, עמידה ביעדי רווח נקי של החברה ויעדים אישיים, כפי שמתבטאים בתקציב השנתי, והכל בהתאם להוראות מדיניות התגמול של החברה.

8.1 גמול הדירקטורים בחברה

החל מיום 1 באפריל 2008 או ממועד מינויים, לפי המאוחר, זכאים כל הדירקטורים בחברה, כולל הדירקטורים החיצוניים והדירקטור הבלתי תלוי וכולל יו"ר הדירקטוריון הנוכחית גבי נילי יקיר ולרבות יתר הדירקטורים הנמנים על בעלי השליטה בחברה, לגמול בסכום הקבוע, כמשמעותו על-פי תקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000, (להלן: "תקנות הגמול"), כפי שמופיע בתקנות הגמול בטרם תיקונן מיום 3 באפריל, 2016, וזאת בהתאם לדרגת ההון העצמי של החברה, כפי שתהיה מעת לעת על-פי תקנות הגמול המתעדכנות, בתוספת 6,750 ש"ח בגין גמול שנתי ובתוספת 350 ש"ח בגין גמול השתתפות לשיבה, צמודים לעליית מדד המחירים לצרכן, בהתאם לתקנות הגמול (להלן: "גמול הדירקטורים"), ולהחזר הוצאות בהתאם לתקנות הגמול.

גמול הדירקטורים ששולם בעבור שירותי הדירקטורים במהלך שנת 2025 לכל הדירקטורים בחברה, לרבות דירקטורים הנמנים על בעלי השליטה בחברה, כולל הוצאות נלוות, הסתכם בסך כולל של כ-686 אלפי ש"ח. לפרטים נוספים אודות אישור גמול הדירקטורים, לרבות דירקטורים הנמנים עם בעלי השליטה בחברה, ראו סעיף 10 להלן.

8.2. **מדיניות תגמול של נושאי המשרה בחברה, שבתוקף למועד הדוח**

א. ביום 21 באוגוסט, 2023 אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה עדכון וחיזוש מדיניות התגמול של נושאי המשרה בחברה, לתקופה של שלוש שנים ממועד אישור מדיניות התגמול על ידי האסיפה הכללית, בהתאם להוראות סעיף 267א' לחוק החברות, התשנ"ט-1999 (להלן: "חוק החברות"), זאת בהמשך להמלצות ולאישור ועדת ביקורת ותגמול ודירקטוריון החברה. לפרטים נוספים ראו דוח זימון אסיפה כללית שנתית ומיוחדת מיום 11 ביולי, 2023 ודוח מיידי על תוצאות אסיפה כללית מיום 21 באוגוסט, 2023 (אסמכתאות מספר: 2023-01-065602 ו-2023-01-078079, בהתאמה).

ב. ביום 9 באוקטובר, 2024 אישרה האסיפה הכללית לתקן את סעיף 7 במדיניות התגמול, כך שתתאפשר הענקת פטור לדירקטורים ונושאי משרה בחברה. ביתר הוראות מדיניות התגמול לא חל כל שינוי. יובהר כי עדכון זה של מדיניות התגמול לא הביא להארכת תוקפה של מדיניות התגמול הקיימת, כאמור בס"ק א' לעיל (שהינו שלוש (3) שנים ממועד העדכון האחרון שבוצע, קרי עד ליום 21 באוגוסט, 2026). לפרטים ראו דיווחים מיידיים של החברה מתאריכים 2 בספטמבר, 2024 ו-10 באוקטובר, 2024 (אסמכתאות מספר: 2024-01-600341 ו-2024-01-609796, בהתאמה).

9. **תקנה 21א: השליטה בחברה**

בעלת השליטה בחברה הינה חברת יוסף יקיר השקעות ונכסים בע"מ, המחזיקה, נכון למועד פרסום הדוח ולמיטב ידיעת החברה, בכ- 62.15% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה וכ-66.76% מזכויות ההצבעה בה (קרי, הון מונפק ונפרע בניכוי מניות רדומות) (להלן: "בעלת השליטה"). למיטב ידיעת החברה, בעלת השליטה מוחזקת על-ידי האחים רון יקיר, דן יקיר ונילי יקיר בחלקים שווים ביניהם, המכהנים למועד הדוח כדירקטורים בחברה (להלן: "בעלי השליטה"). לפרטים נוספים אודות החזקות בעלי העניין בחברה, ראה סעיף 11 להלן (תקנה 24).

10. **תקנה 22: עסקאות עם בעל שליטה**

החל משנת 2024 לחברה נוהל לאישור ולסיווג עסקאות בעלי עניין, כחלק מתכנית האכיפה הפנימית בדיני ניירות ערך של החברה.

להלן פרטים, לפי מיטב ידיעת החברה, בדבר כל עסקה עם בעל השליטה בה או שלבעל השליטה בחברה יש עניין אישי באישורה, אשר החברה, חברות בשליטתה או חברות קשורות שלה, התקשרו בה במהלך שנת 2025 או במועד מאוחר יותר או שהיא עדיין בתוקף במועד הדוח:

עסקאות המנויות בסעיף 270(4) לחוק החברות:

10.1. **ביטוח דירקטורים ונושאי משרה** – הדירקטורים מטעמה של בעלת השליטה זכאים לכיסוי ביטוחי זהה לכל יתר הדירקטורים ונושאי המשרה בחברה, כמפורט בסעיף 20.4.2 להלן.

10.2. **גמול דירקטורים** – הדירקטורים מטעמה של בעלת השליטה זכאים לגמול דירקטורים כמו כל

יתר הדירקטורים בחברה, כמפורט בסעיף 8.1 לעיל.

כמו כן, התקשרויות כאמור בדבר גמול דירקטורים אושרו בעבר על-ידי החברה בהתאם לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין), התש"ס-2000 (להלן: "תקנות ההקלות"), והוארכו מעת לעת לתקופה של שלוש (3) שנים כל פעם, ובכלל זה אושרה ההארכה כאמור בתאריכים 15 ו-24 במאי, 2023, על-ידי ועדת הביקורת והתגמול ודירקטוריון החברה, בהתאמה, החל מיום 8 ביולי, 2023 לתקופה בת שלוש (3) שנים. ההתקשרות כאמור אושרה בהתאם לתקנות 1א ו-1ב לתקנות ההקלות. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 24 במאי, 2023 (אסמכתא מספר: 2023-01-047971).

10.3. **כתב שיפוי לדירקטורים מקרב בעלי השליטה** – הדירקטורים מטעמה של בעלת השליטה זכאים לשיפוי כמו כל יתר הדירקטורים ונושאי המשרה בחברה, כפי שהוארך תוקפם בחודש פברואר 2026 לשלוש שנים נוספות, כמפורט בסעיף 20.4.1 להלן.

10.4. **כתב פטור לדירקטורים מקרב בעלי השליטה** – הדירקטורים מטעמה של בעלת השליטה זכאים לפטור כמו כל יתר הדירקטורים ונושאי המשרה בחברה, כמפורט בסעיף 20.4.3 להלן.

11. תקנה 24: החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה

לפרטים בדבר החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה בחברה, לפי מיטב ידיעת החברה וכפי שנמסר לה על-ידי בעלי העניין, ראו דיווח מיידי של החברה מיום 8 בינואר 2026 (אסמכתא מספר: 2026-01-004052).

12. תקנה 24א': הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המירים –

12.1. הון מניות רשום של החברה

הון המניות הרשום של החברה מורכב מ-10,000,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ערך נקוב כ"א.

12.2. הון מניות מונפק

הונה המונפק והנפרע של החברה מורכב מ-5,410,224 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ערך נקוב כ"א הרשומות למסחר בבורסה, כאשר מתוכן 373,799 מניות רדומות (בבעלות החברה), שאינן מקימות זכויות כלשהן.

12.3. ניירות ערך המירים

נכון למועד פרסום הדוח, בידי נושאי משרה ומנהלים בקבוצה סך כולל של 133,127 כתבי אופציות, הניתנות להמרה ל-133,127 מניות רגילות של החברה, וכן סך כולל של 63,873 יחידות מניה חסומות (RSU's), הניתנות למימוש ל-63,873 מניות רגילות של החברה, אשר הונפקו להם על ידי החברה.

13. תקנה 24ב: מרשם בעלי המניות של החברה

לפרטים אודות מרשם בעלי המניות של החברה ראו דוח מיידי של החברה מיום 9 בנובמבר, 2025 (אסמכתא מספר: 2025-01-084981).

14. תקנה 26: הדירקטורים של התאגיד

הדירקטורים המכהנים בחברה למועד הדוח

שם	נלי יקר, יו"ר הדירקטוריון	רון יקר, דירקטור	דן יקר, דירקטור	דורית זינגר, דירקטורית חיצרית	בועז סוקול, דירקטור חיצרית	אהוד עקיבא, דירקטור בלתי תלוי	ערן רוס, דירקטור
מספר זהות	057474652	054307293	055691463	055999460	024939290	055978316	056148182
תאריך לידה	1/6/1962	18/5/1956	28/4/1959	04/09/1959	06/04/1970	29/09/1959	12/02/1960
מען להמצאת כתבי בי-דין	וייסבורג חיים 36, תל אביב 6935855	כיכר היל 3/11 תל- אביב 62492	כיכר היל 3/11 תל- אביב 62492	מרדכי זעירא 14, תל-אביב	הכינור 1, קדימה 6092000	הירקון 30, חיפה	שמואל תמיר 3, תל אביב
נתינות	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית, בעל דרכון ותעודת זהות פורטוגלית	ישראלית
חברות בוועדות דירקטוריון	ועדת אקזקיוטיבה	לא	לא	ועדה לבחינת דוחות כספיים, ועדת ביקורת ותגמול	ועדה לבחינת דוחות כספיים, ועדת ביקורת ותגמול	ועדה לבחינת דוחות כספיים, ועדת ביקורת ותגמול	לא
דירקטור בלתי תלוי או דירקטור חיצרית	לא	לא	לא	דירקטורית חיצרית	דירקטור חיצרית	דירקטור בלתי תלוי	לא
האם הוא עובד של החברה, בחברה בת, קשורה של החברה או של בעל עניין בה	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא
תאריך תחילת כהונה כדירקטור	01/03/1992	01/03/1992	01/03/1992	17/04/2019 (כהונה שלישית)	25/08/2017 (כהונה שלישית)	18/08/2022	01/09/2019
השכלה	ד"ר לנירובילוגיה, האוניברסיטה העברית בירושלים	תואר שני באוניברסיטת ניו-יורק	תואר שני באוניברסיטה אמריקאית בושינגטון די סי	בוגרת תואר ראשון במשפטים, מאוני' ת"א, מוסמכת בתואר MBA במנה"ע מאוני' ת"א	תואר ראשון משולב במשפטים וראיית חשבון ותואר שני במנהל עסקים – אוניברסיטת מוסמך ת"א; רו"ח מוסמך	דיפלומה בבנקאות מהמכללה למנהל; בוגר במדעי החברה והרוח מהאוניברסיטה הפתוחה; מוסמך במנהל עסקים מ-University Watt-Heriot; הכשרת דירקטורים ונושאי משרה מאוניברסיטת בר-אילן; יועץ השקעות מטעם המרכז הישראלי לניהול ובנק דיסקונט לישראל בע"מ (רשיון מותלה)	בוגר הנדסת מכונות, הטכניון; בוגר מנהל עסקים, בוסטון קולג'
עיסוק בחמש השנים האחרונות ופירוט נוספים בהם משמש כדירקטור	דירקטורית בחברה ויו"ר דירקטוריון החברה החל מיום 18.8.2022	דירקטור ביוסף יקר השקעות ונכסים בע"מ	עבד כעו"ד עד יוני 2023	מנכ"לית קרן פלומס לאמנות החל משנת 2019; נציגת ציבור מעסיקים בבית הדין לעבודה החל מ-2014; דח"צית, חברת וועדות השקעות, כספים, רכש, כ"א, הדסה מרכזים רפואיים בשנים 2015-2020; יו"ר דירקטוריון החב' לניהול קרן השתלמות למשפטים בע"מ בשנים 2017-2020; דח"צית שירביט חברה לביטוח בע"מ בשנים 2017-2020	סמנכ"ל כספים ושותף בקרנות הליס (המתמחות באנרגיה מתחדשת), דירקטור וחבר ועדת מאזן וניהול סיכונים בחלק מחברות קבוצת הליס (מחוץ לישראל), חבר ועדת מאזן (בהתנדבות) – כדורגל נשים רעננה	2007-2021: מנהל עסקים באגף אשכנזים מיוחדים בחטיבה העסקית בבנק דיסקונט לישראל בע"מ	דירקטור ויו"ר דירקטוריון בקוולטאו בע"מ (2017-); דירקטור חיצרית באורד בע"מ (2018- היום)
קירבה משפחתית לבעל עניין	נמנית על בעלי השליטה בחברה. אחותם	נמנה על בעלי השליטה	נמנה על בעלי השליטה	לא	לא	לא	לא

שם	נילי יקיר, יו"ר הדירקטוריון	רון יקיר, דירקטור	דן יקיר, דירקטור	דורית זינגר, דירקטורית חיצונית	בועז סוקול, דירקטור חיצוני	אהוד עקיבא, דירקטור בלתי תלוי	ערן רוס, דירקטור
אחר בחברה	של רון ודן יקיר, המכהנים כדירקטורים בחברה	בחברה. אחיהם של נילי ודן יקיר, המכהנים כדירקטורים בחברה	בחברה. אחיהם של נילי ורון יקיר, המכהנים כדירקטורים בחברה				
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית	לא	לא	לא	כן	כן	כן	לא
בעל ניסיון, מומחיות או מיומנות בנושא אבטחת מידע או סייבר	לא	לא	לא	לא	לא	לא	כן

15. תקנה 26א': נושאי משרה בכירה

נושאי המשרה הבכירה המכהנים בחברה למועד הדוח⁷

שם:	אריאל קנדל, מנכ"ל	גיא נתן, סמנכ"ל כספים	רועי כהני, סמנכ"ל יועץ משפטי ראשי	יאוב בן שם, סמנכ"ל שיווק, פיתוח עסקי ומכירות	אוהד רביד, ראש חטיבה ביטחונית	אמיר אלקריף, ראש חטיבה אזרחית	מורן רז אזולאי, סמנכ"לית משאבי אנוש	דניאל שפירא, מבקר פנימי	דניאל פטל, חשב
מספר זהות:	031803364	041248253	033426370	023776529	027389444	036134443	066068206	052755998	203856638
תאריך לידה:	01/10/1974	23/09/1983	24/09/1976	13/07/1968	12/01/1975	11/03/1979	04/09/1982	21/07/1954	30/08/1991
תאריך תחילת כהונה כנושא משרה:	02/11/2022	05/03/2023	01/01/2023	01/01/2024	01/09/2025	01/02/2025	27/08/2024	03/03/2024	16/07/2023
תפקיד שמלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה של החברה או של בעל עניין בה:	מנכ"ל דירקטור בחברות הבנות בקבוצת אימקו	סמנכ"ל כספים דירקטור בחברות הבנות בקבוצת אימקו	סמנכ"ל יועץ משפטי ראשי	סמנכ"ל שיווק, פיתוח עסקי ומכירות	ראש חטיבה ביטחונית ומנכ"ל חברת בת	ראש חטיבה אזרחית, ומנכ"ל חברת בת	משאבי אנוש סמנכ"לית	מבקר פנימי	חשב מנהל כספים בחברת בת
קירבה משפחתית לנושא משרה בכירה אחר או בעל ענין אחר בחברה:	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא
השכלה:	בוגר מדעי המחשב וניחול, האוניברסיטה הנדסאית הנדסאי מחשב ובקרה, בסמת	בוגר חשבונאות וככלכלה, האוניברסיטה הפתוחה; רואה חשבון מוסמך בישראל	בוגר תואר ראשון (LLC) משפטים, אוניברסיטת חיפה	בוגר מנהל עסקים (MBA), אוניברסיטת ת"א	לימודי הנדסת תעשייה וניחול – מערכות מידע	מנהל תעשייה וניחול, אוניברסיטת אריאל	תואר שני במנהל עסקים והתמחות בייעוץ ארגוני, אוניברסיטת ת"א	B.A. בכלכלה וחשבונאות – בר אילן; רואה חשבון מוסמך	תואר ראשון במנהל עסקים, התמחות בחשבונאות; רואה חשבון מוסמך בישראל
ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות	מנכ"ל (קומטקט בע"מ)	מנהל כספים (ברף אוף לייף בע"מ); חשב חברה (אירונאוטיק ס בע"מ)	יועץ משפטי פרוטרום תעשיות בע"מ; יועץ משפטי אבן קיסר	תפקידי ניהול ופיתוח עסקי בינלאומי בחברות ביטחוניות	ניהול בכיר בחברות טכנולוגיה	מנהל חברה בינ"ל בחו"ל בתחום פיתוח וייצור (אמפנול תל-עד (חברת בת של AMPHENOL	מנהלת משאבי אנוש במגוון חברות	בעל משרד לראיית חשבון; מבקר פנימי בחברות ציבוריות הנסחרות	חשב (מהדרין בע"מ); ע.חשב (ברף אוף לייף בע"מ); רואה חשבון (EY)

⁷ בתקופת הדוח הסתיימה כהונתו של מר תמיר זיו, אשר חדל לכהן כראש החטיבה הביטחונית ביום 31/08/2025.

שם:	אריאל קנדל, מנכ"ל	גיא נתן, סמנכ"ל כספים	רועי כהני, סמנכ"ל יועץ משפטי ראשי	יואב בן שם, סמנכ"ל שיווק, פיתוח עסקי ומכירות	אוהד רביד, ראש חטיבה ביטחונית	אמיר אלקריף, ראש חטיבה אזרחית	מורן רז, מנכ"ל אולאי, משאבי אנוש	דניאל שפירא, מנכ"ל פנימי	דניאל פטל, חשב
			בע"מ	וטכנולוגיות בישראל		CORPORATI (ON		בישראל ובחו"ל	
בעל ניסיון, מומחיות או מיומנות בנושא אבטחת מידע או סייבר	כן	לא	לא	לא	לא	לא	לא	כן (מבצע ביקורת פנימית בנושא אבטחת מידע)	לא

16. תקנה 26ב: מורשי חתימה עצמאיים של החברה

בחברה ובתאגידים בשליטתה לא נקבעו מורשי חתימה עצמאיים.

17. תקנה 27: רואה החשבון של החברה

שם רואה החשבון המבקר: משרד רואה החשבון KPMG סומך חייקין.
מען משרדו: רח' הארבעה 17, מגדל המילניום, תל-אביב.

18. תקנה 28: שינוי בתזכיר או בתקנון

בתקופת הדוח לא חל שינוי בתקנון החברה.

19. תקנה 29(א): המלצות והחלטות הדירקטורים

19.1. המלצות הדירקטוריון בפני האסיפה הכללית והחלטות הדירקטוריון שאינן טעונות אישור אסיפה כללית

א. תשלום דיבידנד או ביצוע חלוקה בדרך אחרת או חלוקת מניות הטבה:

ביום 25 במרץ, 2025 התקבלה החלטה בדירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד לבעלי מניותיה בסך כולל של 12,472,000 ש"ח על בסיס הדוחות הכספיים לשנת 2024 (סכום הדיבידנד למניה עמד על כ-2.4896 ש"ח). מועד התשלום היה ביום 11 במאי 2025.

לפרטים אודות אישור הדירקטוריון ולחלוקה האמורה, לרבות מועד התשלום, ראו דיווח מידי של החברה מיום 26 במרץ, 2025 (אסמכתא מספר: 2025-01-020783).

ב. **שינוי ההון הרשום של התאגיד:** בשנת הדוח לא חל שינוי בהון הרשום של התאגיד.

ג. **שינוי ההון המונפק של התאגיד:** אין.

ד. **פדיון ניירות ערך בני פדיון:** אין.

ה. **פדיון מוקדם של אגרות חוב:** אין.

ו. **עסקה שאינה בהתאם לתנאי השוק, בין התאגיד ובעל עניין בו:** לפרטים אודות תגמול נושאי משרה בכירה ובעלי עניין ראו תקנה 21 לעיל ולפרטים אודות עסקאות בעלי שליטה, ראו תקנה 22 לעיל.

19.2. החלטות האסיפה הכללית שנתקבלו שלא בהתאם להמלצות הדירקטורים בעניינים המפורטים בתקנת משנה (א) לעיל

אין.

19.3. החלטות אסיפה כללית מיוחדת

א. ביום 9 במרץ, 2025 אישרה אסיפה כללית מיוחדת של בעלי מניות החברה את מינויה מחדש של גב' דורית זינגר כדירקטורית חיצונית בחברה, לתקופה כהונה שלישית בת שלוש (3) שנים, החל מיום 17 באפריל 2025. לפרטים נוספים ראו דיווחים של החברה מתאריכים 29 בינואר, 2025 ו-9 במרץ, 2025 (אסמכתאות מספר: 2025-01-007580 ו-2025-01-015604, בהתאמה).

ב. ביום 31 בדצמבר, 2025 אישרה האסיפה הכללית השנתית של בעלי מניות החברה את הנושאים הבאים: (א) הצגה ודיון בדוח התקופתי של החברה לשנת 2024, הכולל בין היתר את הדוחות הכספיים השנתיים המבוקרים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024; (ב) מינוי מחדש של רואי החשבון המבוקרים של החברה KPMG סומך חייקין, עד לתום האסיפה הכללית השנתית הבאה; (ג) מינוי מחדש של הדירקטורים המכהנים בחברה (שאינם דירקטורים חיצוניים). לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידיים של החברה מתאריכים 23 בנובמבר 2025 ו-1 בינואר 2026 (אסמכתאות מספר: 2025-01-090702 ו-2026-01-000348, בהתאמה).

ג. ביום 16 בפברואר, 2026 אישרה אסיפה כללית מיוחדת של בעלי מניות החברה את הארכת תוקפם של כתבי השיפוי הקיימים בחברה ביחס לדירקטורים ולנושאי משרה בחברה שהינם מקרב בעלי השליטה בה ו/או קרוביהם ו/או דירקטורים ונושאי משרה אשר לבעלי השליטה עשוי להיות עניין אישי בתנאי כהונתם והעסקתם (ככל שיהיו), המכהנים ו/או כפי שיכהנו בה מעת לעת, וזאת בתוקף החל מיום 15 בפברואר 2026, לתקופה נוספת של שלוש (3) שנים. לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידיים של החברה מתאריכים 11 בינואר 2026 ו-17 בפברואר 2026 (אסמכתאות מספר: 2026-01-004929 ו-2026-01-015510, בהתאמה).

20. תקנה 29א: החלטות החברה

20.1. אישור פעולות לפי סעיף 255 לחוק החברות

אין.

20.2. פעולה לפי סעיף 254 (א) לחוק החברות שלא אושרה

אין.

20.3. עסקאות הטעונות אישורים מיוחדים לפי סעיף 270(1) לחוק החברות, ובלבד שמדובר בעסקה חריגה

לפרטים אודות תגמול נושאי משרה בכירה ובעלי עניין ראו תקנה 21 לעיל ולפרטים אודות עסקאות עם בעלי השליטה (המכהנים כדירקטורים בחברה), ראו תקנה 22 לעיל.

20.4. פטור, ביטוח או התחייבות לשיפוי לנושא משרה שבתוקף בתאריך הדוח

20.4.1. התחייבות לשיפוי

ביום 16 בפברואר, 2020 (לאחר אישורי ועדת התגמול ודירקטוריון החברה) אישרה האסיפה הכללית המיוחדת של בעלי מניות החברה להעניק התחייבות לשיפוי לכל הדירקטורים ונושאי המשרה שכהנו והמכהנים בחברה וכפי שיכהנו בה מעת לעת, לרבות נושאי המשרה ו/או הדירקטורים הנמנים על בעלי השליטה ו/או קרוביהם, באופן שתחולת השיפוי תהיה רטרואקטיבית ממועד מינוים בפועל ואילך, וזאת בהתאם להוראות נוסח כתב השיפוי שצורף כנספח ב' לדוח זימון האסיפה, שפרסמה החברה ביום 9 בינואר, 2020

(אסמכתא מספר : 2020-01-003931). לפרטים אודות תוצאות האסיפה הכללית ראו דיווח מידי של החברה מיום 17 בפברואר, 2020 (אסמכתא מספר : 2020-01-014047). ההתחייבות לשיפוי ביחס לבעלי השליטה, כפי שאושרה באסיפה האמורה, הייתה בתוקף לשלוש (3) שנים ממועד אישורה. אי לכך, ביום 23 בפברואר, 2023, אושרה באסיפה הכללית של בעלי מניות החברה הארכת תוקפם של כתבי השיפוי שהוענקו לדירקטורים ונושאי משרה שהינם מקרב בעלי השליטה בחברה, לתקופה של שלוש (3) שנים נוספות, החל מיום 15 בפברואר, 2023. לפרטים נוספים ראו דוח זימון אסיפה כללית של החברה מיום 17 בינואר, 2023 ודוח מידי על תוצאות אסיפה מיום 23 בפברואר, 2023 (אסמכתאות מספר : 2023-01-006901 ו-2023-01-020421, בהתאמה).

ביום 16 בפברואר 2026 אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה הארכה נוספת של תוקף כתבי השיפוי הקיימים בחברה ביחס לדירקטורים ולנושאי המשרה בחברה שהינם מקרב בעלי השליטה בה ו/או קרוביהם ו/או דירקטורים ונושאי משרה אשר לבעלי השליטה עשוי להיות עניין אישי בתנאי כהונתם והעסקתם (ככל שיהיו), המכהנים ו/או כפי שיכהנו בה מעת לעת, וזאת בתוקף החל מיום 15 בפברואר 2026, לתקופה נוספת של שלוש (3) שנים. לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידים של החברה מתאריכים 11 בינואר 2026 ו-17 בפברואר 2026 (אסמכתאות מספר : 2026-01-004929 ו-2026-01-015510, בהתאמה).

20.4.2. ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה שבתוקף בתאריך הדוח

ביום 12 בפברואר, 2025 אישרה ועדת הביקורת והתגמול של החברה את התקשרות החברה בפוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה בחברה, לרבות דירקטורים ונושאי משרה הנמנים עם בעלי השליטה וקרוביהם, כפי שיהיו מעת לעת, לתקופת כיסוי של 17 חודשים, שתחילתה מתום תקופת פוליסת הביטוח הקודמת, דהיינו החל מיום 1 במרץ, 2025 ועד וכולל יום 31 ביולי, 2026 (להלן: "**הפוליסה**"), בהתאם לתקנה 1ב1 לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי ענין), התש"ס-2000 (להלן: "**תקנות ההקלות**") ובהתאם להוראות מדיניות התגמול של החברה.

להלן עיקרי תנאי הפוליסה :

(1) הכיסוי הביטוחי יחול בגבולות אחריות של עד 15 מיליון דולר ארה"ב למקרה ולתקופה; (2) פרמיית הביטוח השנתית בגין הפוליסה הינה בסך של כ-35.6 אלפי דולר ארה"ב; (3) במקרה של תביעה, השתתפות עצמית לחברה בסך של 75 אלפי דולר ארה"ב, למעט בגין תביעות רשות ניירות ערך בצפון אמריקה.

כל נושאי המשרה והדירקטורים בחברה, לרבות נושאי משרה שהינם מקרב בעלי השליטה בחברה, מבוטחים על-פי הפוליסה בתנאים זהים.

במסגרת החלטתה קבעה ועדת הביקורת והתגמול של החברה כי תנאי הפוליסה הינם בתנאי שוק ואינם עשויים להשפיע באופן מהותי על רווחיות החברה, רכושה או התחייבויותיה.

20.4.3. התחייבות לפטור

ביום 9 באוקטובר, 2024 (לאחר אישורי ועדת התגמול ודירקטוריון החברה) אישרה האסיפה הכללית השנתית והמיוחדת של בעלי מניות החברה מתן כתב פטור לכל הדירקטורים בחברה (לרבות דירקטורים חיצוניים ובלתי תלויים) ולנושאי המשרה המכהנים כיום ו/או כפי שיכהנו בעתיד מעת לעת בחברה ו/או בחברות קשורות, לרבות למנכ"ל החברה ולדירקטורים ולנושאי משרה שהינם בעלי שליטה בחברה ו/או קרוביהם ו/או דירקטורים ונושאי משרה שלבעלי השליטה עשוי להיות עניין אישי בהענקת הפטור להם. תוקף כתב הפטור שיוענק לבעלי השליטה ו/או קרוביהם ו/או מי שלבעלי השליטה יש עניין אישי בהענקת הפטור להם הינו לשלוש שנים ממועד אישור האסיפה.

לפרטים נוספים, לרבות לנוסח כתב הפטור שאושר על ידי האסיפה, ראו דוח זימון אסיפה כללית מיום 2 בספטמבר, 2024 ודוח תוצאות האסיפה הכללית מיום 10 באוקטובר, 2024 (אסמכתאות מספר: 2024-01-600341 ו- 2024-01-609796, בהתאמה).

תאריך: 24 במרץ, 2026.

אימקו תעשיות בע"מ

שמות החותמים:

גבי נילי יקיר, יו"ר הדירקטוריון
מר אריאל קנדל, מנכ"ל



פרק ה

הצהרות מנהלים



DEFENSE DIVISION | INDUSTRIAL DIVISION

הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 9ב(ד)(1) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970:

הצהרת מנהלים

הצהרת מנהל כללי

אני, מר אריאל קנדל, מצהיר כי:

(1) בחנתי את הדוח התקופתי של אימקו תעשיות בע"מ (להלן: "התאגיד") לשנת 2025 (להלן: "הדוחות");

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

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

(4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדות הביקורת ובחינת הדוחות הכספיים של דירקטוריון התאגיד, כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בדיווח הכספי ובגילויי ובבקרה עליהם.

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

24 במרץ, 2026

תאריך

מר אריאל קנדל

מנכ"ל

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים לפי תקנה 9(ד) (2) לתקנות ניירות ערך
(דוחות תקופתיים ומיידיים), תש"ל-1970:

הצהרת מנהלים

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים

אני, מר גיא נתן, מצהיר כי:

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

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

24 במרץ, 2026

תאריך

מר גיא נתן
סמנכ"ל כספים