

לכבוד
הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ
באמצעות המגנ"א

לכבוד
רשות ניירות ערך
באמצעות המגנ"א

א.ג.נ.,

סי - לאב בע"מ

דוח תקופתי על מצב עניני החברה לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

מוגש בזאת דו"ח תקופתי בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), תש"ל-1970 (להלן: "תקנות דוחות תקופתיים ומיידיים"), לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025.

תאריך הדוחות הכספיים:	31 בדצמבר 2025
תאריך אישור הדוחות:	20 באפריל 2026
מספר חברה:	51-168335-1
כתובת:	רחוב היצירה 17, יוקנעם עילית, מיקוד 2069200
טלפון:	04-8290100
פקס:	04-8290125
דואר אלקטרוני:	tom.benmoshe@compulab.co.il

בהתאם להוראות סעיף 5ג לתקנות דוחות תקופתיים ומיידיים, תש"ל-1970 (להלן: "תקנות הדוחות"), ולאור העובדה, כי החברה עומדת בקריטריונים של המונח "תאגיד קטן", כהגדרתו בתקנות הדוחות, החברה הינה "תאגיד קטן" כהגדרת מונח זה בתקנות הדוחות. כמו כן, החליט דירקטוריון החברה לאמץ את כל ההקלות הנכללות בתקנות בהקשר זה, ככל שתהיינה רלוונטיות לחברה ואת ההקלה המנויה בתקנה 3ב לתקנות החברות (הוראות ותנאים לעניין הליך אישור הדוחות הכספיים), התש"ע-2010, לעניין אישור הדוחות הכספיים של החברה. כמו כן, בהתאם להוראות ד5(5) לתקנות הדוחות, החברה מגישה דוחות כספיים חצי שנתיים במקום דוחות רבעוניים.

תוכן עניינים

חלק א – תיאור עסקי החברה	א - 3
1.1 פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה	א - 4
1.2 תחום הפעילות	א - 5
1.3 חברות בת ותרשים מבנה אחזקות	א - 6
1.4 השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה	א - 6
1.5 חלוקת דיבידנדים	א - 6
1.6 מידע כספי לגבי תחום הפעילות של החברה	א - 6
1.7 סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה	א - 7
1.8 מידע כללי על תחום הפעילות של החברה	א - 9
1.9 מוצרים ושירותים	א - 20
1.10 פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים	א - 24
1.11 מוצרים חדשים	א - 24
1.12 לקוחות	א - 24
1.13 שיווק והפצה	א - 25
1.14 צבר הזמנות	א - 27
1.15 תחרות	א - 28
1.16 עונתיות	א - 29
1.17 כושר ייצור	א - 29
1.18 רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים	א - 29
1.19 מחקר ופיתוח	א - 30
1.20 נכסים לא מוחשיים	א - 31
1.21 הון אנושי	א - 32
1.22 חומרי גלם וספקים	א - 35
1.23 הון חוזר	א - 36
1.24 השקעות	א - 38
1.25 מימון	א - 38
1.26 מיסוי	א - 38
1.27 סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם	א - 38
1.28 מגבלות ופיקוח על פעילות החברה	א - 39
1.29 יעדים ואסטרטגיה עסקית	א - 39
1.301.30 צפי להתפתחות בשנה הקרובה	א - 40
1.31 מידע כספי לגבי אזורים גאוגרפיים	א - 41
1.32 דיון בגורמי סיכון	א - 41
חלק ב' – דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה	
חלק ג' – דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2025	
חלק ג' – דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2025 במטבע דולר	
חלק ד' – פרטים נוספים ליום 31 בדצמבר 2025	

כל פרקי הדו"ח הנ"ל מהווים מכלול אחד ומשלימים זה את זה

חלק א' – תיאור עסקי החברה

פרק א – תיאור עסקי החברה

חלק ראשון – תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה

1.1. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

החברה התאגדה בישראל ביום 10 במאי 1992, על פי פקודת החברות [נוסח חדש] התשמ"ג-1983, כחברה פרטית מוגבלת במניות. ביום 16 בפברואר 2021 פרסמה החברה תשקיף להשלמה - הצעת מכר ותשקיף מדף לציבור של החברה מיום 17 בפברואר 2021 (להלן: "**התשקיף להשלמה**"). הצעת ניירות הערך על פי התשקיף להשלמה הינה ההצעה הראשונה לציבור של ניירות ערך של החברה. לאור השלמת רישום ניירות הערך של החברה בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ (להלן: "**הבורסה**"), הפכה החברה לחברה ציבורית, כהגדרת מונח זה בחוק החברות, התשנ"ט-1999 (להלן: "**חוק החברות**"), וניירות הערך שלה נסחרים בבורסה.

ביום 3 בפברואר 2026 הושלמה הצעת רכש עצמית מלאה למניות החברה. עם השלמת הצעת הרכש ורכישת מלוא מניות הציבור על ידי החברה, חדלו מניות החברה מלהיות מוחזקות בידי הציבור ונמחקו ממסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ. בהתאם לכך, חדלה החברה מלהיות חברה ציבורית כהגדרת מונח זה בחוק החברות, התשנ"ט-1999, והפכה לחברה פרטית בבעלות מלאה של בעל השליטה.

החברה עוסקת בפיתוח, ייצור, שיווק ומכירה של מערכות מחשב מתקדמות. מערכות המחשב כוללות הן מערכות מחשב "ארוזות" כמחשב במארז המיוצר על ידי החברה והן מערכות מחשב שאינן "ארוזות" ונמכרות ככרטיס אלקטרוני המיוצר על ידי החברה. בהתאם, לחברה שני קווי מוצרים עיקריים: (1) מודולים (Computers On Module או COMs) ו-(2) מחשבים זעירים (Mini PCs). החברה מתמחה בפיתוח ייצור ושיווק של מערכות מחשב, כשברשותה ידע ומומחיות ייחודיים במזעור של מערכות מחשב, אשר פותחו ונרכשו במשך כ-34 שנים, תוך שהיא שמה דגש על ביצועים עוצמתיים, עמידות, איכות ואמינות של מוצריה אשר מוצעים במאות קומבינציות שונות ללקוחותיה. הקניין הרוחני של החברה, אשר פותח ונבנה כאמור במשך עשרות שנים, מתמקד בידע ייחודי ומומחיות של החברה ומהנדסיה בפיזור והסתרה של חום המתבטא בתכנון וייצור מוצרים בולטים ביתרונותיהם בתחום מערכות המחשב הזעירות. ידע ומומחיות אלו ממצבים את החברה, להערכתה, כשחקן משמעותי בשוק מערכות המחשב, בדגש על מערכות מחשב זעירות.

מחשבים זעירים (Mini PCs) אותם מייצרת החברה הינם מחשבים "רגילים" בגודל ממוזער, הנחשבים למתקדמים, אמינים וחסכוניים ובניגוד למרבית המחשבים הקיימים בשוק, פועלים ללא מאוורר על בסיס טכנולוגיית קירור פסיבי ("passive cooling") וידע שהחברה פיתחה במרוצת השנים (לעיל ולהלן: "**מחשבים זעירים**" או "**X86**"). מחשבים זעירים מיועדים למגוון רחב של לקוחות שונים, החל מצרכנים פרטיים, לקוחות תעשייתיים ועד ללקוחות קצה במגזר העסקי.

היתרונות הגלומים במחשבים ללא מאוורר הינם, בין היתר, חסכון במקום, צריכת חשמל נמוכה, פעולה שקטה לחלוטין, שחיקת רכיבים (בלאי) נמוכה ביותר ואמינות לאורך שנים. יתרונות אלה מאפשרים לחברה לפנות לשווקים ייחודיים בהם נדרשים מחשבים עמידים ואמינים לאורך שנים כגון ענפי התעשייה השונים ובסביבות עבודה בתנאים קיצוניים. יצוין בעניין זה, כי עיקר לקוחות החברה בקו מוצרים זה הינם לקוחות מהמגזר

התעשייתי. בשווקים אלה למוצרי החברה יתרון על פני מוצריהם של מתחרים גלובליים כגון HP, Lenovo, Dell ו-Intel אשר אינם מתמקדים בפיתוח מוצרים ייחודיים בעלי תכונות נדרשות לשווקים אלה.

מודולים (COMs) הינם לוחות אלקטרוניים עליהם מורכבים מעבד אלקטרוני ורכיבי חומרה ותוכנה שונים היוצרים מחשב בעל פונקציונליות מלאה על כרטיס אלקטרוני אחד. כרטיסים אלה מהווים אבן יסוד במוצרים חכמים הדורשים כוח מחשוב והינם מיועדים להטמעה במוצרי הקטנות של החברה בתחומי תעשייה רבים כגון מכשירים רפואיים, מערכות תקשורת, מערכות תחבורה, מערכות צבאיות, רובוטיקה, תעופה וחלל וכו' (לעיל ולהלן: "מודולים" או "ARM"). המודולים מיועדים ללקוחות שמעוניינים לפתח מוצר הכולל יכולות מחשוב מלאות ואינם חפצים בפיתוח מודול בעצמם. המודולים של החברה משולבים כרכיבים במוצרים האלקטרוניים של הלקוחות. במהלך השנים פיתחה החברה מודולים מסוגים שונים המתאימים ליישומים רבים ושונים, ולרבות מודולים ממוזערים במיוחד המתאימים לשימוש במוצרים בעלי מגבלת גודל פיזי ומוצרים לבישים. החברה מפתחת ומייצרת את כל מוצריה בעצמה (in-house) לרבות חומרה ותוכנה, שמה דגש מיוחד על איכותו של כוח האדם המקצועי שלה הכולל מהנדסי חומרה, תוכנה וחשמל מנוסים והינה בעלת יכולות מחקר ופיתוח מתקדמות ביותר (כ-20% מעובדי החברה הינם כאמור מהנדסי חומרה/תוכנה/חשמל).

בין פריצות הדרך של החברה הייתה ההשקה עוד בשנת 2007 של מחשב זעיר מדגם Fit-PC, המהווה מחשב משרדי מלא בגודל כף יד, ללא מאווררים, המבוסס על מעבד מסוג Intel Atom¹. בשנת 2012 השיקה החברה את אחד ממוצרי הדגל שלה, ה-Intense PC, תחנת עבודה רב תכליתית בגודל של טלפון משרדי. ה-Intense PC הוא מחשב חסכוני באנרגיה (Green PC) המבוסס, בין היתר, על המעבדים המתקדמים ביותר של Intel ו-ARM², פעולתו שקטה הודות לתכנון נטול מאוורר ונטול חלקים נעים ומאפשר חיסכון בהוצאות חשמל ושלחן עבודה נקי ממטרדי רעש וצפיפות. בשנת 2016 השיקה החברה מחשב מדגם Airtop עתיר ביצועים ללא מאוורר, המבוסס על טכנולוגיית פיזור חום חדשנית שפיתחה החברה, המאפשרת פיתוח וייצור של מחשבים קומפקטיים חזקים, עמידים, נטולי חלקים נעים, ועתירי ביצועים ללא מאוורר כלשהו. מוצרי ה-Airtop של החברה פונים לשווקים גדולים הכוללים מחשבים אישיים מקצועיים, תחנות עבודה, מחשבים תעשייתיים, מחשבים לתעשייה הביטחונית, שרתים בסיסיים וכן מחשבים עתירי ביצועיים המיועדים לעבודה בתנאי סביבה קיצוניים. לאור היקף המכירות הנמוך של ה-Airtop, החברה החליטה שלא תמשיך להשקיע בפיתוח דור חדש של ה-Airtop וכן לא תשקיע בשיווק מוצר ה-Airtop.

במהלך חודש מאי 2020 השיקה החברה, בהשקה ראשונית, סדרת מחשבים זעירים מודולריים המכונים Tensor-PCs, המאפשרים לחברה להציע ללקוחותיה מחשבים זעירים במאות קונפיגורציות, גדלים ומפרטים שונים, המותאמים לצרכי הלקוחות השונים והמגוונים של החברה. מוצרי החברה עומדים בתקנים הסביבתיים, אינם מכילים עופרת, ותואמים את תקנות RoHS³. לפרטים אודות היתרון התחרותי של החברה בקו מוצרי המודולים, בקו מוצרי המחשבים הזעירים ובכלליות ראו סעיפים 1.8.1.2, 1.8.5.6 ו-1.8.6.7, בהתאמה.

1.2. תחום הפעילות

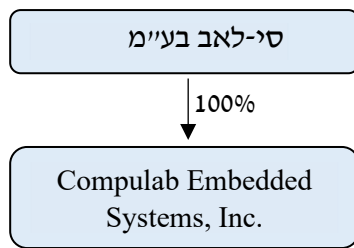
נכון למועד הדוח, לחברה תחום פעילות אחד – פיתוח, ייצור, שיווק ומכירה של מערכות מחשב. לפירוט נוסף על תחום הפעילות ראו סעיף 1.8 להלן.

¹ Intel Atom הוא שם המותג של סדרת מעבדים בעלי צריכת מתח נמוכה מתוצרת חברת אינטל.

² ARM היא ארכיטקטורת סט פקודות עבור מעבדים מסוג RISC שמפותחת על ידי חברת ARM holdings, ומשמשת למגוון יישומים. לפירוט נוסף ראו סעיף 1.27 להלן.

³ תקן RoHS (Restriction of Hazardous Substances Directive 2002/95/EC) מגביל את השימוש במספר חומרים מסוכנים בצידוד חשמלי ואלקטרוני. מטרת התקן הנ"ל היא למנוע שימוש במוצרים מסוכנים, לשפר את איכות הסביבה ולאפשר מחזור של מוצרים אלקטרוניים.

1.3. תרשים מבנה האחזקות של החברה



Compulab Embedded Systems, Inc. (להלן: "קומפיולאב ארה"ב") אחראית על תמיכה בשיווק ובמכירות של מוצרי החברה בצפון אמריקה ממשרד ייעודי בפלורידה.

1.4. השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה

בשנתיים שקדמו למועד הדוח, לא היו השקעות בהונה של החברה או עסקאות במניותיה.

1.5. חלוקת דיבידנדים

1.5.1. בשנתיים האחרונות לא חילקה החברה דיבידנדים.

1.5.2. יתרת הרווחים הראויים לחלוקה נכון ליום 31 בדצמבר 2025 הינה סך של כ- 81 מיליון ש"ח.

נכון למועד דוח זה, החברה לא אימצה מדיניות חלוקת דיבידנדים. בהתאם להוראות החוק לעידוד השקעות הון, התשי"ט-1959, בשנת 2024 עברה החברה למסלול הטבות "מפעל מועדף" והנה מחויבת בשיעור מס חברות, בשים לב למיקום החברה באזור פיתוח א', של 7.5%. לפרטים ראו באור 18.ד. בדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025. כמו כן, ראו באור 18.ה. בדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 בדבר תיקון 74 לחוק לעידוד השקעות הון במסגרת ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנות התקציב 2021 ו-2022), התשפ"א – 2021.

חלק שני – מידע נוסף

1.6. מידע כספי לגבי תחום הפעילות של החברה

להלן נתונים מתוך דוחותיה הכספיים של החברה לשנים 2023, 2024 ו- 2025 (באלפי ש"ח):

לשנה שהסתיימה ביום			(באלפי ש"ח)
31.12.2023	31.12.20234	31.12.2025	
130,019	87,696	76,459	הכנסות
109,503	84,822	82,028	סך ההוצאות (*)
20,516	2,874	(5,569)	רווח (הפסד) נקי
118,820	112,228	102,043	סך נכסים

לשנה שהסתיימה ביום			(באלפי ש"ח)
31.12.2023	31.12.20234	31.12.2025	
36,253	26,372	32,093	סך התחייבויות

(*) רוב הוצאות החברה הן הוצאות משתנות. היקף ההוצאות הקבועות אינו מהותי. למידע כספי לגבי תחום הפעילות של החברה ראו דוח על הרווח או הפסד בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025.

לפרטים והסברים נוספים אודות תוצאות פעילות החברה בתקופת הדוח וכן אודות שינויים מהותיים שחלו בנתונים המובאים בסעיף זה לעיל, ראו דוח הדירקטוריון של החברה ליום 31 בדצמבר 2025.

1.7. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה

שוק מערכות המחשב מושפע מגורמים מאקרו כלכליים שונים המאפיינים את הכלכלה העולמית, כגון מחירי חומרי הגלם המשמשים לייצור הרכיבים, מחירי הרכיבים עצמם ובייחוד מעבדי מחשב, הכרטיסים האלקטרוניים, מארזי המחשב, לרבות החומרים המעורבים בבניית המחשב ואשר מאפשרים את הקירור הפסיבי, זיכרונות, דיסקים קשיחים ורכיבים פריפריאליים, שערי החליפין בין מטבעות בולטים בעולם (וביחס לחברה, בעיקר השקל אל מול הדולר), וכן ממגמות שונות כגון שינויים בצריכה הגלובלית של מוצרים חכמים בעלי כוח מחשוב. הביקוש למוצרים אלה מושפע, בין היתר, מהתפתחויות בשווקים חדשים עתירי מערכות מחשוב כגון שוק ה- Internet of Things (להלן: "האינטרנט של הדברים" או "IOT") ושוק ה- Indoor Navigation (ניווט במתחמים סגורים ללא קליטת לוויינים הדורש הצבת מספר רב של מחשבים זעירים לצורך איכון מדויק) וממודרניזציה. להלן הגורמים המרכזיים המשפיעים או צפויה להיות להם השפעה מהותית על פעילות החברה ועל תוצאותיה העסקיות.

1.7.1. שוק המוצרים שבו פועלת החברה – שוק מערכות המחשב בו פועלת החברה הוא שוק רווי תחרות, כאשר בדרך כלל ישנה גמישות מסוימת בין הביקוש לבין מחיר המוצר ללקוח הסופי, דהיינו ככל שמחיר המוצר זול יותר (לגבי מוצר באיכות נתונה) כך הביקוש לו יגדל, ולהיפך. בכל הנוגע לקו מוצרי המודולים, מדובר בשוק מבוזר אשר חסמי הכניסה אליו נמוכים יחסית, בעוד ששוק המחשבים הזעירים מורכב בעיקר מחברות גלובליות גדולות ומוכרות. החברה צופה אתגרים חדשים וגוברים מצד מתחרים קיימים וחדשים. חלק ממתחרי החברה מציעים מוצרים במחירים נמוכים יותר ממחירי מוצרי החברה, ובכך ישנו לחץ תמחור תמידי על החברה להוריד את מחיר מוצריה. החברה צופה להמשיך לחצי התמחור כאמור, וכתוצאה מכך תאלץ להמשיך ולבצע תמחור אגרסיבי לחלק ממוצריה בכדי להגדיל את נתח השוק שלה.

הערכות החברה המפורטות לעיל הינן מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך. השפעת לחצי התמחור כאמור, עשויה להיות שונה באופן מהותי מהערכות החברה, לרבות שינויים שאין בהם כדי לפגוע מהותית ברווחיות החברה, או לחילופין מצב בו לחצי התמחור יהיו השפעות על הכנסות החברה ורווחיותה אשר עשויות להיות שונות באופן מהותי מהערכות החברה המפורטות לעיל, בין היתר, בשל שינויים במצב המשק בכללותו ומצב השוק בו פועלת החברה בפרט. לפיכך, על אף שהחברה מאמינה שציפיותיה, כפי שמופיעות בדוח זה, הינן סבירות, הרי שאין כל וודאות כי

תוצאותיה בפועל של החברה בעתיד תהיינה בהתאם לציפיות אלה והן עשויות להיות שונות מאלו שהוצגו במידע צופה פני עתיד כאמור לעיל.

1.7.2. המצב הכלכלי בשווקים בהם פועלת החברה – כאמור, מרבית מוצרי החברה מיועדים למכירה בחו"ל. ככלל, חוסר יציבות בשווקים בהם פועלת החברה עלול להשפיע על הכנסות החברה ורווחיה. האטה בכלכלה העולמית ובשווקי היעד של החברה וירידה בצריכה עלולים להשפיע לרעה על הפעילות הכלכלית והמסחרית של לקוחות החברה וכנגזרת מכך על החברה עצמה.

1.7.3. התפתחויות טכנולוגיות והשפעת הגברת השימוש בטכנולוגיה – התפתחויות טכנולוגיות עשויות להשפיע על עסקיה של החברה ועל תחום פעילותה הן לחיוב והן לשלילה. למיטב ידיעת החברה, הביקוש למודולים צפוי לגדול, בין היתר, לאור התפתחותם של שווקים חדשים כגון האינטרנט של הדברים שעדיין לא מיצה את הפוטנציאל הכלכלי שלו וכן פיתוחם של מוצרים טכנולוגיים חדשים וגרסאות מתקדמות של מוצרים קיימים הכוללות גם מודולים (למשל מוצרים רפואיים שונים, מכונות קפה, מכונות משחק וכו'), בהשוואה לגרסאות קודמות שלהם בהן רכיב המודול לא נכלל. הביקוש למחשבים זעירים צפוי אף הוא לגדול עם הצורך הגדל בשילוב מחשבים זעירים במספר הולך וגדל של יישומים וטכנולוגיות אזרחיים ותעשייתיים, וזאת מעבר למגמת הגידול הכללית של שוק המחשבים הגלובלי. במקביל, התפתחויות טכנולוגיות בתחום הייצור, ההרכבה והרובוטיקה עשויות לסייע לחברה להוזיל את עלויות הייצור של מוצריה.

הערכות החברה המפורטות לעיל הינן מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך. השפעת התפתחות הטכנולוגיה כאמור, עשויה להיות שונה באופן מהותי מהערכות החברה המפורטות לעיל, בין היתר, כתוצאה מגורמים אשר לא ניתן להעריכם מראש והם אינם מצויים בשליטת החברה ובכללם שינויים במצב המשק בכללותו ומצב השוק בו פועלת החברה בפרט. לפיכך, על אף שהחברה מאמינה שציפיותיה, כפי שמופיעות בדוח זה, הינן סבירות, הרי שאין כל וודאות כי תוצאותיה בפועל של החברה בעתיד תהיינה בהתאם לציפיות אלה והן עשויות להיות שונות מאלו שהוצגו במידע צופה פני עתיד כאמור לעיל.

1.7.4. שינויי תמחור בשוק הרכיבים האלקטרוניים המשמשים את החברה כחומרי גלם בייצור מוצריה – פעילות ורווחיות החברה מושפעת, בין היתר, ממחירים הנגבים על ידי ספקים שונים בעבור הרכיבים האלקטרוניים המשמשים את החברה כחומרי גלם בייצור מוצריה ואשר אותם רוכשת החברה. היות שמוצרי החברה מבוססים על רכיבים של צדדים שלישיים, הרי ששינויים בעלויות הרכיבים ו/או החלקים עלולים להשפיע על מחירי המוצרים של החברה. כמו כן, שינויים בהיקף רכש הרכיבים של החברה, כתוצאה משינויים בהיקף ההזמנות, עשויים לגרום לשינויים בתנאי הסחר של החברה, לרבות שינוי במחיר הרכיבים אשר רוכשת החברה, באופן שישפיע על רווחיות החברה.

הערכות החברה המפורטות לעיל הינן מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך. השפעת השינויים בעלות הרכיבים כאמור, עשויה להיות שונה באופן מהותי מהערכות החברה, לרבות שינויים שאין בהם כדי לפגוע מהותית ברווחיות החברה או לחילופין מצב בו החברה לא תצליח לגלם את הגידול בעלויות הרכיבים, וכתוצאה מכך ההשפעות על הכנסות החברה ורווחיותה עשויות להיות שונות באופן מהותי מהערכות החברה המפורטות לעיל, בין היתר, בשל שינויים מהותיים במחירי הרכיבים המשמשים לייצור מוצרי החברה, בעלויות הייצור, בעלויות המוצרים המוגמרים ושינויים במצב המשק בכללותו ומצב השוק בו פועלת החברה בפרט. לפיכך, על אף שהחברה מאמינה שציפיותיה, כפי שמופיעות בדוח זה, הינן סבירות, הרי שאין כל וודאות כי תוצאותיה בפועל של החברה בעתיד תהיינה בהתאם לציפיות אלה והן עשויות להיות שונות מאלו שהוצגו במידע צופה פני עתיד כאמור לעיל.

1.7.5. שינוי בשער החליפין של דולר ארה"ב – לאור העובדה שמרבית המכירות של החברה מתבצעות ללקוחות בחו"ל, ולכן מתבצעות בעיקר במטבע דולר ארה"ב, בעוד שפעילותה של החברה מבוצעת בישראל (וכן מפעלה של החברה בישראל) וחלק מהותי מהוצאותיה של החברה (בעיקר עלויות בגין הוצאות שכר לעובדים ולקבלני משנה, רכישות, ארנונה, חשמל, הוצאות תפעול שונות וכו') הינן בש"ח, לירידה/עליה בשער החליפין של הדולר ביחס לשקל השפעה שלילית/חיובית על רווחיותה של החברה בפועל.

1.7.6. השפעת מלחמת חרבות ברזל על פעילות החברה ומלחמת עם כלביא – ביום 7 באוקטובר 2023 פרצה בישראל מלחמת "חרבות ברזל" (להלן: "המלחמה") בעקבות מתקפת פתע על מדינת ישראל, הנמשכת גם בימים אלה. נכון למועד הדוח, למלחמה השפעה מהותית על המשק הישראלי, בין היתר, לאור גיוס נרחב של כוחות מילואים וסגירת בתי עסק בישובים לחזית המלחמה. במהלך תקופת הלחימה ונכון למועד הדוח, כלל מערכי החברה עובדים באופן סדיר ולא קיימת השפעה ישירה מהותית של המלחמה על פעילות החברה. החברה אינה צופה שלאירועי המלחמה תהיה השפעה מהותית על פעילותה העסקית, אך אין וודאות שאכן זה יהיה מצב הדברים אם וככל שהמלחמה תגבר או תתפתח למלחמה בחזיתות נוספות.

המידע האמור לעיל בקשר להשלכות האפשריות של המלחמה הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, ומבוסס על הידוע לחברה נכון למועד הדוח ועל הערכות הנהלת החברה בהתאם. המידע והערכות החברה כאמור עשויות שלא להתממש לרבות באופן שבו לשיבושים כאמור תהיינה השפעות מהותיות על פעילות החברה ותוצאותיה, בין היתר, בשל גורמים אשר אינם ידועים לחברה נכון למועד הדוח וכן אינם בשליטתה ובכלל זה, בין היתר, התגברות המלחמה או התרחבות המלחמה לזירות נוספות, יכולת הספקים לספק לחברה רכיבים וחלקים בהיקפים ובמועדים אשר יידרשו לחברה, החלטות משרדי הממשלה והרשויות הרלוונטיות, הידרדרות מצבם הבינלאומי של תאגידים ישראליים וכיו"ב.

חלק שלישי – תיאור עסקי החברה לפי תחום הפעילות

1.8. מידע כללי על תחום הפעילות של החברה

1.8.1. מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

החברה פועלת בתחום פיתוח, ייצור, שיווק ומכירה של מערכות המחשב, בדגש על שני קווי מוצרים כדלקמן:

1.8.1.1. מחשבים זעירים / X86 - בשנת 2007 החברה הייתה בין החברות הראשונות אשר פיתחו

ושיווקו מחשב קטן, עוצמתי, חסכוני ויעיל ללא מאוורר אשר היה מבוסס על מעבד Intel Atom. השקת מעבדי Intel Atom באותה תקופה קידמה ועודדה את שוק המחשבים הזעירים בכך שמעבדים אלה אפשרו ליצר מחשבים זעירים בעלי ביצועים הולמים בהספקים נמוכים לצרכי תעשייה שונים ומגוונים. להערכת החברה, לשוק המחשבים הזעירים של החברה יש פוטנציאל צמיחה ביישומים תעשייתיים, בייחוד לאור מגמת כניסת המחשבים לתחומי תעשייה נוספים ובשל כך שמחשבים קטנים ללא מאווררים עדיפים על מחשבים אישיים מסורתיים, משום שהם אמינים, יעילים, קטנים ועמידים יותר, וכן אינם דורשים תחזוקה רבה.

בשנים האחרונות, בעקבות צמיחה בשוק המחשבים הזעירים, יצרני שבבים וחומרה גלובליים, כגון אינטל, אפל, אסוס, Gigabyte, ASUS, DELL ו-LENOVO, החלו לשווק

מחשבים זעירים אשר מרביתם, בניגוד למוצרי החברה, משתמשים במאווררים לקירור המעבדים. להערכת החברה, השקת מחשבים זעירים על-ידי שחקנים גלובליים כאמור, צפויה להאיץ את מגמת האימוץ של המחשבים הזעירים ולתמוך בהמשך צמיחת שוק זה. מחשבים אישיים קטנים, כגון ה - Mac Mini וה - Intel NUC, נמכרים כבר מזה מספר שנים.

המחשבים הזעירים של החברה מיועדים ליישומים תעשייתיים, אישיים ומסחריים רבים. מחשבים אלו נחשבים לקטנים, יעילים וחסכוניים מאוד. כמו כן, נחשבים המחשבים הזעירים של החברה כמחשבים קטנים, עמידים ושקטים ביותר, בין היתר, לאור היותם ללא מאורר, ולכן משולבים במערכות שונות, החל ממערכות רובוטיות ועד מערכות שילוט ומעקב.

1.8.1.2 מודולים ARM/(COMs) - מוצרי החברה בקו מוצרים זה מוצעים במגוון רחב של דגמים,

תצורות ומחירים, המספקים ביצועים שונים והכוללים רכיבי חומרה ותוכנה שונים. המודולים של החברה משמשים במגוון רחב של אפליקציות, לרבות מוצרים רפואיים, מערכות תקשורת, מערכות תחבורה, רובוטים, רכבים, כספומטים, מערכות צבאיות, ועוד. המודולים של החברה מבוססים על מעבדים בארכיטקטורת ARM. החברה מעריכה, כי שוק המודולים צפוי להתפתח באופן משמעותי בשנים הקרובות, בין היתר, בשל המשך ההתפתחות הטכנולוגית בעולם המייצרת דרישה הולכת וגוברת למכשור ומערכות אלקטרוניות הכוללים בתוכם מודולים וכן בשל התפתחות שוק האינטרנט של הדברים⁴ וצמיחה ביישומים השונים ובמספר המשתמשים והמכשירים החדשים אשר נכללים במסגרת שווקים אלה.

עיקר הביקוש למודולים הינו מלקוחות המפתחים מכשירים ומערכות הזקוקים לכוח מחשוב ומיועדים לכלול מודולים ואשר אינם עתידים לפתחם בעצמם אלא רק לשלבם בתוך מוצריהם השונים (OEMs⁵). לקוחות אלה עושים שימוש במודולים הקיימים בשוק בפיתוח מוצרים חדשים ו/או שדרוג מוצרים קיימים ובכך מפחיתים עלויות ייצור, כוח אדם ומשאבים. בהקשר זה יצוין כי הצלחתו של דגם מסוים של מודול שמייצרת החברה תלויה ברובה בהצלחה של המוצר הסופי שבו יוטמע אותו המודול. ככל שהמוצר הסופי ייוצר בכמות גדולה יותר ויהנה מחיי מדף ארוכים יותר, כך יגדל היקף המכירות של החברה בקשר עם דגם זה, על פני שנים. יובהר, כי האמור כפוף לאפשרות של החלפה של המודול המיוצר על ידי החברה והכלול במוצר כאמור לעיל למודול אחר אשר מיוצר על ידי יצרן אחר, אם כי מדובר בתהליך יקר ומורכב שעל פי רוב אינו משתלם ליצרן (הלקוח של החברה).

להערכת החברה, עיקר הביקוש למודולים של החברה מגיע מהשווקים באיחוד האירופי ובמדינות אמריקה (לפרטים ראו ביאור 11 לדוחותיה הכספיים של החברה ליום 31 לדצמבר 2025). כמו כן, לאור המגמה ההולכת וגוברת לאימוץ השימוש בטכנולוגיה זו גם במדינות אסיה, קיים צפי לגידול בביקוש גם במדינות אלה אם כי במדינות אלה קיימים יצרנים מקומיים המשרתים את השוק המקומי.

⁴ <https://www.fortunebusinessinsights.com/industry-reports/internet-of-things-iiot-market-100307>

⁵ Original Equipment Manufacturer.

המודולים של החברה כאמור מבוססים על ארכיטקטורות מעבדים שונות לרבות ARM⁶. המודולים המבוססים על ארכיטקטורת ARM יתרונות משמעותיים לעומת ארכיטקטורת x86. מעבר ליתרונות מזעור משמעותיים, שבבי ARM כוללים מאפיינים רבים ובדרך כלל הם מספקים ביצועים עדיפים בהתחשב במחיר, בגודל ובצריכת החשמל. לעומת זאת, מעבדי x86 מיועדים ליישומים "כבדים" הדורשים ביצועים חזקים, ואילו מעבדי ARM מיועדים ליישומים פשוטים ו"קלים". חלק גדול מהיישומים החדשים נכנסים לקטגוריית ה"קלים" ולכן קיימת נטייה אצל לקוחות להשתמש בפתרונות מבוססי ARM. לאור האמור לעיל, החברה ממקדת את מאמצי הפיתוח שלה במודולים מבוססי שבבי ARM.

כמו כן, החל משנת 2017 החלה החברה לשווק מחשבים זעירים לתחום ה-IoT. מוצרים אלה, המכונים IoT Gateway (להלן: "מחשבי IoT"), מיועדים לתת מענה ללקוחות בתחום האינטרנט של הדברים. מחשבי ה-IoT משמשים למגוון אפליקציות לרבות כשער יציאה לרשת של מוצרים שונים, ומאפשרים שליטה, עיבוד מידע ובקרה מרחוק על מוצרים כאמור. החברה מעריכה, כי הביקוש למחשבי ה-IoT יגדל עם התפתחות תעשיית האינטרנט של הדברים⁷.

המידע שלעיל בדבר מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו הינו בבחינת מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968, המבוסס על המידע וההערכות הסובייקטיביים של החברה אשר נכונים למועד פרסום דוח זה. לאור העובדה כי המידע שלעיל הינו אומדן והערכות של החברה בלבד, יכול ושינויים שיחולו בתחום הפעילות יהיו שונים מההערכות המפורטות לעיל בשל גורמים שאינם בשליטת החברה, אשר לכולם עשויה להיות השפעה על פעילות החברה. לפיכך, על אף שהחברה מאמינה שציפויותיה, כפי שמופיעות בדוח, הינן סבירות, הרי שאין כל וודאות כי תוצאותיה בפועל של החברה בעתיד תהיינה בהתאם לציפויות אלה והן עשויות להיות שונות מאלו שהוצגו במידע צופה פני עתיד כאמור לעיל.

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

כל המחשבים הזעירים של החברה עומדים בתקן FCC⁸ המאפשר לחברה לשווק את מוצריה בארה"ב. כמו כן, מוצרי החברה עומדים בתקן CE הקובע דרישות סף בכל הנוגע לבטיחות השימוש במוצרים ואיכותם. ישנם מספר תקנים נוספים בהם בחרה החברה לעמוד כגון תקנים הנוגעים לבטיחות אש, תקנים הנוגעים למוצרים המתחברים לרשת הסלולרית, תקני שימוש במוצרים כפסולת, תקנים לרכיבים ספציפיים וכיוצא באלה.

החברה ומוצריה עומדים בכל הסטנדרטים של איכות הסביבה ובתקנים הסביבתיים, אינם מכילים עופרת, ותואמים את תקנות RoHS (ראו הערת שוליים 3 לעיל).

החברה מעסיקה מומחה תקינה אשר מטפל בכל נושאי התקינה והאישורים הנדרשים לחברה.

⁶ ארכיטקטורת סט פקודות עבור מעבדים מסוג RISC שמפותחת על ידי חברת ARM holdings. החברה מתכננת את המעבדים ומוכרת רישיונות שימוש בהם ליצרניות שבבים אחרות. הם משמשים כיום בדרך כלל כליבות של מערכות על שבב (שיכולות לכלול גם ליבות ARM נוספות כבקרים משניים).

⁷ <https://www.fortunebusinessinsights.com/industry-reports/internet-of-things-iot-market-100307>

⁸ תקן ה-FCC (Federal Communications Commission) ניתן למוצרים אלקטרוניים אשר נבדקו במעבדות בעלות מכשור ייעודי ונמצאו ככאלה שאינם מפיקים קרינת גלי רדיו מסוכנת והינם בטוחים לשימוש.

1.8.3. שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיותו

להלן שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיותו בחלוקה לפי קווי המוצרים של החברה:

1.8.3.1. מחשבים זעירים/X86 – למיטב ידיעת החברה, שוק מוצרי המחשבים הזעירים הינו שוק צומח והוא צפוי להמשיך ולגדול גם בעתיד הנראה לעין, בין היתר, לאור השימוש הגדל בעמדות עבודה קומפקטיות, שימוש גובר בכוח מחשוב במגוון אפליקציות בהן קיימת חשיבות לגודל ומיקום המחשב, הגדלת השימוש באמצעים טכנולוגיים בשווקים שונים וצמיחה של שוק המחשבים הגלובלי. להלן טבלה המתארת את התפתחות מספר המחשבים הזעירים שמכרה החברה והיקף מכירות החברה בקו מוצרים זה משנת 2023 ועד 2025:

לשנה שהסתיימה ביום			
31 לדצמבר 2023	31 לדצמבר 2024	31 לדצמבר 2025	
47,040	26,670	18,201	היקף מכירות מחשבים זעירים באלפי ש"ח

1.8.3.2. מודולים/ARM – למיטב ידיעת החברה, גם שוק מוצרי המודולים הינו שוק צומח והוא צפוי להמשיך ולגדול גם בעתיד הנראה לעין, במיוחד כתוצאה משילוב הולך וגובר של מודולים, כדוגמת מוצרי החברה, במכשירי חשמל שונים, במערכות רפואיות ומוצרים אלקטרוניים, במוצרים תעשייתיים ומוצרים לשימוש צרכני, והפיתוח, באמצעות שילוב מודול אינטגרלי, למכשירים חכמים, עם יכולות חישוב ושליטה שונות לרבות היכולת לתקשר אחד עם השני ועם המשתמשים בהם. להערכת החברה, לקידמה הטכנולוגית ולמזעור של טכנולוגיות מסוימות, כגון מכשור לביש, וכן לתעשיית האינטרנט של הדברים, צפויה להיות תרומה משמעותית בשנים הקרובות לצמיחה של שוק המודולים. כמו כן, מעריכה החברה, כי הרווחיות בשוק המודולים בטווח הארוך תלך ותקטן, בין היתר, לאור התחרות הגוברת כאמור שתכפה על מרבית היצרנים הורדת מחירים וכתוצאה מכך צמצום של שולי הרווח.

יצוין כי החברה בוחנת את הביקוש העתידי למוצרי החברה, בין היתר, בהתבסס על מספר "ערכות הערכה" שנמכרות על ידי החברה ללקוחותיה כחלק משינוי אסטרטגיה שהובילה החברה החל משנת 2016. חלק מהלקוחות אשר מבקשים לבחון את האפשרות להשתמש במודול של החברה במסגרת המוצר אותו הם עתידים לפתח ו/או לייצר, רוכשים מהחברה ערכת הערכה (Evaluation Kit). ערכת הערכה כוללת את המודול שנבחר על ידי אותו הלקוח וכן תמיכה טכנית על ידי צוות המהנדסים של החברה. רכישה של ערכת הערכה כאמור מכונה על ידי החברה כ – Design Win (להלן: "DW"). על פי ניסיונה של החברה, ללקוח אשר רכש ערכת הערכה והחליט להטמיע את המודול של

החברה במוצרי, ייקח במוצע שנתיים עד שלוש שנים עד להשלמת פיתוח המוצר של הלקוח ורק לאחר מכן יתחיל הלקוח לרכוש מודולים מהחברה בכמויות שילכו ויגדלו עם צמיחת מכירות המוצר של הלקוח שבו הוטמע המודול. החברה בוחנת את מגמת המכירות של קו המודולים, בין היתר, בהתבסס על הצמיחה במספר ה-DW השנתי של החברה והגידול שלו משנה לשנה. ככל שלקוחות החברה ירכשו יותר ערכות הערכה, כך סבורה החברה שמכירותיה בקו זה תצמחנה בהתאם לשיעור הגידול ב-DW כאשר הצמיחה במכירות תתבטא כשלוש שנים במוצע לאחר הצמיחה ברכישות ה-DW. על פי הערכות החברה, עלייה במספר ה-DW בשנה מסוימת, משמעה צמיחה פוטנציאלית בהיקפי המכירות במהלך השנים העוקבות לשנה שבה נרשמה העלייה במספר ה-DW, וזאת בשל הפוטנציאל הקיים בהזמנה מצד הלקוח (לרוב, הצמיחה במכירות תתבטא כשנתיים עד שלוש (במוצע) לאחר השנה שבה נרשמה הרכישה).
להלן טבלה המתארת את מספר ה-DW החל משנת 2023 ועד 2025:

לשנה שהסתיימה ביום			
31 בדצמבר 2023	31 בדצמבר 2024	31 בדצמבר 2025	
479	574	511	מספר ערכות הערכה שנמכרו

כפי שניתן לראות מהטבלה דלעיל, לא קיימת מגמה ברורה במספר ה-DW לאורך השנים האחרונות. בהתאם למתואר לעיל, לדעת החברה, השפעה בטווח הארוך על היקף מכירות המודולים שהחברה מכרה בשנים 2023-2025 כמפורט להלן:

לשנה שהסתיימה ביום			
31 בדצמבר 2023	31 בדצמבר 2024	31 בדצמבר 2025	
82,979	61,026	58,258	היקף מכירות מודולים באלפי ש"ח

בהתייחס לנתוני החברה בתחום הפעילות בכללותו, בשנת 2025 היתה ירידה במכירות בתחום הפעילות לעומת לשנת 2024 בשיעור של כ-4.54% ולא היה רווח תפעולי כלל (שנת 2025 נגמרה עם הפסד תפעולי של 11,720 אלפי ש"ח). בשנת 2023, היתה עליה במכירות בתחום הפעילות לעומת לשנת 2022 בשיעור של כ-32.65%. שיעור הרווח התפעולי הסתכם לשיעור של 15.46%. בשנת 2024 היתה ירידה במכירות בתחום הפעילות לעומת לשנת 2023 בשיעור של כ-26.46%. שיעור הרווח התפעולי הסתכם לשיעור של 2.73%. בשנת 2023, היתה עליה במכירות בתחום הפעילות לעומת לשנת 2022 בשיעור של כ-32.65%. שיעור הרווח התפעולי הסתכם לשיעור של 15.46%.

המידע שלעיל בדבר שינויים החלים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיותו הינו בבחינת מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968, המבוסס על המידע וההערכות הסובייקטיביים של החברה אשר נכונים למועד פרסום דוח זה. לאור העובדה כי המידע שלעיל הינו אומדן והערכות של החברה בלבד, יכול השינויים שיחולו בתחום הפעילות יהיו שונים מהערכות המפורטות לעיל בשל גורמים שאינם בשליטת החברה, אשר לכולם עשויה להיות השפעה על פעילות החברה.

1.8.3.3. מחשבים זעירים – לשוק המחשבים הזעירים יש פוטנציאל צמיחה ביישומים תעשייתיים, היות ומחשבים קטנים ללא מאווררים עדיפים על מחשבים אישיים מסורתיים, משום שהם אמינים, יעילים, קטנים ועמידים יותר, כמו גם אינם דורשים תחזוקה רבה. למידע נוסף אודות התפתחות בשווקים של תחום הפעילות ראו סעיף 1.8.1.1 לעיל. יצוין כי עיקר הביקוש למחשבים הזעירים של החברה מגיע, ולהערכתה ימשיך להגיע, מלקוחות תעשייתיים. עם זאת, החברה מעריכה כי תהליכי העבודה מרחוק אשר החלו כבר לפני מספר שנים בעולם התעצמו מאוד בשנים האחרונות כתוצאה מהתפרצות נגיף הקורונה, ועשויים לגרום לגידול בביקושים למוצרי החברה בקו מוצרי המחשבים הזעירים על ידי לקוחות פרטיים ולקוחות משרדיים, להבדיל מלקוחות מתחום התעשייה. החברה צופה כי מספר הלקוחות המשתמשים במחשבים זעירים מהסוג אותם מפתחת ומייצרת החברה יגדל משנה לשנה, ללא שינוי משמעותי במאפייניהם. כמו כן, להערכת החברה ייתכן ומספר הולך וגדל של משקי בית יחליטו לרכוש אף הם מחשבים זעירים מהסוג אותם מפתחת ומייצרת החברה. לפרטים אודות לקוחות החברה בשוק המחשבים הזעירים ראו סעיף 1.12 להלן.

1.8.3.4. מודולים – למיטב ידיעת החברה, הביקוש בשוק המודולים מגיע בין היתר מכיוון לקוחות המפתחים מכשירים ומערכות, בענפי הרפואה, אוטומציה, בקרה תעשייתית, וכן בשוק מכונות המשחק.

עיקר הביקוש למודולים מגיע מלקוחות המפתחים מכשירים ומערכות בהיקף ייצור של עד כמה עשרות אלפי יחידות בלבד, המיועדים לכלול מודולים ואשר אינם עתידים לפתחם בעצמם עקב חוסר כדאיות כלכלית עבורם (OEMs). לקוחות אלה עושים שימוש במודולים, אשר פותחו זה מכבר על ידי יצרנים אחרים, בפיתוח מוצרים חדשים ו/או שדרוג מוצרים קיימים שלהם ובכך מפחיתים עלויות ייצור, כוח אדם ומשאבים. על פי הערכות החברה, בשנים האחרונות מעדיפים לקוחות לאמץ מודולים מוכנים (כגון מוצרי החברה) על פני פיתוח של מודולים בעצמם. יתרונות השימוש במודול מובנה על ידי לקוח (בהשוואה לפיתוח מודול באופן עצמי) הם כדלקמן: קיצור זמן ההגעה לשוק של המוצר, הפחתת סיכוני פיתוח על ידי שימוש במוצר מדף מוכן, חיסכון במשאבי פיתוח, מודולים לעיתים כוללים שימוש בטכנולוגיות מעודכנות יותר, תמיכה טכנית מצוות מנוסה ומקצועי ואף מגוון תצורות אפשריות מצד יצרני המודולים כך שיתאימו למוצר ולשינויים שייתכנו בו. מנגד, השימוש במודול של יצרן אחר מייקר את עלות הייצור עבור הלקוחות, ולכן, בהתאם להערכת החברה, עד צריכה צפויה של כ- 50 אלפי מודולים קיימת עדיפות לרכישת מודולים מוכנים מחברה המתמחה בייצור של מודולים כאמור על פני פיתוח וייצור עצמי של מודול ייעודי. יצוין, כי לקוח הבוחר לעשות שימוש של יצרן אחר כדוגמת החברה, (ולא לייצר בעצמו), במסגרת מוצרים חדשים אותם הוא מפתח או לשדרג מוצרים קיימים עם מודול כאמור, נהפך למעשה ללקוח "שבוי" של אותו יצרן – בהתבסס, בין היתר, על העלויות הגבוהות הכרוכות בהחלפה של המודול לגבי אותו מוצר. מעבר לעלויות הכספיות הגבוהות כאמור, החלפת יצרן מודולים אינה פשוטה כלל ולעיתים אף בלתי אפשרית מבלי שיעשו שינויים טכנולוגיים במוצר כאמור.

⁹ראו הערת שוליים 4 לעיל.

מסיבות אלו, ייטה הלקוח לרכוש את אותם המודולים מהיצרן אשר פיתח אותם לגבי המוצר הספציפי לאורך שנות חיי המוצר. מניסיון העבר של החברה, לקוח אשר בחר להטמיע מודול שלה במוצריו ימשיך וירכוש את המודול כאמור לתקופה ארוכה, באופן שעשוי להימשך אפילו למעלה מעשר שנים, בהתבסס, בין היתר, על אורך חיי המדף של המוצר.

למיטב ידיעת החברה, נכון למועד הדוח, רוב לקוחות החברה ביחס לשוק המודולים מגיעים מהשווקים באיחוד האירופי ובארה"ב. בשווקי אסיה פסיפיק יש ביקוש משמעותי למודולים אך החברה אינה פעילה נכון למועד הדוח בשווקים אלו וזאת בשל נוכחות של יצרנים מקומיים הפעילים בשוק זה. למיטב ידיעת החברה, התחרות בשוק המודולים תלך ותגדל, בד בבד עם גידול במספר וסוגי הלקוחות האופציונאליים. נכון למועד פרסום הדוח ולהערכת החברה, עיקר לקוחותיה של החברה בקו מוצרי המודולים הינם יצרנים, אשר בשל אופי מוצריהם צופים להם היקף מכירות מוגבל, בדרך כלל של עד כמה עשרות אלפי יחידות, ומשום כך אין הצדקה כלכלית לפיתוח עצמי של מודול, בין היתר, לאור זמני פיתוח והמשאבים הנדרשים לשם כך. עם זאת, ישנם יצרנים המפתחים מוצרים שעתידיים להימכר בהיקפים של מאות אלפי יחידות ואף מעבר לכך, אשר מעדיפים לפתח את המודול בעצמם ובכך לזקוף לעצמם גם את הרווח היצרני בגין רכיב זה. יצוין כי הגידול במכירות המודולים גדול מהגידול במכירות המחשבים הזעירים, וזאת, להערכת החברה, בין היתר, לאור העובדה שהחברה החליטה בשנת 2016 לשים יותר דגש על פיתוח מודולים מתקדמים בהשוואה למתחרים, המבוססים על ארכיטקטורת ARM – ארכיטקטורה המאפשרת להקטין את המודול באופן משמעותי, תוך הגדלת הביצועים שלו בהשוואה למודולים המבוססים על ארכיטקטורה שונה.

לפרטים נוספים בדבר לקוחות החברה בתחום הפעילות נכון למועד הדוח ראו סעיף 1.12 להלן.

המידע שלעיל בדבר התפתחות בשווקים של תחום הפעילות ושינויים במאפייני הלקוחות שלו הינו בבחינת מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968, המבוסס על המידע וההערכות הסובייקטיביים של החברה אשר נכונים למועד פרסום דוח זה. לאור העובדה כי המידע שלעיל הינו אומדן והערכות של החברה בלבד, יכול והתוצאות בפועל וההשלכות של התפתחות השווקים בתחום הפעילות ושינויים במאפייני הלקוחות שלו תהיינה שונות מההערכות המפורטות לעיל בשל גורמים שאינם בשליטת החברה, אשר לכולם עשויה להיות השפעה על פעילות החברה.

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

להלן שינויים טכנולוגיים שיש בהם כדי להשפיע מהותית על תחום הפעילות:

1.8.4.1. שינויים במחירי חומרי הגלם והפיכת ההשקעה בטכנולוגיה ליותר כדאית יותר עבור

הלקוחות - לאור המחסור ברכיבים אלקטרוניים אשר הורגש בשנים האחרונות והיציאה ממנו, והעליה בביקושים לרכיבים אלקטרוניים, ישנה מגמת ירידה בעלויות הרכיבים והשבבים האלקטרוניים. מגמה זו גורמת להוזלת סך עלות הרכיבים המשולבים במוצרי החברה (ומשכך גורמים לעליית מחירים של רכיבים אלקטרוניים הן לחברה והן

ללקוחותיה), ובמקביל הופכת את השקעות לקוחות החברה בתשתיות מחשוב לעיתים ליותר כדאיות בעבורם.

עם זאת, בתקופה האחרונה ניכרת מגמה הפוכה בשוק כרטיסי הזיכרון, המאופיינת בעלייה במחירים חדה הנובעת מהתהוות מחסור מחודש ברכיבי זיכרון, אשר עשויה להשפיע על עלות חלק מהמוצרים של החברה ועל זמני האסקה.

1.8.4.2

התפתחות שוק ה-IoT - החברה סבורה, כי לתחום האינטרנט של הדברים (IoT) תהא השפעה על התפתחות החברה וצמיחת הכנסותיה. יצוין, כי מחשבי החברה בקו מוצרי המודולים משמשים כבר היום כמחשבי קצה לאיסוף מידע ושליטה מרחוק בתחום ה-IoT. כמו כן, יותר מוצרים ומערכות מטמיעים בקרבם יכולות מחשוב וקישוריות לאינטרנט הדורשים מודולים על מנת לבסס יכולות אלה. בהתאם למחקר שוק שנערך על ידי Fortune Business Insights, שוק ה-IoT אשר עמד בשנת 2019 על היקף של 250 מיליארד דולר, צפוי לצמוח בקצב שנתי של 25% ולהגיע לשווי של 1,463 מיליארד בשנת 2027¹⁰.

להלן טבלה המפרטת את מספר מוצרי החברה המיועדים לשוק ה-IoT, אשר נמכרו בשנים 2023-2025. קצב הצמיחה השנתי במספר מוצרי החברה הנמכרים מתחום זה עומד על 18.35% במוצע לשנה.

לשנה שהסתיימה ביום			
31 בדצמבר 2023	31 בדצמבר 2024	31 בדצמבר 2025	
31,287	39,209	43,823	כמות מוצרי החברה שנמכרו לתחום ה-IoT

1.8.4.3

פיתוח ושימוש במוצרים חכמים - מגמת האצת הפיתוח והמכירה של מוצרים חכמים עשויה להוביל להגדלת השימוש במודולים של החברה. לפרטים בדבר מכירת מוצרי החברה בתחום האינטרנט של הדברים ראו סעיף 1.8.1 לעיל.

1.8.4.4

רובוטיקה - התפתחות בתחום הרובוטיקה תאפשר לחברה לפתח רובוטים בקווי הייצור שלה וזאת על מנת ליעל את תהליכי הייצור ולהגדיל את התפוקה ביחס לכוח האדם. כמו כן, התפתחות בתחום הרובוטיקה עשויה להביא לביקושים למודולים של החברה מצד יצרני רובוטים.

1.8.4.5

מזעור מעבדים ורכיבים - מגמת מזעור מעבדי המחשב ורכיבים פריפריאליים מאפשרת לחברה לפתח מודול זעיר יותר ויותר, כאשר נכון למועד הדוח החברה משווקת מודול בגודל של בול דואר סטנדרטי. ככל שהמודולים זעירים יותר, כך ניתן לשלבם במספר רב יותר של מוצרים, לרבות מוצרים ניידים ולבישים.

1.8.4.6

ידע וקניין רוחני – למחשבים הזעירים של החברה יתרון משמעותי בשוק עקב שימוש בטכנולוגיות קירור פסיבי (נטולת המאוורר) חדשניות המבוססות על ידע וניסיון רב שנים הקיים בחברה. כמו כן, המחשבים הזעירים של החברה מוכרים בשוק כמוצרים חזקים, אמינים ואיכותיים. ככל שמתחרים יפתחו מערכות מתקדמות, חזקות וטובות

¹⁰ ראו לעניין זה: <https://www.globenewswire.com/news-release/2020/11/25/2133979/0/en/Internet-of-Things-IoT-Market-to-Exhibit-24-9-CAGR-till-2027-Urgent-Need-to-Virtually-Monitor-Operations-will-Boost-Growth-Fortune-Business-Insights.html>

יותר, לרבות בעלות מערכת קירור/טכנולוגיה טובה יותר ממערכת הקירור שבה משתמשת החברה, עלולה החברה לאבד את היתרון התחרותי שלה בשוק.

המידע שלעיל בדבר שינויים טכנולוגיים שיש בהם כדי להשפיע מהותית על תחום הפעילות הינו בבחינת מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968, המבוסס על המידע וההערכות הסובייקטיביים של החברה אשר נכונים למועד פרסום דוח זה. לאור העובדה כי המידע שלעיל הינו אומדן והערכות של החברה בלבד, יכול והשינויים הטכנולוגיים שיש בהם כדי להשפיע מהותית על תחום הפעילות יהיו שונים מהערכות המפורטות לעיל בשל גורמים שאינם בשליטת החברה, אשר לכולם עשויה להיות השפעה על פעילות החברה.

1.8.5. גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם

להלן גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם :

1.8.5.1. מחירים תחרותיים – מחיר המוצר הינו אחד השיקולים המרכזיים בקבלת החלטות של

לקוחות בקשר עם רכישה של מוצרים. לאור האמור, על החברה לתמחר את מוצריה באופן תחרותי על מנת לשמור על מקומה בשוק וכן על מנת להגיע ללקוחות חדשים. כאמור לעיל, החברה צופה כי עלויות החומרה יועלו בעתיד במקביל לגידול התחרות בתחום וכנגזרת מכך יופעל לחץ על השוק בכלל ועל החברה בפרט להוזיל את מחירי המוצרים.

1.8.5.2. חדשנות – על החברה להציג חדשנות טכנולוגית ביחס לשוק ובהשוואה למתחרים. בין

היתר, צריכה החברה להמשיך ולהתעדכן בהתפתחויות הטכנולוגיות בשוק בו הינה פועלת ולפתח מוצרים חדשים וחדשניים, כמו גם לעדכן את מוצריה הקיימים באופן תדיר, וזאת על מנת לעמוד בחזית הטכנולוגיה בייחוד בשל השקתם של מעבדים חדשים על ידי יצרני המעבדים השונים מעת לעת. כמו כן, ביחס למודלים - ישנה חשיבות ליכולת הזיהוי של מגמות השוק והכרה לעומק של המעבדים החדשים אשר עתידים להיכנס לשוק מערכות המחשב, ולבנות מודולים ומחשבים זעירים על בסיסם. יודגש בעניין זה, כי החברה מצויה בקשר שוטף עם יצרני שבבים מהמובילים בעולם בתחום העיסוק של החברה במסגרתו מקבלת החברה לידיה מידע כללי ומקצועי בכל הנוגע למעבדים שעתידים להיכנס לשוק.

1.8.5.3. רכיבים – מידת ההצלחה של המודול תלויה בראש ובראשונה ביכולת החברה לבחור את

המעבד והרכיבים הפריפריאליים העיקריים המתאימים ביותר לפיתוח המודול סביבם, וכפועל יוצא מכך, בהחלטת לקוחות החברה לשבץ אותם במוצרים המיוצרים על ידם. במרבית המקרים, לקוח יישאר עם הבחירה הראשונית של המודול לאור כל חיי דור המוצר (לדוגמא, בצידוד רפואי למשך עד 10 שנים ובמוצרי צריכה למשך עד 3 שנים). לפיכך, הכמות ואורך החיים של מכירות מודול מסוים נגזרים מההצלחה ואורך החיים של המוצרים בהם המודול משובץ.

1.8.5.4. שמירה על מוניטין – על החברה לשמור על המוניטין החיובי שבנתה בקרב לקוחותיה,

בין היתר, על ידי תודעת שירות ברמה גבוהה, מוצרים איכותיים ואמינים, פיתוח תמידי של מוצרים חדשים העונים על דרישות השוק וטיפול מהיר ויעיל במערכת ההפצה וברכישות שביצעו לקוחות.

1.8.5.5. מפיצים ולקוחות – על החברה לשמור על מעגל המפצים שלה ועל לקוחותיה, ולעשות

מאמצים להמשיך ולהרחיבם, בין היתר, על ידי איתור ופניה למפצים פוטנציאליים של מוצריה, קשר שוטף עם מובילי דעת קהל ומומחים בתחום בו פועלת החברה לרבות קבלת היזון חוזר מהם לגבי חוויית המשתמש שלהם בשימוש שעשו במוצרי החברה, פרסום מוצריה באופן דיגיטלי באתרי החברה השונים והשתתפות בתערוכות וכנסים מקצועיים.

1.8.5.6. העסקת כוח אדם איכותי – על החברה להמשיך ולהעסיק כוח אדם איכותי עם רקע

רלוונטי, לרבות ובייחוד מהנדסים בעלי רקע טכנולוגי וניסיון מתאימים, המאפשרים פיתוח מוצרים מתקדמים על בסיס טכנולוגיות מתקדמות וחדשות, כל זאת על מנת לאפשר לחברה להוציא לפועל את תוכניותיה, בין היתר, ביחס לגורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות כאמור לעיל. החברה נמצאת בתחרות תמידית עם חברות וגופים טכנולוגיים על גיוס כוח אדם איכותי לשורותיה ומפנה משאבים ותשומות על מנת לגייס ולשמר את עובדיה האיכותיים.

1.8.5.7. יכולת פיתוח וייצור – יכולות הפיתוח העצמאיות של החברה מאפשרות לה להתמודד עם

שינויים בדרישות הצרכנים, ובכך מקנות לחברה יתרון על פני חברות מתחרות הנעדרות יכולות פיתוח עצמאיות מקבילות. בנוסף, יכולות הפיתוח והייצור של החברה מאפשרות התאמת הייצור לצרכים המשתנים של לקוחות החברה והשוק ושליטה בכל שרשרת הפיתוח, הייצור וההפצה של מוצריה.

1.8.5.8. ספקים – הקשר של החברה עם הספקים המובילים בעולם של מעבדי המחשב והרכיבים

הנוספים מאפשר לה להמשיך ולהשיק מוצרים איכותיים וחדשניים, המבוססים על הטכנולוגיה העדכנית ביותר הקיימת בשוק. כמו כן, להמשיך לטפח קשרים עם מספר ספקים במקביל בכל הנוגע לרכישת רכיבים למוצריה ובכך להימנע מתלות בספק זה או אחר.

1.8.6. שינויים במערך הספקים וחומרי הגלם לתחום הפעילות

תחום הפעילות הוא דינאמי, טכנולוגי ותחרותי. מערך הספקים בתחום הפעילות כולל ספקי מעבדים גלובליים וכן רכיבי חומרה ואלקטרוניקה רבים ומגוונים. חלק מהרכש מתבצע במזרח אסיה, בעלויות נמוכות יותר מאשר במערב, גם אם לעיתים הדבר כרוך בניהול סיכונים בכל הנוגע לשמירה על איכות המוצרים.

לגבי קו המחשבים הזעירים של החברה, שוק המחשבים הזעירים בכלל, ומוצרי החברה בפרט, מבוסס על רכיבים משותפים לכלל השחקנים בשוק – בעיקר בקשר למעבדים, כרטיסי מסך, זיכרונות, דיסקים קשיחים, רכיבי תקשורת ועוד.

בעוד שספקי הרכיבים האלקטרוניים הינם רבים ומגוונים ולחברה מספר מקורות תחליפיים לרכישה של הרכיבים האמורים, יצרני המעבדים כוללים מספר חברות גלובליות מוכרות ששולטות בשוק המעבדים והשינויים החלים בשוק המעבדים הינם ארוכים ואיטיים. החברה עוקבת אחר שוק המעבדים וההתפתחויות בו וכאמור שומרת על קשר עם יצרני המעבדים המובילים, כל זאת על מנת לבחון מעת לעת את התאמת המעבדים החדשים בשוק למוצריה ולדרישות לקוחותיה.

המידע שלעיל בדבר שינויים במערך הספקים וחומרי הגלם לתחום הפעילות הינו בבחינת מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968, המבוסס על המידע וההערכות

הסובייקטיביים של החברה אשר נכונים למועד פרסום דוח זה. לאור העובדה כי המידע שלעיל הינו אומדן והערכות של החברה בלבד, יכול והשינויים במערך הספקים וחומרי הגלם בתחום הפעילות יהיו שונים מהערכות המפורטות לעיל בשל גורמים שאינם בשליטת החברה, אשר לכולם עשויה להיות השפעה על פעילות החברה.

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

מחסומי הכניסה והיציאה העיקריים, המשפיעים על יכולתם של מתחרים חדשים להיכנס לתחום הפעילות הם כדלקמן:

1.8.7.1. הכרת התעשייה – לצורך הכניסה לתחום הפעילות, על מתחרה פוטנציאלי להכיר את

התעשייה בצורה מעמיקה, להחזיק בידע מקצועי ועסקי נרחב, בין היתר, בקשר לתחום ולהכיר את מאפייני התחום, הלקוחות, הספקים, וכן החלופות השונות הקיימות בשוק.

1.8.7.2. מחקר, פיתוח וחדשנות – לצורך הכניסה לתחום הפעילות, על מתחרה פוטנציאלי

להחזיק בידע טכנולוגי, הנדסי ועסקי לצד קיום תשתיות טכנולוגיות המאפיינות את התעשייה ומאפשרות פיתוח וייצור מוצרים בתחום. בהקשר זה יצוין כי תחום הפעילות מחייב יכולות פיתוח מתקדמות ומשאבי ייצור ותפעול משמעותיים. כמו כן, קו מוצרי המחשבים הזעירים מבוסס על מחקר ופיתוח רציף של שנים רבות, בדגש על פיתוח טכנולוגיות הקירור הפסיבי, אשר דרש ודורש מהחברה ידע ומומחיות בפיזור והסתרה של חום וכן הוצאת סכומים מהותיים על ציר השנים. לפיכך, כניסה לתחום של טכנולוגיות הקירור הפסיבי ופיתוח מחשבים נטולי מאוורר, יעילים ואמינים דורש חוסן כספי משמעותי לאורך זמן.

1.8.7.3. כוח אדם איכותי – לצורך כניסה לתחום הפעילות, על מתחרה פוטנציאלי לגייס כוח

אדם מקצועי ומנוסה בתחום, ובייחוד מהנדסי חומרה ותוכנה איכותיים, וזאת על מנת לפתח מוצרים פונקציונליים ואמינים, המתבטאים באמינות לאורך שנים והעונים על דרישות השוק העדכניות ביותר. כוח אדם איכותי ומקצועי לא תמיד זמין וקיימת תחרות בין החברות השונות על גיוס מהנדסים מובילים ומנוסים בתחום. ייתכן, שמהנדסים אלה יעדיפו להתקשר עם חברה מבוססת ובעלת מוניטין בהשוואה לחברה בתחילת דרכה.

1.8.7.4. מוניטין – לצורך הכניסה לתחום הפעילות, על מתחרה פוטנציאלי לבנות מוניטין בתחום

המתאפיין בדרישת לקוחות על איכות, אמינות ושירות לאורך זמן. מוניטין מהווה קריטריון חשוב מצד לקוחות אשר מעוניינים בקו מוצרים של חברה עם רמת איכות גבוהה, שרידות מוצר, שירותיות ויכולת תמיכה טכנית טובה, אחריות, אינטגרציית מוצרים איכותית וקלה, תפעול יום יומי קל ופשוט וכן עמידה בתקנים הנדרשים.

1.8.7.5. תפעול שוטף – לצורך הכניסה לתחום הפעילות, על מתחרה פוטנציאלי לתפעל את העסק

בצורה טובה ואיכותית, ובין היתר, לנהל במקביל מספר מערכות קשרים עסקיות עם ספקים, חברות לוגיסטיקה, מפיצים ולקוחות, מערכות אשר לעיתים נבנות על פני שנים, והכל תוך שמירה על שירותיות, חדשנות ואיכות גבוהה של מוצרים.

כאמור לעיל, חסמי הכניסה לתחום הפעילות הולכים ומצטמצמים, בייחוד בשל היכולת של מתחרים פוטנציאליים לייצר את מוצריהם אצל קבלני משנה ובכך להימנע מהשקעות הוניות מהותיות הנדרשות להקמת קווי ייצור והחברה צופה המשך של מגמה זו.

1.8.8. תחליפים למוצרי תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

בשוק קיימים מוצרים תחליפיים המבוססים על מעבדים של יצרנים שונים ומגוונים וכוללים תצורות שונות של קישוריות ויכולות טכנולוגיות, בגדלים שונים ובתפישות עסקיות שונות. להלן פרטים ספציפיים לגבי קווי המוצרים העיקריים של החברה:

1.8.8.1. מחשבים זעירים – למחשבים הזעירים הסטנדרטיים של החברה מוצרים מתחרים מצד

חברות מובילות, כגון ה - Mac Mini, Dell, Intel NUC, Lenovo, הנמכרים כבר מספר שנים. למחשב ה-Airtop מוצרים מתחרים מצד חברות מובילות, כגון ה - Mac Pro. עוד יצוין, כי ייחודיות מוצרי החברה באה לידי ביטוי, בין היתר, לאור העובדה שהמחשבים הזעירים של החברה מתאפיינים בטכנולוגיית קירור פאסיבי וכן נטולי מאוורר, בעוד שמתחריה בדרך כלל אינם מציעים מאפיינים אלו.

1.8.8.2. מודולים – בשוק המודולים המתחרים של החברה הינן חברות כגון

Kontron/Advantech, וריסייט, Toradex, Phytec, TA, וכן Technixion. כמו כן, כאמור לעיל, ישנם יצרני מוצרים ומערכות טכנולוגיות אשר צופים כי מוצריהם ימכרו בהיקפים משמעותיים של עשרות אלפי יחידות ומעלה, ולפיכך יעדיפו פיתוח עצמי של מודולים.

1.8.9. מבנה התחרות בתחום הפעילות ושינויים החלים בו

לפרטים אודות מבנה התחרות בתחום הפעילות ושינויים החלים בו ראו סעיף 1.15 להלן.

1.9. מוצרים ושירותים

להלן פירוט לפי קווי המוצרים העיקריים של החברה:

1.9.1. מחשבים זעירים/X86 – נכון למועד הדוח, מפתחת החברה מחשבים מובססים X86 המהווים 23.81%

ממכירות החברה נכון ליום 31 בדצמבר 2025. מדובר במחשבים זעירים ללא מאווררים, המתאפיינים באמינות, יעילות, הספק נמוך ועמידות גבוהה, ואינם דורשים תחזוקה רבה. מחשבים אלה מציעים פתרון יעיל ואמין לאפליקציות תעשייתיות ומסחריות בהן נדרש מהמחשב יכולת לעבוד בסביבות עבודה מורכבות וקיצוניות.

המחשבים הזעירים פונים לקהל יעד רחב, הכולל גם קהל צרכני פרטי, קהל מסחרי וקהל תעשייתי. עם זאת, עיקר שווקי היעד, נכון למועד הדוח, הינם השווקים התעשייתיים.

החברה צופה גידול בביקוש, בין היתר, לאור ההתקדמות הטכנולוגית וזמינות מוצרים שבעבר לא היו מוצרי קצה לקהל הרחב – כגון מערכות אבטחה, אוטומציות שונות, שרתים, מחשבי ענן, ועוד. כמו כן, התקדמות ביכולות המעבדים מאפשרת להציע ללקוחות מחשבים זעירים בעלי מפרט עשיר וחזק יותר מזה שניתן היה להציע בעבר. לפרטים נוספים אודות התפתחות השווקים ראו סעיף 1.8.1.1 לעיל וכן תחרות בסעיף 1.15 להלן.

שימושים לדוגמא: (1) שימוש במערכות לביצוע אנליזות של דם ורקמות למכונות; (2) ניהול מערכי מכירות; (3) שליטה במערכת מצלמות אבטחה; (4) שליטה על מערכות תעשייתיות; (5) מחשב לצרכנים פרטיים; (6) מחשבי מולטימדיה; (7) מחשבי ענן לצורך שיתוף מסך מרחוק ו- (8) מערכות קישור בתחום האינטרנט של הדברים.

Intense PC3



מחשב האינטנס פי.סי הוא המחשב הנמכר ביותר מסדרת המחשבים הזעירים של החברה. מחשב זה, כמו שאר מחשבי החברה, הוא ללא מאוורר ומאפשר ללקוחות החברה לבחור בקונפיגורציות שונות בהתאם לצרכיהם המשתנים. מחשב זה שקט וקומפקטי במיוחד.

Airtop3



מחשבי ה-Airtop הינם מחשבים עוצמתיים המתאימים למשתמשי קצה במגזר העסקי, התעשייתי והפרטי. מחשבים אלה עובדים תחת עומס, לאורך זמן, ובתנאים שאינם אידיאליים למחשבים אחרים הקיימים בשוק, וזאת, בין היתר, לאור טכנולוגיית הקירור הייחודית שלהם המאפשרת עבודה ללא מאוורר כלשהו.

Tensor-PC



מדובר בסדרה של מחשבים זעירים חדשים ומודולריים של החברה בעלי מגוון עצום של גדלים ותצורות, הפועלים גם הם ללא מאוורר כלשהו ומיועדים לאפליקציות עסקיות, תעשייתיות ופרטיות רבות ומגוונות. מחשב הטנסור הוא מחשב חדשני המאפשר ללקוחות החברה לבצע קונפיגורציות שונות (כדוגמת לגו), בהתאם לצרכיהם המשתנים. החברה מסוגלת להרכיב מהטנסור מגוון רחב של סוגי מוצרים שונים, המורכבים מאותם יחידות בניה – באופן שיאפשרו ללקוחותיה לפתח מחשבים בהתאם לצרכיהם, באמצעות החברה. יחידות אלו פותחו על ידי החברה. בשלב זה מנסה החברה למצב את הטנסור בשוק, בין היתר, על ידי חשיפת יתרונות אלו ללקוחות פוטנציאליים.

Fitlet3



מדובר במחשב זעיר במיוחד של החברה בגודל 133 מ"מ על 100 מ"מ בלבד. מחשב זה מיועד בעיקר לשימושיים תעשייתיים ומסחריים אך ביצעו מאפשרים שימוש בו גם כמחשב עבודה אישי לצרכנים פרטיים.

IOT-GATE-iMX8



מדובר במחשב זעיר, ללא מאוורר, המיועד לבקרה ושליטה על מוצרים שונים המחוברים אליו באמצעות תקשורת קווית או אלחוטית. מחשב זה מיועד לתת פתרונות קישוריות לרשת האינטרנט, לנתח ולהעביר מידע ממכשירים שונים בתחום האינטרנט של הדברים.

1.9.2. מודולים/ARM – נכון למועד הדוח, מפתחת ומייצרת החברה מודולים שונים במגוון מפרטים, הכוללים מחברים ורכיבים בצפיפות גבוהה המיועדים להטמעה בתוך מוצרים ומערכות בתחומי תעשייה רבים. המודולים של החברה מבוססים על מספר מעבדים שונים. החברה כאמור מפתחת מודולים במגוון מפרטים, גדלים ותצורות ומאפשרת ללקוחותיה לבחור מתוך היצע של מודולים הכולל, בין היתר, את המודולים הבאים:

1.9.2.1. מודולים קטנים ביותר אשר יכולים לשמש יצרנים של מוצרים ניידים, מוצרים לבישים ומוצרים בהם קיימת חשיבות גדולה למקום ולנפח;

1.9.2.2. מודולים יעילים וחסכוניים למוצרים עם רגישות יתרה למחיר הסופי לצרכן; וכן

1.9.2.3. מודולים עתירי ביצועים בעלי יכולת לבצע פעולות מורכבות ומהירות, לרבות יכולת עיבוד גרפיקה ותמונות באיכות גבוהה, המיועדים למערכות ולמוצרים מורכבים, כגון מוצרים רפואיים, מוצרים הדורשים מסך גרפי באיכות גבוהה ומוצרי תעשייה שונים.

נכון למועד הדוח, החברה מפתחת מודולים הן על בסיס מעבדי Intel והן על בסיס מעבדי ARM ואחרים, אשר שודרגו לארכיטקטורה המתקדמת של: Freescale IMX, TI Sitara, AMD, Intel Core. כמו כן, נכון למועד הדוח, משתמשים לקוחות החברה במודולים של החברה, בין היתר, לציוד אודיו וסטודיו, ציוד מדידה ומתאר, אפליקציות בתחום הבתים החכמים והאינטרנט של הדברים, לרבות אבטחה ביתית, מערכות שילוט צרכניות, מכשירי הקלטה ומכונות קפה תעשייתיות.

החברה מעריכה, כי תמשיך לייצר מגוון של מודולים, בגדלים ובמפרטים שונים וזאת על מנת להמשיך ולתת מענה לצרכי כלל לקוחותיה וללקוחות פוטנציאלים. כמו כן, תמשיך החברה לפתח מודולים המבוססים על המעבדים החדשים ביותר הקיימים בשוק וזאת על מנת להתמודד עם התחרות הגוברת בשוק זה ולהעניק ללקוחותיה את הפתרון העדכני ביותר הקיים בשוק המודולים.

המידע שלעיל בדבר הערכות החברה בקשר עם ייצור המוצרים הינו בבחינת מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968, המבוסס על המידע וההערכות הסובייקטיביים של החברה אשר נכונים למועד פרסום דוח זה. לאור העובדה כי המידע שלעיל הינו אומדן והערכות של החברה בלבד, יכול ויכולות הייצור יהיו שונים מהערכות המפורטות לעיל בשל גורמים שאינם בשליטת החברה, אשר לכולם עשויה להיות השפעה על פעילות החברה.

ראו להלן מספר דוגמאות למוצרים מקו המודולים של החברה:



UCM-IMX9

UCM-IMX9 הוא פתרון בעל ביצועים גבוהים עבור מגוון רחב של יישומים. הוא נועד להביא לידי ביטוח את מלוא היכולות של i.MX 95 SoC.



MCM-iMX93

המודול הקטן ביותר של החברה, בעל ביצועים גבוהים, השוקל 5 גרם בלבד וגודלו כגודל בול דואר סטנדרטי – 30X30 מ"מ. דגם זה אידיאלי לשימוש במוצרים ניידים, לבישים ומוצרים בהם המקום והנפח מהווים שיקול מכריע.



UCM-Imx8m-Plus: NXP i.mx8m Plus

מודול חסכוני בעל צריכת אנרגיה נמוכה המיועד ליישומים תעשייתיים. מהווה פתרון אידיאלי למוצרים בהם קיימת רגישות למחיר.



CL-SOM-iMX8 - NXP i.MX8

מודול מהיר בעל ביצועים גרפיים גבוהים, הכולל מעבד ארבע ליבות. דגם זה אידיאלי לשימוש במערכות ומוצרים הדורשים יכולות חישוב וגרפיקה גבוהים.



SBC-IOT-iMX8 – NXP i.MX8M Mini

מודול בעל יכולות קישוריות מגוונות ומתקדמות לרבות קוויות ואלחוטיות. דגם זה אידיאלי לשימושים תעשייתיים בהם נדרשות יכולות שליטה ובקרה.

יובהר כי דגמי ה-Fitlet 2/3 וה-UCM-iMX8 מהווים כ-54.21% ממכירות החברה נכון ליום 31 בדצמבר 2025. החברה עוסקת גם כעת בהחדרה של מספר מוצרים חדשים הנמצאים בשלבי חדירה שונים לשוק.

1.9.3. מוצרי החברה הם מוצרי מדף, הניתנים להתאמות ספציפיות לדרישות שונות וצרכי לקוחות (על בסיס הזמנות ספציפיות של לקוחות), אולם הם עדיין שומרים על מאפייניהם העיקריים.

1.9.4. לפרטים נוספים אודות השווקים העיקריים של המודולים והמחשבים הזעירים ראו סעיפים 1.8 ו-1.15 לעיל ולהלן.

1.10. פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים

להלן הכנסות החברה מתחום הפעילות:

לשנה שהסתיימה ביום			(באלפי ש"ח)
31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	
82,979	61,026	58,258	היקף הכנסות ממוצרי ARM
63.82%	69.59%	76.19%	שיעור הכנסות ממוצרי ARM
47,040	26,670	18,201	היקף הכנסות ממוצרי X86
36.18%	30.41%	23.81%	שיעור הכנסות ממוצרי X86
130,019	87,696	76,459	סה"כ היקף הכנסות

* יצוין כי בדרך כלל שיעורי הרווחיות בין שני קווי המוצרים השונים דומים (למעט עסקאות חריגות בעלות אופי חד פעמי).

1.11. מוצרים חדשים

להלן מידע על מוצרים חדשים של החברה ביחס לקווי המוצרים של החברה:

1.11.1. מחשבים זעירים – בחודש פברואר 2022 השיקה החברה דור חדש ל- Fitlet 2, המכונה Fitlet 3.

מדובר בדור חדש של מחשב זעיר במיוחד של החברה בגודל 133 מ"מ על 100 מ"מ על 34 מ"מ בלבד. מחשב זה מיועד בעיקר לשימושים תעשייתיים ומסחריים אך ביצעו מאפשרים שימוש בו גם כמחשב עבודה אישי לצרכנים פרטיים. בשלב זה היקף מכירות מוצרי ה-Fitlet 3 שומרות על עיקביות משנה לשנה ונכון לשנת 2025, מכירות Fitlet 3 הינם מעל 7% ממכירות החברה.

1.11.2. מודולים – בחודש אוקטובר 2024 השיקה החברה מודל חדש בשם UCM-Imx95 המבוסס על מעבד NXP i.MX95. קישוריות מצוינת, עלות נמוכה וגודל קטן הופכים את ה-UCM-Imx95 לפתרון רב תכליתי עבור יישומים רבים כגון מכשירים רפואיים, פתרונות IOT וכו'. ככלל, החברה מפתחת מידי שנה מספר מוצרים חדשים בשוק המודולים, הנובעים בדרך כלל מכניסה של מעבדים חדשים לשוק ורצון החברה לאפשר ללקוחותיה להשתמש במוצרים הנושאים את הרכיבים בסטנדרטיים הגבוהים והעדכניים ביותר בשוק. כמו כן, החברה מעת לעת בוחנת את הדרישות החדשות הקיימות בשוק ומפתחת מוצרים בעלי טכנולוגיה ותכונות ייחודיות שעשויות לבלוט מעל מתחריה, כגון פיתוח של מודול קל משקל וקטן ביותר בגודלו המיועד למוצרים ניידים ולבישים וזאת בהתאם למגמות הצפויות בשווקים כפי שהחברה מנתחת אותן. כאמור לעיל, בשנת 2016 החליטה החברה להשקיע בפיתוח של מודול מבוסס ארכיטקטורת ARM, אשר אפשר לחברה לייצר מודול הקטן והחזק באופן משמעותי בהשוואה למתחרים, ובכך לצבור יתרון משמעותי בתחום.

1.12. לקוחות

להלן מידע בדבר לקוחות החברה ביחס לקווי המוצרים של החברה:

1.12.1. מחשבים זעירים – בקו מוצרי המחשבים הזעירים, לקוחות החברה הם בעיקר מהשוק התעשייתי, שוק ה-IT והשוק הפרטי. המחשבים הזעירים של החברה הם בעלי שימושים רבים, ומתאימים הן למגזרים תעשייתיים שונים, למגזר המשרדים והן למגזר הפרטי. נכון למועד הדוח, לקוחות החברה במגזרים התעשייתיים משתמשים במחשבים הזעירים של החברה במספר רב של אפליקציות שונות.

כמו כן, ככל ששוק המחשבים הזעירים גדל, השימוש במחשבים אלה נעשה מגוון יותר. לקוחות רבים של החברה אינם פועלים מולה ישירות, אלא מבצעים הזמנות דרך מפיצים שונים של החברה בעולם וכן דרך Amazon.com באמצעות חנות שמתפעלת החברה באופן ישיר. לקוחות הקצה של החברה בקו מוצרי המחשבים הזעירים כוללים חברות גלובליות קטנות עד גדולות לרבות בעלות מוניטין כגון Nvidia (Mellanox), Blue Chip), Roche ועוד.

מרבית לקוחותיה של החברה מבצעים הזמנות נקודתיות, על בסיס תנאי המכירה של החברה המופיעים באתר האינטרנט של החברה. בנוסף, ישנם לקוחות אשר חתמו עם החברה על הסכמי מסגרת (לעיתים גם אחרי ביצוע ההזמנה הראשונה). לעיתים, לקוחות חדשים של החברה יוצרים קשר ראשוני לפני ביצוע הזמנה, בין היתר, לביצוע בדיקות מטעמים לגבי התאמת המוצרים לצרכיהם. יצוין כי בשנת הדוח, קרי בשנת 2025 לחברה אין הכנסות מלקוח בודד המהוות מעל 10% מסך ההכנסות של החברה.

1.12.2. מודולים – בקו מוצרי המודולים, לחברה יש מעל 1,500 לקוחות שונים. החברה סופרת לקוחות ככאלה אשר רוכשים מוצרים בשווי של יותר מסך של 10,000 דולר ארה"ב כל אחד בשנה. לקוחות החברה בתחום המודולים הינם חברות בסדרי גודל שונים החולשות על מגוון תעשיות שונות. לקוחות הקצה בתחום כוללים חברות בינלאומיות כגון: Tyco, Philips, Sierra Nevada, Medtronics ועוד. החברה שומרת על קשר עם לקוחותיה ומספקת להם שירות ומוצרים באיכות גבוהה כאשר יותר מ-80% מלקוחותיה הינם לקוחות חוזרים. יצוין כי לאור מגוון השימושים הרחב במודולים שמייצרת החברה, אין לחברה חלוקה ברורה בין זהות הלקוחות, מאפייניהם ומיקומם הגיאוגרפי. יצוין כי בשנת הדוח, קרי בשנת 2025 לחברה אין הכנסות מלקוח בודד המהוות מעל 10% מסך ההכנסות של החברה.

1.13. שיווק והפצה

מכירות החברה מתחלקות פחות או יותר באופן שווה בין מכירות ישירות לבין מכירות בערוצים לא ישירים, כאשר החברה מעודדת מכירות ישירות.

1.13.1. מכירות ישירות – הפצה של מוצרים באמצעות מכירות ישירות אשר מתבצעות על ידי עובדי החברה בישראל. החברה סבורה (אך אין בידיה נתונים המבססים זאת) כי חלק גדול מהלקוחות באפיק הפצה זה מגיעים דרך אתר החברה, למרות שחלקם פונים ישירות באופן טלפוני לאנשי המכירות בחברה. מספר הכניסות לאתר האינטרנט של החברה בין השנים 2023 ועד 2025 הינם כדלקמן:

שנת 2023	שנת 2024	שנת 2025	מספר כניסות*
141,013	143,876	132,654	

* יצוין כי החברה סבורה שאין קשר ישיר בין כמות הכניסות לאתר האינטרנט להיקף המכירות. תהליך המכירות הישירות מתבצע באופן פשוט ואוטומטי. תהליך זה בדרך כלל מתחיל כשלקוח משאיר את פרטיו באחד מאתרי האינטרנט של החברה. כאשר מתקבלת הזמנה, היא נבדקת וממוינת לאיש המכירות הרלוונטי למוצר הספציפי ולאזור מבחינה גיאוגרפית. מרגע שלקוח החליט לבצע את הרכישה, נרשמת הרכישה במסד הנתונים של החברה ונשלחת ללקוח בקשה לבצע תשלום (במידה והמוצר זמין במלאי). במידה והמוצר אינו זמין במלאי ו/או נדרשים שינויים או תיקונים בו, נשלחת הבקשה למחלקת הייצור של החברה. לבסוף, המערכת מייצרת הערכה של זמן שילוח וכן מעקב

שיטתי על ההזמנה עד לביצוע תשלום מלא של הצרכן עבור ההזמנה ועד לביצוע בפועל של משלוח המוצר ללקוח.

יצוין כי מחלקת ההנדסה של החברה יוצרת קשר עם הלקוחות ועונה על שאלות טכניות של הלקוחות לכל אורך התהליך של ביצוע ההזמנה הישירה.

מערכת ההזמנות הישירות של החברה יעילה ויכולה להתמודד עם מאות ואף אלפי הזמנות בו זמנית, גם עם כוח אדם מצומצם יחסית.

1.13.2. מכירות לא ישירות – נכון למועד הדוח, לחברה אין מפיץ מורשה בלעדי בכלל ו/או בשטח גיאוגרפי מסוים בפרט, באופן שמאפשר לחברה הן לעבוד עם מספר של מפיצים מורשים והן להפעיל ערוצי מכירה ישירים באופן גלובאלי. על פי מדיניות החברה, לקוח חדש שהגיע דרך מפיץ, נרשם תחת אותו מפיץ במערכות החברה.

לחברה עשרות מפיצים שונים של המודולים באירופה, אסיה ודרום אמריקה. חברת הבת, קומפיולאב ארה"ב, מחזיקה משרדים בפלורידה ותומכת במכירות החברה באזור צפון אמריקה. יצוין כי מספר מפיצים באירופה מבססים את כל פעילותם סביב מוצרי החברה (לדוגמא: RISC Switzerland בשווייץ). הדרישה העיקרית ממפיצי מודולים הינה לפעול להשגת מספר רב ככל שאפשר של Design Wins (רכישת ערכות הערכה על ידי לקוחות פוטנציאליים), יכולות טכניות גבוהות של הצוות הטכני ואנשי המכירות והיכרות טובה מאוד עם מוצרי החברה. המפיצים המצליחים הינם פעמים רבות אינטגרטורים אשר מציעים גם שירותים או מוצרים משלימים למוצרי החברה. אף על פי כן, אין דרישה מחייבת ממפיצים להעניק שירותי תמיכה במוצרי החברה כיוון שזו משתמשת במערכת תמיכה מקוונת אשר פותחה על ידה ומאפשרת להפנות שאלות של משתמשים ישירות למהנדסי החברה. נכון למועד הדוח, לביצוע מכירות לא ישירות משתמשת החברה במפיצים, אשר קונים מהחברה מוצרים בהנחה ומפיצים אותם בעצמם, וכן בנציגים המאשרים עבור החברה לקוחות אשר רוכשים את המוצרים ישירות מהחברה, ובהתאם זכאים נציגים אלה לעמלה או עמלות בגין המכירות שביצעו. נכון למועד הדוח, לחברה 30 מפיצים ו-15 נציגים כאמור. להערכת החברה ועל פי ניסיון העבר, חלק ניכר מלקוחות החברה בחו"ל מעדיפים לעבור מול מפיץ מקומי, וזאת למרות ששירותי המכירה, ההפצה והאחריות (במידת הצורך) ניתנים על ידי החברה עצמה.

1.13.3. כאמור החברה משווקת את מוצריה ברחבי העולם באמצעות מכירות ישירות ומכירות לא ישירות באמצעות מפיצים ונציגים. החברה מוכרת את מוצריה ביותר מ- 50 מדינות ברחבי העולם, בעיקר בדולר ארה"ב. לפירוט בדבר המכירות בהתאם לאזורים גאוגרפיים לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023, ביום 31 בדצמבר 2024 וביום 31 בדצמבר 2025 ראו באור 11 לדוח הכספי ליום 31 בדצמבר 2025.

להלן התייחסות בקשר עם אסטרטגיית השיווק של החברה ביחס לקווי המוצרים:

1.13.4. מחשבים זעירים – אסטרטגיית השיווק של החברה בקשר לשוק זה מתאפיינת בהתמקדות ביצירת מערכות יחסים ארוכות טווח ובניית מוניטין עם אנשי מקצוע הנחשבים כמובילי שוק ועם בלוגרים מוערכים, וזאת במקביל לחשיפת המוצרים באתרי האינטרנט השונים של החברה והודעות לעיתונות המקצועית על השקה של מוצרים חדשים של החברה. החברה פיתחה אתר ייעודי למחשבים הזעירים

אשר זוכה לעשרות אלפי צפיות בחודש¹¹. בהקשר זה יצוין כי לחברה אין ידיעה בדבר המתאם בין היקף החשיפה לאתר האינטרנט היעודי כאמור לבין היקף הרכישות ממוצרי קו המחשבים הזעירים. כמו כן, החברה מעניקה מחשבים זעירים לבדיקה וניסיון כאמצעי שיווק, בעיקר למסקרי טכנולוגיה מובילים ובאירועים טכנולוגיים כמו למשל מיקרוסופט TechEd. על מנת לעודד את לקוחות החברה לבצע רכישות בכמויות גדולות, מדיניות החברה הינה לספק ללקוחות הנחה ממחיר המוצר הנקוב בהתאם לכמויות הנרכשות. במקביל, החברה מעודדת משווקים מורשים לפתוח אתרי מכירה שיווקיים משלהם למחשבים הזעירים של החברה¹². המסר שאותו מעבירה החברה בכל אמצעי השיווק הוא זהה - המחשבים הזעירים של החברה, הפועלים ללא מאווררים כלשהם, הם מהמובילים בשוק מבחינת גודל, צריכת חשמל, אמינות לאורך זמן וכוח. בנוסף ישנם מפיצים המתמחים בהפצה של מחשבים זעירים אשר משתמשים במוצרי החברה לאפליקציות ספציפיות, כגון מעקב, מערכות שילוט, מערכות תקשורת מבוססות אינטרנט, ואף למטרות חינוך במדינות עולם שלישי.

1.13.5. מודלים – החברה סבורה כי לקוחותיה וקהל היעד הפוטנציאלי שלה בקשר עם שוק המודולים בוחנים בעיקר את עלות המוצר, הפונקציונאליות, האמינות, צריכת האנרגיה וגודל המוצר. בקו מוצרים זה, עיקר לקוחותיה של החברה הינם מהנדסים ומנהלי טכנולוגיות ראשיים (CTOs) אשר נדרשים לרכוש מודולים מצד שלישי היות שאין להם את הידע, המומחיות, המשאבים, הזמן והיכולות לפתח מודולים בעצמם. יצוין כי לקוחות אלו בדרך כלל מבצעים מחקרי שוק לפני הרכישה ובוחנים מספר מודולים של יצרנים שונים בטרם מתקבלת ההחלטה לרכוש מודול מסוים. האסטרטגיה השיווקית של החברה בהקשר זה היא לדאוג שמוצרי החברה יופיעו במחקרי השוק כאמור של הלקוחות הפוטנציאליים, וזאת על ידי ביצוע של אופטימיזציה של מילות חיפוש ותוכן בקשר עם קו מוצרים זה של החברה, פרסום באתרי יעד מקצועיים, פרסום השקות של מוצרי החברה ועוד. מאמצי המכירות של החברה באים לידי ביטוי, בין היתר, בפרסום של מדריכי עזר נגישים הכוללים המלצות על מפרטים טכניים ועל חבילות תוכנה, וזאת על מנת לשפר את חווית השירות ולהפוך אותה לטובה יותר. אנשי המכירות של החברה זמינים לענות על שאלות לפני ביצוע של מכירה כלשהי, וערכות הערכה מוצעות ללקוחות בעלות סבירה ללא התחייבות, עם תמיכה של צוות המחקר והפיתוח של החברה, וזאת ללא דרישה מיוחדת מצד הלקוחות. לבסוף, משפרת החברה את מעמדה בקרב המתחרים וזאת בדרך של הצעת תמחור משתנה על בסיס היקף ההזמנות וכן מערכות תמיכה איכותיות אשר פותחו על ידי החברה. החברה אינה מוכרת מודולים ליחידים, סטודנטים, מכוני מחקר או חברות פיתוח אפליקציות אשר צפי הרכש השנתי שלהן נמוך מ- 100 יחידות מוצר.

1.14. צבר הזמנות

להלן פרטים בדבר צבר ההזמנות של החברה. צבר ההזמנות כולל הכנסות צפויות בגין הזמנות של מוצרי החברה, שקיבלה החברה לפני תאריך הדוח הכספי ואשר טרם הוכרו כהכנסה לתאריך הדוח:

1.14.1. מרבית מוצרי החברה נמכרים בהתאם להזמנות מלקוחותיה עם מועדי אספקה טיפוסיים שבין 84 ל-122 ימים מיום ביצוע ההזמנה. על כן, צבר ההזמנות של החברה הינו 15 עד 40 מיליון ש"ח ובדרך כלל לא יותר מכך.

¹¹ <https://www.compulab.com>

¹² <http://airtop-pc.com/airtop-resellers> ראו לפירוט אתרים כאמור.

1.14.2. נכון ליום 31 בדצמבר לשנים 2024 ו-2025, הסתכם צבר ההזמנות של החברה בכ- 5,209 אלפי דולר ארה"ב ובכ- 9,562 אלפי דולר ארה"ב, בהתאמה. הגידול בצבר ההזמנות נובע בעיקרו ממשבר כרטיסי הזכרון ומהשלכות משבר כרטיסי הזכרון (להרחבה – ראה סעיף 1.30)

1.14.3. להלן פרטים לגבי התפלגות צבר הזמנות החברה נכון ליום 31 בדצמבר 2025 וסמוך למועד הדוח:

צבר הזמנות נכון ליום 31 בדצמבר 2025	צבר הזמנות נכון ליום 16 באפריל 2026	
באלפי דולר ארה"ב		
9,562	3,745	חציון ראשון 2026
	10,749	חציון שני 2026
-	-	שנת 2027 והלאה
9,562	14,494	סה"כ

המידע שלעיל בדבר צבר ההזמנות וצפי ההכרה בהכנסה של צבר ההזמנות הינו בבחינת מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח – 1968. הנתונים הנוגעים לצבר ההזמנות וצפי הכרה בהכנסה שלו הינם הערכה בלבד, אשר מבוססת על ניסיון העבר של החברה ולוחות הזמנים המתוכננים בהתאם להזמנות השונות. שינויים בהנחות יסוד אלו וכן אירועים אחרים אשר אינם בשליטת החברה, עלולים לשנות באופן משמעותי את הערכת החברה לגבי צבר ההזמנות וצפי ההכרה בהכנסה של צבר ההזמנות לעומת הנתונים המוצגים לעיל.

1.15. תחרות

כאמור לעיל, תחום הפעילות הוא דינאמי, טכנולוגי ותחרותי. להערכת החברה, צפוי גידול בתחום פעילות זה, לאור המגמה הגוברת לשלב במוצרים שונים יכולות מחשוב וקישוריות ובמיוחד בקשר עם, תעשיית האינטרנט של הדברים, ניווט במקומות סגורים, מוצרים לבישים וניידים, הטמעת יכולות שליטה ובקרה ועוד. בד בבד עם הגידול, צופה החברה כי רווחיות התחום תלך ותקטן בטווח הארוך, בין היתר, לאור התחרות הגוברת שמקטינה את שולי הרווח, חסמי הכניסה שהולכים ומצטמצמים ומאפשרים לעוד ועוד שחקנים להיכנס לתחום זה.

השיטות העיקריות של החברה להתמודד עם התחרות בשוק הינן, בין היתר, חיזוק הקשר עם ספקיה ופיתוח היכרות מעמיקה וידע טכני בכל הקשור לרכיבים הנדרשים לפיתוח מוצרי החברה ובייחוד המעבדים החדשים שמפותחים ומשווקים על ידי חברות גלובליות, חיזוק הקשר עם לקוחות החברה לשם הבנת צרכיהם המשתנים, תמחור אטרקטיבי ואספקת מגוון רחב של מוצרים לשם מתן מענה מקיף לצרכיהם. בנוסף, להערכת החברה, היכרותה של החברה עם תחום הפעילות, הבנתה את ההתפתחות הטכנולוגית החלה בו ונכונותה ללמוד את צרכי הלקוח וללוות את תהליך הטמעת מוצרי החברה אצל הלקוח, מאפשרים לחברה להציע ללקוחותיה פתרונות מערכתיים כוללים אשר נותנים מענה יעיל ובעל ערך מוסף עבור הלקוחות. להלן התייחסות ביחס לשני קווי המוצרים של החברה:

1.15.1. מחשבים זעירים - שוק המחשבים הזעירים מתאפיין בפוטנציאל צמיחה גבוה בעיקר במגזר התעשייתי, בין היתר, לאור היתרונות הגלומים במחשבים אלו, כגון עמידות, יכולות טכנולוגיות גבוהות, מודולאריות ועוד. למיטב ידיעת החברה, קו מוצרי המחשבים הזעירים מהווים חלופה טובה ללקוחות, לאור היתרונות הגלומים במחשבים זעירים במיוחד, ללא מאוורר, וכן לאור האמינות, העמידות, והתחזוקה המינימלית הנדרשת מהמשתמשים בהם. החברה מעריכה שגודל שוק

המחשבים הזעירים הרלבנטי למוצרי החברה, נכון למועד הדוח, עומד על מספר מיליארדי דולר ארה"ב, כשהחברה מהווה חלק זניח משוק זה. בשנים האחרונות, מספר שחקנים גדולים כגון Intel, Gigabyte ו-Asus השיקו מחשבים זעירים משלהם, באופן שיוצר תודעה בשוק ובקרב לקוחות פוטנציאלים נוספים למוצרים מסוג זה. מתחרים נוספים בשוק המחשבים הזעירים הם HP, Dell, Lenovo, Nexcom ו-Shuttle. לקוחות רבים, כגון Google, Nasa ו-Cisco, לא יוצרים קשר ישיר עם החברה, אלא מזמינים את מחשבי החברה באמצעות פייפאל ו/או אמזון. יצוין כי יכולת החברה לאמוד במדויק את גודל השוק או לנתח את כלל האפליקציות השונות מוגבלת. בהקשר זה יצוין כי, למועד הדוח, החברה פונה כאמור לפלחי שוק מסחריים, ולכן אינה מתחרה בשוק המחשבים הנייחים הביתיים.

1.15.2. מודולים – שוק המודולים הינו שוק מבוזר כך שאין חברה גדולה אחת משמעותית ששולטת בו. למיטב ידיעת החברה, המתחרה הגדולה והמשמעותית ביותר הינה קבוצת החברות הגרמניות - Kontron Group, אשר הינה הספקית הגדולה והדומיננטית בשוק עולמי זה ואף ממשיכה לגדול על ידי רכישת חברות. מתחרים נוספים בשוק הינם Toradex, Intrinsyc, Congatec, Portwell, Seco, Variscite ו-Phytech.

על פי הערכות החברה, מחזיקה קבוצת החברות הגרמניות - Kontron Group בנתח של כ-10% משוק המודולים ומהווה גם אחד משלושת השחקנים העיקריים בקו מוצרי המודולים מבוססי ARM. החברה סבורה כי נתח השוק שלה בקו מוצרי המודולים עומד על פחות מ-2%.

המידע שלעיל בדבר תחרות בתחום הפעילות הינו בבחינת מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968, המבוסס על המידע וההערכות הסובייקטיביים של החברה אשר נכונים למועד פרסום דוח זה. לאור העובדה כי המידע שלעיל הינו אומדן והערכות של החברה בלבד, יכול והתוצאות בפועל וההשלכות של התחרות בתחום הפעילות תהיינה שונות מהערכות המפורטות לעיל בשל גורמים שאינם בשליטת החברה, אשר לכולם עשויה להיות השפעה על פעילות החברה.

1.16. עונתיות

אין עונתיות ביחס לתחום הפעילות של החברה.

1.17. כושר ייצור

כושר הייצור הנוכחי המנוצל של החברה עומד על כ-170,000 לוחות מחשב ומערכות מחשב בשנה. החברה אינה מנצלת נכון למועד הדוח את מלוא פוטנציאל הייצור אשר הינו מעל ל-600,000 יחידות לשנה, ויכול לגדול על ידי העברת חלק ממטלות הייצור לקבלני משנה. נכון למועד פרסום הדוח, מפעילה החברה את שלושת קווי הייצור שברשותה, הפועלים בדרך כלל בשתי משמרות ככל שהדבר יידרש ועל מנת לתמוך בצמיחה עתידית והתרחבות של החברה. לחברה כושר ייצור פנימי אשר יכול לתמוך בהגדלה משמעותית של מכירות החברה. יצוין כי לחברה קיימת תכנית גיבוי להגדלת כושר הייצור מעבר לכך, במידת הצורך.

1.18. רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים

במהלך דצמבר 2009, רכשה החברה זכויות במתחם הכולל בניין בן שלוש קומות בגודל של כ-5,000 מטר רבוע בנוי ברח' היצירה 17, ביוקנעם עילית (גוש 12330, חלקה 8) (להלן: "המתחם") ועברה למתחם זה בחודש ספטמבר 2011. מתחם זה נרכש במטרה להרחיב את פעילות המחקר והפיתוח, הייצור והמכירות של החברה.

זכויותיה של החברה במתחם האמור הינן זכויות חכירה בהתאם להסכם חכירה עם רשות מקרקעי ישראל לתקופה המסתיימת בשנת 2044, אשר מתחדשת, על-פי רוב, לתקופה נוספת של 49 שנים, כפוף למגבלות ולתנאים המפורטים בהסכם החכירה.

החברה שוכרת בית מלאכה קטן בעיר נשר בעלות חודשית של 5,500 ש"ח. נכון למועד הדוח, הסכם השכירות בתוקף עד לאוגוסט 2027.

כמו כן, חברת הבת, קומפיולאב ארה"ב, שוכרת משרד מכירות קטן בפלורידה, ארה"ב בעלות זניחה.

לחברה שלושה קווי יצור (¹³SMT) הכוללים מכונות ומערכות מתקדמות מתוצרת Juki.

לפרטים נוספים בנוגע לרכוש הקבוע של החברה ראו באור 6 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025.

1.19. מחקר ופיתוח

1.19.1. סקירת פעילות המחקר והפיתוח ותוצאותיה

במסגרת פעילותה בתחום מערכות המחשב, מפתחת החברה מודולים ומחשבים זעירים ללא מאוורר. החברה מפתחת ומייצרת את כל מוצריה בעצמה (in-house) לרבות חומרה ותוכנה, והנה בעלת יכולות מחקר ופיתוח מתקדמות. קצב השקת המוצרים השנתי של החברה עומד על ממוצע של כ- 2 מוצרים עם מעבדים חדשים בשלוש השנים האחרונות, כאשר במרוצת שנים אלה צמצמה החברה את קצב השקת המוצרים החדשים והתמקדה בהשקת מוצרים בעלי פוטנציאל ביקוש גבוה ורווחיות גולמית גבוהה.

בנוסף לפעילויות המחקר ופיתוח הקשורות ישירות לקווי המוצר העיקריים של החברה כאמור לעיל, החברה מקצה חלק לא מהותי מתקציב המחקר ופיתוח למחקר ופיתוח בתחומים טכנולוגיים חדשים במטרה להרחיב את עסקי החברה ולמנף את יכולותיה הטכנולוגיות. מחלקת המחקר והפיתוח של החברה מעסיקה כ- 20 מהנדסים מנוסים בתחום החומרה והתוכנה. כמו כן, הוותק הממוצע של המהנדסים בחברה עצמה עומד על 9 שנים.

1.19.2. הוצאות בגין מחקר ופיתוח

להלן פרטים עיקריים בדבר הסכומים שהוציאה החברה בגין המחקר והפיתוח:

לשנה שהסתיימה ביום			
31.12.2023	31.12.2024	531.12.2025	
(באלפי ש"ח)			
9,096	11,308	11,528	שכר ונלוות
1,975	2,509	2,210	חומרים ורכיבים
2,982	1,518	1,797	הוצאות אחרות
14,053	15,335	15,535	סה"כ

¹³ Surface-Mount Technology, שיטה לייצור מעגלים אלקטרוניים, אשר בהם הרכיבים מולחמים באופן ישיר על שטח הכרטיס האלקטרוני.

הוצאות המחקר והפיתוח מורכבות מעלויות הנדרשות לפיתוחים חדשים של מוצרי החברה, תחזוקה של מוצרים אלה והרחבתה של עמדתה הטכנולוגית של החברה, זאת באמצעות שיפור מתמיד של המוצרים והפתרונות שהחברה מציעה בשני קווי המוצרים שלה.

הוצאות המחקר והפיתוח כוללות הוצאות בגין ההון האנושי של החברה, פחת ובלאי, תשלומים לשירותי מחקר ופיתוח מגופים שלישיים, חומרים ורכיבים והוצאות נוספות. הוצאות המו"פ כוללות את עלויות המחקר בנוסף לעלויות פיתוח שאינן מייצרות תזרים מזומנים לחברה ולא עומדות בתנאים להיוון, כגון תחזוקה ושיפור של מוצרים קיימים. יצוין כי החברה פיתחה ידע ייחודי, לרבות בעניין פיזור והסתרה של חוס ובייצור מודולים ומערכות מחשב זעירות אמינות וייחודיות.

1.19.3. השקעות צפויות במחקר ופיתוח

להערכת החברה עלויות המחקר והפיתוח יעלו עם ההכנסות, אם כי בצורה מתונה באופן משמעותי ביחס להכנסות.

כמו כן, להערכת החברה עלויות המחקר והפיתוח הצפויות לתקופה של 12 חודשים ממועד הדוח יעמדו על סך של כ- 16,500 אלפי ש"ח.

המידע בדבר היקף הוצאות המחקר והפיתוח הצפויות הינו מידע צופה פני עתיד המבוסס על המידע המצוי בידי החברה כיום. הנתונים העיקריים המשמשים בסיס בנושא זה הינם תוכניות פיתוח של החברה לרבות הערכות החברה בדבר עלויות הפיתוח הנדרשות למימון ביצוע הפיתוחים וכן הערכות החברה ביחס להכנסות הצפויות. הערכות אלה, כולן או חלקן, עשויות שלא להתממש או להתממש באופן שונה מכפי שהוערך כתוצאה מגורמים שונים, לרבות אי עמידה בלוחות זמנים ו/או מגבלות בקשר ליכולת פיתוח המוצרים במחירי שוק תחרותיים ו/או בכלל וגורמים נוספים אשר אינם בשליטת החברה, והכל בנוסף להתממשות אי אלו מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 21.32 לדוח זה להלן.

1.20. נכסים לא מוחשיים

החברה מגנה על סודותיה המסחריים וקניינה הרוחני בעיקר באמצעות הסכמי סודיות עם עובדיה, יועציה ונותני שירותים, וכן באמצעות רישום פטנטים, סימני מסחר והגשת בקשות לרישום פטנטים וסימני מסחר. אין כל וודאות כי אמצעים אלו מספקים הגנה נאותה ואין וודאות כי יש בהם כדי להגן על החברה מפני פיתוחים מתחרים שיפותחו על ידי צדדים שלישיים באופן עצמאי.

החברה מתייחסת לפטנטים שרשמה כאל כלי מסייע המאפשר פעולה טכנית ומסחרית סדירה ללא הפרעה. רישום פטנט כאמור, מיועד למנוע טענת הפרה עתידית מצד מתחרה שעלול לרשום פטנט על טכנולוגיה או שיטה כאמור. מדיניות החברה בקשר עם ביסוס יתרונה התחרותי אינה מבוססת רק על רישום ההגנה שהפטנט מעניק למוצרי החברה כנגד מתחרים, אלא מבוססת גם על היתרון היחסי של החברה בהמשך פיתוח והצגת מוצרים חדשים מעת לעת.

1.20.1. פטנטים ובקשות לרישום פטנטים

בשנים האחרונות הגישה החברה מספר בקשות לרישום פטנטים בקשר עם היבטים מסוימים פרי פיתוחן של טכנולוגיות הקשורות לתחומי פעילותה.

לחברה פטנט רשום ושתי בקשות רישום פטנט בארצות הברית. אחת הבקשות והפטנט הרשום קשורים לטכנולוגיית קירור פאסיבי שפיתחה החברה, אשר מיועדת כאמור לקרר ללא מאווררים כלשהם מערכות מחשב חזקות הכוללות מעבדים וכרטיסי מסך מתקדמים. הבקשה הנוספת קשורה

ל-UCMM, אשר מתארת טכנולוגיה שמפחיתה את גודלו הפיזי של ה-CoM על ידי קיפול של הכרטיס האלקטרוני (PCB) לשניים.

סטטוס	תאריך הגשה לרישום	סיווג	הפטנט
רשום	19.2.2015	חומרת מחשב	Passively cooled serviceable device

1.20.2. רישום סימני מסחר

סטטוס	תאריך הגשה לרישום	סיווג	הסימן המסחרי
רשום	10.9.2007	חומרת מחשב	Fit-PC
רשום	12.11.2014	מחשב לשולחן עבודה	FitLet
רשום	12.11.2014	מחשב לשולחן עבודה	Airtop
רשום	23.12.2013	חומרת מחשב	Utilite
רשום	19.12.2022	חומרת מחשב, שירותי התקנה ותיקון, עיצוב ופיתוח של תוכנת וחומרת מחשב	Compulab

לחברה מספר סימני מסחר בקשר עם מוצריה בארצות הברית.

1.21. הון אנושי

1.21.1. המבנה הארגוני של החברה



1.21.2. מצבת העובדים

מספר עובדים				מחלקה
31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	בסמוך למועד פרסום הדוח	
8	7	8	8	הנהלה וכספים
22	22	23	22	מחקר ופיתוח
12	11	11	14	שיווק ומכירות
64	54	59	61	תפעול וייצור

מספר עובדים				מחלקה
31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	בסמוך למועד פרסום הדוח	
106	94	101	105	סה"כ

1.21.3. תנאי העסקה

מרבית עובדי החברה עובדים על בסיס חוזים אישיים בכתב, הכוללים התחייבויות מקובלות בדבר סודיות והמחאת המצאות טכנולוגיות לחברה. כל עובדי החברה זכאים להטבות סוציאליות מסוימות, בהתאם לתפקידם ולמעמדם בחברה ועל פי הדין החל. לחלק מהעובדים של החברה מעמידה החברה רכב צמוד, כחלק מתנאי העסקה שלהם. על יחסי העבודה בין החברה לעובדיה לא חלים הוראות הסכמים קיבוציים מיוחדים כלשהם לרבות ההסכם הקיבוצי הכללי למקצועות המתכת, החשמל והאלקטרוניקה ולרבות צו ההרחבה החל על הסכם זה. בנוסף, מעסיקה החברה, מעת לעת, יועצים לרבות בתחומי מחקר ופיתוח של החברה. כמו כן, החברה העניקה לחלק מעובדיה וכן לחלק מנושאי המשרה של החברה יחידות הטבה הניתנות למימוש להטבה כספית, אך לא לניירות ערך של החברה, בכפוף לתקופת הבשלה של יחידות ההטבה ותנאים נוספים, כמפורט בנוהל חלוקת ההטבות של החברה. לפירוט נוסף ראו סעיף 1.21.5(ב) להלן.

1.21.4. נושאי המשרה ועובדי הנהלה בחברה

נושאי משרה בכירה מועסקים בחברה על-פי הסכמי עבודה אישיים כמפורט בחלק ד' לדוח זה. תנאי העסקה ביחס לנושאי המשרה, אשר בינם לבין החברה חלים יחסי עובד-מעביד, כוללים, בין היתר, משכורת חודשית, הפרשות לקרן פנסיה ו/או ביטוח מנהלים, הפרשות לקרן השתלמות, זכאות לחופשה שנתית ודמי הבראה, החזר הוצאות והעמדת רכב חברה. חלק מנושאי המשרה זכאים לעדכון השכר פעם בשנה בהתאם לשינוי בהזמנות השנתיות של החברה, כפי שנקבע בהסכם העסקה של נושא המשרה. כמו כן, עובדי החברה מתחייבים כלפיה לשמירה על סודיות וקניינה הרוחני. הסכמי העסקה האמורים הינם לתקופה בלתי קצובה, כאשר כל צד רשאי להביא את ההסכם לידי סיום בהודעה מוקדמת מראש. בנוסף, נושאי משרה בכירה בחברה, מקבלים כיסוי ביטוחי במסגרת פוליסת אחריות מקצועית לדירקטורים ונושאי משרה וכן החברה העניקה כתב שיפוי ופטור (הפטור הוענק לחלק מנושאי המשרה) בקשר עם עבודתם בחברה, והכל כמפורט בתקנה 29א' לחלק ד' לדוח זה.

לפרטים בדבר תנאי העסקה של נושאי המשרה הבכירה בחברה, ראו תקנה 21 לחלק ד' לדוח זה.

לחברה אין תלות מהותית בעובד כלשהו אולם הצלחת פעילות החברה תלויה, בין היתר, בקשרי העסקיים, ניסיונו והמוניטין שצבר בעל השליטה בחברה, מר גדעון ימפולסקי (אשר מכהן גם כמנכ"ל ויו"ר הדירקטוריון). היה ולא יתאפשר למר גדעון ימפולסקי להמשיך ולעסוק בפעילויות החברה, ולא ימצא לו מחליף הולם, עלול הדבר לגרום לפגיעה בתוצאותיה העסקיות של החברה.

1.21.5. תוכניות תגמול לנושאי משרה, עובדים ויועצים

(א) תוכנית אופציות לנושאי משרה, עובדים ויועצים

בחודש ינואר 2015, אימצה החברה תכנית אופציות לתגמול עובדים, נושאי משרה, דירקטורים, יועצים ונותני שירותים אחרים של החברה או של חברות קשורות (להלן בסעיף זה: **"הניצעים"**). במסגרת התוכנית רשאית החברה להקצות מניות רגילות של החברה, אופציות הניתנות למימוש למניות רגילות של החברה, מניות חסומות, RSUs ו-SARs, בהתאם לתנאי התוכנית וכתב הענקה ביחס לכל ניצע. תכנית האופציות פקעה בחודש ינואר 2025, בחלוף 10 שנים מיום האימוץ. החברה לא העניקה אופציות ו/או מניות בהתאם לתוכנית האופציות.

(ב) מדיניות חלוקת הטבות כספיות לנושאי משרה, עובדים ויועצים

בשנת 2000 אימצה החברה נוהל חלוקת הטבות כספיות, שאינן הוניות, במסלול חסכון לטווח ארוך לנושאי משרה, עובדים ויועצים, כפי שעודכן מעת לעת. מטרת הענקת יחידות הטבה לנושאי משרה היא ליצור אינטרסים משותפים לחברה ולנושאי המשרה בקשר עם העלאת סך ההזמנות השנתיות של החברה.

בהתאם למדיניות זו מעניקה לעובדיה יחידות הטבה הניתנות למימוש להטבה כספית (לא לניירות ערך של החברה), בכפוף לתקופת הבשלה של יחידות ההטבה (להלן: **"יחידות ההטבה"**).

כל יחידת הטבה מזכה את העובדים בגמול הנגזר מעליה בסך ההזמנות השנתיות של החברה, החל מהשנה שבה הוענקה לו יחידת ההטבה ועד לשנה שבה מומשה.

נכון למועד הדוח, העניקה החברה הטבות כספיות לעובדים המהווים כ-20% מכלל עובדיה ונושאי המשרה של החברה. במסגרת התוכנית העניקה החברה יחידות הטבה הניתנות למימוש להטבה כספית. על פי התכנית, נכון למועד הדוח, נקבע כי ניתן יהיה להעניק לעובדים בעלי וותק של למעלה משנתיים וחצי בחברה (ובכפוף לתנאים נוספים) יחידות הטבה כאמור. כמות יחידות ההטבה, לכל נושא משרה, בכל הענקה, לא תעלה על סך של שש משכורות חודשיות ברוטו לרבות כל המרכיבים הנחשבים לצורך חישוב ההכנסה של אותו נושא משרה, כשהוא מחולק במחיר המימוש (שווי הקניה) של אותה יחידת הטבה במועד הענקתה. והכל כפי שמחליטה החברה לגבי אותו עובד ספציפי, אם בכלל.

ההטבות ניתנות למימוש באופן הבא: שליש אחרי 3 שנים, שליש נוסף אחרי 4 שנים וכל היתרה אחרי 5 שנים. לאחר 5 שנים ההטבות ניתנות למימוש בכל מועד. בחלוף 10 שנים ממועד הענקת ההטבה, החברה רשאית, אך לא חייבת, לממש את ההטבות מיוזמתה. בנוסף החברה רשאית לממש את ההטבות אם ערכן יעלה יותר מפי 10 מהשווי ליום הענקה, ללא תלות במשך הזמן שעבר ממועד קבלת ההטבה. במקרה כאמור, ערך המימוש יוגבל לפי 10 מהשווי ליום הענקה. עוד נקבע, כי החברה רשאית להפסיק מתן הטבות בכל שלב, בהתאם לשיקול דעתה הבלעדי.

להלן דוגמא מספרית לצורך הבהרה: עובד המרוויח 10,000 ש"ח בחודש. הוחלט שיקבל הטבה לפי שווי של שלוש משכורות. "מחיר" יחידת הטבה במועד הענקתה (בהתאם לנוסחה הקבועה בחברה ומהווה מעיין מדד מכירות של החברה) עומד על 1,000 ש"ח. המשמעות היא שלעובד יוענקו 30 יחידות הטבה (10,000 כפול 3 משכורות) כשהם מחולקים במחיר יחידת ההטבה. במקרה שעוד שנה יבשילו שליש מהיחידות שלו, ו"מחיר" יחידת ההטבה לאחר שנה עלה ל-1,500 ש"ח, יוכל העובד לממש את ההטבה באותו מועד לסכום של 5,000 ש"ח. 10 (שליש מיחידות ההטבה שלו) כפול 500 (ההפרש בין מחיר היחידה במועד ההענקה לבין מחיר היחידה במועד המימוש).

(ג) מדיניות תגמול

החברה אימצה מדיניות תגמול לנושאי משרה בחברה על פי תיקון 20 לחוק החברות. לפרטים בדבר מדיניות התגמול ראו חלק ד' לדוח זה.

1.21.6. שינויים במצבת כוח-האדם

מלבד שינויים במצבת כוח האדם במסגרת עסקיה הרגילים של החברה ותחלופת עובדים מקובלת ואופיינית בתחום פעילותה, לא היו שינויים מהותיים במצבת כוח האדם בחברה וביחסי כוח האדם במחלקות השונות של החברה במהלך שלוש השנים האחרונות.

1.21.7. השקעות החברה באימונים והדרכה

החברה מקיימת הדרכות פנימיות לעובדי המחלקות השונות, הכוללות:

- (א) הדרכה ראשונית לעובד חדש בחברה.
- (ב) ריענון שנתי בנוהלי אבטחת איכות.
- (ג) הדרכות בנושא בטיחות.
- (ד) סמינרים טכניים לאנשי שיווק ומכירות.
- (ה) סדנאות פיתוח מנהלים ועובדים בכירים וכן הדרכה לדירקטורים אודות עסקי החברה.

1.22. חומרי גלם וספקים

1.22.1. חומרי גלם – חומרי הגלם העיקריים המשמשים את החברה בתחום הפעילות הינם רכיבים אלקטרוניים, כאשר המרכיבים העיקריים הינם המעבדים (Central Processing Unit). נכון למועד הדוח, החברה משתמשת במעבדים של חברות גלובליות מובילות במוצריה. לגבי קו המחשבים הזעירים של החברה, שוק המחשבים הזעירים בכלל, ומוצרי החברה בפרט, מבוססים על רכיבים משותפים לכלל השחקנים בשוק – בעיקר בקשר למעבדים, כרטיסי מסך, זיכרונות, דיסקים קשיחים, רכיבי תקשורת ועוד. יצוין, כי המקור הגאוגרפי של חומרי הגלם שבהם עושה החברה שימוש הוא בעיקר ארה"ב וסין.

1.22.2. ספקים – מערך הספקים בתחום הפעילות כולל ספקי מעבדים גלובליים וכן ספקי רכיבי חומרה ואלקטרוניקה רבים ומגוונים. חלק מהרכש מתבצע במזרח אסיה, בעלויות נמוכות יותר מאשר במערב, גם אם לעיתים הדבר כרוך בניהול סיכונים בכל הנוגע לשמירה על איכות המוצרים. הספקים העיקריים של המעבדים כוללים את Intel, NVIDIA, Texas Instruments, NXP, ARM, ועוד. בכל הנוגע למעבדים, ספקי החברה כוללים כאמור רשימה מצומצמת יחסית של חברות מוכרות גלובליות שעל מנת למזער את סיכון התלות בהם, מייצרת החברה מוצרים המבוססים על מספר מעבדים שונים הקיימים בשוק וכן שומרת החברה על קשרים הדוקים לאורך שנים עם ספקים אלה. להערכת החברה, לא קיימת תלות בספק מסוים אחד אשר תגרום לחברה לתוספת עלות מהותית מאוד כתוצאה מן הצורך לעבור לספק או לספקים חלופיים במקום אותו ספק. עם זאת לחברה עשרות ספקים, המספקים לחברה רכיבים ומוצרים החל ממארזים, דיסקים קשיחים, זיכרונות ומעבדים וכלה ברכיבים אלקטרוניים זעירים כגון טרנזיסטורים וקבלים. בדומה לכלל החברות בתעשיית המחשוב והאלקטרוניקה, החברה מפתחת את מוצריה על בסיס רכיבים ייחודיים, בעיקר מעבדים, רכיבי תקשורת, כרטיסי זיכרון, בקרים פנימיים, רכיבי לוגיקה מתוכנתת, רכיבי הספק ומחברים מיוחדים, שעל בסיסם מפתחת החברה את מוצריה (להלן: "**הספקים הייחודיים**"). לאור האמור לעיל, ככל שיתעורר מחסור מצטבר במוצריהם של הספקים הייחודיים האמורים עלולה החברה להתקשות למצוא ספקים חלופיים ולייצר את מוצריה המבוססים על רכיבים ייחודיים אלה, עם רכיבים

חלופיים. החברה מעריכה שכ- 70% מרכישות החברה מספקיה מתבצעות מספקים יחודיים כאמור. החברה נתקלת לעיתים בספק יחודי אשר חדל לייצר את המוצר הייחודי הנדרש לחברה או אשר מעלה באופן חד צדדי את המחיר של המוצר הייחודי. במקרה כזה החברה עשויה לפעול במספר דרכים: (1) החברה עשויה להחליט כי המשך ייצור ומכירת המוצר אינה כדאית יותר ולחדול ממכירת המוצר; (2) בהתאם לנהלים אותם פיתחה החברה על מנת להתמודד עם ספק ייחודי אשר חדל לייצר ו/או למכור את המוצר הייחודי הנדרש לחברה, היא מצטיידת בעת הצורך בכמות גדולה של מלאי רכיבים ייחודיים, מאותם ספקים יחודיים אשר בכוונתם להפסיק את ייצורם של רכיבים אלו, באופן שרכיבים אלה יספיקו, למיטב ידיעת החברה, ולעיתים בהתאם לדו-שיח עם הלקוח לעניין הדרישות העתידיות שלו, לאורך חיי המוצר של החברה ו- (3) החברה משנה את המוצר כדי שניתן יהיה להטמיע בו רכיב חליפי לאותו רכיב ייחודי. במקרה בו מחליטה החברה לבצע שינוי במוצר כמפורט לעיל כדי להטמיע בו רכיב חלופי כאמור, כרוך הדבר בעלויות שאינן מהותיות לחברה. עם זאת, למרות שהחברה סבורה שהעלות הנדרשת להחלפת כל רכיב כאמור בפני עצמו אינה מהותית מאוד, החברה עושה שימוש במספר גדול של רכיבים יחודיים כאמור.

1.23. הון חוזר

1.23.1. כללי

ההון החוזר של החברה בהתאם לדוחות הכספיים ליום 31.12.2023, ליום 31.12.2024 וליום 31.12.2025 עמד על סך של 59,307 אלפי ש"ח, 63,850 אלפי ש"ח ו- 51,681 אלפי ש"ח בהתאמה.

להלן נתונים לגבי ההון החוזר של החברה, באלפי ש"ח בהתאם לדוחות הכספיים של החברה נכון ליום 31 בדצמבר 2025:

הסכום שנכלל בדוחות הכספיים (אלפי ש"ח)	
83,007	נכסים שוטפים
31,326	התחייבויות שוטפות
51,681	עודף הנכסים השוטפים על ההתחייבויות השוטפות

ההון החוזר לתקופה של שנתיים עשר חודשים של החברה מורכב בעיקרו מהסעיפים הבאים:

- מזומנים;
- מלאי חומרי גלם, תוצרת בתהליך ותוצרת גמורה;
- חובות לקוחות וחייבים אחרים;
- אשראי מספקים;

1.23.2. מלאי חומרי גלם ותוצרת גמורה

1.23.2.1. מלאי חומרי גלם

מלאי חומרי הגלם מורכב בעיקר מרכיבים אלקטרוניים, מעבדי מחשב, כרטיסים אלקטרוניים, מארזי מחשב, זיכרונות, רכיבי תקשורת, מחברים שונים וכדומה.

מדיניות החזקת מלאי חומרי הגלם על ידי החברה מושתתת על הפרמטרים הבאים :

- 1.23.2.1.1. היקפי הייצור המתוכננים בחברה ;
- 1.23.2.1.2. זמני אספקה של הספקים ;
- 1.23.2.1.3. עלויות רכש חומרי גלם כפונקציה של היקף ההזמנה ;
- 1.23.2.1.4. עלויות הובלה ;
- 1.23.2.1.5. קיומם של תחליפים בשוק ;
- 1.23.2.1.6. תחזיות שינויי מחירים של חומרי הגלם ;
- 1.23.2.1.7. במקרה של ספק עיקרי אשר הודיע לחברה על כוונתו להפסיק ליצר את החברה מצטיידת בכמות גדולה של מלאי של הרכיב כאמור ;
- 1.23.2.1.8. במקרה של ספק עיקרי אשר הודיע לחברה על כוונתו להפסיק ליצר את החברה פועלת להצטייד בכמות גדולה של מלאי של הרכיב כאמור.
- 1.23.2.1.9. אורך החיים של פריטי חומרי גלם.

על סמך פרמטרים אלו, ובהמשך לאמור בסעיף 1.22 לעיל, החברה החליטה לרכוש מלאי חומרי גלם רק עבור ההזמנות אשר התקבלו בחברה ליצור מיידי. המלאי יושב על המדפים עד אשר הרכיב האחרון עבור אותה הזמנה מגיע למחסני החברה וכל מלאי עובר לרצפת הייצור להמשך עבודה.

מלאי תוצרת גמורה (מוצרים גמורים)

החברה מחזיקה מלאי תוצרת גמורה בהיקף ממוצע של כ – 3,000 אלפי ש"ח במחסני החברה ביוקנעם. מלאי זה ברובו המוחלט הינו מלאי שסיים את תהליך הייצור ועדין לא יצא עם חברת השילוח אל הלקוח הסופי. החברה נוטה שלא להחזיק מלאי מדף בהיקפים גדולים. מספר "ימי מלאי" בהתייחס למוצרים גמורים בחברה לשנים 2023, 2024 ו- 2025, הינו 16.36, 26.24 ו – 21.96 בהתאמה. יצוין כי כמות המלאי משתנה בהתאם לסוג חומר הגלם וקצב השימוש הממוצע בו, וכן שינויים בהיצע של המוצר הספציפי שאליהם הם נועדו.

השיקולים בקביעת מדיניות החזקת מלאי התוצרת הגמורה (היקף ומגוון מוצרים), מושפעים מהנתונים הבאים :

- (א) העובדה שהשוק מתייחס לחלק ממוצרי החברה כ-"מוצרי מדף" ;
- (ב) דרישה לזמן תגובה מהיר להזמנות מלקוחות (רמת שירות) ;
- (ג) מגוון מוצרים רחב ;
- (ד) תוצרת גמורה מיועדת למשלוח ;
- (ה) זמניות המלאי.

1.23.3. אחריות ומדיניות החזרה

החברה מעניקה כ-5 שנות אחריות על מוצרי המחשבים הזעירים וכשנה אחריות בכל הנוגע למוצרי המודולים. אם יש תקלה במוצר בזמן תקופת האחריות, המוצר מוחלף או מתוקן על ידי החברה, בהתאם לנסיבות הספציפיות.

1.23.4. מדיניות אשראי לקוחות וספקים

החברה מקבלת ממרבית ספקיה בתחום הרכיבים האלקטרוניים אשראי לתקופה של שוטף + 30 יום. האשראי הניתן ללקוחות בתחום עומד, בדרך כלל, על מקדמה של כ-50% בעת ההזמנה ו-50% לפני שילוח הסחורה. החברה מעניקה תנאי אשראי למפיצה של כ-30 יום. להערכת החברה, מדיניות אשראי לקוחות זו הביאה לכך שהיקף החובות המסופקים/אבודים בחברה במשך שנים רבות הינו זניח ולמעשה שיעור הגביה שואף ל-100%.

1.24. השקעות

לחברה אין השקעות מהותיות בחברות מוחזקות, שותפויות ומיזמים שאינם חברות בנות או השקעות בפעילויות אחרות.

1.25. מימון

1.25.1. כללי

פעילותה של החברה ממומנת מיתרת מזומנים, תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת, ובאמצעות אשראי מבנקים לצרכי הון חוזר המגובה בבטוחות על כל נכסיה של החברה והון מניותיה הבלתי נפרע.

1.25.2. אשראי סמוך למועד פרסום הדוח

לתקופה שבין תאריך הדוחות הכספיים (31 בדצמבר 2025) ועד ליום 16 באפריל 2026 נטלה החברה אשראי בסך של 10 מליון ש"ח לצורך מימון הפעילות השוטפת.

1.25.3. להערכת החברה, בהתאם לתוכניות העבודה שלה, קיימים לחברה האמצעים הדרושים להמשך פעילותה של החברה לתקופה העולה על 12 חודשים ממועד פרסום הדוח.

המידע בדבר הערכת החברה ביחס לאי הצורך במקורות מימון עתידיים לחברה הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך. המידע האמור מבוסס על ניתוחי שוק, האסטרטגיה של החברה, תוכניות העבודה שלה, הכרת השווקים בהם היא פועלת וכו'. המידע האמור יכול שלא להתממש, כולו או חלקו, או להתממש באופן שונה, לרבות מהותית מהצפוי, כתוצאה מאירועים בלתי צפויים אשר אינם בהכרח בשליטת החברה, לרבות שינויים בשוק, העדפות הצרכנים ו/או כתוצאה מהתממשות אילו מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 1.32 להלן.

1.26. מיסוי

לפירוט בדבר דיני המס החלים על החברה ראו באור 18 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025.

1.27. סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם

ככלל, פעילותה של החברה אינה מאופיינת בחשיפה לסיכונים סביבתיים אשר יש להם או צפויה להיות להם השפעה מהותית על החברה.

כמו כן, מובהר כי מערכות המחשוב אינן פולטות קרינה ואינן מסכנות את בריאות ציבור המשתמשים בהן.

ביום 8 בספטמבר 2013, בריאות וגיהות תעסוקתית בע"מ¹⁴, אישרה, במסגרת דוח פיקוח סביבתי שהומצא לחברה, כי החשיפה לחומרים מסכנים (קולופוניום, פח ומתיל אתיל קטון) עומדת בסטנדרטים של TLV, אשר נקבעו על ידי מחלקת בטיחות הבריאות של משרד הכלכלה.

החברה ומוצריה עומדים בכל הסטנדרטיים של איכות הסביבה ובתקנים הסביבתיים, אינם מכילים עופרת, ותואמים את תקנות RoHS.

לאור האמור לעיל, נכון למועד פרסום הדוח, החברה סבורה כי אינה חשופה לסיכונים סביבתיים שיש להם או עלולה להיות להם השפעה מהותית על פעילותה. כמו כן, לחברה לא צפויות עלויות והשקעות מהותיות לשם עמידה בהוראות הנוגעות לאיכות הסביבה, למעט שמירה על הנהלים המיושמים כיום בחברה.

1.28. מגבלות ופיקוח על פעילות החברה

לפירוט ראו להלן:

1.28.1. פעילות החברה חייבת ברישיון עסק לפי חוק רישוי עסקים, התשכ"ח-1968. לחברה רישיון עסק כחוק.

1.28.2. לחברה יש ממונה בטיחות במפעל, האחראי על קיום הוראות הבטיחות בעבודה. בכל שנה מקיימת החברה הדרכות לעובדים במחלקות השונות בנושא בטיחות בעבודה.

1.28.3. החברה הינה בעלת תעודת יצואן מורשה.

1.28.4. לפירוט בדבר מגבלות, חקיקה תקנים ואילוצים החלים על החברה ומוצריה ראו סעיף 1.8.2 לעיל.

1.29. יעדים ואסטרטגיה עסקית

החברה מתכוונת לצמוח באמצעות המשך השקת מוצרים אשר מבוססים על הטכנולוגיה והידע שלה בתחום הקירור הפאסיבי. אסטרטגיית הצמיחה של החברה כוללת:

1.29.1. המשך פיתוח ידע וטכנולוגיות בתחום הקירור הפאסיבי – החברה מאמינה כי המשך פיתוח הידע שלה ופיתוח טכנולוגיות חדשות בתחום הקירור הפאסיבי יעניקו לה יתרון יחסי מול מתחריה ויאפשרו לה לפתח מחשבים זעירים עם יכולות וביצועים גבוהים מאלה של המתחרים ביחס לגודל נתון. החברה סבורה כי השקת מחשבים זעירים בעלי ביצועים עדיפים ויכולות קירור פאסיבי יעילות וחדשניות יאפשרו לחברה להגדיל את נתח השוק שלה בקו מוצרי המחשבים הזעירים.

1.29.2. שמירה על מומחיות טכנולוגית והנדסית – לחברה יש ידע וניסיון רב בתחום מערכות המחשוב. בכוונתה להמשיך ולפתח טכנולוגיות חדשות בתחום זה. החברה הציגה בעבר מספר פיתוחים חדשניים כולל: (1) שילוב טכנולוגיות אחסון מתקדמות בכל מוצריה; (2) תמיכת לינוקס מלאה למחשבים על גבי כרטיסים מבוססי ARM; (3) שילוב WiFi מובנה; (4) פתרונות רשת מלאים על גבי מודולים; (5) שוק מחשב זעיר ללא מאוורר המבוסס על מעבד Atom. החברה סבורה, כי השקעה בשימור והרחבה של מומחיותה בתחום הפעילות תאפשר לה להמשיך ולהשיק מוצרים חדשניים בתחום ובכך להגדיל את נתח השוק שלה.

1.29.3. הרחבת בסיס הלקוחות האיכותיים והמגוונים ושמירה על נאמנות לקוח – לחברה יש למעלה מ-1,500 לקוחות ישירים ועקיפים, המייצגים תעשיות רבות, החברה אינה תלויה בלקוח יחיד או תעשייה מסוימת. החברה נהנית מדרגה גבוהה של נאמנות מצד הלקוחות ומספר רב של לקוחות חוזרים ובכוונתה להמשיך ולהשקיע בקשר ההדוק עם לקוחותיה.

¹⁴ מעבדה לניטור תעסוקתי וסביבתי המוסמכת על ידי משרד התעשייה, המסחר והתעסוקה (משרד הכלכלה והתעשייה כיום), אגף הפיקוח על העבודה והרשות הלאומית להסמכת מעבדות.

1.29.4. המשך שיווק פתרונות בעלי יכולות התאמה לדרישות לקוח – המודולים של החברה הם פתרון יעיל לחברות אשר זקוקות למודולים בהתאמה אישית. רוב לוחות המחשבים מהמדף סובלים מאפשרויות התאמה מוגבלות, והתאמה מלאה הינו תהליך יקר אשר מחייב הזמנה גדולה. למרות שהחברה אינה מספקת שירותי פיתוח ספציפיים ללקוחותיה, המודולים של החברה, מציעים פתרון לבעיה זו, הן מבחינת מחיר והן מבחינת התאמה אישית, כאשר כל המוצרים מספקים מגוון רחב של קומבינציות אשר ברובם המכריע של המקרים קיימת לפחות קומבינציה אחת המתאימה לדרישות הלקוח. בכל הנוגע לקו מוצרי המחשבים הזעירים, החברה כאמור השיקה את מחשבי ה-Tensor, אשר מעניקים ללקוחות מגוון עצום של אפשרויות, הרכבים ותצורות שונות, החל מגודל מארז המחשב וכלה באפשרויות כמעט בלתי מוגבלות של תוכן.

1.29.5. שמירה על ערוצי ההפצה – לחברה יש מפיצים משמעותיים ואיכותיים ברחבי העולם. למעלה מ-20 מפיצים עוסקים בהפצת המודולים של החברה ולמעלה מ-25 מפיצים עוסקים בהפצת המחשבים הזעירים של החברה, מפיצים אלו פועלים, בין היתר, באירופה, מזרח אסיה ואוסטרליה, דרום אמריקה, ארצות הברית ודרום אפריקה. בכוונת החברה להמשיך ולתמרץ את מפיצי הקיימים לשווק את מוצרי החברה ולהתקשר עם מפיצים חדשים וזאת על מנת להגדיל את נוכחותה בשווקים.

1.29.6. שמירה על ושיפור מערכת תמיכה טכנית מקוונת – החברה מתעתדת לשמור ולשפר את מערכת התמיכה הטכנית המקוונת שלה אשר מסוגלת לשרת מאות פרויקטים במקביל.

1.29.7. המשך זיהוי פוטנציאל לטכנולוגיות פורצות דרך חדשות – החברה מתכוונת להמשיך לעקוב אחר השווקים בהם היא פועלת על מנת להמשיך ולהיות בחזית הטכנולוגיה, לרבות בתחום האינטרנט של הדברים המהווה מנוע צמיחה לחברה, תוך שהיא מאפשרת ללקוחותיה להשתמש במוצרים עם יכולות טכנולוגיות מהטובות בשוק, בהשוואה למתחרי החברה, זאת, בין היתר, על מנת למשוך לקוחות חדשים.

המידע שלעיל בדבר יעדים ואסטרטגיה עסקית הינו בבחינת מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968, המבוסס על המידע וההערכות הסובייקטיביים של החברה אשר נכונים למועד פרסום דוח זה. לאור העובדה כי המידע שלעיל הינו אומדן והערכות של החברה בלבד, יכול והיעדים והאסטרטגיה העסקית יהיו שונים מההערכות המפורטות לעיל בשל גורמים שאינם בשליטת החברה, לרבות צרכי השוק, העדפות הצרכנים, ו/או כתוצאה מהתממשות אילו מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 1.32 להלן, אשר לכולם עשויה להיות השפעה על פעילות החברה.

1.30. צפי להתפתחות בשנה הקרובה

על מנת להמשיך ולהגדיל את מכירות החברה, נדרשת החברה להמשיך ולהשקיע בשיווק מוצריה, במחקר ופיתוח של מוצרים חדשים, קידום מכירות והכשרה וגיוס כוח אדם מקצועי ומנוסה, והכל על מנת להמשיך ולהציע ללקוחותיה הקיימים והפוטנציאליים פתרונות, מוצרים ושירותים תחרותיים, איכותיים ואמינים.

במהלך התקופה האחרונה התפתח משבר עולמי בתחום רכיבי הזיכרון, אשר הוביל לעלייה חדה במחיריהם, בשיעורים של מאות אחוזים. התייקרות זו משפיעה באופן מהותי על עלויות הרכש של החברה, על רמות הביקוש בשוק ועל רמת איהודאות העסקית הנגזרת מכך.

נכון למועד פרסום דוח זה, החברה טרם ביצעה התאמות במחירי מוצריה בעקבות העלייה האמורה. כתוצאה מכך, חלק מההזמנות שהתקבלו מתחילת 2026 מבוצעות ברמות רווחיות נמוכות ואף עשויות להיות הפסדיות בשלב זה.

קבלת הזמנות כאמור הביאה, בין היתר, להארכת זמני האספקה, וזאת נוכח קושי לעמוד בקצבי הייצור. החברה פועלת בימים באופן אקטיבי להגדלת מצבת כח האדם ולהרחבת יכולות הייצור, וזאת במטרה לעמוד בהתחייבויותיה ללקוחות, למנוע אובדן לקוחות ולהבטיח אספקה של ההזמנות הקיימות, גם כאשר חלק מהן מבוצעות בהפסד.

החברה בוחנת באופן שוטף את השלכות המשבר ואת הצעדים הנדרשים להמשך פעילותה, לרבות בחינת עדכון תמחור מוצריה והתאמת מדיניות הרכש והאספקה, וכן פועלת לקבלת מקורות מימון לצורך המשך פעילותה השוטפת, נוכח לחצים תזרימיים שנוצרו בתקופה האחרונה.

להערכת החברה, בשנת 2026 צפוי גידול בהיקפי המכירות בהשוואה לשנת 2025, ואולם חרף הגידול האמור, אין בידי החברה בשלב זה להעריך בוודאות כי תשוב לרווחיות במהלך שנת 2026. החברה צופה מגמת צמיחה בפעילותה, לרבות עלייה במכירות ושיפור בשיעורי הרווחיות התפעולית והנקייה בשנים הקרובות, בין היתר ככל שתימשך מגמת הפחתת הריבית בעולם ובהנחה שמלחמת "חרבות ברזל" ושאר המלחמות שהגיעו בעקבותיה יגיעו לסיומם בעתיד הנראה לעין.

לצד זאת, קיימים גורמים אשר עשויים להשפיע לרעה על פעילות החברה, ובהם היחלשות הדולר, אשר פוגעת באופן מהותי בשיעורי הרווחיות של החברה, אפשרות להרחבת המלחמה, תנודתיות בשוק הזיכרונות כמפורט לעיל, התארכות זמני האספקה וגורמים נוספים.

המידע המפורט לעיל, בקשר עם צפי להתפתחות בשנה הקרובה, הינו בבחינת מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968, המבוסס על המידע וההערכות שמצויים בידי החברה כפי שהם נכון לפרסום דוח זה, ואשר התממשותם תלויה בגורמים שאינם בשליטת החברה וביניהם, מצב השווקים בהן פועלת החברה, מצב השווקים בעולם אשר לכולם עשויה להיות השפעה מהותית על פעילות החברה ו/או התממשות מי מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 1.32 להלן.

1.31. מידע כספי לגבי אזורי גאוגרפיים

הכנסות מלקוחות חיצוניים:

לנתונים בדבר חלוקת ההכנסות מלקוחות חיצוניים לאזורים הגאוגרפיים השונים על בסיס מיקומם של הלקוחות ראו באור 11 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025.

1.32. דיון בגורמי סיכון

להלן פרטים אודות גורמי הסיכון אשר עשויה להיות להם השפעה על פעילות החברה ותוצאותיה העסקיות:

1.32.1. סיכוני מאקרו

1.32.1.1. תנודות בשערי חליפין – לתנודות בשערי חליפין של מטבעות חוץ של אזורי גאוגרפיים

שבהם החברה פועלת יכולה להיות השפעה על עסקי החברה ותוצאותיה הכספיות, בין היתר, לאור העובדה כי חלק לא מבוטל מהוצאות החברה הינו בשקלים חדשים

כשמרבית הכנסותיה נעשות בדולר ארה"ב. למידע על תנודות בשער הדולר ראו סעיף 1.7.5 לעיל.

1.32.1.2 **שינויים בשווקי היעד** – בשל העובדה כי, נכון למועד הדוח, מרבית מכירות החברה נעשות באירופה ואמריקה (כשחלק מהותי מהמכירות בארה"ב), חוסר יציבות כלכלית, האטה או שינויים בשווקים אלה עלולים להשפיע על פעילות החברה ותוצאותיה. לפרטים נוספים אודות המצב הכלכלי בשווקים שבהם פועלת החברה ראו סעיף 1.7.2 לעיל.

1.32.1.3 **שביתות בנמלי תעופה** – רובן המכריע של מכירות החברה נעשות באמצעות משלוחי אוויר. בהתאם, שביתות ו/או עיצומים בנמלי התעופה עלולים לגרום לעלויות גבוהות במשלוחים אלטרנטיביים יקרים ואף, במקרי קיצון, לאי ביצוע של משלוחים בזמן ואובדן שווקים ולקוחות. במקביל, עלולים שביתות ו/או עיצומים בנמלי התעופה לגרום לעיכובים בקבלת מוצרי גלם עד כדי האטת קצב הייצור של מוצרי החברה.

1.32.1.4 **מצב פוליטי, בטחוני וכלכלי האטה כלכלית ו/או משבר כלכלי** – האטה כלכלית ו/או משבר כלכלי במשק הישראלי ו/או במשק העולמי עלולים להתרחש ממגוון רחב של גורמים כגון אי וודאות ביטחונית, אי וודאות פוליטית, עימותים בין מדינות, מצבי חירום ועוד. להאטה ו/או משבר כאמור עשויה להיות השפעה שלילית על מצב החברה, בין היתר, בקשר עם השלמת הליכי מחקר ופיתוח, הרחבת פעילות, החדרת מוצרים לשוק, מידת הביקוש למוצרים כאמור. כמו כן, להידרדרות אפשרית במצב הפוליטי והביטחוני בישראל (כתוצאה מהמלחמה) ולהאטה של הכלכלה בישראל כפועל יוצא, עשויה להיות השפעה שלילית על מצבם של תאגידים הפועלים בישראל, ולהשפיע לרעה, בין היתר, על יכולות גיוס ההון של החברה ועל נכונותם של גורמים זרים להתקשר בהסכמים עם חברות ושותפויות ישראליות.

1.32.2 סיכונים ענפיים

1.32.2.1 **תחרות** – תחום הפעילות רווי בתחרות. לתחרות בשוק קיימת השפעה על תחום הפעילות של החברה. בקו מוצרי המחשבים הזעירים, מתחרה החברה, בין היתר, עם חברות גדולות ומוכרות. בקו מוצרי המודולים, מתחרה החברה, בין היתר, עם יצרנים רבים וכן עם תאגידים אשר מפתחים ומייצרים עבור עצמם מודולים וכלל אינם נדרשים לרכישת מודול מצד שלישי. לפרטים נוספים אודות מתחרי החברה ראו סעיף 1.15 לעיל.

1.32.2.2 **שינויים טכנולוגיים** – תחום הפעילות של החברה מאופיין בהתפתחויות טכנולוגיות, באופן מהיר ומתמשך. תוצאות הפעילות של החברה תלויות ביכולת החברה לספק פתרונות טכנולוגיים מתקדמים המותאמים לסטנדרטים הגבוהים הנהוגים בשוק המחשבים הזעירים ובשוק המודולים, וזאת באופן תדיר, יעיל ומהיר. השקעה מתמשכת במחקר ופיתוח נדרשת לשם שמירה על מיצוב החברה בשוק וקיום של תחרות יעילה מול מתחריה של החברה. לפרטים נוספים אודות שינויים טכנולוגיים והשפעתם ראו סעיף 1.7.3 לעיל.

1.32.2.3 **תקינה וחקיקה** – החברה חשופה לסיכונים הנובעים מאי עמידת מוצריה או התאמתם לתקנים בינלאומיים. לפרטים נוספים אודות התקינה החלה על מוצרי החברה ראו סעיף 1.8.2 לעיל.

1.32.2.4. **שינויי תמחור בשוק הרכיבים האלקטרוניים** – לשינוי בתמחור בשוק הרכיבים האלקטרוניים יכולת השפעה על תוצאות הפעילות של החברה, לשלילה ולחיוב. לפרטים נוספים אודות שינוי תמחור בשוק הרכיבים האלקטרוניים המשמשים את החברה כחומרי גלם ראו סעיף 1.7.4 לעיל.

1.32.2.5. **זמני פיתוח והחדרת מוצרים לשוק** – בשל פרק הזמן הארוך החל מתחילת פיתוח מוצר חדש ועד להחדרתו לשוק, חשופה החברה לסיכון שיימצא עד אז בשוק מוצר תחליפי או דומה, באופן שיפגע ברווחיות החברה בצורה ניכרת. לפרטים נוספים בדבר יכולת הפיתוח והייצור של החברה ראו סעיף 1.8.5.7 לעיל.

1.32.2.6. **כוח אדם איכותי** – מרכיב חשוב בהצלחת החברה הינו כוח אדם איכותי, מקצועי ומוכשר. על החברה להמשיך ולהעסיק ו/או לגייס עובדים איכותיים עם ידע הנדסי על מנת להמשיך ולפתח מוצרים איכותיים וחדשניים. לפרטים בקשר עם העסקת כוח אדם ראו סעיף 1.8.5.6 לעיל.

1.32.2.7. **עיכובים בפיתוח מוצרים** – בשלב הפיתוח, עשויים להיווצר עיכובים בפיתוח המוצרים, שעשויים לגרום להפסדים. הפסדים כאמור עשויים להשפיע לרעה על החברה ותוצאות הפעילות שלה.

1.32.3. סיכונים מיוחדים לחברה

1.32.3.1. **מפעל מועדף** – החברה פועלת כ"מפעל מועדף" החל משנת המס 2024. הטבות המס שהחברה מקבלת במסגרת תכנית "מפעל מועדף" מחייבות את החברה לעמוד בתנאים שונים. אי עמידה חלקית או מלאה בהם עלולה להביא לדרישת תשלום של מיסים נוספים באופן רטרואקטיבי, ואף לפגיעה במעמד החברה כ"מפעל מועדף" בקשר לעתיד.

1.32.3.2. **העדר הגנה קניינית** – חלק מהטכנולוגיות והשיטות שפיתחה החברה אינם מוגנים בפטנט. קיים סיכון שמתחרים יעתיקו או יפתחו מערכות דומות ו/או תהליכים דומים, וזאת לאור העובדה כאמור שלא קיימות מגבלות מהותיות בקשר עם פיתוח מערכות דומות ו/או העתקת תהליכים על ידי מתחרים. לפרטים נוספים בדבר נכסיה הלא מוחשיים של החברה ראו סעיף 1.20 לעיל.

1.32.3.3. **הפרת זכויות צדדים שלישיים** – החברה עלולה להיתבע בגין הפרת זכויות בעלות בקניין רוחני של צדדים שלישיים, בין היתר, לאור הפרה של הגנות של צדדים שלישיים גם אם לא באופן מודע. הדבר עלול לפגוע ביכולתה של החברה למכור ולפתח מוצרים מסוימים, וכן לגרום להוצאות נוספות, בין היתר, עבור רכישת רישיונות שימוש והגנות משפטיות כגון הגנה בתביעות. הפסד בתביעה או אי היכולת למכור ולפתח טכנולוגיות מסוימות עלולים להשפיע לרעה על תוצאותיה התפעוליות של החברה ומצבה הכספי. נכון למועד הדוח, לא ידוע לחברה על הפרות ו/או תביעות כלשהן בגין הפרות כאמור בקשר עם מוצרי החברה.

1.32.3.4. **הוזלת עלויות ייצור** – על מנת להמשיך ולהתחרות באופן יעיל בשוקי המטרה על החברה להמשיך ולייעל את עלויות הייצור שלה, תוך הוזלתם באופן שמאפשר תמחור תחרותי למוצריה. החברה צריכה, בין היתר, להתחרות ביצרני רכיבים ו/או מוצרים ממזרח אסיה, לרבות סין וטאיוואן.

1.32.3.5 **סיכוני אשראי ללקוחות** – על אף שהחברה בוחנת באופן שוטף ומגבילה את היקף האשראי שניתן ללקוחות, היא חשופה להפסדים העלולים לבוע ממתן אשראי ללקוחות אשר בסופו של דבר יהווה חוב אבוד.

1.32.3.6 **סיכון נזילות** – החברה חשופה לסיכון נזילות בפרק הזמן שבין התשלום לספקים בגין המלאי ועד למועד הגבייה מהלקוחות.

1.32.3.7 **תלות בספקים** – החברה מעריכה שכ- 70% מרכישות החברה מספקיה מתבצעות מספקים יחודיים (כהגדרת המונח בסעיף 1.22.2 לעיל), המספקים לחברה רכיבים ומוצרים ייחודיים. מחסור מצטבר במוצריהם של הספקים היחודיים האמורים יקשה על החברה למצוא ספקים חלופיים ולייצר את מוצריה המבוססים על רכיבים ייחודיים אלה. לפירוט נוסף ראו סעיף 1.22.2 לעיל.

להלן טבלת ריכוז גורמי הסיכון אשר עשויה להיות להם השפעה על פעילות החברה ותוצאותיה העסקיות והערכת החברה לגבי מידת השפעת של גורמי הסיכון על פעילות החברה בכללותה (ייתכן, כי בפועל מידת ההשפעה של גורמים אלה על החברה תהיה שונה):

מידת ההשפעה של גורם הסיכון על פעילות החברה בכללותה			גורם הסיכון
קטנה	בינונית	גדולה	
סיכוני מאקרו			
		X	תנודות בשערי חליפין
	X		שינויים בשווקי היעד
X			שביתות בנמלי תעופה
		X	מצב פוליטי, בטחוני וכלכלי
סיכונים ענפיים			
		X	תחרות
	X		שינויים טכנולוגיים
X			תקינה וחקיקה
	X		שינויי תמחור בשוק הרכיבים האלקטרוניים
X			זמני פיתוח והחדרת מוצרים לשוק
	X		כוח אדם איכותי
X			עיכובים בפיתוח מוצרים
	X		מחסור עולמי של רכיבים אלקטרוניים
גורמי סיכון מיוחדים לחברה			
X			מפעל מועדף
X			העדר הגנה קניינית
X			הפרת זכויות צדדים שלישיים
		X	הוזלת עלויות ייצור
X			סיכוני אשראי ללקוחות
X			סיכון נזילות

מידת ההשפעה של גורם הסיכון על פעילות החברה בכללותה			גורם הסיכון
קטנה	בינונית	גדולה	
	X		תלות בספקים

המידע שלעיל בדבר גורמי סיכון הינו בבחינת מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968, המבוסס על המידע וההערכות סובייקטיביים של החברה בדבר גורמי הסיכון של החברה אשר נבחנו לאור היכרותה של החברה את השוק בו היא פועלת ואת הגורמים המקרו כלכליים המשפיעים עליה נכונים למועד פרסום דוח זה. לאור העובדה כי המידע שלעיל הינו אומדן והערכות של החברה בלבד, יכול והערכות המפורטות לעיל לא תממשנה וזאת בשל גורמים שאינם בשליטת החברה, אשר לכולם עשויה להיות השפעה על פעילות החברה.

חלק ב' – דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

סי-לאב בע"מ

דו"ח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה

לתקופה שהסתיימה ביום 31 לדצמבר 2025

דירקטוריון סי-לאב בע"מ (להלן: "החברה") מתכבד להגיש בזאת את דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה ליום 31 בדצמבר 2025 (להלן: "תאריך הדוח"), הסוקר את השינויים העיקריים בפעילות החברה לתקופה של 12 חודשים בתקופה מיום 1 בינואר 2025 ועד ליום 31 בדצמבר 2025 (להלן: "תקופת הדוח"). דוח הדירקטוריון הינו חלק בלתי נפרד מהדוח התקופתי על כל חלקיו, ויש לקרוא את הדוח התקופתי כולו כמקשה אחת.

פרק א' - הסברי הדירקטוריון למצב עסקי החברה

1. מבוא

1.1 החברה עוסקת בפיתוח, ייצור, שיווק ומכירה של מערכות מחשב מתקדמות. מערכות המחשב כוללות הן מערכות מחשב "ארוזות" כמחשב במארז המיוצר על ידי החברה והן מערכות מחשב שאינן "ארוזות" ונמכרות ככרטיס אלקטרוני המיוצר על ידי החברה. בהתאם לחברה שני קווי מוצרים עיקריים: (1) מודולים (Computers On Module) ו- (2) מחשבים זעירים (Mini PC). לפירוט נוסף בדבר תחום הפעילות של החברה ראו סעיף 1.1 לחלק א' לדוח.

1.2 לפירוט בדבר לקוחות החברה וצבר ההזמנות הצפוי בחברה לשנת 2026 והלאה ראו סעיפים 1.12 ו-1.14, בהתאמה, לחלק א' לדוח זה.

2. המצב הכספי

להלן יוצגו סעיפי הדוח על המצב הכספי בהתאם לדוחות הכספיים וההסברים לשינויים העיקריים שחלו בהם במהלך תקופת הדוח:

סעיף	לתקופה של 12 חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		שינוי ביחס לתקופה מקבילה אשתקד	הסברי הדירקטוריון
	2024	2025		
באלפי ש"ח				
נכסים שוטפים	83,007	88,763	(5,756)	השינוי בנכסים השוטפים נובע בעיקרו מקיטון בסך של כ- 14,392 אלפי ש"ח ביתרת המלאי ומקיטון בסך של כ- 2,336 ביתרת מזומנים ושווי מזומנים בניכוי גידול בסך של כ- 6,893 אלפי ש"ח ביתרת ניירות ערך סחירים, מגידול בסך של כ- 2,163 אלפי ש"ח ביתרת הלקוחות ומגידול בסך של כ- 1,916 אלפי ש"ח ביתרת חייבים ויתרות חובה.

סעיף	לתקופה של 12 חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		שינוי ביחס לתקופה מקבילה אשתקד	הסברי הדירקטוריון
	2025	2024		
באלפי ש"ח				
נכסים בלתי שוטפים	19,036	23,465	(4,429)	השינוי בנכסים בלתי שוטפים נובע בעיקרו מקיטון בסך של כ- 4,565 ביתרת רכוש קבוע, נטו.
סה"כ נכסים	102,043	112,228	(10,185)	
התחייבויות שוטפות	31,326	24,913	6,413	השינוי בהתחייבויות השוטפות נובע בעיקרו מגידול בסך של כ- 4,730 אלפי ש"ח ביתרת ספקים וונותני שירות ומגידול בסך של כ- 2,781 אלפי ש"ח ביתרת התחייבויות בגין חוזים עם לקוחות בניכוי קיטון בסך של כ- 1,720 אלפי ש"ח ביתרת זכאים ויתרות זכות.
התחייבויות בלתי שוטפות	767	1,459	(692)	השינוי בהתחייבויות בלתי שוטפות נובע בעיקרו מקיטון בסך של כ- 442 אלפי ש"ח ביתרת מיסים נדחים ומקיטון בסך של כ- 311 אלפי ש"ח ביתרת התחייבויות בגין חוזים עם לקוחות.
סך ההתחייבויות	32,093	26,372	5,721	
הון עצמי	69,950	85,856	(15,906)	הקיטון בהון העצמי נובע מקיטון ביתרת קרן הון בגין הפרשי תרגום על הדוחות הכספיים בעקבות הירידה החדה בשער הדולר בשנת 2025 ומההפסד לתקופה.

3. תוצאות הפעילות

להלן ניתוח תוצאות הפעילות בהתאם לדוחות הכספיים במהלך תקופת הדוח:

סעיף	לתקופה של 12 חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		שינוי ביחס לתקופה הקודמת	הסברי הדירקטוריון
	2025	2024		
באלפי ש"ח				

סעיף	לתקופה של 12 חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		שינוי ביחס לתקופה הקודמת	הסברי הדירקטוריון
	2025	2024		
באלפי ש"ח				
הכנסות	76,459	87,696	(11,237)	השינוי נובע בעיקרו מסיום מימוש צבר ההזמנות הגדול שהיה לחברה בעקבות משבר הרכיבים ומהחלשות הדולר.
עלות ההכנסות	58,952	56,297	2,655	השינוי נובע בעיקרו מגידול בסך של כ- 4,409 אלפי ש"ח בקניות רכיבים ועבודות חוץ ושינויים במלאי ביכוי קיטון בסך של כ- 1,709 אלפי ש"ח בשכר עבודה ונלוות.
רווח גולמי	17,507	31,399	(13,892)	
הוצאות מכירה ושיווק	6,962	6,346	616	השינוי נובע בעיקרו מגידול בסך של כ- 400 אלפי ש"ח בשכר עבודה ונלוות.
הוצאות הנהלה וכלליות	7,159	7,319	(160)	השינוי אינו מהותי
הוצאות מחקר ופיתוח	15,535	15,335	200	השינוי אינו מהותי
הוצאות (הכנסות) אחרות, נטו	(429)	2	(431)	השינוי בהוצאות (הכנסות) אחרות, נובע ממענק שקיבלה החברה בגין מבצע "עם כלביא".
רווח מפעולות רגילות, נטו	(11,720)	2,397	(14,117)	
הכנסות מימון	5,775	1,396	4,379	השינוי בהכנסות המימון נובע בעיקרו מגידול בסך של כ- 4,192 אלפי ש"ח בהפרשי השער.
הוצאות מימון	270	518	(248)	השינוי בהוצאות המימון נובע בעיקרו מקיטון בסך של כ- 220 אלפי ש"ח בריבית מוסדות.
רווח לפני מס	(6,215)	3,275	(9,490)	

4. תזרימי מזומנים

להלן ניתוח תזרימי המזומנים של החברה בהתאם לדוחות הכספיים במהלך תקופת הדוח :

סעיף	לתקופה של 12 חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		שינוי ביחס לתקופה הקודמת	הסברי הדירקטוריון
	2025	2024		
באלפי ש"ח				
תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת	8,286	12,407	(4,121)	השינוי בתזרימי מזומנים מפעילות שוטפת נובע בעיקרו מקיטון ברווח (הפסד) הנקי בסך של כ- 8,443 אלפי ש"ח, מקיטון בשינוי ביתרת הלקוחות בסך של כ- 5,432 אלפי ש"ח, מקיטון בשינוי ביתרת חייבים ויתרות חובה בסך של כ- 5,438 אלפי ש"ח, מקיטון בשינוי במלאי בסך של כ- 3,074 אלפי ש"ח ומקיטון בשינוי בזכאים ויתרות זכות בסך של כ- 2,641 אלפי ש"ח בניכוי גידול בשינוי בהתחייבות בשל סיום יחסי עובד מעביד בסך של כ- 2,964 אלפי ש"ח, מגידול בשינוי בספקים ונותני שירות בסך של כ- 7,283 אלפי ש"ח ומגידול בשינוי בהתחייבות בגין חוזים עם לקוחות בסך של כ- 11,173 אלפי ש"ח.
תזרימי המזומנים מפעילות השקעה	(7,956)	(13,851)	5,895	השינוי בתזרימי המזומנים מפעילות השקעה נובע מגידול בשינוי ברכישת ניירות ערך סחירים, נטו בסך של כ- 6,351 אלפי ש"ח.

5. נזילות

ההון החוזר של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 עמד על סך של כ- 51,681 אלפי ש"ח וליום 31 בדצמבר 2024 עמד על סך של כ- 63,850 אלפי ש"ח. השינוי בהון החוזר נובע בעיקרו מגידול ביתרת ניירות ערך סחירים ולקוחות ומקיטון זכאים ויתרות זכות בניכוי קיטון ביתרות מזומנים ושווי מזומנים, מלאי ומגידול ביתרת ספקים ונותני שירות והתחייבויות בגין חוזים עם לקוחות.

6. מקורות המימון

- פעילותה של החברה ממומנת בעיקרה מיתרת מזומנים ותזרימי מזומנים מפעילות שוטפת לצרכי הון חוזר והון מניותיה הבלתי נפרע.
- היקפו הממוצע של אשראי מספקים בשנת 2024 ובשנת 2025 עמד על סך של כ- 3,983 אלפי ש"ח וסך של כ- 5,505 אלפי ש"ח, בהתאמה.
 - היקפו הממוצע של אשראי ללקוחות בשנת 2024 ובשנת 2025 עמד על סך של כ- 5,139 אלפי ש"ח וסך של כ- 4,975 אלפי ש"ח, בהתאמה.

לפירוט נוסף בדבר מקורות המימון של החברה ראו סעיף 1.25 לחלק א' לדוח זה.

פרק ב' – נתונים עיקריים מתוך תיאור עסקי החברה

7. אירועים מהותיים

7.1. אירועים מהותיים בתקופת הדוח

7.1.1. ביום 9 בינואר 2025, הודיעה החברה על תוצאות אסיפה כללית מיוחדת של בעלי המניות של

החברה שהתקיימה ביום 9 בינואר 2025, ועל קבלת ההחלטות הבאות: (1) אישור מינויו מחדש של מר גדעון ימפולסקי כדירקטור בחברה עד לתום האסיפה השנתית הבאה של החברה; (2) אישור מינויו מחדש של מר שי צברי כדירקטור בלתי תלוי בחברה עד לתום האסיפה השנתית הבאה של החברה; ו- (3) אישור עדכון תנאי העסקה של מר גדעון ימפולסקי, מנכ"ל ויו"ר דירקטוריון החברה (לפירוט נוסף אודות עדכון תנאי העסקה ראו תקנה 21 לחלק ד' לדוח זה). לפירוט נוסף ראו דיווח מיידי של החברה מיום 15 בדצמבר 2024 (מספר אסמכתא: 2024-01-622457), ודיווח מיידי מיום 9 בינואר 2025 (מספר אסמכתא: 2025-01-003195) המובאים כאן על דרך ההפניה.

7.1.2. ביום 17 באוגוסט 2025 דיווחה החברה כי סיגמא ניהול קרנות נאמנות בע"מ החלה להיות בעל עניין בחברה בשל רכישה בבורסה. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי מיום 17 באוגוסט 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-060940), המובא כאן על דרך ההפניה.

7.1.3. ביום 23 באוקטובר פרסמה הבורסה לניירות ערך בתל אביב כי מנית החברה נכנסה לרשימת ניירות ערך המועמדים להיכלל ברשימת דלי סחירות החל מיום 9 בנובמבר 2025 אך לא ייכללו בה בשל היותם במאגר תמר

7.1.4. ביום 6 בנובמבר 2025 פרסמה החברה זימון אסיפה כללית מיוחדת של בעלי המניות של החברה לאישור הצעת רכש עצמית מלאה למניות החברה שתוקפה מותנה ברכישת מלוא מניות החברה (למעט מניות המוחזקות על ידי בעל השליטה בחברה, המחזיק ב- 70.75% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה) ("הצעת הרכש"), לפי מחיר של לא פחות מ- 9 ש"ח למניה של החברה. בכפוף להצלחת הצעת הרכש, תהפוך החברה לחברה בבעלות מלאה של בעל השליטה ותהפוך החברה לחברה פרטית בהתאם להוראות סעיף 339 לחוק החברות. ביום 21 בדצמבר 2025 פרסמה החברה תיקון (בשל טעות סופר) לזימון האסיפה, בו עדכנה כי מדובר באישור מקדמי לפרסום הצעת רכש עתידית. ביום 28 בדצמבר 2025 דיווחה החברה את תוצאות האסיפה הכללית מיום 28 בדצמבר 2025, במסגרתה אישרה האסיפה הכללית פרסום הצעת רכש עתידית מלאה על ידי החברה. לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידיים מיום 6 בנובמבר 2025

(מס' אסמכתא: 2025-01-084676), מיום 21 בדצמבר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-101712) ומיום 28 בדצמבר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-104164).

7.1.5. ביום 28 בדצמבר 2025 דיווחה החברה על שינוי החזקות בעל עניין מר ינר פרבר בשל רכישה מחוץ לבורסה. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי מיום 28 בדצמבר 2025 (מס' אסמכתא: 104173-01-2025), המובא על דרך ההפניה.

7.2. אירועים מהותיים לאחר תקופת הדוח

7.2.1. ביום 12 בינואר 2026 דיווחה החברה על זימון אסיפה כללית שנתית ומיוחדת ליום 16 בפברואר 2026, שעל סדר יומה: (1) הצגה ודיון בדוחות התקופתיים של החברה לשנת 2024; (2) אישור מינוי מחדש של מר גדעון ימפולסקי כדירקטור בחברה; (3) אישור מינוי מחדש של מר שי צברי כדירקטור בלתי תלוי בחברה; (4) אישור חידוש מדיניות התגמול של החברה; (5) אישור חידוש התקשרות החברה עם מר גדעון ימפולסקי (בעל השליטה בחברה) כמנכ"ל החברה; (6) אישור חידוש התקשרות החברה בהסכם העסקה עם מר דב שיינפלד, גיסו של מר גדעון ימפולסקי (בעל השליטה בחברה); (7) אישור חידוש התקשרות החברה בהסכם העסקה עם הגב' גילה ימפולסקי, רעייתו של מר גדעון ימפולסקי (בעל השליטה בחברה); (8) אישור חידוש הסמכתו של מר גדעון ימפולסקי כיו"ר דירקטוריון החברה; (9) אישור הארכת תוקף כתב פטור והתחייבות לשיפוי לבעל השליטה בחברה. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי מיום 12 בינואר 2026 (מס' אסמכתא: 005311-01-2026).

7.2.2. בהמשך לאישור האסיפה הכללית מיום 28 בדצמבר 2025 בעניין פרסום הצעת רכש עתידית מלאה על ידי החברה, ביום 13 בינואר 2026, פרסמה החברה מפרט הצעת רכש (עצמית) מלאה, שתוקפה מותנה ברכישת מלוא המניות שמוצע לרכשן, לרכישת 2,480,480 מניות רגילות בנות 0.1 ₪ ערך נקוב כל אחת של החברה במחיר למניה של 12 ש"ח למניה. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי מיום 13 בינואר 2026 (מס' אסמכתא: _____). ביום 3 בפברואר 2026 דיווחה החברה על תוצאות הצעת הרכש, וכי התקיים התנאי לביצוע מכירה כפויה ע"פ סעיף 337(א) לחוק החברות (מס' אסמכתא: 012136-01-2026). (012136-01-2026).

8. תחזית בנק ישראל והשפעות תנודות באינפלציה ובשערי הריבית על הגילוי והדיווח הכספי

8.1. כפועל יוצא של האמור בהתאם לתחזית בנק ישראל מחודש ינואר 2025¹, ("התחזית") התוצר צמח בשנת 2024 בשיעור של 0.6% והוא צפוי לצמוח ב-4.0% וב-4.5% בשנים 2025 ו-2026 בהתאמה. שיעור האינפלציה עמד על 3.4% בשנת 2024 וצפוי לרדת ל-2.6%. הירידה נובעת בעיקר מייסוף השקל בכ-5.5% במונחי שע"ח נומינלי-אפקטיבי וזאת למרות השפעות מקזזות מצעדים פיסקליים ועליית האינפלציה במדינות המפותחות. התחזית מבוססת על הנחה שהשפעות מלחמת חרבות ברזל יימשכו עד סוף הרבעון הראשון של 2025, כאשר לאחר מכן יתכנס התוצר בהדרגה למגמתו אך יישאר מתחת לה. כחלק מהצעדים להתמודדות עם האינפלציה הגבוהה, בנק ישראל (בדומה למדינות בעולם עד וכולל שנת 2023) העלה החל מחודש אפריל 2022 את הריבית בישראל במספר פעימות משיעור אפסי, עליו עמדה בשנים האחרונות (0.1%) לרמה של 3.25% ליום 31 בדצמבר 2022, 4.75% ליום 31 בדצמבר 2023 ו-4.5% ליום 31 בדצמבר 2024. בהתאם לתחזית, צפויה הריבית בישראל לרדת ולעמוד בממוצע על 4.25%-4.0% ברבעון הרביעי של שנת 2025.

¹ בנק ישראל, תחזית המקרו-כלכלית של חטיבת המחקר, <https://www.boi.org.il/publications/regularpublications/staff-forecast>

8.2. הערכות חטיבת המחקר של בנק ישראל ("הערכות") לגבי ההתפתחויות בסביבה העולמית מתבססות בעיקרן על תחזיות מוסדות בין-לאומיים ובתי השקעות זרים. בהתאם להערכות מחודש ינואר 2026,² התוצר במשקים המפותחים יצמח בשיעורים של 5.2% ו-4.3% בשנים 2026 ו-2027, בהתאמה, האינפלציה הצפויה תעמוד על 1.7% בשנת 2026 ו-2.0% בשנת 2027, והריבית הממוצעת תעמוד על 3.5% בסוף 2026.³

8.3. באשר לישראל, מלחמת חרבות ברזל אשר החלה ביום 7 באוקטובר 2023 הובילה לצמצום הפעילות העסקית במשק הישראלי ועל רמת אי-הוודאות הכלכלית. לצד זאת, במהלך השנה ניכרה התאוששות הדרגתית בפעילות הכלכלית ובאמון המשקיעים בשוק המקומי, בין היתר על רקע ההתפתחויות הביטחוניות והמדיניות הכלכלית שננקטה לצמצום הגירעון. בהתאם לנתונים שפורסמו בשנת 2025, שיעור הגירעון המצטבר ב-12 החודשים שהסתיימו בנובמבר 2025 עמד על כ-4.5% מהתוצר, לעומת כ-7.6% בתקופה המקבילה אשתקד. הירידה בגירעון נבעה, בין היתר, מעלייה של כ-15.1% בהכנסות המדינה, לצד עלייה מתונה יותר של כ-4.3% בהוצאות הממשלה.⁴ כפועל יוצא של האמור, בהתאם להערכות מחודש ינואר 2026, התוצר צמח בשנת 2025 בשיעור של 2.8% והוא צפוי לצמוח ב-5.2% וב-4.3% בשנים 2026 ו-2027 בהתאמה. שיעור האינפלציה עמד על 2.5% בשנת 2025 וצפוי לרדת ל-1.7%.

8.4. בנק ישראל מציין כי רמת אי-הוודאות סביב התחזית פחתה בעקבות הפסקת האש, אולם מאזן הסיכונים נותר מורכב. מחד גיסא, קיימת אפשרות להתרחבות מהירה של הביקוש מעבר להערכות הבסיס, תרחיש שעשוי להוביל להאצה באינפלציה על רקע שוק העבודה ההדוק והמחסור בעובדים. מאידך גיסא, הסיכונים הגיאופוליטיים נותרו דו-כיווניים: בעוד שחזרה ללחימה עצימה עשויה להוות איום מרכזי על יציבות המחירים, פריצת דרך מדינית והרחבת "הסכמי אברהם" עשויות להוות גורם חיובי להתפתחויות הכלכליות. לצד זאת, האפשרות להקדמת הבחירות ממשיכה להוות גורם של אי-ודאות המשפיע על ההתפתחויות הפיסקליות.⁵

8.5. להערכת החברה, לתנודות באינפלציה ובשערי הריבית לא הייתה ולא צפויה להיות השפעה מהותית על תוצאותיה הכספיות, מאחר שמטבע פעילותה הינו דולר, ומרבית מכירותיה ורכישותיה מתבצעות בחו"ל.

יצוין כי האמור בסעיף 8 לעיל באשר למגמות, אירועים והתפתחויות, לרבות בדבר השפעת מלחמת חרבות ברזל והשינויים בשיעורי האינפלציה ו/או הריבית על החברה מהווה מידע צופה פני עתיד כמשמעו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, המבוסס, בין היתר, על אינפורמציה הקיימת בחברה בתאריך דוח זה. לפיכך, אין כל ודאות כי האמור לעיל אכן יתממש, או שיתממש באופן דומה לזה המתואר לעיל, והתוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מן התוצאות המוערכות או המשתמעות ממידע זה.

² בנק ישראל, תחזית המקרו-כלכלית של חטיבת המחקר, <https://www.boi.org.il/publications/regularpublications/staff-forecast>

³ בנק ישראל, תחזית המקרו-כלכלית של חטיבת המחקר, <https://www.boi.org.il/publications/regularpublications/staff-forecast>

⁴ בנק ישראל, תחזית המקרו-כלכלית של חטיבת המחקר, <https://www.boi.org.il/publications/regularpublications/staff-forecast>

⁵ בנק ישראל, תחזית המקרו-כלכלית של חטיבת המחקר, <https://www.boi.org.il/publications/regularpublications/staff-forecast>

פרק ג' – היבטי ממשל תאגידי

9. דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית

החברה קבעה כי המספר המזערי של דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית יעמוד על דירקטור אחד. בקביעתו זו, התחשב דירקטוריון החברה באופי הסוגיות החשבונאיות וסוגיות הבקרה החשבונאיות המתעוררות בהכנת דוחותיה הכספיים של החברה לאור תחום פעילותה של החברה ואופיה של החברה, וכן בהתחשב בהרכב דירקטוריון החברה בכללותו, הכולל אנשים בעלי ניסיון עסקי ניהולי ומקצועי, המאפשר להם להתמודד עם מטלות ניהול החברה, לרבות מטלות הדיווח. כמו כן, נקבע המספר המזערי בהתייחס לעובדה שמספר הדירקטורים החיצוניים הקבוע בחוק החברות הינו שניים.

לאור האמור, המספר המזערי שנקבע כאמור, יאפשר לדירקטוריון לעמוד בחובות המוטלות עליו בהתאם לדין ולמסמכי ההתאגדות של החברה, וכן בהתייחס לאחריותו לבדיקת מצבה הכספי של החברה ולעריכת הדוחות הכספיים ואישורם.

הדירקטור בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית, נכון למועד הדוח הינו מר נייר פרבר. לפרטים נוספים אודות מר נייר פרבר, לרבות כישוריו, השכלתו וניסיונו המקצועי, ראו תקנה 26 לחלק ד' לדוח.

10. דירקטורים בלתי תלויים

החברה לא אימצה בתקנון הוראה בדבר שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים, כהגדרת המונח בסעיף 1 לתוספת הראשונה לחוק החברות.

נכון למועד דוח זה מכהנים בחברה (כולל הדח"צים) 3 דירקטורים בלתי תלויים מתוך 4 חברי הדירקטוריון.

11. גילוי בדבר המבקר הפנימי של החברה

11.1. שם המבקר הפנימי: רו"ח חיים חלפון מחברת PK עמית.

11.2. תאריך תחילת כהונה: 25 ביולי 2021.

11.3. הכישורים המכשירים אותו לביצוע התפקיד: המבקר הפנימי הנו רואה חשבון מוסמך משנת 1991, שותף במשרד רואי חשבון עמית, חלפון משנת 1993, בעל תואר בוגר כלכלה וחשבונאות באוניברסיטה העברית ותואר מוסמך במנהל עסקים באוניברסיטה העברית.

11.4. כפי שנמסר לחברה, המבקר הפנימי עומד בהוראות סעיף 146(ב) לחוק החברות, תשנ"ט-1999 ובהוראות סעיף 3(א) והוראות סעיף 8 לחוק הביקורת הפנימית, תשנ"ב-1992.

11.5. כפי שנמסר לחברה, המבקר הפנימי אינו מחזיק בניירות ערך של החברה או של גוף קשור לחברה, כהגדרת מונח זה בתוספת הרביעית לתקנות הדוחות, ואין לו קשרים עסקיים מהותיים או קשרים מהותיים אחרים עם החברה או עם חברת הבת או גופים הקשורים אליה.

11.6. מבקר הפנים מעניק את שירותי הביקורת הפנימית כנותן שירותים חיצוני ואינו עובד החברה. בביצוע ביקורתו נעזר המבקר בצוות עובדים ממשדו. המבקר הפנימי אינו ממלא תפקיד מחוץ לחברה היוצר או העלול ליצור ניגוד עניינים עם תפקידו כמבקר הפנים בחברה ותפקידו היחיד בחברה הינו מבקר הפנים של החברה.

11.7. מינוי המבקר הפנימי: מינוי המבקר הפנימי אושר על ידי הדירקטוריון (לפי הצעת ועדת הביקורת) ביום 25 ביולי 2021, לאחר שנבדקו מספר מועמדים. בין הנימוקים לאישור מינויו: השכלתו, כישוריו וניסיונו בביקורת פנימית לרבות ניסיונו בחברות ציבוריות רבות. מינוי מבקר הפנים הסתיים עם אישור הצעת הרכש והפיכת החברה לחברה פרטית.

11.8. זהות הממונה על המבקר הפנימי: הממונה הארגוני על המבקר הפנימי הנו יו"ר דירקטוריון החברה. הגורם המאשר את תכנית העבודה של מבקר הפנימי הינו דירקטוריון החברה (לאחר בחינה של וועדת הביקורת).

11.9. השיקולים שמנחים את וועדת הביקורת והדירקטוריון הינם, בין היתר, צרכי הביקורת, חשיבות הנושאים, התדירות שבה נבחנו הנושאים בשנים שחלפו וכן המלצותיו של המבקר הפנימי.

עם השלמת הביקורת בהתאם לתוכנית שנקבעה, מבקר הפנים מעביר את התייחסותו להנהלת החברה אשר מגיבה לממצאי הביקורת. לאחר שמתקבלת תגובת החברה לממצאים, משלים המבקר הפנימי את מסקנותיו ביחס לדוח הביקורת ודוח הביקורת מועבר לדיון בוועדת הביקורת ובדירקטוריון, אשר דן בממצאים ובמסקנות המבקר הפנימי.

תכנית העבודה מאפשרת למבקר הפנימי שיקול דעת לסטייה מהתכנית, בהתאם לנסיבות, תוך התייעצות עם הדירקטוריון של החברה, וככל שנדרש על פי דעתו המקצועית. המבקר הפנימי לא בחן עסקאות מהותיות בתקופת הדוח.

11.10. היקף העסקה: היקף העסקת המבקר הפנימי והצוות הכפוף לו עמד על סך של 275 שעות בגין שנת 2025. למיטב ידיעת הנהלת החברה, היקף ואופי תוכנית העבודה של המבקר הפנימי הנם סבירים בנסיבות העניין ויש בהם כדי ליישם את מטרות הביקורת הפנימית.

11.11. עריכת הביקורת: הביקורת נערכת בהתאם לתקנים מקצועיים מקובלים ובהתאם להוראות כל דין ובכלל זה לחוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב-1992. הונחה דעתו של דירקטוריון החברה, כי המבקר עומד בכל התקנים האמורים בסעיף זה.

11.12. גישה למידע: למבקר הפנימי תינתן גישה חופשית כאמור בסעיף 9 לחוק הביקורת הפנימית, תשנ"ב-1992, חופש פעולה מתמיד ובלתי אמצעי לכל מערכות המידע של החברה, לרבות גישה לנתונים כספיים של החברה, לצורך עבודתו.

11.13. דין וחשבון של מבקר הפנים: דוחות הביקורת מוגשים בכתב ונידונים באופן שוטף עם הנהלת החברה והמנכ"ל.

11.14. הערכת הדירקטוריון את פעילות המבקר הפנימי: הערכת דירקטוריון החברה, אופי ורציפות הפעילות ותכנית העבודה של המבקר הפנימי הינם סבירים בנסיבות העניין ויש בהם כדי להגשים את מטרות הביקורת הפנימית בחברה היות והנושאים שנבחרו הינם מהותיים בחברה ונבדקו מאספקטים שונים.

11.15. תגמול: התגמול למבקר הפנימי ייעשה לפי שעות העבודה שהושקעו על ידו בפועל (ועל ידי הצוות הכפוף לו). שכרו של מבקר הפנים עומד על תעריף שעתי של 200 ש"ח. בשנת 2025 נרשמה הוצאה למבקר בפנים בסך של כ- 55 אלפי ש"ח. לדעת דירקטוריון החברה, התגמול הנו סביר ואין בו כדי להשפיע על שיקול דעתו של המבקר הפנימי בבואו לבקר את החברה.

12. גילוי בדבר רואה החשבון המבקר של החברה

רואה החשבון המבקר של החברה הינו זיו האפט BDO, רואי חשבון – רח' מנחם בגין 48, תל אביב, רואי חשבון (להלן: "רואה החשבון המבקר").

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	
אלפי ש"ח		

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	
אלפי ש"ח		
220	231	ביקורת, סקירת דוחות כספיים ודוח המס
80	-	שרותי מס אחרים
300	231	סה"כ

ביום

3 באוקטובר 2022 אישרה האסיפה הכללית של החברה את מינויו מחדש של רואה החשבון המבקר עד לתום האספה השנתית השלישית הבאה של החברה והסמיכה את דירקטוריון החברה לקבוע את שכרו. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 25 באוגוסט 2022 (מספר אסמכתא: 2022-01-087879) ומיום 3 באוקטובר 2022 (מספר אסמכתא: 2022-01-100467), המובאים כאן על דרך ההפניה.

שכר הטרחה נקבע לאחר משא ומתן בין החברה ורואי החשבון שלה. ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה בחנו באפריל 2025 את הסדר שכר הטרחה של החברה עם רואה החשבון המבקר ואת היקף עבודתו של רואה החשבון המבקר והניחו דעתם כי היקף עבודתו של רואה החשבון המבקר בגין שירותי ביקורת בשנת 2025 ושכר טרחתו (בסך של 220 אלפי ש"ח לשנת 2025) ביחס להיקף שעות הביקורת לשנת 2025, הינם סבירים ונאותים לשם ביצוע עבודת ביקורת ראויה. בנוסף, לאחר בחינה, מצאה ועדת הביקורת כי לא הייתה מגבלה על עבודת רואה החשבון המבקר בשנת הדיווח בהתאם להמלצת ועדת הביקורת, דירקטוריון החברה אישר את שכר טרחת רואה החשבון המבקר.

13. מצבת התחייבויות החברה לפי מועדי פירעון

עובר לפרסום דוח זה, פרסמה החברה דוח ובו נתונים בדבר מצבת התחייבות של החברה לפי מועד פירעון, כנדרש בתקנה 9ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי מיום 20 באפריל 2026, האמור בדיווח מיידי זה מובא כאן על דרך ההפניה.

תאריך: 20 אפריל 2026

גדעון ימפולסקי,
יו"ר דירקטוריון ומנכ"ל החברה

יניר פרבר*,
דירקטור חיצוני

* הוסמך על ידי דירקטוריון החברה ביום 20 אפריל 2026 לחתום על דו"ח הדירקטוריון והדוחות הכספיים.

חלק ג' – דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2025

סי - לאב בע"מ

סי-לאב בע"מ

דוחות כספיים מאוחדים

ליום 31 בדצמבר 2025

סי-לאב בע"מ

דוחות כספיים מאוחדים

ליום 31 בדצמבר 2025

תוכן העניינים

עמוד

3-4	דוח רואי החשבון המבקרים
5-6	דוחות מאוחדים על המצב הכספי
7	דוחות מאוחדים על רווח או הפסד
8	דוחות מאוחדים על הרווח (ההפסד) הכולל
9	דוחות מאוחדים על השינויים בהון
10-11	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
12-27	באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

חוות הדעת

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

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

בסיס לחוות הדעת

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

ענייני מפתח בביקורת

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

קיום ודיוק ערכי המלאי

ליום 31 בדצמבר 2025, יתרת המלאי בדוח המאוחד על המצב הכספי של החברה הסתכמה לסך של 34,529 אלפי ש"ח ומהווה כ-34% מסך הנכסים. כמתואר בביאורים ג.2, ח.2 ו-5, המלאי מורכב ממלאי חומרי גלם אלפי ש"ח ומהווה כ-34% מסך הנכסים. עלות מלאי חומרי גלם ואריזות נמדדת בהתאם לשיטת "נכנס ראשון-ואריזות, תוצרת בעיבוד ותוצרת גמורה. עלות מלאי חומרי גלם ואריזות נמדדת בהתאם לשיטת "נכנס ראשון-יוצא ראשון". עלות תוצרת בעיבוד ועלות תוצרת גמורה כוללות עלויות רכיבים, עבודה והוצאות ייצור ישירות ועקיפות אחרות ונמדדות באמצעות עצי מוצר מבוססי תמחיר תקן. לאור היקפו, התהליכים והמערכות שבסיס אמידתו של ערך המלאי ומשכך המשאבים הנדרשים מאיתנו לבחינתו, זיהינו את יתרת המלאי כעניין מפתח בביקורת.

נהלי הביקורת שבוצעו כמענה לעניין המפתח בביקורת: השגנו הבנה לגבי תהליכים והמערכות הקיימים בחברה בהתייחס לסעיף המלאי ובחנו את התכנון והיישום של בקורות הרלוונטיות לביקורת בבסיס אמידת ערכי המלאי. בחנו את מפקד המלאי לרבות נאותות תהליכי המפקד, וכן בחינה מדגמית של פריטים על ידינו. על בסיס מדגמי, בחנו מחירי מכירה (שווי מימוש נטו), בסמוך לתום תקופת הדיווח, אל מול עלות המלאי. על בסיס מדגמי בחנו תקינות חישוב עלות המלאי לפי שיטת "נכנס ראשון-יוצא ראשון". על בסיס מדגמי בחנו עצי מוצר, הפריטים המרכיבים אותם וכן את סבירות ההנחות והאומדנים שנלקחו בקשר לייחוס עלויות ייצור עקיפות.

חובות של הדירקטוריון וההנהלה לדוחות הכספיים המאוחדים

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

חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים המאוחדים

המטרות שלנו הן להשיג מידה סבירה של ביטחון כי הדוחות הכספיים המאוחדים בכללותם אינם כוללים הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות, ולתת דוח רואה החשבון המבקר הכולל את חוות דעתנו. מידה סבירה של ביטחון היא רמה גבוהה של ביטחון, אך היא אינה מהווה ערובה לכך שביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל תגלה תמיד הצגה מוטעית מהותית כאשר היא קיימת. הצגות מוטעות יכולות

לנבוע מתרמית או מטעות והן נחשבות מהותיות אם, בנפרד או במצטבר, ניתן לצפות באופן סביר שהן ישפיעו על ההחלטות הכלכליות של משתמשים אשר התקבלו על בסיס דוחות כספיים מאוחדים אלו.

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

- מזהים ומעריכים את הסיכונים להצגה מוטעית מהותית בדוחות הכספיים המאוחדים, בין שמקורה בתרמית או בטעות, מתכננים ומבצעים ניהולי ביקורת במענה לאותם סיכונים, ומשיגים ראיות ביקורת נאותות ומספיקות על מנת לבסס את חוות דעתנו. הסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מתרמית גבוה יותר מהסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מטעות, שכן תרמית עלולה להיות כרוכה בקניניה, זיוף, השמטות מכוונות, מצג שווא בזדון או עקיפה של בקרה פנימית.
- משיגים הבנה של הבקרה הפנימית הרלוונטית לביקורת על מנת לתכנן ניהולי ביקורת מתאימים בנסיבות העניין, אך לא לצורך מתן חוות דעת על אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה.
- מעריכים את נאותות המדיניות החשבונאית שיושמה ואת סבירותם של האומדנים החשבונאיים והגילויים הקשורים אשר נעשו על ידי הדירקטוריון והנהלה.
- מגיעים למסקנה בקשר לנאותות קביעת הדירקטוריון והנהלה בדבר קיומה של הנחת העסק החי, וכן, בהתבסס על ראיות הביקורת אשר השגנו, האם קיימת אי ודאות מהותית הקשורה לאירועים או מצבים העלולים להטיל ספקות משמעותיים ביכולתה של החברה להמשיך כעסק חי. אם הגענו למסקנה כי קיימת אי ודאות מהותית, נדרש מאיתנו להפנות את תשומת הלב בדוח רואה החשבון המבקר שלנו לגילויים הקשורים בדוחות הכספיים המאוחדים או, אם גילויים אלו אינם מספקים, לכלול שינוי מהנוסח האחד בחוות דעתנו. מסקנותינו מבוססות על ראיות ביקורת אשר הושגו עד למועד דוח רואה החשבון המבקר שלנו. יחד עם זאת, אירועים או מצבים עתידיים עלולים לגרום לחברה שלא להמשיך לפעול כעסק חי.
- מעריכים את ההצגה בכללותה, המבנה והתוכן של הדוחות הכספיים המאוחדים, לרבות הגילויים, והאם הדוחות הכספיים המאוחדים משקפים את העסקאות והאירועים העומדים בבסיסם באופן 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 איזמים מזוהים על אי תלותנו.

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

שותף ההתקשרות של הביקורת נשוא דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי הוא אבי עוז.

זיו האפט

רואי חשבון

20 באפריל 2026

תל אביב | ירושלים | חיפה | באר שבע | בני ברק | קריית שמונה | פתח תקווה | מודיעין עילית | נצרת | אילת
03-6386868 | 02-6546200 | 04-8680600 | 077-7784100 | 073-7145300 | 077-5054906 | 077-7784180 | 08-9744111 | 04-6555888 | 08-6339911

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

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

סי-לאב בע"מ

דוחות מאוחדים על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר			
2024	2025		
<u>אלפי שקלים חדשים</u>		<u>באור</u>	
			<u>נכסים שוטפים</u>
20,282	17,946		מזומנים ושווי מזומנים
14,013	20,906	2'ט'	ניירות ערך סחירים
3,893	6,056	3	לקוחות
1,654	3,570	4	חייבים ויתרות חובה
48,921	34,529	5	מלאי
<u>88,763</u>	<u>83,007</u>		
			<u>נכסים בלתי שוטפים</u>
2,148	2,070	4	חייבים ויתרות חובה
-	214	18	מיסים נדחים
21,317	16,752	6	רכוש קבוע, נטו
<u>23,465</u>	<u>19,036</u>		
<u>112,228</u>	<u>102,043</u>		

תום בן משה
מנהל הכספים

גדעון ימפולסקי
יו"ר דירקטוריון ומנכ"ל

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 20 באפריל 2026
הבאורים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

סי-לאב בע"מ

דוחות מאוחדים על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר			
2024	2025		
<u>אלפי שקלים חדשים</u>			<u>באור</u>
			<u>התחייבויות שוטפות</u>
3,140	7,870		ספקים ונותני שירותים
7,532	5,812	7	זכאים ויתרות זכות
443	383		הפרשה לאחריות
13,664	16,445	10	התחייבויות בגין חוזים עם לקוחות
134	816		התחייבויות בשל יחידות הטבה לעובדים
24,913	31,326		
			<u>התחייבויות בלתי שוטפות</u>
442	-	18	מיסים נדחים
-	24		התחייבויות בשל יחידות הטבה לעובדים
173	210	9	התחייבויות בשל סיום יחסי עובד מעביד, נטו
844	533	10	התחייבויות בגין חוזים עם לקוחות
1,459	767		
			<u>הון</u>
848	848	8	הון מניות
10,238	10,238		פרמיה על מניות
(688)	(11,025)		קרן הון בגין הפרשי תרגום הדוחות הכספיים
(37,669)	(37,669)		מניות באוצר
(475)	(475)		קרן הון בגין עסקה עם בעלי מניות ובעל שליטה
113,602	108,033		עודפים
85,856	69,950		
112,228	102,043		

הבאורים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

סי-לאב בע"מ

דוחות מאוחדים על רווח או הפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				
2023	2024	2025		
<u>אלפי שקלים חדשים</u>			<u>באור</u>	
130,019	87,696	76,459	11	הכנסות
<u>80,572</u>	<u>56,297</u>	<u>58,952</u>	12	עלות ההכנסות
49,447	31,399	17,507		רווח גולמי
14,053	15,335	15,535	13	הוצאות מחקר ופיתוח
7,305	6,346	6,962	14	הוצאות מכירה ושיווק
8,075	7,319	7,159	15	הוצאות הנהלה וכלליות
75	24	-		הוצאות אחרות
<u>164</u>	<u>22</u>	<u>429</u>		הכנסות אחרות
20,103	2,397	(11,720)		רווח (הפסד) מפעולות רגילות
466	1,396	5,775	16 א'	הכנסות מימון
<u>314</u>	<u>518</u>	<u>270</u>	16 ב'	הוצאות מימון
20,255	3,275	(6,215)		רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
<u>(261)</u>	<u>401</u>	<u>(646)</u>	18	הוצאות מסים על הכנסה (הטבת מס)
<u><u>20,516</u></u>	<u><u>2,874</u></u>	<u><u>(5,569)</u></u>		רווח (הפסד) נקי
<u><u>2.42</u></u>	<u><u>0.34</u></u>	<u><u>-</u></u>		רווח (הפסד) בסיסי ומדולל למניה בש"ח

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

סי-לאב בע"מ

דוחות מאוחדים על הרווח (ההפסד) הכולל

לשנה שהסתיימה		
ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025

אלפי שקלים חדשים

20,516	2,874	(5,569)

רווח (הפסד) נקי

רווח כולל אחר (לאחר השפעת המס):
פריט שלא יסווג מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד

1,524	415	(10,337)

התאמות הנובעות מהפרשי תרגום הדוחות הכספיים (תרגום ממטבע
פעילות למטבע הדיווח)

1,524	415	(10,337)

רווח (הפסד) כולל אחר

22,040	3,289	(15,906)

סה"כ רווח (הפסד) כולל

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

סי-לאב בע"מ

דוחות מאוחדים על השינויים בהון

הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הון בגין הפרשי תרגום הדוחות הכספיים	קרן הון בגין עסקה עם בעלי מניות ובעל שליטה	מניות באוצר	עודפים	סה"כ
<u>אלפי שקלים חדשים</u>						
848	10,238	(2,627)	(475)	(37,669)	90,212	60,527
יתרה ליום 1 בינואר 2023						
תנועה לשנת 2023						
-	-	-	-	-	20,516	20,516
רווח לשנה						
רווח כולל אחר - התאמות						
הנובעות מהפרשי תרגום						
-	-	1,524	-	-	-	1,524
הדוחות הכספיים						
-	-	1,524	-	-	20,516	22,040
רווח כולל						
848	10,238	(1,103)	(475)	(37,669)	110,728	82,567
יתרה ליום 31 בדצמבר 2023						
תנועה לשנת 2024						
-	-	-	-	-	2,874	2,874
רווח לשנה						
רווח כולל אחר - התאמות						
הנובעות מהפרשי תרגום						
-	-	415	-	-	-	415
הדוחות הכספיים						
-	-	415	-	-	2,874	3,289
רווח כולל						
848	10,238	(688)	(475)	(37,669)	113,602	85,856
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024						
תנועה לשנת 2025						
-	-	-	-	-	(5,569)	(5,569)
הפסד לשנה						
הפסד כולל אחר - התאמות						
הנובעות מהפרשי תרגום						
-	-	(10,337)	-	-	-	(10,337)
הדוחות הכספיים						
-	-	(10,337)	-	-	(5,569)	(15,906)
הפסד כולל						
848	10,238	(11,025)	(475)	(37,669)	108,033	69,950
יתרה ליום 31 בדצמבר 2025						

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

סי-לאב בע"מ

דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה		
ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025

אלפי שקלים חדשים

20,516	2,874	(5,569)	<u>תזרימי מזומנים - פעילות שוטפת :</u>
			רווח (הפסד) נקי
			התאמות הדרושות כדי להציג את תזרימי
(19,922)	9,533	13,855	המזומנים מפעילות שוטפת (נספח א')
594	12,407	8,286	מזומנים, נטו, שנבעו מפעילות שוטפת
(1,143)	(315)	(819)	<u>תזרימי מזומנים - פעילות השקעה :</u>
-	92	140	השקעה ברכוש קבוע
-	(13,628)	(7,277)	תמורה מממוש רכוש קבוע
(1,143)	(13,851)	(7,956)	רכישת ניירות ערך סחירים, נטו
			מזומנים, נטו, ששימשו לפעילות השקעה
697	272	(2,666)	הפרשי שער בגין מזומנים ושווי מזומנים
148	(1,172)	(2,336)	שינוי במזומנים ושווי מזומנים לשנה
21,306	21,454	20,282	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה
21,454	20,282	17,946	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

סי-לאב בע"מ

דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה		
ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025

אלפי שקלים חדשים

נספח א'

התאמות הדרושות כדי להציג את תזרימי המזומנים - מפעילות שוטפת

הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים :

2,986	2,974	2,745	פחת והפחותות
51	(365)	(227)	שינוי בהפרשה לאחריות
(2,314)	(711)	782	שינוי בהתחייבויות בשל יחידות הטבה לעובדים
(41)	(158)	271	שיערוך יתרות מזומנים ושווי מזומנים במטבע חוץ
200	(2,902)	62	שינוי בהתחייבות בשל סיום יחסי עובד מעביד
(164)	(3)	(17)	רווחי הון
(265)	186	(650)	שינוי במסים נדחים

שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות :

782	2,563	(2,868)	ירידה (עליה) בלקוחות
(1,342)	2,934	(2,504)	ירידה (עליה) בחייבים ויתרות חובה
83	(587)	(2,082)	ירידה (עליה) ביתרת מס הכנסה
9,150	12,014	8,940	ירידה במלאי
(7,840)	(1,739)	5,544	עליה (ירידה) בספקים ונותני שירותים
(656)	1,638	(1,003)	עליה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות
(20,552)	(6,311)	4,862	עליה (ירידה) בהתחייבות בגין חוזים עם לקוחות
(19,922)	9,533	13,855	

נספח ב' - מידע נוסף על תזרימי המזומנים - פעילות שוטפת

2,493	101	33	מזומנים ששולמו במשך השנה עבור :
-	123	-	מקדמות למס הכנסה בגין הוצאות עודפות
-	220	-	מקדמות שוטפות למס הכנסה
			ריבית מס הכנסה
260	888	619	מזומנים שהתקבלו במשך השנה עבור :
			ריבית

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

באור 1 – כללי

א. תיאור כללי של החברה ופעילותה:

חברת סי-לאב בע"מ (להלן: "**החברה**") התאגדה בישראל ביום 10 במאי 1992 והחלה לפעול כחברה פרטית. החברה מתמחה בפיתוח, ייצור, שיווק ומכירה של מערכות מחשב. לחברה שני קווי מוצרים עיקריים: (1) מודולים ("COM" - Computers On Module) ו- (2) מחשבים זעירים ("Mini PC").

ביום 17 בפברואר 2021, עם השלמת רישום מניות החברה למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ, על בסיס תשקיף להשלמה – הצעת מכר ותשקיף מדף לציבור, הוצעו מניות החברה לראשונה לציבור והיא הפכה לחברה ציבורית.

ביום 3 בפברואר 2026, הושלמה הצעת רכש עצמית למניות החברה, במסגרתה החברה רכשה את כלל מניות הציבור שאינן מוחזקות בידי בעל השליטה, מר גדעון ימפולסקי, בתמורה ל-29,766 אלפי ש"ח ונמחקו כלל מניות החברה ממסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ והחברה חזרה להיות חברה פרטית בבעלות מלאה של מר ימפולסקי. החברה טרם השלימה את הערכת משמעות המיסוי (אם בכלל) עליה.

לחברה חברה בת אמריקאית בבעלות מלאה Compulab Embedded Systems, Inc. (להלן: "**קומפיולאב ארה"ב**"), המעסיקה עובד אחד בארה"ב ועוסקת בתמיכה בשיווק ובמכירות של מוצרי החברה בצפון אמריקה במסגרת הסכם שירותים עם החברה המבוסס על עלות בתוספת מרווח מוסכם.

השפעת מלחמת "חרבות ברזל", מבצע "עם כלביא" ומבצע "שאגת הארי" על פעילות- מלחמת "חרבות ברזל", שהחלה ביום 7 באוקטובר 2023 והסתיימה בהפסקת אש באוקטובר 2025, וכן ההשלמה הביטחונית בגזרות נוספות, יצרו אי-ודאות והשפיעו על המשק הישראלי. במהלך יוני 2025 התקיים מבצע "עם כלביא", אשר הביא להטלת מגבלות על הפעילות בעורף ולצמצום זמני של הפעילות הכלכלית. לאחר סיום הלחימה והכרזת הפסקת האש ביום 10 באוקטובר 2025, נרשמה אופטימיות בשווקים, לצד המשך חשש מהשלכות כלכליות ארוכות טווח של עלויות המלחמה והשיקום.

לאחר תאריך המאזן, ביום 28 בפברואר 2026, החל מבצע "שאגת הארי", שבעקבותיו הוטלו שוב מגבלות על הפעילות בעורף ונרשמה פגיעה בפעילות המשק, לצד הסלמה גם בחזית הצפונית. למועד אישור הדוח, השפעות מלחמת "חרבות ברזל", מבצע "עם כלביא" והפסקת האש לא פגעו בפעילות החברה או בתוכניותיה. עם זאת, נכון למועד הדוח, אין ביכולתה של החברה להעריך את מלוא היקף ההשלכות האפשריות של מבצע "שאגת הארי" על תוצאותיה. ביום 7 באפריל 2026 הושגה הפסקת אש מול איראן בקשר עם מבצע "שאגת הארי", ואולם נכון למועד אישור הדוח, הלחימה בחזית הצפונית טרם הסתיימה, והחברה מוסיפה לעקוב אחר ההתפתחויות והשלכותיהן האפשריות על פעילותה ותוצאותיה.

באור 2 – עיקרי המדיניות חשבונאית

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

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

דוחות כספיים אלו נערכו בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן - IFRS). כמו כן, הדוחות הכספיים השנתיים כוללים את הגילוי הנדרש לפי תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010. המחזור התפעולי של החברה בעיקרו הוא עד שנה. הדוחות הכספיים של החברה ערוכים על בסיס עלות, למעט התחייבויות ונכסי תוכנית בגין הטבות לעובדים הנמדדות בהתאם להוראות IAS 19 (ראה ז' להלן) והשקעה בני"ע סחירים הנמדדים בשווי הוגן.

ב. מטבע הפעילות ומטבע ההצגה

מטבע ההצגה של הדוחות הכספיים הינו ש"ח, בעוד מטבע הפעילות של החברה הינו דולר אמריקאי (להלן - "**דולר**") שהוא המטבע המשקף באופן הטוב ביותר את הסביבה הכלכלית שבה פועלת החברה ואת עסקאותיה, עיקר הכנסות החברה הן דולריות וכן עיקר הוצאותיה.

ג. מלאי

מלאי נמדד לפי הנמוך מבין עלות או שווי מימוש נטו. עלות המלאי כוללת את ההוצאות לרכישת המלאי ולהבאתו למקומו ולמצבו הנוכחי. שווי מימוש נטו הינו אומדן מחיר המכירה במהלך העסקים הרגיל בניכוי אומדן עלויות להשלמה ועלויות הדרושות לביצוע המכירה. החברה בוחנת מדי תקופה את מצב המלאי, גיולו ועיתוד צריכתו ומבצעת הפרשות למלאי איטי בהתחשב במדדים אלו וכן תוך הפעלת שיקול דעת לגבי פריטים חריגים בהתאם לנסיבות.

סי-לאב בע"מ

באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

עלות המלאי נקבעת כדלקמן:

חומרי גלם ואריזות - לפי עלות על בסיס "נכנס ראשון – יוצא ראשון".
תוצרת בעיבוד – לפי עלות הרכיבים שנכנסו לעיבוד, עבודה והוצאות ייצור ישירות ועקיפות אחרות.
תוצרת גמורה – לפי עלות הרכיבים, עבודה והוצאות ייצור ישירות ועקיפות אחרות.

ד. הכרה בהכנסה

הכנסות ממכירת מוצרים מוכרות ברווח או הפסד בנקודת זמן, עם העברת השליטה על המוצרים הנמכרים ללקוח. בדרך כלל השליטה מועברת במועד מסירת המוצר ללקוח. בעסקאות מרובות רכיבים הכוללות מכירת מוצרים ושירותי אחריות מורחבת, הופרדו רכיבי מתן שירותי האחריות, כמחויבויות ביצוע נפרדות, המוכרים על פני תקופת השירות והמקדמות המיוחסות המשולמות במסגרת ההסכם הכולל נזקפות כהתחייבות בגין חוזים עם לקוחות בדוח על המצב הכספי. ההכנסות משירותי אחריות אינן מהותיות לדוחות הכספיים.

ה. רכוש קבוע

אחוזי הפחת השנתיים של פריטי רכוש קבוע הינו כדלקמן:

	%
מבנה	4
זכויות במקרקעין	3
שיפורים במושכר	10
מכונות וציוד	15
כלי רכב	15
ריהוט, ציוד משרדי ומחשבים	6-33 (בעיקר 15%)

אורך החיים השימושיים, שיטת הפחת וערך השייר, של כל נכס נבחנים לפחות בכל סוף שנה.

הכירה

החברה הכירה בדוח על המצב הכספי בנכס זכות שימוש בגין קרקע חכורה מרשות מקרקעי ישראל במסגרת פריטי הרכוש הקבוע, בגובה דמי ההיוון ששולמו. לאחר מועד תחילת ההכירה, החברה מדדה את נכס זכות השימוש בעלותו, בניכוי פחת. החברה מפחיתה את נכס זכות השימוש על פני התקופה הקצרה מבין תקופת ההכירה לבין אורך החיים השימושיים של נכס זכות שימוש.

ו. הוצאות מחקר ופיתוח

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

ז. התחייבויות בשל הטבות לעובדים

בחברה קיימים מספר סוגי הטבות לעובדים:

1. הטבות לעובדים בזמן קצר

הטבות לעובדים לזמן קצר הינן הטבות אשר חזויות להיות מסולקות במלואן לפני 12 חודשים לאחר תום תקופת הדיווח השנתית שבה העובדים מספקים את השירותים המתייחסים. הטבות אלו כוללות משכורות, ימי חופשה, מחלה, הבראה והפקדות מעסיק לביטוח לאומי ומוכרות כהוצאות עם מתן השירותים. התחייבות בגין בונוס במזומן או תוכנית להשתתפות ברווחים, מוכרת כאשר לחברה קיימת מחויבות משפטית או משתמעת לשלם את הסכום האמור בגין שירות שניתן על ידי העובד בעבר וניתן לאמוד באופן מהימן את הסכום.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

1. התחייבויות בשל הטבות לעובדים (המשך)

2. הטבות לאחר סיום העסקה

התוכניות ממומנות בדרך כלל על ידי הפקדות לחברות ביטוח וקרנות פנסיה והן מסווגות כתוכניות להפקדה מוגדרת וכן כתוכניות להטבה מוגדרת.

לקבוצה תוכניות להפקדה מוגדרת, בהתאם לסעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין, שלפיהן הקבוצה משלמת באופן קבוע תשלומים מבלי שתהיה לה מחויבות משפטית או משתמעת לשלם תשלומים נוספים גם אם בקרן לא הצטברו סכומים מספיקים כדי לשלם את כל ההטבות לעובד המתייחסות לשירות העובד בתקופה השוטפת ובתקופות קודמות. הפקדות לתוכנית הפקדה מוגדרת בגין פיצויים בהתאם לסעיף 14 או בגין תגמולים, מוכרות כהוצאה בעת קבלת שירותי העבודה מהעובד.

בנוסף, לחברה תוכנית להטבה מוגדרת בגין תשלום פיצויים בהתאם לחוק פיצויי פיטורין. לפי החוק, זכאים עובדים לקבל פיצויים עם פיטוריהם או עם פרישתם. ההתחייבות בשל סיום העסקה נמדדת מחוסר מהותיות כמכפלת השכר האחרון בשנות הוותק.

החברה מפקידה כספים בגין התחייבויותיה לתשלום פיצויים לחלק מעובדיה באופן שוטף בקרנות פנסיה וחברות ביטוח וקופה מרכזית לפיצויים (להלן - "נכסי התוכנית"). נכסי התוכנית הם נכסים המוחזקים על ידי קרן הטבות עובד לזמן ארוך או בפוליסות ביטוח כשירות. נכסי התוכנית אינם זמינים לשימוש נושי הקבוצה, ולא ניתן לשלם ישירות לקבוצה.

ההתחייבות בשל הטבות לעובדים המוצגת בדוח על המצב הכספי מייצגת את הערך של התחייבות ההטבה המוגדרת בניכוי השווי ההוגן של נכסי התוכנית.

ח. גורמים לחוסר וודאות באומדנים מהותיים

הכנת הדוחות הכספיים של החברה בהתאם ל-IFRS דורשת מהנהלת החברה לערוך אומדנים ולהניח הנחות לגבי העתיד. הנהלת החברה בוחנת את האומדנים על בסיס מתמשך בהתבסס על ניסיון העבר ועל גורמים נוספים, כגון הנחות סבירות בהתאם לנסיבות לגבי אירועים שיתרחשו בעתיד. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מאומדני ההנהלה. להלן תיאור של הנחות לגבי העתיד ושל גורמים אחרים לחוסר ודאות באומדנים בסוף תקופת הדיווח, שקיים סיכון משמעותי שתוצאתם תהיה תיאום מהותי לערכים בספרים של נכסים ושל התחייבויות:

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

מלאי - שווי מימוש נטו של המלאי נסקר בסוף כל תקופת דיווח. גורמים העשויים להשפיע על מחירי מכירה כוללים את הדרישה הקיימת בשוק למלאי החברה, פעילות של המתחרים בשוק, טכנולוגיה עדיפה בשוק, מחירי חומרי גלם ופשיטת רגל של לקוחות ושל ספקים.

ט. ניירות ערך סחירים

סעיף ניירות ערך סחירים מורכב מאג"ח סחירות ונמדד בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

סי-לאב בע"מ

באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

י. תקן דיווח כספי בינלאומי 18, הצגה וגילוי בדוחות כספיים (להלן: "IFRS 18" או "התקן החדש")

IFRS 18 שפורסם באפריל 2024 נועד לשפר את יכולת ההשוואה והשקיפות של הדיווח על ביצועי החברות. התקן החדש מחליף את תקן חשבונאות בינלאומי 1, הצגת דוחות כספיים ואינו עוסק בנושאי הכרה ומדידה של פריטים בדוחות הכספיים. להלן סקירה של עיקרי השינויים שיחולו בדוחות הכספיים עם יישום התקן החדש, ביחס להוראות ההצגה והגילוי החלות כיום:

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

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

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

באור 3 - לקוחות

להלן ניתוח יתרת הלקוחות (חשבונות פתוחים) שלא הוכרה בגינם ירידת ערך (הפרשה לחובות מסופקים) מחוסר מהותיות, לפי תקופת הפיגור בגבייה ביחס לתאריך הדיווח:

לקוחות שמועד פרעונם עבר והפיגור בגבייתם הינו				לקוחות שטרם הגיע מועד פירעונם	
סה"כ	מעל 60 יום	30-60 יום	עד 30 יום		
<u>אלפי שקלים חדשים</u>					
6,056	-	133	1,211	4,712	31 בדצמבר 2025
3,893	61	-	434	3,398	31 בדצמבר 2024

סי-לאב בע"מ

באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באור 4 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר
2024 2025

אלפי שקלים חדשים

נכסים שוטפים

658	1,814
62	123
557	595
377	1,038
<u>1,654</u>	<u>3,570</u>

מס ערך מוסף
הוצאות מראש
עובדים
מקדמות לספקים

נכסים בלתי שוטפים

1,004	942
1,144	1,128
<u>2,148</u>	<u>2,070</u>

מקדמות למס הכנסה בגין הוצאות עודפות
הלוואות לעובדים

באור 5 - מלאי

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
<u>אלפי שקלים חדשים</u>	

38,496	28,324
11,192	5,766
4,483	3,018
(5,250)	(2,579)
<u>48,921</u>	<u>34,529</u>

מלאי רכיבים
מלאי בתהליך
תוצרת גמורה
הפרשה לירידת ערך (ראה באורים ג' ו-2.ט')*

*השינויים בהפרשה נובעים בעיקר מהשמדות מלאי במהלך שנת הדיווח.

סי-לאב בע"מ

באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באור 6 - רכוש קבוע, נטו

נכס זכות שימוש	מבנה וזכויות במקרקעין	שיפורים בבניין	מכונות וציוד	כלי רכב	ריהוט וציוד משרדי	סה"כ
<u>אלפי שקלים חדשים</u>						
5,432	11,670	21,832	5,084	1,654	2,757	48,429
-	-	-	249	-	66	315
-	-	-	-	(158)	-	(158)
30	64	120	28	8	15	265
5,462	11,734	21,952	5,361	1,504	2,838	48,851
-	-	-	3	695	58	756
-	-	-	-	(409)	-	(409)
(684)	(1,470)	(2,751)	(672)	(187)	(356)	(6,120)
4,778	10,264	19,201	4,692	1,603	2,540	43,078
2,077	6,498	10,398	3,272	645	1,646	24,536
163	477	1,071	768	205	312	2,996
-	-	-	-	(72)	-	(72)
9	29	22	8	1	5	74
2,249	7,004	11,491	4,048	779	1,963	27,534
152	411	899	622	193	273	2,550
-	-	-	-	(295)	-	(295)
(292)	(878)	(1,440)	(508)	(98)	(247)	(3,463)
2,109	6,537	10,950	4,162	579	1,989	26,326
2,669	3,727	8,251	530	1,024	551	16,752
3,213	4,730	10,461	1,313	725	875	21,317

הרכב ותנועה

עלות -

יתרה ליום 1 בינואר 2024
רכישות והשקעות בשנת החשבון
גריעות בשנת החשבון
הפרשי תרגום דוחות כספיים
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
רכישות והשקעות בשנת החשבון
גריעות בשנת החשבון
הפרשי תרגום דוחות כספיים
יתרה ליום 31 בדצמבר 2025

פחת שנצבר -

יתרה ליום 1 בינואר 2024
פחת בשנת החשבון
גריעות בשנת החשבון
הפרשי תרגום דוחות כספיים
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
פחת בשנת החשבון
גריעות בשנת החשבון
הפרשי תרגום דוחות כספיים
יתרה ליום 31 בדצמבר 2025
עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2025
עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2024

סי-לאב בע"מ

באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באור 6 - רכוש קבוע, נטו (המשך)

בשנת 2009, רכשה החברה בניין ביוקנעם המשרת את מתקני הפיתוח, ייצור, השיווק, המו"פ, כמו גם את משרדיה ומחסן. בניין זה הוקם על אדמות בחכירה מרשות מקרקעי ישראל. תקופת החכירה הינה עד 34 שנים (תקופה החכירה הראשונה) והחברה רשאית להאריך את התקופה בכ-49 שנים נוספות (תקופה החכירה השנייה). במהלך רכישת הבניין חתמה החברה על חוזה השכירות עם רמ"י, כל תשלומי החכירה לתקופה החכירה הראשונה שולמו מראש לרשות. החברה הקצתה את עלויות הרכישה בין הקרקע לבניין.

באור 7 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
<u>אלפי שקלים חדשים</u>		
3,181	2,512	עובדים ומוסדות בגין שכר הפרשה לחופשה והבראה הוצאות לשלם
4,318	3,179	
33	121	
<u>7,532</u>	<u>5,812</u>	

באור 8 - הון המניות

א. הרכב:

מונפק ונפרע	רשום	
<u>מספר המניות</u>		
<u>לימים 31 בדצמבר</u>		
<u>2024 ו- 2025</u>		
9,480,480	50,000,000	מניות רגילות בנות 0.1 ש"ח ע. נ. כ"א

המניות מקנות זכויות הצבעה באסיפות הכלליות של בעלי המניות, זכות קבלת דיבידנד, זכויות למינוי דירקטורים וזכויות להשתתפות בנכסים נטו במקרה של פירוק.

לימים 31 בדצמבר 2025 ו-2024 החזיקה החברה 1,000,000 מניות באוצר. מניות אלה מוצגות בעלות, נוכח מההון ואינן מקנות לחברה כל אחת מהזכויות האמורות, והחברה אינה רשאית להנפיק מחדש מניות אלה. ראה גם באור 1 לעניין השלמת הצעת רכש לאחר תום תקופת הדיווח.

ב. ניהול ההון בחברה

מטרת החברה בניהול ההון שלה הינה לשמר את יכולת החברה להבטיח את המשכיות העסק ובכך ליצור תשואה לבעלי המניות, משקיעים ובעלי עניין אחרים.

החברה פועלת להשגת תשואה על ההון ברמה המקובלת בענף ובתחום הפעילות בשווקים בהם פועלת החברה. תשואה זו נתונה לשינויים בהתאם לגורמי השוק בענף הפעילות ובסביבה העסקית של החברה. החברה אינה נתונה לדרישות באשר להשגת רמה מסוימת של תשואה על ההון.

סי-לאב בע"מ

באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באור 9 - התחייבויות בשל סיום יחסי עובד מעביד, נטו

ליום 31 בדצמבר

2024	2025
<u>אלפי שקלים חדשים</u>	
3,742	3,853
3,569	3,643
173	210

התחייבויות בשל סיום יחסי עובד מעביד
נכסי התוכנית

באור 10 – התחייבות בגין חוזים עם לקוחות

ליום 31 בדצמבר

2024	2025
<u>אלפי שקלים חדשים</u>	
13,138	16,046
526	399
13,664	16,445
844	533
14,508	16,978

התחייבויות שוטפות :
מקדמות מלקוחות
הכנסות מראש

התחייבויות בלתי שוטפות :
הכנסות מראש לזמן ארוך

באור 11 - הכנסות

א. הכנסות לפי אזורים גיאוגרפיים :

לשנה שהסתיימה

ביום 31 בדצמבר

2023	2024	2025
<u>אלפי שקלים חדשים</u>		
9,999	7,630	8,421
21,539	23,820	15,187
19,959	9,258	7,723
13,356	2,237	1,938
43,215	31,928	31,259
4,433	3,145	3,399
11,776	6,389	4,601
5,105	2,784	2,932
637	505	999
130,019	87,696	76,459

ישראל
ארה"ב
גרמניה
קנדה
שאר אירופה
אוסטרליה וניו-זילנד
אסיה
אמריקה הלטינית
אפריקה

סי-לאב בע"מ

באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ב. הכנסות לפי קווי מוצר :

לשנה שהסתיימה			ARM X86
ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
<u>אלפי שקלים חדשים</u>			
82,979	61,026	58,258	
47,040	26,670	18,201	
<u>130,019</u>	<u>87,696</u>	<u>76,459</u>	

באור 12 - עלות ההכנסות

לשנה שהסתיימה			
ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
<u>אלפי שקלים חדשים</u>			
56,385	30,449	37,932	קניות רכיבים ועבודות חוץ
539	282	5,254	ירידת ערך מלאי
8,611	11,732	3,686	שינויים במלאי
10,319	10,064	8,355	שכר עבודה ונלוות
868	825	952	הוצאות אחזקה
1,829	1,869	1,622	פחת
2,021	1,076	1,151	הוצאות אחרות
<u>80,572</u>	<u>56,297</u>	<u>58,952</u>	

לאור הימשכות הירידה המשמעותית בצבר ההזמנות של החברה ובהיקף הכנסותיה (בהשוואה לשנים 2021-2024) לתוך שנת 2025 על אף שישנם אותות להתמתנות המגמה והמשך מגמת הירידה בהיקפי המלאי של החברה, אך, בראי ההצטיידות המשמעותית שביצעה החברה במהלך שנות משבר הרכיבים האלקטרוניים (בעיקר בשנים 2021-2023), במענה למגמת העלייה המשמעותית באותן שנים, ביצעה החברה במהלך השנה, הערכה של היקפי מלאי הרכיבים שברשותה, מחירי הקנייה וכן מחירי המכירה של המוצרים הסופיים, בראי קצב ההזמנות הקיים, אסטרטגיית מימוש הרכיבים וכן מגמת הירידה כאמור לעיל וכתוצאה מכך ביצעה התאמת ערכי המלאי (לרבות השמדת מלאי) במהלך תקופת הדיווח בסך של כ-5.2 מליוני ש"ח.

באור 13 - הוצאות מחקר ופיתוח

לשנה שהסתיימה			
ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
<u>אלפי שקלים חדשים</u>			
9,096	11,308	11,528	שכר עבודה ונלוות
1,975	2,509	2,210	קניות רכיבים
881	781	811	הוצאות אחזקה
2,101	737	986	אחרות
<u>14,053</u>	<u>15,335</u>	<u>15,535</u>	

סי-לאב בע"מ

באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באור 14 - הוצאות מכירה ושיווק

לשנה שהסתיימה			
ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
<u>אלפי שקלים חדשים</u>			
4,094	3,880	4,280	שכר עבודה ונלוות
980	486	262	עמלות מפיצים
1,227	1,164	1,310	הובלות ומשלוחים
1,004	816	1,110	אחרות
<u>7,305</u>	<u>6,346</u>	<u>6,962</u>	

באור 15 - הוצאות הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה			
ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
<u>אלפי שקלים חדשים</u>			
4,532	3,906	4,208	שכר עבודה ונלוות
533	554	523	פחת והפחתות
808	924	933	שירותים מקצועיים
809	854	794	משרדיות ומחשוב
1,393	1,081	701	אחרות
<u>8,075</u>	<u>7,319</u>	<u>7,159</u>	

באור 16 - הכנסות/הוצאות מימון

לשנה שהסתיימה			
ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
<u>אלפי שקלים חדשים</u>			
			א. הכנסות מימון
248	1,324	1,501	הכנסות ריבית על פיקדון בנקאי וניירות ערך סחירים
12	-	10	ריבית מוסדות
206	72	4,264	הפרשי שער
<u>466</u>	<u>1,396</u>	<u>5,775</u>	
			ב. הוצאות מימון
314	298	270	עמלות בנק
-	220	-	ריבית מוסדות
<u>314</u>	<u>518</u>	<u>270</u>	

סי-לאב בע"מ

באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באור 17 - בעלי עניין וצדדים קשורים

א. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה		
ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025

אלפי שקלים חדשים

1,476	1,635	1,378	שכר עבודה ונלוות – יו"ר הדירקטוריון ומנכ"ל (בעל השליטה)
693	733	685	שכר עבודה ונלוות – שני קרובי משפחה של בעל השליטה
133	132	138	שכר דירקטורים

ב. ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה, כתבי פטור ושיפוי, ומדיניות תגמול
החברה ביטחה את אחריותם של דירקטורים ונושאי משרה בכפוף להוראות הדין. הפוליסה מכסה אחריות דירקטורים ונושאי משרה עד לסכום של 5 מיליון דולר. כמו כן, ביום 11 בפברואר 2021 אימצה אסיפת בעלי המניות של החברה מדיניות תגמול ואישרה הענקת כתבי פטור ושיפוי לנושאי המשרה בחברה.

באור 18 - מסים על ההכנסה

א. שיעורי המס החלים על החברה

שיעור מס חברות בישראל לשנת 2018 והילך הינו 23% ואילך, יחד עם זאת לחברה מעמד של "מפעל מועדף" כמפורט להלן.

ב. לחברה שומות מס סופיות עד וכולל שנת 2018.

ג. חברה תעשייתית

החברה הינה חברה תעשייתית בהתאם לחוק עידוד התעשייה (מסים) התשכ"ט - 1969 וזכאית מתוקף החוק האמור, להטבות מסוימות אשר העיקריות שבהן הן פחת בשיעורים מוגדלים.

ד. מפעל מוטב/מועדף

לחברה הוענק מעמד של "מפעל מועדף" באזור פיתוח א' בהתאם להוראות החוק לעידוד השקעות הון, התשי"ט-1959 (להלן - "החוק") המתאפשר לחברות בעלות מפעלים תעשייתיים העומדים בתנאי הייצוא על כלל רווחיהן מפעילות ייצורית והקובע פטור על חלוקת דיבידנד בין-חברתי לחברות ישראליות שמקורו ברווחי הפעילות הייצורית של מפעל מועדף ושיעור מס חברות באזור פיתוח א' של 7.5%.

ה. ביום 15 לנובמבר 2021, פורסם תיקון 74 לחוק לעידוד השקעות הון במסגרת ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנות התקציב 2021 ו-2022), התשפ"א - 2021. בהתאם לתיקון לחוק, החברה תהא מחויבת לבצע חלוקה פרו-רטה מרווחיה הפטורים במצב של חלוקה (כמשמעותה בחוק) וזאת בהתאם להוראות החוק והתנאים שנקבעו.

לחברה יתרת רווחי מפעל מוטב בלתי מחולקים. מס החברות שיחול על רווחים אלה במידה שיחולקו כדיבידנד הינו בשיעור מקסימאלי של 25%.

סי-לאב בע"מ

באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באור 18 - מסים על ההכנסה (המשך)

1. מסים נדחים :

דוחות על רווח או הפסד לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			דוחות על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר	
2023	2024	2025	2024	2025
<u>אלפי שקלים חדשים</u>				
25	100	246	850	604
25	100	246	850	604
התחייבויות מיסים נדחים				
רכוש קבוע				
נכסי מיסים נדחים				
-	(42)	388	-	388
221	(244)	22	408	430
221	(286)	410	408	818
264	(186)	650		
(18)	-	6		
246	(186)	656		
			442	(214)

הכנסות (הוצאות) מיסים נדחים, נטו
דרך רווח או הפסד
הכנסות (הוצאות) הפרשי תרגום דרך
רווח כולל אחר
שינוי במיסים נדחים
התחייבויות (נכסי) מיסים נדחים, נטו
המוצגות במסגרת התחייבויות לא
שוטפות

2. **מסים על ההכנסה בכלולים ברווח או הפסד :**

דוחות על רווח או הפסד לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				
2023	2024	2025		
<u>אלפי שקלים חדשים</u>				
(3)	(215)	(4)		
264	(186)	650		
261	(401)	646		

מסים שוטפים
הטבת (הוצאות) מסים נדחים

סי-לאב בע"מ

באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באור 18 - מסים על ההכנסה (המשך)

ח. המס התיאורטי:

לשנה שהסתיימה		
ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
<u>אלפי שקלים חדשים</u>		
20,255	3,275	(6,215)
23%	23%	23%
4,659	753	(1,429)
595	23	27
(5,254)	(530)	937
(261)	155	(181)
(261)	401	(646)

רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
שיעור המס
מס מחושב לפי שיעור המס הסטטוטורי
הוצאות לא מוכרות
הטבה בשיעור המס למפעל מוטב
פערים אחרים
מסים על הכנסה (הטבת מס)

באור 19 - מכשירים פיננסיים

א. גורמי סיכון פיננסיים

פעילויות החברה חושפות אותה לסיכונים פיננסיים שונים, כגון סיכון שוק (סיכון מטבע וסיכון ריבית), סיכון אשראי, וסיכון נזילות. ניהול הסיכונים מבוצע על ידי הנהלת החברה בפקוק הדירקטוריון.

1. סיכוני שוק

סיכוני מטבע ומדד

מטבע ההצגה של החברה הוא ש"ח ולכן יתרות המצב הכספי של החברה חשופות לתנודות בשערי החליפין של הש"ח אל מול מטבעות אחרים ובעיקרם הדולר והיורו. יחד עם זאת, מטבע הפעילות של החברה הינו הדולר היות ועיקר מכירותיה והוצאותיה של החברה הן דולריות ועל כן תוצאות החברה חשופות לתנודות בשערי החליפין של הדולר אל מול מטבעות אחרים ובעיקרם הש"ח והיורו.

סי-לאב בע"מ

באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באור 19 - מכשירים פיננסיים (המשך)

הטבלאות להלן מפרטות את יתרות המצב הכספי בחתך של מטבעות בהן נקובות (כולל מכשירים לא פיננסיים) לימים:

31 בדצמבר 2025: (אלפי ש"ח)

נכסים:	ש"ח	דולר	אחר	מכשירים לא פיננסיים	סה"כ
נכסים שוטפים:					
מזומנים ושווי מזומנים	14,604	2,442	900	-	17,946
ניירות ערך סחירים	20,906	-	-	-	20,906
לקוחות	2,084	3,972	-	-	6,056
חייבים ויתרות חובה	2,410	-	-	1,160	3,570
מלאי	-	-	-	34,529	34,529
סה"כ נכסים שוטפים	40,004	6,414	900	35,689	83,007
נכסים לא שוטפים:					
חייבים ויתרות חובה	2,070	-	-	-	2,070
מיסים נדחים	-	-	-	214	214
רכוש קבוע, נטו	-	-	-	16,752	16,752
סה"כ נכסים לא שוטפים	2,070	-	-	16,966	19,036
סה"כ נכסים	42,074	6,414	900	52,655	102,043
התחייבויות:					
התחייבויות שוטפות:					
ספקים ונותני שרותים	2,344	5,526	-	-	7,870
זכאים ויתרות זכות	5,812	-	-	-	5,812
הפרשה לאחריות	-	-	-	383	383
התחייבויות בגין חוזים עם לקוחות	-	-	-	16,445	16,445
התחייבויות בשל יחידות הטבה לעובדים	-	816	-	-	816
סה"כ התחייבויות שוטפות	8,156	6,342	-	16,828	31,326
התחייבויות בלתי שוטפות:					
התחייבות בשל יחידות הטבה לעובדים	-	24	-	-	24
התחייבויות בשל סיום יחסי עובד מעביד, נטו	210	-	-	-	210
התחייבויות בגין חוזים עם לקוחות	-	-	-	533	533
סה"כ התחייבויות בלתי שוטפות	210	24	-	533	767
סה"כ התחייבויות	8,366	6,366	-	17,361	32,093

סי-לאב בע"מ

באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באור 19 - מכשירים פיננסיים (המשך)

31 בדצמבר 2024 : (אלפי ש"ח)

סה"כ	מכשירים לא פיננסיים	אחר	דולר	ש"ח	
					נכסים:
					נכסים שוטפים:
20,282	-	161	4,103	16,018	מזומנים
14,013	-	-	-	14,013	ניירות ערך סחירים
3,893	-	-	3,760	133	לקוחות
1,654	439	-	369	846	חייבים ויתרות חובה
48,921	48,921	-	-	-	מלאי
88,763	49,360	161	8,232	31,010	סה"כ נכסים שוטפים
					נכסים לא שוטפים:
2,148	-	-	-	2,148	חייבים ויתרות חובה
21,317	21,317	-	-	-	רכוש קבוע, נטו
23,465	21,317	-	-	2,148	סה"כ נכסים לא שוטפים
112,228	70,677	161	8,232	33,158	סה"כ נכסים
					התחייבויות:
					התחייבויות שוטפות:
3,140	-	-	2,198	942	ספקים ונותני שירותים
7,532	-	-	-	7,532	זכאים ויתרות זכות
443	443	-	-	-	הפרשה לאחריות
13,664	13,664	-	-	-	התחייבויות בגין חוזים עם לקוחות
134	-	-	134	-	התחייבויות בשל יחידות הטבה לעובדים
24,913	14,107	-	2,332	8,474	סה"כ התחייבויות שוטפות
					התחייבויות בלתי שוטפות:
442	442	-	-	-	מיסים נדחים
173	-	-	-	173	התחייבויות בשל סיום יחסי עובד מעביד, נטו
844	844	-	-	-	התחייבויות בגין חוזים עם לקוחות
1,459	1,286	-	-	173	סה"כ התחייבויות בלתי שוטפות
26,372	15,393	-	2,332	8,647	סה"כ התחייבויות

סי-לאב בע"מ

באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באור 19 - מכשירים פיננסיים (המשך)

2. סיכוני אשראי

החברה אינה צופה סיכוני אשראי מהותיים בגין יתרות המזומנים, הלקוחות, הפיקדונות והחייבים השונים.

סיכון נזילות

סיכון נזילות הוא הסיכון שהחברה לא תוכל לעמוד במחויבויותיה הפיננסיות בהגיע מועד תשלומן. גישת החברה לניהול סיכוני הנזילות שלה היא להבטיח, ככל הניתן, את מידת הנזילות המספקת לעמידה בהתחייבויותיה במועד.

החברה פועלת על מנת לאפשר קיומן של רמות מספקות של אמצעים נזילים לתשלום הוצאות התפעול הצפויות ושל הסכומים הדרושים לעמידה בהתחייבויות הפיננסיות. האמור אינו מביא בחשבון את ההשפעה הפוטנציאלית של תרחישים קיצוניים שאין אפשרות סבירה לצפותם.

ההתחייבויות הפיננסיות של החברה צפויות להשתלם בשנה העוקבת במסגרת המחזור התפעולי של החברה.

ב. שווי הוגן

היתרות בדוחות הכספיים של מזומנים, לקוחות, חייבים ויתרות חובה, התחייבויות לספקים ולנותני שירותים, זכאים ויתרות זכות תואמות או קרובות לשווי הוגן שלהם. ניירות ערך סחירים נמדדים לפי שוויים הוגן (מדובר ברמה 1 למידרג השווי הוגן) בהתאם למחיר המצוטט בשוק פעיל לימים 31 בדצמבר 2025 ו-2024.

באור 20 - אירוע מהותי לאחר תום תקופת הדיווח

משבר בשוק כרטיסי הזיכרון –

לאחר תום תקופת הדיווח, חלה החרפה בתנאי שוק רכיבי הזיכרון, המתבטאת במחסור מהותי בכרטיסי זיכרון ובעלייה חדה במחיריהם. מגמה זו נובעת, בין היתר, מצמצום יזום של היקפי הייצור על ידי יצרנים מרכזיים לצד התאוששות בביקושים גלובליים, והיא מאופיינת בתנודתיות גבוהה ואי-ודאות באשר למשכה.

להערכת החברה, להתפתחויות אלו צפויה להיות השפעה מהותית על עלויות הרכש ועל זמינות רכיבים קריטיים לפעילותה, באופן העלול להשפיע לרעה על שיעורי הרווחיות, מועדי אספקה ללקוחות והיקפי הפעילות. נכון למועד אישור הדוחות, לא ניתן לאמוד באופן מהימן את מלוא היקף ההשפעה הכספית.

סי-לאב בע"מ

דוחות כספיים מאוחדים

ליום 31 בדצמבר 2025

סי-לאב בע"מ

דוחות כספיים מאוחדים

ליום 31 בדצמבר 2025

תוכן העניינים

עמוד

3-4	דוח רואי החשבון המבקרים
5-6	דוחות מאוחדים על המצב הכספי
7	דוחות מאוחדים על רווח (הפסד) כולל
8	דוחות מאוחדים על השינויים בהון
9-10	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
11-26	באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

חוות הדעת

ביקרנו את הדוחות הכספיים המאוחדים של סי-לאב בע"מ (להלן: "**החברה**") הכוללים את הדוחות המאוחדים על המצב הכספי לימים 31 בדצמבר 2025 ו-2024, ואת הדוחות המאוחדים על הרווח (ההפסד) הכולל, על השינויים בהון ועל תזרימי המזומנים המאוחדים של החברה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 ואת הביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים, לרבות עיקרי המדיניות החשבונאית.

לדעתנו, הדוחות הכספיים המאוחדים המצורפים משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי המאוחד ליום 31 בדצמבר 2025 ו-2024 ואת התוצאות הכספיות המאוחדות ותזרימי המזומנים המאוחדים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards) ולהוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

בסיס לחוות הדעת

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

ענייני מפתח בביקורת

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

קיום ודיוק ערכי המלאי

ליום 31 בדצמבר 2025, יתרת המלאי בדוח המאוחד על המצב הכספי של החברה הסתכמה לסך של 10,824 אלפי דולר ומהווה כ-34% מסך הנכסים. כמתואר בביאורים ג.2, ח.2 ו-5, המלאי מורכב ממלאי חומרי גלם ואריזות, תוצרת בעיבוד ותוצרת גמורה. עלות מלאי חומרי גלם ואריזות נמדדת בהתאם לשיטת "נכנס ראשון-יוצא ראשון". עלות תוצרת בעיבוד ועלות תוצרת גמורה כוללות עלויות רכיבים, עבודה והוצאות ייצור ישירות ועקיפות אחרות ונמדדות באמצעות עצי מוצר מבוססי תמחיר תקן. לאור היקפו, התהליכים והמערכות שבסיס אמידתו של ערך המלאי ומשכך המשאבים הנדרשים מאיתנו לבחינתו, זיהינו את יתרת המלאי כעניין מפתח בביקורת.

נהלי הביקורת שבוצעו כמענה לעניין המפתח בביקורת: השגנו הבנה לגבי תהליכים והמערכות הקיימים בחברה בהתייחס לסעיף המלאי ובחנו את התכנון והיישום של בקורות הרלוונטיות לביקורת בבסיס אמידת ערכי המלאי. בחנו את מפקד המלאי לרבות נאותות תהליכי המפקד, וכן בחינה מדגמית של פריטים על ידינו. על בסיס מדגמי, בחנו מחירי מכירה (שווי מימוש נטו), בסמוך לתום תקופת הדיווח, אל מול עלות המלאי. על בסיס מדגמי, בחנו תקינות חישוב עלות המלאי לפי שיטת "נכנס ראשון-יוצא ראשון". על בסיס מדגמי בחנו עצי מוצר, הפריטים המרכיבים אותם וכן את סבירות ההנחות והאומדנים שנלקחו בקשר לייחוס עלויות ייצור עקיפות.

חובות של הדירקטוריון וההנהלה לדוחות הכספיים המאוחדים

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

חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים המאוחדים

המטרות שלנו הן להשיג מידה סבירה של ביטחון כי הדוחות הכספיים המאוחדים בכללותם אינם כוללים הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות, ולתת דוח רואה החשבון המבקר הכולל את חוות דעתנו. מידה סבירה של ביטחון היא רמה גבוהה של ביטחון, אך היא אינה מהווה ערובה לכך שביקורת הנערכת בהתאם

לתקני ביקורת מקובלים בישראל תגלה תמיד הצגה מוטעית מהותית כאשר היא קיימת. הצגות מוטעות יכולות לנבוע מתרמית או מטעות והן נחשבות מהותיות אם, בנפרד או במצטבר, ניתן לצפות באופן סביר שהן ישפיעו על ההחלטות הכלכליות של משתמשים אשר התקבלו על בסיס דוחות כספיים מאוחדים אלו.

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

- מזהים ומעריכים את הסיכונים להצגה מוטעית מהותית בדוחות הכספיים המאוחדים, בין שמקורה בתרמית או בטעות, מתכננים ומבצעים ניהולי ביקורת במענה לאותם סיכונים, ומשיגים ראיות ביקורת נאותות ומספיקות על מנת לבסס את חוות דעתנו. הסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מתרמית גבוה יותר מהסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מטעות, שכן תרמית עלולה להיות כרוכה בקנוניה, זיוף, השמטות מכוונות, מצג שוא בזדון או עקיפה של בקרה פנימית.
- משיגים הבנה של הבקרה הפנימית הרלוונטית לביקורת על מנת לתכנן ניהולי ביקורת מתאימים בנסיבות העניין, אך לא לצורך מתן חוות דעת על אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה.
- מעריכים את נאותות המדיניות החשבונאית שיושמה ואת סבירותם של האומדנים החשבונאיים והגילויים הקשורים אשר נעשו על ידי הדירקטוריון והנהלה.
- מגיעים למסקנה בקשר לנאותות קביעת הדירקטוריון והנהלה בדבר קיומה של הנחת העסק החי, וכן, בהתבסס על ראיות הביקורת אשר השגנו, האם קיימת אי ודאות מהותית הקשורה לאירועים או מצבים העלולים להטיל ספקות משמעותיים ביכולתה של החברה להמשיך כעסק חי. אם הגענו למסקנה כי קיימת אי ודאות מהותית, נדרש מאיתנו להפנות את תשומת הלב בדוח רואה החשבון המבקר שלנו לגילויים הקשורים בדוחות הכספיים המאוחדים או, אם גילויים אלו אינם מספקים, לכלול שינוי מהנוסח האחד בחוות דעתנו. מסקנותינו מבוססות על ראיות ביקורת אשר הושגו עד למועד דוח רואה החשבון המבקר שלנו. יחד עם זאת, אירועים או מצבים עתידיים עלולים לגרום לחברה שלא להמשיך לפעול כעסק חי.
- מעריכים את ההצגה בכללותה, המבנה והתוכן של הדוחות הכספיים המאוחדים, לרבות הגילויים, והאם הדוחות הכספיים המאוחדים משקפים את העסקאות והאירועים העומדים בבסיסם באופן 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 המאוחדים לתקופה השוטפת ולכן הם ענייני המפתח בביקורת. אנו מתארים עניינים אלו בדוח רואה החשבון המבקר שלנו, אלא אם הוראות חוק או רגולציה מונעות גילוי לצדדים חיצוניים לגבי אותם עניין.

שותף ההתקשרות של הביקורת נשוא דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי הוא אבי עוז.

זיו האפט

רואי חשבון

20 באפריל 2026

תל אביב | ירושלים | חיפה | באר שבע | בני ברק | קריית שמונה | פתח תקווה | מודיעין עילית | נצרת | אילת
03-6386868 | 02-6546200 | 04-8680600 | 077-7784100 | 073-7145300 | 077-5054906 | 077-7784180 | 08-9744111 | 04-6555888 | 08-6339911

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

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

סי-לאב בע"מ

דוחות מאוחדים על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר			
2024	2025		
<u>אלפי דולר</u>			
		<u>באור</u>	
			<u>נכסים שוטפים</u>
5,561	5,626		מזומנים ושווי מזומנים
3,842	6,553	2	ניירות ערך סחירים
1,068	1,899	3	לקוחות
454	1,119	4	חייבים ויתרות חובה
13,414	10,824	5	מלאי
<u>24,339</u>	<u>26,021</u>		
			<u>נכסים בלתי שוטפים</u>
589	649	4	חייבים ויתרות חובה
-	67	18	מיסים נדחים
5,845	5,251	6	רכוש קבוע, נטו
<u>6,434</u>	<u>5,967</u>		
<u>30,773</u>	<u>31,988</u>		

תום בן משה
מנהל הכספים

גדעון ימפולסקי
יו"ר דירקטוריון ומנכ"ל

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 20 באפריל 2026
הבאורים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

סי-לאב בע"מ

דוחות מאוחדים על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר			
2024	2025		
<u>אלפי דולר</u>			
		<u>באור</u>	
			התחייבויות שוטפות
861	2,467		ספקים ונותני שירותים
2,065	1,822	7	זכאים ויתרות זכות
122	120		הפרשה לאחריות
3,746	5,155	10	התחייבויות בגין חוזים עם לקוחות
37	256		התחייבויות בשל יחידות הטבה לעובדים
<u>6,831</u>	<u>9,820</u>		
			התחייבויות בלתי שוטפות
121	-	18	מיסים נדחים
-	6		התחייבויות בשל יחידות הטבה לעובדים
48	66	9	התחייבויות בשל סיום יחסי עובד מעביד, נטו
231	167	10	התחייבויות בגין חוזים עם לקוחות
<u>400</u>	<u>239</u>		
			הון
67	67	8	הון מניות
2,886	2,886		פרמיה על מניות
(10,090)	(10,090)		מניות באוצר
221	221		קרן הון בגין עסקה עם בעלי מניות ובעל שליטה
30,458	28,845		עודפים
<u>23,542</u>	<u>21,929</u>		
<u>30,773</u>	<u>31,988</u>		

הבאורים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

סי-לאב בע"מ

דוחות מאוחדים על רווח (הפסד) כולל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				
2023	2024	2025		
<u>אלפי דולר</u>			<u>באור</u>	
35,266	23,703	22,150	11	הכנסות
<u>21,854</u>	<u>15,216</u>	<u>17,078</u>	12	עלות ההכנסות
13,412	8,487	5,072		רווח גולמי
3,812	4,145	4,500	13	הוצאות מחקר ופיתוח
1,981	1,716	2,017	14	הוצאות מכירה ושיווק
2,190	1,978	2,074	15	הוצאות הנהלה וכלליות
20	6	-		הוצאות אחרות
<u>44</u>	<u>6</u>	<u>124</u>		הכנסות אחרות
5,453	648	(3,395)		רווח (הפסד) מפעולות רגילות
126	377	1,673	16 א'	הכנסות מימון
<u>85</u>	<u>140</u>	<u>78</u>	16 ב'	הוצאות מימון
5,494	885	(1,800)		רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
<u>(71)</u>	<u>109</u>	<u>(187)</u>	18	הוצאות מסים על הכנסה (הטבת מס)
<u><u>5,565</u></u>	<u><u>776</u></u>	<u><u>(1,613)</u></u>		רווח (הפסד) כולל ונקי
<u><u>0.65</u></u>	<u><u>0.09</u></u>	<u><u>(0.19)</u></u>		רווח (הפסד) בסיסי ומדולל למניה בדולר

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

סי-לאב בע"מ

דוחות מאוחדים על השינויים בהון

קרן הון בגין עסקה עם בעלי מניות פרמיה על מניות						הון מניות
מניות ובעל שליטה מניות באוצר					עודפים	
סה"כ						
<u>אלפי דולר</u>						
17,201	24,117	(10,090)	221	2,886	67	<u>יתרה ליום 1 בינואר 2023</u>
תנועה לשנת 2023						
5,565	5,565	-	-	-	-	רווח לשנה
5,565	5,565	-	-	-	-	רווח כולל
22,766	29,682	(10,090)	221	2,886	67	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר 2023</u>
תנועה לשנת 2024						
776	776	-	-	-	-	רווח לשנה
776	776	-	-	-	-	רווח כולל
23,542	30,458	(10,090)	221	2,886	67	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר 2024</u>
תנועה לשנת 2025						
(1,613)	(1,613)	-	-	-	-	הפסד לשנה
(1,613)	(1,613)	-	-	-	-	הפסד כולל
21,929	28,845	(10,090)	221	2,886	67	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר 2025</u>

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

סי-לאב בע"מ

דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה		
ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
<u>אלפי דולר</u>		
5,565	776	(1,613)
(5,402)	2,572	4,061
<u>162</u>	<u>3,348</u>	<u>2,448</u>
(390)	(86)	(237)
48	25	41
<u>-</u>	<u>(3,683)</u>	<u>(2,108)</u>
<u>(342)</u>	<u>(3,744)</u>	<u>(2,304)</u>
<u>41</u>	<u>42</u>	<u>(79)</u>
(139)	(354)	65
<u>6,054</u>	<u>5,915</u>	<u>5,561</u>
<u>5,915</u>	<u>5,561</u>	<u>5,626</u>

תזרימי מזומנים - פעילות שוטפת :

רווח (הפסד) נקי
התאמות הדרושות כדי להציג את תזרימי
המזומנים מפעילות שוטפת (נספח א')
מזומנים, נטו, שנבעו מפעילות שוטפת

תזרימי מזומנים - פעילות השקעה :

השקעה ברכוש קבוע
תמורה ממכירת רכוש קבוע
רכישת ניירות ערך סחירים, נטו
מזומנים, נטו, ששימשו לפעילות השקעה

הפרשי שער בגין מזומנים ושווי מזומנים

שינוי במזומנים ושווי מזומנים לשנה
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

סי-לאב בע"מ

דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה		
ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025

אלפי דולר

נספח א'

התאמות הדרושות כדי להציג את תזרימי המזומנים - מפעילות שוטפת

הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים :

810	803	796	פחת והפחותות
14	(98)	(65)	שינוי בהפרשה לאחריות
(627)	(192)	225	שינוי בהתחייבויות בשל יחידות הטבה לעובדים
(40)	(42)	78	שיערוך יתרות מזומנים ושווי מזומנים במטבע חוץ
54	(784)	18	שינוי בהתחייבות בשל סיום יחסי עובד מעביד
(12)	(1)	(5)	רווחי הון
(72)	50	(188)	שינוי במסים נדחים
<u>שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות :</u>			
212	693	(831)	ירידה (עליה) בלקוחות
685	793	(725)	ירידה (עליה) בחייבים ויתרות חובה
(1,026)	-	-	עליה ביתרת מס הכנסה
-	(159)	(603)	עליה ביתרת ניירות ערך סחירים
2,482	3,247	2,590	ירידה במלאי
(2,127)	(470)	1,606	עליה (ירידה) בספקים ונותני שירותים
(180)	437	(243)	עליה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות
(5,575)	(1,705)	1,408	עליה (ירידה) בהתחייבות בגין חוזים עם לקוחות
(5,402)	2,572	4,061	

נספח ב' - מידע נוסף על תזרימי המזומנים - פעילות שוטפת

676	27	10	מזומנים ששולמו במשך השנה עבור :
-	33	-	מקדמות למס הכנסה בגין הוצאות עודפות
-	60	-	מקדמות שוטפות למס הכנסה
-	-	-	ריבית מס הכנסה
-	-	-	מזומנים שהתקבלו במשך השנה עבור :
260	240	619	ריבית

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

באור 1 – כללי

א. תיאור כללי של החברה ופעילותה:

חברת סי-לאב בע"מ (להלן: "**החברה**") התאגדה בישראל ביום 10 במאי 1992 והחלה לפעול כחברה פרטית. החברה מתמחה בפיתוח, ייצור, שיווק ומכירה של מערכות מחשב. לחברה שני קווי מוצרים עיקריים: (1) מודולים ("COM" - Computers On Module) ו- (2) מחשבים זעירים ("Mini PC").

ביום 17 בפברואר 2021, עם השלמת רישום מניות החברה למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ, על בסיס תשקיף להשלמה – הצעת מכר ותשקיף מדף לציבור, הוצעו מניות החברה לראשונה לציבור והיא הפכה לחברה ציבורית.

ביום 3 בפברואר 2026, הושלמה הצעת רכש עצמית למניות החברה, במסגרתה החברה רכשה את כלל מניות הציבור שאינן מוחזקות בידי בעל השליטה, מר גדעון ימפולסקי, בתמורה ל-29,766 אלפי ש"ח ונמחקו כלל מניות החברה ממסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ והחברה חזרה להיות חברה פרטית בבעלות מלאה של מר ימפולסקי. החברה טרם השלימה את הערכת משמעות המיסוי (אם בכלל) עליה.

לחברה חברה בת אמריקאית בבעלות מלאה, Compulab Embedded Systems, Inc. (להלן: "**קומפיולאב ארה"ב**"), המעסיקה עובד אחד בארה"ב ועוסקת בתמיכה בשיווק ובמכירות של מוצרי החברה בצפון אמריקה במסגרת הסכם שירותים עם החברה המבוסס על עלות בתוספת מרווח מוסכם.

השפעת מלחמת "חרבות ברזל", מבצע "עם כלביא" ומבצע "שאגת הארי" על פעילות- מלחמת "חרבות ברזל", שהחלה ביום 7 באוקטובר 2023 והסתיימה בהפסקת אש באוקטובר 2025, וכן ההשלמה הביטחונית בגזרות נוספות, יצרו אי-ודאות והשפיעו על המשק הישראלי. במהלך יוני 2025 התקיים מבצע "עם כלביא", אשר הביא להטלת מגבלות על הפעילות בעורף ולצמצום זמני של הפעילות הכלכלית. לאחר סיום הלחימה והכרזת הפסקת האש ביום 10 באוקטובר 2025, נרשמה אופטימיות בשווקים, לצד המשך חשש מהשלכות כלכליות ארוכות טווח של עלויות המלחמה והשיקום.

לאחר תאריך המאזן, ביום 28 בפברואר 2026, החל מבצע "שאגת הארי", שבעקבותיו הוטלו שוב מגבלות על הפעילות בעורף ונרשמה פגיעה בפעילות המשק, לצד הסלמה גם בחזית הצפונית. למועד אישור הדוח, השפעות מלחמת "חרבות ברזל", מבצע "עם כלביא" והפסקת האש לא פגעו בפעילות החברה או בתוכניותיה. עם זאת, נכון למועד הדוח, אין ביכולתה של החברה להעריך את מלוא היקף ההשלכות האפשריות של מבצע "שאגת הארי" על תוצאותיה. ביום 7 באפריל 2026 הושגה הפסקת אש מול איראן בקשר עם מבצע "שאגת הארי", ואולם נכון למועד אישור הדוח, הלחימה בחזית הצפונית טרם הסתיימה, והחברה מוסיפה לעקוב אחר ההתפתחויות והשלכותיהן האפשריות על פעילותה ותוצאותיה.

באור 2 – עיקרי המדיניות חשבונאית

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

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

דוחות כספיים אלו נערכו בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן - IFRS). כמו כן, הדוחות הכספיים השנתיים כוללים את הגילוי הנדרש לפי תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010. המחזור התפעולי של החברה בעיקרו הוא עד שנה. הדוחות הכספיים של החברה ערוכים על בסיס עלות, למעט התחייבויות ונכסי תוכנית בגין הטבות לעובדים הנמדדות בהתאם להוראות IAS 19 (ראה ז' להלן) והשקעה בני"ע סחירים הנמדדים בשווי הוגן.

ב. מטבע הפעילות ומטבע ההצגה

מטבע הפעילות של החברה ומטבע ההצגה של דוחותיה הכספיים הינו דולר אמריקאי (להלן - "**דולר**") שהוא המטבע המשקף באופן הטוב ביותר את הסביבה הכלכלית שבה פועלת החברה ואת עסקאותיה, עיקר הכנסות החברה הן דולריות וכן עיקר הוצאותיה.

ג. מלאי

מלאי נמדד לפי הנמוך מבין עלות או שווי מימוש נטו. עלות המלאי כוללת את ההוצאות לרכישת המלאי ולהבאתו למקומו ולמצבו הנוכחי. שווי מימוש נטו הינו אומדן מחיר המכירה במהלך העסקים הרגיל בניכוי אומדן עלויות להשלמה ועלויות הדרושות לביצוע המכירה. החברה בוחנת מדי תקופה את מצב המלאי, גיולו ועיתוד צריכתו ומבצעת הפרשות למלאי איטי בהתחשב במדדים אלו וכן תוך הפעלת שיקול דעת לגבי פריטים חריגים בהתאם לנסיבות.

סי-לאב בע"מ

באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

עלות המלאי נקבעת כדלקמן:

חומרי גלם ואריזות - לפי עלות על בסיס "נכנס ראשון – יוצא ראשון".
תוצרת בעיבוד – לפי עלות הרכיבים שנכנסו לעיבוד, עבודה והוצאות ייצור ישירות ועקיפות אחרות.
תוצרת גמורה – לפי עלות הרכיבים, עבודה והוצאות ייצור ישירות ועקיפות אחרות.

ד. הכרה בהכנסה

הכנסות ממכירת מוצרים מוכרות ברווח או הפסד בנקודת זמן, עם העברת השליטה על המוצרים הנמכרים ללקוח. בדרך כלל השליטה מועברת במועד מסירת המוצר ללקוח. בעסקאות מרובות רכיבים הכוללות מכירת מוצרים ושירותי אחריות מורחבת, הופרדו רכיבי מתן שירותי האחריות, כמחויבויות ביצוע נפרדות, המוכרים על פני תקופת השירות והמקדמות המיוחסות המשולמות במסגרת ההסכם הכולל נזקפות כהתחייבות בגין חוזים עם לקוחות בדוח על המצב הכספי. ההכנסות משירותי אחריות אינן מהותיות לדוחות הכספיים.

ה. רכוש קבוע

אחוזי הפחת השנתיים של פריטי רכוש קבוע הינו כדלקמן:

	%
מבנה	4
זכויות במקרקעין	3
שיפורים במושכר	10
מכונות וציוד	15
כלי רכב	15
ריהוט, ציוד משרדי ומחשבים	6-33 (בעיקר 15%)

אורך החיים השימושיים, שיטת הפחת וערך השייר, של כל נכס נבחנים לפחות בכל סוף שנה.

חכירה

החברה הכירה בדוח על המצב הכספי בנכס זכות שימוש בגין קרקע חכורה מרשות מקרקעי ישראל במסגרת פריטי הרכוש הקבוע, בגובה דמי ההיוון ששולמו. לאחר מועד תחילת החכירה, החברה מדדה את נכס זכות השימוש בעלותו, בניכוי פחת. החברה מפחיתה את נכס זכות השימוש על פני התקופה הקצרה מבין תקופת החכירה לבין אורך החיים השימושיים של נכס זכות שימוש.

ו. הוצאות מחקר ופיתוח

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

ז. התחייבויות בשל הטבות לעובדים

בחברה קיימים מספר סוגי הטבות לעובדים:

1. הטבות לעובדים בזמן קצר

הטבות לעובדים לזמן קצר הינן הטבות אשר חזויות להיות מסולקות במלואן לפני 12 חודשים לאחר תום תקופת הדיווח השנתית שבה העובדים מספקים את השירותים המתייחסים. הטבות אלו כוללות משכורות, ימי חופשה, מחלה, הבראה והפקדות מעסיק לביטוח לאומי ומוכרות כהוצאות עם מתן השירותים. התחייבות בגין בונוס במזומן או תוכנית להשתתפות ברווחים, מוכרת כאשר לחברה קיימת מחויבות משפטית או משתמעת לשלם את הסכום האמור בגין שירות שניתן על ידי העובד בעבר וניתן לאמוד באופן מהימן את הסכום.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

1. התחייבויות בשל הטבות לעובדים (המשך)

2. הטבות לאחר סיום העסקה

התוכניות ממומנות בדרך כלל על ידי הפקדות לחברות ביטוח וקרנות פנסיה והן מסווגות כתוכניות להפקדה מוגדרת וכן כתוכניות להטבה מוגדרת.

לקבוצה תוכניות להפקדה מוגדרת, בהתאם לסעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין, שלפיהן הקבוצה משלמת באופן קבוע תשלומים מבלי שתהיה לה מחויבות משפטית או משתמעת לשלם תשלומים נוספים גם אם בקרן לא הצטברו סכומים מספיקים כדי לשלם את כל ההטבות לעובד המתייחסות לשירות העובד בתקופה השוטפת ובתקופות קודמות. הפקדות לתוכנית הפקדה מוגדרת בגין פיצויים בהתאם לסעיף 14 או בגין תגמולים, מוכרות כהוצאה בעת קבלת שירותי העבודה מהעובד.

בנוסף, לחברה תוכנית להטבה מוגדרת בגין תשלום פיצויים בהתאם לחוק פיצויי פיטורין. לפי החוק, זכאים עובדים לקבל פיצויים עם פיטוריהם או עם פרישתם. ההתחייבות בשל סיום העסקה נמדדת מחוסר מהותיות כמכפלת השכר האחרון בשנות הוותק.

החברה מפקידה כספים בגין התחייבויותיה לתשלום פיצויים לחלק מעובדיה באופן שוטף בקרנות פנסיה וחברות ביטוח וקופה מרכזית לפיצויים (להלן - "נכסי התוכנית"). נכסי התוכנית הם נכסים המוחזקים על ידי קרן הטבות עובד לזמן ארוך או בפוליסות ביטוח כשירות. נכסי התוכנית אינם זמינים לשימוש נושי הקבוצה, ולא ניתן לשלם ישירות לקבוצה.

ההתחייבות בשל הטבות לעובדים המוצגת בדוח על המצב הכספי מייצגת את הערך של התחייבות ההטבה המוגדרת בניכוי השווי ההוגן של נכסי התוכנית.

ח. גורמים לחוסר וודאות באומדנים מהותיים

הכנת הדוחות הכספיים של החברה בהתאם ל-IFRS דורשת מהנהלת החברה לערוך אומדנים ולהניח הנחות לגבי העתיד. הנהלת החברה בוחנת את האומדנים על בסיס מתמשך בהתבסס על ניסיון העבר ועל גורמים נוספים, כגון הנחות סבירות בהתאם לנסיבות לגבי אירועים שיתרחשו בעתיד. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מאומדני ההנהלה. להלן תיאור של הנחות לגבי העתיד ושל גורמים אחרים לחוסר ודאות באומדנים בסוף תקופת הדיווח, שקיים סיכון משמעותי שתוצאתם תהיה תיאום מהותי לערכים בספרים של נכסים ושל התחייבויות:

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

מלאי - שווי מימוש נטו של המלאי נסקר בסוף כל תקופת דיווח. גורמים העשויים להשפיע על מחירי מכירה כוללים את הדרישה הקיימת בשוק למלאי החברה, פעילות של המתחרים בשוק, טכנולוגיה עדיפה בשוק, מחירי חומרי גלם ופשיטת רגל של לקוחות ושל ספקים.

ט. ניירות ערך סחירים

סעיף ניירות ערך סחירים מורכב מאג"ח סחירות ונמדד בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

סי-לאב בע"מ

באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

י. תקן דיווח כספי בינלאומי 18, הצגה וגילוי בדוחות כספיים (להלן: "IFRS 18" או "התקן החדש")

IFRS 18 שפורסם באפריל 2024 נועד לשפר את יכולת ההשוואה והשקיפות של הדיווח על ביצועי החברות. התקן החדש מחליף את תקן חשבונאות בינלאומי 1, הצגת דוחות כספיים ואינו עוסק בנושאי הכרה ומדידה של פריטים בדוחות הכספיים. להלן סקירה של עיקרי השינויים שיחולו בדוחות הכספיים עם יישום התקן החדש, ביחס להוראות ההצגה והגילוי החלות כיום:

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

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

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

באור 3 - לקוחות

להלן ניתוח יתרת הלקוחות (חשבונות פתוחים) שלא הוכרה בגינם ירידת ערך (הפרשה לחובות מסופקים) מחוסר מהותיות, לפי תקופת הפיגור בגבייה ביחס לתאריך הדיווח:

לקוחות שמועד פרעונם עבר והפיגור בגבייתם הינו				לקוחות שטרם הגיע מועד פירעונם	
סה"כ	מעל 60 יום	30-60 יום	עד 30 יום		
אלפי דולר					
1,899	-	42	380	1,477	31 בדצמבר 2025
1,068	17	-	119	932	31 בדצמבר 2024

סי-לאב בע"מ
באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באור 4 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר			
2024	2025		
<u>אלפי דולר</u>			
		<u>נכסים שוטפים</u>	
180	569	מס ערך מוסף	
17	38	הוצאות מראש	
153	187	עובדים	
104	325	מקדמות לספקים	
<u>454</u>	<u>1,119</u>		
		<u>נכסים בלתי שוטפים</u>	
275	295	מקדמות למס הכנסה בגין הוצאות עודפות	
314	354	הלוואות לעובדים	
<u>589</u>	<u>649</u>		

באור 5 - מלאי

ליום 31 בדצמבר			
2024	2025		
<u>אלפי דולר</u>			
10,556	8,879	מלאי רכיבים	
3,069	1,828	מלאי בתהליך	
1,229	967	תוצרת גמורה	
(1,440)	(850)	הפרשה לירידת ערך (ראה באורים ג' ו-2.ט')	
<u>13,414</u>	<u>10,824</u>		

*השינויים בהפרשה נובעים בעיקר מהשמדות מלאי במהלך שנת הדיווח.

סי-לאב בע"מ

באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באור 6 - רכוש קבוע, נטו

סה"כ	ריהוט וציוד משרדי	כלי רכב	מכונות וציוד	שיפורים בבניין	מבנה וזכויות במקרקעין	נכס זכות שימוש
<u>אלפי דולר</u>						
13,351	760	456	1,401	6,019	3,218	1,497
87	18	-	69	-	-	-
(44)	-	(44)	-	-	-	-
13,394	778	412	1,470	6,019	3,218	1,497
237	18	218	1	-	-	-
(128)	-	(128)	-	-	-	-
13,503	796	502	1,471	6,019	3,218	1,497
6,766	454	178	902	2,867	1,792	573
803	84	55	208	284	128	44
(20)	-	(20)	-	-	-	-
7,549	538	213	1,110	3,151	1,920	617
796	86	60	195	282	129	44
(93)	-	(93)	-	-	-	-
8,252	624	180	1,305	3,433	2,049	661
5,251	172	322	166	2,586	1,169	836
5,845	240	199	360	2,868	1,298	880

הרכב ותנועה

עלות -

יתרה ליום 1 בינואר 2024
רכישות והשקעות בשנת החשבון
גריעות בשנת החשבון
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
רכישות והשקעות בשנת החשבון
גריעות בשנת החשבון
יתרה ליום 31 בדצמבר 2025

פחת שנצבר -

יתרה ליום 1 בינואר 2024
פחת בשנת החשבון
גריעות בשנת החשבון
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
פחת בשנת החשבון
גריעות בשנת החשבון
יתרה ליום 31 בדצמבר 2025
עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2025
עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2024

סי-לאב בע"מ

באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באור 6 - רכוש קבוע, נטו (המשך)

בשנת 2009, רכשה החברה בניין ביוקנעם המשרת את מתקני הפיתוח, ייצור, השיווק, המו"פ, כמו גם את משרדיה ומחסן. בניין זה הוקם על אדמות בחכירה מרשות מקרקעי ישראל. תקופת החכירה הינה עד 34 שנים (תקופה החכירה הראשונה) והחברה רשאית להאריך את התקופה בכ-49 שנים נוספות (תקופה החכירה השנייה). במהלך רכישת הבניין חתמה החברה על חוזה השכירות עם רמ"י, כל תשלומי החכירה לתקופה החכירה הראשונה שולמו מראש לרשות. החברה הקצתה את עלויות הרכישה בין הקרקע לבניין.

באור 7 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
<u>אלפי דולר</u>		
872	787	עובדים ומוסדות בגין שכר הפרשה לחופשה והבראה הוצאות לשלם
1,184	997	
9	38	
<u>2,065</u>	<u>1,822</u>	

באור 8 - הון המניות

א. הרכב:

מונפק ונפרע	רשום	מניות רגילות בנות 0.1 ש"ח ע. נ. כ"א
<u>מספר המניות</u>		
<u>לימים 31 בדצמבר</u>		
<u>2024 ו- 2025</u>		
9,480,480	50,000,000	

המניות מקנות זכויות הצבעה באסיפות הכלליות של בעלי המניות, זכות קבלת דיבידנד, זכויות למינוי דירקטורים וזכויות להשתתפות בנכסים נטו במקרה של פירוק.

לימים 31 בדצמבר 2025 ו-2024 החזיקה החברה 1,000,000 מניות באוצר. מניות אלה מוצגות בעלות, נוכח מההון ואינן מקנות לחברה כל אחת מהזכויות האמורות, והחברה אינה רשאית להנפיק מחדש מניות אלה. ראה גם באור 1 לעניין השלמת הצעת רכש לאחר תום תקופת הדיווח.

ב. ניהול ההון בחברה

מטרת החברה בניהול ההון שלה הינה לשמר את יכולת החברה להבטיח את המשכיות העסק ובכך ליצור תשואה לבעלי המניות, משקיעים ובעלי עניין אחרים.

החברה פועלת להשגת תשואה על ההון ברמה המקובלת בענף ובתחום הפעילות בשווקים בהם פועלת החברה. תשואה זו נתונה לשינויים בהתאם לגורמי השוק בענף הפעילות ובסביבה העסקית של החברה. החברה אינה נתונה לדרישות באשר להשגת רמה מסוימת של תשואה על ההון.

סי-לאב בע"מ

באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באור 9 - התחייבויות בשל סיום יחסי עובד מעביד, נטו

ליום 31 בדצמבר

2024	2025
<u>אלפי דולר</u>	
1,026	1,207
978	1,141
48	66

התחייבויות בשל סיום יחסי עובד מעביד
נכסי התוכנית

באור 10 – התחייבות בגין חוזים עם לקוחות

ליום 31 בדצמבר

2024	2025
<u>אלפי דולר</u>	
3,602	5,030
144	125
3,746	5,155
231	167
3,977	5,322

התחייבויות שוטפות :
מקדמות מלקוחות
הכנסות מראש

התחייבויות בלתי שוטפות :
הכנסות מראש לזמן ארוך

באור 11 - הכנסות

א. הכנסות לפי אזורים גיאוגרפיים :

לשנה שהסתיימה

ביום 31 בדצמבר

2023	2024	2025
<u>אלפי דולר</u>		
2,712	2,062	2,440
5,842	6,438	4,400
5,414	2,502	2,237
3,623	605	561
11,722	8,630	9,056
1,202	850	985
3,194	1,727	1,333
1,385	752	849
172	137	289
35,266	23,703	22,150

ישראל
ארה"ב
גרמניה
קנדה
שאר אירופה
אוסטרליה וניו-זילנד
אסיה
אמריקה הלטינית
אפריקה

סי-לאב בע"מ

באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באור 11 - הכנסות (המשך)

ב. הכנסות לפי קווי מוצר :

לשנה שהסתיימה			ARM X86
ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
<u>אלפי דולר</u>			
22,507	16,495	16,877	
12,759	7,208	5,273	
35,266	23,703	22,150	

באור 12 - עלות ההכנסות

לשנה שהסתיימה			קניית רכיבים ועבודות חוץ ירידת ערך מלאי שינויים במלאי שכר עבודה ונלוות הוצאות אחזקה פחת הוצאות אחרות
ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
<u>אלפי דולר</u>			
15,294	8,230	10,988	
146	76	1,522	
2,336	3,171	1,067	
2,799	2,720	2,420	
235	223	278	
496	505	470	
548	291	333	
21,854	15,216	17,078	

לאור הימשכות הירידה המשמעותית בצבר ההזמנות של החברה ובהיקף הכנסותיה (בהשוואה לשנים 2021-2024) לתוך שנת 2025 וזאת על אף שישנם אותות להתמתנות המגמה והמשך מגמת הירידה בהיקפי המלאי של החברה, אך, בראי ההצטיידות המשמעותית שביצעה החברה במהלך שנות משבר הרכיבים האלקטרוניים (בעיקר בשנים 2021-2023), במענה למגמת העלייה המשמעותית באותן שנים, ביצעה החברה במהלך השנה, הערכה של היקפי מלאי הרכיבים שברשותה, מחירי הקנייה וכן מחירי המכירה של המוצרים הסופיים, בראי קצב ההזמנות הקיים, אסטרטגיית מימוש הרכיבים וכן מגמת הירידה כאמור לעיל וכתוצאה מכך ביצעה התאמת ערכי המלאי (לרבות השמדת מלאי) במהלך תקופת הדיווח בסך של כ-1.5 מיליוני דולר.

באור 13 - הוצאות מחקר ופיתוח

לשנה שהסתיימה			שכר עבודה ונלוות קניות רכיבים הוצאות אחזקה אחרות
ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
<u>אלפי דולר</u>			
2,467	3,056	3,340	
536	678	640	
239	212	235	
570	199	285	
<u>3,812</u>	<u>4,145</u>	<u>4,500</u>	

סי-לאב בע"מ

באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באור 14 - הוצאות מכירה ושיווק

לשנה שהסתיימה			
ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
<u>אלפי דולר</u>			
1,110	1,049	1,240	שכר עבודה ונלוות
266	131	76	עמלות מפיצים
333	315	380	הובלות ומשלוחים
272	221	321	אחרות
<u>1,981</u>	<u>1,716</u>	<u>2,017</u>	

באור 15 - הוצאות הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה			
ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
<u>אלפי דולר</u>			
1,229	1,056	1,219	שכר עבודה ונלוות
145	150	152	פחת והפחתות
219	250	270	שירותים מקצועיים
219	231	230	משרדיות ומחשוב
378	291	203	אחרות
<u>2,190</u>	<u>1,978</u>	<u>2,074</u>	

באור 16 - הכנסות/הוצאות מימון

לשנה שהסתיימה			
ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
<u>אלפי דולר</u>			
			א. הכנסות מימון
67	358	435	הכנסות ריבית על פיקדון בנקאי וניירות ערך סחירים
3	-	3	ריבית מוסדות
56	19	1,235	הפרשי שער
<u>126</u>	<u>377</u>	<u>1,673</u>	
			ב. הוצאות מימון
85	81	78	עמלות בנק
-	59	-	ריבית מוסדות
<u>85</u>	<u>140</u>	<u>78</u>	

סי-לאב בע"מ

באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באור 17 - בעלי עניין וצדדים קשורים

א. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה			
ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
<u>אלפי דולר</u>			
400	442	399	שכר עבודה ונלוות – יו"ר הדירקטוריון ומנכ"ל (בעל השליטה)
188	198	198	שכר עבודה ונלוות – שני קרובי משפחה של בעל השליטה
36	36	40	שכר דירקטורים

ב. ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה, כתבי פטור ושיפוי, ומדיניות תגמול
החברה ביטחה את אחריותם של דירקטורים ונושאי משרה בכפוף להוראות הדין. הפוליסה מכסה אחריות דירקטורים ונושאי משרה עד לסכום של 5 מיליון דולר. כמו כן, ביום 11 בפברואר 2021 אימצה אסיפת בעלי המניות של החברה מדיניות תגמול ואישרה הענקת כתבי פטור ושיפוי לנושאי המשרה בחברה.

באור 18 - מסים על ההכנסה

א. שיעורי המס החלים על החברה

שיעור מס חברות בישראל לשנת 2018 והילך הינו 23% ואילך, יחד עם זאת לחברה מעמד של "מפעל מועדף" כמפורט להלן.

ב. לחברה שומות מס סופיות עד וכולל שנת 2018.

ג. חברה תעשייתית

החברה הינה חברה תעשייתית בהתאם לחוק עידוד התעשייה (מסים) התשכ"ט - 1969 וזכאית מתוקף החוק האמור, להטבות מסוימות אשר העיקריות שבהן הן פחת בשיעורים מוגדלים.

ד. מפעל מוטב/מועדף

לחברה הוענק מעמד של "מפעל מועדף" באזור פיתוח א' בהתאם להוראות החוק לעידוד השקעות הון, התשי"ט-1959 (להלן - "החוק") המתאפשר לחברות בעלות מפעלים תעשייתיים העומדים בתנאי הייצוא על כלל רווחיהן מפעילות ייצורית והקובע פטור על חלוקת דיבידנד בין-חברתי לחברות ישראליות שמקורו ברווחי הפעילות הייצורית של מפעל מועדף ושיעור מס חברות באזור פיתוח א' של 7.5%.

ה. ביום 15 לנובמבר 2021, פורסם תיקון 74 לחוק לעידוד השקעות הון במסגרת ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנות התקציב 2021 ו-2022), התשפ"א – 2021. בהתאם לתיקון לחוק, החברה תהא מחויבת לבצע חלוקה פרו-רטה מרווחיה הפטורים במצב של חלוקה (כמשמעותה בחוק) וזאת בהתאם להוראות החוק והתנאים שנקבעו.

לחברה יתרת רווחי מפעל מוטב בלתי מחולקים. מס החברות שיחול על רווחים אלה במידה שיחולקו כדיבידנד הינו בשיעור מקסימאלי של 25%.

סי-לאב בע"מ

באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באור 18 - מסים על ההכנסה (המשך)

1. מסים נדחים :

דוחות על רווח או הפסד לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			דוחות על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025	2024	2025	
<u>אלפי דולר</u>					
10	29	44	233	189	<u>התחייבויות מיסים נדחים</u>
10	29	44	233	189	רכוש קבוע
					<u>נכסי מיסים נדחים</u>
-	(12)	121	-	121	הפסד מועבר
62	(68)	23	112	135	הטבות לעובדים
62	(80)	144	112	256	
72	(51)	188			הכנסות (הוצאות) מיסים נדחים, נטו
72	(51)	188			דרך רווח או הפסד
					שינוי במיסים נדחים
					התחייבויות (נכסי) מיסים נדחים, נטו
					המוצגות במסגרת התחייבויות לא
			121	(67)	שוטפות

2. מסים על ההכנסה בכלולים ברווח או הפסד :

דוחות על רווח או הפסד לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2023	2024	2025			
<u>אלפי דולר</u>					
(1)	(58)	(1)			מסים שוטפים
72	(51)	188			הטבת (הוצאות) מסים נדחים
71	(109)	187			

סי-לאב בע"מ

באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באור 18 - מסים על ההכנסה (המשך)

ח. המס התיאורטי:

לשנה שהסתיימה					
ביום 31 בדצמבר					
2023	2024	2025			
<u>אלפי דולר</u>					
5,494	885	(1,800)	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה		
23%	23%	23%	שיעור המס		
1,263	203	(414)	מס מחושב לפי שיעור המס הסטטוטורי		
162	6	8	הוצאות לא מוכרות		
(1,425)	(143)	271	הטבה בשיעור המס למפעל מוטב		
(71)	43	(52)	פערים אחרים		
(71)	109	(187)	מסים על הכנסה (הטבת מס)		

באור 19 - מכשירים פיננסיים

א. גורמי סיכון פיננסיים

פעילויות החברה חושפות אותה לסיכונים פיננסיים שונים, כגון סיכון שוק (סיכון מטבע וסיכון ריבית), סיכון אשראי, וסיכון נזילות. ניהול הסיכונים מבוצע על ידי הנהלת החברה בפקוח הדירקטוריון.

1. סיכוני שוק

סיכוני מטבע ומדד

מטבע ההצגה של החברה בסט דוחות כספיים זה הינו הדולר, אשר מהווה גם את מטבע הפעילות של החברה, ולכן יתרות המצב הכספי של החברה חשופות לתנודות בשערי החליפין של הדולר אל מול מטבעות אחרים, ובעיקרם הש"ח והיורו. הואיל ועיקר מכירותיה והוצאותיה של החברה נקובים בדולר, גם תוצאות הפעילות של החברה חשופות בעיקר לתנודות בשער החליפין של הדולר מול מטבעות אחרים, ובעיקר הש"ח והיורו.

סי-לאב בע"מ

באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באור 19 - מכשירים פיננסיים (המשך)

הטבלאות להלן מפרטות את יתרות המצב הכספי בחתך של מטבעות בהן נקובות (כולל מכשירים לא פיננסיים) לימים:

31 בדצמבר 2025: (אלפי \$)

ש"ח	דולר	אחר	מכשירים לא פיננסיים	סה"כ	
					נכסים:
					נכסים שוטפים:
4,578	765	283	-	5,626	מזומנים ושווי מזומנים
6,553	-	-	-	6,553	ניירות ערך סחירים
653	1,246	-	-	1,899	לקוחות
755	-	-	364	1,119	חייבים ויתרות חובה
-	-	-	10,824	10,824	מלאי
12,539	2,011	283	11,188	26,021	סה"כ נכסים שוטפים
					נכסים לא שוטפים:
649	-	-	-	649	חייבים ויתרות חובה
-	-	-	67	67	מיסים נדחים
-	-	-	5,251	5,251	רכוש קבוע, נטו
649	-	-	5,318	5,967	סה"כ נכסים לא שוטפים
13,188	2,011	283	16,506	31,988	סה"כ נכסים
					התחייבויות:
					התחייבויות שוטפות:
734	1,733	-	-	2,467	ספקים ונותני שירותים
1,822	-	-	-	1,822	זכאים ויתרות זכות
-	-	-	120	120	הפרשה לאחריות
-	-	-	5,155	5,155	התחייבויות בגין חוזים עם לקוחות
-	256	-	-	256	התחייבויות בשל יחידות הטבה לעובדים
2,556	1,989	-	5,275	9,820	סה"כ התחייבויות שוטפות
					התחייבויות בלתי שוטפות:
-	6	-	-	6	התחייבות בשל יחידות הטבה לעובדים
66	-	-	-	66	התחייבויות בשל סיום יחסי עובד מעביד, נטו
-	-	-	167	167	התחייבויות בגין חוזים עם לקוחות
66	6	-	167	239	סה"כ התחייבויות בלתי שוטפות
2,622	1,995	-	5,442	10,059	סה"כ התחייבויות

סי-לאב בע"מ
באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באור 19 - מכשירים פיננסיים (המשך)

31 בדצמבר 2024 : (אלפי \$)

סה"כ	מכשירים לא פיננסיים	אחר	דולר	ש"ח	
נכסים:					
נכסים שוטפים:					
5,561	-	44	1,125	4,392	מזומנים
3,842	-	-	-	3,842	ניירות ערך סחירים
1,068	-	-	1,030	38	לקוחות
454	122	-	101	231	חייבים ויתרות חובה
13,414	13,414	-	-	-	מלאי
24,339	13,536	44	2,256	8,503	סה"כ נכסים שוטפים
נכסים לא שוטפים:					
589	-	-	-	589	חייבים ויתרות חובה
5,845	5,845	-	-	-	רכוש קבוע, נטו
6,434	5,845	-	-	589	סה"כ נכסים לא שוטפים
30,773	19,381	44	2,256	9,092	סה"כ נכסים
התחייבויות:					
התחייבויות שוטפות:					
861	-	-	602	259	ספקים ונותני שירותים
2,065	-	-	-	2,065	זכאים ויתרות זכות
122	122	-	-	-	הפרשה לאחריות
3,746	3,746	-	-	-	התחייבויות בגין חוזים עם לקוחות
37	-	-	37	-	התחייבויות בשל יחידות הטבה לעובדים
6,831	3,868	-	639	2,324	סה"כ התחייבויות שוטפות
התחייבויות בלתי שוטפות:					
121	121	-	-	-	מיסים נדחים
48	-	-	-	48	התחייבויות בשל סיום יחסי עובד מעביד, נטו
231	231	-	-	-	התחייבויות בגין חוזים עם לקוחות
400	352	-	-	48	סה"כ התחייבויות בלתי שוטפות
7,231	4,220	-	639	2,372	סה"כ התחייבויות

סי-לאב בע"מ

באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באור 19 - מכשירים פיננסיים (המשך)

2. סיכוני אשראי

החברה אינה צופה סיכוני אשראי מהותיים בגין יתרות המזומנים, הלקוחות, הפיקדונות והחייבים השונים.

סיכון נזילות

סיכון נזילות הוא הסיכון שהחברה לא תוכל לעמוד במחויבויותיה הפיננסיות בהגיע מועד תשלומן. גישת החברה לניהול סיכוני הנזילות שלה היא להבטיח, ככל הניתן, את מידת הנזילות המספקת לעמידה בהתחייבויותיה במועד.

החברה פועלת על מנת לאפשר קיומן של רמות מספקות של אמצעים נזילים לתשלום הוצאות התפעול הצפויות ושל הסכומים הדרושים לעמידה בהתחייבויות הפיננסיות. האמור אינו מביא בחשבון את ההשפעה הפוטנציאלית של תרחישים קיצוניים שאין אפשרות סבירה לצפותם.

ההתחייבויות הפיננסיות של החברה צפויות להשתלם בשנה העוקבת במסגרת המחזור התפעולי של החברה.

ב. שווי הוגן

היתרות בדוחות הכספיים של מזומנים, לקוחות, חייבים ויתרות חובה, התחייבויות לספקים ולנותני שירותים, זכאים ויתרות זכות תואמות או קרובות לשווי ההוגן שלהם. ניירות ערך סחירים נמדדים לפי שוויים ההוגן (מדובר ברמה 1 למידרג השווי ההוגן) בהתאם למחיר המצוטט בשוק פעיל לימים 31 בדצמבר 2025 ו-2024.

באור 20 - אירוע מהותי לאחר תום תקופת הדיווח

משבר בשוק כרטיסי הזיכרון –

לאחר תום תקופת הדיווח, חלה החרפה בתנאי שוק רכיבי הזיכרון, המתבטאת במחסור מהותי בכרטיסי זיכרון ובעלייה חדה במחיריהם. מגמה זו נובעת, בין היתר, מצמצום יזום של היקפי הייצור על ידי יצרנים מרכזיים לצד התאוששות בביקושים גלובליים, והיא מאופיינת בתנודתיות גבוהה ואי-ודאות באשר למשכה.

להערכת החברה, להתפתחויות אלו צפויה להיות השפעה מהותית על עלויות הרכש ועל זמינות רכיבים קריטיים לפעילותה, באופן העלול להשפיע לרעה על שיעורי הרווחיות, מועדי אספקה ללקוחות והיקפי הפעילות. נכון למועד אישור הדוחות, לא ניתן לאמוד באופן מהימן את מלוא היקף ההשפעה הכספית.

חלק ד' – פרטים נוספים לשנת 2025

תקנה 10א': תמצית דוחות רווח והפסד לפי חציונים

תוצאות הפעילות השנתית לפי חציונים הינה כדלקמן (באלפי ש"ח):

חציון ראשון 2025	חציון שני 2025	סה"כ לשנת 2025	
33,581	42,878	76,459	הכנסות
28,950	30,002	58,952	עלות ההכנסות
4,631	12,876	17,507	רווח גולמי
7,084	8,451	15,535	הוצאות מחקר ופיתוח
2,919	4,043	6,962	הוצאות מכירה ושיווק
3,304	3,855	7,159	הוצאות הנהלה וכלליות
-	(429)	(429)	הוצאות (הכנסות) אחרות, נטו
(8,676)	(3,044)	(11,720)	רווח (הפסד) מפעולות רגילות
2,917	2,588	5,505	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו
(5,759)	(456)	(6,215)	רווח (הפסד) לפני מיסים על ההכנסות
(509)	(137)	(646)	הוצאות מיסים על ההכנסה (הטבת מס)
(5,250)	(319)	(5,569)	רווח נקי
(6,146)	(4,191)	(10,337)	רווח (הפסד) כולל אחר
(11,396)	(4,510)	(15,906)	סה"כ רווח כולל

תקנה 11: רשימת השקעות של החברה בחברות בנות ובחברות כלולות נכון למועד פרסום הדוח

שם החברה	מניות רגילות	שווי הנקוב	שיעור החזקה בהון ובהצבעה	סמכות החברה למנות את הדירקטורים	ערך המניות בדוח הכספי הנפרד של החברה באלפי ש"ח	יתרת הלוואות מהחברה באלפי ש"ח
Compulab Embedded Systems, Inc.	1,500	-	100%	100%	-	-

תקנה 13: הכנסות של חברת הבת ליום 31 בדצמבר 2025 באלפי ש"ח

שם החברה	רווח (הפסד) באלפי ש"ח	רווח (הפסד) כולל אחר ¹	דמי ניהול ודיבידנד שהתקבלו על ידי החברה עד 31.12.2025		דמי ניהול ודיבידנד שהתקבלו על ידי החברה לאחר 31.12.2025		ריבית עבור תקופת הדוח (*) שקיבלה החברה או זכאית לקבל באלפי ש"ח	ריבית לתקופה שלאחר הדוח שקיבלה החברה או זכאית לקבל
			עבור תקופת הדוח	עבור תקופת הדוח שלאחר הדוח	עבור תקופת הדוח	עבור תקופת הדוח שלאחר הדוח		
Compulab Embedded Systems, Inc.	4	-	-	-	-	-	-	-

¹ כמשמעותם בכללי החשבונאות המקובלים.

תקנה 20: מסחר בבורסה

לא נרשמו למסחר ניירות ערך של החברה בתקופת הדוח וכן לא חלו הפסקות מסחר בניירות הערך של החברה.

תקנה 21: תגמולים לבעלי עניין לנושאי משרה בכירה

להלן נתונים אודות תגמולים כפי שהוכרו בדוחות הכספיים, שניתנו על ידי החברה או על ידי אחר לכל אחד מחמשת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בחברה או בתאגיד בשליטתה, בקשר עם כהונתם בחברה או בתאגיד בשליטתה בשנת 2025; וכן נתונים אודות התגמולים שניתנו לכל בעל עניין בחברה (שאינו נמנה על מקבלי התגמולים הגבוהים ביותר הנזכרים לעיל), על ידי החברה או על ידי תאגיד בשליטתה בשנת 2025:

תגמולים שניתנו לנושאי משרה בכירה בשנת 2025

סה"כ	תגמולים אחרים		תגמולים (במונחי עלות חברה באלפי ש"ח) בעבור שירותים								פרטי מקבל התגמולים			
	אחר	דמי שכירות	ריבית	אחר*	החזר הוצאות	דמי ייעוץ	דמי ניהול	תשלום מבוסס מניות	בנוס שנת ²	שכר	שיעור החזקה בהון החברה	היקף משרה	תפקיד	שם
1,378	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,378	70.75%	100%	מנכ"ל ויו"ר	גדעון ימפולסקי
792	-	-	-	-	-	-	-	-	14	778	-	100%	סמנכ"ל פיתוח וממלא מקום מנכ"ל	דימיטרי קטקוב
755	-	-	-	28	-	-	-	-	21	706	-	100%	סמנכ"ל פיתוח עסקי	איגור ויסבין
598	-	-	-	31	-	-	-	-	15	542	-	100%	מנהל מוצרים ופיתוח עסקי	יובל סלע
552	-	-	-	-	-	-	-	-	16	536	-	100%	מנהלת מחלקת ייצור	רוית שיינפלד ³

לצרכי סעיף זה:

"שכר" – לרבות תנאים נלווים לשכר, כגון החזקת רכב, טלפון, תנאים סוציאליים, הפרשות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, וכל הכנסה שנוקפה לשכר בשל מרכיב שהוענק לעובד;

"תגמול" – לרבות התחייבות למתן תגמול, בין במישרין ובין בעקיפין, ולרבות סכום כסף וכל דבר שהוא שווה כסף, שכר, מענק, דמי ניהול, דמי ייעוץ, דמי שכירות, עמלה, ריבית, תשלום מבוסס מניות, תגמול פרישה שאינו תשלום פנסיוני, טובת הנאה וכל הטבה אחרת, והכל למעט דיבידנד;

² החברה אישרה הענקת מענק בשיקול דעת לכל עובדי החברה ובכלל זה לכל נושאי המשרה הבכירה של החברה בסך של חצי משכורת חודשית לכל עובד. המענק בשיקול דעת הינו בהתאם להוראות מדיניות התגמול של החברה (להלן: "מדיניות התגמול"), וזאת בגין תרומתם של נושאי המשרה בה לחברה במהלך שנת 2025. מדיניות התגמול של החברה נכנסה לתוקף עם השלמת רישום ניירות הערך של החברה על-פי התשקיף (כהגדרתו בחלק א' לדוח זה לעיל). בהתאם לתקנות החברות (הקלות לעניין החובה לקבוע מדיניות תגמול), התשע"ג-2013, מדיניות התגמול המתוארת בתשקיף תיחשב כמדיניות שנקבעה לפי סעיף 267א לחוק החברות ותהא טעונה אישור רק בחלוף חמש שנים ממועד הפיכת החברה ציבורית. לפרטים נוספים ראו נספח ג' לתשקיף, המובא בדוח זה על דרך ההפניה.

³ אשתו של מר דב שיינפלד. לפרטים אודות מר דב שיינפלד ראו סעיף 1 בתקנה 22 להלן.

"תשלום מבוסס מניות" – כמשמעותו לפי כללי החשבונאות, כהגדרתם בתקנות דוחות כספיים.

***"אחר"** – השינוי בהתחייבות החברה כלפי העובד בגין יחידות ההטבה. לפירוט נוסף ראו סעיף 1.21.5(ב) לחלק א' לדוח זה.

להלן פירוט אודות גמול לדירקטורים

במהלך תקופת הדוח שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025, סך ההוצאה בגין הגמול לדירקטורים של החברה, היתה בסך כולל של כ- 138 אלפי ש"ח. התגמול שמשולם לכלל הדירקטורים (לרבות בעל השליטה) הינו בגובה "הסכום הקבוע" הקבוע בתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), תש"ס-2000 (להלן: **"תקנות הגמול"**), בנוסח כפי שיהיה מעת לעת, בהתאם לדרגת ההון העצמי של החברה (אשר תקבע בכל שנת כספים בהתאם להוראות סעיפים 2 ו-3 לתקנות הגמול).

לפרטים אודות פוליסות ביטוח דירקטורים ונושאי משרה בחברה, במסגרתם מבוטחים, בין היתר, הדירקטורים בחברה, ראו תקנה 4א29 להלן. כמו כן, יצוין כי כלל הדירקטורים (לרבות בעל השליטה) זכאים להיכלל בפוליסת הביטוח.

פירוט תנאי העסקתם של נושאי המשרה הבכירה בחברה, להם ניתנו התגמולים הגבוהים ביותר בקשר

עם כהונתם בחברה בשנת 2025

עיקרי פרטי ההתקשרויות עם נושאי משרה בכירה בחברה, כאמור בטבלה לעיל:

1. מנכ"ל ויו"ר דירקטוריון החברה, מר גדעון ימפולסקי
 - 1.1. מר גדעון ימפולסקי (בעל השליטה בחברה) מכהן כמנכ"ל החברה ויו"ר הדירקטוריון החל מיום 10 במאי 1992.
 - 1.2. בהתאם להסכם העסקתו, זכאי מר ימפולסקי לשכר חודשי בסך של 65 אלפי ש"ח, אשר מתעדכן פעם בשנה בהתאם לשינוי במכירות השנתיות של החברה, ביחס למכירות החברה בשנת 2011 (להלן: **"הסכם העסקה המקורי"**).
 - 1.3. כמו כן זכאי מר גדעון ימפולסקי לרכב צמוד ולהוצאות טלפון, החזר הוצאות, תנאים סוציאליים כמקובל לרבות קרן השתלמות ו- 21 ימי חופשה בשנה הניתנים לצבירה בהתאם לחוק. ככל והחברה או מר ימפולסקי יבחרו לסיים את הסכם העסקה, תקופת ההודעה המוקדמת תעמוד על 60 יום. בנוסף, בכפוף לאישורה של האסיפה הכללית של החברה תעניק החברה למר גדעון ימפולסקי בONUS שנתי שהינו בשיקול דעתה של החברה.
 - 1.4. ביום 9 בינואר 2025 אישרה האסיפה הכללית של החברה את מינויו מחדש של מר גדעון ימפולסקי כמנכ"ל ויו"ר דירקטוריון החברה וזאת עד לתום האסיפה השנתית הבאה של החברה. כן אושר עדכון תנאי העסקתו של מר גדעון ימפולסקי, הכולל עדכון משכורתו החודשית של מר גדעון ימפולסקי אחת לשנה, בתאריך 1 בינואר, בהתאם לשינויים במידד המחירים לצרכן, כפי שמתפרסם על ידי הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, ובלבד שעלות המשכורת החודשית לא תעבור את עלות המשכורת החודשית המרבית הקבועה במדיניות התגמול של החברה אשר אומצה על ידי החברה ביום 11 בפברואר 2021.
2. סמנכ"ל פיתוח וממלא מקום מנכ"ל, מר דימיטרי קטקוב

מר דימיטרי קטקוב מועסק בחברה בתפקיד סמנכ"ל פיתוח וממלא מקום מנכ"ל, בתמורה לשכר חודשי בסך של 47,000 ש"ח. מר דימיטרי קטקוב החל את העסקתו בחברה ביום 1 בפברואר 1999. כמו כן, זכאי מר דימיטרי קטקוב לתנאים סוציאליים הכוללים: ביטוח מנהלים, קרן השתלמות, חופשה (23

ימים בשנה), דמי הבראה ותשלום בגין אחזקת רכב. בנוסף, החברה העניקה למר דימיטרי קטקוב בונוס שנתי שהינו בשיקול דעתה של החברה.

3. סמנכ"ל פיתוח עסקי, מר איגור ויסבין

מר איגור ויסבין מועסק בחברה בתפקיד סמנכ"ל פיתוח עסקי, בתמורה לשכר חודשי בסך של 43,860 ש"ח. מר איגור ויסבין החל את העסקתו בחברה ביום 22 במאי 2008. כמו כן, זכאי מר איגור ויסבין לתנאים סוציאליים הכוללים: ביטוח מנהלים, קרן השתלמות, חופשה (23 ימים בשנה), דמי הבראה ורכב. החברה העניקה למר איגור ויסבין יחידות הטבה הניתנות למימוש להטבה כספית, אך לא לניירות ערך של החברה, בכפוף לתקופת הבשלה של יחידות ההטבה ותנאים נוספים, כמפורט בנוהל חלוקת ההטבות של החברה. לפירוט נוסף ראו סעיף 1.21.5(ב) לחלק א' לדוח זה. בנוסף, החברה העניקה למר איגור ויסבין בונוס שנתי שהינו בשיקול דעתה של החברה.

4. מנהל מוצרים ופיתוח עסקי, מר יובל סלע

מר יובל סלע מועסק בחברה בתפקיד מנהל מוצרים ופיתוח עסקי, בתמורה לשכר חודשי בסך של 31,450 ש"ח. מר יובל סלע החל את העסקתו בחברה ביום 11 במרץ 2013. כמו כן, זכאי מר יובל סלע לתנאים סוציאליים הכוללים: ביטוח מנהלים, קרן השתלמות, חופשה (23 ימים בשנה), דמי הבראה ותשלום בגין אחזקת רכב. החברה העניקה למר יובל סלע יחידות הטבה הניתנות למימוש להטבה כספית, אך לא לניירות ערך של החברה, בכפוף לתקופת הבשלה של יחידות ההטבה ותנאים נוספים, כמפורט בנוהל חלוקת ההטבות של החברה. לפירוט נוסף ראו סעיף 1.21.5(ב) לחלק א' לדוח זה. בנוסף, החברה העניקה למר יובל סלע בונוס שנתי שהינו בשיקול דעתה של החברה.

5. מנהלת מחלקת ייצור, גב' רוית שינפלד

גב' רוית שינפלד מועסקת בחברה בתפקיד מנהלת מחלקת ייצור, בתמורה לשכר חודשי בסך של 32,448 ש"ח. גב' רוית שינפלד החלה את העסקתה בחברה ביום 31 במרץ 2008. כמו כן, זכאית גב' רוית שינפלד לתנאים סוציאליים הכוללים: ביטוח מנהלים, קרן השתלמות, חופשה (23 ימים בשנה), דמי הבראה ורכב. בנוסף, החברה לגב' רוית שינפלד בונוס שנתי שהינו בשיקול דעתה של החברה.

תקנה 21א': בעלי השליטה בחברה

נכון לתאריך הדוח בעל שליטה בחברה הינו מר גדעון ימפולסקי.

תקנה 22: פירוט בדבר כל עסקה עם בעל השליטה או שלבעל השליטה יש עניין אישי באישורה

להלן יפורטו עסקאות החברה עם בעל השליטה בחברה, או עסקאות שלבעל השליטה בחברה עניין אישי באישורן, במהלך השנתיים שקדמו למועד הדוח או אשר הינן בתוקף במועד הדוח:

עסקאות עם בעל השליטה וקרוביו בהתאם להוראות סעיף 270(4) לחוק החברות

1. אחראי RMA, דב שיינפלד

מר דב שיינפלד, גיסו של מר גדעון ימפולסקי, מועסק בחברה בתפקיד אחראי RMA, בתמורה לשכר חודשי בסך של 25,527 ש"ח. מר דב שיינפלד החל את העסקתו בחברה ביום 25 ביוני 2008. כמו כן, זכאי מר דב שיינפלד לתנאים סוציאליים הכוללים: קרן השתלמות, חופשה (23 ימים בשנה), ודמי הבראה. תנאי העסקה של מר דב שיינפלד כאמור יהיו בתוקף לתקופה של 5 שנים מיום הפיכת החברה מחברה פרטית לחברה ציבורית בהתאם לתקנה 1ב(ב) לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין), תש"ס-2000. החברה העניקה למר דב שיינפלד יחידות הטבה הניתנות למימוש להטבה כספית, אך לא

לניירות ערך של החברה, בכפוף לתקופת הבשלה של יחידות ההטבה ותנאים נוספים, כמפורט בנוהל חלוקת ההטבות של החברה. לפירוט נוסף ראו סעיף 1.21.5 (ב) בחלק א' לדוח זה.

מהנדסת, גילה ימפולסקי

הגב' גילה ימפולסקי, רעייתו של מר גדעון ימפולסקי, מועסקת בחברה בתפקיד מהנדסת, החל מיום 1 בינואר 2019, בתמורה לשכר שעתי בסך של 160.65 ש"ח לשעה. הגב' גילה ימפולסקי מועסקת בהיקף משרה חלקית של כ- 20 שעות שבועיות. כמו כן, זכאית גב' גילה ימפולסקי לתנאים סוציאליים בסיסיים.

תנאי העסקה של הגב' גילה ימפולסקי כאמור יהיו בתוקף לתקופה של 5 שנים מיום הפיכת החברה מחברה פרטית לחברה ציבורית בהתאם לתקנה 1(ב) לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין), תש"ס-2000.

2. גדעון ימפולסקי

לפירוט בדבר הסכם העסקה של גדעון ימפולסקי ראו תקנה 21 לעיל.

תקנה 24: החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה – מניות וניירות ערך אחרים המוחזקים על ידי בעלי עניין ונושאי משרה בחברה, נכון למועד הסמוך למועד פרסום הדוח

להלן פירוט החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה במניות החברה, לפי מיטב ידיעת החברה ומנהליה, נכון למועד פרסום הדוח:

שיעור החזקה		מספר מניות	שם
בהון ובהצבעה	בדילול מלא בהון ובהצבעה		
100%	100%	46,000,000	גדעון ימפולסקי
-	-	53,480,480	סי-לאב בע"מ
100%	100%	9,480,480	סה"כ

תקנה 24א': הון רשום והון מונפק

לפירוט ראו באור 8 בדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025.

תקנה 24ב': מרשם בעלי המניות של החברה

לפרוט בדבר מרשם בעלי המניות של החברה, ראו דיווח מיידי של החברה מיום 10 בפברואר 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-013978). האמור בדיווח המיידי מובא כאן על דרך ההפניה.

תקנה 25א': מען רשום

המען הרשום של החברה: רחוב היצירה 17, יקנעם עילית 2069200.

מספר הטלפון והפקס של החברה: טלפון- 04-8290100; פקס: 04-8290125.

כתובת הדואר האלקטרוני של החברה: tom.benmoshe@compulab.co.il

⁴ המניות הינן חסומות ומופקדות אצל אלטשולר שחם נאמנויות בע"מ (משמש כנאמן בהתאם להנחיות על-פי החלק השני לתקנון הבורסה).

⁵ מניות רדומות.

תקנה 26: הדירקטורים של החברה

להלן פרטים לגבי הדירקטורים של החברה נכון למועד פרסום דוח זה :

שם :	גדעון ימפולסקי	יניר פרבר	אלכסנדרה נמירבסקי	שי צברי
מספר זיהוי :	016805806	057279754	311964480	039988910
תאריך לידה :	28/09/1961	30/08/1961	28/02/1969	06/09/1983
מען להמצאת כתבי בי דין :	קומפיולאב, היצירה 17, יוקנעם עילית	סיני 4א, הוד השרון	אינשטיין 75, חיפה	הדקל, צורית
נתינות :	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית
חבר בוועדות הדירקטוריון :	לא	כן	כן	כן
האם מכהן כדירקטור בלתי תלוי או כדירקטור חיצוני :	לא	דירקטור חיצוני	דירקטורית חיצונית	דירקטור בלתי תלוי
האם עובד של החברה, של חברת בת שלו, של חברה קשורה שלו או של בעל עניין בה :	יו"ר דירקטוריון ומנכ"ל החברה	לא	לא	לא
תאריך תחילת כהונה :	10/5/1992	11/07/2021	11/07/2021	11/2/2021
השכלה :	מהנדס אלקטרוניקה, בוגר טכניון	מהנדס תעשייה וניהול, בוגר אוניברסיטת תל אביב	דוקטור לפיזיקה, בוגרת טכניון	תיכונית

שם:	גדעון ימפולסקי	יניר פרבר	אלכסנדרה נמירבסקי	שי צברי
עיסוק בחמש השנים האחרונות:	יו"ר דירקטוריון ומנכ"ל חברת קומפיולאב בע"מ	מנכ"ל ויו"ר האקה סקיריטי בע"מ (לשעבר קוונט-אל-אר), יו"ר טכנופלס ונצ'רס	פיזיקאית בכירה ב - GE Healthcare	מנכ"ל הצנחניה – מועדון צניחה חופשית
פירוט תאגידים בהם משמש כדירקטור:	אין	קוונט אל אר	אין	הצנחניה – מועדון צניחה חופשית
קרבה משפחתית לבעל עניין בחברה:	לא	לא	לא	לא
האם בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית גם לצורך עמידה המספר המזערי לפי סעיף 92(א)(12) לחוק החברות ⁶ :	לא	כן	לא	לא

⁶ החברה קבעה כי המספר המזערי הינו דירקטור אחד.

תקנה 26א: נושאי המשרה של החברה (שאינם דירקטורים)

להלן פרטים לגבי נושאי המשרה של החברה (שאינם דירקטורים) נכון למועד פרסום דוח זה:

שם נושא המשרה הבכירה	דימיטרי קטקוב	יובל סלע	רוית שינפלד	איגור ויסבין	תום בן-משה	קרן סנטו	ניקיטה קיריאנוב	מאיר מארק
מספר זהות	309842359	039701099	028438562	301953166	303167555	066586785	311670137	057105728
תחילת כהונה	01.01.2005	11.10.2020	13.10.2002	01.01.2012	26.07.2020	14.11.21	01.05.2018	02/2005
תאריך לידה	31.01.1976	09.06.1984	03.05.1971	14.04.1980	16.04.1989	19.04.1084	07.02.1987	3/5/1961
תפקידו בחברה, בחברה בת של החברה, או בבעל עניין בה	סמנכ"ל פיתוח וממלא מקום מנכ"ל	מנהל מוצרים ופיתוח עסקי של מוצרי X86	מנהלת מחלקת ייצור	סמנכ"ל פיתוח עסקי	חשב	מנהלת משאבי אנוש	מהנדס תוכנה, ראש צוות CLERP מפתח CLERP	מנהל מחלקת SMT
האם בעל עניין בחברה או בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה או נושא משרה בכירה	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא
השכלה	BSC בהנדסת מחשבים, טכניון.	תואר ראשון BSC בהנדסת חשמל, הטכניון.	מהנדסת תעשייה וניהול BSC, אוניברסיטת בן גוריון.	תואר ראשון בהנדסת חשמל אלקטרוניקה, תואר שני	תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות; רואה חשבון.	תואר ראשון במדעי המדינה וסוציולוגיה אוניברסיטת חיפה	BSC בהנדסת תוכנה בטכניון (פקולטה למדעי המחשב)	טכנאי אלקטרוניקה, המכללה הטכנולוגית של חיל האוויר

שם נושא המשרה הבכירה	דימיטרי קטקוב	יובל סלע	רוית שינפלד	איגור ויסבין	תום בן-משה	קרן סנטו	ניקיטה קיריאנוב	מאיר מארק
			מגיסטר להנדסה (ME) בהנדסת תעשייה וניהול בטכניון.	במנהל עסקים.		ניהול משאבי אנוש הטכניון ניהול אסטרטגי משאבי אנוש אוניברסיטת חיפה		
ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות	סמנכ"ל פיתוח בחברת סי-לאב.	מהנדס פיתוח חומרה בקומפיולאב, מנהל מוצרים ופיתוח עסקי בסי-לאב.	מנהלת מחלקת ייצור, סי-לאב.	סמנכ"ל פיתוח עסקי בסי-לאב.	חשב ב – NextAge, חשב ומנהל כספים בסי- לאב.	עוזרת אישית/ אדמין לסמנכ"ל תפעול ואיכות בחברת פיליפס מדיקל סיסטמס בע"מ	מהנדס תוכנה, ראש צוות בסי- לאב.	מנהל מחלקת SMT בסי- לאב
האם מורשה חתימה עצמאי	לא	לא	לא	לא	כן	לא	לא	לא

תקנה 26ב': מורשה חתימה עצמאי של החברה:

מורשי חתימה העצמאיים של החברה הנם הגב' חגית יבגי, הגב' נינה מלצר ומר תום בן משה.

תקנה 27: רואה חשבון של החברה:

זיו האפט BDO, רואי חשבון – רח' מנחם בגין 48, תל אביב.

תקנה 28: שינויים בתזכיר ובתקנון ההתאגדות

לא נעשו שינויים בשנת הדיווח בתקנון החברה.

תקנה 29: המלצות והחלטות הדירקטוריון בפני האסיפה הכללית והחלטות הדירקטוריון שאינן טעונות אישור האסיפה הכללית

1. תשלום דיבידנד או ביצוע חלוקה, כהגדרתה בחוק החברות: יש ביום 6 בנובמבר 2025 אישר דירקטוריון החברה אישור מקדמי לפרסום הצעת רכש עצמית עתידית בכפוף לאישור האסיפה, וביום 11 בינואר 2026 אישר דירקטוריון החברה פרסום מפרט הצעת הרכש. לפרטים נוספים ראו לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי מיום 21 בדצמבר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-101712) ודיווח מיידי מיום 13 בינואר 2026 (מס' אסמכתא: 2016-01-005909).
2. שינויים בהון הרשום או המונפק: אין.
3. שינוי תזכיר או תקנון ההתאגדות של החברה: אין.
4. פדיון ניירות ערך: אין.
5. פדיון מוקדם של אג"ח: אין.
6. עסקה שאינה בהתאם לתנאי השוק בין החברה ובעלי עניין בה: אין.
7. החלטות האסיפה הכללית בעניינים המפורטים לעיל שנתקבלו שלא בהתאם להמלצת הדירקטוריון: אין.
8. החלטות אסיפה כללית מיוחדת: יש. לפירוט ראו סעיף 7.1.1 וסעיף 7.1.4 לחלק ב' לדוח זה.

תקנה 29א': החלטות החברה בתקופת הדוח

1. אישור פעולות לפי סעיף 255 לחוק החברות: אין.
2. פעולה לפי סעיף 254(א) לחוק החברות אשר לא אושרה: אין.
3. עסקאות הטעונות אישורים מיוחדים לפי סעיף 270(1) לחוק החברות ובלבד ומדובר בעסקה חריגה: אין.
4. **פטור, ביטוח או התחייבות לשיפוי לנושא משרה שבתוקף בתאריך הדו"ח:**

ביטוח

החברה התקשרה בפוליסת ביטוח לכל הדירקטורים ונושאי המשרה בחברה, לרבות מנכ"ל, דירקטורים ונושאי משרה שהינם בעלי השליטה בחברה לתקופה של 12 חודשים שתחילתה ביום 17 בפברואר 2026. תנאי ההתקשרות העיקריים של החברה עם מבטח בפוליסת הביטוח, על פיה יינתן כיסוי ביטוחי, בגבול אחריות של עד 5,000,000 דולר ארה"ב (חמישה מיליון דולר ארה"ב) למקרה ולתקופת ביטוח ובסה"כ בגין הנזקים שעלולים לקרות במשך תקופת הביטוח. נכון למועד

הדוח, עלות הביטוח הנ"ל עומדת על כ- 5,000 דולר ארה"ב (חמשת אלפים דולר ארה"ב) בשנה והשתתפות עצמית של עד 7,500 דולר ארה"ב למקרה (ועד 35,000 דולר ארה"ב למקרה בארה"ב ו/או קנדה), אלא אם יאושר אחרת על ידי האורגנים הרלוונטיים בחברה. ההתקשרות כאמור אושרה בהתאם להוראות סעיף 1b1 לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין), תש"ס 2000.

שיפוי

החברה העניקה לנושאי המשרה בה כתב ההתחייבות לשיפוי. על פי כתבי השיפוי, מתחייבת החברה לשפות את נושא המשרה בשל כל חבות או הוצאה כמפורט בכתב השיפוי, באופן הרחב ביותר האפשרי על פי הוראות חוק החברות ותקנון החברה, והכל עקב המקרים המפורטים בכתב השיפוי. הסכום הכולל של השיפויים אשר יינתנו לכל נושאי המשרה במצטבר על פי כתבי השיפוי, למעט שיפוי בגין הוצאות ועלויות משפטיות כמפורט בכתב השיפוי, לא יעלה על 1,000,000 דולר ארה"ב למקרה ו- 5,000,000 דולר ארה"ב בסך הכול לכל המקרים. סכום זה יתווסף לסכום כל תגמולי הביטוח בגין סוגי האירועים הקובעים שהחברה תקבל מעת לעת במסגרת כל ביטוח של אחריות נושאי משרה. לפירוט בדבר נוסח כתב השיפוי ראו נספח א' לפרק 8 לתשקיף ההשלמה של החברה, אשר פורסם ביום 16 בפברואר 2021 (מספר אסמכתא: 2021-01-019507), המובא כאן על דרך ההפניה.

פטור מאחריות

החברה העניקה לנושאי המשרה בה (למעט הדחצ"ים), כתבי פטור מראש מאחריות כלפיה בשל נזקים שייגרמו לחברה עקב הפרה שיפרו - אם יפרו - את חובת הזהירות שלהם כלפי החברה. בכפוף להוראות כתב הפטור, מתחייבת החברה לפטור מראש את נושא המשרה, באופן הרחב ביותר האפשרי על פי הוראות כל דין החל על החברה, מאחריות כלפיה הנובעת מנזק שנגרם או שיגרם לה, במישרין או בעקיפין, על ידי הפרת חובת הזהירות של נושא המשרה כלפיה, בפעילותו בתום לב בתוקף תפקידו, ובלבד שחובת הזהירות לא הופרה בכוונה או בפזיזות, למעט אם נעשתה ברשלנות בלבד. לפירוט בדבר נוסח כתב הפטור ראו נספח ב' לפרק 8 לתשקיף ההשלמה של החברה, אשר פורסם ביום 16 בפברואר 2021 (מספר אסמכתא: 2021-01-019507), המובא כאן על דרך ההפניה.

סי-לאב בע"מ

תאריך: 20 באפריל 2026

שם החותם ותפקידו:

גדעון ימפולסקי, יו"ר הדירקטוריון ומנכ"ל החברה

חלק ה' – הצהרות הנהלה

**הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 9ב(ד)(1) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים),
התש"ל-1970**

הצהרת מנהלים

הצהרת מנהל כללי

אני, מר גדעון ימפולסקי, מצהיר כי:

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

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

20 באפריל 2026

תאריך

גדעון ימפולסקי, מנכ"ל ויו"ר

הדירקטוריון

**הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים לפי תקנה 9ב(ד)(2) לתקנות ניירות ערך
(דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970**

הצהרת מנהלים

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים

אני, מר תום בן משה, מצהיר כי:

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

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

20 באפריל 2026

תאריך

תום בן משה, חשב