

# נור אינק אינוביישנס בע"מ

## דוח תקופתי לשנת 2023

### תוכן עניינים

פרק ראשון -	תיאור עסקי התאגיד לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023.
פרק שני -	דו"ח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד.
פרק שלישי -	דוחות כספיים של התאגיד.
פרק רביעי -	פרטים נוספים על התאגיד.
פרק חמישי -	הצהרות מנהלים.

החברה הינה "תאגיד קטן", כהגדרת מונח זה בתקנה 5 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים) (תיקון), התשע"ד-2014 (להלן: "התיקון לתקנות"). במסגרת ההקלות שניתנו לתאגידי קטנים במסגרת התיקון לתקנות, החליט דירקטוריון החברה בתאריך 23 במאי 2021 לאמץ את כל ההקלות שאושרו לתאגידי קטנים כמפורט בתיקון לתקנות, ככל שהן (או שתהיינה) רלבנטיות לחברה, ובכלל זה: (1) ביטול החובה לפרסם דוח על הבקרה הפנימית ודוח רואה החשבון המבקר על הבקרה הפנימית; (2) העלאת סף המהותיות בקשר עם צירוף הערכות שווי ל-20%; (3) העלאת סף הצירוף של דוחות חברות כלולות מהותיות לדוחות ביניים ל-40%; (4) פטור מיישום הוראות התוספת השנייה בתקנות (פרטים בדבר חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם) (דוח גלאי); (5) אישור דוחות תקופתיים בדירקטוריון החברה, חלף הוועדה לאישור הדוחות הכספיים; (6) פרסום דוחות תקופתיים במתכונת דיווח חצי - שנתית. מובהר בזאת כי בדוח זה להלן יושמו ההקלות המפורטות לעיל, ככל שהן רלוונטיות לחברה. יובהר כי ההקלות לפי תקנות דוחות כספיים יחולו על החברה גם מכוח היותה חברה שהציעה לראשונה ניירות ערך לציבור, והקלה זו תחול אף אם תחדל להיות תאגיד קטן למשך 5 שנים מיום ההנפקה. לפרטים נוספים ראו האמור בהודעת החברה מיום 30 במאי 2021 (2021-01-092376).

## תוכן עניינים:

<u>עמוד</u>	<u>סעיף</u>
	<b>חלק ראשון - תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה</b>
3	1 פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה
3	2 תחום הפעילות
4	3 השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה
4	4 חלוקת דיבידנד
	<b>חלק שני - מידע אחר</b>
4	5 מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של החברה
4	6 סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה
	<b>חלק שלישי - תיאור עסקי החברה בתחום הפעילות</b>
10	7 מידע כללי על תחום הפעילות
19	8 מוצרים ושירותים
23	9 פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים
23	10 מוצרים חדשים
23	11 לקוחות
24	12 שיווק והפצה
25	13 צבר הזמנות
25	14 תחרות
27	15 עונתיות
27	16 כושר ייצור
28	17 רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים
28	18 מחקר ופיתוח
43	19 נכסים לא מוחשיים
44	20 הון אנושי
45	21 חומרי גלם וספקים
46	22א הון חוזר
46	22ב השקעות
46	23 מימון ומקורות אשראי
46	24 מיסוי
46	25 סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם
47	26 מגבלות ופיקוח על פעילות החברה
47	27 הסכמים מהותיים
47	28 הסכמי שיתוף פעולה
48	29 הליכים משפטיים
48	30 יעדים ואסטרטגיה עסקית
49	31 צפי להתפתחות בשנה הקרובה
49	32 מידע בדבר שינוי חריג בעסקי התאגיד
49	33 מידע כספי לגבי אזורים גאוגרפיים
50	34 דיון בגורמי סיכון

## פרק ראשון - תיאור עסקי החברה ופעילותה

### חלק ראשון - תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה

#### 1. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

##### 1.1.1. רקע והתפתחות החברה

###### כללי

1.1.1 החברה התאגדה בישראל ביום 14 בנובמבר 2018 בהתאם לחוק החברות, התשנ"ט-1999 תחת השם נור אינק אינובישן בע"מ, ושינתה את שמה ביום 17 ביוני 2019 לשמה הנוכחי - נור אינק אינוביישנס בע"מ. החברה הינה חברה ציבורית אשר מניותיה רשומות למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ (להלן: "הבורסה") החל מיום 31 במאי 2021.

##### 1.1.2. מבנה האחזקות בחברה, נכון למועד הגשת הדוח:

נכון למועד דוח זה החברה אינה מחזיקה בחברות בנות או בתאגידים אחרים כלשהם.

##### 2. תחום הפעילות

חברת נור אינק אינוביישנס בע"מ הינה חברה ציבורית אשר עוסקת, בין היתר, במחקר ופיתוח של סוגים שונים של דיו פיגמנטי<sup>1</sup> מבוסס מים ידידותיים לסביבה ("ירוקים") לשימוש במדפסות ומערכות דפוס דיגיטלי (להלן: "תחום פעילות פיתוח דיו פיגמנטי") וזאת מתוך מטרה להפוך לספקית מובילה בעולם של פתרונות דיו פיגמנטי על בסיס מים.

"סול-גיל דיגיטלי" הוא הבסיס של טכנולוגיית הדיו של נור אינק אינוביישנס, טכנולוגיה המבוססת על צילוב-עצמי כימיקלי: טכנולוגיה פורצת-דרך שיצרה קטגוריה חדשה של דיו פיגמנטי על-בסיס מים לשימוש בהזרקת-דיו בדפוס דיגיטלי ומאפשרת יישומים חדשים אשר עד היום לא ניתן היה לפתח. במסגרת פעילותה מפתחת החברה דיו פיגמנטי שיהיה ניתן לשימוש במספר תחומים ויישומים שהעיקרים שבהם הינם:

(1) פיתוח דיו דיגיטלי פיגמנטי על בסיס מים פונקציונלי וחדשני, הניתן ליישום בהדפסה דיגיטלית בטכנולוגיית Inkjet ישירות על-גבי סוגי טקסטיל שונים, כולל בדים סינטטיים כהים הצבועים מראש.

(2) פיתוח דיו "ירוק" (ידידותי לסביבה) פיגמנטי על בסיס מים, להדפסה דיגיטלית בהזרקת דיו בפורמט רחב של טפטים, שלטי חוצות, פוסטרים, באנרים לפרסום פנים ועוד.

(3) פיתוח דיספרסיה פיגמנטית לבנה<sup>2</sup>, כחומר בסיס להכנת דיו פיגמנטי על בסיס מים בצבע לבן.

(4) פיתוח SoftJet, חומר (שקוף) לריכוך והכנה של בדים לפני הדפסה דיגיטלית, ליישום בצורה של הדפסה דיגיטלית בהזרקת דיו (כמו דיו), מיד לפני ההדפסה הדיגיטלית של הדיו הצבועני.

(5) פיתוח של דיו המכיל ננו-חלקיקי מתכות המיושם בהדפסה דיגיטלית בהזרקת דיו (InkJet) המבוסס על ננו חלקיקים של מתכת, כמו כסף AG או נחושת Cu מצופה כסף.

(6) פיתוח דיו פיגמנטי על-בסיס מים להדפסה בשכבות על מנת ליצור טקסטורה 2.5d הנראית בעין ומורגשת על ידי מישוש. מוצר זה הינו חדשני ומהפכני מאחר ועד היום, לא הייתה אפשרות טכנולוגית ליצירת טקסטורה על ידי הדפסה בשכבות תוך שימוש בדיו על-בסיס מים אלא בשימוש בסוגי דיו אחרים, כגון דיו UV אשר מכיל חומרים שאינם ידידותיים לסביבה ואשר פולט חומרים אורגניים לאוויר גם לאחר סיום תהליך ההדפסה. פריצת הדרך הטכנולוגית אליה הגיעה החברה בפיתוח דיו זה, כולל הוכחת היתכנות והדגמה של הדפסת טקסטורה ע"י הדיו אותו היא מפתחת פתחו מגוון של יישומים אפשריים למוצר מסוג

<sup>1</sup> דיו פיגמנטי: דיו מבוסס פיגמנטיים, להבדיל מדיו מבוסס צבען (dye), מכיל פיגמנטים מסוגים שונים, בד"כ סינטיטיים, אשר נותנים לדיו את הגוון הייחודי הרצוי עבור אותו דיו. היתרונות העיקריים של דיו מבוסס פיגמנט לעומת דיו מבוסס צבען (dye) הם שדיו פיגמנטי מתאים למגוון רחב ביותר של מצעים (כולל טקסטיל, נייר מצופה, פלסטיק, ועוד), בעל עמידות גבוהה לקרינת UV מהשמש, עמידות מכנית גבוהה לשחיקות ועמידות בתנאי אקלים חיצוניים של גשם ורוח.

<sup>2</sup> דיספרסיה פיגמנטית לבנה: דיספרסיה ("פיזירה") היא חומר נוזלי / משחתי המהווה את הבסיס לפיתוח וייצור של דיו. דיספרסיה מורכבת מחומרים שונים, בעיקר צבען (פיגמנט) ודיספרסנטים.

זה ועניין רחב בתעשיית הדפוס הדיגיטלי בעולם.

כל סוגי הדיו שהחברה שוקדת על פיתוחם הינם ידידותיים לסביבה, אינם מכילים חומרים רעילים ו/או מסוכנים.

יובהר כי הערכות החברה ותחזיותיה באשר להמשך הפיתוח העסקי בחברה הינן בבחינת מידע "צופה פני עתיד" כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 והתקנות על פיו, המבוסס על המידע הידוע לחברה במועד זה, המבוסס בחלקו על הערכות ותחזיות החברה בדבר התפתחויות ואירועים עתידיים אשר מועד התרחשותם והתממשותם, אם בכלל, אינו ודאי, ותלוי, בין היתר, גם בגורמים שאינם בשליטתה של החברה. בהתאם לכך, הערכות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מכפי שהוערך על ידי החברה.

### 3. השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה

3.1. למיטב ידיעת החברה, בתקופת הדוח, לא בוצעו השקעות בהון החברה, וכן לא בוצעה כל עסקה מהותית אחרת על ידי בעל עניין בחברה במניות התאגיד מחוץ לבורסה.

לפרטים נוספים ראו האמור בפרק 3 בתשקיף החברה.

### 4. חלוקת דיבידנדים

4.1. ממועד הקמתה של החברה החברה לא חילקה ולא הכריזה על חלוקת דיבידנדים.

4.2. מדיניות חלוקת דיבידנדים: בהתאם לתקנון ההתאגדות של החברה, הדירקטוריון רשאי בטרם יחליט על חלוקת דיבידנד, להפריש מתוך הרווחים סכומים כלשהם, כפי שיימצא לנכון, לקרן כללית או לקרן שמורה לחלוקת דיבידנד, או למטרה אחרת כלשהי, כפי שיקבע הדירקטוריון לפי שיקול דעתו. דירקטוריון החברה רשאי לקבל החלטה על חלוקת דיבידנד. הדירקטוריון המחליט על חלוקת דיבידנד רשאי להחליט כי דיבידנד ישולם, כולו או מקצתו, במזומנים או בדרך של חלוקת נכסים בעין, ובכלל זה בניירות ערך או בכל דרך אחרת לפי שיקול דעתו.

4.3. לחברה יתרת מזומנים ושווה מזומנים במאזן המסתכמת ליום 31 בדצמבר 2023 בסך של כ- 2,248 אלפי ש"ח וכן פקדון לזמן קצר בסך של כ- 7,988 אלפי ש"ח.

### חלק שני - מידע אחר

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

בדוחותיה הכספיים של החברה מוצג מגזר פעילות אחד של פיתוח מוצרי דיו מבוססי מים ידידותיים לסביבה כמפורט בסעיף 1.1 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה לעיל. לפרטים אודות התוצאות הכספיות של החברה, ראו האמור בדוחות הכספיים של החברה לשנת 2023 ("הדוחות הכספיים"). להסברים בדבר ההתפתחויות שחלו בנתונים הכספיים, לרבות ההתאמות לסכומים בדוחות הכספיים ומהותן, ראו הסברי הדירקטוריון באשר למצב עסקי החברה בחלק ב' לדוח זה ("דוח הדירקטוריון"). למידע אודות התפתחויות שחלו בפעילות החברה במהלך תקופת הדוח, ראו האמור בסעיף 18 בפרק ב' (דוח הדירקטוריון) בדוח זה להלן.

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

פעילות החברה עשויה להיות מושפעת ממגמות ו/או אירועים ו/או התפתחויות שונות בסביבה בה היא פועלת, ואלה עשויים להשפיע, חלקם באופן מהותי, על התפתחויותיה ותוצאותיה העסקיות, כמפורט להלן.

##### 6.1. מגמות מקרו כלכליות

התפתחויות המאקרו בשווקים הפיננסיים, הכוללות, בין היתר, אינפלציה ושינויים בשערי החליפין של מטבעות זרים אל מול השקל, לא השפיעו מהותית על פעילות החברה, מאחר ולא הועמדו לחברה הלוואות מהותיות הנושאות ריבית המושפעת מריבית הפריים או שהינן צמודות מדד. יחד עם זאת, ההתפתחויות

האמורות, עשויות להקשות על החברה בביצוע גיוסי הון, ככל ותחפוץ בכך. הנהלת החברה עוקבת בכל עת אחר ההתפתחויות בארץ ובעולם ובוחנת את האפשרויות העומדות בפניה בכדי להתמודד עם ההשלכות שינבעו (ככל וינבעו) מההתפתחויות כאמור.

### השפעת מלחמת חרבות ברזל

ביום 7 באוקטובר 2023 פתח ארגון החמאס בעזה, במתקפת טרור על יישובי עוטף עזה, שבעקבותיה, הכריזה ממשלת ישראל על מצב מלחמה - מלחמת "חרבות ברזל" (להלן: "המלחמה"). אירועי המלחמה, הביאו אף את ארגוני הטרור בגבול הצפון, לחדש את ירי הטילים והרקטות על יישובי הצפון.

המלחמה גרמה לשיבוש הפעילות הכלכלית במשק, וכן הביאה לשורה של השלכות והגבלות, כגון: סגירת עסקים רבים (בעיקר בשבועות הראשונים ללחימה) בדרום ובצפון הארץ, הגבלה על התכנסויות במרחבים מסוימים, גיוס אנשי מילואים מסיבי באמצעות צווי 8 ועוד.

**בחברה היו מספר עובדים אשר בני זוגם מגויסים למילואים וכן נוצרו עיכובים בתהליכי התקשרות מול ספקים ולקוחות בחו"ל בתקופה הסמוכים למלחמה, כאשר נציגי החברה נאלצו לבטל את השתתפותם בכנסים מקצועיים וכמו כן לדחות את תחילתם של מספר תהליכי פיילוט אצל לקוחות החברה. כמו-כן, קבלן משנה של החברה אשר עוסק בהקמת ששת קווי הייצור החדשים של החברה גויס לשרות מילואים לתקופה של כ- 3 חודשים, עובדה אשר עיכבה את השלמת הקמתו של מפעל ייצור הדיו של החברה.**

יובהר כי הערכות החברה האמורות בדוח זה בנוגע להשפעות מלחמת "חרבות ברזל" מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 המבוססות, בין היתר, על הערכות החברה נכון למועד זה. לפיכך, אין כל וודאות כי הערכותיה יתממשו, כולן או חלקן, והן עשויות להתממש באופן שונה מהותית וזאת בין היתר, בשל שינויים בגורמים שאינם בשליטתה של החברה או אם יתממש איזה מגורמי הסיכון החלים על החברה, המפורטים בדוח התקופתי של החברה.

להלן פרטים בהתאם לדוח סקירה של החטיבה הכלכלית של בנק ישראל<sup>3</sup>:

המדיניות המוניטרית: במהלך המחצית השנייה של 2023 הותיר בנק ישראל את הריבית ללא שינוי ברמה מרסנת של 4.75%. בתחילת שנת 2024, ב-1 בינואר, החליטה הוועדה המוניטרית להפחית את הריבית ב-0.25% ל-4.5% עד לפרוץ המלחמה, בראשית אוקטובר, פעלה המדיניות בסביבה של מגמת פחות בשקל, על רקע גידול אי-הוודאות לגבי ההשפעות של ההצעות לשינויי החקיקה על הכלכלה, לצד אינפלציה הגבוהה מהיעד. בחלק השני של המחצית, על רקע המלחמה שהחלה ב-7 לאוקטובר, התמקדה המדיניות המוניטרית תחילה בייצוב השווקים הפיננסיים, בפרט שוק המט"ח, ובהפחתת אי-הוודאות. זאת לצד שמירה על יציבות המחירים ותמיכה בפעילות הכלכלית. בהתאם לכך הפעילה הוועדה תוכנית למכירת מט"ח, ובהחלטת הנגיד הופעלה גם תוכנית להספקת נזילות בשוקי ההחלף והריפו. נוסף על כך הפעיל בנק ישראל תוכנית ממוקדת של הלוואות מוניטריות לשם הקלה בתנאי האשראי לעסקים קטנים וזעירים שנפגעו מהמלחמה. צעדים אלו התווספו למתווה הרוחבי שקידם הפיקוח על הבנקים לדחיית החזרי הלוואות של הבנקים וחברות כרטיסי האשראי למשקי בית.

סביבת האינפלציה: במהלך המחצית הנסקרת התמתנה האינפלציה השנתית בהדרגה. בעת ההחלטה בראשית ינואר ירד קצב האינפלציה השנתי ל-3.3% (עפ"י מדד חודש נובמבר שהיה ידוע באותה העת) לאחר שעמד על 5.4% בינואר 2023. קצב העלייה השנתי של מדד הליבה (ללא פו"י ואנרגיה) ירד ל-2.9%. נראה כי המלחמה לא הובילה לעליית האינפלציה בטווח המיידי. בניגוד לאירועים ביטחוניים קודמים ירדו הציפיות

<sup>3</sup> <https://www.boi.org.il>

לאינפלציה לשנה בתחילת המלחמה, אך בהמשך שבו לרמתן ערב המלחמה. תוואי הריבית הצפוי על פי עקום התלבור ירד במהלך המחצית הנסקרת, ובסופה הצביע על ריבית של 3.4% בעוד שנה; זאת לעומת רמה של 4.6% ערב המלחמה. לאחר ההחלטה שהתקבלה בראשית ינואר, ההחלטה האחרונה שנסקרת בדוח, התפרסם מדד דצמבר 2023 וממנו עלה כי קצב האינפלציה עמד על 3% בשנת 2023. משמעות הדבר הינה כי קצב האינפלציה נכנס לתחום יעד יציבות המחירים הקבוע בחוק בנק ישראל, וזאת על רקע המדיניות המוניטרית המרסנת כפי שהיא מתוארת בדוח.

הפעילות הריאלית המקומית: הרבעון השלישי של 2023 התאפיין בהאטה מסוימת של הפעילות, כששוק העבודה נותר הדוק. בתחילת הרבעון הרביעי של 2023 פרצה מלחמת "חרבות ברזל", והשפעותיה ניכרו הן בצד ההיצע והן בצד הביקוש: ירידה בצריכה השוטפת; היעדרות עובדים ממקומות העבודה בשל גיוס למילואים וסגירת מוסדות חינוך; פגיעה משמעותית בענפי הבנייה והחקלאות, וכן בענפי התיירות, הבידור והפנאי. מגבלות ההיצע לצד הירידה המשמעותית של הביקוש בתחילת המלחמה באו לידי ביטוי בירידה של הצריכה הפרטית בכרטיסי אשראי ובירידה משמעותית של היקף הפדיון במגזר העסקי. הפגיעה הגדולה ביותר הייתה בענפי שירותי המזון והבינוי. בהמשך הרביע ניכרה התאוששות בפעילות: ההוצאה בכרטיסי אשראי שבה לרמתה בשגרה, ורמת הניידות במשק השתפרה מאוד. סקרי הבזק של הלמ"ס הצביעו גם הם על שיפור לא מבוטל בתעסוקה בכל הענפים שנבחנו, במיוחד על רקע פתיחה מחדש של מערכת החינוך; בסיום המחצית הייתה התאוששות בשיעור המשרות הפנויות בחלק מענפי המשק, שירד משמעותית עם פרוץ המלחמה.

שער החליפין: עם פרוץ המלחמה עלתה פרמיית הסיכון של ישראל עלייה חדה, והשקל פוחד משמעותית מול הדולר והאירו. כדי למתן את התנודות בשער השקל ולספק את הנזילות הנדרשת להמשך הפעילות הסדירה של השווקים הכריז בנק ישראל לפני יום המסחר הראשון שאחרי פרוץ המלחמה על תוכנית מכירת מט"ח בהיקף של עד 30 מיליארד דולרים. במסגרת תוכנית זו מכר בנק ישראל 8.2 מיליארד דולרים בחודש אוקטובר וכ-338 מיליוני דולרים בחודש נובמבר. בתחילת חודש נובמבר התהפכה המגמה, והחלה מגמת ייסוף משמעותית של השקל. מגמה זו נמשכה עד לסיומה של המחצית הנסקרת, כך שבסיומה השקל היה מיוסף לעומת רמתו בתחילתה.

הכלכלה העולמית: במחצית השנייה של שנת 2023 האטו הבנקים המרכזיים את קצב העלאות הריבית, וכעת נראה כי מחזור העלאות הריבית הגיע לסיומו - בין היתר על רקע ההתמתנות הנמשכת באינפלציה: תוואי הריבית הצפוי על פי השווקים ירד במידה משמעותית, ועל פיו צפויות מספר הורדות ריבית במהלך שנת 2024. עם זאת, גם בסיום המחצית הנסקרת רמות האינפלציה בגושים העיקריים נותרו גבוהות מיעדי הבנקים המרכזיים העיקריים, וזאת בעיקר בגלל המשכם של לחצי ביקוש בענפי השירותים. הפעילות הכלכלית במדינות המובילות התמתנה, וברקע נמשכה החולשה בסקטור התעשייה הגלובלי ובסחר העולמי. בשווקים רשמו מדדי המניות המובילים בעולם עליות חדות, בהובלת מניות הטכנולוגיה הגדולות. עם זאת המסחר אופיין בתנודתיות על רקע חוסר הוודאות הגבוה, שנבע, בין היתר, מהמשכה של מדיניות מוניטרית מהדקת וחשש מהשלכותיה על הפעילות הריאלית והפיננסית.

מדדי המניות, היציבות הפיננסית, ושוק האשראי: מדדי המניות בישראל רשמו ברבעון השלישי של 2023 עליות שערים, ובכך בלטו ביחס למגמה העולמית. עם זאת, מדדי המניות בישראל מתחילת שנת 2023 התאפיינו בביצועי חסר משמעותיים בהשוואה למדדים בעולם. אי-הוודאות הגדולה בימים הראשונים של המלחמה באה לידי ביטוי בירידות חדות של מחירי הנכסים הפיננסיים - מניות, אג"ח תאגידיות ואג"ח ממשלתיות - בהתגברות התנודתיות של המחירים ובירידה של רמת הנזילות. מרבית ההשפעות התפוגגו לאחר זמן קצר, אך התנודתיות בשווקים נותרה גבוהה, וכמוה גם פרמיית הסיכון של המדינה. לנוכח

המלחמה בישראל הודיעו שתיים מחברות הדירוג המובילות כי הן מכניסות את דירוג האשראי של ישראל ל"מעקב שלילי", וחברת הדירוג S&P החליטה להוריד את תחזית הדירוג, בנוסף לכך חברת הדירוג "מוד" הודיעה ביום שישי ה-9.2.2024 על הורדת דירוג האשראי של החוב של מדינת ישראל מ-A1 ל-A2 ועל אופק דירוג שלילי. החברה מציינת בהודעתה כי הסיבה להפחתת הדירוג היא חוסר הוודאות לגבי מועד ואופן סיום מלחמת "חברות ברזל", השפעת המלחמה על פניות הממשלה והכנסת לעסוק בסוגיות ליבה כלכליות וחברתיות, והשינוי במצב הפיסקלי. הסיבה לאופק הדירוג השלילי היא אי הוודאות בנוגע להתרחבות המלחמה לזירה הצפונית. מנגד, מדגישה החברה כי מסגרת המדיניות המקרו כלכלית והמוניטרית של ישראל איתנה ומציינת את עמידות המשק הישראלי שבאה לידי ביטוי בהתאוששות המהירה מהזעזוע הראשוני שגרמה המלחמה. כבר בחודש נובמבר ניכרו סימני התאוששות מהירים שהתבטאו בירידה חדה בשיעור האבטלה ועלייה ברמת הפעילות, כפי שמשקף, בין היתר, בגידול בהיקף הרכישות בכרטיסי האשראי ובהערכות של המגזר העסקי לגבי הפעילות בחודשים הקרובים. מגמות אלו התעצמו בדצמבר ובינואר. האיתנות של הכלכלה וההתאוששות המהירה שהמשק הפגין בחודשים האחרונים באו לידי ביטוי גם בהתאוששות של השווקים הפיננסיים וביציבותם. במהלך המחצית הנסקרת עלתה מעט יתרת האשראי רק עבור העסקים הגדולים והבינוניים - בהמשך למגמה שהחלה לפני פרוץ המלחמה. לאחר פרוץ המלחמה הודיעה הוועדה המוניתרית על תוכנית מוניתרית ממוקדת לשם הקלת תנאי האשראי לעסקים קטנים וזעירים שנפגעו כתוצאה מהמלחמה. בהקשר של הסיכונים הפיננסיים ראוי להדגיש במיוחד את ענף הבינוי והנדל"ן, שעוד ערב המלחמה התמודד עם הוצאות מימון גדולות ועם ירידה משמעותית בביקוש, לצד מגמה מתונה של ירידת מחירים. עם פרוץ המלחמה נסגרו מרבית אתרי הבנייה בשל היעדרות של עובדים פלסטינים. האשראי לענף הבינוי והנדל"ן מהווה כ-38% מסך האשראי הבנקאי וכ-44% מיתרת האג"ח התאגידיות הסחירות, ועל כן ליכולת ההתמודדות של חברות הבנייה עם הוצאות המימון הגבוהות לצד הירידה בהכנסותיהן יש השפעה חשובה על ביצועיה של המערכת הפיננסית.

המדיניות הפיסקלית: על רקע המלחמה עלה הגירעון בתקציב הממשלה בשנת 2023 והסתכם ב-4.2 אחוזי תוצר, לעומת עודף של 0.6 אחוז תוצר ב-2022. הגירעון בתקציב המועדכן לשנת 2024 צפוי לעמוד על 6.6 אחוזי תוצר ויחס החוב לתוצר צפוי לעלות ל-66% בסוף 2024, משיעור של כ-60% ערב המלחמה. עלויות המלחמה בצד ההוצאות הביטחוניות והאזרחיות ואובדן ההכנסות מוערכות על ידי החטיבה הכלכלית של בנק ישראל ביותר מ-200 מיליארדי שקלים. ב-15 לינואר, אישרה הממשלה את תקציב המדינה המועדכן לשנת 2024 הכולל התאמות תקציביות בהיקף של 17 מיליארדי ש"ח לשנת 2024 ולשנת 2025. עם זאת, הגידול הניכר הצפוי בהוצאות, גם לאחר ההתאמות, עלול ליצור לחצים אינפלציוניים בטווח הקצר-בינוני.

תחזית חטיבת המחקר של בנק ישראל: חטיבת המחקר פרסמה בתקופה הנסקרת שלוש תחזיות מן המניין בצמידות להודעות הריבית בחודשים יולי 2023, אוקטובר 2023 וינואר 2024. נוסף עליהן פורסמה תחזית נוספת שלא מן המניין בנובמבר 2023, עם התבהרות מסוימת של אי-הוודאות ששררה בעת העריכה של תחזית אוקטובר, אשר פורסמה רק כשבועיים לאחר פרוץ המלחמה. על פי התחזית שפורסמה בראשית ינואר התוצר צפוי לצמוח בשיעור של 2% בכל אחת מהשנים 2023 ו-2024, כמו בתחזית נובמבר, וב-5% בשנת 2025 - כך שפער התוצר צפוי להיסגר בשנה זו. בשנים 2024 ו-2025 שיעור האבטלה הרחבה בגילי העבודה העיקריים (25-64) צפוי לעמוד בממוצע על 5.3% ו-3.2%, בהתאמה. האינפלציה השנתית במהלך ארבעת הרבעונים של שנת 2024 צפויה לעמוד על 2.4%, ובמהלך 2025 - על 2%.

## 6.2 הצורך הגובר בדפוס דיגיטלי בתעשיית הטקסטיל

שוק הטקסטיל העולמי עומד כיום 1.9 טריליון דולר ארה"ב וצפוי להגיע עד 3.3 טריליון דולר ארה"ב, עד

שנת 2030<sup>4</sup>. שוק הטקסטיל מורכב מ- 3 מגזרי עסקים: עיצוב; ייצור והפצה של מוצרי גלם. המגמות כיום של שוק הטקסטיל, הינן למעבר ל- "טקסטיל חכם" כמו שימוש בסיב אופטי; מתכות ופוליאמורים שונים המגיבים עם סביבתם, ועוד. כמו כן, ישנה דרישה הולכת וגוברת לקיימות, המובילה את התאגידים בשוק לחשיבה מחודשת על המוצרים שלהם<sup>5</sup>. לפיכך הדרישה למוצרים ירוקים עשויה לגדול בכל שרשרת האספקה, לרבות מוצרי דיו ירוקים להדפסות. הצמיחה של שוק מכירות הביגוד דרך האינטרנט, יצרה בשנים האחרונות שינויים רבים בשרשרת הערך של ייצור הטקסטיל, חלק נרחב משינויים אלו הוא המעבר ל- "ריצות קצרות" כלומר הדפסה של כמויות קטנות יותר מכל דוגמא עד כדי דוגמא בודדת להדפסה דרך האינטרנט. הכדאיות הכלכלית של הדפסת ריצות קצרות מגבירה את הצורך בדפוס דיגיטלי. סגרים והשבתת פעילות ברחבי העולם כמהלך למנוע התפשטות של וירוס הקורונה הגבירו את המודעות לצורך ואת קצב מגמת השינוי. להערכת החברה, עלייה ברכישות של ביגוד ומוצרי טקסטיל לעיצוב הבית דרך האינטרנט, תשפיע לטובה על תוצאותיה העסקיות של החברה.

### 6.3. רגולציה וחקיקה

לפרטים נוספים ראו האמור בסעיפים 7.2 ו- 26 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה להלן.

### 6.4. מוצרים מתחרים/תחליפיים

פיתוח וייצור מוצרים מתחרים ו/או תחליפיים למוצר שהחברה מפתחת, אם וככל שיפותחו על-ידי מתחריה של החברה, עלולים לנגוס בחלקה העתידי של החברה בשוק היעד. לפרטים בדבר המתחרים ראה סעיפים 7.9 ו- 14 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה להלן.

### 6.5. קיימות

כיום כ- 20% מזיהום המים בשימוש תעשייתי מקורם בטיפולים אפליקטיביים לטקסטיל, ומוצרי הטקסטיל עצמם מזהמים כ- 9 טריליון גלונים (כ- 34 טריליון ליטר) של מים מדי שנה בעולם. לאור האמור, תעשיית הטיפולים האפליקטיביים לטקסטיל היא אחת מהתעשיות המזהמות ביותר בעולם. בשנים האחרונות גוברות בשוק הטקסטיל העולמי מגמות של עליית המודעות הצרכנית לזיהום הנגרם על ידי תעשיית הטקסטיל, החמרת ההגבלות הרגולטוריות, והחמרת הפיקוח על ידי גופי פיקוח מסחריים בנוגע לשיטות הייצור ולסוג התרכובות הכימיות בהן ניתן להשתמש בביצוע טיפולים אפליקטיביים לטקסטיל (להלן: "אשפרה"). עליית המודעות הצרכנית לקיימות בשוק הטקסטיל מובילה את חברות ההלבשה הגדולות בעולם לגבש תוכניות לשינוי שרשראות הייצור באופן שתהיינה יותר ידידותיות לסביבה. הגבלות אלו, והתגברות ההגבלות בעתיד הנראה לעין, יחייבו מותגים ויצרנים לשנות את תהליכי הייצור שלהם ולעשות שימוש בטכנולוגיות "ירוקות" (ידידותיות לסביבה) מהסוג אותו מפתחת החברה. בנוסף ליתרון האקולוגי הישיר, לשימוש בטכנולוגיות ידידותיות לסביבה בתחום זה, להערכת החברה, קיים יתרון כלכלי מובהק ללקוחות הקצה, חברות ההדפסה ולקוחותיהם - המשתמשים הפרטיים ובתי הדפוס<sup>6</sup>, הנובע מחסכון בעלויות אנרגיה. יובהר כי הדיו הידידותי כשלעצמו, אינו זול יותר כיום מאשר דיו מזהם. באופן כללי, מעבר לשימוש בדיו פיגמנטי על-בסיס מים בהדפסות דיגיטליות על-גבי טקסטיל, גורם לחיסכון באנרגיה ובמים בהשוואה להדפסות על-גבי טקסטיל בדפוס קונבנציונלי<sup>7</sup>.<sup>8</sup> הסיבות לכך נעוצות בביטול השימוש או שימוש בכמויות קטנות יותר בציוד ובמכשירים הצורכים חשמל ומים בכדי לטפל בבד המודפס לפני ואחרי ההדפסה עליו בדפוס קונבנציונלי. מעבר לכך, מוצר ה- SoftJet אותו מפתחת החברה (מוצר

<sup>4</sup> <https://www.weforum.org/agenda/2020/08/how-the-textile-industry-can-help-countries-recover-from-covid-19>

<sup>5</sup> <https://www.grandviewresearch.com/industry-analysis/textile-market>

<sup>6</sup> להערכת החברה, הדיו הידידותי צפוי להיות פתרון ויתרון משמעותי לבתי הדפוס בזכות החסכון באנרגיה, וצפוי לאפשר לחברה להתפתח למקורות הכנסה נוספים.

<sup>7</sup> <https://www.osti.gov/servlets/purl/991751-BePVH5>

<sup>8</sup> <https://www.iosrjournals.org/iosr-jpte/papers/Vol5-Issue5/Version-1/B05051114.pdf>



חדשני וייחודי אשר למיטב ידיעתה של החברה לא קיים לו מוצר דומה או מתחרה בשוק) יביא לחיסכון נוסף והפעם בתהליך הדפוס הדיגיטלי, כאשר שימוש במוצר זה יבטל את הצורך בשני תהליכים המהווים חלק בלתי נפרד מהדפסה דיגיטלית על-גבי טקסטיל: 1) הכנה מוקדמת (pre-treatment) של הבד לפני ההדפסה הדיגיטלית; 2) ריכוך הבד (softening) לאחר ההדפסה הדיגיטלית. שני התהליכים יוחלפו ע"י שימוש במוצר ה- SoftJet ולהערכת החברה יחסכו כ- 35% מתצרוכת החשמל הנצרך בתהליך ההדפסה הדיגיטלית על-גבי בדים וכן כ- 40 ליטר מים הנצרכים בשלב הריכוך של הבד לאחר ההדפסה הדיגיטלית?<sup>11</sup>

.6.6

#### תנודות בשערי המטבע

רוב חומרי הגלם של החברה נרכשים בדולר ובירו כאשר רוב הכנסות החברה צפויות להתקבל מחו"ל. לפיכך, תנודות בשערי המטבעות עשויות לייצר לחברה חשיפה ועלויות להשפיע על רווחיות החברה. במחצית הראשונה של 2023 התחדשה מגמת פיחות השקל כאשר השקל נחלש ב-5.6% מול הדולר וב-8.5% מול האירו. לאחר מכן ועם פרוץ המלחמה עלתה פרמיית הסיכון של ישראל עלייה חדה מה שהוביל לפיחות של השקל מול הדולר והאירו. בתחילת חודש נובמבר התהפכה המגמה, והחלה מגמת ייסוף משמעותית של השקל, שנמשכה עד לסיומה של המחצית הנסקרת.

.6.7

#### זהות ישראלית

החברה הינה חברה ישראלית, כאשר הזהות הישראלית משמשת כמקדם מכירות לאור המוניטין של התעשייה הישראלית בקשר לטכנולוגיות הדפוס הדיגיטלי עם היסטוריה מוצלחת של חברות ישראליות פורצות דרך ומצליחות בקנה מידה עולמי כגון נור מקרופרינטרס, סאיטקס, HP אינדיגו, קורנית דיגיטל, אובג'יט, מתן (EFI Israel), דיפ-טק, סקודיקס ועוד - כולן חברות ישראליות מוכרות שפועלות ברחבי העולם ונחשבות כחברות מובילות בתחומן. במקביל, למעמדה הפוליטי של מדינת ישראל בעולם כיום עשויה לעיתים להיות השפעה הפוכה על החברה.

**מובהר, כי האמור לעיל, בדבר הסביבה הכלכלית והגורמים החיצוניים המשפיעים ו/או העשויים להשפיע על אופי ופעילות החברה הקיימת ו/או העתידית, מתבסס בעיקרו על הערכות ואומדנים סובייקטיביים של החברה, כפי שהם ידועים לה כיום. מבלי לגרוע מהאמור, כל ההנחות ו/או האומדנים ו/או הנתונים המפורטים לעיל הינם בגדר תחזיות, הערכות ואומדנים ומהווים "מידע צופה פני עתיד", כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, המבוססים בחלקם על פרסומים פומביים שונים ובחלקם על הערכות החברה בדבר התפתחויות ואירועים עתידיים אשר מועד התרחשותם, אם בכלל, אינו ודאי ואינו בשליטתה של החברה. הערכות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מכפי שהוערך על ידי החברה, כתוצאה מגורמים שונים, וביניהם שינויים בסביבה העסקית והתממשותם של איזה מגורמי הסיכון המשפיעים על החברה, ובכלל זה תחרות, שינויי תקינה, ו/או אי עמידה בלוחות זמנים ו/או אי השגת המימון הדרוש לצורך פיתוח המוצרים שבכוונתה של החברה לייצר ו/או לצורך שיווק המוצרים ו/או גורמים נוספים אשר אינם בשליטת החברה ו/או התממשות איזה מגורמי הסיכון הנזכרים בסעיף 34 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה להלן.**

<sup>9</sup> <https://blog.spgprints.com/sustainable-digital-textile-printing>

<sup>10</sup> <https://www.fespa.com/en/news-media/features/the-evolution-of-digital-textile-printing-alongsid>

<sup>11</sup> <https://www.kornit.com/sustainability>

## חלק שלישי - תיאור עסקי החברה בתחום הפעילות

### מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

.7

#### מידע כללי על תחום הפעילות

.7.1

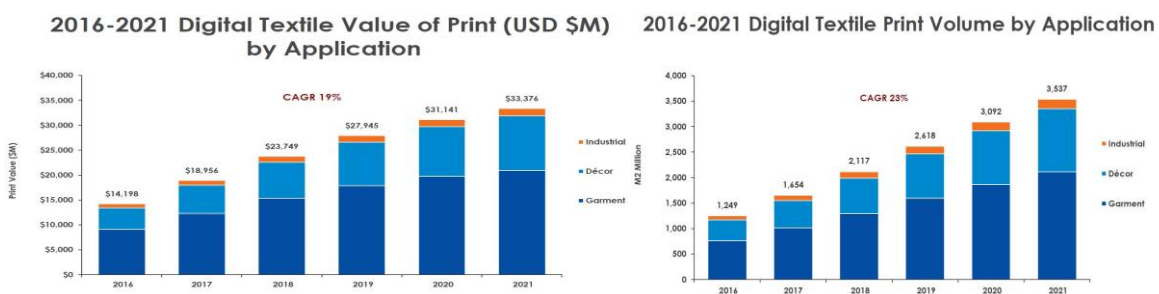
מיום הקמתה ולמועד הדוח, החברה עוסקת במחקר ופיתוח של סוגים שונים של דיו פיגמנטי מבוסס מים וידידותי לסביבה ("ירוקים") לשימוש במדפסות ומערכות דפוס דיגיטלי (להלן: "תחום פעילות פיתוח דיו פיגמנטי") וזאת מתוך מטרה להפוך לספקית מובילה בעולם של פתרונות דיו פיגמנטי על בסיס מים. במסגרת פעילותה מפתחת החברה דיו פיגמנטי שיהיה ניתן לשימוש במספר תחומים ויישומים שהעיקריים שבהם הינם:

- (1) דיו דיגיטלי על בסיס מים פונקציונלי וחדשני, הניתן ליישום בהדפסה דיגיטלית בטכנולוגיית Inkjet ישירות על-גבי סוגי טקסטיל שונים, כולל בדים סינטטיים כהים הצבועים מראש.
- (2) דיו "ירוק" (ידידותי לסביבה) - פיגמנטי על בסיס מים, להדפסה דיגיטלית בהזרקת דיו בפורמט רחב של טפטים, שלטי חוצות, פוסטרים, באגרים לפרסום פנים ועוד.
- (3) דיספרסיה פיגמנטית לבנה, כחומר בסיס להכנת דיו פיגמנטי על בסיס מים בצבע לבן.
- (4) SoftJet, חומר (שקוף) לריכוך והכנה של בדים לפני הדפסה דיגיטלית, ליישום בצורה של הדפסה דיגיטלית בהזרקת דיו (כמו דיו), מיד לפני ההדפסה הדיגיטלית של הדיו הצבעוני.
- (5) דיו המכיל ננו-חלקיקי מתכות המיושם בהדפסה דיגיטלית בהזרקת דיו (Inkjet) המבוסס על ננו חלקיקים של מתכת, כמו כסף Ag או נחושת Cu מצופה כסף.
- (6) דיו להדפסה בשכבות ליצירת טקסטורה 2.5d - מוצר דיו זה מאפשר הדפסה בשכבות בכדי ליצור טקסטורה 2.5d, טקסטורה הנראית בעין ומורגשת במישוש ידני, וזאת לראשונה בעולם הדפוס הדיגיטלי.

### מבנה תחום הפעילות והשינויים החלים בו

7.1.1

ענף תעשיית הדפוס על טקסטיל מחולק לשלושה מגזרים עיקריים: אופנה וביגוד (כולל ביגוד ספורט), טקסטיל פנים (Home Textile) וטקסטיל טכני הכולל את מוצרי הטקסטיל לתעשיות צבאיות, תעופה וכד', רוב ההדפסות על טקסטיל, בכל אחד מהמגזרים, עדיין מבוצע בטכנולוגיות אנלוגיות כאשר, למיטב ידיעת החברה, כפי שניתן לראות בגרפים להלן, בשנים האחרונות חל שינוי במגמה זו וישנה עליה בדרישה לשימוש בדפוס דיגיטלי בטקסטיל (כמפורט בסעיף 6.2 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה לעיל).



\*From the Presentation by Ron J. Gilboa, Group Director at KeyPoint Intelligence (InfoTrends) titled "Innovations in Textile Printing-Forecast, Industry trends in Apparel, Décor & DTG" from September 2017

ענף תעשיית הדפוס לשילוט מחולק לשני מגזרים עיקריים: שילוט חוצות המאופיין ברובו בפורמט רחב מאד עם צריכות דיו מאד גבוהות, ושילוט פנים שמגוון מאוד בסוגי המדיה כדוגמת, טפטים ומדבקות (נייר) או פילמים פלסטיים (PVC, ויניל). למיטב ידיעת החברה, רוב ההדפסות בתעשיית הדפוס לשילוט (בשני המגזרים שצוינו לעיל) מתבצע בטכנולוגיה דיגיטלית עם דיו שאינו ידידותי לסביבה ולכן להערכתה של החברה יש צורך בדיו דיגיטלי "ירוק" (ידידותי לסביבה) מבוסס מים. המונח "טקסטיל" כולל בדים מסוגים רבים, חלקם טבעיים (כותנה, פשתן, צמר וכד') וחלקם סינתטיים

(עיבודים שונים של סיבי פוליאסטר סינטטיים).

כל אחד מסוגי הבדים הטבעיים מאופיין בתרכובת כימית ייחודית המאפשרת את צביעתו (צבען), כך שלכאורה לכל סוג בד טבעי יש דיו דיגיטלי בעל תכונות ייחודיות לאותו בד. כמו גם צבען מהרכב כימי שונה לבדים סינתטיים.

המגבלות בקשר עם מידת הספיגות של הבד והצורך לפעול באמצעות תהליך שונה לכל צבען, יצרו מציאות בדפוס המשי (קונבנציונאלי) לפיה תנאי מקדמי להחלפת סוג הבד המיועד להדפסה הינו שטיפה של הרשתות והחלפת סוג הדיו. בדפוס דיגיטלי, תהליך החלפת דיו במערכת דפוס דיגיטלי הינו תהליך מורכב ומסובך - כמעט עד בלתי אפשרי, כך שבפועל משתמשים לכל סוג דיו במדפסת אחרת.

התהליך הכימי פרי פיתוחה של החברה צפוי לאפשר ייצור דיו פיגמנטי אשר יאפשר הדפסה על כל סוגי הטקסטיל, סינתטי וטבעי, באמצעות אותו דיו, דבר שייתר את הצורך להשתמש במדפסת שונה לכל סוג דיו.

#### הדפסה דיגיטלית ישירות על-גבי סוגי טקסטיל שונים

7.1.2

השימוש בדיו פיגמנטי על בסיס מים בשוק הטקסטיל נועד להשיג עמידות מקסימלית של הדיו כנגד דהייה בתנאי חוץ (UV resistance), עמידות מקסימלית בשטיפות ושפשוף (Wash & Rub Resistance) ובכדי להדפיס עם סוג דיו אחד ומדפסת אחת ישירות על גבי סוגי בדים שונים. בנוסף קיימת דרישה בשוק לדיו שיעמוד בסטנדרטים אקולוגיים גבוהים.

כיום למיטב ידיעת החברה, הדפסות דיגיטליות על גבי טקסטיל באמצעות דיו פיגמנטי על בסיס מים מוגבלות וכוללות בעיות פונקציונליות כמתואר להלן: לא ניתן להדפיס (דיגיטלית) עם דיו פיגמנטי על בסיס מים ישירות על-גבי בדים סינטטיים (כגון פוליאסטר) צבועים מראש (לדוגמה - בד בצבע אדום), מאחר שסוגי הדיו הקיימים בשוק מחייבים ייבוש בטמפרטורות של 150-180 מעלות צלזיוס. טמפרטורות אלו גורמות להיפרדות (Migration) של הצבען (dye) המקורי של הבד מהסיבים וערבובו עם הדיו הדיגיטלי המודפס (נוצרת ערבוביה של צבעים בדמות או באובייקט המודפס) כאשר טווח הטמפרטורות גורם למיגרציה של הצבע המקורי של הבד אל תוך הדיו הדיגיטלי דבר שיכול להרוס ואף להמיס את הבד. כמו כן, הבדים שיוצאים ממערכת דפוס דיגיטלי המשתמשת בדיו פיגמנטי על בסיס מים דביקים מאחר ואינם יבשים. את הבד (או החולצה לדוגמה) מעבירים לתנור הייבוש באופן ידני ותוך כדי כך קורה שהבד מתקפל ונוגע בעצמו או בעצמים אחרים - דבר הגורם למריחה של הדיו ו"פסילה" של אותה הדפסה. בנוסף, לא ניתן להדפיס באופן דיגיטלי ישירות על גבי בדים אלסטיים (לדוגמה: לייקרה, ספנדקס) עם דיו פיגמנטי על בסיס מים מאחר וסוגי הדיו הקיימים כיום אינם גמישים מספיק ונסדקים בעת מתיחת הבד.

כיום, עיקר היישומים בשוק זה עושים שימוש בדיו סובלימציה (Dye Sublimation Ink) בכדי להדפיס בעקיפין (לא ישירות) על גבי בדי פוליאסטר ובדים סינטטיים נוספים. תהליך הדפסה זה כולל הדפסה על גבי נייר העברה (Transfer Paper) ולאחר מכן העברה בחום (heat transfer) של הדיו מהנייר אל הבד. תהליך זה הוא מורכב, מצריך מכבש חום, איטי ומסורבל, ומעבר לכך לא מאפשר הדפסה בשיטה זו על גבי בד שאינו 100% פוליאסטר.

סוגי דיו פיגמנטים מבוססי מים הקיימים בשוק מתייבשים כאמור בטמפרטורות גבוהות ומתקבעים בטמפרטורות של 150-180 מעלות צלזיוס אשר גורמות להיפרדות (Migration) של הצבען המקורי של הבד הסינתטי מהסיבים וערבובו עם הדיו הדיגיטלי המודפס, כמפורט לעיל. כמו-כן, טווח טמפרטורות זה עלול לפגוע בתכונות פיזיקאליות של הבד הסינתטי (שינוי גודל / צורה וכו').

לאור האמור לעיל, ישנה דרישה מהותית לדיו דיגיטלי פיגמנטי כגון זה שהחברה מפתחת בעל יכולות ייבוש בטמפרטורות נמוכות, התאמה לכל סוגי הבדים כאחד (כותנה, צמר, פוליאסטר) ואלסטי מספיק לטקסטיל נמתח.

### הדפסות דיגיטליות על גבי טפטים ובפורמט רחב לפרסום ושילוט חוצות

השוק העולמי של הדפסות דיגיטליות על גבי טפטים ובפורמט רחב לפרסום ושילוט חוצות הוא פלח שוק בעל צמיחה מהירה ביותר ומהווה פלח שוק משמעותי מתוך כלל שוק הדפוס הדיגיטלי.

הדפסה דיגיטלית על-גבי טפטים מהווה פלח שוק מהצומחים ביותר בשנים האחרונות מסך שוק הדפוס הדיגיטלי בפורמט רחב, זאת עקב דרישה גוברת מצד הצרכן הסופי למוצר ייחודי (ואישי לעיתים) ובאספקה כמעט מיידית. כיום, הדפסות שכאלה מתבצעות ע"י מדפסות דיגיטליות העושות שימוש בשני סוגי דיו עיקריים - דיו סולבנטי (solvent-based ink) ודיו צבעוני על בסיס מים (dye-based ink), הראשון מאוד לא ידידותי לסביבה והשני בעל עמידות נמוכה נגד שחיקות ודהייה בשמש. לכן, ישנה דרישה עולה וגוברת בשוק לפתרון טכנולוגי אשר יאפשר הדפסה של יישום זה ע"י שימוש בדיו פיגמנטי על-בסיס מים, כמו זה שהחברה מפתחת.

דיו פיגמנטי על בסיס מים נדרש גם בתחום ההדפסות הדיגיטליות בפורמט רחב לפרסום ושילוט חוצות (wide-format digital printing of indoor and outdoor advertising) במטרה להשיג עמידה בסטנדרטים אקולוגיים ובטיחותיים גבוהים. כיום, רוב ההדפסות של יישומים אלה מבוצעות ע"י שימוש בשני סוגי דיו: דיו סולבנטי<sup>12</sup> ודיו (UV Curable ink)<sup>13</sup>, שניהם לא ידידותיים לסביבה מצד אחד ודורשים תחזוקה רבה יותר של מערכת ראשי ההדפסה הדיגיטלית מצד שני. כמו-כן, ישנה דרישה לא מעטה מצד מפעילי מערכות הדפוס למעבר לדיו על-בסיס מים וזאת מסיבות בריאותיות. החברה היחידה בעולם לה יש דיו פיגמנטי על-בסיס מים להדפסות בפורמט רחב היא חברת HP עם דיו ומדפסות Latex. דיו זה לא נמכר בשוק הפתוח לשימוש בכל מדפסת אלא רק לשימוש במדפסות Latex מתוצרת HP. בהשוואה, הדיו שמפתחת נור אינק אינוביישנס יגרום להערכת החברה לצריכת חשמל הנמוכה ב- עד 75% לעומת מדפסות Latex של HP וזאת מכיוון שדיו Latex של HP דורש חימום רב של מצע ההדפסה לפני, תוך כדי ולאחר ההדפסה, כאשר הדיו שמפתחת החברה דורש חימום לאחר ההדפסה בלבד, וגם זאת בטמפרטורות נמוכות מאלה שדורש דיו Latex של HP.

הדפסות דיגיטליות על גבי מצעים פלסטיים עם דיו פיגמנטי על בסיס מים מוגבלות וכוללות בעיות פונקציונליות: דיו פיגמנטי על בסיס מים המורכב משרף (resin) שאינו לטקס, אינו מאפשר להדפיס (דיגיטלית) ישירות על-גבי פילמים סינטטיים (פלסטיקים), דוגמת PVC, מאחר והדיו לא נקלט על מצעי הפלסטיק. כלומר, טיפות הדיו המודפס לא מתקבעות על-גבי מצע ההדפסה אלא נמרחות על פני השטח של המצע הפלסטי (נוצרת ערבוביה של צבעים בדמות או באובייקט המודפס).

דיו סולבנטי או דיו על בסיס UV הנפוצים כיום סובלים מפליטות גבוהות של החומרים האורגניים Volatile Organic Compounds VOC מהם מורכב הדיו (הדבר מהווה מפגע סביבתי ובריאותי) בעוד שלדיו על בסיס מים פליטות נמוכות מאד (אם בכלל) של חומרים אורגניים.

מצעים פלסטיים היוצאים ממערכת דפוס דיגיטלי המשתמשת בדיו פיגמנטי על בסיס סולבנטי או UV אינם מתאימים לשילוט פנימי (חדרי ילדים, מסעדות, בתי חולים וכו') כיוון שהם מפיצים ריחות לא נעימים שמקורם בסולבנטים או במונומרים של ה UV מהם מורכב הדיו ופולטים VOCs גם חודשים לאחר ההדפסה.

כמתואר לעיל, למיטב ידיעת החברה הדיו הפיגמנטי היחיד על בסיס מים הקיים בשוק המאפשר הדפסה באופן דיגיטלי ישירות ע"ג פילמים פלסטיים (דוגמת PVC, ויניל) בפורמט רחב לשילוט פנימי וחיצוני הוא

<sup>12</sup> **דיו סולבנטי**: solvent-based ink, דיו פיגמנטי המבוסס על סולבנטים - חומרים מסיסים, רובם ככולם לא ידידותיים לסביבה ומזיקים לבריאות - בעיקר לדרכי הנשימה. בשימוש בתעשיית הדפוס הדיגיטלי מאז תחילת שנות ה-90.

<sup>13</sup> **דיו UV**: דיו פיגמנטי להדפסה דיגיטלית, מבוסס על סולבנטים וחומרים המגיבים לטווחים שונים של אורכי גל של קרינת UV. בסוג דיו זה ישנם פחות סולבנטים (חומרים מסיסים) ולכן הוא פחות מזיק לסביבה ולבריאות אך עדיין מכיל חומרים מסוכנים ו/או נדיפים. נמצא בשימוש בתעשיית הדפוס הדיגיטלי מתחילת שנות ה-2000 ומחליף ברובו את הדיו הסולבנטי.

דיו Latex - שכדי לייבש ולקבע אותו נדרשת אנרגיה תרמית מאד גבוהה, הדבר גורם לעיוות או כיווץ של תמונות (או אובייקטים מודפסים אחרים) על מצעים פלסטיים הרגישים לטמפרטורה. לדיו ה- "ירוק" (ידידותי לסביבה) על בסיס מים, שמפתחת החברה, יתרונות סביבתיים ובריאותיים חשובים ביותר: השפעה חיובית על בטיחות האדם והסביבה, ללא חומרים אורגניים נדיפים (Volatile Organic Compounds - VOC), אינו מכיל מזהמים מזיקים (HAP's - Hazardous Air Pollutants), אינו דליק (ולא צריך לסמן אותו בסימונים של "חומר מסוכן או מזיק"), וכן אין צורך לאוורר את סביבת העבודה כשעובדים עמו. הודות ליתרונות הללו הדיו המוצע צפוי להתאים להדפסה של גרפיקה לשילוט פנימי (Indoor display) כמו לדוגמה בתי מגורים (כולל חדרי ילדים), במסעדות או בתי-חולים.

#### **מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות**

.7.2

למיטב ידיעת החברה, המוצרים אותם מפתחת החברה אינם כפופים להוראות חוק ו/או תקינה אשר עליהם לעמוד בהם על מנת שיאושר השימוש בהם.

למרות האמור לעיל, ישנם מספר תקנים מסחריים ו/או שיווקיים בינלאומיים כגון: תקני OekoTex & GOTS המאשרים כי הדיו אינו מכיל חומרים רעילים ו/או מסוכנים וכן את בטיחות שימוש הדיו בבגדי תינוקות. מוצרי החברה כבר נמצאים בתהליכי בדיקה ואישורים של שני התקנים הנ"ל. במסגרת הבדיקה לצורך קבלת תקנים אלו בודקים את ההרכב הכימי של הדיו ואת התוצר והמוצר המוגמר (לדוגמא: חולצה או טפט שהודפסו עם הדיו שהחברה מפתחת) בכדי לוודא שאין בהם חומרים מסוכנים, מזהמים, פולטים חומרים אורגניים נדיפים וכיו"ב.

תקן הטקסטיל האורגני הגלובלי (GOTS):<sup>14</sup> תקן שנוצר על ידי הערכת כל רשתות הטקסטיל ברחבי העולם עם תעודה עצמאית "עמידה במבנה האקולוגי, עמידה בקריטריונים חברתיים, סיבים אורגניים המשמשים בטקסטיל ותאימות בתנאי עיבוד של סיבים אלה". מטרתו של תקן זה היא לאשר לצרכן שהמוצר פותח בתהליך ייצור אמין, כולל האם המוצר מיוצר מחומר גלם אורגני, תנאי הייצור, המקום בו הוא מיוצר ושלב התיגו. עמידה בתקני GOTS מאפשרת ליצרנים השונים לייצא בדים ושמות עם המוצרים שלהם לשווקים הגדולים בעולם.

תקן הטקסטיל האורגני העולמי הוא תקן עיבוד חשוב לחומרי טקסטיל העשויים מסיבים אורגניים. תקן זה פותח על ידי חברות בעלות יכולת בינלאומית במטרה להבטיח את אמון הצרכן, תוך התחשבות בגורמים הסביבתיים, החל בקציר חומר הגלם וכלה בייצור ותיגו. הביקורת וההסמכה של ארגונים העוסקים בתחום זה מתבצעות על ידי ארגונים עצמאיים בהתאם למערכת ה-GOTS.

באמצעות תעודת תקן זו, מאובטח מוצר הטקסטיל. ארגונים מסחריים העוסקים בהסמכה זו חייבים להיות בעלי רישיון הנכלל בתוכנית GOTS ומדגים עמידה בתקנים אלה ומאפשרים שימוש בלוגו GOTS על המוצרים.

במובן זה, בנקודת השירות לצרכן, זהו כלי המשמש המחשה ויזואלית של תעודת ה-GOTS, המהווה תעודת אמינות בשוק הודות למאגר הציבורי המקוון של GOTS, מיקומם, אזורי הייצור שלהם, מוצרים הכפופים להסמכה.

Oeko-Tex:<sup>15</sup> תקן עולמי למוצרי טקסטיל. על מנת לקבל את התקן מוצר הטקסטיל עובר סדרה מקיפה של בדיקות יסודיות שמטרתן לוודא שאין במוצר כימיקלים רעילים, חומרי הדברה, פתלים וחומרים רעילים אחרים כמו עופרת וארסן. הפרמטרים העיקריים שנבדקים הינם שהמוצר אינו מכיל כלור פנולים (חומר

<sup>14</sup> [GOTS - Global Organic Textile Standard - Certifications \(controlunion.com\)](http://controlunion.com/GOTS-Global-Organic-Textile-Standard-Certifications)

<sup>15</sup> [OEKO-TEX® - Tailor-made solutions for the textile and leather industry \(oeko-tex.com\)](http://oeko-tex.com/OEKO-TEX-Tailor-made-solutions-for-the-textile-and-leather-industry)

מזהם ורעיל שעלול לפגוע בבריאות במקרים של חשיפה ממושכת. בבדיקה מוודאים שאין עקבות של החומר הזה (במוצר), לא נעשה שימוש בצבעים מסרטנים (ישנם צבעים שמשמשים בהם לייצור טקסטיל שעלולים להיות מסרטנים), לא נעשה שימוש בצבעי AZO Dye (צבעים שנעשה בהם שימוש במוצרי טקסטיל ועור העשויים לשחרר חומרים אמינים ארומטיים והשימוש בהם הוגבל על ידי האיחוד האירופי), לא מכיל צבעים אלרגניים (ישנם מספר סוגים של צבעים שיכולים לגרום לאלרגיות בעור).

כמו כן, נבדקת רמת הפליטה של VOCs - תרכובות אורגניות נדיפות שיכולות לפגוע באיכות האוויר. במסגרת הבדיקה מוודאים שהפליטה של החומרים הללו נמוכה כדי שאיכות האוויר בבית לא תיפגע. בנוסף, נעשית בדיקה כי המוצר אינו מכיל מתכות כבדות כגון עופרת, ארסן ועוד אשר יכולות להיות מסוכנות לבריאות.

מוצרים המיועדים ליצוא ישיר או עקיף למדינות האיחוד האירופאי חייבים בסימון CE בכל המדינות החברות באיחוד וכן במדינות החברות באפטי"א (כלומר איסלנד, אוסטרליה, פינלנד, ליכטנשטיין, נורבגיה, שבדיה ושוויץ). ניתן לחלק את הדרישות הרגולטוריות למספר קבוצות עיקריות: דרישות בטיחותיות, דרישות אקולוגיות (איכות הסביבה), דרישות סניטריות (בריאות הציבור), דרישות פונקציונאליות (תקני מוצר) כאשר הדרישות הרגולטוריות של השוק האירופאי המשותף מבוססות דירקטיבות ותקנים. מוצר העומד בכל הדרישות של הדירקטיבות והתקנים החלים עליו מסומן ב- CE Mark ויכול להיכנס ולנוע חופשי בכל מדינות השוק המשותף. הסימון מראה לרוכש שהמוצר ממלא אחר כל הדרישות הבטיחותיות, הבריאותיות והסביבתיות כפי שהן מוגדרות בדירקטיבות האירופאיות החלות עליו. בתהליך זה היצרן מצהיר באופן רשמי על התאמתו של המוצר לכל הדרישות החלות על המוצר בהקשר זה (הדירקטיבות והתקנים) עם פירוט של כל אותן הדירקטיבות והתקנים.<sup>16</sup>

בדומה לאירופה, גם בארצות הברית ישנם גופים המאשרים את התאמתם של המוצרים לדרישות התקנים. הדגש על התאמת המוצר לתקן בארה"ב הוא, לרוב, יותר מסחרי מאשר מנדטורי. המשווקים האמריקאיים ידרשו או יעדיפו באופן מוחלט מוצר שיש לו אישור תקן על פני מוצר שאין לו אישור תקן. מוצר בעל תו תקן נבדק באופן תקופתי על ידי הרשויות וכך גם המפעל עצמו.<sup>17</sup>

כמו כן, ייתכן שמוצרי החברה יצטרכו לעמוד בתקנים בינלאומיים מהותיים בתחום איכות הסביבה וכן לעמוד בקריטריונים הקשורים לבריאות האדם ולאיכות הסביבה כגון: UL ECOLOGO Certificate (standard for low chemical emissions into indoor air) (standard for Environmental Sustainability & Environmental Leadership) GREENGUARD Certificate (standard for low chemical emissions into indoor air). כמו כן, ייתכן שמוצרי החברה יצטרכו לעמוד בתקנים בינלאומיים נוספים אשר יהיו פחות מהותיים לצורך פריצה לשווקי היעד.

למועד זה, החברה קיבלה אישור על עמידת מוצריה בתקן Oeko-Tex Eco Passport וגם בתקן GOTS7. לפרטים נוספים ראו האמור בסעיף 18 בפרק ב' (דוח הדירקטוריון) בדוח זה להלן.

<sup>16</sup> המכון הישראלי לייצור ולשיתוף פעולה בין-לאומי:  
<https://www.export.gov.il/ArticlesAndNews/SingleArticle/5456?areaId=567&areaName=%D7%99%D7%99%D7%A2%D7%95%D7%A5%20%D7%91%D7%A1%D7%97%D7%A8%20%D7%94%D7%91%D7%99%D7%A0%D7%9C%D7%90%D7%95%D7%9E%D7%99&areaUrl=567&areaType=Service&areaBannerImageUrl=%2F%2Fwww.export.gov.il%2F%2F%2F%2FMedia%2FDefault%2F%D7%AA%D7%9E%D7%95%D7%A0%D7%95%D7%AA%2520%D7%90%D7%96%D7%95%D7%A8%2520%D7%A8%D7%90%D7%A9%D7%99%D7%95%D7%AA%2F%D7%A9%D7%99%D7%A8%D7%95%D7%AA%D7%99%D7%9D%2FExport4u.jpg>

<sup>17</sup> <https://www.export.gov.il/ArticlesAndNews/SingleArticle/5458?areaId=567&areaName=%D7%99%D7%99%D7%A2%D7%95%D7%A5%20%D7%91%D7%A1%D7%97%D7%A8%20%D7%94%D7%91%D7%99%D7%A0%D7%9C%D7%90%D7%95%D7%9E%D7%99&areaUrl=567&areaType=Service&areaBannerImageUrl=%2F%2Fwww.export.gov.il%2F%2F%2F%2FMedia%2FDefault%2F%D7%AA%D7%9E%D7%95%D7%A0%D7%95%D7%AA%2520%D7%90%D7%96%D7%95%D7%A8%2520%D7%A8%D7%90%D7%A9%D7%99%D7%95%D7%AA%2F%D7%A9%D7%99%D7%A8%D7%95%D7%AA%D7%99%D7%9D%2FExport4u.jpg>

### 7.3 שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיותו, התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות או שינויים במאפייני הלקוחות שלו

7.3.1 החברה מעריכה כי בשנים הקרובות יואץ תהליך החדירה של הדפוס הדיגיטלי לתעשיית הטקסטיל ויואץ תהליך המעבר לדיו מבוסס מים בתעשיית השילוט.

7.3.2 בנוסף, מוצרי הדיו הפיגמנטי על בסיס מים לשווקים אליהם מכוונת החברה הינם בעלי חשיבות רבה לחברות הפועלות בתחום. שימוש במוצרי דיו פיגמנטי על בסיס מים איכותי ומתקדם טכנולוגית משפיע באופן מהותי על היותו של החומר ידידותי לסביבה ובטיחות השימוש בו, איכות ההדפסה, מהירות הייבוש, עמידות בפני דהיייה כתוצאה מחשיפה יומיומית לקרינת UV (שמש) בתנאי חוץ, עמידות בפני תנאי מזג אוויר קיצוניים של גשם וטמפרטורות גבוהות ונמוכות, עמידות מכנית גבוהה (לשחיקה, שריטות וכד'), גמישות גבוהה יותר, יכולות הדפסה על גבי סוג של בד (כולל בדים כהים צבועים מראש המורכבים מ-100% פוליאסטר) ורמה נמוכה ביותר של תחזוקת מערכת ראשי ההדפסה להזרקות דיו. עקב כך, מעריכה החברה כי הביקוש למוצרי דיו פיגמנטי על בסיס מים איכותיים ומתקדמים טכנולוגית ילך ויגדל, במיוחד למוצרים בעלי יכולות ייחודיות, כמו אלו שמפתחת החברה ואשר עונים על צרכי השוק שפורטו לעיל.

7.3.3 למועד דוח זה, למיטב ידיעתה של החברה קיימות בעולם חברות רבות העוסקות בייצור ופיתוח דיו פיגמנטי על בסיס מים (לפרטים נוספים ראה האמור בסעיף 14 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה להלן בדבר תחרות) אך לא קיים דיו פיגמנטי על בסיס מים המורכב משרף (resin) אשר מקיים את כל התכונות הדרושות כפי שפורטו לעיל ועומד בסטנדרטים מחמירים.

כמו כן, לשינויים טכנולוגיים כמפורט בסעיף 7.4 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה להלן זה יש את היכולת להשפיע על הפעילות בתחום.

מובהר, כי תחזיות והנחות החברה לעיל הן בבחינת מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, המבוסס בחלקו על פרסומים פומביים שונים ובחלקו על הערכות החברה בדבר התפתחויות ואירועים עתידיים אשר מועד התרחשותם, אם בכלל, אינו ודאי ואינו בשליטתה של החברה. הערכות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מכפי שהוערך על ידי החברה, כתוצאה מגורמים שונים אשר אינם בשליטת החברה ו/או התממשות איזה מגורמי הסיכון הנזכרים בסעיף 34 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה להלן.

### 7.4 התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות או שינויים במאפייני הלקוחות שלו

שוק הטקסטיל העולמי הוערך ב כ- 1.837 טריליון דולר ארה"ב נכון לשנת 2023. בקצב צמיחה שנתי מוערך של 7.4% בין 2024 ל-2030, צפוי שוק הטקסטיל העולמי להגיע להיקף של כ- 3.3 טריליון דולר ארה"ב בשנת 2030, גידול של למעלה מ-70% בעשור.<sup>18</sup>

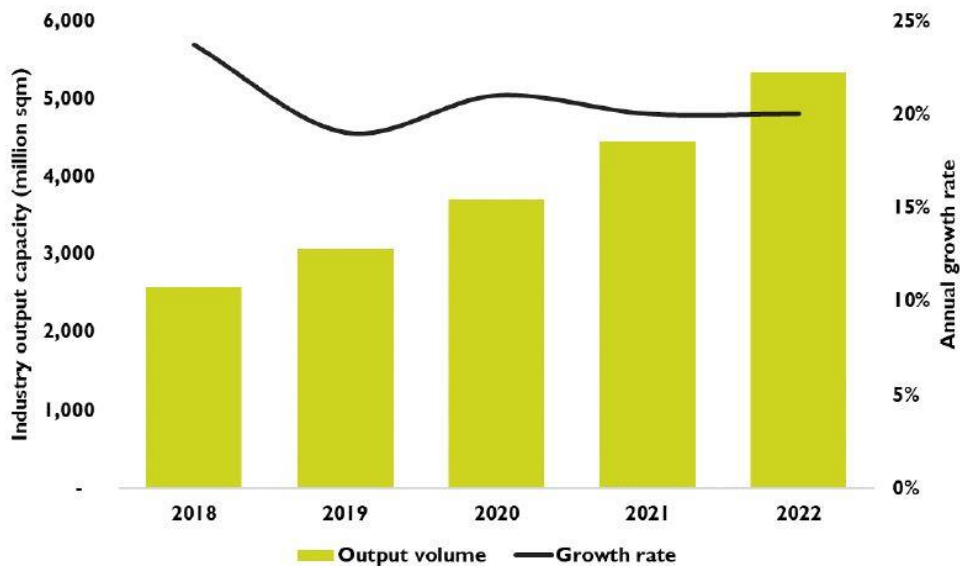
להערכת החברה השוק העולמי של הדפסות דיגיטליות על-גבי טקסטיל הוא פלח השוק עם הצמיחה הגדולה ביותר (19% שנתי)<sup>19</sup> מתוך כלל שוק הדפוס הדיגיטלי ומחולק לכמה תתי-שווקים, כגון הדפסת דוגמאות לבתי אופנה, הדפסות ע"ג חולצות, הדפסות דקור, הדפסת בגדי ספורט, הדפסות טקסטיל טכני ועוד. השוק הוערך בכ- 3.09 מיליארד דולר לשנה בשנת 2024, עם קצב גידול של כ- 13.10% לשנה בין 2024-2032.<sup>20</sup> המגמות הבולטות בשוק הדיגיטלי הן גידול של גודל הריצה המודפסת (מספר העותקים של אותה דוגמה), בכדי להתאים את יכולות הדפוס הדיגיטלי לייצור תעשייתי, דרישת שוק ברורה למעבר לשימוש בדיו פיגמנטי על בסיס מים ואקולוגי. מסך כל ההדפסות הדיגיטליות על-גבי טקסטיל, חלקו של דיו פיגמנטי היה

<sup>18</sup> <https://www.grandviewresearch.com/industry-analysis/textile-market>

<sup>19</sup> [Digital Textile Printing Market Expected to Reach \\$8.8 Billion by 2027 \(alliedmarketresearch.com\)](https://www.alliedmarketresearch.com/Digital-Textile-Printing-Market-Expected-to-Reach-58.8-Billion-by-2027)

<sup>20</sup> <https://www.polarismarketresearch.com/industry-analysis/digital-textile-printing-market>

כ- 900 טון בשנת 2015, כ- 2,000 טון בשנת 2018, כ- 7,500 טון בשנת 2022, והערכה כי בשנת 2027 חלקו של הדיו הפיגמנטי יעמוד על כ- 20,000 טון בשנה.



שוק ההדפסות הדיגיטליות בפורמט רחב (כולל דיו מסוגים שונים, מדפסות, תוכנה) מוערך ע"פ מחקרי שוק בשנת 2020 ב כ- 9.3 Billion USD וצפוי להגיע לכ- 11.3 Billion USD בשנת 2025 (גידול שנתי של כ- 3.8%). ללקוחות המשתמשים היום במדפסות דיגיטליות בפורמט רחב להפקת טפטים, שילוט ופרסום פנים ו/או שילוט חוצות, אין פתרון של דיו פיגמנטי על בסיס מים (חוץ מפתרון Latex של HP), ידידותי לסביבה ובטיחותי למשתמש ו/או למפעיל המדפסת אשר מתאים למגוון רחב של מצעים כגון טפטים, מצעים מבוססי פלסטיק, נייר או טקסטיל ומספק איכויות הדפסה גבוהות (High Quality Prints). בנוסף יש צורך בדיו על בסיס מים שמתייבש ומתקבע באנרגיות תרמיות לא גבוהות במיוחד.<sup>21</sup>

תחזיות והנחות החברה לעיל בדבר התפתחויות בשוקים של תחום הפעילות הן בבחינת מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, המבוסס בחלקו על פרסומים פומביים שונים ובחלקו על הערכות החברה בדבר התפתחויות ואירועים עתידיים אשר מועד התרחשותם, אם בכלל, אינו ודאי ואינו בשליטתה של החברה. הערכות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מכפי שהוערך על ידי החברה, כתוצאה מגורמים שונים אשר אינם בשליטת החברה ו/או התממשות איזה מגורמי הסיכון הנזכרים בסעיף 34 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה להלן.

#### גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בו

.7.5

לחברה ידע (Know How) ויכולות טכנולוגיים ייחודיים, אותם פיתחה במהלך פעילות המחקר והפיתוח שלה בתחום הפעילות, ושאותם היא מתרגמת לפיתוח דיו פיגמנטי על בסיס מים בעל יתרונות ויכולות טכנולוגיות. כמו כן, לחברה היכרות ועבודה משותפת עם חברות מהמובילות בעולם אשר מפתחות ומייצרות מדפסות דיגיטליות ומערכות דפוס דיגיטלי מסוגים שונים והיא פועלת ליצירת שיתופי פעולה עם חברות אלו על מנת לפתח ולייצר עבורם דיו פיגמנטי על בסיס מים אשר מותאם ספציפית למדפסות המיוצרות על ידם, דבר אשר להערכת החברה מהווה נדבך מרכזי וחיוני בשלבי הפיתוח ובהתאמה של הביצועים לצרכים ולדרישות של הלקוחות הפוטנציאליים. להערכת החברה, גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום פעילותה הינם

<sup>21</sup> <https://www.grandviewresearch.com/industry-analysis/water-based-pigments-market>



כדלקמן :

- 7.5.1 יצירת מסגרות ושיתופי פעולה על ידי כניסה להסכמי שיווק, הפצה, ייצור ופיתוח משותפים עם המותגים וה-OEMs המובילים בעולם ;
- 7.5.2 חידושים ושיפורים טכנולוגיים ביחס למתחרים, להעלאת איכות ושיפור הביצועים של מוצרי החברה והחומרים הכימיים בהם נעשה שימוש במסגרת תהליכים אלה ;
- 7.5.3 השתתפות בהדגמות וניסויי ביצועים השוואתיים וכן פרסום ופעולות שיווק אחרות להלעאת המודעות לאיכות ולביצועים המיוחדים של המוצרים שמפתחת החברה ;
- 7.5.4 השקעות שוטפות במחקר ופיתוח לשם יצירת מוצרים חדשים ושדרוג המוצרים הקיימים ;
- 7.5.5 גמישות בייצור המוצרים והיכולת להתאימם לצרכי הלקוח ;
- 7.5.6 כוח אדם מוכשר ומנוסה - תחום הפעילות הינו תחום הדורש ידע ייחודי ומומחיות במחקר ופיתוח ;
- 7.5.7 עמידה בתקנים ובדרישות של הלקוחות הפוטנציאליים ;
- 7.5.8 מקורות פיננסיים (פנימיים וחיצוניים) הדרושים למימון צרכי הון חוזר לביצוע הפרויקטים ופעילות המחקר והפיתוח.
- 7.5.9 מוניטין לגבי איכות, אמינות וטיב תוצרי המחקר והפיתוח ;
- 7.5.10 בניית מותג חזק אל מול המותגים והיצרנים המובילים בעולם ומול צרכני הקצה ;
- 7.5.11 ניהול אסטרטגי נכון של הקניין הרוחני של החברה ;
- 7.6 **שינויים טכנולוגיים שיש בהם כדי להשפיע מהותית על תחום הפעילות**

השינויים הטכנולוגיים העיקריים בשוק הדיו הפיגמנטי מבוסס מים הינם כדלקמן (1) התקדמות בתחום הנדסת החומרים המאפשרת פיתוח של מוצרי דיו פיגמנטי מבוססי מים מתקדמים טכנולוגית ובעלי ביצועים טובים יותר. (2) שיפור התרכובות הכימיות המשמשות לייצור דיו פיגמנטי על בסיס מיום באופן שמשפר את הביצועים הנדרשים (ייבוש מהיר, עמידות בפני דהיייה, שחיקה וכד') (3) הפיכתה של תעשיית הטקסטיל, הידועה כאחת מהתעשיות המזהמות בעולם, לתעשייה "ירוקה" (ידידותית לסביבה). מגמה זו גורמת להאצת פיתוח של פורמולציות כימיות מופחתות מרכיבים הכוללת מרכיבים "ירוקים" (ידידותיים לסביבה) ובטוחים לשימוש. (4) פיתוחים טכנולוגיים בתחום הזרקת דיו לשם ייצור מערכות דפוס דיגיטלי במעבר אחד (single-pass digital printing) אשר יחייבו פיתוח דיו פיגמנטי מבוסס מים מתקדם ביותר, אשר לא נמצא כזה כיום בשוק. תחום זה מגלם בתוכו פוטנציאל גדול במיוחד לביקוש למוצרי החברה מאחר ומדובר בטכנולוגיית דפוס דיגיטלי במהירות גבוהה במיוחד שתיושם בסופו של קו ייצור אנלוגי - יישום הצורך כמויות דיו גדולות במיוחד בהשוואה לכל יישום אחר.

מובהר, כי תחזיות, הערכות והנחות החברה לעיל הינן בבחינת מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, המבוסס בחלקו על פרסומים פומביים שונים ובחלקו על הערכות החברה בדבר התפתחויות ואירועים עתידיים אשר מועד התרחשותם, אם בכלל, אינו ודאי ואינו בשליטתה של החברה. הערכות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מכפי שהוערך על ידי החברה, כתוצאה מגורמים שונים אשר אינם בשליטת החברה ו/או התממשות איזה מגורמי הסיכון הנזכרים בסעיף 34 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה להלן, לרבות כתוצאה מכניסה של מתחרים נוספים לתחום, שינויים טכנולוגיים ושינויי רגולציה בתחום.

#### 7.7 **שינויים במערך הספקים וחומרי הגלם בתחום הפעילות**

לפרטים ראו האמור בסעיף 21 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה להלן. מובהר, כי הערכות החברה כאמור, הינן בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, שאין וודאות כי יתממש ומבוססות על הערכות החברה ועל פי ניסיונה. הערכות אלה עשויות שלא להתממש,

כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מכפי שהוערך על ידי החברה, כתוצאה מגורמים שונים אשר אינם בשליטת החברה ו/או התממשות איזה מגורמי הסיכון הנזכרים בסעיף 34 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה להלן, לרבות כתוצאה מכניסה של מתחרים נוספים לתחום, שינויים טכנולוגיים ושינויי רגולציה בתחום.

#### 7.8 מחסומי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות ושינויים החלים בו

##### חסמי כניסה:

7.8.1 מומחיות: מחסום הכניסה העיקרי נובע מהצורך בפיתוח מוצרים ייחודיים ומהפכנים, ידע ותשתיות טכנולוגיות בתחום בו פועלת החברה, הכרוך בהשקעות גדולות במחקר ופיתוח. מעבר לצד הפיתוחי, הנהלת החברה מורכבת מהון אנושי בעל ניסיון רב שנים בתחום הדפוס הדיגיטלי, ניסיון הבא לידי ביטוי במומחיות שוק ורשת קשרים ענפה עם גורמים רבים בתעשייה.

7.8.2 כוח אדם איכותי: תחום המחקר והפיתוח מצריך כוח אדם בעל ידע מקצועי עדכני ומומחיות רב-תחומית, וכן יכולת לשלב בין תחומי הידע השונים לצורך פיתוח המוצרים.

7.8.3 מוניטין ידע וניסיון: תחום הפעילות מאופיין בלקוחות שמרניים, חלקם תאגידיים יפניים הידועים בדרישתם לאמינות ואיכות המוצרים.

7.8.4 מימון: מחקר ופיתוח של טכנולוגיות חדשניות ופורצות דרך דורשים הון ראשוני גבוה. כמו כן, עם מעבר לשלב הייצור, נדרש הון נוסף לצורך הקמת מערך ייצור, תפעול, שיווק והפצה.

7.8.5 עמידה בתקינה בינלאומית: תחום הפעילות מאופיין בדרישות השוק ודרישות הרגולציה לאיכויות ביצוע ועמידה בסטנדרטים הנדרשים בתעשיית הדיו והדפוס ומהווה מכשול בפני יצרני דיו דיגיטלי לכניסה לתחום הדיו הפיגמנטי מבוסס מים.

7.8.6 שיווק והפצה: זמן החדירה לשוק מושפע מהצורך בקבלת אישורים וביצוע בחינות עם החברות המובילות בענף להוכחת היתרונות הגלומים המוצהרים לגבי מוצרי החברה. לפרטים נוספים אודות פעילות השיווק, ההפצה והחדירה לשוק של החברה ראו האמור בסעיף 12 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה להלן.

7.8.7 העתקת מוצרי החברה על ידי מתחרים: קיים קושי משפטי וטכנולוגי להעתיק את מוצרי החברה. החברה מגינה על המוצרים פרי פיתוחה באמצעות רישום פטנטים על הטכנולוגיה פרי פיתוחה.

##### חסמי יציאה:

להערכת הנהלת החברה, אין מחסומי יציאה מהתחום למעט תקופת האחריות על המוצרים שמעניקה החברה ללקוחותיה בגין מוצריה. מחסום היציאה המרכזי נובע מהתחייבות החברה להמשיך ולספק דיו ומתכלים אחרים קשורים לדיו ללקוחות לאורך שנים בהתאם להסכמות חוזיות עם לקוחות.

תחזיות, הערכות והנחות החברה לעיל הינן בבחינת מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, המבוסס בחלקו על פרסומים פומביים שונים ובחלקו על הערכות החברה בדבר התפתחויות ואירועים עתידיים אשר מועד התרחשותם, אם בכלל, אינו ודאי ואינו בשליטתה של החברה. הערכות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מכפי שהוערך על ידי החברה, כתוצאה מגורמים שונים אשר אינם בשליטת החברה ו/או התממשות איזה מגורמי הסיכון הנזכרים בסעיף 34 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה להלן.

#### 7.9 תחליפים למוצרי תחום הפעילות ושינויים החלים בו

למוצרי דיו פיגמנטי על בסיס מים קיימים מוצרים מתחרים. למיטב ידיעת החברה התחליפים למוצרי החברה הינם סוגי דיו אחרים ושיטות הדפסה שונות אשר לא פותרות את הבעיות ומסירות חסמים כפי שהמוצרים של החברה מבצעים.

למיטב ידיעת החברה, נכון למועד דוח זה, ישנם מוצרי דיו קיימים אשר עונים על חלק מדרישות השווקים

השונים אליהם מיועדים מוצרי החברה. מוצרים אלה כוללים סוגי דיו שונים המיוצרים ע"י חברות כגון DuPont, Kiian, Sensient and Kornit Digital. יצוין, כי המוצרים אותם מייצרות החברות הנ"ל מיועדים כל-אחד להדפסה על סוג ספציפי של חומר גלם. כמו-כן, למיטב ידיעת החברה אף אחד מהמוצרים המתחרים הנ"ל לא מסיר את החסמים (הטכנולוגיים והפונקציונליים) שמוצרי החברה צפויים להסיר, תוך מתן פתרונות טכנולוגיים חדשניים וייחודיים. מוצרי דיו נוספים אשר ניתן לסווג כמתחרים הם סוגי הדיו הנפוצים בשימוש בשווקים אחדים, כגון דיו סולבנטי (solvent-based ink) ודיו UV (UV curable ink) - שני סוגי דיו לא ידידותיים לסביבה כלל וכלל ואשר אותם באים מוצרי החברה להחליף.

**מובהר, כי הערכות החברה כאמור, הינן בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, שאין וודאות כי יתממש ומבוססות על הערכות החברה ועל פי ניסיונה. ההשפעות בפועל עשויות להיות שונות, בעיקר, כתוצאה מכניסה של מתחרים נוספים לתחום, שינויים טכנולוגיים ושינויי רגולציה בתחום.**

#### **מבנה התחרות בתחום הפעילות ושינויים החלים בו** .7.10

לפרטים ראו האמור בסעיף 14 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה להלן.

#### **מוצרים ושירותים** .8

נכון למועד דוח זה, החברה מפתחת כמה סוגי דיו דיגיטלי פיגמנטי על-בסיס מים, פונקציונליים וחדשניים, כולם ליישום בטכנולוגיית הזרקת דיו בדפוס דיגיטלי (Inkjet) של יישומים שונים בשווקי יעד מגוונים. מוצרי הדיו הדיגיטלי שמפתחת החברה הינם כמפורט להלן:

#### **NurTex - דיו דיגיטלי פונקציונלי ליישום בטכנולוגיות Inkjet לטקסטיל** .8.1

החברה השלימה את פיתוחו של מוצר זה. בנוסף, המוצר נמצא בשלבים שונים של פיילוטס אצל לקוחות פוטנציאליים. החברה התחילה לספק אותו ברבעונים 3-4 בשנת 2023. מדובר על דיו פיגמנטי על בסיס מים, ידידותי לסביבה ("ירוק") המתייבש בטמפרטורות חדר ומתקבע בטמפרטורות נמוכות ממאה (100) מעלות צלזיוס. תכונות ייחודיות אלה (בנוסף לתכונות ייחודיות נוספות) צפויות לאפשר הדפסה באמצעות דיו זה ישירות על גבי (כמעט) כל סוג בד כולל בדים מעורבים מסוגי טקסטיל שונים, תוך עמידה בסטנדרטים המחמירים ביותר של עמידות כנגד דהייה בתנאי חוץ ועמידות בכביסות ושפשוף. המוצר צפוי להציע פתרון טכנולוגי לחסמים פונקציונליים הקיימים בשוק ולמגבלות לא מעטות ויאפשר לראשונה להדפיס עם דיו פיגמנטי ישירות ע"ג בדים סינטטיים כהים הצבועים (dyed) מראש ואף לשנע ידנית הדפסות דיגיטליות עם דיו פיגמנטי מיד לאחר הדפסתן, ללא החשש ממגע עם הדיו הרטוב ופסילת ההדפסה. פתרון זה צפוי להתאפשר כתוצאה מייחודיות הדיו המפותח: (1) הקיבוע (Curing) של הדיו מתבצע בטמפרטורות הנמוכות ממאה (100) מעלות צלזיוס. בטמפרטורות אלה, הצבען המקורי של הבד לא נפרד מהסיבים וכמובן שלא מתערבב עם הדיו הדיגיטלי (המוצר) - תופעה המוכרת כ-dye migration. (2) ייבוש מידי כאשר הדיו בא במגע עם הבד עליו הוא מודפס. (3) רמת הגמישות של הדיו (elongation) היא שווה ו/או גבוהה מ-500% (מסוגל להימתח מעל 500%) המאפשרת הדפסה דיגיטלית עם דיו פיגמנטי על בסיס מים ישירות ע"ג בדים אלסטיים, ללא שבירה או היסדקות (cracking) של הדיו. (4) דיו המותאם ב-100% למערכות הדפוס הדיגיטליות של מדפסות ומערכות דפוס דיגיטלי מתוצרת חברות מובילות בתחומן בעולם (כגון Brother, Ricoh, Roland, Epson, EFI ועוד).

החדשנות הטכנולוגית מבוססת על צילוב עצמי - Self Cross-Linking (יצירת קשר כימי חזק) וקיבוע אשר צפוי לאפשר את ייבוש הדיו בטמפרטורת החדר במפגש עם זרז (קטליזטור) בזמן ההדפסה, על פני השטח של הבד המודפס. כמו כן החדשנות הטכנולוגית צפויה לבוא לידי ביטוי באדהיזה חזקה לבדים סינטטיים וטבעיים, אדהיזה המבוססת על קשרים כימיים במנגנון של יצירת קשר כימי קוולנטי (אדהיזה כימית) בין שכבת הדיו (שמכיל קבוצות סילאנוליות Si—OH) לבין קבוצות OH הנמצאות על פני השטח של בד כותנה

Cellulose, או קבוצות C=O שיש על פני השטח של בד פוליאסטר. החברה הגישה פטנט בחודש פברואר 2020 בנושא Digital sol-gel multifunction water-based ink המהווה את הבסיס למחקר ולטכנולוגיה של המוצר: דיו דיגיטלי פונקציונלי שמתייבש בטמפרטורת החדר, מתקבע בטמפרטורה עד  $100^{\circ}\text{C}$ , ומתאים לסוגי טקסטיל גמישים, אלסטיים ורגישים לטמפרטורת ייבוש-קיבוע גבוהה. לפרטים נוספים אודות הקניין הרוחני של החברה ראו האמור בסעיף 19 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה להלן.

חשוב לציין כי מוצר זה כולל בתוכו חמישה (5) מוצרים שונים: צבעי הדיו של דפוס דיגיטלי כולל צבע לבן להדפסה על מדיה כהה (White, Cyan, Magenta, Yellow, and Black). מוצר זה קיבל את אישור מענק מרשות החדשנות בחודש יוני 2019, תחת תכנית מספר 67037, תכנית שהסתיימה בהצלחה בסוף רבעון 2/2020. התקציב המאושר של תכנית זו עמד על 1.3 מיליון ש"ח<sup>22</sup>.

## 8.2 Nur AD - דיו פיגמנטי על בסיס מים, להדפסה דיגיטלית (הזרקת דיו) בפורמט רחב

פיתוח פורמולציות יציבות תרמו דינמית ופונקציונליות של דיו פיגמנטי דיגיטלי וידידותי לסביבה ("ירוק") מבוסס מים להדפסה על גבי טפטים ועל מדיה להפקת גרפיקה לשילוט חוצות ופרסום פנים בעל אדהיזה חזקה ועמידות גבוהה לתנאי חוץ (UV, גשם ושחיקה).

הדיו הפיגמנטי על בסיס מים צפוי לשמש להדפסה דיגיטלית (הזרקת דיו) בפורמט רחב, ישירות על גבי מגוון רחב של מצעים פלסטיים (פילמים מבוססי פלסטיק) המשמשים לשילוט פנימי וחיצוני כגון מדבקת ויניל, PET, PVC, ועוד.

הדיו הוא תערובת מורכבת שכוללת: פיגמנטים, מים, שרף (resin, binder), גליקולים ותוספים שונים (כמו משפרי אדהיזה, הרטבה, וכו'), חומרים מרטיבים (Humectants) ומרכיבים ליצירת פילם (coalescence agents). הדיו מודפס בטכנולוגיית הזרקת דיו (inkjet) על גבי מצע ועל המצע נוצר פילם אחיד, מיד לאחר שנוצר הפילם הוא עובר ייבוש וקיבוע (Curing) בשימוש במנורת IR. אחרי ההקרנה ב-IR הנוזלים מתאדים ונוצרת שכבה אחידה ומקובעת של דיו על המצע המודפס.

על מנת שיתאים להדפסה דיגיטלית על מגוון רחב של מצעים (substrates) המיועדים לשילוט חוצות, שילוט פנים ואחרים הדיו צריך לקיים את התכונות המפורטות מטה וכן לעמוד בסטנדרטים מחמירים של עמידות מכנית: (1) "ירוק" (ידידותי לסביבה) ובטוח לשימוש, לא מעלה ריחות של חומרים אורגניים (מתאים לשילוט פנים, אין צורך לאוורר את החומר המודפס אחרי ההדפסה). (2) עמיד בפני דהייה כתוצאה מחשיפה יומיומית לקרינת UV (שמש) בתנאי חוץ. (3) עמיד בפני תנאי מזג אוויר חיצוניים של גשם, טמפרטורות גבוהות ונמוכות ועוד. (4) אדהיזה טובה למגוון רחב של מצעים כולל מצעים פולימריים (פלסטיקים) כמו PVC, Vinyl. (5) עמידות מכנית גבוהה: עמידות לשחיקה, ועמידות לשריטות (scratch Resistance). (6) גמישות גבוהה והתאמה להדפסה על מצעים גמישים.

למיטב ידיעת החברה כיום אין דיו פיגמנטי על בסיס מים המורכב משרף (resin) שיקיים את התכונות ויעמוד בסטנדרטים מחמירים אלו, הדיו המפותח נותן מענה לצרכים אלו כמפורט להלן: מוצר "ירוק" (ידידותי לסביבה) - מוצר על בסיס מים, פליטות של חומרים אורגניים נדיפים (Volatile Organic - VOC) Compounds מהמוצר הן נמוכות מאד; עמידות בפני קרינת UV - המוצר צפוי להיות מבוסס על פיגמנטים אורגניים בעלי עמידות גבוהה לקרינת UV (דרגת עמידות  $7 \leq$ ); עמידות לתנאי מזג אוויר - כתוצאה מהתכונות של השרף (resin) שהוא המרכיב העיקרי של הפילם של הדיו: חוזק מכני גבוה, עמידות גבוהה למים, ולא

<sup>22</sup> עבור מוצר NurTex המענק המתקבל בפועל הוא בשיעור של 50% מסך התקציב בסך של 1.3 מיליון, קרי 659,274 ש"ח. לפרטים נוספים ראו האמור בסעיף מס' 23 והערות שוליים מס' 34 להלן.

עובר הידרוליזה (פירוק בנוכחות מים). בין היתר תבחן עמידות גבוהה לתנאי חוץ (outdoor durability) ולגשם (דרגת עמידות בסקלה סטנדרטית Blue wool scale); אדהיזה - הדיו עובר תהליך של צילוב עצמי ונקשר כימית למצע הפלסטי או לשכבת הכנה המיושמת מראש ומשמשת כשכבה קולטת לדיו (Ink receptive Layer-IRL), המצעים יכללו בין השאר פילמים פלסטיים: PVC; Self-Adhesive-Vinyl; עמידות מכנית גבוהה לשחיקה רטובה ויבשה (wet & dry rub resistance) כתוצאה מרוח, חול, חיכוך וכיו"ב - שכבת הדיו המודפסת עוברת ציפוי דיגיטלי בהדפסה ע"י שכבת הגנה שקופה, השכבה הנוספת מיושמת כדיו או "צבע" נוסף שקוף ללא פיגמנט; גמישות - השרפים המרכיבים את הדיו צפויים להיות מאוד גמישים בעלי elongation גדול או שווה 500%. ביצועי מוצר זה צפויים לבוא לידי ביטוי בין היתר בדרגת עמידות גבוהה לדיו (Ink Durability) המודפס, בהיותו מבוסס על מים - "ירוק" (יתרונות סביבתיים ובריאותיים), אינו מכיל מזהמים מזיקים (HAP's - Hazardous Air Pollutants), אינו דליק. חשוב לציין שמוצר זה למעשה כולל בתוכו 4 מוצרים - ואלו צבעי הדיו של דפוס דיגיטלי (Cyan, Magenta, Yellow, and Black).

מוצר זה קיבל את אישור מענק מרשות החדשנות בחודש יולי 2020, תחת תכנית מספר 72328, תכנית שהתחילה ברבעון 3/2020 עם תקציב מאושר של 2.6 מיליון ש"ח.

#### דיספרסיה פיגמנטית לבנה, כחומר בסיס להכנת דיו פיגמנטי על בסיס מים בצבע לבן

8.3

החברה השלימה את הפיתוח של מוצר החברה, המהווה להערכתה פריצת דרך עולמית - דיספרסיה פיגמנטית לבנה ("פזירה") שהינו חומר גלם בסיסי, פורץ דרך של דיו לבן פיגמנטי על בסיס מים - והחלה תהליך פיילוטים משמעותיים עם אחת מהחברות היפניות הגדולות בעולם בתחום הדיו ועם עוד כמה חברות נוספות. למיטב ידיעת החברה כיום, קיימים שלושה יצרנים בלבד למוצר זה, אחד ענק המחזיק במעל ל-85% מהשוק והשניים הנוספים קטנים-בינוניים, שניהם מאירופה. בכדי לא לפתח תלות בספק יחיד, ובאותה עת לפתח פלח שוק חדש, החברה פיתחה דיספרסיה לבנה אשר מציגה יכולות טכניות מרשימות ומתקדמות טכנולוגית בהשוואה לדיספרסיות הקיימות כיום, כגון ריכוז פיגמנטים גבוה ביותר (בהשוואה למוצרים מתחרים), התפלגות גודל חלקיקים יציבה ולאורך זמן וצמיגות נמוכה יחסית (בהשוואה למוצרים מתחרים) - עובדה הצפויה, להערכת החברה, לאפשר גמישות רבה יותר בעת פיתוח דיו, רמת לובן גבוהה ביותר (בהשוואה למוצרים מתחרים) ויציבות גבוהה לאורך זמן. הדיספרסיה שהחברה פיתחה עוברת בדיקות במעבדות של אחת מהחברות המובילות והגדולות בעולם בתחום ייצור ושיווק חומרי גלם לתעשיית הדפוס הדיגיטלי ובמעבדות של חברות מובילות אחרות. נכון למועד זה, בסיום הפיילוט מבקשת החברה היפנית להשתמש במוצר זה בשני אופנים. העיקרי שבהם הוא שיווק הדיספרסיה הלבנה ליצרני דיו אחרים תחת המותג של החברה היפנית, ובמקביל להשתמש במוצר זה כבסיס לפיתוח דיו לבן פיגמנטי על בסיס מים מתוצרתה. להערכת החברה, בעתיד הקרוב מוצר הדיספרסיה הלבנה של החברה צפוי לאפשר את פיתוחם של סוגים שונים של דיו לבן פיגמנטי על בסיס מים לעולמות של ביגוד, טפטים, אריזות מזון, קוסמטיקה ועוד. להערכת החברה, מוצר זה צפוי להוות יתרון מהותי וייחודי לחברה כחומר גלם הכרחי וייחודי (לאור היותו ייחודי לסביבה, פורץ דרך טכנולוגית ולאור היותו זמין לחברות המייצרות דיו אשר כיום נאלצות לרכוש מוצר דומה מחברת DuPont אשר מתחרה באותן יצרניות דיו). השלמת הפיתוח והתחלת הפיילוט הינם בהמשך לאסטרטגיית החברה להפוך לספקית עולמית מובילה בתחום דיו פיגמנטי "ירוק" (ייחודי לסביבה) המבוסס על מים והמיועד לשימוש במדפסות דיגיטליות תעשייתיות, תחת מודל OEM (Original Equipment Manufacturer), עם גופים מובילים בתעשיית הדפוס הדיגיטלי בעולם.

נכון למועד דוח זה, החברה הגישה בקשה לרישום פטנט אשר להערכתה מראה יכולות טכניות מתקדמות ומרשימות, כאמור לעיל. לפרטים נוספים אודות הבקשה לרישום הפטנט ראו האמור בסעיף 19 בפרק א'

(תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה להלן. בהתאם לכך, החברה מעריכה כי הספקת המוצר לא תגרור לחברה תחרות פוטנציאלית נוספת, ככל שהפטנט יירשם.

מוצר זה קיבל את אישור מענק מרשות החדשנות בחודש מאי 2022, תחת תכנית מספר 78054, תכנית שהתחילה ברבעון 1/2022 עם תקציב מאושר של 2.5 מיליון ש"ח.

#### מוצר SoftJet - ריכוך בדים בהדפסת טקסטיל דיגיטלית

.8.4

לרוב, תהליך הדפוס על טקסטיל משנה את התכונות הפיסיקאליות של הבד באזורים המודפסים, טיפולים מקדימים לבדים, כמו גם שכבת הדיו המודפסת יוצרים שכבה נוספת על גבי הבד שמשנה את רכות התחושה הנדרשת בעיקר בתחומי האופנה והספורט (Performance Wear). שינוי התחושה יוצר חסם כניסה למגזרים אלו להרבה יצרני מדפסות ודיו לטקסטיל (אנלוגי ודיגיטלי).

על מנת להתגבר על חסם הכניסה האמור מפתחת החברה מוצר זה.

המוצר הוא נוזל שקוף ה"מודפס" בהזרקה דיו דיגיטלית על-גבי הבד, שניה לפני הזרקת הדיו הצבעוני על-גבי הבד. לנוזל זה (SoftJet) צפויים להיות שני שימושים: (1) הכנת הבד לדפוס דיגיטלי. (2) ריכוך הבד המודפס. שני השימושים הנ"ל באים להחליף שני תהליכים קיימים בתעשייה הרלבנטית - הכנה של הבד לפני ההדפסה וריכוך הבד לאחר ההדפסה. התהליכים הקיימים הינם מסורבלים, גוזלים זמן ותכנון מלאי לוגיסטי רב ובאותו זמן גורמים לזיהום סביבתי ניכר עקב השימוש הנרחב במים וחומרי שטיפה וכביסה. מוצר זה נמצא בבדיקות אצל שלוש (3) חברות המייצרות מדפסות דיגיטליות להדפסה על-גבי בדים, כחלק מבדיקת ההיתכנות של שילוב מוצר זה במדפסות מתוצרתן.

החברה הגישה בחודש מרץ 2020 בקשה לרישום פטנט בגין מוצר זה: US provisional patent: 63020170. לפרטים נוספים ראו האמור בסעיפים 18 ו-19 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה להלן.

#### Nur Metal - דיו המכיל ננו-חלקיקי מתכת

.8.5

מוצר דיו זה, המכיל ננו-חלקיקי מתכות המיושם בהדפסה דיגיטלית בהזרקת דיו (Inkjet) המבוסס על ננו חלקיקים של מתכת, כמו כסף Ag או נחושת Cu מצופה כסף מפותח במעבדות החברה כאשר המוצר צפוי להיות מיועד ליישומים שונים בתעשיות שונות, כגון הסוואה ומיסוך תרמי, הגנה אנטי-בקטריאלית של השטח המודפס, מיסוך והגנה אלקטרו-מגנטית של האובייקטים או המשטחים המודפסים עם דיו זה, ועוד. להערכת החברה מוצר זה צפוי להיות מהפכני וייחודי וצפוי לעשות שימוש בטכנולוגיות, חומרי גלם ופורמולציות כימיות מתקדמות בכדי לאפשר את יישומו של המוצר בשיטה של הזרקת-דיו דיגיטלית.

#### Nur 2.5d - דיו להדפסה בשכבות ליצירת טקסטורה 2.5d

.8.6

מוצר דיו זה מאפשר הדפסה בשכבות בכדי ליצור טקסטורה 2.5d, טקסטורה הנראית בעין ומורגשת במישוש ידני, וזאת לראשונה בעולם הדפוס הדיגיטלי. עד כה, הדפסה בשכבות ויצירת טקסטורה שכזו חייבה שימוש בדיו UV-curable, דיו שאינו ידידותי לסביבה ואשר פולט חומרים אורגניים נדיפים. יישומים אפשריים למוצר זה הינם בשוקים שונים, כגון הדפסת טפטים ומוצרים ארכיטקטוניים שונים, הדפסת אריזות, שלטי הכוונה ועוד. מוצר זה יאפשר מהפיכה בתחומי ייצור שונים - כגון ייצור טפטים: כיום, יצרני טפטים מחזיקים בין 600 ל-900 סוגים שונים של טפטים במרכזים לוגיסטיים ברחבי העולם (סוגים שונים = צבעים שונים, דוגמאות שונות / טקסטורות שונות). יישום מוצר דיו זה של החברה יאפשר ליצרני הטפטים להחזיק מספר מצומצם ביותר של סוגי טפטים פופולריים, כאשר כל שאר מאות הסוגים השונים של הטפטים יודפסו לפי דרישה ובמיקום הגיאוגרפי הנדרש, וזאת על-ידי הדפסה על טפט לבן נטול דוגמא (טקסטורה) תוך שימוש בדיו המפותח ע"י החברה כדי לקבל את הצבע הנדרש וגם את הדוגמא (טקסטורה) הנדרשת לאותה הזמנה ייחודית. המהפך התיכנוני יאפשר חיסכון ארוך טווח גדול וייעול מלאים.

מוצר זה קיבל את אישור מענק מרשות החדשנות בחודש מאי 2022, תחת תכנית מספר 78055, תכנית

שהתחילה ברבעון 1/2022 עם תקציב מאושר של 2.46 מיליון ש"ח.

מובהר כי הערכות החברה באשר לפיתוח המוצרים, הינן בבחינת מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, המבוסס בחלקו על הערכות החברה בדבר התפתחויות ואירועים עתידיים אשר מועד התרחשותם, אם בכלל, אינו ודאי ואינו בשליטתה של החברה. הערכות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מכפי שהוערך על ידי החברה, כתוצאה מגורמים שונים אשר אינם בשליטת החברה ו/או התממשות איזה מגורמי הסיכון הנזכרים בסעיף 34 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה להלן.

#### פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים

.9

נכון למועד דוח זה, החברה טרם משווקת את מוצריה וטרם התקבלו בידיה הכנסות ממכירות, אך החלה בהספקתם. לתיאור האסטרטגיה העסקית של החברה ראה סעיף 30 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה להלן.

הערכות החברה באשר לרווחיות הגולמית הצפויה, הינן בבחינת מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, המבוסס בחלקו על הערכות החברה בדבר התפתחויות ואירועים עתידיים אשר מועד התרחשותם, אם בכלל, אינו ודאי ואינו בשליטתה של החברה. הערכות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מכפי שהוערך על ידי החברה, כתוצאה מגורמים שונים אשר אינם בשליטת החברה ו/או התממשות איזה מגורמי הסיכון הנזכרים בסעיף 34 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה להלן.

#### מוצרים חדשים

.10

החברה עוסקת כיום בפיתוח מוצריה כמפורט בסעיף 8 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה לעיל. במידת הצורך (לפי דרישת הלקוחות) יש ביכולתה של החברה לפתח גוונים נוספים למוצרים הקיימים, נוסף על ארבעת צבעי הבסיס, כגון Red, Orange, Green, Light Cyan, Light Magenta ועוד. כמו-כן, החברה מתכננת לפתח פתרונות דיו אשר מבוססים על הטכנולוגיה שכבר פותחה - לתחומים ויישומים נוספים וצומחים של דפוס דיגיטלי - תחומים הלוקחים חלק רחב בצורך בדיו ידיוותי לסביבה. לדוגמא: תעשיית האריזות (Packaging).

#### לקוחות

.11

נכון למועד דוח זה החברה נמצאת לקראת סיום הפיתוח של חלק ממוצריה, אך נכון למועד דוח זה היא טרם החלה בשיווקם ולכן טרם נתהוו לה לקוחות כלשהם. אולם, לחברה שיתופי פעולה אסטרטגיים כמפורט בסעיפים 27 ו-28 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה להלן, ובסעיף 18 בפרק ב' (דוח הדירקטוריון) בדוח זה להלן, העשויים להפוך ללקוחות של החברה בעתיד.

במהלך השנתיים האחרונות החברה פועלת בתהליכי פיתוח משותפים עם מספר חברות המייצרות מערכות דפוס דיגיטלי בתחום הטקסטיל, בתחום השילוט ועוד. תהליכים אלו כוללים פיתוח דיו מבוסס טכנולוגיית החברה שיתאים לסוג המדפסת ולסוג ראשי ההדפסה של כל יצרן. לצורך זה יצרני המדפסות סיפקו לחברה מדפסות הנמצאות במעבדות החברה לצרכי פיתוח, התאמה ספציפית ובדיקות. חשוב לציין שלהערכת החברה במועד סיום הפיתוח ולאחר אישור איכויות הדיו ע"י הלקוחות, האחרונים יחליפו את הדיו בו הם משתמשים בדיו המפותח ע"י החברה כך שבאופן כמעט מידי אלפי מדפסות יעברו להיות צרכני דיו המפותח ע"י החברה.

להערכת החברה הלקוחות העתידיים הפוטנציאליים למוצרי החברה צפויים לכלול חברות גדולות המייצרות מדפסות דיגיטליות ומערכות דפוס דיגיטליות (כגון Epson, Brother, Ricoh, Roland וכדומה).

החברה נמצאת בקשר שוטף עם מכוני בדיקה חיצוניים ובלתי תלויים (כגון הטכניון, שנקר ועוד) וכן עם

יועצים שונים המעורבים בפעילות המחקר והפיתוח שמבצעת החברה לצורך פיתוח מוצריה. החברה נמצאת בקשר שוטף עם לקוחות פוטנציאליים מכל העולם, ולאחר שיסתיים הפיתוח של מוצרי החברה והחברה תחל בשיווקם בכוונתה של החברה לפנות ללקוחותיה הפוטנציאליים ולהציע להם להשתמש במוצרי החברה, שלהערכתה של החברה יהיו בעלי חדשנות טכנולוגיות, פונקציונאליות ונתונים טכניים טובים יותר מאלו הקיימים היום בשוק.

תחזיות והנחות החברה בנוגע ללקוחותיה העתידיים של החברה הינן בבחינת מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, המבוסס בחלקו על הערכות החברה בדבר התפתחויות ואירועים עתידיים אשר מועד התרחשותם, אם בכלל, אינו ודאי ואינו בשליטתה של החברה. הערכות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מכפי שהוערך על ידי החברה, כתוצאה מגורמים שונים אשר אינם בשליטת החברה, ובניהם אי עמידה ביעדי ניסויים ו/או אי עמידה בלוחות זמנים ו/או העדר מקורות מימון מספקים לצורך פעילותה, וסכל זה, פיתוח המוצרים ו/או אי הגשת אישורים רגולטוריים הנדרשים להמשך הפיתוח ו/או שיווק המוצרים ו/או התממשות איזה מגורמי הסיכון הנזכרים בסעיף 34 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה להלן.

#### שיווק והפצה

.12

מאחר ובכוונת החברה לפעול מסחרית תחת מודל של OEM white label, אין בכוונתה להקים מערך שיווק, מכירות והפצה. למועד זה, החברה סבורה כי רשת הקשרים שלה, של יזמיה, ושל עובדיה, והיכרותה את השוק מאפשרים לחברה להגיע ללקוחות הפוטנציאליים. כמו כן, במסגרת העבודה תחת מודל עסקי זה, פעילות השיווק, ההפצה, והמכירות מבוצעות ישירות על ידי לקוחות החברה, עובדה המייתרת את הקמתו של מערך שיווק, מכירות והפצה. יחד עם זאת, נושא זה ייבחן באופן שוטף בכדי לוודא כי החברה פועלת נכונה למיקסום פוטנציאל הרווח הגולמי של מוצריה ובאם מודל עסקי זה לא יניב את התוצאות הצפויות והרצויות, החברה תתחיל לשווק את מוצריה גם לחברות מ Tier 2 של התעשייה, היינו מפיצים אזוריים או מקומיים של מדפסות דיגיטליות ושל חומרים מתכלים לשווקים אליהם מיועדים מוצרי החברה. במקביל למודלים העסקיים הני"ל, החברה בוחנת אפשרויות למתן רישיונות לחברות בינלאומיות לייצר בעצמן את מוצריה, דבר שיגדיל באופן משמעותי את החשיפה שלה לשוק, למפיצים וללקוחות סופיים דרך אותן חברות. יש לציין שהסכמי שיתוף פעולה ורישיונות לחברות המובילות בשוק לא רק מגדיל את היקפי המכירות אלא ובעיקר מקדם וממצב את תדמית החברה וההתייחסות אליה ואל מוצריה באופן מהיר ומשמעותי ביותר.

#### מותג פרטי/OEM

.12.1

החברה מקדמת הסדרים עם חברות מובילות אשר במסגרתם תספק להם החברה את מוצריה אשר ישווקו ע"י אותה חברה תחת שמה. מטרת פעילות זו היא להגדיל באופן מהיר ומשמעותי את נפח היצור והמכירות של החברה תוך ניצול מערכי השיווק והנגישות ללקוחות של חברות אלו. נכון למועד דוח זה מנהלת החברה משא ומתן עם מספר חברות מובילות להתקשרות בהסכם לאספקה רב שנתית של מוצריה תחת השם והמותג של חברות אלו, כפי שצוין לעיל, וזאת בנוסף להסכם הראשון אשר נחתם עם יצרן מדפסות אירופאי בחודש אוגוסט בשנת 2023.

#### שיתופי פעולה ומתן רישיונות

.12.2

בנוסף לפעילות ה-OEM, החברה בוחנת גם אפשרויות למתן רישיונות לחברות בינלאומיות להתאמת מוצריה לדרישותיהן המיוחדות כך שיוכלו לייצר בעצמן את מוצריה כלשהן, דבר שיגדיל באופן משמעותי את החשיפה שלה לשוק למפיצים וללקוחות הסופיים. יש לציין שהסדרי שיתוף פעולה ורישיונות לחברות המובילות בשוק לא רק מגדיל את היקפי המכירות אלא ובעיקר מקדם וממצב את תדמית החברה



וההתייחסות אליה ומוצריה באופן מהיר ומשמעותי ביותר.

החברה חתומה על הסכמי סודיות לטובת שיתופי פעולה עם חברות מהמובילות בתחום הדפוס הדיגיטלי בעולם. שיתופי פעולה אלה כוללים שיתוף מידע טכני, אלקטרוני וכימי, השאלת ציוד - כולל מדפסות דיגיטליות - ע"י חלק מהחברות הנ"ל, במטרה לפתח דיו פיגמנטי על-בסיס מים המותאם באופן ייחודי לכל מערכת דפוס דיגיטלי המושאלת לחברה, כאשר נכון למועד דוח זה נמצאות שבע (7) מערכות דפוס דיגיטלי שכאלה במעבדות החברה.

### 12.3. אסטרטגיית החדירה לשוק של החברה

אסטרטגיית החדירה לשוק של החברה, לגבי המוצרים אותם היא מפתחת כיום, היא לשווק את המוצרים לחברות המייצרות מדפסות דיגיטליות ומערכות דפוס דיגיטלי, תחת מודל OEM של הסכמים רב-שנתיים לאספקת דיו ולמכור רישיונות לשימוש בטכנולוגיה של החברה.

הבחירה במודל זה באה לאחר בחינה מעמיקה של שוק ההדפסות הדיגיטליות בכלל - ושל אספקת הדיו לשוק הדפוס הדיגיטלי בפרט. מסקנות הבחינה העלו שכיום מרבית יצרני המדפסות הדיגיטליות בטקסטיל אינם מפתחים את הדיו אלא קונים מספק (צד ג') במודל OEM. מעבר לכך, לחברה אין יתרון יחסי מול יצרני דיו ויצרני מדפסות דיגיטליות בשיווק ישיר של מוצרי ללקוחות סופיים (End Users) וכמובן העלויות הכלולות במודל של שיווק ישיר ללקוחות קצה ברחבי העולם (לרבות, הקמת מערך שיווק ומכירות בפריסה בין לאומית, הקמת מערך לוגיסטי לאחסון ואספקת המוצרים לכל נקודה בעולם והקמת מערך תמיכה ושירות שחייב להיות זמין בכל אזור גיאוגרפי בו נמכרים מוצרי החברה. מול נתונים אלה, עומדות האפשרויות של אספקת המוצרים לחברות המייצרות את המדפסות הדיגיטליות, אשר להן כבר יש את כושר השיווק / מכירות / לוגיסטיקה / שירות ותמיכה בכל רחבי העולם.

כמו כן, בשלב מאוחר יותר ייתכן והחברה תבחן את הכדאיות של הקמת מפעל לייצור דיו בישראל. הכדאיות תיבחן בהשוואה לאפשרויות ייצור הדיו במיקור-חוץ במפעלים בארה"ב ו/או בריטניה (לדוגמה - במפעל ייצור דיו של חברת Kodak המיועד לייצור עבור יצרני דיו אחרים).

**יובהר כי תחזיות והנחות החברה פעילות שיווק וההפצה העתידיות שלה וכן בנוגע למותג הפרטי/OEM ושיתופי פעולה ומתן רישיונות הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות החברה בדבר התפתחויות ואירועים עתידיים אשר מועד התרחשותם, אם בכלל, אינו ודאי ואינו בשליטתה שלהחברה. הערכות אלו עשויות שלא להתממש, כולן או בחלקן, או להתממש באופן שונה מכפי שהוערך, כתוצאה מגורמים שונים, ביניהם אי עמידה ביעדי הפיתוח ו/או שיווק ו/או אי השגת המימון הדרוש ו/או אי עמידת המוצרים ביעדיהם ו/או התממשות איזה מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 34 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה להלן.**

### 13. צבר הזמנות

החברה אינה מספקת מוצרים נכון למועד דוח זה ולפיכך אין לה צבר הזמנות. לפרטים בדבר תוצרים שהיא מספקת במסגרת שיתופי פעולה ראו האמור בסעיפים 27 ו-28 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה להלן, ובסעיף 18 בפרק ב' (דוח הדירקטוריון) בדוח זה להלן. לפרטים בדבר התחלת אספקת מוצרי החברה ראו האמור בסעיף 27 בפרק א' וסעיף 18.2 בפרק ב' בדוח זה להלן.

### 14. תחרות

להערכת הנהלת החברה, התחרות הצפויה למוצרים אותם מפתחת החברה הינה מצד גורמים הפועלים כיום בשוק בייצור מדפסות שונות ו/או בדיו בו ישתמשו במדפסות אלו והן מצד גורמים העוסקים במחקר ופיתוח של מוצרים העשויים להתחרות בעתיד במוצרי החברה (לפרטים נוספים אודות המוצרים העשויים להתחרות בעתיד במוצרי החברה ראה סעיף 7.9 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה לעיל - תחליפים למוצרי

תחום הפעילות ושינויים החלים בהם. להלן יובאו פרטים, למיטב ידיעת החברה, לגבי המתחרים העיקריים של החברה. ישנן מספר חברות ברחבי העולם המייצרות סוגי דיו שונים אותם ניתן לסווג כתחרותיים למוצרי החברה. להלן טבלה המתארת את החברות העיקריות בתחום ההדפסה על טקסטיל:

שם החברה	מוצר	חסרונות	יתרונות
DuPont	Artistri	חוסר יכולת הדפסה ע"ג בד סינטטי צבוע וע"ג בד אלסטי; הדיו רטוב אחרי הדפסה	חברה יצרנית ותיקה, איתנה פיננסית, מובילת שוק, מוצר ותיק, מוכח וידוע. הסכמי OEM רבים
Kiian	DigiStar	חוסר יכולת הדפסה ע"ג בד סינטטי צבוע וע"ג בד אלסטי; הדיו רטוב אחרי הדפסה	חברה ידועה, מוצר ותיק ומוכח, רשת הפצה מעולה
Sensient	Xennia Emerald	חוסר יכולת הדפסה ע"ג בד סינטטי צבוע וע"ג בד אלסטי; הדיו רטוב אחרי הדפסה	מוצר מוכח. מחיר נמוך בהשוואה למתחרים
Kornit Digital	PolyPro	קצב ייבוש וקיבוע איטיים ביותר. נמכר אך ורק ללקוחות בעלי מדפסות מתוצרת קורנית	חברה מוכרת בעלת מוניטין חיובי. המוצר היחיד כיום בשוק המאפשר הדפסה עם דיו פיגמנטי על-גבי בדים סינטטיים צבועים

14.1 בתחום הדיו להדפסה של שלטי חוצות ופרסום פנים / חוץ (indoor and outdoor advertising) בפורמט רחב, הדיו אותו מפתחת החברה הינו ייחודי בעבור 60-75% משוק היעד של המוצר, שהוא חברות המפתחות ומייצרות מדפסות דיגיטליות בפורמט רחב - כגון EFI, Roland DG, Epson, Mimaki, DURST ועוד. הסיבה לציון 60-75% משוק היעד היא מוצר דומה אחד הקיים בשוק והוא דיו LATEX מתוצרת חברת HP, כאשר דיו זה מתאים במיוחד ומוצע לשימוש אך ורק למדפסות מתוצרת חברת HP ולא מוצע כמוצר מדף או כמוצר OEM לחברות אחרות המייצרות מדפסות דיגיטליות בפורמט רחב ואוניברסלי כפי שבכוונת החברה לפתח.

אי-לכך, המוצר אותו מפתחת החברה הינו ייחודי עבור כל שאר החברות המייצרות מדפסות דיגיטליות בפורמט רחב חוץ מחברת HP וכתוצאה מכך, נכון למועד דוח זה, ולפי כל הידוע לחברה - אין למוצר תחרות. עובדה זו מקבלת חיזוק מכך שחברות מהמובילות בתחומן בעולם (כגון Roland DG Corp, EFI, Epson ועוד) אשר ניסו במשך שנים לפתח מוצר שכזה (ללא הצלחה) - נכנסות לשלבים שונים, כולל מתקדמים של בדיקות המוצר מתוצרת החברה תחת ההבנה שאם המוצר יימצא מתאים הוא ייוצר ע"י החברה ויימכר לחברות הנ"ל תחת הסכמי אספקת דיו רב-שנתיים במודל OEM White Label.

14.2 בתחום הדיו להדפסה דיגיטלית על-גבי סוגי בדים שונים, ישנם מוצרים לא מעטים של דיו פיגמנטי על-בסיס מים להדפסות דיגיטליות על-גבי בדים, אך כל המוצרים הללו מיועדים להדפסה אך ורק על-גבי בד 100% כותנה ובמקרי קצה גם על-גבי 100% פוליאסטר לבן (ולא פוליאסטר צבועני / כהה). המוצר אותו מפתחת החברה יאפשר, לראשונה בעולם, להדפיס דיגיטלית ישירות על-גבי סוגים רבים ושונים של בדים, כולל 100% כותנה, 100% פוליאסטר - כולל 100% פוליאסטר שחור, תערובות של סוגי בדים שונים, ועוד - וזאת ללא צורך בהחלפת סוג הדיו או סוג המדפסת. עובדה זו מהווה פריצת דרך משמעותית עבור התעשייה אליה מיועד המוצר, כאשר ב-20 שנים האחרונות נעשו מאמצים וניסיונות רבים לפתח מוצר דומה לזה שהחברה מפתחת. נכון למועד דוח זה, ולפי כל הידוע לחברה, לא קיימת תחרות למוצר זה, עם יוצא מן הכלל אחד והוא מדפסת PolyPro מתוצרת חברת קורנית דיגיטל (NASDAQ: KRNT) אשר עושה שימוש בדיו מתוצרת קורנית המאפשר להדפיס דיגיטלית על גבי בד 100% פוליאסטר, כאשר קורנית משווקת ומספקת את הדיו הזה אך ורק ללקוחות אשר מפעילים מדפסת מתוצרתה ולא לשוק הפתוח.

14.3 בתחום פיתוח דיספרסיה פיגמנטית לבנה מבוססת-מים ישנה למיטב ידיעת החברה תחרות מועטה מאוד

- למוצר מתוצרת חברת DuPont ששולט בלמעלה מ- 85% מהשוק. תחרות זו באה מצד שתי חברות גרמניות, אחת קטנה והשנייה בינונית-גדולה. החברה הראשונה היא חברת "בוטיק" קטנה לפיתוח מוצרי דיו להדפסה דיגיטלית לנישות מיוחדות. החברה הנ"ל פיתחה דיספרסיה פיגמנטית מבוססת-מים לפני כשנה ואשר נמצאת בשימוש החברה לשם בדיקות וניסיונות. למיטב ידיעת החברה, החברה השנייה נמצאת בשלבים מתקדמים של פיתוח וכבר בבדיקות אצל כמה יצרני דיו, כולל אצל החברה.
- מאחר ולמועד זה למיטב ידיעת החברה, לחברה אין שום ניגודי עניינים עם חברות אחרות המייצרות דיו, ביכולת החברה להציע את המוצר לחברות אשר מתחרות בחברת DuPont ובשתי החברות הגרמניות הנ"ל.
- 14.4. בתחום פיתוח דיו המכיל ננו-חלקיקים של מתכות - המוצר אותו מפתחת החברה הינו ייחודי ולא דומה לשום מוצר קיים. לפי כל הידוע לחברה, אין תחרות למוצר זה.
- 14.5. בתחום פיתוח מוצר SoftJet - נוזל הכנה וריכוך של בדים - מוצר אותו מפתחת החברה הינו ייחודי ולא דומה לשום מוצר קיים. לפי כל הידוע לחברה, אין תחרות למוצר זה.
- 14.6. בתחום פיתוח מוצר Nur 2.5 - דיו פיגמנטי על-בסיס מים להדפסה בשכבות - מדובר במוצר ייחודי אותו מפתחת החברה שאינו דומה לשום מוצר קיים. למיטב ידיעת החברה, למועד זה, לא קיימת תחרות למוצר זה.
- 14.7. כאמור לעיל, על מנת להתמודד עם התחרות בשוק, החברה מפתחת סוגי דיו שונים, כולם ידידותיים לסביבה, מבוססי פיגמנטים על בסיס מים אשר להערכתה של החברה, הינם ייחודיים ובעלי יכולות, ביצועים ואמינות גבוהים וכן בעלי יכולות ייחודיות, שאין כיום למתחרותיה של החברה - כגון אפשרות להדפיס ישירות על-גבי סוגים רבים ושונים של בדים (כולל בדים כהים 100% פוליאסטר), אפשרות להדפיס על-גבי טפטים ומצעים אחרים לפרסום ולשילוט חוצות, אפשרות ליישם חומר הכנת וריכוך בדים בדרך של הדפסה דיגיטלית בהזרקה דיו, ועוד.
- כמו כן, להערכתה של החברה, תכונות הסוגים השונים של הדיו הפיגמנטי פרי פיתוחה אשר מייחדות את מוצריה, יידרשו על ידי הלקוחות עקב חשיבותן ועשויות להקנות לחברה בשנים הקרובות הזדמנות לחדור לשוק באופן משמעותי.
- מובהר כי תחזיות והנחות החברה בדבר הזדמנות החברה בדבר חדירה לשוק הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות החברה בדבר התפתחויות ואירועים עתידיים אשר מועד התרחשותם, אם בכלל, אינו ודאי ואינו בשליטתה שלהחברה. הערכות אלו עשויות שלא להתממש, כולן או בחלקן, או להתממש באופן שונה מכפי שהוערך, כתוצאה מגורמים שונים, ביניהם אי עמידה ביעדי הפיתוח ו/או שיווק ו/או אי השגת המימון הדרוש ו/או אי עמידת המוצרים ביעדיהם ו/או התממשות איזה מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 34 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה להלן.

#### 15. עונתיות

להערכת החברה מוצריה אינם מושפעים מעונתיות ולא אמורה להיות לעונתיות השפעה מהותית על תוצאותיה הכספיות.

מובהר כי תחזיות והנחות החברה האמורות לעיל הינן בגדר תחזיות, הערכות ואומדנים המהווים "מידע צופה פני עתיד", כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, בדבר התפתחויות ואירועים עתידיים אשר מועד התרחשותם, אם בכלל, אינו ודאי ואינו בשליטתה של החברה. הערכות אלו עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מכפי שהוערך על ידי החברה, כתוצאה מגורמים שונים, וביניהם תנאי אקלים קיצוניים ו/או התממשות איזה מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 34 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה להלן.

נכון למועד דוח זה, החברה נמצאת בשלב המחקר והפיתוח של מוצריה כאשר בשלב זה מתקני החברה הנוכחיים כמפורט בסעיף 17 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה להלן מספקים את המענה לצרכיה. במתקנים הנוכחיים של החברה ניתן לייצר כמויות מסחריות של דיו, עד לכמות של כ- 40,000 ליטר לחודש, בשתי משמרות, וזאת בכפוף להרחבת והתאמת מתקני הייצור הנוכחיים של החברה. נכון למועד דוח זה, החברה השלימה את הקמתו של קו-ייצור חצי-אוטומטי ראשון אשר עבר בהצלחה שלושה (3) מחזורי ייצור דיו. להערכת החברה, היא תסיים את הקמתם של חמישה (5) קווי ייצור חדשים במהלך חודש אפריל 2024 וזאת בכדי להשלים לשישה (6) קווי ייצור מקבילים.

ככל והחברה תשלים את פעילות המחקר והפיתוח שלה ובהתאם לתחילת שיווק מוצריה, בכוונתה של החברה לייצר בשנתיים-שלוש הקרובות את הדיו במתקנה הנוכחית שבפארק אפק, ראש העין ובמקרה הצורך במיקור-חוץ לתקופת הביניים עד להקמת האפשרית של מפעל חדש לייצור דיו, שיתר את הצורך במיקור חוץ, ויהיה בעל כושר ייצור מספק. התקופה להקמת המפעל מוערכת ב- 24-36 חודשים, בכפוף לאישורים הנדרשים, ובכפוף לגיוס הון להשקעה בהקמת המפעל, במידת הצורך.

**מובהר כי תחזיות והנחות החברה האמורות לעיל, ובכלל זה הערכותיה בנוגע לשיפור כושר הייצור הינן בגדר תחזיות, הערכות ואומדנים המהווים "מידע צופה פני עתיד", כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, בדבר התפתחויות ואירועים עתידיים אשר מועד התרחשותם, אם בכלל, אינו ודאי ואינו בשליטתה של החברה. הערכות אלו עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מכפי שהוערך על ידי החברה, כתוצאה מגורמים שונים, לרבות, התממשות איזה מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 34 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה להלן.**

17. **רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים**

17.1. הפעילות העיקרית של החברה מתבצעת במעבדות, מחסנים, אולם בדיקות יישומים, אולם ייצור ומשרדים בראש העין (אזור התעשייה פארק אפק) בשטח כולל של כ- 1,265 מ"ר (200 מ"ר משמשים כמעבדת מחקר ופיתוח ו- 150 מ"ר משמשים כאולם בדיקות של המוצרים אותם מפתחת החברה, 600 מ"ר משמשים כאולם ייצור, 130 מ"ר משרדים והיתר מחסנים) אותם שוכרת החברה כמפורט להלן:

הסכם השכירות של השטח הינו לתקופה של 48 חודשים עד ליום 30.6.2025 בתמורה לדמי שכירות חודשיים בסך של כ- 43,000 ש"ח בתוספת מע"מ. ההסכם כולל אופציה אוטומטית להאריכו בשתי תקופות שכירות בנות 24 (עשרים וארבע) חודשים נוספים כל אחת. במידה והחברה לא תהיה מעוניינת לממש אופציה להארכת תקופת השכירות, עליה להודיע על כך למשכיר וזאת 90 ימים לפני תחילת מועד אותה אופציה. להבטחת התחייבויותיה על פי ההסכם, הפקידה החברה בידי המשכיר פיקדון בסכום לא מהותי.

17.2. הרכוש הקבוע שבבעלות החברה הינו שיפורים במושכר, ציוד מחשוב, ריהוט וציוד מעבדה. למועד דוח זה, בבעלות החברה רכוש קבוע בהיקף של כ- 4,650 אלפי ש"ח (עלות מופחתת) נכון ליום 31 בדצמבר 2023. לפרטים נוספים אודות הרכוש הקבוע ראה ביאור 8 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2023.

18. **מחקר ופיתוח**

18.1. החברה פועלת באופן שוטף ביישום במחקר ופיתוח של סוגים שונים של דיו פיגמנטי על בסיס מים לשימוש במדפסות ומערכות דפוס דיגיטלי, ליישומים שונים ומגוונים (להלן: "דיו פיגמנטי").

18.2. הפיתוחים של החברה מאז הקמתה נשענים על ידע רחב שנצבר בחברה בתחום הכימיה, הנדסה כימית ומדעי החומרים, מגובה בפטנטים ומבוסס על הטכנולוגיות המתקדמות ביותר בתחום הזרקת דיו בדפוס דיגיטלי.

18.3. כל סוגי הדיו שהחברה מפתחת צפויים להיות ידידותיים לסביבה ("ירוקים"), אינם מכילים חומרים רעילים ו/או מסוכנים ובהליכי אישור של שני תווי-תקן אקולוגיים רלוונטיים. בנוסף לכך, כל סוגי הדיו הינם

ייחודיים ופורצי-דרך טכנולוגיים.

18.4. נכון למועד דוח זה החברה ממשיכה בפיתוח הסוגים השונים של הדיו הפיגמנטי כמפורט להלן :

18.4.1 **NurTex** : דיו פיגמנטי על-בסיס מים להדפסה דיגיטלית בהזרקת-דיו (Inkjet digital printing) ישירות על-גבי סוגים שונים ומגוונים של בדים, כולל בדים שעד כה למיטב ידיעת החברה לא ניתן היה להדפיס עליהם עם דיו פיגמנטי (לדוגמא - פוליאסטר כהה, לייקרה ועוד). תקני OekoTex & GOTS מאשרים את שימוש הדיו בבגדי תינוקות (התקן המחמיר ביותר) ואת העובדה שהדיו אינו מכיל שום חומרים רעילים ו/או מסוכנים. הדיו של החברה עבר בדיקות תקינה מטעם GOTS & OekoTex וקיבלה את אישור התקן OekoTex Eco Passport ביום 8 ביוני 2021 וביום 9 בדצמבר 2021. החברה קיבלה אישור מרשות החדשנות (לשעבר "המזען הראשי") לתוכנית פיתוח מוצר זה עם תקציב מאושר של 1.3 מיליון ש"ח. תכנית זו מומשה והסתיימה ברבעון 2/2020. נכון למועד דוח זה להערכת החברה הושלמו כ- 95% מתוכניות המחקר והפיתוח הטכנולוגיים של מוצר זה, אשר נמצא כבר בשלבים שונים, כולל מתקדמים, של בדיקות והערכות במעבדות של כמה מהחברות המובילות בעולם לייצור מדפסות דיגיטלית להדפסה על-גבי בדים, חולצות ועוד. החברה השלימה את התהליך העיקרי של המחקר והפיתוח הטכנולוגיים של מוצר זה במהלך תקופת הדוח, כאשר לאחר מכן ולמועד זה, מבוצעים עדכונים, שיפורים ו/או התאמות ספציפיות, לפי דרישת השותפים לפיילוט. למועד זה, הושקעו במוצר כ- 5 מ' ש"ח. חישוב שיעורי זמני ועלויות השלמת פיתוח מוצר זה בוצעו תוך התחשבות בקצב הפיתוח עד כה, ההשקעות שבוצעו בפיתוחו עד כה ותגובות הלקוחות הראשונים אשר בדקו את המוצר וחיוו את דעתם לגבי רמת בשלותו של המוצר, ועל סמך ניסיון עתיר השנים של צוות הפיתוח והנהלת החברה אשר תורמים גם הם לשקלול וביצוע חישוב נכון ועדכון מעת לעת של התקופה ועלות השלמת פיתוח המוצר. השלמת השלבים האחרונים של פיתוח מוצר זה (כ- 5% מסך שלבי הפיתוח) הם השלבים בהם מושקע תקציב גדול באופן לא פרופורציונלי / לא לינארי לתקציבים שהושקעו ב- 95% משלבי הפיתוח הראשונים. הסיבה לחוסר ההלימה ביחס להשקעה בשלבי הפיתוח נובעת מכך שבשלבם האחרונים של פיתוח המוצר מבוצעות פעולות הכוללות ייצור כמויות יותר גדולות של דוגמאות דיו אשר נשלחות לבדיקות מקיפות במעבדות החברות המייצרות מדפסות וגם לצורך התקנה באתרי משתמשי קצה. עלויות דוגמאות אלו ומשלוחן לחו"ל מושתות על החברה. בנוסף, בשלבים אחרונים אלה של פיתוח המוצר מבוצעות בדיקות אנליזה במעבדות לשם ווידוא יציבות תרמו-דינמית ופרמטרים אחרים - בדיקות אשר עלותן גבוהה יחסית. **אבני הדרך בפיתוח של מוצר זה הינן :**

המשימה	תכולת המו"פ	שלב המו"פ	האתגר והחדשנות	הערות
<b>כתיבת פטנט והגשתו</b>	מחקר ובדיקות היתכנות	הסתיים	עמידה בתנאים משפטיים ; אי הפרת קניין רוחני ; הוכחת היתכנות הפטנט	התקציב התאים
<b>הקמת מעבדה כימית וציודה</b>	קבלני משנה לבניית המעבדה	הסתיים	עמידה בתקציב ולוח זמנים	בנייה פיזית של מתחם המעבדה, מכשירים, ציוד,
<b>הזמנת חומרי גלם לעבודות הפורמולציה לדיו</b>	ספקים	בתהליך מתמשך	עמידה בתקציב ובלוח הזמנים	ללא חומרי גלם לא ניתן יהיה לפתח את הפורמולציות הנדרשות

המשימה	תכולת המו"פ	שלב המו"פ	האתגר והחדשנות	הערות
עבודות הכנה של הפורמולציות של הדיו הפונקציונלי		הסתיים	עמידה ביעדים הטכנולוגיים ובלוח הזמנים	ללא הפורמולציות הראשוניות לא יהיה ניתן להתקדם לשלב הבא של פיתוח הדיו
איפיון כימי-פיסיקלי של הפורמולציות השונות ובדיקת יציבותן התרמו-דינמית	מעבדה חיצונית	הסתיים	עמידה ביעדים הטכנולוגיים ובלוח הזמנים	ללא האפיון, לא יתבצע פיתוח מתאים של הדיו מבחינת הפרמטרים הפיסיקאליים שלו
ניסויי הזרקה של הדיו הפונקציונלי- Ink Jetting Tests		הסתיים	עמידה ביעדים הטכנולוגיים ובלוח הזמנים	חובת הוכחת היתכנות ביצועים של הדיו בצורה ראשונית כבסיס למעבר לשלב הבא
הרצה של הדיו במדפסת דיגיטלית במעבדת החברה		הסתיים	עמידה ביעדים הטכנולוגיים ובלוח הזמנים	חובת הוכחת היתכנות של ביצועי המוצר בתנאי "real life" כתנאי בסיסי למעבר לשלב הבא
ניסויים של איכות הדפסה, פונקציונליות ועמידות של הדיו		הסתיים	עמידה ביעדים הטכנולוגיים, בפרמטרים הנדרשים מהדיו ובלוח הזמנים	הוכחת היתכנות של היעדים הפונקציונאליים של הדיו
הכנת SDS וביצוע בדיקות רגולציה סטנדרטיות לדיו		הסתיים	עמידה בלוח הזמנים	SDS הוא מסמך חובה ונדרש למטרות שילוח ואחסנה של המוצר
Stage $\alpha$ functional inks tests		הסתיים	עמידה ביעדים הטכנולוגיים ובלוח הזמנים	הוכחת היתכנות של מעבר מפיתוח לייצור ראשוני
Stage $\beta$ functional inks tests		הסתיים	עמידה ביעדים הטכנולוגיים ובלוח הזמנים	בדיקת המוצר בתנאי שטח אמיתיים אצל לקוחות

המשימה	תכולת המו"פ	שלב המו"פ	האתגר והחדשנות	הערות
קבלת תגובות מלקוחות והערכות פיתוחיות בהתאם		הסתיים	עמידה ביעדים הטכנולוגיים והביצועיים ובלוח הזמנים	שיפורים אחרונים של המוצר בהתאם לדרישות השוק
אישור תקן - Eco Passport	מעבדה חיצונית מוסמכת - Oeko-Tex	הסתיים	עמידה בתנאים ובסטנדרטים המחמירים של Oeko-Tex	אישורים אלה יפתחו פלחי שוק נוספים עבור הדיו, פלחי שוק אשר דורשים אישורים אלה כתנאי סף
אישור תקן GOTS	מעבדות חיצוניות המוסמכות ע"י GOTS	הסתיים	עמידה בתנאים ובסטנדרטים המחמירים של GOTS	אישורים אלה יפתחו פלחי שוק נוספים עבור הדיו, פלחי שוק אשר דורשים אישורים אלה כתנאי סף
התקנות פיילוט של הדיו במעבדות של חברות המייצרות מדפסות לטקסטיל		בתהליך	עמידה במבחני תאימות כימיים ואפליקטיביים	סיום מוצלח של שלב זה הינו חיוני למעבר לשלב הבא
התקנות הדיו באתרי משתמשי קצה		בתהליך מתמשך	שימוש במוצר בסביבה מסחרית "אמיתית"	סיום מוצלח של שלב זה הוא תנאי הכרחי למעבר למסחור מלא של המוצר

18.4.2. NurAd : דיו פיגמנטי על-בסיס מים להדפסה דיגיטלית בהזרקת-דיו (Inkjet digital printing) ישירות על-גבי סוגים שונים של חומרי גלם לתעשיית הפרסום ושילוט החוצות. דיו זה צפוי להחליף כמה סוגי דיו הנמצאים בשימוש נרחב ביותר בתעשייה, כגון דיו סולבנטי ודיו UV - אשר מכילים חומרים רעילים ומסוכנים - לסביבה ולמפעיל מערכת הדפוס הדיגיטלי העושה שימוש בסוגי דיו אלה. החברה קיבלה אישור מרשות החדשנות (לשעבר "המזען הראשי") לתוכנית פיתוח מוצר זה עם תקציב מאושר של 2.2 מיליון ש"ח. תכנית זו התחילה ברבעון 3/2020. נכון למועד דוח זה להערכת החברה הושלמו כ- 65% מתוכניות הפיתוח של מוצר זה. החברה מעריכה כי הזמן הדרוש להשלמת תהליך המחקר והפיתוח של מוצר זה יעמוד על -12 חודשים ממועד דוח זה, כאשר להערכת החברה התקציב הנדרש לשם השלמת פעילות המחקר והפיתוח של מוצר זה הינה כ- 2 מיליון ש"ח. למועד זה, הושקעו במוצר כ- 1.25 מיליון ש"ח. חישוב שיעורי זמני ועלויות השלמת פיתוח מוצר זה בוצעו תוך התחשבות בקצב הפיתוח עד כה, ההשקעות שבוצעו בפיתוחו עד כה ותגובות הלקוחות הראשונים אשר בחנו דוגמאות הדפסה שהודפסו תוך שימוש בגרסאות ראשוניות של המוצר. לקוחות אלה מיועדים להפוך לאתרי פיילוט למוצר, תוך שהם משתתפים בהערכת המוצר לכל אורך פיתוחו, ועל סמך ניסיון עתיר השנים של צוות הפיתוח והנהלת החברה אשר תורמים גם הם לשקלול וביצוע חישוב נכון ועדכון מעת לעת של התקופה ועלות השלמת פיתוח המוצר.

אבני הדרך בפיתוח של מוצר זה הינן:

המשימה	תכולת המו"פ	שלב המו"פ	האתגר והחדשנות	הערות
כתיבת פטנט והגשתו	מחקר ובדיקות היתכנות	הסתיים	עמידה בתנאים משפטיים; אי הפרת קניין רוחני; הוכחת היתכנות הפטנט	התקציב התאים
הקמת מעבדה כימית וציודה	קבלני משנה לבניית המעבדה	הסתיים	עמידה בתקציב ולוח זמנים	בנייה פיזית של מתחם המעבדה, מכשירים, ציוד,
הזמנת חומרי גלם לעבודות הפורמולציה לדיו	ספקים	בתהליך מתמשך	עמידה בתקציב ובלוח הזמנים	ללא חומרי הגלם לא ניתן יהיה לפתח את הפורמולציות הנדרשות
עבודות הכנה של הפורמולציות של הדיו הפונקציונלי		הסתיים	עמידה ביעדים הטכנולוגיים ובלוח הזמנים	ללא הפורמולציות הראשוניות לא יהיה ניתן להתקדם לשלב הבא של פיתוח הדיו
איפיון כימי-פיסיקלי של הפורמולציות השונות ובדיקת יציבותן התרמו-דינמית	מעבדה חיצונית	הסתיים	עמידה ביעדים הטכנולוגיים ובלוח הזמנים	ללא האפיון, לא יתבצע פיתוח מתאים של הדיו מבחינת הפרמטרים הפיסיקאליים שלו
ניסויי הזרקה של הדיו הפונקציונלי - Ink Jetting Tests		הסתיים	עמידה ביעדים הטכנולוגיים ובלוח הזמנים	חובת הוכחת היתכנות ביצועים של הדיו בצורה ראשונית כבסיס למעבר לשלב הבא
הרצה של הדיו במדפסת דיגיטלית במעבדת החברה (במדפסת אשר הושאלה לחברה ע"י יצרנית המדפסת)		בתהליך מתמשך	עמידה ביעדים הטכנולוגיים ובלוח הזמנים	חובת הוכחת היתכנות של ביצועי המוצר בתנאי "real life" כתנאי בסיסי למעבר לשלב הבא
ניסויים של איכות הדפסה, פונקציונליות ועמידות של הדיו		בתהליך מתמשך	עמידה ביעדים הטכנולוגיים, בפרמטרים הנדרשים מהדיו ובלוח הזמנים	הוכחת היתכנות של היעדים הפונקציונאליים של הדיו
הכנת SDS וביצוע בדיקות רגולציה סטנדרטיות לדיו		הסתיים	עמידה בלוח הזמנים	SDS הוא מסמך חובה ונדרש למטרות שילוח ואחסנה של המוצר
Stage $\alpha$ functional inks tests		הסתיים	עמידה ביעדים הטכנולוגיים ובלוח הזמנים	הוכחת היתכנות של מעבר מפיתוח לייצור ראשוני
Stage $\beta$ functional inks tests		בתהליך	עמידה ביעדים הטכנולוגיים ובלוח הזמנים	בדיקת המוצר בתנאי שטח אמיתיים אצל לקוחות
קבלת תגובות מלקוחות		בתהליך	עמידה ביעדים	שיפורים אחרונים של המוצר



המשימה	תכולת המו"פ	שלב המו"פ	האתגר והחדשנות	הערות
והערכות פיתוחיות בהתאם			הטכנולוגיים והביצועיים ובלוח הזמנים	בהתאם לדרישות השוק
התקנות פיילוט של הדיו במעבדות של חברות המייצרות מדפסות בפורמט-רחב		בתהליך	שימוש במוצר בסביבה מסחרית "אמיתית"	סיום מוצלח של שלב זה הוא תנאי הכרחי למעבר לשלב הבא
התקנות הדיו באתרי משתמשי קצה		טרם התחיל	שימוש במוצר בסביבה מסחרית "אמיתית"	סיום מוצלח של שלב זה הוא תנאי הכרחי למעבר למסחור מלא של המוצר

18.4.3. Nur SoftJet : דיו (שקוף, ללא צבע) על-בסיס מים להדפסה דיגיטלית כחומר הכנה - Pre-treatment וריכוך בהזרקת-דיו (Inkjet digital printing) ישירות על-גבי סוגים שונים ומגוונים של בדים להכנה וריכוך של בדים להדפסה דיגיטלית. מוצר זה צפוי להחליף חומרים ותהליכים אנלוגיים ולא ידידותיים לסביבה אשר צורכים כמות גדולה של מים, דטרגנטים וחשמל. כמו-כן, שימוש במוצר זה צפוי לאפשר לבית הדפוס גמישות מרבית בתכנון העבודה ובלוגיסטיקה הכרוכה בהכנה מוקדמת של גלילי הבד לפני ההדפסה הדיגיטלית, תוך כדי חיסכון משמעותי בשטח רצפה, חשמל, מים, זמן עבודה ועוד. נכון למועד דוח זה להערכת החברה הושלמו כ- 30% מתוכניות הפיתוח של מוצר זה. החברה מעריכה כי הזמן הדרוש להשלמת תהליך המו"פ של מוצר זה יעמוד על 9-12 חודשים מיום פרסום דוח זה, כאשר להערכת החברה התקציב הנדרש להשלמת המחקר והפיתוח של מוצר זה הינו כ- 1 מיליון ש"ח. למועד זה, הושקעו בפיתוח המוצר כ- 0.35 מיליון ש"ח. חישוב שיעורי זמני ועלויות השלמת פיתוח מוצר זה בוצעו תוך התחשבות בקצב הפיתוח עד כה, ההשקעות שבוצעו בפיתוחו עד כה ותגובות הלקוחות הראשונים אשר בדקו את המוצר וחיוו את דעתם לגבי רמת בשלותו של המוצר, ניסיון עתיר השנים של צוות הפיתוח והנהלת החברה אשר תורמים גם הם לשקלול וביצוע חישוב נכון ועדכון מעת לעת של התקופה ועלות השלמת פיתוח המוצר.

אבני הדרך בפיתוח של מוצר זה הינן:

המשימה	תכולת המו"פ	שלב המו"פ	האתגר והחדשנות	הערות
כתיבת פטנט והגשתו	מחקר ובדיקות היתכנות	הסתיים	עמידה בתנאים משפטיים; אי הפרת קניין רוחני; הוכחת היתכנות הפטנט	התקציב התאים
הקמת מעבדה כימית וציודה	קבלני משנה לבניית המעבדה	הסתיים	עמידה בתקציב ולוח זמנים	בנייה פיזית של מתחם המעבדה, מכשירים, ציוד,
הזמנת חומרי גלם לעבודות הפורמולציה לדיו	ספקים	בתהליך מתמשך	עמידה בתקציב ובלוח הזמנים	ללא חומרי הגלם לא ניתן יהיה לפתח את הפורמולציות הנדרשות
עבודות הכנה של הפורמולציות של הדיו		הסתיים	עמידה ביעדים הטכנולוגיים ובלוח הזמנים	ללא הפורמולציות הראשוניות לא יהיה ניתן

המשימה	תכולת המו"פ	שלב המו"פ	האתגר והחדשנות	הערות
הפונקציונלי				להתקדם לשלב הבא של פיתוח הדיו
איפיון כימי-פיסיקלי של הפורמולציות השונות ובדיקת יציבותן התרמו-דינמית	מעבדה חיצונית	הסתיים	עמידה ביעדים הטכנולוגיים ובלוח הזמנים	ללא האפיון, לא יתבצע פיתוח מתאים של הדיו מבחינת הפרמטרים הפיסיקאליים שלו
ניסויי הזרקה של הדיו הפונקציונלי- Ink Jetting Tests		בתהליך מתמשך	עמידה ביעדים הטכנולוגיים ובלוח הזמנים	חובת הוכחת היתכנות ביצועים של הדיו בצורה ראשונית כבסיס למעבר לשלב הבא
הרצה של הדיו במדפסת דיגיטלית במעבדת החברה (במדפסת אשר הושאלה לחברה ע"י יצרנית המדפסת)		בתהליך	עמידה ביעדים הטכנולוגיים ובלוח הזמנים	חובת הוכחת היתכנות של ביצועי המוצר בתנאי "real life" בסיסי למעבר לשלב הבא
ניסויים של איכות הדפסה, פונקציונליות ועמידות של הדיו		בתהליך	עמידה ביעדים הטכנולוגיים, בפרמטרים הנדרשים מהדיו ובלוח הזמנים	הוכחת היתכנות של היעדים הפונקציונאליים של הדיו
הכנת SDS וביצוע בדיקות רגולציה סטנדרטיות לדיו		הסתיים	עמידה בלוח הזמנים	SDS הוא מסמך חובה ונדרש למטרות שילוח ואחסנה של המוצר
Stage $\alpha$ functional inks tests		הסתיים	עמידה ביעדים הטכנולוגיים ובלוח הזמנים	הוכחת היתכנות של מעבר מפיתוח לייצור ראשוני
Stage $\beta$ functional inks tests		טרם התחיל	עמידה ביעדים הטכנולוגיים ובלוח הזמנים	בדיקת המוצר בתנאי שטח אמיתיים אצל לקוחות
קבלת תגובות מלקוחות והערכות פיתוחיות בהתאם		טרם התחיל	עמידה ביעדים הטכנולוגיים והביצועיים ובלוח הזמנים	שיפורים אחרונים של המוצר בהתאם לדרישות השוק
בדיקות ואישורים של המוצר ע"י יצרניות ראשי הדפסה		בתהליך	אישור תאימות כימית של המוצר לראשי הדפסה דיגיטליים שונים	קבלת אישורים אלו <b>מסייעת ותומכת</b> בדרך להטמעתו אצל יצרניות של מדפסות דיגיטליות
התקנות פיילוט של המוצר במעבדות של חברות המייצרות מדפסות בפורמט-רחב		טרם התחיל	שימוש במוצר בסביבה מסחרית "אמיתית"	סיום מוצלח של שלב זה הוא תנאי הכרחי למעבר לשלב הבא
התקנות המוצר באתרי משתמשי קצה		טרם התחיל	שימוש במוצר בסביבה מסחרית "אמיתית"	סיום מוצלח של שלב זה הוא תנאי הכרחי למעבר למסחור מלא של המוצר

Nur White: דיספרסיה לבנה כבסיס להכנת דיו לבן פיגמנטי על-בסיס מים. כיום למיטב ידיעת החברה, ישנן 2-3 חברות בעולם אשר להן ידע וטכנולוגיה מוכחת לייצור דיספרסיה פיגמנטית לבנה. למיטב ידיעת החברה, החברה השולטת בלמעלה מ-85% מהשוק העולמי היא חברת DuPont, כאשר ישנן עוד שתי חברות בינוניות / קטנות מאירופה אשר דיווחו לאחרונה כי יש להן את הידע והטכנולוגיה לייצר דיספרסיה כזו. דיספרסית דיו היא החומר הבסיסי ממנו מתחיל ייצור של כל סוג דיו. הדיספרסיה מתוצרת החברה צפויה לאפשר לחברה עצמאות מוחלטת וגמישות מרבית בפיתוח וייצור סוגי הדיו הלבן השונים. למועד דוח זה החברה השלימה את הפיתוח של מוצר החברה, המהווה להערכתה פריצת דרך עולמית - דיספרסיה פיגמנטית לבנה ("פזירה") שהינו חומר גלם בסיסי, פורץ דרך של דיו לבן פיגמנטי על בסיס מים - והחלה תהליך פיילוט משמעותי עם אחת מהחברות היפניות הגדולות בעולם. כאמור, בכדי לא לפתח תלות בספק יחיד, ובאותה עת לפתח פלח שוק חדש, החברה פיתחה דיספרסיה לבנה אשר מציגה יכולות טכניות מרשימות ומתקדמות טכנולוגית בהשוואה לדיספרסיות הקיימות כיום, כגון ריכוז פיגמנטים גבוה ביותר (בהשוואה למוצרים מתחרים), צמיגות נמוכה יחסית (בהשוואה למוצרים מתחרים) - עובדה הצפויה להערכת החברה, לאפשר גמישות רבה יותר בעת פיתוח דיו, רמת לובן גבוהה ביותר (בהשוואה למוצרים מתחרים) ויציבות גבוהה לאורך זמן. הדיספרסיה שהחברה פיתחה עברה בדיקות במעבדות של אחת מהחברות המובילות והגדולות בעולם בתחום ייצור ושיווק חומרי גלם לתעשיית הדפוס הדיגיטלי. נכון למועד זה, בסיום הפיילוט מבקשת החברה היפנית להשתמש במוצר זה בשני אופנים. העיקרי שבהם הוא שיווק הדיספרסיה הלבנה ליצרני דיו אחרים תחת המותג של החברה היפנית, ובמקביל להשתמש במוצר זה כבסיס לפיתוח דיו לבן פיגמנטי על בסיס מים מתוצרתה. להערכת החברה, בעתיד הקרוב מוצר הדיספרסיה הלבנה של החברה צפוי לאפשר את פיתוחם של סוגים שונים של דיו לבן פיגמנטי על בסיס מים לעולמות של ביגוד, טפטים, אריזות מזון, קוסמטיקה ועוד. להערכת החברה, מוצר זה צפוי להוות יתרון מהותי וייחודי לחברה כחומר גלם הכרחי וייחודי (לאור היותו ידיוותי לסביבה, פורץ דרך טכנולוגית ולאור היותו זמין לחברות המייצרות דיו אשר כיום נאלצות לרכוש מוצר דומה מחברת DuPont אשר מתחרה באותן יצרניות (דיו). השלמת הפיתוח והתחלת הפיילוט הינם בהמשך לאסטרטגיית החברה להפוך לספקית עולמית מובילה בתחום דיו פיגמנטי "ירוק" (ידיוותי לסביבה) המבוסס על מים והמיועד לשימוש במדפסות דיגיטליות תעשייתיות, תחת מודל (OEM (Original Equipment Manufacturer), עם גופים מובילים בתעשיית הדפוס הדיגיטלי בעולם.

נכון למועד דוח זה להערכת החברה הושלמו כ-95% מתוכניות הפיתוח של מוצר זה, שכבר נמצא בבדיקות במעבדות של שלוש מהחברות הגדולות ומובילות בעולם בתחום ייצור דיו לתעשיית הדפוס הדיגיטלי. החברה מעריכה כי הזמן הדרוש להשלמת תהליך המו"פ של המוצר יעמוד על 6-9 חודשים מיום פרסום מסמך זה, כאשר להערכת החברה התקציב הנדרש להשלמת המחקר והפיתוח של מוצר זה הינו כ-0.75 מיליון ש"ח. למועד זה, הושקעו במוצר כ-1 מיליון ש"ח. חישוב שיעורי זמני ועלויות השלמת פיתוח מוצר זה בוצעו תוך התחשבות בקצב הפיתוח עד כה, ההשקעות שבוצעו בפיתוחו עד כה ותגובות הלקוחות הראשונים אשר בדקו את המוצר וחיוו את דעתם לגבי רמת בשלותו של המוצר. דיווחי הביניים שהתקבלו עד כה מאחד הלקוחות אשר בודק את המוצר כבר למעלה מחודשיים מאששים את הערכות החברה בכל הנוגע לזמנים והעלויות הנדרשים להשלמת פיתוחו של מוצר זה. כמו-כן, ניסיון עתיר השנים של צוות הפיתוח והנהלת החברה אשר תורמים גם הם לשקלול וביצוע חישוב נכון ועדכון מעת לעת של התקופה ועלות השלמת פיתוח המוצר. השלמת השלבים האחרונים של פיתוח מוצר זה (כ-30% מסך שלבי הפיתוח) הם השלבים בהם מושקע תקציב גדול באופן לא פרופורציונלי / לא לינארי לתקציבים שהושקעו ב-70% משלבי הפיתוח. הסיבה לחוסר ההלימה ביחס להשקעה בשלבי הפיתוח נובעת מכך שבשלבם האחרונים של פיתוח המוצר מבוצעות

פעולות הכוללות ייצור כמויות יותר גדולות של דוגמאות הדיספרסיה אשר נשלחות לבדיקות מקיפות במעבדות החברות המייצרות דיו. דוגמאות אלה מיוצרות במיוחד עבור החברה במעבדות חברה שווייצרית המתמחה בפיתוח וייצור של מטחנות פיגמנטים (מטחנות אשר החברה מתכננת לרכוש במקרה של השלמת גיוס הון), עובדה המשיטה עלויות גבוהות יחסית על החברה. עלויות דוגמאות אלה ומשלוחן ללקוחות הפוטנציאליים בחו"ל מושתות על החברה.

אבני הדרך בפיתוח של מוצר זה הינן:

המשימה	תכולת המו"פ	שלב המו"פ	האתגר והחדשנות	הערות
כתיבת פטנט והגשתו	מחקר ובדיקות היתכנות	הסתיים	עמידה בתנאים משפטיים; אי הפרת קניין רוחני; הוכחת היתכנות הפטנט	למועד זה התקציב התאים
הקמת מעבדה כימית וציודה	קבלני משנה לבניית המעבדה	הסתיים	עמידה בתקציב ולוח זמנים	בנייה פיזית של מתחם המעבדה, מכשירים, ציוד,
הזמנת חומרי גלם לעבודות הפורמולציה לדיספרסיה הלבנה	ספקים	הסתיים	עמידה בתקציב ובלוח הזמנים	ללא חומרי הגלם לא ניתן יהיה לפתח את הפורמולציות הנדרשות
עבודות הכנה של הפורמולציות של הדיספרסיה הלבנה		הסתיים	עמידה ביעדים הטכנולוגיים ובלוח הזמנים	ללא הפורמולציות הראשוניות לא יהיה ניתן להתקדם לשלב הבא של פיתוח הדיו
איפיון כימי-פיסיקלי של הפורמולציות השונות ובדיקת יציבותן התרמו-דינמית	מעבדה חיצונית	הסתיים	עמידה ביעדים הטכנולוגיים ובלוח הזמנים	ללא האפיון, לא יתבצע פיתוח מתאים של הדיו מבחינת הפרמטרים הפיסיקאליים שלו
הכנת SDS וביצוע בדיקות רגולציה סטנדרטיות לדיו		הסתיים	עמידה בלוח הזמנים	SDS הוא מסמך חובה ונדרש למטרות שילוח ואחסנה של המוצר
Stage $\alpha$ functional inks tests		הסתיים	עמידה ביעדים הטכנולוגיים ובלוח הזמנים	הוכחת היתכנות של מעבר מפיתוח לייצור ראשוני
Stage $\beta$ functional inks tests		הסתיים	עמידה ביעדים הטכנולוגיים ובלוח הזמנים	בדיקת המוצר בתנאי שטח אמיתיים אצל לקוחות
קבלת תגובות מלקוחות והערכות פיתוחיות בהתאם		בתהליך	עמידה ביעדים הטכנולוגיים והביצועיים ובלוח הזמנים	שיפורים אחרונים של המוצר בהתאם לדרישות השוק
בדיקות של הדיספרסיה אצל ועל-ידי חברות המייצרות דיו		בתהליך	שימוש במוצר בסביבה מסחרית "אמיתית"	סיום מוצלח של שלב זה הוא תנאי הכרחי למעבר לשלב מסחור מלא. שלב זה אורך 6-

המשימה	תכולת המו"פ	שלב המו"פ	האתגר והחדשנות	הערות
				12 חודשים אצל כל לקוח פוטנציאלי

18.4.5. NurMetal: דיו פיגמנטי על-בסיס מים המכיל ננו-חלקיקי מתכת וסגסוגות מתכת, עם יכולות אנטי-בקטריאליות, מיסוך, הסוואה והגנה כנגד קרינה - לשימושים רפואיים, צבאיים וטכנולוגיים. הדיו צפוי לאפשר הדפסה דיגיטלית על-גבי חומרי גלם ואובייקטים שונים בכדי ליצור שכבות הגנה, מיסוך והסוואה. כמו-כן, לדיו צפויות להיות יכולות אנטי-בקטריאליות, כך שניתן יהיה ליצור אובייקט מוגן בקטריות ע"י הדפסת הדיו ישירות על-גבי אותו אובייקט. נכון למועד דוח זה החברה השלימה את השלבים הראשוניים (כ-30%) של המחקר והפיתוח של מוצר זה ומעריכה נכון למועד זה כי הזמן הדרוש להשלמת תהליך המו"פ של מוצר זה יעמוד על 18-42 חודשים מיום פרסום תשקיף החברה, כאשר להערכת החברה התקציב הנדרש להשלמת המחקר והפיתוח של מוצר זה הינו כ-2 מיליון ש"ח. למועד זה, הושקעו במוצר כ-0.5 מיליון ש"ח. חישוב שיעורי זמני ועלויות השלמת פיתוח מוצר זה בוצעו תוך התחשבות בקצב הפיתוח עד כה, ההשקעות שבוצעו בפיתוחו עד כה והתבססות על ניסיון עבר של צוות הפיתוח בתהליכי פיתוח של מוצר מורכב כגון מוצר זה.

אבני הדרך בפיתוח של מוצר זה הינן:

המשימה	תכולת המו"פ	שלב המו"פ	האתגר והחדשנות	הערות
<b>כתיבת פטנט והגשתו</b>	מחקר ובדיקות היתכנות	הסתיים	עמידה בתנאים משפטיים; אי הפרת קניין רוחני; הוכחת היתכנות הפטנט	התקציב התאים
<b>הקמת מעבדה כימית וצידוד</b>	קבלני משנה לבניית המעבדה	הסתיים	עמידה בתקציב ולוח זמנים	בנייה פיזית של מתחם המעבדה, מכשירים, ציוד,
<b>הזמנת חומרי גלם לעבודות הפורמולציה לדיו</b>	ספקים	בתהליך מתמשך	עמידה בתקציב ובלוח הזמנים	ללא חומרי הגלם לא ניתן יהיה לפתח את הפורמולציות הנדרשות
<b>עבודות הכנה של הפורמולציות של הדיו הפונקציונלי</b>		בתהליך מתמשך	עמידה ביעדים הטכנולוגיים ובלוח הזמנים	ללא הפורמולציות הראשוניות לא יהיה ניתן להתקדם לשלב הבא של פיתוח הדיו
<b>איפיון כימי-פיסיקלי של הפורמולציות השונות ובדיקת יציבותן התרמו-דינמית</b>	מעבדה חיצונית	בתהליך מתמשך	עמידה ביעדים הטכנולוגיים ובלוח הזמנים	ללא האפיון, לא יתבצע פיתוח מתאים של הדיו מבחינת הפרמטרים הפיסיקאליים שלו
<b>ניסויי הזרקה של הדיו הפונקציונלי- Ink Jetting Tests</b>		טרם התחיל	עמידה ביעדים הטכנולוגיים ובלוח הזמנים	חובת הוכחת היתכנות ביצועים של הדיו בצורה ראשונית כבסיס למעבר לשלב הבא
<b>הרצה של הדיו במדפסת דיגיטלית במעבדת החברה (במדפסת אשר הושאלה)</b>		טרם התחיל	עמידה ביעדים הטכנולוגיים ובלוח הזמנים	חובת הוכחת היתכנות של ביצועי המוצר בתנאי "real life" כתנאי בסיסי למעבר

המשימה	תכולת המו"פ	שלב המו"פ	האתגר והחדשנות	הערות
לחברה ע"י יצרנית המדפסת)				לשלב הבא
ניסויים של איכות הדפסה, פונקציונליות ועמידות של הדיו		טרם התחיל	עמידה ביעדים הטכנולוגיים, בפרמטרים הנדרשים מהדיו ובלוח הזמנים	הוכחת היתכנות של היעדים הפונקציונליים של הדיו
הכנת SDS וביצוע בדיקות רגולציה סטנדרטיות לדיו		בתהליך מתמשך	עמידה בלוח הזמנים	SDS הוא מסמך חובה ונדרש למטרות שילוח ואחסנה של המוצר
Stage $\alpha$ functional inks tests		טרם התחיל	עמידה ביעדים הטכנולוגיים ובלוח הזמנים	הוכחת היתכנות של מעבר מפיתוח לייצור ראשוני
Stage $\beta$ functional inks tests		טרם התחיל	עמידה ביעדים הטכנולוגיים ובלוח הזמנים	בדיקת המוצר בתנאי שטח אמיתיים אצל לקוחות
קבלת תגובות מלקוחות והערכות פיתוחיות בהתאם		טרם התחיל	עמידה ביעדים הטכנולוגיים והביצועיים ובלוח הזמנים	שיפורים אחרונים של המוצר בהתאם לדרישות השוק
התקנות פיילוט של הדיו במעבדות של חברות המייצרות מדפסות בפורמט-רחב		טרם התחיל	שימוש במוצר בסביבה מסחרית "אמיתית"	סיום מוצלח של שלב זה הוא תנאי הכרחי למעבר לשלב הבא
התקנות הדיו באתרי משתמשי קצה		טרם התחיל	שימוש במוצר בסביבה מסחרית "אמיתית"	סיום מוצלח של שלב זה הוא תנאי הכרחי למעבר למסחר מלא של המוצר

#### 18.4.6 . Nur 2.5d - דיו להדפסה בשכבות ליצירת טקסטורה 2.5d

מוצר דיו זה מאפשר הדפסה בשכבות בכדי ליצור טקסטורה 2.5d, טקסטורה הנראית בעין ומורגשת במישוש דיני, וזאת לראשונה בעולם הדפוס הדיגיטלי. עד כה, הדפסה בשכבות ויצירת טקסטורה שכזו חייבה שימוש בדיו UV-curable, דיו שאינו ידידותי לסביבה ואשר פולט חומרים אורגניים נדיפים. יישומים אפשריים למוצר זה הינם בשווקים שונים, כגון הדפסת טפטים ומוצרים ארכיטקטוניים שונים, הדפסת אריזות, שלטי הכוונה ועוד. כאמור, מוצר זה יאפשר לקדם מהפיכה בתחומי ייצור שונים - ולהערכת החברה בעיקר ייצור טפטים: כיום, יצרני טפטים מחזיקים בין 600 ל-900 סוגים שונים של טפטים במרכזים לוגיסטיים ברחבי העולם (סוגים שונים = צבעים שונים, דוגמאות שונות / טקסטורות שונות). יישום מוצר דיו זה של החברה יאפשר ליצרני הטפטים להחזיק מספר מצומצם ביותר של סוגי טפטים פופולריים, כאשר כל שאר מאות הסוגים השונים של הטפטים יודפסו לפי דרישה ובמיקום הגיאוגרפי הנדרש, וזאת על-ידי הדפסה על טפט לבן נטול דוגמא (טקסטורה) תוך שימוש בדיו המפותח ע"י החברה כדי לקבל את הצבע הנדרש וגם את הדוגמא (טקסטורה) הנדרשת לאותה הזמנה ייחודית. להערכת החברה, המהפך התיכנוני יאפשר חיסכון ארוך טווח גדול וייעול מלאים.

ביום 5 באפריל 2022 הודיעה החברה בדבר חתימה על הסכם פיתוח משותף (JDA) בתחום הדפוס הדיגיטלי עם אחת מיצרניות חומרי הגלם הגדולות בעולם. פרויקט הפיתוח המשותף - לפיתוח דיו להדפסה על חומרי

גלם שונים לשוקי עיצוב הפנים והעיצוב הארכיטקטוני, לרבות דיו פיגמנטי על-בסיס מים וידידותי לסביבה שיודפס בשכבות וייצור טקסטורה 2.5d נראית לעין ומורגשת ביד. מטרת הפרויקט הינה לפתח דיו פיגמנטי על בסיס מים שיוכל להיות מודפס על-גבי חומרי גלם שונים תוך כדי יצירת הטקסטורה על ידי הדיו כשלמועד זה, החברה הציגה בפני היצרנית דוגמאות הוכחת היתכנות (POC) מודפסות על גבי חומרי גלם של היצרנית כאשר הדוגמאות הודפסו במעבדת החברה, לרבות, דוגמאות עם טקסטורה שנוצרה על ידי הדיו. במסגרת שיתוף הפעולה הוסכם כי החברה תפתח ותייצר את הדיו והיצרנית תפתח ותייצר את חומרי הגלם ליישומים המוזכרים לעיל. הצדדים יתרמו ויביאו למיזם ידע מעבר לפיתוח המוצר/ים שלהם, ובין היתר, לדוגמא בנושא ייבוש דיו בטכנולוגיית IR - לרבות רקימת קשרים עסקיים וטכנולוגיים עם מפתחי ויצרני מערכות IR לייבוש דיו בדפוס דיגיטלי. במקביל, הצדדים יעבדו עם מפתחי ו/או יצרני מדפסות דיגיטליות כדי שאלו יפתחו או יתאימו מדפסות לפרויקט זה (כגון התאמה לסוג הדיו, התאמה למערכת ייבוש הדיו ופיתוח האפשרות להדפסה בשכבות), כך שבסופו של התהליך, המוצר של היצרנית יהיה מערכת הכוללת מדפסת, דיו וחומרי גלם - מערכת שתוכל להדפיס אלמנטים גרפיים ואת הטקסטורה על-גבי חומרי גלם שונים והכול באמצעות דיו ידידותי לסביבה אשר עומד בתקנים בינלאומיים מחמירים המאפשרים את התקנת חומר הגלם המודפס בסביבה משרדית וביתית - לרבות חדרי שינה וחדרי ילדים. לפרטים נוספים ראו האמור בהודעת החברה מיום 5 באפריל 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-035961) וסעיף 18.5 בדוח השנתי לשנת 2022.

מוצר זה קיבל את אישור מענק מרשות החדשנות בחודש מאי 2022, תחת תכנית מספר 78055, תכנית שהתחילה ברבעון 1/2022 עם תקציב מאושר של 2.46 מיליון ש"ח. נכון למועד דוח זה החברה השלימה את השלבים הראשוניים (כ- 35%) של המחקר והפיתוח של מוצר זה ומעריכה כי הזמן הדרוש להשלמת תהליך המו"פ של מוצר זה יעמוד על 24-36 חודשים מיום פרסום מסמך זה, כאשר להערכת החברה התקציב הנדרש להשלמת המחקר והפיתוח של מוצר זה הינו כ- 2.5-2 מיליון ש"ח. למועד זה, הושקעו במוצר כ- 1.5 מיליון ש"ח. חישוב שיעורי זמני ועלויות השלמת פיתוח מוצר זה בוצעו תוך התחשבות בקצב הפיתוח עד כה, ההשקעות שבוצעו בפיתוחו עד כה והתבססות על ניסיון עבר של צוות הפיתוח בתהליכי פיתוח של מוצר מורכב כגון מוצר זה.

אבני הדרך בפיתוח של מוצר זה הינן:

המשימה	תכולת המו"פ	שלב המו"פ	האתגר והחדשנות	הערות
<b>כתיבת פטנט והגשתו</b>	מחקר ובדיקות היתכנות	הסתיים	עמידה בתנאים משפטיים; אי הפרת קניין רוחני; הוכחת היתכנות הפטנט	התקציב התאים
<b>הקמת מעבדה כימית וציודה</b>	קבלני משנה לבניית המעבדה	הסתיים	עמידה בתקציב ולוח זמנים	בנייה פיזית של מתחם המעבדה, מכשירים, ציוד,
<b>הזמנת חומרי גלם לעבודות הפורמולציה לדיו</b>	ספקים	בתהליך מתמשך	עמידה בתקציב ובלוח הזמנים	ללא חומרי הגלם לא ניתן יהיה לפתח את הפורמולציות הנדרשות
<b>עבודות הכנה של הפורמולציות של הדיו הפונקציונלי</b>		בתהליך מתמשך	עמידה ביעדים הטכנולוגיים ובלוח	ללא הפורמולציות הראשוניות לא יהיה ניתן להתקדם לשלב

המשימה	תכולת המו"פ	שלב המו"פ	האתגר והחדשנות	הערות
			הזמנים	הבא של פיתוח הדיו
איפיון כימי-פיסיקלי של הפורמולציות השונות ובדיקת יציבותן התרמו-דינמית	מעבדה חיצונית	בתהליך מתמשך	עמידה ביעדים הטכנולוגיים ובלוח הזמנים	ללא האפיון, לא יתבצע פיתוח מתאים של הדיו מבחינת הפרמטרים הפיסיקאליים שלו
ניסויי הזרקה של הדיו הפונקציונלי - Ink Jetting Tests		הסתיים	עמידה ביעדים הטכנולוגיים ובלוח הזמנים	חובת הוכחת היתכנות ביצועים של הדיו בצורה ראשונית כבסיס למעבר לשלב הבא
הרצה של הדיו במדפסת דיגיטלית במעבדת החברה (במדפסת אשר הושאלה לחברה ע"י יצרנית המדפסת)		בתהליך מתמשך	עמידה ביעדים הטכנולוגיים ובלוח הזמנים	חובת הוכחת היתכנות של ביצועי המוצר בתנאי "real life" כתנאי בסיסי למעבר לשלב הבא
ניסויים של איכות הדפסה, פונקציונליות ועמידות של הדיו		בתהליך מתמשך	עמידה ביעדים הטכנולוגיים, בפרמטרים הנדרשים מהדיו ובלוח הזמנים	הוכחת היתכנות של היעדים הפונקציונאליים של הדיו
הכנת SDS וביצוע בדיקות רגולציה סטנדרטיות לדיו		הסתיים	עמידה בלוח הזמנים	SDS הוא מסמך חובה ונדרש למטרות שילוח ואחסנה של המוצר
Stage $\alpha$ functional inks tests		בתהליך מתמשך	עמידה ביעדים הטכנולוגיים ובלוח הזמנים	הוכחת היתכנות של מעבר מפיתוח לייצור ראשוני
Stage $\beta$ functional inks tests		טרם התחיל	עמידה ביעדים הטכנולוגיים ובלוח הזמנים	בדיקת המוצר בתנאי שטח אמיתיים אצל לקוחות
קבלת תגובות מלקוחות והערכות פיתוחיות בהתאם		טרם התחיל	עמידה ביעדים הטכנולוגיים והביצועיים ובלוח הזמנים	שיפורים אחרונים של המוצר בהתאם לדרישות השוק
התקנות פיילוט של הדיו במעבדות של חברות המייצרות מדפסות בפורמט-רחב		טרם התחיל	שימוש במוצר בסביבה מסחרית "אמיתית"	סיום מוצלח של שלב זה הוא תנאי הכרחי למעבר לשלב הבא
התקנות הדיו באתרי משתמשי קצה		טרם התחיל	שימוש במוצר בסביבה מסחרית "אמיתית"	סיום מוצלח של שלב זה הוא תנאי הכרחי למעבר למסחור מלא של המוצר

18.4.7. החברה מעריכה את הזמן הדרוש להשלמת הליכי המחקר והפיתוח של המוצרים השונים על-ידי חישוב חודשי אדם לכל אבן-דרך פיתוחית, כך שפרויקט פיתוח של כל מוצר נפרט לאבני דרך, משימות ותתי-משימות. כל אלו נמדדות ביחידות זמן קצרות יחסית (עד לרמת שבוע), בכדי לבצע בדיקות עמידה ביעדים ברמת המשימה ולא ברמת המוצר. בשיטה זו, אי-עמידה בתת-משימה תביא לעיכוב של ימים עד שבועיים ולא יותר מכך. שיטה זו משליכה ישירות גם על ניהול תקציב הפיתוח של כל מוצר, כולל עלות שכר עבודה וחומרי גלם הנמדדים ברמת המשימה ולא ברמת המוצר.



18.5. לחברה מחויבות לתשלום תמלוגים לממשלת ישראל, בסכומים המחושבים על בסיס התמורה ממכירת מוצרים שבפיתוחם השתתפה הממשלה בדרך של מענקים. בהתאם לתנאי ההשתתפות כאמור ישולמו לממשלה תמלוגים בשיעורים של 3.0% מסכום המכירות של המוצרים שבפיתוחם השתתפה הממשלה, עד 100% מסכום המענקים שהתקבלו על ידי החברה (בתוספת ריבית שנתית בשיעור הלייבור). סכום התמלוגים המירבי שהחברה עשויה להידרש בתשלומה הוא 1,476 אלפי ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר 2023 לעומת 923 אלפי ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר 2022.

**תחזיות והנחות החברה האמורות לעיל, ובכלל זה הערכותיה בנוגע להשלמת המחקר והפיתוח של המוצרים השונים כמתואר לעיל הינן בגדר תחזיות, הערכות ואומדנים המהווים "מידע צופה פני עתיד", כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, בדבר התפתחויות ואירועים עתידיים אשר מועד התרחשותם, אם בכלל, אינו ודאי ואינו בשליטתה של החברה. הערכות אלו עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מכפי שהוערך על ידי החברה, כתוצאה מגורמים שונים, וביניהם התממשות איזה מגורמי הסיכון הנזכרים בסעיף 34 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה להלן.**

#### 18.6. הנושאים הנבחנו במסגרת תהליכי הפיתוח

פעילות המחקר והפיתוח של הדיו הפיגמנטי מתמקדת בעיקר בפיתוח פורמולציות שונות ע"י מחקר מבוסס כימיה. פורמולציות אלה יהוו בסופו של דבר "מתכון" ליצור המוצרים השונים אותם מפתחת החברה. פיתוח פורמולציות כולל עבודת מחקר תיאורטי, בחינת חומרי גלם שונים וניסויים מעבדתיים שבסופם מיוצרת דוגמית של סוג דיו. דוגמית זו (בכמויות של 0.5 עד 5 ליטר) נבדקת בכמה מישורים ודרכים: בדיקות יציבות תרמו-דינמית, בדיקות יציבות באינקובטור, בדיקות פרמטרים פיזיקליים (כגון צמיגות, מתח פנים ועוד). רק לאחר שהדוגמית עוברת את כל בדיקות המעבדה הללו, הדיו יותקן באחת ממערכות הדפוס הדיגיטלי המותקנות באתר החברה וזאת לניסויי הדפסה מעשיים. גם בשלב זה נבחנת הפורמולציה (דרך השימוש בדוגמית הספציפית) ונבדקת התאמתה למערכת הדפוס הדיגיטלי בה היא מותקנת, יציבותה בראשי ההדפסה ועוד. לאורך כל שלבי הניסיונות, ייתכן והפורמולציה תעבור תיקונים ו/או עדכונים - הכול לפי תוצאות הבדיקות וניסיונות ההדפסה. במקביל, נערכות בדיקות שחיקה ודהייה של חומר הגלם המודפס עם פורמולציית הדיו (בדיקות שחיקה רטובה בכביסה, בדיקות דהייה במכשיר מדמה קרינת UV ועוד). חלק מהבדיקות מתבצעות במעבדות החברה וחלקן במעבדות חיצוניות (בלתי תלויות). לאחר שכל השלבים הללו עברו בהצלחה, נשלחות דוגמאות מהפורמולציה ללקוחות החברה למטרת בדיקות של הפורמולציה במעבדות של אותם לקוחות.

כמו כן, ביחס למוצרי החברה שנמצאים בשלבי המחקר והפיתוח כאמור לעיל, מתמקדת החברה בשיפור דירוג/ניקוד של איכות סוגי הדיו שלה משנקר. במסגרת הבדיקות שמבוצעות בשנקר בוחנים את עמידות מוצרי החברה כמפורט להלן:

18.6.1. עמידה מול אור: תקן זה מודד את העמידות בפני דהייה של צבעי טקסטיל צבועים או מודפסים כאשר הם נחשפים לאור יום. ככל שהמספר גבוה יותר כך הצבעים המודפסים או הצבועים בבד יישארו נאמנים למקור.

18.6.2. עמידה מול שטיפה: ההתנגדות של חומר לשינוי במאפייני הצבע שלו, כאשר הוא נתון לכביסה נקראת "יציבות צבע לשטיפה". הבדיקה מדמה מחזור כביסה ביתי חמור.

18.6.3. עמידה מול שפשוף / Crocking: בדיקת הנטייה של בד לשחרר צבע כאשר משפשפים את המשטח. עבור בדים, עשוי להתרחש כאשר יש לו עודף צבע, או שהוא צבוע או מצופה בצורה לא נכונה (PFDP). הבדיקות נעשות על בדים רטובים ויבשים, כדי לקבוע את הערכים שהושגו.

18.6.4. עמידה מול זיעה: בדיקה זו נועדה לשימוש בהערכת יציבותם של חוטי הטקסטיל הצבועים, המודפסים או הצבועוניים בדרך אחרת על כל סוגיהם להשפעות הזיעה האנושית. הבדיקה מודדת את עמידות הדיו בחשיפה

לזיעה.

18.6.5 על מנת לשפר את הדירוג / ניקוד בעמידות מוצרי החברה בפרמטרים המצוינים לעיל נדרשת עבודת עדכון של הפורמולציות שנבחנו ו/או של טכניקת ההדפסה בה נעשה שימוש עבור בדיקות אלה.

#### 18.6.6 השקעות במחקר ופיתוח

השקעות החברה נטו בפעילות המחקר והפיתוח הסתכמה במהלך שנת 2023 בסך של כ- 8,794 אלפי ש"ח, בשנת 2022 בסך של 6,505 אלפי ש"ח, בשנת 2021 בסך של 3,716 אלפי ש"ח. הסכומים המפורטים לעיל אשר הושקעו בפעילויות מחקר ופיתוח במהלך התקופות המדווחות במסגרת דוח זה, מתייחסים לסך כל ההשקעות שביצעה החברה בתקופות אלו כולל רכישת ציוד מעבדה אשר נדרש למטרות מחקר ופיתוח. החברה בוחנת מעת לעת את התקיימות הקריטריונים להכרה בנכסים בלתי מוחשיים, ומעריכה כי לא היה ביכולתה להכיר בנכסים בלתי מוחשיים לימים 31 בדצמבר 2020 ו- 2019. נכון לסוף שנת 2021 החברה העריכה כי מוצר אחד מתוך חמשת המוצרים בפיתוח עומד בכל הקריטריונים להיוון לעיל ובגינה הכירה בנכס בלתי מוחשי בסכום של 549 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2021. לפרטים נוספים ראה ביאור 2 ז' לדוחותיה הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2021. החברה התכוונה להשקיע במחקר ופיתוח במהלך עשרים וארבע חודשים ממועד פרסום התשקיף סך של כ- 13 מיליון ש"ח, שייעודם העיקרי הינו מחקר ופיתוח של המוצרים אשר תוארו לעיל. לפרטים נוספים על תמורת הצעת ניירות הערך וייעודה ראה פרק 5 לתשקיף החברה והאמור בתקנה 10ג' בפרק ד' (פרטים נוספים) בדוח זה להלן.

18.7 השקעות החברה נטו בפעילות המחקר והפיתוח כולל היוון לנכס הסתכמה במהלך שנת 2023 בסך של כ- 9,038 אלפי ש"ח.

השקעה הדרושה ב- 12 החודשים הקרובים	ההשקעה בשנת 2023	ההשקעה הדרושה להשלמת הפיתוח	משך תקופת הפיתוח	יעדי פיתוח
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
כ- 1,000	3,795	1,000	12	השלמת מוצר NurTex
כ- 2,500	2,530	3,500	12	השלמת מוצר Nur White
כ- 1,500	723	2,500	18	השלמת מוצר SoftJet
כ- 1,000	633	4,000	36	השלמת מוצר NurAD
כ- 300	452	2,500	36	השלמת מוצר Nur Metal
כ- 250	905	2,500	36	השלמת מוצר Nur 2.5d

#### 18.8 סדרי עדיפויות בהשקעות בהליך המחקר והפיתוח

החברה מדרגת את סדרי העדיפויות של תהליכי פיתוח מוצריה כמפורט להלן: (1 ; NurTex ; 2 ; Nur White ; 3 ; Nur SoftJet ; 4 ; Nur 2.5d ; 5 ; NurAD ; 6 ; Nur Metal).

להערכת החברה, סדרי העדיפויות המפורטים לעיל מבטאים נכונה את רמת ההשקעה עד כה בכל מוצר, רמת בשלותו ומוכנותו של המוצר למעבר לשלב מסחרי, תוך לקיחה בחשבון של כל הפרמטרים והסיכונים האפשריים בפיתוח של כל מוצר, הן מהבחינה הטכנית-פיתוחית והן מהבחינה השיווקית-מסחרית, וזאת כתוצאה מניסיון עתיר השנים של צוות הפיתוח והנהלת החברה, כמו גם התגובות שנתקבלו עד כה מבדיקות שבוצעו על חלק מהמוצרים ע"י לקוחות פוטנציאליים.

החברה העריכה נכונה כי יסופקו הזמנות ראשונות למוצריה שיתקבלו במהלך הרבעון השלישי או הרביעי בשנת 2023. הייצור של המוצרים המוזמנים יתחיל מיידית תוך שימוש בציוד הבסיסי ובקו הייצור החצי אוטומטי הראשון הקיים בחברה ותוך התבססות על כוח-אדם קיים, כאשר רכש של ציוד ייצור וגיוס כוח-אדם נוספים יבוצע במקביל ובהתאם לקצב גידול המכירות.

#### סטטוס תהליכי הפיתוח (עלויות מו"פ צפויות)

לפרטים ראו האמור בסעיף 18.5 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה לעיל. לפרטים נוספים ראו סעיף

4 בפרק ב' (דוח הדירקטוריון) בדוח זה להלן.

תחזיות והנחות החברה האמורות לעיל בנוגע למחקר ופיתוח הינן בגדר תחזיות, הערכות ואומדנים המהווים "מידע צופה פני עתיד", כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, בדבר התפתחויות ואירועים עתידיים אשר מועד התרחשותם, אם בכלל, אינו ודאי ואינו בשליטתה של החברה. הערכות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מכפי שהוערך על ידי החברה, כתוצאה מגורמים שונים, וביניהם התממשות איזה מגורמי הסיכון הנזכרים בסעיף 34 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה להלן.

#### 19. נכסים לא מוחשיים

קניין רוחני: נכון למועד דוח זה, החברה הגישה בקשה לרישום חמישה (5) פטנטים בתחום פעילותה כמתואר להלן. כמו כן, בכוונתה של החברה לרשום פטנטים נוספים בעקבות פעילות המחקר והפיתוח שלה. ככל שאיזו מהבקשות לרישום הפטנטים לא תתקבלנה והפטנטים לא יירשמו, יתכן שהחברה לא תוכל לשווק בעתיד באופן בלעדי את המוצרים המבוססים על פטנטים אלו.

להלן יובאו פרטים אודות סטטוס הפטנטים ובקשות רישום הפטנטים, ככל שיאושרו, של החברה:

מס' / מספר הפטנט / בקשת הפטנט	שם הפטנט / בקשת הפטנט	מדינות בהן נרשם הפטנט / הוגשה הבקשה	סטטוס	מועד הגשה ראשונית (קדימות הפטנט)	מועד פקיעה <sup>[1]</sup>
1	DIGITAL SOL-GEL MULTIFUNCTIONAL WATER BASED INKS <sup>[2]</sup>	USA; CN, EP	Application Allowed (US) National Phase entered <sup>[3]</sup>	23/12/2019	2040
2	AUXILIARY FORMULATIONS FOR DIGITAL PRINTING <sup>[4]</sup>	EU	National Phase entered	05/05/2020	2040
3	A PRETREATMENT FORMULATION AND A CORRESPONDING INK SET	USA	Published	06/06/2022	2042
4	PRINTING PROCESSES FOR PRODUCING TEXTURED PATTERNS	USA, WO, EP, CN	National Phase entered	10/08/2022	2042
5	Pretreatment formulations for digital printing <sup>l</sup>	USA; EP, CN	Published. Publication No. WO 2022/234553	05/05/2021	2041

בכוונתה של החברה להמשיך ולבחון הגשת בקשות לרישום פטנטים נוספות מעת לעת ובהתאם לצורך.

19.1. סימני מסחר: למועד זה, לחברה אין סימני מסחר רשומים כלשהם.

19.2. הסכמי סודיות: החברה מתקשרת בהסכמי סודיות עם צדדים שלישיים הנחשפים למידע סודי שברשותה, כולו או חלקו, לרבות עם ספקיה ועובדיה.

<sup>[1]</sup> עבור פטנטים שאושרו וכן עבור בקשות לרישום פטנט, ככל שיאושרו, בהתאם למועד הגשתם.  
<sup>[2]</sup> פטנט עבור טכנולוגיה המהווה את הבסיס לכל מוצרי הדיו הפינגמטי, מבוסס המים, של החברה.  
<sup>[3]</sup> לפרטים נוספים ראו האמור בהערת שוליים מס' 19.  
<sup>[4]</sup> פטנט עבור מוצרי הכנה וריכוך דיגיטליים.

20. הון אנושי

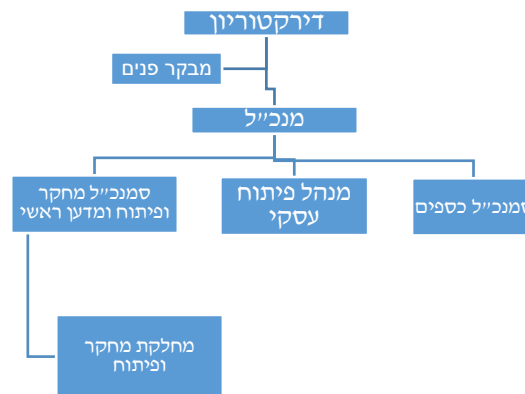
20.1. כללי

החברה פועלת לפי עיקרון של גיוס כוח האדם החיוני ביותר להמשך פיתוח יכולות הליבה שלה, תוך רכישת שירותים של מומחים בכל פעילות שאינה קשורה בתהליכי הליבה. נכון למועד דוח זה, החברה מעסיקה 15 עובדים<sup>23</sup> בישראל.

20.2. מבנה ארגוני

לפרטים בדבר נושאי המשרה הבכירה בחברה ראו האמור בתקנות 26 ו-27 בפרק ד' (פרטים נוספים) בדוח זה להלן.

להלן תרשים המבנה הארגוני של החברה:



20.3. מצבת העובדים ונותני השירותים בחברה

מצבת העובדים ונותני השירותים בחברה נכון ובסמוך למועד הדוח הינה כדלקמן:

ליים	תפקיד
31.12.2023	
12	מחקר ופיתוח <sup>24</sup>
3	הנהלה, כספים, משאבי אנוש, מערכות מידע וטכנולוגיות מידע <sup>25</sup>
15	סה"כ

20.4. תלות מהותית בנושא משרה

נכון למועד דוח זה, אין לחברה תלות מהותית בנושא משרה. לפרטים נוספים ראו האמור בסעיף 34 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה להלן.

20.5. תוכנית אופציות לא סחירות לעובדים לפי סעיף 102 לפקודת מס הכנסה

החברה עדכנה את תוכנית התגמול לעובדים בשנת 2021 כאשר מרבית התנאים נותרו כמפורט בסעיף 3.4.2 לתשקיף. למעט: (1) החברה שמרה לעצמה את הסמכות לקבוע האם האופציות יוענקו באמצעות נאמן ולא באמצעות סעיף 102 וכן לבחור האם להעניקם במסגרת מסלול רווח הון או מסלול הכנסת עבודה. (2) דירקטוריון החברה קבע כי החברה תשמור 350,000 מניות בהונה הרשום ובהלתי מונפק לשם הענקת כתבי אופציה בהתאם לתוכנית. (3) הוספת נספח לתוכנית האופציות המאפשר מתן הטבת מס הונית לעובד בעל אזרחות אמריקאית. לפרטים נוספים ראו האמור בביאור 12 בפרק ג' המצורף לדוח זה.

20.6. מדיניות תגמול

<sup>23</sup> לפרטים נוספים ראו האמור בסעיף 20.3 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה להלן.

<sup>24</sup> כולל את ד"ר משה נקש המכהן כסמנכ"ל מחקר ופיתוח ומדען ראשי בחברה.

<sup>25</sup> לא כולל את מר משה נור המכהן כסמנכ"ל החברה ויו"ר הדירקטוריון, הי"ה גלית אסף שנהר, עמית מוכתר יוסף גבאי, יוסף נוריאל ושראל אשכנזי המכהנים כדירקטורים בחברה, ומר דוד גירבי המכהן כסמנכ"ל הכספים של החברה.

בהתאם להוראות תיקון 20 לחוק החברות, התשע"ג-2012, החברה אימצה מדיניות תגמול לנושאי משרה בה אשר נכנסה לתוקף במעוד התשקיף. לפרטים בדבר מדיניות התגמול ראו האמור בסעיף 8.3 בתשקיף והאמור בתקנה 21 בפרק ד' (פרטים נוספים) בדוח זה להלן.

#### 20.7. הטבות וטיבם של הסכמי העסקה

החברה אינה קשורה וולונטרית לשום ארגון ייצוגי (התאחדות התעשיינים, ההסתדרות הכללית וכו') ולכן גם אינה קשורה בשום הסכם או תקנה הנובעים מקשרים, כגון הסכמים קיבוציים למיניהם, אלא אם חל עליהם צו הרחבה.

עובדי החברה ו/או נושאי המשרה מועסקים על פי תנאים הנקבעים בהסכמים אישיים בהתאם להחלטת הנהלת החברה. על פי הסכמי העסקה, זכאים העובדים, בין היתר, לתנאים סוציאליים בהתאם לדין ולקבוע בהסכמים האישיים. הסכמי העסקה כוללים התחייבות בנוגע לשמירה על סודיות, אי תחרות ושמירה על זכויות הקניין הרוחני של החברה מפני צדדים שלישיים וכרושה הבלעדי של החברה.

#### 20.8. השקעות באימונים והדרכות

החברה משקיעה משאבים בהדרכות מקצועיות לעובדיה, הן בהדרכות פנים חברתיות והן בהדרכות חיצוניות, בהתאם לסוג העובד והתחום בו הוא פעיל. בין היתר, שולחת החברה את עובדיה המקצועיים לסמינרים, ימי עיון ותערוכות וזאת על מנת לשמור על רמה מקצועית גבוהה ביותר.

#### 21. חומרי גלם וספקים

##### 21.1. חומרי גלם עיקריים

חומרי הגלם העיקריים המשמשים לייצור מוצריה של החברה הינם דיספרסיות פיגמנטים, חומרים מסיסים, שרף כחומר מקשר, מים ועוד. החברה רוכשת את חומרי הגלם מ- כחמישה עשר (15) ספקים שונים (ספקים מקומיים וספקים מחו"ל ממדינות כגון גרמניה, בריטניה, יפן).

חומרי הגלם העיקריים המשמשים לפעילות המחקר והפיתוח של החברה הינם כמפורט להלן:

##### 21.1.1. שרף - חומר גלם מתוצרת תאגיד יפני, אשר גורם לפיגמנטים בדיו להתחבר למצע עליו הוא מודפס (לדוגמא:

בד פוליאסטר) תוך פעולת ריאקציה וזירוז כשהוא בא במפגש עם מצע ההדפסה. חומר הגלם מיובא מיפן והינו ייחודי לחברה המייצרת אותו, כאשר עד לאחרונה לא הייתה לו תחרות בעולם. חומר גלם זה מהווה נדבך חשוב בייחודיות של המוצרים אותם מפתחת החברה. נכון למועד דוח זה רוכשת החברה בהתאם לצרכיה והתקדמות פעילות המחקר והפיתוח שלה בהיקף של כ- 10,000 אירו בשנה (כמויות נמוכות לצרכי ניסיונות ודוגמאות). במהלך חודש אפריל 2021 החברה התחילה בבדיקות של 2-3 חומרי-גלם חלופיים לחומר גלם זה בכדי להקטין ו/או לבטל לחלוטין את התלות בספק יחיד לחומר גלם חשוב זה. נכון לדוח זה, החברה כבר הגיעה לפורמולציות דיו יציבות המבוססות על שרפים חלופיים, פורמולציות שכבר עברו לשלב בדיקות יישומיות במדפסות דיגיטליות במעבדות החברה. כתוצאה מכך, החברה מעריכה כי התלות בחומר גלם זה תבוטל עד לסוף שנת 2024, ככל הניתן.

##### 21.1.2. דיספרסיות פיגמנטים צבעוניות אשר מיוצרות על ידי שלושה תאגידי בינלאומיים. שיעור הרכישות נכון

למועד דוח זה עומד על פחות מ 10,000 אירו בשנה (כמויות נמוכות לצרכי ניסיונות ודוגמאות). ישנה תחרות לא מעטה בתחום זה והחברה רוכשת דיספרסיות אלו ממספר ספקים כאשר למועד דוח זה, לחברה אין תלות בספק אחד.

##### 21.1.3. דיספרסיות לבנות אשר מיוצרות על ידי שתי חברות גרמניות ומשמשות כחומר בסיס להכנת דיו לבן. ישנה

תחרות מועטה ביותר בתחום הדיספרסיות הלבנות. עד כה לא בוצעו רכישות של חומר גלם זה מאחר והיצרנים סיפקו לחברה כמות גדולה יחסית של דוגמאות ללא חיוב. לחברה אין תלות בספק אחד לצורך השגת חומר גלם זה כאשר במקביל החברה מפתחת דיספרסיה שכזו בעצמה. נכון למועד דוח זה, החברה

סיימה את הפיתוח של דיספרסיה פיגמנטית לבנה פרי פיתוחה. לפרטים נוספים ראו סעיף 8.3 בפרק א' בדוח זה לעיל.

21.1.4 מועדי האספקה של חומרי הגלם משתנים בהתאם לזמינותם ואורכים בין 8-2 שבועות.

21.1.5 החברה משקיעה מאמצים על מנת להגדיל את מספר הספקים עימם היא מתקשרת לצורך רכישת החומרים הדרושים לצורך פעילות המחקר והפיתוח ולייצור מוצריה וזאת במטרה לשפר את מקורות האספקה ולהוזיל את עלויות חומרי הגלם.

ככלל מבוצע הרכש לפי תוכנית המחקר והפיתוח של החברה בהזמנות קונקרטיות לאחר קבלה ובדיקה של מספר הצעות מחיר.

## 21.2 ספקים והתקשרויות עם ספקים

ככלל, מדיניות החברה היא שלכל אחד מסוגי חומרי הגלם, יהיו לפחות שני ספקים.

נכון למועד דוח זה, החברה לא נתקלה בבעיות באספקה אשר השפיעו על פעילות המחקר והפיתוח שלה. למרות האמור לעיל, וכגיבוי, מדיניות החברה היא להחזיק מלאי של חומרי הגלם הדרושים לתקופה של מספר חודשים ובחלק מהמקרים מלאים לתקופה ארוכה יותר, וזאת בכדי לאפשר לחברה להיערך להשגת פתרונות או מציאת ספקים חלופיים במקרה של תקלות טכניות או אחרות או במקרה של בעיות אספקה ממי מהספקים האמורים.

כמו כן, בתחום הפעילות מועדי האספקה קצרים וייתכן מצב בו החברה תצטרך לספק את מוצריה ישירות מהמלאי. מדיניות החברה הינה להחזיק מלאי מספק של המוצרים המוגמרים במחסניה וזאת על מנת שיהיה ביכולתה לספק באופן מידי את המוצרים ללקוחותיה.

## 22 הון חוזר

נכון למועד דוח זה אין לחברה הון חוזר כלשהו. החברה אינה מחזיקה מלאי כלשהו למעט מלאי של חומרי הגלם הדרושים לפעילות המחקר והפיתוח שלה (בסכומים לא מהותיים) ואין לה לקוחות או מדיניות אשראי ללקוחות.

בנוגע לאשראי מספקים החברה מקבלת מספקיה אשראי כמקובל בענף במהלך עסקים רגיל. ההון החוזר של החברה (המוגדר כהפרש בין הנכסים השוטפים להתחייבויות השוטפות):

2021	2022	2023	תקופה
33,714	22,062	11,141	נכסים שוטפים
1,707	1,445	1,611	התחייבויות שוטפות (כולל הלוואות בעלים)
32,007	20,617	9,530	הון חוזר (הון חוזר שלילי)

## השקעות

נכון למועד דוח זה, לא קיימות השקעות מהותיות של החברה שלא בפעילות הפיתוח שלה.

## 23 מימון ומקורות אשראי

לפרטים ראו האמור בסעיף 4 בפרק ב' (דוח הדירקטוריון) בדוח זה להלן והאמור בסעיף 6.23 בתשקיף החברה.

## 24 מיסוי

לפרטים ראו ביאור 17 לדוחותיה הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2023.

## 25 סיכונים סביבתיים וזרכי ניהולם

25.1 נכון למועד דוח זה החברה מפתחת את מוצריה במעבדה שלה, ובאחריותה לדאוג לסילוק הפסולת הדורשת פינוי מיוחד ממתקניה, במידה וישנה כזו פסולת.

25.2 החברה מעריכה כי לא תידרש לשאת בהשקעה ו/או בעלות מהותית לשם עמידה בהוראות הנוגעות לאיכות הסביבה. יש לציין שהחברה הקפידה במספר תחומים וולונטרית לפעול באופן המצמצם סיכונים סביבתיים

מעבר לרגולציה, שככל ידיעתה, חלה עליה. בין השאר באשר לפינוי פסולת שאינה מוגדרת כחומרים מסוכנים. יחד עם זאת, ולאור האמור בסעיף 26 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה להלן בדבר מגבלות ופיקוח על פעילות החברה, אשר למועד דוח זה אינם ידועים לחברה, ייתכן והחברה תידרש בעתיד לעמוד בתקנים ו/או הוראות רגולטוריות הנוגעות להגנת הסביבה.

**כל ההערכות והאומדנים המפורטים לעיל, לרבות בדבר האפשרות כי החברה תידרש לעמוד בעתיד בתקנים ו/או הוראות רגולטוריות הנוגעות להגנת הסביבה ועלויות לשם עמידה בהוראות הנוגעות לאיכות הסביבה, הינן הערכות, תחזיות ואומדנים המהווים מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות החברה בדבר התפתחויות ואירועים עתידים אשר מועד התרחשותם, אם בכלל, אינו ודאי ואינו בשליטתה של החברה. הערכות, תחזיות ואומדנים אלה עשויים שלא להתממש, כולם או בחלקם, או להתממש באופן שונה מכפי שהוערך, כתוצאה מגורמים שונים. הערכות, תחזיות ואומדנים אלה עשויים שלא להתממש, כולם או בחלקם, או להתממש באופן שונה מכפי שהוערך, כתוצאה מגורמים שונים, ביניהם אי עמידה ביעדי פיתוח ו/או שיווק ו/או אי השגת המימון הדרוש ו/או התממשות איזה מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 34 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה להלן.**

#### **מגבלות ופיקוח על פעילות החברה** .26

26.1 פעילות החברה כפופה למספר מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים כפי שפורטו בסעיף 7.2 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה לעיל.

26.2 פעילות החברה כפופה לדיני מדינת ישראל ולדיני המדינות בהן היא פועלת ו/או תפעל בעתיד, מכירות ושיווק מוצרי החברה כפופה בין היתר, להוראות חוק רישוי עסקים, תשכ"ח-1968 וחוק הגנת הצרכן, התשמ"א-1981. בפעילות מחוץ לישראל תהיה החברה כפופה לדיני המדינות הזרות בהן היא פועלת ו/או תפעל. נכון למועד דוח זה החברה נמצאת בתהליך לקבלת רישיון עסק בהתאם להוראות חוק רישוי עסקים, תשכ"ח-1968 ואין ביכולתה של החברה להעריך מתי ואם בכלל יתקבל רישיון העסק.

26.3 פעילות החברה בכל הנוגע למחקר והפיתוח יכול ותהיה כפופה לדיני הקניין הרוחני המקומיים והבינלאומיים.

#### **הסכמים מהותיים** .27

הסכמים מהותיים של החברה כוללים, הסכמי השקעה כמפורט בסעיפים 14 עד 19 בפרק ב' (דוח הדירקטוריון) בדוח זה להלן, הסכם שכירות כמפורט בסעיף 17.1 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה לעיל, והסכמי שיתוף פעולה כמפורט בסעיף 28 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה להלן. לפרטים בדבר התקשרויות עם ספקים ראו האמור בסעיף 21 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה לעיל. לפרטים נוספים ראו האמור בסעיף 15 ו-18 בפרק ב' (דוח הדירקטוריון) בדוח זה להלן, והאמור בהודעת החברה מיום 14 ביולי 2021 (2021-01-116700) ומיום 30 בנובמבר 2021 (2021-01-173796). לפרטים בדבר התקשרות בהסכם למכירה ואספקת דיו עם יצרנית אירופאית מובילה של מדפסות דיגיטליות בתחום הטקסטיל ראו האמור בסעיף 18.2 בפרק ב' (דוח הדירקטוריון) בדוח זה להלן.

#### **הסכמי שיתוף פעולה** .28

החברה חתמה במהלך שנת 2022 על הסכם שיתוף פעולה מהותי בהתאם לתוכניתה האסטרטגית. לפרטים ראו האמור בסעיפים 14 עד 19 בפרק ב' (דוח הדירקטוריון) בדוח זה להלן, והאמור בהודעת החברה מיום 3 ביוני 2021 (2021-01-095517). החברה בוחנת את האפשרות לביצוע שיתופי פעולה אסטרטגיים עם מספר חברות מובילות בעולם בתחום פיתוח וייצור מדפסות דיגיטליות - לשוק ההדפסות בפורמט רחב, שוק ההדפסה על-גבי טקסטיל ועוד וזאת על מנת לבחון את האפשרות שהחברה תפתח דיו המותאם באופן ייחודי

למדפסות המיוצרות על ידם. לפרטים נוספים ראו האמור בסעיפים 11 ו-12 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה לעיל. לפרטים בדבר השלמת פיתוח מוצר והתחלת פיילוט משמעותי עם חברה יפנית ראו האמור בסעיף 18.7 בפרק ב' (דוח הדירקטוריון) בדוח זה להלן.

## 29. הליכים משפטיים

למועד דוח זה, החברה איננה צד להליכים משפטיים כלשהם.

## 30. יעדים ואסטרטגיה עסקית

למועד דוח זה, החברה מתמקדת בהשלמת פעילות המחקר והפיתוח שלה על מנת שתוכל להתחיל בשיווק מוצריה. כמו כן, פועלת החברה על מנת לבנות ולמצב את מעמדה של החברה כאחת מהחברות המובילות בשוק הדיו הפיגמנטי אשר מפתחת את הדיו הפיגמנטי המתקדם טכנולוגית בשוק. כמו כן, תפעל החברה לפתח, לייצר ולספק דיו פיגמנטי אמין, בעל ביצועים ויכולות טכניות מתקדמות יותר ביחס למוצרים הקיימים נכון למועד דוח זה בשוק וזאת במגוון פרמטרים כגון אפשרות להדפיס ישירות על-גבי סוגים רבים ושונים של בדים (כולל בדים כהים 100% פוליאסטר), אפשרות להדפיס על-גבי טפטים ומצעים אחרים לפרסום ולשילוט חוצות, אפשרות ליישם חומר הכנת וריכוך בדים בדרך של הדפסה דיגיטלית בהזרקה דיו, ועוד.

בנוסף, תפעל החברה לשמור על חובת נאמנות והגינות ללקוחותיה, לשותפיה העסקיים ולעובדי החברה. האסטרטגיה העסקית של החברה היא של OEM white label, כאשר החברה מפתחת ותייצר דיו עבור חברות אחרות אשר בתורן ימכרו את הדיו כמוצר שלהן. חברות אלו הן חברות שמייצרות מדפסות דיגיטליות ומערכות דפוס דיגיטליות, כגון Epson, Brother, Ricoh, Roland ועוד.

ככל והחברה תשלים את פיתוח מוצריה, בכוונתה של החברה לפעול לחתימת הסכמים לאספקת דיו רב שנתית עם לקוחותיה הפוטנציאליים (חברות המייצרות מדפסות ומערכות דפוס דיגיטלי) להספקת עד כ-150,000 ליטר דיו בכל חודש בשנים הראשונות של הסכמים אלה. להערכתה של החברה, ככל שיושלם פיתוח מוצרי החברה, הרי שמוצרים אלו יחליפו מוצרי דיו שקיימים היום בשוק ומסופקים על ידי ספקים אחרים כך שייטכן שהגידול בכמויות הדיו שתבקש החברה לספק ללקוחותיה הפוטנציאליים יהיה מהיר, עם צריכה התחלתית גבוהה.

שוקי היעד אליהם מכוונים מוצרי החברה מוערכים בשווי שנתי כולל של כ-23 מיליארד דולר, לפי תחזיות לשנים 2025-2027 אשר פורסמו במחקרי שוק מאת Markets & Markets, WTIN אלה מחולקים לשווקים הבאים:

30.1 שוק ההדפסות הדיגיטליות לטקסטיל: כ-5 מיליארד דולר (שנתי, צפי לשנת 2027), עם קצב גידול שנתי של 25%.

30.2 שוק ההדפסות הדיגיטליות לטפטים: כ-7.5 מיליארד דולר (שנתי, צפי לשנת 2025), עם קצב גידול שנתי של 21%.

30.3 שוק ההדפסות הדיגיטליות בפורמט רחב: כ-11.5 מיליארד דולר (שנתי, צפי לשנת 2027), עם קצב גידול שנתי של 4%.

30.4 שוק יצרניות הכימיקלים לתעשיית הדיו והדפוס הדיגיטלי: כ-500 מיליון דולר שנתי (הערכת החברה).

30.5 שוק ההדפסות הדיגיטליות על-גבי אריזות גמישות: כ-45 מיליארד דולר (שנתי, צפי לשנת 2027), עם קצב גידול שנתי של כ-18%.

**מובהר כי תחזיות והנחות החברה לעיל בקשר עם היעדים והאסטרטגיה העסקית בכל אחד מהתרחישים המפורטים לעיל, ובכלל זה הנחות הבסיס, ובין היתר לפיתוח מוצרים הינן "מידע צופה פני עתיד", כהגדרתו בחוק ניירות ערך והם בבחינת חזון ויעדי החברה בעתיד לבוא. לחברה אין כל ודאות לגבי יכולתה**



לממש את החזון ולהשיג את היעדים הנ"ל, אשר במידה בלתי מבוטלת מבוססים על גורמים שמעצם טבעם אינם בשליטתה. לפיכך, הנתונים המובאים לעיל בעניין זה, שהינם כאמור בגדר הערכות בלבד, עשויים להשתנות על-פי צרכי החברה וסביבתה החיצונית וכן עשויים שלא להתממש, כולם או בחלקם, או להתממש באופן שונה מכפי שהוערך, כתוצאה מגורמים שונים, כמפורט לעיל, או עקב התממשות איזה מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 34 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה להלן.

### 31. צפי להתפתחות בשנה הקרובה

31.1 יעדי החברה לשנה הקרובה הינם לקדם ולהבטיח בסיס כלכלי איתן לאורך זמן תוך כדי התקדמות בפעילות המחקר והפיתוח של החברה, כמפורט בסעיף 18 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה לעיל, ולהשלים את רישום הפטנטים על המוצרים פרי פיתוחה כמתואר בסעיף 19 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה לעיל.

31.2 להמשיך את ההערכות השיווקיות של החברה למכירת מוצריה הכול כמפורט בסעיף 12 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה לעיל.

31.3 קבלת דירוג / ניקוד ממכללת שנקר בנוגע לאיכות ולעמידות המוצרים אותם מפתחת החברה.

31.4 להמשיך בביצוע בדיקות של מוצר הדיספרסיה הלבנה במעבדות חיצוניות. במסגרת הבדיקות תיבדק צמיגות ויציבות הדיספרסיה ואשר מצריכות שימוש בציווד בבדיקה יקר.

31.5 חתימה על 1-2 הסכמים לאספקת דיו רב-שנתית עם חלק מהלקוחות הפוטנציאליים של החברה.

31.6 חתימה על הסכם שיתוף פעולה פיתוחי עם חברה מובילה בשוק חומרי הגלם לדפוס הדיגיטלי.

31.7 החברה צפתה וממשיכה לצפות כי יתרת תמורת ההנפקה תשמש כמו בהערכות לשנת 2022 בשנים 2023 עד 2024 בין היתר עבור קבלת אישורים סופיים לשני פטנטים, רישום 2-3 פטנטים נוספים, חתימת 2-3 הסכמי אספקת דיו רב-שנתיים, ולביצוע פיילוטים לסוגי הדיו השונים אותם מפתחת החברה.

31.8 יובהר, כי למועד דוח זה, ייעוד תמורת ההנפקה כמפורט לעיל הינו בגדר כוונה של הנהלת החברה שטרם התגבשה לכדי החלטה סופית. לפיכך, עשויים לחול שינויים הן ביעוד תמורת ההנפקה והן באופן ייחוס תמורת ההנפקה הצפויה בין הרכיבים השונים להם היא נועדה לשמש על פי כוונת הנהלת החברה למועד התשקיף. לפרטים נוספים, לרבות בדבר סדרי העדיפויות של החברה בהשקעות במחקר ופיתוח ובדבר תחזית הוצאות המחקר והפיתוח הצפויות ב- 12 החודשים הקרובים ועד להשלמת הפיתוח, ראו האמור בסעיפים 6.7, 6.9, 6.17.4, ו- 6.17.6 בפרק 6 בתשקיף, והאמור בסעיפים 31 ו- 32 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה לעיל

מובהר כי המידע המובא לעיל באשר לצפי להתפתחות ב- 12 החודשים הבאים ממועד זה כולל מידע צופה פני עתיד כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות החברה בדבר התפתחויות ואירועים עתידיים אשר מועד התרחשותם, אם בכלל, אינו ודאי ואינו בשליטתה של החברה. קשיי מימון עיכוב בתהליכים שונים, שינוי במבנה השוק והתחרות בו וכד' עשויים להביא לשינוי בתוכניות המפורטות לעיל, והתוכניות המפורטות לעיל עשויות שלא להתממש, כולן או בחלקן, או להתממש באופן שונה מכפי שהוערך, כתוצאה מגורמים שונים, ביניהם אי עמידה ביעדי פיתוח ו/או שיווק ו/או אי השגת המימון הדרוש ו/או התממשות איזה מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 34 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה להלן.

### 32. מידע בדבר שינוי חריג בעסקי התאגיד

לא התרחש כל שינוי חריג במהלך תקופת הדוח.

### 33. מידע כספי לגבי אזורים גאוגרפיים

נכון למועד דוח זה החברה טרם החלה במכירות כלשהם.

פעילות החברה כרוכה בסיכונים המאפיינים חברה תחילת דרכה, הפועלת בתחום פעילות אשר דורש מחקר ופיתוח. מוצגת להלן סקירה בדבר גורמי הסיכון אשר עשויה להיות להם השפעה מהותית על פעילות החברה ועל תוצאותיה העסקיות:

34.1 גורמי סיכון מאקרו כלכליים

34.1.1 האטה כלכלית ואי וודאות בשוק העולמי: מיתון ואי וודאות כלכלית בשוק הישראלי ו/או העולמי עלולים

להשפיע לרעה על יכולתה של החברה לגייס הון נוסף הדרוש לפעילותה; בשנת 2021 לאור התפשטות וירוס הקורונה (COVID-19) (להלן: "וירוס הקורונה") השוק הישראלי והעולמי היה מצוי בהאטה כלכלית ואי וודאות כלכלית. החברה חשופה להשפעות ולסיכונים מאקרו כלכליים מקומיים וגלובאליים הקשורים להתפרצות מחודשת של וירוס הקורונה, העלולים להשפיע על תוצאות פעילותה. התפשטות המגפה פוגעת פגיעה משמעותית במשק העולמי, ובכלל זה במשק הישראלי אשר יכולים להשפיע על יכולת החברה לגייס כסף לצורך המשך קיומה ומימוש תוכניותיה לגייס כסף מהציבור לצורך המשך פעילותה. במהלך שנת 2021 המשיכה החברה לפעול באופן רציף בהתאם להנחיות הגופים הרלוונטיים. בהתאם להנחיות, החברה עשויה להתאים את שיעור מצבת עובדיה ו/או שיעור העסקתם בהתאם. המשך התפשטות הנגיף בארץ ובעולם, וצעדים שונים שנקטו ועוד עשויים להינקט בעתיד על ידי רשויות ומדינות (הן בישראל והן בחו"ל), במטרה למנוע או לצמצם את התפשטות הנגיף (כגון בידוד והגבלות מעברים בין מדינות), עלולים להשפיע לרעה על התפתחות פעילות החברה, כתוצאה בין היתר מבעיות אספקה, גישה ומחסור בכוח אדם.

להערכת הנהלת החברה, ההאטה הכלכלית בשוק העולמי עקב משבר הקורונה גרם גם להאטה בחלק מהפרויקטים ומצד שני גם להאצה של אחרים. הפרויקטים שקיבלו תאוצה הם פיתוח סוגי דיו שונים להדפסה ישירות ע"ג חולצות וסוגי טקסטיל / בדים אחרים - בעיקר מאחר ולקוחות הקצה הגדילו את רכישות האונליין שלהם תוך שימוש באתרים המאפשרים פרסונליזציה של פריט הלבוש אותו לקוח הקצה מבקש לרכוש. הלקוחות הפוטנציאליים של החברה מדווחים על עליה בכמות מערכות הדפוס והדיו שנמכרים ברחבי העולם מאז רבעון 2/2020. מאידך גיסא, פרויקטים אחרים מעוכבים או מתקדמים במהירות נמוכה מהמצופה עקב צמצום פעילויות מחקר ופיתוח אצל חלק מהלקוחות הפוטנציאליים של החברה ומעבר לעבודה מהבית במקרים רבים, מעבר שלא מאפשר בדיקות מעבדה של מוצרי החברה באתר הלקוח הפוטנציאלי. עד כה, לא התקבלה אף הודעה מהלקוחות הפוטנציאליים של החברה על ביטול פרויקט כלשהו, אלא רק על עיכוב ו/או דחייה. לא ניתן לקבוע אם או מתי יגיע גל תחלואה נוסף, אילו מגבלות תוטלנה על המשק, אם בכלל, באיזה עיתוי ולאילו תקופה. הנהלת החברה עקבה וממשיכה לעקוב באופן הדוק אחר התפתחויות בארץ ובעולם בקשר עם התפשטות הנגיף, ובכוונתה לפעול, במידת הצורך, למציאת פתרונות אפשריים להשפעות הגבלות אפשריות במשק על פעילות במחקר והפיתוח של החברה. נכון למועד הדוח החברה לא צופה הטלת הגבלות חדשות מטעם הממשלה בהתאם לפרסומיה.

34.1.2 חשיפה לשינויים בשערי מטבע זר: החברה חשופה לסיכונים הנובעים משינויים בשערי חליפין - נכון למועד

דוח זה המטבע העיקרי בו מדווחת החברה הינו שקל חדש. במידה והחברה תרחיב את פעילותה למדינות נוספות מלבד ישראל לצורך פעילות המחקר והפיתוח שלה, ובמידה ותחל לקנות את הרכיבים הדרושים לפעילות המחקר והפיתוח שלה ו/או לייצור מוצריה וכן תחל למכור את מוצריה במדינות שונות, ו/או גיוסי הכספים יהיו במטבע חוץ הרי שלתנודות בשערי מטבע זר ובדולר ארה"ב בעיקר עשויות ליצור לחברה חשיפה מטבעית ולהשפיע על רווחיותה. נכון למועד דוח זה, החברה אינה מבצעת גידור לשערי מטבע והיא תקבל החלטות בתחום זה מדי פעם באופן ספציפי בהתאם להתפתחויות של פעילותה. ההחלטות יתקבלו על פי

- שיקול דעת ההנהלה ולפעמים לאחר קבלת יעוץ מגופים מתאימים.
- 34.1.3 המצב הביטחוני בישראל - לשינויים במצב הביטחוני והמדיני עשויה להיות השפעה על פעילות החברה, שכן אלו עשויים, בין היתר, להביא לירידה ביכולתה של החברה לעבוד או לגייס הון נוסף הנדרש לפעילותה.
- 34.1.4 שיקולים פוליטיים - חלק מהשווקים אליהם מיועדים מוצרי החברה, רגיש לשיקולים פוליטיים.
- 34.1.5 שינויי חקיקה ורגולציה - לשינויי חקיקה בארץ ובעולם לרבות שינויי מדיניות רגולטורית, ובפרט בתחומי פעילותה של החברה, עלולה להיות השפעה על יכולתה של החברה לעמוד בלוחות הזמנים לאספקת מוצריה.
- 34.2 גורמי סיכון ענפיים:
- 34.2.1 רגולציה וחקיקה: שינויים והתפתחויות בדרישות הרגולטוריות ו/או אי עמידה של החברה בדרישות כאמור, עלולים לגרום להטלת מגבלות ו/או לעיכובים בפיתוח מוצרי החברה ו/או לגרום להפסקתו, וכן לגרום לחברה הוצאות מהותיות; יובהר כי למועד זה, למיטב ידיעתה של החברה, אין כל מגבלות רגולטוריות החלות על מוצרי החברה. כאמור, למיטב ידיעת החברה, המוצרים אותם מפתחת החברה אינם כפופים להוראות חוק ו/או תקינה אשר עליהם לעמוד בהם על מנת שיאושר השימוש בהם. למרות האמור לעיל, ישנם מספר תקנים מסחריים ו/או שיווקיים בינלאומיים בנוגע לתחום הפעילות. לפרטים ראו האמור בסעיף 7.2 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה לעיל. יובהר כי להערכת החברה גם ללא קבלת האישורים המפורטים בסעיף 7.2 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה לעיל, לא קיים סיכון משמעותי לחברה ו/או צפי לפגיעה.
- 34.2.2 כוח אדם מקצועי: פעילות החברה מתאפיינת ברמת ידע, מקצועיות ומומחיות בתחום ברמה הגבוהה ביותר, וכן דורש כוח אדם מחקרי וניהולי איכותי בעל ניסיון ובקיאיות. יכולתה של החברה להמשיך במחקר ופיתוח של מוצרים מתקדמים טכנולוגית תלויה, בין השאר, ביכולתה להמשיך ולהעסיק כוח אדם מיומן כאמור.
- 34.2.3 תחרות: החברה חשופה לתחרות, כאמור בסעיף 14 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה לעיל, הן מצד גורמים הפועלים היום בשוק והן מצד גורמים העוסקים במחקר ופיתוח של מוצרים העשויים להתחרות בעתיד במוצריה.
- 34.2.4 ריחוק משווקי היעד: ריחוק החברה משווקי היעד והנטייה של אנשי עסקים להקטין את כמות הטיסות והנסיעות, מהווה קושי בתפקוד השוטף של החברה ומצריך השקעת משאבים כספיים וכוח אדם נוספים.
- 34.2.5 מימון ומקורות הון: פיתוח מוצרי החברה דורש נזילות גבוהה לטווח ארוך לשם השגת תוצאות עסקיות אפקטיביות. היעדר אמצעי מימון מספקים עד ליצירת תזרים מזומנים חיובי ממכירת מוצריה עלול לגרום לעיכוב ו/או אי מימוש תוכניות העסקיות ולצורך בגיוס הון נוסף.
- 34.2.6 סכנות סייבר: במהלך השנים האחרונות חל גידול משמעותי בעוצמת איומי הסייבר, הן מבחינת היקפם, הן מבחינת גורמי האיום והן בהיבטי תחכום וזמניות כלי התקיפה, כאשר מגמה זו צפויה להימשך גם בעתיד. "אירוע סייבר" משמעו אירוע אשר במהלכו מתבצעת תקיפת מערכות מחשוב ו/או מערכות ותשתיות משבצות על ידי, או מטעם, גורם (חיצוני או פנימי) לחברה שבכוונתו להסב נזק לחברה (נזק - תוצאה בלתי רצויה, לרבות שיבוש, הפרעה, השבתה של פעילות, גניבת נכס, איסוף מודיעין ופגיעה במוניטין ובאמון הציבור) התרחשותו של אירוע סייבר עלולה לגרום לחברה כאמור לעיל, ובין היתר לפגוע בתוצאותיה העסקיות. ביחס לכל תחומי הפעילות של החברה קיימת חשיפה למתקפות סייבר שעלולות לפגוע במהלך העסקים התקין של החברה ולשבש את פעילותה. מרכז הפיתוח של החברה מפתח את מוצרי החברה וכולל נוסחאות עם ההרכב של מוצריה. מסמכים אלו נשמרים על שרתים, שמוגנים באמצעים מקובלים של הגנה בפני התקפות סייבר. כמו כן מחשבי החברה יושבים על שרתים מאובטחים מאחורי חומת אש במשרדי החברה. כל עובדי החברה נדרשים לחתום על סודיות ושמירת ה IP מפני גורמי חוץ. כמו כן, הנוסחאות האמורות מגובות למקרה של תקלה. למרות האמור לעיל - התקפת סייבר עלולה לגרום נזק ודליפת מידע למתחרים ובעקבות זאת לנזק כספי. בשנת 2022, במסגרת תוכנית ביקורת הפנים של החברה, מבקר הפנים

בדק את נושא אבטחת המידע והסייבר בחברה.

34.2.7. הגנה על הקניין הרוחני: הפרות על ידי צדדים שלישיים של זכויות הקניין הרוחני של החברה, עשויות לפגוע במאמצי המחקר והפיתוח של מוצרי החברה ובאפשרותה להשלים את שלבי פיתוחם;

34.3. גורמי סיכון ייחודיים:

34.3.1. תלות באנשי מפתח ועובדים: למועד דוח זה, בחברה צוות עובדים מקצועי ומיומן, ולהערכת החברה לא קיימת תלות באנשי מפתח או עובדים ספציפיים בחברה.

34.3.2. חדירה לשוק ומוניטין: החברה היא חברת מחקר ופיתוח צעירה וחדשה אשר מפתחת מוצרי דיו פיגמנטי לשוק הדפוס העולמי. כחברה צעירה וחדשה ישנו קושי לחדור לשוק קיים כמוצר שווה ערך או יותר למוצרים קיימים שמשווקים על ידי חברות בינלאומיות גדולות ו/או להחליף את המוצרים אשר נמצאים בשוק ומשווקים על ידי חברות בינלאומיות גדולות. להערכת החברה, המוצרים הייחודיים ופורצי הדרך של החברה מתד והמוניטין של מנהלי החברה מאידך יאפשרו לה חדירה מהירה לשוק וזאת עקב ההיכרויות האישיות של מנהלי החברה עם מנהלי החברות המובילות בשווקים השונים אליהם פונה החברה. קשרים אישיים אלה, המבוססים על שנים של היכרות אישית וקשרי מסחר בעבר, פתחו את הדלתות עבור החברה אצל חברות מהמובילות והגדולות בעולם, כגון Epson, Brother, Canon, Ricoh, Roland ועוד.

34.3.3. צמיחה מהירה: במוצרי החברה מובע עניין מצד לקוחות פוטנציאליים וחברות בינלאומיות גדולות. כתוצאה מכך, החברה רוקמת קשרים עסקיים עם אותם לקוחות וחברות בינלאומיות. קשרים אלה עשויים להוביל לגידול במכירות וכתוצאה מכך גם לגידול בקצב הייצור. מצב זה של צמיחה מהירה של החברה עשוי לסכן מבחינה תפעולית ואחרת את החברה.

34.3.4. תלות בספקים: לפרטים ראו האמור בסעיף 21 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה לעיל.

34.4. להלן פרטים בדבר מידת השפעתם של גורמי הסיכון שפורטו לעיל:

מידת השפעה של גורם הסיכון על החברה			
השפעה גבוהה	השפעה בינונית	השפעה נמוכה	
<b>סיכונים מקרו-כלכליים</b>			
+			האטה כלכלית ואי וודאות בשוק העולמי
	+		חשיפה לשינויים בשערי מטבע זר
		+	המצב הביטחוני בישראל
	+		שיקולים פוליטיים
		+	שינויי חקיקה ורגולציה
<b>סיכונים ענפיים</b>			
		+	רגולציה וחקיקה
	+		כוח אדם מקצועי
		+	תחרות
		+	ריחוק משווקי היעד
	+		מימון ומקורות הון
		+	סכנות סייבר
+			הגנה על קניין רוחני
<b>סיכונים ייחודיים לחברה</b>			
		+	תלות באנשי מפתח
	+		חדירה לשוק ומוניטין
	+		צמיחה מהירה
	+		תלות בספקים

# פרק ב' - דוח הדירקטוריון על מצב עסקי החברה

## נור אינק אינוביישנס בע"מ

### דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד לשנת 2023

דירקטוריון חברת נור אינק אינוביישנס בע"מ ("החברה") מתכבד להגיש את דוח הדירקטוריון של החברה לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר 2023 ("תקופת הדוח" ו-"מועד הדוח", בהתאמה) הסוקר את פעילות החברה בתקופת הדוח. הנתונים הכספיים בדוח זה מתייחסים לדוחותיה הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2023 ("הדוחות הכספיים"), אלא אם צוין במפורש אחרת.

מופנית בזאת תשומת לב הקורא לכך שהחברה הינה "תאגיד קטן", כהגדרת מונח זה בתקנה 5 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים) (תיקון), התשע"ד-2014 (להלן: "התיקון לתקנות"). במסגרת ההקלות שניתנו לתאגידים קטנים במסגרת התיקון לתקנות, החליט דירקטוריון החברה לאמץ את כל ההקלות שאושרו לתאגידים קטנים כמפורט בתיקון לתקנות, ככל שהן (או שתהיינה) רלבנטיות לחברה, ובכלל זה: (1) ביטול החובה לפרסם דוח על הבקרה הפנימית ודוח רואה החשבון המבקר על הבקרה הפנימית; (2) העלאת סף המהותיות בקשר עם צירוף הערכות שווי ל-20%; (3) העלאת סף הצירוף של דוחות חברות כלולות מהותיות לדוחות ביניים ל-40%; (4) פטור מיישום הוראות התוספת השנייה בתקנות (פרטים בדבר חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם) (דוח גלאי); (5) אישור דוחות תקופתיים בדירקטוריון החברה, חלף הוועדה לאישור הדוחות הכספיים; (6) פרסום דוחות תקופתיים במתכונת דיווח חצי - שנתית. מובהר בזאת כי בדוח להלן יושמו ההקלות המפורטות לעיל, ככל שהן רלוונטיות לחברה.

### **חלק א' - הסברי הדירקטוריון למצב עסקי החברה (כללי, תוצאות פעילות, הון עצמי ותזרימי מזומנים)**

#### **תיאור תמציתי של התאגיד וסביבתו העסקית**

1. החברה התאגדה בישראל ביום 14 בנובמבר 2018 בהתאם לחוק החברות, התשנ"ט-1999 תחת השם נור אינק אינוביישן בע"מ, ושינתה את שמה ביום 17 ביוני 2019 לשמה הנוכחי - נור אינק אינוביישנס בע"מ. החברה הינה חברה ציבורית אשר מניותיה רשומות למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ (להלן: "הבורסה") החל מיום 31 במאי 2021.
- 1.2. החברה עוסקת במחקר ופיתוח של סוגים שונים של פתרונות ומוצרי דיו פיגמנטי<sup>1</sup> מבוססי מים ידידותיים לסביבה ("ירוקים") לשימוש של הדפסה דיגיטלית בהזרקת דיו (Digital ink-jet Printing) - מדפסות ומערכות דפוס דיגיטלי ("תחום פעילות פיתוח דיו פיגמנטי") עבור שווקים, טכנולוגיות ויישומים שונים (כגון הדפסה על חולצות בדים, טפטים וחומרי גלם שונים לתעשיות השילוט, פרסום וכיו"ב). "סול-ג'ל דיגיטלי" הוא הבסיס של טכנולוגיית הדיו של נור אינק אינוביישנס, טכנולוגיה המבוססת על צילוב-עצמי כימיקלי: טכנולוגיה פורצת-דרך שיצרה קטגוריה חדשה של דיו פיגמנטי על-בסיס מים לשימוש בהזרקת-דיו בדפוס דיגיטלי ומאפשרת יישומים חדשים אשר עד היום לא ניתן היה לפתח.
- 1.3. החברה נוסדה על ידי מר משה נור, ממייסדי תעשיית הדפוס הדיגיטלי העולמית ועוסקת במחקר ופיתוח של סוגים שונים של דיו פיגמנטי מבוסס מים, ירוק וידידותי לסביבה המיועד לשימוש במדפסות ומערכות דפוס דיגיטלי, וזאת מתוך מטרה להיות ספקית פתרונות דיו ידידותיים לסביבה לתחומי דפוס דיגיטלי שונים

<sup>1</sup> דיו פיגמנטי: דיו מבוסס פיגמנטים, להבדיל מדיו מבוסס צבען (dye), מכיל פיגמנטים מסוגים שונים, בד"כ סינטיטיים, אשר נותנים לדיו את הגוון הייחודי הרצוי עבור אותו דיו. היתרונות העיקריים של דיו מבוסס פיגמנט לעומת דיו מבוסס צבען (dye) הם שדיו פיגמנטי מתאים למגוון רחב ביותר של מצעים (כולל טקסטיל, נייר מצופה, פלסטיק, ועוד), בעל עמידות גבוהה לקרינת UV מהשמש, עמידות מכנית גבוהה לשחיקות ועמידות בתנאי אקלים חיצוניים של גשם ורוח.

ומגוונים, לרבות, הדפסה על גבי טקסטיל, שילוט ופורמט רחב, טפטים וכן מוצרים נלווים מיוחדים כגון חומרי בסיס וחומרי ריכוך לתעשיית הדיו ודיו המכיל ננו-חלקיקי מתכת. לפרטים נוספים ראו האמור בתשקיף החברה, ובהודעות החברה השוטפות בנוגע להתקדמות תהליך המחקר והפיתוח של מוצרי החברה. 1.4. נכון למועד הדוח החברה מתמקדת בפיתוח מוצרי דיו לשני תחומים עיקריים: פיתוח דיו דיגיטלי פונקציונלי וחדשני, הניתן ליישום (הדפסה) בטכנולוגיית Inkjet ישירות על-גבי סוגי טקסטיל שונים, כולל בדים סינטטיים כהים הצבועים מראש; ופיתוח דיו "ירוק" (ידידותי לסביבה) פיגמנטי על בסיס מים, להדפסה דיגיטלית בהזרקת דיו בפורמט רחב של שלטי חוצות, פוסטרים, באנרים לפרסום פנים, ועוד.

יובהר כי נכון למועד דוח זה אין וודאות שפיתוח מוצרי החברה יושלם ו/או כי תתבצע החדרתם לשוק של המוצרים ו/או הטכנולוגיה של החברה. כמו כן, אין וודאות בנוגע לאפשרות שהשקעות החברה בפיתוח מוצריה יניבו פרי. בנוסף, יתכן כי החברה תידרש לגייס הון נוסף עד ליצירת תזרים מזומנים חיובי ממכירת מוצריה. כמו כן יובהר כי הערכות החברה באשר לתהליך המחקר והפיתוח, הינו בבחינת מידע "צופה פני עתיד", כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968, והתקנות על פיו, המבוסס על המידע הידוע לחברה במועד זה, וכן על הערכות ותחזיות אשר התממשותן תלויה, בין היתר, גם בגורמים שאינם בשליטת החברה כאמור בדוח זה לעיל. יובהר כי החברה הינה חברת מחקר ופיתוח, ומתוקף כך הערכות אלו עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מכפי שהוערך על ידי החברה.

## 2. המצב הכספי

להלן יפורטו עיקרי ההתפתחויות שחלו בסעיפי הדוח על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2023, לעומת הדוח על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2022 (באלפי ש"ח):

הסברי החברה	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023	
	<b>אלפי ש"ח</b>		
נקסים שוטפים	22,062	11,141	הקיטון נובע בעיקר מירידה ביתרות המזומנים ששימשו לפעילות שוטפת.
נכס זכות מימוש	3,298	2,836	הקיטון נובע בעיקרו מהפחתה שוטפת של הנכס שהוון בתקופות קודמות ומיצירת נכס בלתי מוחשי השנה.
נכס בלתי מוחשי	3,558	3,207	במהלך יולי 2021, התקשרה החברה בחוזה חכירה בנוגע למעונה החדש בראש העין. בהתאם ל-IFRS 16 ביצעה החברה חישוב לנכס זכויות השימוש אותו היא מפחיתה לאורך חיי החכירה.
רכוש קבוע, נטו	4,368	4,650	הגידול נובע בעיקר מרכישת ציוד ומכונות למחקר ולהקמת תשתיות להקמת המפעל.
<b>סה"כ נכסים</b>	<b>33,286</b>	<b>21,834</b>	
התחייבויות שוטפות:	1,445	1,611	הגידול נובע בעיקר מגידול בהתחייבות בגין שכר עובדים והפרשה לתשלומים סוציאליים
התחייבויות בגין חכירות	3,122	2,698	במהלך יולי 2021 החברה התקשרה בחוזה חכירה בנכס בראש העין. בהתאם ל-IFRS 16 החברה ביצעה חישוב להתחייבויות בגין חכירה. הירידה נובעת מקידום ההתחייבות.
התחייבות בגין תמלוגים לזמן ארוך	914	1,449	לאור ההתקדמות וההבשלה של מוצר ה-NURTEX, צופה החברה כי תחל בקרוב במכירת המוצר. בהתאמה יצרה החברה התחייבות כלפי הרשות לחדשנות בהתאם לתחזית המכירות הצפויה.
<b>סה"כ התחייבויות</b>	<b>5,481</b>	<b>5,758</b>	
<b>הון עצמי</b>	<b>27,805</b>	<b>16,076</b>	הקיטון בהון נובע מהפסד לתקופה כ-12.86 מ' ש"ח שנרשם בשנת 2023, מנגד נרשמה קרן בגין תשלום מבוסס מניות בסכום של כ-1.1 מיליון ש"ח.

3. **תוצאות הפעילות העסקית**

בטבלה שלהלן יוסברו עיקרי ההתפתחויות שחלו בסעיפי הדוח על הרווח (ההפסד) הכולל לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023 (באלפי ש"ח) לעומת התקופה המקבילה אשתקד :

הסברי החברה	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		ל- 6 החודשים שהסתיימו ביום		
	2022	2023	31 בדצמבר 2023	30 ביוני 2023	
הגידול נובע בעיקר מהפחתת נכס בלתי מוחשי מתחילת השנה	-	(593)	(297)	(296)	הוצאות הפחתת נכס בלתי מוחשי
הגידול נובע בעיקר מגידול במשכורות ונלוות וירידה במענקים מהרשות לחדשנות	(6,505)	(8,794)	(4,538)	(4,256)	הוצאות מחקר ופיתוח, נטו
הקטיון נובע בעיקר מקטיון בתשלום מבוסס מניות ובירידה בשירותים מקצועיים	(4,990)	(3,679)	(1,976)	(1,703)	הוצאות שיווק, הנהלה וכלליות
	(11,495)	(13,066)	(6,811)	(6,255)	סך הוצאות הפסד מפעולות
	(11,495)	(13,066)	(6,811)	(6,255)	
השינוי נובע בעיקר מהכנסות ריבית בגין פקדון.	(115)	205	68	137	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו
	(11,610)	(12,861)	(6,743)	(6,118)	<b>הפסד לתקופה</b>
	(2.28)	(2.54)			<b>הפסד למניה- ש"ח</b>

4. **נזילות ומקורות מימון**

4.1. **כללי**

נכון למועד דוח זה, מקורות המימון העיקריים של החברה הינם קופת המזומנים, הונה העצמי, מימוש אופציות, וכן גיוס הון באמצעות הנפקה פרטית והנפקה ראשונה לציבור שהושלמה ביום 30 במאי 2021. נכון למועד דוח זה, קופת המזומנים של החברה הינה בגובה של כ- 5.9 מיליון ש"ח. לפרטים בדבר שימוש בתמורת ניירות ערך במסגרת ההנפקה ראו האמור בסעיפים 17 עד 23 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה לעיל, והאמור בתקנות 10 ג ו- 21 בפרק ד' (פרטים נוספים) בדוח זה להלן. התחייבויותיה השוטפות של החברה כוללות בעיקרן את שכר עובדים ונותני שירותים ואחזקתה כחברה ציבורית. נכון ליום 31 בדצמבר 2023 ולמועד הדוח החברה לא נטלה הלוואות מתאגידים בנקאיים ו/או חוץ בנקאיים ואין לה מסגרות אשראי מתאגידים בנקאיים. לפרטים בדבר גיוסי הון באמצעות הנפקה ראשונית לציבור ראו האמור בסעיף 1 בפרק זה לעיל. לפרטים בדבר קבלת התחייבות מבעל השליטה ובעלי עניין נוספים לתמיכה בפעילות החברה בסך של 4.5 מ' ש"ח בחודש מרץ 2024 ראו האמור בסעיף 19 בפרק ב' בדוח זה להלן.

4.2. **מענקים מהרשות לחדשנות**

ביום 7 בפברואר 2021 קיבלה החברה אישור מרשות החדשנות במשרד הכלכלה והתעשייה ("המדען הראשי" או "רשות החדשנות") בדבר היותה של החברה חברת מחקר ופיתוח, וזאת לצורך הנפקתה בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ. הוצאות המחקר והפיתוח של החברה בשנה האחרונה הינה בסך כ- 8,794 אלפי ש"ח. לפרטים נוספים ראו האמור בסעיפים 2, ז', י"א, סעיף א' בביאור 3, ביאור 11, וביאור 13 לדוח הכספי לשנת 2023 בפרק ג' בדוח זה להלן.

5. **מקורות מימון ותזרים מזומנים (באלפי ש"ח):**

הסברי החברה	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2022	2023	
השינוי נובע בעיקר משום שבשנה הקודמת חלק מההוצאות סווגו לפעילות מימון לאור היוון לנכס.	(6,273)	(9,316)	תזרימי מזומנים, נטו שנבעו (ששימשו) מפעילויות (לפעילויות) שוטפות
השינוי נובע מפירעון פיקדון ומקטיון בהשקעה בנכס בלתי מוחשי.	(14,398)	485	תזרימי מזומנים, נטו שנבעו (ששימשו) מפעילויות (לפעילויות) השקעה
הגידול נובע בעיקר מגידול בריבית התחייבות בגין חכירה.	(385)	(447)	תזרימי מזומנים, נטו שנבעו (ששימשו) מפעילויות (לפעילויות) מימון

6. **חוות דעת רואי החשבון המבקר**  
בהתאם לאמור בביאור 1ד' לדוחות הכספיים ולהפניית תשומת הלב בדבר מצבה הכספית של החברה ובדבר תוכניות הנהלת החברה באשר למקורות מימון נוספים, להערכת דירקטוריון והנהלת החברה, לחברה מקורות מספיקים על מנת לעמוד בפירעון התחייבויותיה בתקופה של לפחות 12 חודשים ממועד אישור הדוחות הכספיים. לפרטים נוספים ראו האמור בסעיף 8 בפרק זה להלן.
7. **אירועים חריגים או חד פעמיים**  
למעט האירועים המצוינים בסעיפים 18 ו-19 בפרק ב' זה להלן, לא אירעו אירועים חריגים או חד פעמיים בתקופת הדוח.
8. **אירועים העשויים להצביע על קשיים כספיים**  
נכון למועד דוח זה, פעילות החברה טרם הפיקה הכנסות, ובהתאם לכך, אין כל וודאות כי החברה תצליח לייצר תזרים מזומנים חיובי. בהיעדר תזרים מזומנים חיובי, החברה תפעל להשגת מקורות מימון נוספים על מנת לאפשר את המשך פעילותה. החברה ממומנת בעיקר ממקורות מימון שהעמידו בעלי מניותיה וגיוסי הון מהציבור. יובהר כי לאור העובדה שהחברה השלימה גיוס הון במהלך החציון הראשון של שנת 2021, וניתנה התחייבות מבעל השליטה ובעלי עניין נוספים לתמיכה בפעילות החברה, כמפורט בסעיף 19 בפרק זה להלן, המזומן צפוי להספיק למימון פעילותה בעתיד הנראה לעין, ובהתאם לכך לא ניתנה במסגרת מועד דוח זה, הערת עסק חי.
9. **השפעות עונתיות**  
פעילות החברה אינה כפופה להשפעה עונתית כשלהי.
10. **רכישות עצמיות**  
לחברה אין תוכניות רכישה עצמית של ניירות ערך של החברה, כהגדרת המונח "רכישה" בתקנה 10(ב)(2)(ט) לתקנות. בתקופת הדוח ולמועד דוח זה לחברה אין תכנית רכישה עצמית כאמור בתוקף ולא הודיעה על תוכניות לרכישה עצמית כאמור.
11. **הוראות גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של התאגיד - שימוש באומדנים חשבונאים קריטיים כללי**  
הכנת הדוחות הכספיים של החברה, בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, דורשת מהנהלת החברה לערוך אומדנים ולהניח הנחות המשפיעים על הסכומים המוצגים בדוחות הכספיים. הכנת הדוחות הכספיים של החברה מתבססת על אומדנים ושיקולי דעת, נבחנים באופן מתמיד, ומבוססים על ניסיון העבר ועל גורמים נוספים, לרבות ציפיות, ביחס לאירועים עתידיים, שנחשבות לסבירות לאור הנסיבות הקיימות. החברה מגבשת אומדנים והנחות בנוגע לעתיד. מעצם טבעם, נדיר שהאומדנים החשבונאיים המתקבלים יהיו זהים לתוצאות המתקבלות בפועל. האומדנים וההנחות, שבגינם ישנו סיכון משמעותי לביצוע התאמות מהותיות בערכם בספרים של נכסים והתחייבויות במהלך שנת הכספים הבאה, מפורטים להלן. כאמור, בעת עריכת הדוחות הכספיים, נדרשת ההנהלה להסתייע באומדנים, הערכות והנחות המשפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף. בתקופת הדוח לא חלו שינויים מהותיים ביחס לאומדנים החשבונאיים הקריטיים ששימשו את החברה בדוחות הכספיים לשנת 2022 ובדוחות הכספיים ליום 30 ביוני 2023. לפרטים נוספים בדבר האומדנים החשבונאיים הקריטיים בהם עשתה החברה שימוש בדוחות הכספיים ראו האמור בביאור 3 בפרק ג' (דוחות כספיים) בדוח זה להלן.
12. **עדכון בדבר השפעות מאקרו כלכליות וגאו-פוליטיות על פעילות החברה**  
לפרטים ביחס לפעילות החברה, לרבות השפעת מלחמת "חרבות ברזל" על פעילות החברה, ראו האמור



בסעיפים 6 ו-32 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה לעיל.

#### עדכון בדבר חשיפה להשפעת משבר הקורונה העולמי

13.

בהמשך לאמור בסעיף 12 בפרק ב' בדוח השנתי לשנת 2022, לא חל שינוי בסיכונים לחברה כתוצאה ממשבר התפשטות וירוס הקורונה (COVID-19) (להלן: "וירוס הקורונה"). להתפשטות נגיף הקורונה בארץ ובעולם בתחילת שנת 2020 היו השלכות כלכליות משמעותיות. מדינות רבות וביניהן מדינת ישראל נקטו בצעדים דרסטיים בניסיון למנוע את התפשטות הנגיף, אשר השפיעו משמעותית על הפעילות הכלכלית בישראל, הפעולות שנקטו כללו אף סגירת מקומות עבודה וצמצום הפעילות במשק. בתקופת הדוח חלה ירידה ניכרת בשיעורי התחלואה בישראל עקב מתן החיסונים לכלל האוכלוסייה הבוגרת במדינת ישראל, מרבית המגבלות שהוטלו הוסרו והמשק החל להתאושש, דבר הניכר גם בקרב לקוחות החברה. לא ניתן לקבוע אם או מתי יגיע גל תחלואה נוסף, אילו מגבלות תוטלנה על המשק, אם בכלל, באיזה עיתוי ולאילו תקופה. הנהלת החברה עקבה וממשיכה לעקוב באופן הדוק אחר התפתחויות בארץ ובעולם בקשר עם התפשטות הנגיף, ובכוונתה לפעול, במידת הצורך, למציאת פתרונות אפשריים להשפעות הגבלות אפשריות במשק על פעילות המחקר והפיתוח של החברה. נכון למועד הדוח החברה לא צופה הטלת הגבלות חדשות מטעם הממשלה בהתאם לפרסומיה. מדינת ישראל אישרה מתווה פיצויים לעסקים ביום 29 ביוני 2022 (חוק מענק סיוע לעסקים בשל ההשפעה הכלכלית של התפשטות זן אומיקרון של נגיף הקורונה החדש (הוראת שעה), התשפ"ב-2022). החברה לא תהיה זכאית לפיצוי כספי בהתאם למתווה זה. לפרטים נוספים ראו האמור בסעיף 34 בפרק א' בדוח זה לעיל.

#### עדכון בדבר סיכונים מערכות עיבוד מידע, מחשוב וסייבר

14.

במהלך השנים האחרונות חל גידול משמעותי בעוצמת איומי הסייבר, הן מבחינת היקפם, הן מבחינת גורמי האיום והן בהיבטי תחכום וזמינות כלי התקיפה, כאשר מגמה זו צפויה להימשך גם בעתיד. "אירוע סייבר" משמעו אירוע אשר במהלכו מתבצעת תקיפת מערכות מחשוב ו/או מערכות ותשתיות משבצות על ידי, או מטעם, גורם (חיצוני או פנימי לחברה) שבכוונתו להסב נזק לחברה (נזק - תוצאה בלתי רצויה, לרבות שיבוש, הפרעה, השבתה של פעילות, גניבת נכס, איסוף מודיעין ופגיעה במוניטין ובאמון הציבור) התרחשותו של אירוע סייבר עלולה לגרום לחברה נזק כאמור לעיל, ובין היתר לפגוע בתוצאותיה העסקיות. ביחס לכל תחומי הפעילות של החברה קיימת חשיפה למתקפות סייבר שעלולות לפגוע במהלך העסקים התקין של החברה ולשבש את פעילותה. החברה עושה שימוש במערכות מידע ומחשוב, ונוקטת באמצעים שונים על מנת להבטיח את תקינות ומהימנות מערכות המידע והמחשוב השונות, לרבות בדרכים של אבטחת מידע וגיבוי. עם זאת, קריסה של מערכות המחשוב והמידע עלולה להשפיע לרעה על הפעילות השוטפת של החברה. כמו כן, החברה חשופה לסיכונים חדירה ופריצה של גורמים זרים למערכות המידע והמחשוב שלה. החברה פועלת בהתאם לנהלי אבטחת מידע פנימיים לצמצום חשיפתה לקריסה ו/או פעילות פריצה. בשנת 2022, במסגרת תוכנית ביקורת הפנים של החברה, מבקר הפנים בדק את נושא אבטחת המידע והסייבר בחברה. לפרטים נוספים ראו האמור בסעיף 34 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח השנתי לשנת 2023, והאמור בסעיף 16.4 בפרק זה להלן.

#### פערים משמעותיים בין הנחות האומדנים והתחזיות שהונחו בבסיס הערכת שווי לרבות חוות דעת

15.

#### מקצועית, ובין התממשותם בפועל

לא התגלו פערים משמעותיים. יובהר כי החברה אימצה את ההקלה לתאגיד קטן בדבר צירוף הערכות שווי מהותיות ועל כן לא מצורפת הערכת שווי לדוח זה, בהתאם להוראות תקנה 8 לתקנות הדוחות.

16. ממשל תאגידי

16.1. תרומות

החברה תרמה בתקופת הדוח סך של כ- 42,000 ש"ח. נכון למועד הדוח אין לחברה מדיניות תרומות, אולם הוראה 6 לתקנון ההתאגדות של החברה מסמיך את החברה לתרום סכומים סבירים למטרות ראויות, אף אם התרומה איננה במסגרת השיקולים העסקיים של החברה.

16.2. דיווח על דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית

החברה קבעה כי המספר המזערי של דירקטורים בעלי מיומנויות חשבונאית ופיננסית לפי סעיף 92(א)(12) לחוק החברות ("המספר המזערי") יעמוד על לפחות דירקטור אחד. קביעה זו של הדירקטוריון נעשתה בהתחשב, בין היתר, בגודל החברה, היקף פעילותה, תחומי עיסוקה ומידת המורכבות של הדיווח הכספי בה. לדעת החברה, המספר המזערי הראוי שנקבע יאפשר לדירקטוריון החברה לעמוד בחובות המוטלים עליו בהתאם לחוק ולמסמכי ההתאגדות של החברה, וכן בהתאם לאחריותו לבדיקת מצבה הכספי של החברה ולעריכת הדוחות הכספיים ואישורם. לאחר הערכת השכלתם, ניסיונם, כישוריהם וידיעותיהם של חברי הדירקטוריון בנושאים חשבונאיים ודוחות כספיים, חברי הדירקטוריון של החברה אותם רואה הדירקטוריון כבעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית, והעובדות מכוחן ניתן לראותם ככאלה, הינם הדירקטורית החיצונית גב' גלית אסף שנהר, הדירקטור החיצוני עמית מוכתר, הדירקטור יוסף גבאי והדירקטור אברהם דותן. למידע ופרטים אודות גב' גלית אסף שנהר, עמית מוכתר, יוסף גבאי ואברהם דותן ראו תקנה 26 בפרק ד' (פרטים נוספים אודות החברה) בדוח זה להלן.

16.3. דיווח על דירקטורים בלתי תלויים

נכון למועד דוח זה, החברה לא אימצה בתקנונה את ההוראה בדבר שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים (כהגדרת מונח זה בסעיף 219(ה), לחוק החברות). נכון למועד הדוח למעט שני דירקטורים חיצוניים אין לחברה דירקטורים בלתי תלויים.

16.4. גילוי בדבר המבקר הפנימי

שם המבקר:	רו"ח יוסף דוב צבי ארנסט
תאריך תחילת כהונה:	15 בנובמבר 2021
יחוד פעולות:	המבקר הפנימי עומד בתנאים הקבועים בסעיף 3(א) לחוק הביקורת הפנימית, תשנ"ב 1992 ("חוק הביקורת הפנימית").
עניין אישי:	המבקר הפנימי אינו ממלא כל תפקיד נוסף בתאגיד מעבר לכהונתו כמבקר פנים. המבקר הפנימי אינו ממלא תפקיד מחוץ לתאגיד היוצר או העלול ליצור ניגוד עניינים עם תפקידו כמבקר פנימי בתאגיד.
חזקה בניירות ערך של התאגיד:	המבקר הפנימי, על פי הודעתו, אינו מחזיק בניירות ערך של התאגיד או של גוף קשור לתאגיד.
קשרים עסקיים/מהותיים עם התאגיד:	אין למבקר הפנימי קשרים עסקיים מהותיים או קשרים מהותיים אחרים עם התאגיד או עם גוף קשור לתאגיד.
מתן שירותים לתאגיד:	שירותי ביקורת פנים במיקור חוץ.
מינוי המבקר הפנימי:	מינוי המבקר הפנימי אושר על ידי דירקטוריון החברה ביום 01.11.2021 בהסתמך על ניסיונו המקצועי העשיר ורב השנים של המבקר הפנימי בתחום הביקורת הפנימית בחברות שונות, לרבות בחברות ציבוריות וממשלתיות ובקיבוצים.
כישורי המבקר:	המבקר בעל רישיון רואה חשבון משנת 1998, מבקר פנימי מוסמך ע"י לשכת המבקרים הפנימיים האמריקאית (CIA) משנת 2005, ומטעם לשכת המבקרים העולמית (IIA) לביצועי סקרי איכות על מערכי ביקורת פנים. למבקר, שהינו שותף במשרד המתמחה בביקורת פנים, ניסיון רב שנים בביקורת פנים בגופים בענפי המשק השונים.

מבקר חיצוני:	המבקר מעניק שירותי ביקורת פנים, כגורם חיצוני, באמצעות רוזנבלום-הולצמן ושות', רואי חשבון.
היקף העסקה:	המבקר הפנימי הועסק בשנת 2023 בהיקף של כ- 280 שעות (חלק מהשירות היה עבור תוכנית העבודה של שנת 2022 וחלק עבור תוכנית העבודה בשנת 2023).
תכנית הביקורת:	קביעת העדיפויות ותדירות הביקורת מושפעים מהגורמים הבאים: (1) החשיפה לסיכונים של פעילויות ופעולות, ההסתברות לקיומם של ליקויים ניהוליים ומנהליים, ממצאים של ביקורות קודמות, נושאים בהם מתבקשת ביקורת ע"י המוסדות המנהלים, נושאים המתחייבים על פי דין, על פי הוראות נוהל פנימיות או חיצוניות, הצורך בשמירה על מחזוריות. (2) קביעת תכנית העבודה בתאגיד נעשית על ידי ועדת הביקורת בשיתוף מנכ"ל החברה, והמבקר הפנימי. תכנית העבודה כפופה לאישור וועדת הביקורת ולאחר מכן לדירקטוריון החברה.
החזקות מהותיות בתאגידים:	לא רלוונטי. למועד דוח זה לא קיימות החזקות בתאגידים.
תקנים מקצועיים:	המבקר הפנימי, על פי הודעתו, עורך את הביקורת בהתאם לתקנים המקצועיים המקובלים כאמור בסעיף 4(ב) לחוק הביקורת הפנימית.
הממונה הארגוני על המבקר:	ועדת הביקורת.
היקף אופי ורציפות הפעילות ותוכנית העבודה של המבקר הפנימי:	למיטב ידיעת הנהלת החברה, אופי ורציפות הפעילות ותוכנית העבודה של המבקר הפנימי הינם סבירים בנסיבות העניין ויש בהם כדי להגשים את מטרת הביקורת הפנימית בתאגיד.
גישה חופשית למבקר הפנימי:	למבקר הפנימי ניתנה גישה חופשית כאמור בסעיף 9 לחוק הביקורת הפנימית, בכלל זה גישה מתמדת ובלתי אמצעית למערכות המידע של התאגיד, לרבות נתונים כספיים.
דין וחשבון המבקר הפנימי:	המבקר הפנימי מגיש את דוחותיו בכתב לוועדת הביקורת, ליו"ר הדירקטוריון, ולמנכ"ל. בהתאם להחלטת ועדת הביקורת והתגמול, מבקר הפנים החל בחודש נובמבר 2021 בהכנת סקר סיכונים לקביעת יעדי הביקורת הפנימית, כחלק מתוכנית הביקורת השנתית לשנת 2021. על בסיס סקר הסיכונים מבקר הפנים הגדיר את תכיפות הביקורת הנדרשת ואת סדרי העדיפויות הראויות לדעתו לביצוע ביקורות בתחומים השונים אשר מופו בסקר הסיכונים והגיש את מסקנותיו לדיון. בהתאם להחלטת ועדת הביקורת, במסגרת פעילותו של המבקר הפנימי של החברה בשנת 2022 התמקד מבקר הפנים בביקורת בתחום אבטחת מידע וסייבר. בהתאם להחלטת ועדת הביקורת, במסגרת פעילותו של המבקר הפנימי של החברה בשנת 2023, הוכנו שני דוחות ביקורת פנים, האחד בנושא הבקורות הפנימיות בנושא פטנטים, שהוצג בפני חברי וועדת הביקורת בחודש אוגוסט 2023, והשני בנושא הבקורות הפנימיות בנושא בטיחות בעבודה, שהוצג בפני חברי וועדת הביקורת בחודש מרץ 2024.
תגמול:	שכר טרחתו של המבקר הפנימי נקבע לסך של כ- 240 ש"ח לשעת עבודה ובתוספת מע"מ. החברה סבורה כי התגמול למבקר הפנימי הינו כמקובל בשוק ולפיכך אינו צפוי להשפיע על שיקול דעתו המקצועי.

16.5 גילוי ופרטים בדבר המבקר החיצוני ובדבר מעריך השווי והערכת שווי מהותיות ומהותיות מאוד שצורפו

**לדוחות**

16.5.1 שם רואה החשבון: קסלמן וקסלמן - רואי חשבון מדרך מנחם בגין 146 ת"א ("רוה"ח המבקר").

16.5.2 השכר הכולל המשולם לרואה החשבון:

שנת 2022	שנת 2023		
גמול (באלפי ש"ח)	גמול (באלפי ש"ח)		
165	165	שירותי ביקורת	רואי חשבון בישראל
4	5	עבודות אחרות	

שכר הטרחה נקבע בדירקטוריון החברה בהתאם להיקף שעות העבודה הנדרשות בהתבסס על היקף פעילות החברה ומורכבותה כמו גם בהתבסס על הגידול בהיקף העבודה של החברה. שכר הטרחה נקבע לאחר משא ומתן בין החברה ורואי החשבון שלה והינו סביר ומקובל לאופי החברה והיקף פעילותה.

16.5.3 פרטים בדבר מעריך השווי והערכת שווי מהותיות ומהותיות מאוד שצורפו לדוחות:

בתקופת הדוח לא נערכו הערכות שווי מהותיות או מהותיות מאוד. יובהר כי החברה אימצה את ההקלה

לתאגיד קטן בדבר צירוף הערכות שווי מהותיות ועל כן לא מצורפת הערכת שווי לדוח זה, בהתאם להוראות תקנה 8 לתקנות הדוחות.

**16.6 גילוי בדבר מורשי חתימה עצמאיים**

נכון למועד הדוח לחברה אין מורשה חתימה עצמאי, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 ובהנחיות רשות ניירות ערך.

**16.7 אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי**

החברה אינה מצרפת לדוח זה דוח שנתי בדבר הערכת הדירקטוריון וההנהלה את אפקטיביות הבקרה הפנימית, בהתאם להקלה ל"תאגיד קטן" לפי תקנה 5ד(4) בתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים) תש"ל-1970 ("תקנות הדוחות התקופתיים"), וכן למשך 5 שנים ממועד ההנפקה בהתאם לתקנה 9ב(ג1) לתקנות הדוחות התקופתיים.

**16.8 פרטים בדבר חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם**

לסקירה אודות גורמי הסיכון אשר להם עשויה להיות השפעה מהותית על פעילות החברה ותוצאותיה העסקיות ראה סעיף 34 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה לעיל. למידע נוסף בדבר חשיפה לסיכונים וניהולם, ראה ביאור 4 לדוחותיה הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2023.

**16.9 מצבת התחייבויות לפי מועד פירעון**

מצבת התחייבויות של החברה נכון ליום 31 בדצמבר 2023 כוללת התחייבויות שוטפות שעומדות לפירעון במהלך העסקים הרגיל של החברה (עד שנה ממועד הדוחות).

**17 גילוי בדבר הליך אישור הדוחות הכספיים:**

**17.1 הקלות ל- "תאגיד קטן" והקלה לחברת מחקר ופיתוח שהציעה לראשונה ניירות ערך לציבור**

החברה הינה "תאגיד קטן", כהגדרת מונח זה בתקנות דוחות תקופתיים בהתאם להודעות החברה השוטפות דירקטוריון החברה החליט לאמץ את מלוא ההקלות (ככל שהן רלוונטיות) בתאריך 23 במאי 2021, במסגרת אישור הדוחות הכספיים של החברה לשנת 2020, אשר אושרו כאמור לתאגידים קטנים במסגרת תקנות הדוחות התקופתיים, כך שבהתאם להוראות תקנה 3ב' לתקנות החברות (הוראות ותנאים לעניין הליך אישור הדוחות הכספיים), תש"ע-2010 ("תקנות דוחות כספיים"), תבוטל הוועדה לאישור דוחות כספיים של החברה, הדוחות הכספיים של החברה יובאו לדיון ולאישור הדירקטוריון בלבד בהתאם להוראות התקנות האמורות, ללא צורך בכינוס הוועדה לאישור הדוחות הכספיים. יובהר כי ההקלות לפי תקנות דוחות כספיים יחולו על החברה גם מכוח היותה חברה שהציעה לראשונה ניירות ערך לציבור, והקלה זו תחול אף אם תחדל להיות תאגיד קטן למשך 5 שנים מיום ההנפקה. לפרטים נוספים ראו האמור בהודעת החברה מיום 30 במאי 2021 (2021-01-092376).

**17.2 אישור הדוחות הכספיים:**

למועד דוח זה, האורגן בחברה אשר מופקד על בקרת העל של הדוחות הכספיים הינו דירקטוריון החברה. לפירוט בדבר הכשרתם, השכלתם, ניסיונם והידע של חברי הדירקטוריון ראו האמור בתקנה 26 בפרק ד' (פרטים נוספים) בדוח זה להלן. למועד הדוח חברי הדירקטוריון הינם: משה נור (יו"ר ומנכ"ל), עמית מוכתר (דירקטור חיצוני), גלית אסף שנהר (דירקטורית חיצונית), יוסף גבאי (דירקטור), יוסף נוראל (דירקטור), שראל אשכנזי (דירקטור) ואברהם דותן (דירקטור). למועד דוח זה, הדוחות הכספיים של החברה מובאים לדיון ולאישור הדירקטוריון בלבד בהתאם להוראות תקנות ההקלות האמורות לעניין אישור דוחות כספיים.

17.2.1 כ- 3 ימים לפני ישיבת הדירקטוריון לאישור דוחות כספיים מועברים אל חבריה טיוטות הדוחות הכספיים. פרק זמן זה נקבע כסביר על ידי הדירקטוריון, לאור היקף הדוחות ותואם את היקף פעילות החברה ומורכבות הדוח.

17.2.2 במהלך ישיבת הדירקטוריון בה נדונים הדוחות הכספיים סוקרים מנכ"ל החברה וסמנכ"ל הכספים של

החברה באופן מפורט את עיקרי הדוחות הכספיים, התוצאות הכספיות, המצב הכספי ותזרימי המזומנים של החברה. הצגה זו כוללת ניתוח אנליטי וכן מתן פירוטים להרכבים ולתנועה בסעיפים מהותיים והשוואה לתקופות קודמות. כמו כן, במהלך הישיבה מתקיים דיון בנושא הערכות ואומדנים ששימשו בקשר עם עריכת הדוחות לרבות הערכות שווי ששימשו לצורך עריכת הדוחות ובקורות פנימיות הקשורות בדיווח הכספי. כמו כן דנים בשלמות ונאותות הגילוי בדוחות הכספיים, במדיניות החשבונאית שאומצה והטיפול החשבונאי שיושם בעניינים המהותיים של החברה ובהערכות השווי ובחינות ירידת ערך נכסים, לרבות ההנחות והאומדנים שבבסיסן, שעליהן נסמכים נתונים בדוחות הכספיים. במסגרת הדיון ניתנה התייחסותם של רואי החשבון המבקרים לתהליך הביקורת ולנתונים בדוחות הכספיים, ההערכות המהותיות והאומדנים הקריטיים שנעשו בקשר עם הדוחות הכספיים, הבקורות הפנימיות הקשורות בדיווח הכספי, שלמות ונאותות הגילוי בדוחות הכספיים, סבירות הנתונים, המדיניות החשבונאית שאומצה ושינויים שחלו בה, הטיפול החשבונאי שיושם בעניינים המהותיים של התאגיד והערכות שווי לרבות ההנחות והאומדנים שבבסיסן, שעליהן נסמכים נתונים בדוחות הכספיים ואת יישום עיקרון הגילוי הנאות בדוחות הכספיים ובמידע הנלווה. בנוסף, במסגרת הדיון הדירקטוריון דן, בין היתר, בהערכות והאומדנים שנעשו בקשר עם הדוחות הכספיים, בבקורות הפנימיות הקשורות בדיווח הכספי, בשלמות ונאותות הגילוי בדוחות הכספיים, במדיניות החשבונאית שאומצה והטיפול החשבונאי שיושם בעניינים המהותיים של החברה ובהערכות השווי ובחינות ירידת ערך נכסים, לרבות ההנחות והאומדנים שבבסיסן, שעליהן נסמכים נתונים בדוחות הכספיים. כמו כן, סוקרים מנכ"ל החברה וסמנכ"ל הכספים עסקאות מהותיות שבוצעו וכן שינויים שחלו בחברה במהלך התקופה המדווחת בהשוואה לתקופות המקבילות המוצגות. במסגרת ישיבת הדירקטוריון מתקיים דיון בהשתתפות הנוכחים שבמהלכו מועלות שאלות על-ידי חברי הדירקטוריון הנוגעות לדוחות הכספיים.

17.2.3

17.2.4 ביום 27 במרץ 2024 התקיימה ישיבת הדירקטוריון של החברה, בה השתתפו חברי הדירקטוריון החברה הבאים: משה נור (יו"ר ומנכ"ל), עמית מוכתר (דירקטור חיצוני), גלית אסף שנהר (דירקטורית חיצונית), יוסף גבאי (דירקטור), יוסף נוריאל (דירקטור), שראל אשכנזי (דירקטור) ואברהם דותן (דירקטור). כמו כן, השתתפו בישיבה סמנכ"ל הכספים של החברה, יועציה המשפטים, ורואה החשבון המבקר של החברה. כאמור, במהלך ישיבת הדירקטוריון נסקרו התוצאות הכספיות של החברה, מצבה הכספי ותזרימי המזומנים של החברה והוצגו נתונים על פעילות החברה בהשוואה לתקופות קודמות. כמו כן, במסגרת הליך אישור הדוחות הכספיים של החברה על ידי הדירקטוריון הועברה טיוטת הדוחות הכספיים, טיוטת דוח דירקטוריון, וטיטוט הצהרות הנהלה על הדיווח הכספי ועל הגילוי, לעיונם של חברי הדירקטוריון, כ- 4 ימים לפני מועד הישיבה הקבועה לאישור הדוחות. חברי הדירקטוריון יכלו לפנות להנהלת החברה ולרואי החשבון המבקר של החברה ולקבל הבהרות לדוחות הכספיים תוך הכנסת תיקונים בדוחות הכספיים לאור הערות ושאלות חברי הדירקטוריון. התקיים דיון במהלכו משיבה הנהלת החברה על שאלות הדירקטורים. במסגרת הדיון נשאל רואה החשבון המבקר של החברה לגבי סוגיות בקשר לדוחות הכספיים. לאחר הדיון כאמור, התקיימה הצבעה לאישור הדוחות הכספיים. בישיבתו מיום 27 במרץ 2024 אישר דירקטוריון החברה פה אחד את הדוחות הכספיים של החברה לשנת 2023.

#### חלק ג' - הוראות גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של התאגיד

18. אירועים מהותיים שהתרחשו במהלך תקופת הדוח

##### כללי

18.1 התקשרות בהסכם ייעוץ עם ד"ר כריסטיאן קומפרה (Dr. Christian Compera) - ביום 17 במאי 2023 (-01-2023-052812) הודיעה החברה על התקשרות בהסכם ייעוץ עם ד"ר כריסטיאן קומפרה (Dr. Christian Compera).  
 ד"ר כריסטיאן קומפרה הינו בעל ניסיון רב שנים ועשיר בייעוץ בנושאי פיתוח עסקי תוך התמקדות בתעשיות

הדפוס השונות ובעיקר בתחום הדפוס הדיגיטלי והמדפסות הדיגיטליות. ד"ר קומפרה שימש עד לאחרונה כ- General Manager Industrial Printing Solutions (מנכ"ל חטיבת פתרונות הדפוס התעשייתית) בחברת ריקו (Ricoh) הבינלאומית - אחת מיצרניות המדפסות הדיגיטליות וראשי ההדפסה הגדולות בעולם כאשר תחת אחריותו היו חטיבת הדפוס הדיגיטלי וחטיבת ייצור ראשי ההדפסה של חברת ריקו (Ricoh). ד"ר קומפרה יכהן כיועץ אסטרטגי בכיר בחברה וישמש כיועץ בתחום הפיתוח העסקי ובתחום השיווק והמכירות. תפקידו העיקרי של ד"ר קומפרה יהיה, יצירת קשרים בין החברה לבין לקוחות חדשים ומתן דריסת רגל בתעשיות בהן החברה לא פעלה עד היום. מתוקף תפקידו כמנכ"ל חטיבת ייצור ראשי ההדפסה של חברת ריקו (Ricoh), לד"ר קומפרה יש היכרות קרובה וקשרים חזקים עם מקבלי החלטות בכירים בחברות רבות המפתחות מדפסות ומערכות דפוס דיגיטלי בתחומים ובתעשיות מגוונות.

18.2. התקשרות בהסכם למכירה ואספקת דיו עם יצרנית אירופאית מובילה של מדפסות דיגיטליות בתחום הטקסטיל - בחודש אוגוסט 2023 חתמה החברה על הסכם למכירת ואספקת דיו עם יצרנית אירופאית מובילה של מדפסות דיגיטליות בתחום הטקסטיל, חברה המעסיקה למעלה מ- 100 עובדים ומספקת פתרונות הדפסה על גבי טקסטיל לאלפי לקוחות ברחבי העולם. הסכם המכירה שהחברה חתמה עם יצרנית המדפסות הדיגיטליות הינו הסכם רב-שנתי לאספקה של דיו ייחודי שפותח על ידי החברה ומבוסס על קניינה הרוחני של החברה. החברה מעריכה כי הרווח הגולמי ממכירות הדיו ללקוח זה לפי המחירים שסוכמו יעמוד על כ- 60%. לפרטים נוספים ראו האמור בהודעת החברה מיום 6 באוגוסט 2023 (2023-01-089823). לפרטים נוספים ראו האמור בסעיפים 12.1 ו- 27 בפרק א' בדוח זה לעיל.

18.3. מינוי דירקטור - ביום 6 לדצמבר 2023 הודיעה החברה על מינויו של מר אברהם דותן כדירקטור בחברה החל מיום 5 לדצמבר 2023. לפרטים נוספים ראו האמור בהודעת החברה מיום 6 בדצמבר 2023 (2023-01-133143) ותקנה 26 בפרק ד' בדוח זה.

18.4. הארכת תשקיף מדף החברה - ביום 27 בדצמבר 2023 הודיעה החברה על הארכת תוקף תשקיף מדף מיום 24.5.21 עד ליום 23.5.24. לפרטים נוספים ראו האמור בהודעת החברה מיום 27 בדצמבר 2023 (-2023-01-142263).

#### הקצאות פרטיות

18.5. הקצאת כתבי אופציה (לא רשומים) לעובדים במסגרת תוכנית תגמול הוני - ביום 3 במאי 2023 הודיעה החברה על הקצאת סך כולל של 14,500 כתבי אופציה (לא רשומים למסחר) לשני ניצעים להם יחסי עובד-מעביד עם החברה, מתוכם הוקצו 12,500 כתבי אופציה (לא רשומים) לד"ר משה נקש המכהן כסמנכ"ל מחקר ופיתוח ומדען ראשי בחברה. לפרטים נוספים ראו הודעות החברה מיום 1 במאי 2023 (-2023-01-039817 ומיום 3 במאי 2023 (2023-01-039817, 2023-01-040645).

18.6. הקצאת כתבי אופציה (לא רשומים) לעובדים במסגרת תוכנית תגמול הוני - ביום 5 בספטמבר 2023 הודיעה החברה על הקצאת סך כולל של 10,000 כתבי אופציה (לא רשומים למסחר) לשני ניצעים להם יחסי עובד-מעביד עם החברה. לפרטים נוספים ראו הודעות החברה מיום 5 במאי 2023 (2023-01-103329). לפרטים על השלמת ההקצאה ראו הודעת חברה מיום 27 לספטמבר 2023 (2023-01-110250).

#### פעילות בתחום פיתוח הדיו הירוק

18.7. השלמת פיתוח מוצר והתחלת פיילוט משמעותי עם חברה יפנית - ביום 4 לדצמבר עדכנה החברה כי הצליחה להשלים את הפיתוח של מוצר החברה, המהווה להערכתה פריצת דרך עולמית - דיספרסיה פיגמנטית לבנה שהינו חומר גלם בסיסי, פורץ דרך של דיו לבן פיגמנטי על בסיס מים - והתחילה תהליך פיילוט משמעותי עם אחת מהחברות היפניות הגדולות בעולם. להערכת החברה, בעזרת הפיתוח פורץ הדרך של החברה, תאגיד הכימיקלים והמדפסות היפני יוכל להתחרות בענקית הכימיה והדיו דופונט, המחזיקה בנתח של 85% מהשוק העולמי של הדיספרסיה הלבנה הפיגמנטית על בסיס מים. השלמת הפיתוח והתחלת הפיילוט הינם בהמשך לאסטרטגיית החברה להפוך לספקית עולמית מובילה בתחום דיו פיגמנטי "ירוק" (ידידותי לסביבה)

המבוסס על מים והמיועד לשימוש במדפסות דיגיטליות תעשייתיות, תחת מודל OEM (Original Equipment Manufacturer), עם גופים מובילים בתעשיית הדפוס הדיגיטלי בעולם. לפרטים נוספים ראו האמור בהודעת החברה מיום 4 בדצמבר 2023 (2023-01-131850).

#### עדכונים למשקיעים

18.8. מכתב לציבור בעלי המניות לשנת תום שנת 2022 - ביום 30 במרץ 2023 פרסמה החברה מכתב מאת יו"ר הדירקטוריון ומנכ"ל החברה מר משה נור לציבור בעלי המניות בדבר התקדמות החברה ותוכניותיה לעתיד, לקראת פרסום הדוח השנתי לשנת 2022 לפרטים נוספים ראו האמור בהודעת החברה מיום 30 במרץ 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-035427).

18.9. מכתב לציבור בעלי המניות לרבעון השני - ביום 23 באוגוסט 2023 פרסמה החברה מכתב מאת יו"ר הדירקטוריון ומנכ"ל החברה מר משה נור לציבור בעלי המניות בדבר התקדמות החברה ותוכניותיה לעתיד בהתאם לחציון הראשון של השנה. לפרטים נוספים ראו האמור בהודעת החברה מיום 23 באוגוסט 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-097179).

18.10. מצגת החברה לחודש ספטמבר 2023 - ביום 10 בספטמבר 2023 פרסמה החברה מצגת לשוק ההון לחודש ספטמבר 2023. לפרטים נוספים ראו האמור בהודעת החברה מיום 10 בספטמבר 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-104838).

#### 19. אירועים מהותיים שהתרחשו לאחר תקופת הדוח

19.1. קבלת התחייבות מבעל השליטה ובעלי עניין נוספים לתמיכה בפעילות החברה - ביום 27 במרץ 2024 הודיעו ה"ה משה נור, יוסף נוריאל, ואילה וינשטק לחברה, כי במידה והחברה תידרש למימון עד ליום 30.6.2025, הם יעבירו לחברה סך כולל של עד 4.5 מיליון ש"ח (להלן: "**סכום המימון**"), לפי החלוקה הבאה: (1) משה נור - עד 3.65 מיליון ש"ח. (2) יוסף נוריאל - עד 450 אלף ש"ח. (3) אילה וגבי החזקות בע"מ - עד 400 אלף ש"ח. סכום המימון יועבר לחברה בדרך של השקעה או הלוואה, לפי בחירתם. במידה וסכום המימון יועבר כהשקעה, מחיר המניה יהיה הנמוך מבין לפי בחירתם: (א) מחיר הנעילה הממוצע בשלושת החודשים שקדמו להעמדת סכום המימון בפועל, או (ב) מחיר הנעילה של המניה במועד העמדת סכום המימון. במידה וסכום המימון יועבר כהלוואה, תשלומי הריבית על הכספים שיועברו על ידם יישאו ריבית בשיעור פריים + 6% לשנה. במידה וסכום המימון יועבר על ידם כהלוואה לחברה, הם לא יבקשו מהחברה לפרוע את התשלומים שיועברו, קודם ליום 30.6.2025. וועדת הביקורת ודירקטוריון החברה אישרו כי העסקה הינה "עסקה מזכה" בהתאם לפרמטרים הבאים: (1) העסקה הינה בתנאי שוק. (2) אין בעסקה אלא להטיב עם החברה. (3) אין בעסקה לפגוע ביכולת החברה לעמוד בהתחייבויותיה.

שמות החותמים ותפקידם:

(1) משה נור, יו"ר דירקטוריון ומנכ"ל  
\_\_\_\_\_  
(2) שראל אשכנזי, דירקטור  
\_\_\_\_\_

תאריך: 27.03.2024

## **פרק ג' - דוחות כספיים של התאגיד**



**נור אינק אינוביישנס בע"מ**  
**דוח שנתי 2023**

נור אינק אינוביישנס בע"מ  
דוח שנתי 2023

תוכן העניינים

עמוד

2-3

דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות  
הדוחות הכספיים - בשקלים חדשים (ש"ח):

4

דוחות על המצב הכספי

5

דוחות על הרווח (הפסד) כולל

6

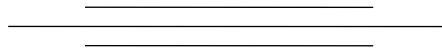
דוחות על השינויים בהון העצמי

7-8

דוחות על תזרימי המזומנים

9-31

ביאורים לדוחות הכספיים





**דוח רואה החשבון המבקר  
לבעלי המניות של  
נור אינק אינוביישנס בע"מ**

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המוצגים של נור אינק אינוביישנס בע"מ (להלן - החברה) לימים 31 בדצמבר 2023 ו-2022 ואת הדוחות על הרווח או הפסד הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דיעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מידגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון והנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה לימים 31 בדצמבר 2023 ו-2022 ואת תוצאות פעולותיה, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023 בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

מבלי לסייג את חוות דעתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור 1ד' לדוחות הכספיים בדבר מצבה הכספי של החברה ובאשר לתוכניתיה של החברה למקורות המימון לפירעון התחייבויותיה.

### **ענייני מפתח בביקורת**

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

### **היוון עלויות פיתוח:**

כמתואר בביאור 6 בדוחות הכספיים של החברה, בשנת 2023 הונו עלויות פיתוח בסך של כ-242 אלפי ש"ח והיתרה הכוללת של נכסי עלויות פיתוח נטו של החברה ליום 31 בדצמבר 2023 הסתכמה לסך של כ-3,207 אלפי ש"ח. עלויות המתהוות בגין פרויקטים של פיתוח מוכרות בדוחות הכספיים כנכסים בלתי מוחשיים אם ורק אם מתקיימים כל התנאים המפורטים בביאור 13 בדוחות הכספיים. הקביעה אם עלויות פיתוח עומדות בכל התנאים להיוון דורשת מהנהלה שיקול דעת משמעותי. כתוצאה משיקול הדעת הדרוש וכן מאמצי הביקורת בהקשר זה, קבענו את היוון עלויות הפיתוח כעניין מפתח בביקורת.



## נהלי הביקורת שבוצעו כמענה לעניין המפתח בביקורת :

- להלן הנהלים העיקריים שביצענו בקשר עם עניין מפתח זה במסגרת ביקורתנו:
- הבנת סביבת הבקרה הפנימית בכל הקשור להיוון עלויות פיתוח.
  - ביצוע שיחות עם אנשי מפתח המעורבים בפעילות פיתוח כדי לקבל הבנה של פעילות הפיתוח לפי מוצרים ושינויים שחלו בהם במהלך התקופה.
  - בחינה והערכה של עמידת החברה בקריטריונים להיוון עלויות פיתוח.
  - סקירה של הרכב הוצאות פיתוח לתקופה וסקירה של שיוך הוצאות למוצרים השונים, תוך הבחנה בין המוצרים שעומדים בכל הקריטריונים להיוון לבין אלה שלא וכן בדיקות מבססות של אותן הוצאות.
  - בדיקת דיוק עלויות הוצאות הפיתוח שהווננו בתקופות הרלוונטיות, בהן התקיימו מלוא התנאים להיוון.
  - בחינת נאותות הגילויים הנכללים בדוחות הכספיים בגין נכסי פיתוח.

## מצבה הכספי של החברה

בביאור ד' לדוחות הכספיים כללה החברה מידע בדבר מצבה הכספי ובדבר תוכניות החברה והערכת ההנהלה והדריקטוריון לגבי יכולת החברה לעמוד בהתחייבויותיה הפיננסיות בעתיד הנראה לעין, הכוללות אומדנים משמעותיים הכרוכים בשיקול דעת וסובייקטיביות לגבי תזרימי המזומנים העתידיים. זיהינו נושא זה כעניין מפתח בביקורת.

## נהלי הביקורת שבוצעו כמענה לעניין המפתח בביקורת :

- להלן הנהלים העיקריים שביצענו, בין השאר, בקשר עם עניין מפתח זה במסגרת ביקורתנו:
- בחינת סבירות הנחות בבסיס תחזיות ההנהלה לגבי תזרימי המזומנים העתידיים;
  - קריאת פרוטוקולים וסקירת אירועים לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי, העשויים להשפיע על נאותות הנחת העסק החי;
  - בחינת נאותות הגילוי בדוחות הכספיים לגבי מצב עסקי החברה.

קסלמן וקסלמן  
רואי חשבון

פירמה חברה ב- PricewaterhouseCoopers International Limited

תל-אביב,  
27 במרס 2024

נור אינק אינוביישנס בע"מ

דוחות על המצב הכספי

31 בדצמבר		ביאור	
2022	2023		
אלפי ש"ח			
11,762	2,448	4	<b>נכסים</b>
9,568	7,988	4	<b>נכסים שוטפים:</b>
732	705	5	מזומנים ושווי מזומנים
22,062	11,141		פקדון לזמן קצר
			חייבים ויתרות חובה
			<b>סך נכסים שוטפים</b>
3,298	2,836	7	<b>נכסים שאינם שוטפים:</b>
3,558	3,207	6	נכס זכות שימוש
4,368	4,650	8	נכס בלתי מוחשי
			רכוש קבוע, נטו
11,224	10,693		<b>סך נכסים שאינם שוטפים</b>
33,286	21,834		<b>סך נכסים</b>
			<b>התחייבויות והון עצמי</b>
9	27	10	<b>התחייבויות שוטפות:</b>
184	149		חלויות שוטפות בגין תמלוגים
810	922	9	ספקים ונותני שירותים
442	513	7	זכאים ויתרות זכות
			חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירה
1,445	1,611		<b>סך התחייבויות שוטפות</b>
914	1,449	10 ד'	<b>התחייבויות שאינן שוטפות:</b>
3,122	2,698	7	התחייבות בגין תמלוגים
4,036	4,147		התחייבויות בגין חכירות
			<b>סך התחייבויות שאינן שוטפות</b>
			<b>הון</b>
50,583	50,583		<b>הון המיוחס לבעלים של החברה:</b>
2,772	3,904		הון מניות ופרמיה
(25,550)	(38,411)		קרנות הון
27,805	16,076	13	יתרת הפסד
33,286	21,834		<b>סך ההון העצמי</b>
			<b>סך ההתחייבויות וההון העצמי</b>
שראל אשכנזי	משה נור	דוד ג'רבי	
דירקטור	מנכ"ל ויו"ר דירקטוריון	סמנכ"ל כספים	

תאריך אישור הדוחות הכספיים על ידי דירקטוריון החברה: 27 במרס 2024.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

נור אינק אינוביישנס בע"מ

דוחות על הרווח (הפסד) כולל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור	
2021	2022	2023		
אלפי ש"ח				
-	-	593	6	הוצאות הפחתת נכס בלתי מוחשי
3,167	6,505	8,794	13	הוצאות מחקר ופיתוח, נטו
4,122	4,990	3,679	14	הוצאות הנהלה וכלליות
<u>(7,289)</u>	<u>(11,495)</u>	<u>(13,066)</u>		<b>הפסד מפעולות</b>
(9)	-	-		הפסד ממימוש רכוש קבוע
(7,298)	(11,495)	(13,066)		
(483)	(401)	(370)	15	הוצאות מימון
-	286	575	15	הכנסות מימון
<u>(483)</u>	<u>(115)</u>	<u>205</u>		<b>הכנסות (הוצאות) מימון, נטו</b>
<u>(7,781)</u>	<u>(11,610)</u>	<u>(12,861)</u>		<b>הפסד והפסד כולל</b>
ש " ח				
<u>(1.81)</u>	<u>(2.28)</u>	<u>(2.54)</u>		הפסד בסיסי ומדולל למניה
<u>4,308,913</u>	<u>5,073,115</u>	<u>5,082,058</u>		כמות המניות ששימשו לחישוב ההפסד הבסיסי והמדולל למניה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

**נור אינק אינוביישנס בע"מ**  
דוחות על השינויים בהון העצמי

<u>סך ההון</u>	<u>יתרת הפסד</u>	<u>תשלום מבוסס מניות אלפי ש"ח</u>	<u>קרנות הון אחרות</u>	<u>הון מניות ופרמיה</u>	
(1,031)	(6,159)	476	100	4,552	<b>יתרה ליום 1 בינואר 2021</b>
					<b>תנועה במהלך שנת 2021:</b>
31,501	-	-	-	31,501	הנפקת מניות והענקת אופציות אגב הנפקה לראשונה
12,850	-	-	-	12,850	הנפקת מניות והענקת אופציות טרם הנפקה לראשונה
244	-	244	-	-	תשלום מבוסס מניות מימוש ופקיעת אופציות תשלום מבוסס מניות
12		(388)		400	הפסד כולל לשנה
(7,781)	(7,781)	-	-	-	
<u>35,795</u>	<u>(13,940)</u>	<u>332</u>	<u>100</u>	<u>49,303</u>	<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2021</b>
					<b>תנועה במהלך שנת 2022:</b>
3,620	-	3,620	-	-	תשלום מבוסס מניות מימוש אופציות תשלום מבוסס מניות
-	-	(1,280)	-	1,280	הפסד כולל לשנה
(11,610)	(11,610)	-	-	-	
<u>27,805</u>	<u>(25,550)</u>	<u>2,672</u>	<u>100</u>	<u>50,583</u>	<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2022</b>
					<b>תנועה במהלך 2023:</b>
1,132	-	1,132	-	-	תשלום מבוסס מניות
(12,861)	(12,861)	-	-	-	הפסד כולל לשנה
<u>16,076</u>	<u>(38,411)</u>	<u>3,804</u>	<u>100</u>	<u>50,583</u>	<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2023</b>

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

**נור אינק אינוביישנס בע"מ**

דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023
אלפי ש"ח		
(7,781)	(11,610)	(12,861)
1,440	5,337	3,545
<u>(6,341)</u>	<u>(6,273)</u>	<u>(9,316)</u>
-	(9,500)	-
-	-	1,512
-	-	68
(549)	(3,009)	(242)
20	-	-
<u>(2,780)</u>	<u>(1,821)</u>	<u>(853)</u>
<u>(3,309)</u>	<u>(14,398)</u>	<u>485</u>
43,779	-	-
(389)	(385)	(447)
<u>(1,000)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<u>42,390</u>	<u>(385)</u>	<u>(447)</u>
32,740	(21,056)	(9,278)
(28)	(77)	(36)
183	32,895	11,762
<u>32,895</u>	<u>11,762</u>	<u>2,448</u>

**תזרימי מזומנים מפעילויות שוטפת:**

הפסד לשנה  
התאמות הדרושות להצגת המזומנים ושווי מזומנים מפעילות שוטפת,  
נספח א'

**מזומנים נטו ששימשו לפעילות שוטפת**

**תזרימי מזומנים מפעילויות השקעה:**

הפקדה לפיקדון  
פרעון פקדון  
ריבית שהתקבלה  
השקעה בנכס בלתי מוחשי  
מכירת רכוש קבוע  
רכישת רכוש קבוע  
**מזומנים נטו שנבעו (שימשו) לפעילות השקעה**

**תזרימי מזומנים מפעילויות מימון:**

תמורה מהנפקת מניות  
פרעון התחייבות בגין חכירה  
ירידה באשראי לזמן קצר מבנקים, נטו  
**מזומנים נטו (ששימשו) שנבעו מפעילות מימון**

**גידול (קיטון) במזומנים ושווי מזומנים**

הפסדים מהפרשי שער בגין יתרות מזומנים ושווי מזומנים  
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה  
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לגמר השנה

**הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.**



**נור אינק אינוביישנס בע"מ**  
דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים (המשך)

<b>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר</b>		
<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>
<b>אלפי ש"ח</b>		
670	1,029	1,720
9	-	-
172	53	35
244	3,620	1,132
<u>1,095</u>	<u>4,702</u>	<u>2,887</u>
(371)	87	27
314	(209)	(35)
62	(62)	-
-	923	553
340	(104)	113
345	635	658
<u>1,440</u>	<u>5,336</u>	<u>3,545</u>
493	-	-
130	-	-
-	-	94

**נספח א' - התאמות הדרשות להצגת תזרימי מזומנים ושווי מזומנים מפעילות שוטפת**

**הוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:**

פחת והפחתות  
הפסדי הון ממימוש רכוש קבוע  
הוצאות מימון, נטו  
הוצאות בגין תשלומים מבוססי מניות

**שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:**

קיטון (גידול) בחייבים ויתרות חובה  
גידול (קיטון) בספקים  
שינוי בהפרשות ובהטבות לעובדים  
שינוי בהתחייבות בשל מענקים שהתקבלו מהרשות לחדשנות  
גידול (קיטון) בזכאים ויתרות זכות

**נספח ב' - פעילות שאינה במזומן**

מימוש הלוואות המירות  
מכשירים פיננסיים נגזרים  
הכרה בנכס חכירה כנגד התחייבות חכירה

**הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים**

**נור אינק אינוביישנס בע"מ**  
ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

**באור 1 - התאגדות ופעילות:**

**א. כללי**

נור אינק אינוביישנס בע"מ (להלן - "החברה") התאגדה בישראל כחברה פרטית בשנת 2018. החברה עוסקת בפיתוח של פתרונות ומוצרי דיו פיגמנטי מבוסס מים להדפסה דיגיטלית בהזרקת דיו (Digital ink-jet Printing) עבור שווקים, טכנולוגיות ויישומים שונים (כגון הדפסה על חולצות, בדים, אריזות, שלטי חוצות, חומרי גלם שונים וכד'). אשר התאגדה בישראל והינה תושבת בה. כתובת משרדה הרשום של החברה הינה המלאכה 20 (פארק אפק) ראש העין.

החברה הינה חברה ציבורית שמנייתיה רשומות למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב (להלן - "הבורסה"). ביום 24 במאי 2021 החברה דיווחה על תוצאות ההצעה לציבור על פי התשקיף להשלמה וההודעה המשלימה שפרסמה ביום 25 במאי 2021, במסגרתה גייסה החברה כ-31 מיליון ש"ח, והשלימה את רישום ניירות הערך שלה למסחר בבורסה (להלן - "הנפקת מניות החברה לציבור" או "מועד ההנפקה"). ביום 31 במאי 2021 הודיעה הבורסה כי מניות החברה יצורפו למדד ת"א טק-עלית. החברה הינה תאגיד קטן כמשמעות מונח זה בתקנה 5 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 (להלן - "תקנות הדוחות"). החברה בחרה לאמץ את כל ההקלות המנויות בתקנה 5 לתקנות הדוחות, ובכלל זה: (א) ביטול החובה לפרסם דוח על הבקרה הפנימית ודוח רואה החשבון המבקר על הבקרה הפנימית; (ב) העלאת סף המהותיות בקשר עם צירוף הערכת שווי מהותית ל-20%; (ג) העלאת סף הצירוף של דוחות חברות כלולות מהותיות לדוחות ביניים ל-40%, ו-(ד) דיווח על בסיס מתכונת דיווח של תאגיד קטן פטור (חצי שנתי).

**ב. השפעת מלחמת חרבות ברזל על פעילות החברה:**

**(1) כללי**

ביום 7 באוקטובר 2023, בעקבות מתקפת פתע של ארגון הטרור חמאס מרצועת עזה, הכריזה ממשלת ישראל על מלחמת "חרבות ברזל". בהמשך למתקפה מרצועת עזה, החלה מתקפה גם לעבר צפון ישראל על ידי ארגון הטרור חיזבאללה מלבנון והמתחיות בגזרות נוספות עלתה.

כחלק מהתמודדות עם איומי מלחמת חרבות ברזל, הורתה ממשלת ישראל על פינוים של עשרות יישובים הממוקמים בדרום הארץ, סביב רצועת עזה, ובצפון הארץ, לאורך הגבול עם לבנון, וכן הטילה הגבלות על התכנסויות שונות, קיום פעילויות במקומות עבודה וקיום פעילויות חינוך בהתאם להנחיות פיקוד העורף. בנוסף, אזרחים רבים נקראו לשירות מילואים לפרקי זמן ממושכים.

גורמים אלה הביאו לצמצום והאטה של הפעילות העסקית בישראל, כתוצאה בין היתר מסגירת עסקים, מחסור בכוח אדם ושיבושים בשרשרת האספקה. נוצרו עיכובים בתהליכי התקשרות מול ספקים ולקוחות בחו"ל בתקופה הסמוכה למלחמה, כאשר נציגי החברה נאלצו לבטל את השתתפותם בכנסים מקצועיים וכמו כן לדחות את תחילתם של מספר תהליכי פיילוט אצל לקוחות החברה. כמו-כן, קבלן משנה של החברה אשר עוסק בהקמת ששת קווי הייצור החדשים של החברה גויס לשרות מילואים לתקופה של כ-3 חודשים, עובדה אשר עיכבה את השלמת הקמתו של מפעל ייצור הדיו של החברה.

**נור אינק אינוביישנס בע"מ**  
ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

**באור 1 - התאגדות ופעילות (המשך):**

(2) השלכות הימשכות מלחמת חרבות ברזל

בשלב זה החברה אינה יכולה להעריך באופן סביר את השלכות המשך מלחמת חרבות ברזל על היקף פעילותה בישראל ותוצאות פעילות זו. השלכות אלה תלויות בין היתר במשך המלחמה ובהיקפה, בהשפעותיה הכלכליות על כלל המשק בישראל ועל הענף בו פועלת החברה, ובהיקף התמיכות הממשלתיות להן תזכה החברה.

החברה ממשיכה לעקוב באופן שוטף אחר התפתחות האירועים, ושוקלת את ההשלכות על פעילותה העסקית בישראל ואת צעדיה בהתאם.

להערכת החברה, גם במקרה של הימשכות המלחמה וההאטה בפעילות הכלכלית בישראל, תעמוד החברה בפירעון התחייבויותיה הקיימות ליום 31 בדצמבר 2023, וכפועל יוצא תתאפשר המשך פעילותה בהתאם לאסטרטגיה שהותוותה על ידה. לפרטים בדבר מצבה הכספי של החברה ראה סעיף ד להלן.

**ג. השפעת העלייה בשיעורי האינפלציה והריבית**

העלייה בשיעורי האינפלציה במהלך השנים 2022 ו-2023 במדינות שונות ברחבי העולם הביאה את הבנקים המרכזיים לפעול לריסון מוניטרי משמעותי כך ששיעורי הריבית עלו ברוב כלכלות העולם. העלייה בשיעורי האינפלציה התבטאה בשחיקה מסוימת של הרווח התפעולי של החברה, שכן קיימת מגמה מתמשכת של גידול ברוב סעיפי ההוצאות התפעוליות של החברה.

**ד. מצבה הכספי של החברה**

החברה נמצאת בשלבי מחקר ופיתוח. פעילות החברה ממומנת באמצעות גיוסי הון ממשקיעים. לחברה הפסדים בסך של כ-12.9 מיליון ש"ח בשנת 2023 וכן תזרים מזומנים שלילי מפעילות שוטפת לאותה תקופה בסך של כ-9 מיליון ש"ח. בהתבסס על תוכניות הנהלה, הערכותיה ואומדניה, יתרת המזומנים של החברה ליום 31 בדצמבר 2023 ולמועד דוח זה, אינה בהיקף המספיק להמשך פעילותה של החברה למשך למעלה מ-12 חודשים ממועד זה. בכוונת הנהלת החברה לפעול לגיוס הון וכן היא צופה תחילת הכנסות במהלך 2024 אשר אין ודאות כי יתמשו.

לאור האמור בחודש מרץ 2024, קיבלה החברה התחייבות מבעלי מניות (להלן - בעלי המניות) בחברה כי יעניקו מימון לצרכיה השוטפים בסכום כולל של עד 4.5 מיליון ש"ח (להלן: "סכום המימון"), הכספים יועמדו לחברה על פי דרישת החברה, סכום המימון יועבר על ידי בעלי המניות לחברה בדרך של השקעה או הלוואה, לפי בחירתם. במידה וסכום המימון יועבר כהשקעה, מחיר המניה יהיה הנמוך מבין לפי בחירת בעלי המניות: (א) מחיר הנעילה הממוצע בשלושת החודשים שקדמו להעמדת סכום המימון בפועל, או (ב) מחיר הנעילה של המניה במועד העמדת סכום המימון. במידה וסכום המימון יועבר כהלוואה, תשלומי הריבית על הכספים שיועברו על ידי בעלי המניות יישאו ריבית בשיעור פריים + 6% לשנה. בעלי המניות התחייבו כי במידה וסכום המימון יועבר על ידם כהלוואה לחברה, לא יבקשו מהחברה לפרוע את התשלומים שיועברו, קודם ליום 30 ביוני, 2025. להערכת הנהלת החברה, יש לבעלי המניות האמורים את היכולת להעניק את סכום המימון. בהתאם לכך, להערכת דירקטוריון והנהלת החברה, לחברה מקורות מספיקים על מנת לעמוד בפירעון התחייבויותיה בתקופה של לפחות 12 חודשים ממועד אישור הדוחות הכספיים.

**נור אינק אינוביישנס בע"מ**  
ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

**ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית:**

**א. ציות לתקני ה-IFRS והצגת הגילוי הנדרש לפי תקנות ניירות ערך**

הדוחות הכספיים של החברה לימים 31 בדצמבר 2023 ו- 2022 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023, מצייתים לתקני הדיווח הכספי הבינלאומיים (International Financial Reporting Standards) שהם תקנים ופרשנויות אשר פורסמו על ידי המוסד הבינלאומי לתקינה בחשבונאות (International Accounting Standard Board) (להלן תקני ה-IFRS) וכוללים את הגילוי הנוסף הנדרש לפי תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

**ב. בסיס ההצגה של הדוחות הכספיים:**

1) עיקרי המדיניות החשבונאית, המתוארים בביאורים הספציפיים להלן, יושמו באופן עקבי ביחס לכל השנים המוצגות, אלא אם צוין אחרת.

עריכת דוחות כספיים בהתאם לתקני ה-IFRS, דורשת שימוש באומדנים חשבונאיים מסוימים מהותיים. כמו כן, היא מחייבת את הנהלת החברה להפעיל שיקול דעת בתהליך יישום מדיניותה החשבונאית של החברה.

2) תקופת המחזור התפעולי של החברה הינה 12 חודשים.

**ג. הגדרות:**

בעל עניין - כהגדרת מונח זה בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.  
צד קשור - כהגדרת מונח זה ב IAS 24.

**ד. תרגום יתרות ועסקות במטבע חוץ:**

1) מטבע הפעילות ומטבע ההצגה

פריטים הנכללים בדוחות הכספיים של החברה נמדדים במטבע של הסביבה הכלכלית העיקרית בה פועלת אותה החברה (להלן - מטבע הפעילות). הדוחות הכספיים מוצגים בש"ח, שהוא מטבע הפעילות ומטבע ההצגה של החברה.

2) עסקות ויתרות

עסקות במטבע השונה ממטבע הפעילות (להלן - מטבע חוץ) מתורגמות למטבע הפעילות באמצעות שימוש בשערי החליפין שבתוקף למועדי העסקות. הפרשי שער, הנובעים מיישוב עסקות כאמור ומתרגום נכסים והתחייבויות כספיים הנקובים במטבע חוץ לפי שערי החליפין לתום התקופה, נזקפים לדוח על הרווח (הפסד) הכולל.

**נור אינק אינוביישנס בע"מ**  
ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

**ביאור 2 – עיקרי מדיניות חשבונאית:**

**ה. תיקונים לתקנים קיימים אשר נכנסו לתוקף ומיושמים על ידי החברה עבור תקופות דיווח המתחילות ביום 1 בינואר 2023**

**א. תיקון לתקן חשבונאות בינלאומי 1 הצגת דוחות כספיים, בנושא גילוי למדיניות חשבונאית (להלן בסעיף זה - התיקון ל-1 IAS)**

התיקון ל-1 IAS דורש מחברות לגלות מידע מהותי לגבי המדיניות החשבונאית שלהן. בהתאם לתיקון, מידע על המדיניות החשבונאית הוא מהותי אם, כאשר הוא נלקח בחשבון ביחד עם מידע אחר הניתן בדוחות הכספיים, ניתן לצפות באופן סביר כי הוא ישפיע על החלטות שהמשתמשים העיקריים בדוחות הכספיים מקבלים על בסיס דוחות כספיים אלה.

התיקון ל-1 IAS אף מבהיר שמידע על המדיניות החשבונאית צפוי להיות מהותי אם, בלעדיו, תימנע ממשמשי הדוחות הכספיים האפשרות להבין מידע מהותי אחר בדוחות הכספיים. בנוסף, התיקון ל-1 IAS מבהיר כי אין צורך בגילוי מידע לא מהותי על מדיניות חשבונאית. עם זאת, ככל שמידע כאמור ניתן, יש לוודא כי אין הוא מסווה מידע מהותי על מדיניות חשבונאית.

בהתאם להוראות התיקון ל-1 IAS, התיקון יושם על ידי החברה במסגרת דוחות כספיים אלה, החל מיום 1 בינואר 2023, והוא הוביל לצמצום ומיקוד המידע שניתן לגבי המדיניות החשבונאית שלה ביחס לדוחות קודמים.

בנוסף, במסגרת דוחות כספיים אלה, החברה שילבה את המידע לגבי המדיניות החשבונאית בביאורים הספציפיים, חלף הצגתו בביאור נפרד.

**ב. תיקון לתקן חשבונאות בינלאומי 8 מדיניות חשבונאית, שינויים באומדנים חשבונאיים וטעויות, בנושא הגדרה של אומדנים חשבונאיים (להלן - התיקון ל-8 IAS)**

התיקון ל-8 IAS מבהיר כיצד ישויות צריכות להבחין בין שינויים במדיניות חשבונאית לבין שינויים באומדנים חשבונאיים. הבחנה זאת מהותית, מאחר ששינויים באומדנים חשבונאיים מיושמים באופן פרוספקטיבי, עבור עסקות ואירועים אחרים בעתיד, בעוד ששינויים במדיניות חשבונאית, ככלל, מיושמים באופן רטרואספקטיבי לעסקות ואירועים אחרים בעבר, כמו גם לאירועים ועסקות בתקופה הנוכחית.

בהתאם להוראות התיקון ל-8 IAS, התיקון יושם על ידי החברה החל מיום 1 בינואר 2023, באופן פרוספקטיבי. ליישום לראשונה של התיקון ל-8 IAS לא הייתה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים של החברה.

**ג. תיקון לתקן חשבונאות בינלאומי 12 מסים על ההכנסה, בנושא מסים נדחים המתייחסים לנכסים ולהתחייבויות הנובעים מעסקה יחידה (להלן בסעיף זה - התיקון ל-12 IAS)**

התיקון ל-12 IAS מבהיר כי הפטור מיצירת מסים נדחים הנובעים מהכרה לראשונה בנכס או בהתחייבות בעסקה אשר אינה צירוף עסקים, אינה משפיעה על הרווח החשבונאי בעת העסקה וגם אינה משפיעה על ההכנסה החייבת או על ההפסד לצורך מס בעת העסקה (פטור ההכרה לראשונה) אינו ניתן ליישום בגין עסקות אשר בהכרה לראשונה בהן נוצרים הפרשים זמניים חייבים במס והפרשים זמניים הניתנים לניכוי בסכומים זהים.

עסקות כאמור כוללות, למשל, עסקות חכירה שבמועד ההכרה לראשונה בהן על ידי חוכר, מכיר החוכר בנכס זכות שימוש בסכום השווה ליתרת ההתחייבות בגין החכירה; וכן מצבים של הכרה בהתחייבות בגין פירוק, פינוי ושיקום המוכרת כנגד עלות רכוש קבוע.

בהתאם להוראות התיקון ל-12 IAS, התיקון יושם על ידי החברה החל מיום 1 בינואר 2023, עבור כל העסקות החל מתחילת תקופת הדיווח המוקדמת ביותר המוצגת בדוח הכספי. ליישום לראשונה של התיקון ל-12 IAS לא הייתה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים של החברה.

**נור אינק אינוביישנס בע"מ**  
ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

**ביאור 3 - אומדנים ושיקולי דעת חשבונאיים מהותיים:**

אומדנים ושיקולי דעת, נבחנים באופן מתמיד, ומבוססים על ניסיון העבר ועל גורמים נוספים, לרבות ציפיות ביחס לאירועים עתידיים, שנחשבות לסבירות, לאור הנסיבות הקיימות.

החברה מגבשת אומדנים והנחות בנוגע לעתיד. מעצם טבעם, נדיר שהאומדנים החשבונאיים המתקבלים יהיו זהים לתוצאות המתייחסות בפועל. האומדנים וההנחות, שבגינם ישנו סיכון משמעותי לביצוע התאמות מהותיות בערכם בספרים של נכסים והתחייבויות במהלך שנת הכספים הבאה, מפורטים להלן.

**א. מענקים מרשות החדשנות**

מענקים ממשלתיים שהתקבלו מרשות החדשנות במשרד התעשייה, המסחר והתעסוקה מוכרים כהתחייבות אם צפויים הטבות כלכליות כתוצאה מפעילות המחקר והפיתוח שיביאו למכירת המזכות את המדינה בתמלוגים. קיימת אי וודאות בקשר עם הצפי להטבות כלכליות עתידיות כתוצאה מפעילות המחקר והפיתוח בקשר עם חלק מהמוצרים בפיתוח.

**ב. מסים נדחים**

בהתבסס על שיקול הדעת של ההנהלה, החברה לא יצרה נכסי מסים נדחים בגין הפסדים נצברים לצרכי מס, מכיוון שלא צפוי שהחברה תוכל לנצל את הפסדים האלה בעתיד הנראה לעין כנגד הכנסה החייבת במס.

**ג. הוצאות פיתוח**

עלויות פיתוח נרשמות בהתאם למדיניות חשבונאית המפורטת בביאור 2. הנהלת החברה בחנה את התנאים המפורטים בביאור 2. בהתאם למדיניות זו, עלויות המתהוות בגין פרויקטים של פיתוח מוכרות כנכסים בלתי מוחשיים רק כאשר מתקיימים התנאים המפורטים בביאור הנ"ל, בעוד שהוצאות אחרות בגין מחקר ופיתוח, שאינן עומדות בתנאים אלה, מוכרות כהוצאות ברווח או הפסד בעת התהוותן.

הנהלת החברה מפעילה שיקול דעת באשר להתקיימות התנאים להיוון של עלויות פיתוח לגבי כל אחד מהפרויקטים של פיתוח המבוצעים על ידה, כאשר במקרה בו קובעת ההנהלה שתנאים אלו אכן מתקיימים, מוכרים נכסים בלתי מוחשיים בגין עלויות הפיתוח אשר כשירות להכרה כנכס.

**ד. אורך חיים של נכס בלתי מוחשי**

הנהלת החברה מפעילה שיקול דעת בעת קביעת אורך החיים של הנכס הבלתי מוחשי. אומדן החיים הכלכלי שנקבע על ידי הנהלת החברה הוא 6 שנים.

**ה. תשלום מבוסס מניות**

החברה הכירה בעסקאות תשלום מבוסס מניות הכוללות עסקאות עם עובדים שתסולקנה במכשירים הוניים של החברה. שווי ההטבה נמדד במועד ההענקה בהתייחס לשירותים המתקבלים נמדד לפי שוויים ההוגן של המכשירים הוניים שהוענקו. הערך הכלכלי מחושב על פי מודל Black & Scholes.

**ו. התחייבות בגין כתבי אופציה**

הנהלת החברה מפעילה שיקול דעת בעת קביעת השווי ההוגן כתבי האופציה למשקיעים, לרבות הנחות מהותיות ביחס לעתיד וביחס לגורמים נוספים של חוסר ודאות שעשויים להביא להתאמות מהותיות בסכומים המדווחים של אותן ההתחייבויות כפי שהם מוצגים בדוחות על המצב הכספי במקרה שבו התוצאות בפועל יהיו שונות מהנחות.

**נור אינק אינוביישנס בע"מ**  
ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

**ביאור 4 - מזומנים ושווי מזומנים:**

**א. מידע לגבי מדיניות חשבונאית**

יתרות המזומנים ושווי מזומנים כוללים: מזומנים בקופה, פיקדונות בתאגידיים בנקאיים לזמן קצר, השקעות אחרות לזמן קצר שנזילותן גבוהה ותקופת ההפקדה שלהן לא עולה על 3 חודשים ממועד ההפקדה ואשר אינן מוגבלות לשימוש.

**ב. מידע נוסף:**

31 בדצמבר		
2022	2023	
אלפי ש"ח		
790	168	מטבע חוץ
10,972	2,280	במטבע ישראלי
11,762	2,448	
<u>9,568</u>	<u>7,988</u>	פקדון שקלי לזמן קצר

**ביאור 5 - חייבים ויתרות חובה:**

**א. מידע לגבי מדיניות חשבונאית**

(1) סיווג

נכסים פיננסיים בעלות מופחתת

נכסים פיננסיים בעלות מופחתת הינם נכסים פיננסיים המוחזקים במסגרת מודל עיסקי שמטרתו היא להחזיק נכסים פיננסיים על מנת לגבות תזרימי מזומנים חוזיים, וכן התנאים החוזיים שלהם מספקים זכאות במועדים מוגדרים לתזרימי מזומנים שהם רק תשלומי קרן וריבית בגין סכום הקרן שטרם נפרעה.

נכון לימים 31 בדצמבר 2023 ו-2022 לחברה נכסים פיננסיים בעלות מופחתת בלבד. נכסים אלה מסווגים כנכסים שוטפים, פרט לחלויות לתקופה של יותר מ-12 חודשים לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי, המסווגות כנכסים שאינם שוטפים. הנכסים הפיננסיים בעלות מופחתת של החברה כלולים בסעיפים: "חייבים ויתרות חובה" "פיקדונות" ו-"מזומנים ושווי מזומנים" המופיעים בדוח על המצב הכספי.

**נור אינק אינוביישנס בע"מ**  
ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

**ביאור 5 - חייבים ויתרות חובה (המשך):**

(2) הכרה ומדידה

ההשקעות מוכרות לראשונה בשווי הוגן בתוספת עלויות עסקה, נכסים פיננסיים בעלות מופחתת נמדדים בתקופות עוקבות בעלות מופחתת על בסיס שיטת הריבית האפקטיבית.

**ב.**

ליום 31 בדצמבר		
2022	2023	
אלפי ש"ח		
152	155	מוסדות ממשלתיים
16	156	מקדמות לספקים
88	72	הוצאות מראש
226	74	מענקים לקבל מהרשות לחדשנות
170	168	עובדים
80	80	חייבים שונים
<u>732</u>	<u>705</u>	

**ביאור 6 - נכסים בלתי מוחשיים:**

**א. מידע לגבי מדיניות חשבונאית**

עלויות המתהוות בגין פרויקטים של פיתוח (מתייחסות לעיצוב ופיתוח של מוצרים חדשים או משופרים) אשר עומדות בקריטריונים להכרה בנכס בלתי מוחשי לפי תקן חשבונאות בינלאומי 38 נכסים בלתי מוחשיים (IAS 38), מהוונות ומוצגות כנכס בלתי מוחשי. עלויות אלה כוללות את עלויות שכר עובדי הפיתוח וחלק יחסי מתאים מההוצאות העקיפות הרלוונטיות.

עלויות פיתוח שהונו מופחתות מנקודת הזמן בה הנכס זמין לשימוש, כלומר כאשר הוא במיקום ובמצב הנדרשים לו על מנת שיוכל לפעול באופן שהתכוונה ההנהלה, בהתאם לשיטת הקו הישר, על פני אורך החיים השימושיים שלו, שאינו עולה על 6 שנים.



**נור אינק אינוביישנס בע"מ**  
ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 6 - נכסים בלתי מוחשיים (המשך):

ב.

יתרה מופחתת		הפחתה			העלות		
		יתרה לגמר השנה	תוספות פחת במשך השנה	יתרה לתחילת השנה	יתרה לגמר השנה	תוספות במשך השנה	יתרה לתחילת השנה
<b>א ל פ י ש " ח</b>							
3,558	549	-	-	-	3,558	3,009	549
<u>3,558</u>	<u>549</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3,558</u>	<u>3,009</u>	<u>549</u>
2,965	3,558	593	593	-	3,558	-	3,558
242	-	-	-	-	242	242	-
<u>3,207</u>	<u>3,558</u>	<u>593</u>	<u>593</u>	<u>-</u>	<u>3,800</u>	<u>242</u>	<u>3,558</u>

**שנת 2022:**  
הוצאות פיתוח שהונו (מוצר א')

**שנת 2023:**  
הוצאות פיתוח שהונו (מוצר א')  
הוצאות פיתוח שהונו (מוצר ב')

**נור אינק אינוביישנס בע"מ**  
ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

**ביאור 7 – נכסים והתחייבויות בבגין חכירות:**

**א. מידע לגבי מדיניות חשבונאית בקשר עם חכירות שבהן החברה הינה חוכרת**

החברה מעריכה, בעת ההתקשרות בחוזה, האם החוזה הוא חכירה או אם הוא כולל חכירה. חוזה הוא חכירה או כולל חכירה אם החוזה מעביר את הזכות לשלוט בשימוש בנכס מזוהה לתקופת זמן עבור תמורה. החברה מעריכה מחדש אם חוזה הוא חכירה או אם הוא כולל חכירה רק אם התנאים של החוזה השתנו.

במועד ההכרה לראשונה, מכירה החברה בהתחייבות בגין חכירה בגובה הערך הנוכחי של תשלומי החכירה העתידיים, אשר כוללים, בין היתר, את מחיר המימוש של אופציות הארכה אשר וודאי באופן סביר שתמומשה. במקביל, מכירה החברה בנכס זכות שימוש בגובה ההתחייבות בגין חכירה, מותאם בגין תשלומי חכירה כלשהם שבוצעו במועד התחילה או לפני בנייתו תמריצי חכירה כלשהם שהתקבלו, ובתוספת עלויות ישירות ראשוניות כלשהן שהתהוו לחברה.

תשלומים בגין חכירות לטווח קצר של וכן תשלומים בגין חכירות שבהן נכס הבסיס הינו בעל ערך נמוך מוכרים בשיטת הקו הישר על פני תקופת החכירה, כהוצאה ברווח או הפסד. חכירות לטווח קצר הן חכירות שבהן תקופת החכירה היא 12 חודשים או פחות.

**ב. מידע לגבי עסקאות חכירה**

1. בחודש אוקטובר 2021 החברה שכרה נכס חדש ברח' המלאכה 20 בפארק סיביל שבראש העין. תקופת השכירות עומדת על סך של 48 חודשים החל מיום 1 ביולי 2021, ואופציה לשתי תקופות נוספות של 24 חודשים כל אחת.
2. החל משנת 2021, החברה שוכרת בליסינג תפעולי שני כלי רכב לעובדים בכירים. בשנת 2022 הסתיים הסכם שכירות בליסינג של אחד הרכבים. החברה חתמה על הסכם לסינג חדש המחליף את ההסכם שהסתיים. בשנת 2023 הסתיימו שני הסכמי שכירות בליסינג והחברה חתמה על הסכם לסינג חדש.

**נור אינק אינוביישנס בע"מ**  
ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 7 - נכסים והתחייבויות בגין חכירות (המשך):

ג. נכסים בגין זכות שימוש:

יתרה מופחתת לגמר השנה		פחת				העלות			
		יתרה לגמר השנה	גריעות במשך השנה	תוספות פחת במשך השנה	יתרה לתחילת השנה	יתרה לגמר השנה	גריעות במשך השנה	תוספות במשך השנה	יתרה לתחילת השנה
<b>א ל פ י ש " ח</b>									
3,191	3,685	1,043	-	494	549	4,234	-	-	4,234
107	121	113	-	80	33	220	-	66	154
<u>3,298</u>	<u>3,806</u>	<u>1,156</u>	<u>-</u>	<u>574</u>	<u>582</u>	<u>4,454</u>	<u>-</u>	<u>66</u>	<u>4,388</u>
2,697	3,191	1,251	(286)	494	1,043	3,948	(286)	-	4,234
139	107	78	(97)	62	113	217	(97)	94	220
<u>2,836</u>	<u>3,298</u>	<u>1,329</u>	<u>(383)</u>	<u>556</u>	<u>1,156</u>	<u>4,165</u>	<u>(383)</u>	<u>94</u>	<u>4,454</u>

**שנת 2022:**

משרדים

כלי רכב

**שנת 2023:**

משרדים

כלי רכב

נור אינק אינוביישנס בע"מ  
ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 7 - נכסים והתחייבויות בגין חכירות (המשך):

ד. ההתחייבות בגין חכירות:

התחייבויות בגין חכירות לזמן ארוך	חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירות	יתרה לגמר השנה אלפי ש"ח	תשלומים בגין חכירה	תוספות במשך השנה	יתרה לתחילת השנה
3,082	387	3,469	313		3,782
40	55	95	96	66	125
<u>3,122</u>	<u>442</u>	<u>3,564</u>	<u>409</u>	<u>66</u>	<u>3,907</u>
2,643	439	3,082	387	-	3,469
55	74	129	60	94	95
<u>2,698</u>	<u>513</u>	<u>3,211</u>	<u>447</u>	<u>94</u>	<u>3,564</u>

שנת 2022:

משרדים  
כלי רכב

שנת 2023:

משרדים  
כלי רכב

**נור אינק אינוביישנס בע"מ**  
ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

**ביאור 8 - רכוש קבוע :**

**א. מידע לגבי מדיניות חשבונאית:**

הרכוש הקבוע מוצג בעלות ההיסטורית בניכוי פחת שנצבר והפסדים מירידת ערך שנצברו. הפחת על נכסים מחושב לפי שיטת הקו הישר, כדי להפחית את עלותם לערך השייר שלהם על-פני אומדן אורך החיים השימושיים שלהם, כדלהלן:

מחשבים ותוכנות	3 שנים
מכונות וציוד מעבדה	10 שנים
שיפורים במושכר	לפי אורך חיי השכירות
ציוד וריהוט משרדי	7-15 שנים

שיפורים במושכר מופחתים לפי שיטת הקו הישר, על פני תקופת חוזה השכירות או אורך החיים המשוער של השיפורים, לפי הקצר מביניהם.

ערכי השייר של הנכסים ואורך החיים השימושיים שלהם ושיטת הפחת נסקרים ומעודכנים בהתאם למקרה, לפחות אחת לשנה.

ירידה בערך בספרים של נכס לסכום בר השבה שלו מוכרת מיידית, במידה שערכו בספרים של הנכס גדול מאומדן הסכום בר השבה.

רווחים או הפסדים בגין מימוש נכסים נקבעים על ידי השוואת התמורה שהתקבלה לערך בספרים, ומוכרים במסגרת "הפסד ממימוש רכוש קבוע" בדוח רווח או הפסד.

**נור אינק אינוביישנס בע"מ**  
ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 8 - רכוש קבוע (המשך):

ב. להלן ההרכב באלפי ש"ח:

**שנת 2022:**

יתרה מופחתת 31 בדצמבר		פחת שנצבר			העלות		
		יתרה לגמר השנה	תוספות במשך השנה	יתרה לתחילת השנה	יתרה לגמר השנה	תוספות במשך השנה	יתרה לתחילת השנה
2021	2022						
<b>אלפי ש"ח</b>							
1,518	1,778	499	196	303	2,277	456	1,821
1,214	2,186	261	191	70	2,447	1,163	1,284
73	127	80	49	31	207	103	104
196	277	23	19	4	300	99	201
<u>3,001</u>	<u>4,368</u>	<u>863</u>	<u>455</u>	<u>408</u>	<u>5,231</u>	<u>1,821</u>	<u>3,410</u>

שיפורים במושכר  
מכונות וציוד מעבדה  
מחשבים ותוכנות  
ציוד וריהוט משרדי

**שנת 2023:**

יתרה מופחתת 31 בדצמבר		פחת שנצבר			העלות		
		יתרה לגמר השנה	תוספות במשך השנה	יתרה לתחילת השנה	יתרה לגמר השנה	תוספות במשך השנה	יתרה לתחילת השנה
2022	2023						
<b>אלפי ש"ח</b>							
1,778	1,588	703	204	499	2,291	14	2,277
2,186	2,323	531	270	261	2,854	407	2,447
127	127	152	72	80	279	72	207
277	271	46	23	23	317	17	300
-	341	2	2	-	343	343	-
<u>4,368</u>	<u>4,650</u>	<u>1,434</u>	<u>571</u>	<u>863</u>	<u>6,084</u>	<u>853</u>	<u>5,231</u>

שיפורים במושכר  
מכונות וציוד מעבדה  
מחשבים ותוכנות  
ציוד וריהוט משרדי  
קו ייצור

**נור אינק אינוביישנס בע"מ**  
ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

**ביאור 9 - זכאים ויתרות זכות:**

**א. מידע לגבי המדיניות החשבונאית**

**(1) התחייבויות פיננסיות בעלות מופחתת**

ספקים, זכאים והתחייבויות הכספיות הנכללות בסעיף "זכאים ויתרות זכות" מוכרים לראשונה בשווי הוגן ולאחר מכן נמדדים לפי עלות מופחתת בשיטת הריבית האפקטיבית.

יתרות אלה מוכרות לראשונה בשווי הוגן, ולאחר מכן נמדדות בעלות מופחתת.

**(2) הטבות עובד:**

הטבות לטווח קצר

מחויבויות בגין הטבות לעובדים לזמן קצר נמדדות על בסיס לא מהוון, והוצאה נזקפת בעת שניתן השירות המתייחס או במקרה של היעדרויות שאינן נצברות- בעת היעדרות בפועל.

דמי חופשה והבראה

במסגרת החוק, זכאי כל עובד לימי חופשה ודמי הבראה, כאשר שניהם מחושבים על בסיס שנתי. הזכאות מתבססת על משך תקופת ההעסקה. החברה זוקפת התחייבות והוצאה בגין דמי חופשה והבראה, בהתבסס על ההטבה שנצברה עבור כל עובד. החברה צופה שההטבה בגין דמי החופשה תסולק במלואה במהלך 12 החודשים לאחר תום תקופת הדיווח שבה העובדים מספקים את השירותים המתייחסים, ההתחייבות בגין הטבה זו נמדדת לפי הסכום הנוסף שהחברה חוזה לשלם בגין הזכאות הלא מנוצלת שנצברה בסוף תקופת הדיווח.

**ב.**

ליום 31 בדצמבר		
2022	2023	
אלפי ש"ח		
395	516	עובדים ומוסדות בגין שכר
160	223	הפרשה לחופשה והבראה
244	172	הוצאות לשלם
11	11	זכאים שונים
810	922	

**ביאור 10 - התקשרויות התחייבויות תלויות ושעבודים:**

**א. התקשרות עם חברה יפנית**

ביום 4 בדצמבר 2023 החברה השלימה מוצר בתחום הדיספרסיה פיגמנטית לבנה - והתחלת תהליך פיילוט עם אחת מהחברות היפניות הגדולות והמובילות בתחום.

**ב. התקשרות עם חברה אירופאית מובילה**

ביום 6 באוגוסט 2023 החברה חתמה על הסכם למכירת ואספקת דיו עם יצרנית אירופאית מובילה של מדפסות דיגיטליות בתחום הטקסטיל ומספקת פתרונות הדפסה על גבי טקסטיל אלפי לקוחות ברחבי העולם. הסכם המכירה שהחברה חתמה עם יצרנית המדפסות הדיגיטליות הינו הסכם רב-שנתי לאספקה של דיו ייחודי שפותח על ידי החברה ומבוסס על קניינה הרוחני של החברה. ההתקשרות הינה במודל של OEM Private Label כך שיצרנית המדפסות תשווק את הדיו מתוצרת החברה כמוצר שלה.

## נור אינק אינוביישנס בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

### ביאור 10 - התקשרויות התחייבויות תלויות ושעבודים (המשך):

#### ג. התקשרות עם הרשות לחדשנות

החברה התקשרה עם הרשות לחדשנות בשני מסלולים, מסלול סיוע לקידום חברות מתחילות ומסלול הטבה לקרן מו"פ. המענק שאושר עומד על סך של 50% מהוצאות הפיתוח ומותנה במילוי אחר הוראות המסלול והחוק לעידוד מחקר, פיתוח וחדשנות טכנולוגית בתעשייה. בתמורה החברה מתחייבת לשלם תמלוגים על כל הכנסות החברה.

לחברה מחויבות לתשלום תמלוגים לממשלת ישראל, בסכומים המחושבים על בסיס התמורה ממכירת מוצרים שבפיתוחם השתתפה הממשלה בדרך של מענקים. בהתאם לתנאי ההשתתפות כאמור ישולמו לממשלה תמלוגים בשיעורים של 3.0% מסכום המכירות של המוצרים שבפיתוחם השתתפה הממשלה, עד 100% מסכום המענקים שהתקבלו על ידי החברה (בתוספת ריבית שנתית בשיעור הלייבור). סכום התמלוגים המירבי שהחברה עשויה להידרש בתשלומה הוא 1,476 אלפי ש"ח (923 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2022 בהתאמה). 27 אלפי ש"ח הוצגו בהתחייבויות לזמן קצר. החל מיום 1 בינואר 2024, רשות החדשנות עדכנה את שיעור הריבית שיחול מלייבור ל-SOFR. השפעת המדידה תהא החל משנת 2024.

### ביאור 11 - הטבות לאחר סיום העסקה

בהתאם לחוקי העבודה ולהסכמי העבודה שבתוקף, חייבת החברה בתשלום פיצויי פרישה ו/או פנסיה לעובדים שיפוטרו או שיפרשו מעבודתם בנסיבות מסוימות. סכומי ההטבות שיקבל עובד שיהיה זכאי לפיצויים בעת פרישה כאמור, מתבססים על מספר שנות הוותק שלו ומשכורתו האחרונה. בנוסף, בהתאם לחוקי העבודה ולהסכמי העבודה שבתוקף, לרבות צו הרחבה (נוסח משולב) לפנסיה חובה לפי חוק הסכמים קיבוציים, התשי"ז-1957 (להלן צו הרחבה), מחויבת - החברה בביצוע הפקדות לקופות גמל, קרנות פנסיה או קרנות אחרות כיוצא באלה (להלן הקופות), לשם כיסוי ביטוח פנסיוני של עובדיה/ן ולשם כיסוי חלק - ממחויבותה לפיצויי פיטורים לעובדיה. בכפוף לתנאים האמורים בצו הרחבה, הפקדות החברה כאמור בגין פיצויי פיטורים המחויבות מכוח צו הרחבה, וכן הפקדות החברה שלגביהן בחרה החברה שיבואו "במקום פיצויי פיטורים" והודיעה על כך באופן המפורט בצו הרחבה, באות במקום תשלום פיצויי פיטורים בהתאם לסעיף 14 לחוק פיצויי פיטורים, בגין השכר, הרכיבים, התקופות והשיעורים בגינם נעשתה ההפקדה בלבד (להלן - הפקדות לפי סעיף 14).

התחייבות החברה לביצוע הפקדות לכיסוי ביטוח פנסיוני של עובדיה וכן התחייבות החברה לביצוע הפקדות לפי סעיף 14, מהוות תכניות להפקדה מוגדרת המכוסות על ידי ההפקדות השוטפות.

#### תוכניות להפקדה מוגדרת

התחייבות החברה לתשלומי פנסיה/ התחייבות החברה לתשלומי פיצויים בגין עובדים בישראל שלגביהם המחויבות האמורה הינה לפי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורים מכוסה על ידי הפקדות שוטפות בתוכניות הפקדה מוגדרות. הסכומים שהופקדו כאמור אינם כלולים בדוחות על המצב הכספי. בגין תוכניות הפקדה מוגדרת אלה לחברה אין כל מחויבות משפטית או משתמעת לבצע הפקדות נוספות, במצב שבו לא יהיה די בנכסים שנצברו בקופות או בקרנות כדי לשלם את כל הטבות העובד המתייחסות לשירות העובד בתקופה השוטפת ובתקופות הקודמות. הסכום שנזקק כהוצאה בגין תוכניות הפקדה מוגדרות בשנים 2022 ו-2023 הינו 981 אלפי ש"ח ו-1,027 אלפי ש"ח, בהתאמה.



**נור אינק אינוביישנס בע"מ**  
ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

**ביאור 12 - הון מניות:**

**א. מידע לגבי מדיניות חשבונאית:**

תשלומים מבוססי מניות לעובדים ולאחרים המספקים שירותים דומים, המסולקים במכשירים הוניים של החברה נמדדים בשווים ההוגן במועד ההענקה. החברה מודדת במועד ההענקה את השווי ההוגן של המכשירים הוניים המוענקים על ידי שימוש במודל בלק ושולס. כאשר המכשירים הוניים המוענקים אינם מבשילים עד אשר אותם עובדים משלימים תקופת שירות מוגדרת, החברה מכירה בהסדרי התשלום מבוססי המניות בדוחות הכספיים על פני תקופת ההבשלה כנגד גידול בהון, תחת סעיף "קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות". בתום כל תקופת דיווח, אומדת החברה את מספר המכשירים הוניים הצפוי להבשיל. שינוי אומדן ביחס לתקופות קודמות מוכר ברווח או הפסד על פני יתרת תקופת ההבשלה.

**ב. הון מניות:**

ליום 31 בדצמבר		רשום	מניות ללא ע.ג.
2022	2023		
מונפק ונפרע	מונפק ונפרע		
5,082,078	5,082,078	300,000,000	

ביום 26 בינואר 2021 אישרה האספה הכללית של בעלי מניות החברה את שינוי הון המניות הרשום של החברה וביטול הערך הנקוב של מניות החברה, כך שהון המניות הרשום של החברה יעמוד על 300,000,000 מניות רגילות ללא ע.ג. כ"א וזאת במקום 2,000,000 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כ"א.

המניות הרגילות מקנות לבעליהן זכות הצבעה והשתתפות באסיפות בעלי המניות, זכות לקבלת רווחים וזכות להשתתף בעודפי הרכוש בעת פירוק החברה.

**נור אינק אינוביישנס בע"מ**  
ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 12 - הון מניות (המשך):

**ג. תנועה במהלך השנה בכתבי אופציות ליועצים ועובדים:**

(1) להלן טבלה הכוללת את מספר האופציות למניות והשינויים שנעשו בתוכניות אופציות לעובדים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2021	2022	2023	
<b>מספר כתבי האופציות</b>			
222,000	142,091	142,004	כתבי אופציות למניות לתחילת השנה
84,027	87,280	24,500	כתבי אופציות למניות שהוענקו במהלך השנה
(27,780)	(65,316)	-	כתבי אופציות שחולטו/פקעו במהלך השנה
(136,156)	(22,051)	-	כתבי אופציות שמומשו במהלך השנה
<u>142,091</u>	<u>142,004</u>	<u>166,504</u>	כתבי אופציות למניות לסוף השנה
<u>26,638</u>	<u>51,440</u>	<u>52,390</u>	כתבי אופציות למניות אשר ניתנות למימוש לסוף השנה

(2) בחודש ספטמבר 2023 הונפקו לעובדי החברה ללא תמורה 10,000 כתבי אופציות שאינם סחירים הניתנים למימוש לסך כולל של 10,000 מניות רגילות של החברה מחיר המימוש של כל כתב אופציה שהוקצה לניצעים הינו 25.73 ש"ח לתקופה של 5 שנים ולתקופת הבשלה של ¼ מכתבי האופציה כל 12 חודשים ואילך ב-4 מנות.

(3) בחודש מרץ 2023, הונפקו לעובדי החברה, ללא תמורה, 14,500 כתבי אופציות שאינם סחירים הניתנים למימוש לסך כולל של 14,500 מניות רגילות של החברה.

(א) הנפקה של 2,000 כתבי אופציה מסדרה 4/23 עובדים ב'. מחיר המימוש של האופציה עומד על סך של 21.03 ש"ח לתקופה של 5 שנים ולתקופת הבשלה של ¼ מכתבי האופציה כל 12 חודשים ואילך ב-4 מנות.

(ב) הנפקה של 12,500 כתבי אופציה מסדרה 4/23 עובדים א'. מחיר המימוש של האופציה עומד על סך של 14.72 ש"ח לתקופה של 5 שנים ולתקופת הבשלה של ¼ מכתבי האופציה כל 12 חודשים ואילך ב-4 מנות.

(4) בחודש ינואר 2022, אישר דירקטוריון החברה תכנית אופציות לעובדים ויועצים, על פיה יוענקו לעובדי החברה ויועציה, ללא תמורה, עד 262,500 אופציות ו- 87,500 מניות חסומות, אשר כל אחת מהן ניתנת למימוש למניה רגילה אחת בת 1 ש"ח של החברה. המניות הרגילות שתוקצינה בעקבות מימוש האופציות תהיינה זהות בכל זכויותיהן למניות הרגילות של החברה, מיד עם הקצאתן. בחודש ינואר 2022, העניקה החברה במסגרת תוכנית אופציות לעובדים ויועצים 74,280 אופציות לעובדים ויועצים. לגבי 5,000 אופציות לא קיימת תקופת הבשלה. יתר האופציות שהוענקו לעובדים ויועצים ניתנים למימוש בתום תקופות ההבשלה כדלקמן: 25% מכתבי האופציה יובשלו בתום 12 חודשים, מיום החלטת הדירקטוריון ואילך ב-4 מנות שוות. תקופת המימוש הינה 5 שנים. אופציה שלא תמומש עד לאותו מועד, תפקע.

ביום 21 במרץ 2022, בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה המתוארת לעיל, על הצעה פרטית, ללא תמורה. הוקצו סך כולל של 72,780 כתבי אופציה שאינם סחירים, הניתנים למימוש, בהנחה תיאורטית של מימוש מלא, לסך כולל של 72,780 מניות רגילות של החברה ללא ע.נ. כ.א. במסגרת ההקצאה הוקצו ל- 10 ניצעים אשר בינם לבין החברה מתקיימים יחסי עובד- מעביד סך כולל של 65,780 כתבי אופציה ול- 2 ניצעים אשר בינם לבין החברה לא מתקיימים יחסי עובד-מעביד סך כולל של 7,000 כתבי אופציה. כתבי האופציה הוקצו לניצעים ללא תמורה, כחלק מהתגמול במסגרת העסקתם ו/או כחלק ממתן שירותיהם לחברה, לפי העניין. להלן תנאי סדרות האופציות השונות שהוענקו:

## נור אינק אינוביישנס בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 12 - הון מניות (המשך):

- **סדרה א' -** מחיר מימוש הינו מחיר המניה הממוצע במהלך 30 הימים שקדמו להחלטת הדירקטוריון (ליום 13 בינואר 2022, המחיר הינו 59.19 ש"ח) תקופת ההבשלה הינה 1/4 מכתבי האופציה יובשלו בתום (Cliff) כל 12 חודשים מיום 13 בינואר 2022 (מועד החלטת הדירקטוריון), ואילך ב- 4 מנות שוות. סדרה זאת הוענקה ל- 3 עובדי החברה. שווי האופציה כפי שחושבו על ידי מעריך שווי בלתי תלוי, הינו 39.07 ש"ח.
  - **סדרה ב' -** מחיר מימוש הינו מחיר המניה הממוצע במהלך 30 הימים שקדמו להחלטת הדירקטוריון בהנחה של 30% (ליום 13 בינואר 2022, המחיר בתוספת הנחה של 30% הינו 41.42 ש"ח). תקופת ההבשלה הינה 1/4 מכתבי האופציה יובשלו בתום (Cliff) כל 12 חודשים מיום 13 בינואר 2022 (מועד החלטת הדירקטוריון), ואילך ב- 4 מנות שוות. אופציות אלו הוענקו ל- 6 עובדי החברה ולנותן שירותים אחד, לנותן השירותים קיימת הבשלה מידית. שווי האופציה כפי שחושבו על ידי מעריך שווי בלתי תלוי, הינו 42.79 ש"ח.
  - **סדרה ג' -** ללא מחיר מימוש, תקופת ההבשלה הינה 1/4 מכתבי האופציה יובשלו בהבשלה מיידית והיתר כל 12 חודשים מיום 12 בינואר 2022 (מועד החלטת הדירקטוריון), ואילך ב- 3 מנות שוות. אופציות אלו לעובד אחד של החברה ולנותן שירותים אחד. שווי האופציה כפי שחושבו על ידי מעריך שווי בלתי תלוי, הינו 60.55 ש"ח.
  - **סדרה ד' -** מחיר מימוש של 0.3 ש"ח, תקופת המימוש הינה 1/4 מכתבי האופציה יובשלו בהבשלה מיידית והיתר כל 12 חודשים מיום 12 בינואר 2022 (מועד החלטת הדירקטוריון), ואילך ב- 3 מנות שוות. אופציות אלו הוענקו לנותן שירותים אחד, לנותן השירותים קיימת הבשלה מידית. שווי האופציה כפי שחושבו על ידי מעריך שווי בלתי תלוי, הינו 60.27 ש"ח.
- (5) במהלך חודש אוקטובר 2022 פרש המדען הראשי של החברה וכתוצאה מכך פקעו 63,020 אופציות, יתרת האופציות שחולטו מתייחסת לעובדים נוספים שעזבו.
- (6) במהלך חודש אוקטובר 2022 עם פרישתו, מימש המדען הראשי לשעבר של החברה 21,007 אופציות למניות.

**נור אינק אינוביישנס בע"מ**  
ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

**ביאור 12 - הון מניות (המשך):**

(7) להלן נתונים ששימשו בקביעת השווי ההוגן של האופציה ההונת:	
<b>2023</b>	
מחיר מניה (בש"ח)	22.75 ש"ח
מחיר מימוש	14.72 – 25.73 ש"ח
שיעור הדיבידנד	0%
תקופת ההבשלה	¼ מכתבי האופציה כל 12 חודשים ואילך ב-4 מנות.
משך חיי האופציה	5 שנים
ריבית חסרת סיכון	3.7% - 4.2%
סטיית תקן	69%
<b>2022</b>	
מחיר מניה (בש"ח)	60.56 ש"ח
מחיר מימוש	0.1 - 59.88 ש"ח
שיעור הדיבידנד	0%
תקופת ההבשלה	בהתאם לסדרות לעיל
משך חיי האופציה	5 שנים
ריבית חסרת סיכון	0.5%
סטיית תקן	82%
<b>2021</b>	
מחיר מניה (בש"ח)	52.97
מחיר מימוש	אין
שיעור הדיבידנד	0%
תקופת ההבשלה	4 שנים
משך חיי האופציה	5 שנים
ריבית חסרת סיכון	0.01%
סטיית תקן*	70% - 80%

**ביאור 13 - הוצאות מחקר ופיתוח, נטו:**

**א. מידע על המדיניות החשבונאית:**

(1) עלויות בגין פעילויות מחקר נזקפות לרווח והפסד במועד התהוותן, בניכוי מענקים והשתתפויות. עלויות המתהוות בגין פרויקטים של פיתוח מוכרות כנכסים בלתי מוחשיים אם ורק אם מתקיימים כל התנאים הבאים:

- קיימת היתכנות טכנית להשלמת הנכס הבלתי מוחשי כך שהוא יהיה זמין לשימוש או למכירה;
- בכוונת החברה להשלים את הנכס הבלתי מוחשי ולהשתמש בו או למוכרו;
- ביכולתה של החברה להשתמש בנכס הבלתי מוחשי או למוכרו;
- האופן שבו הנכס יפיק הטבות כלכליות עתידיות ניתן לקביעה;
- קיימים בידי החברה משאבים טכניים, פיננסיים ואחרים זמינים להשלמת הפיתוח ולשימוש בנכס הבלתי מוחשי או למכירתו;
- וכן עלויות במהלך הפיתוח שניתן לייחסן לנכס הבלתי מוחשי, ניתנות למדידה באופן מהימן.

הוצאות אחרות בגין פיתוח, שאינן עומדות בתנאים אלה מוכרות כהוצאה בעת התהוותן. עלויות פיתוח שהוכרו בעבר כהוצאה אינן מוכרות כנכס בתקופה מאוחרת יותר.

החברה בוחנת מעת לעת את התקיימות הקריטריונים להכרה בנכסים בלתי מוחשיים. להערכת החברה שני מוצרים מתוך חמשת המוצרים בפיתוח עומדים בכל הקריטריונים להיוון לעיל ובגינם הכירה בנכס בלתי מוחשי בסכום של 4,217 אלפי ש"ח (בשנת 2022 הכירה החברה בסכום של 3,009 אלפי ש"ח).

חלק מהוצאות הפיתוח עד לתאריך הדיווח לא עמדו בתנאים כאמור, ועל כן נזקפו לדוח על ההפסד הכולל בעת התהוותן. וזאת למעט 2 מוצרים אשר בגינם הונו חלק ההוצאות לנכס בלתי מוחשי.

**נור אינק אינוביישנס בע"מ**  
ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

**ביאור 13 - הוצאות מחקר ופיתוח, נטו (המשך):**

(2) התחייבות בגין מענקים ממשלתיים

מענקים המתקבלים מרשות לחדשנות במשרד התעשייה והכלכלה (לשעבר לשכת המדען הראשי) (להלן – הרשות לחדשנות) כהשתתפות במחקר ופיתוח שמבוצע על ידי החברה (להלן - מענקי מדען) נכנסים לגדר "הלוואות הניתנות למחילה" כאמור בתקן חשבונאות בינלאומי 20 "הטיפול החשבונאי במענקים ממשלתיים וגילוי לגבי סיוע ממשלתי" (להלן - IAS 20).

התחייבויות בגין מענקי מדען מוכרות ונמדדות בהתאם ל-IFRS 9. אם במועד התגבשות הזכאות לקבלת מענק מדען (להלן - מועד הזכאות) מגיעה הנהלת החברה למסקנה שלא קיים ביטחון סביר (reasonable assurance) שמענק המדען שהתגבשה הזכאות לקבלתו (להלן - המענק שהתקבל) לא יוחזר, מכירה החברה באותו מועד בהתחייבות פיננסית המטופלת בהתאם להוראות המפורטות ב-IFRS 9 לגבי התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת. הפער בין מענק המדען שהתקבל לבין שוויה ההוגן של ההתחייבות הפיננסית האמורה במועד ההכרה בה לראשונה מטופל כמענק ממשלתי, אשר נזקף לרווח או הפסד כהקטנה של הוצאות מחקר ופיתוח. במקרה בו במועד הזכאות מגיעה הנהלת החברה למסקנה שקיים ביטחון סביר שמענק המדען שהתקבל לא יוחזר, נזקף המענק, באותו מועד, לרווח או הפסד כהקטנה של הוצאות מחקר ופיתוח. ככל שבתקופה עוקבת מגיעה הנהלת החברה לראשונה למסקנה שלא קיים ביטחון סביר שמענק המדען שהתקבל לא יוחזר, מכירה החברה באותו מועד בהתחייבות פיננסית כנגד רווח או הפסד. ההתחייבות הפיננסית האמורה מטופלת בהתאם להוראות המפורטות ב-IFRS 9 לגבי התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת.

ב.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2021	2022	2023	
אלפי ש"ח			
2,379	4,339	5,547	משכורות ונלוות
-	922	554	תמלוגים רשות לחדשנות
354	768	522	חומרים והוצאות מעבדה
749	617	930	אחזקת משרד
97	55	28	אחזקת רכבים
42	147	212	פטנטים
19	95	50	נסיעות לחו"ל
196	885	987	פחת והפחתות
53	46	-	אחרות
(722)	(1,369)	(36)	בניכוי מענקים מהרשות לחדשנות
<u>3,167</u>	<u>6,505</u>	<u>8,794</u>	

**נור אינק אינוביישנס בע"מ**  
ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

**ביאור 14 - הוצאות הנהלה וכלליות:**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2021	2022	2023	
אלפי ש"ח			
952	2,471	1,670	משכורות ונלוות
456	456	456	דמי ניהול
40	29	31	אחזקת רכבים
2,298	1,676	1,187	שירותים מקצועיים
172	91	85	אחזקת משרד
33	143	136	פחת והפחתות
171	124	114	אחרות
<u>4,122</u>	<u>4,990</u>	<u>3,679</u>	

**ביאור 15 - הכנסות (הוצאות) מימון:**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2021	2022	2023	
אלפי ש"ח			
			<b>הוצאות מימון:</b>
			הוצאות ריבית:
267	18	24	עמלות לתאגידים בנקאיים
216	383	346	בגין חכירה
<u>483</u>	<u>401</u>	<u>370</u>	סך הוצאות מימון
			<b>הכנסות מימון:</b>
-	202	542	הכנסות ריבית בגין פקדון
-	84	33	הפרשי שער
-	286	575	<b>סך הכנסות מימון</b>
<u>(483)</u>	<u>(115)</u>	<u>205</u>	<b>הכנסות (הוצאות) מימון, נטו</b>

**ביאור 16 - מיסים על ההכנסה:**

**א. מידע על המידיניות החשבונאית**

החברה מכירה במסים נדחים, על בסיס שיטת ההתחייבות, בגין הפרשים זמניים בין הסכומים של הנכסים וההתחייבויות, הכלולים בדוחות הכספיים, לבין הסכומים שיובאו בחשבון לצורכי מס. סכום המסים הנדחים נקבע בהתאם לשיעורי המס (וחוקי המס) שנחקקו או שחוקיקתם הושלמה למעשה נכון לתאריך הדוח על המצב הכספי וצפויים לחול כאשר נכסי המסים הנדחים ימומשו או כשהתחייבויות המסים הנדחים ייושבו.

ההכרה בנכסי מסים נדחים נעשית בגין הפרשים זמניים הניתנים לניכוי לצורכי מס, בגבולות סכום ההפרשים, שצפוי כי ניתן יהיה לנצלם בעתיד כנגד הכנסות חייבות במס. נכסי מסים נדחים והתחייבויות מסים נדחים מקוזזים אם ורק אם: קיימת זכות משפטית ניתנת לאכיפה לקיזוז נכסי מסים שוטפים כנגד התחייבויות מסים שוטפים; וכן נכסי המסים הנדחים והתחייבויות המסים הנדחים מתייחסים למסים על הכנסה המוטלים על ידי אותה רשות מס על אותה ישות חייבת או על ישויות שונות החייבות במס אשר מתכוונות לסלק את היתרות על בסיס נטו.

בהיעדר צפי באשר לקיום הכנסה חייבת במס בעתיד הנראה לעין, לא הוכר נכס מיסים נדחים בספרי החברה.

**נור אינק אינוביישנס בע"מ**  
ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

**ביאור 16 - מיסים על ההכנסה:**

**ב. מיסוי החברה בישראל**

שיעורי המס

החברה בישראל חייבת במס חברות בשיעור רגיל. שיעור מס החברות שחל בשנת 2023 ו-2022 הינו 23%. רווחי הון בידי החברה בישראל חייבים במס לפי שיעור מס החברות הרגיל החל בשנת המס.

**ג. הפסדים לצורכי מס להעברה לשנים הבאות**

הפסדים של החברה בישראל לצורכי מס המועברים לשנים הבאות מגיעים לכדי כ- 25.3 מיליון ש"ח (בשנים קודמות נרשמות הפסדים מועברים לצרכי מס בסכום של 19.1 מיליון ש"ח ו-10.4 מיליון ש"ח לימים 31.12.2022 ו-31.12.2021, בהתאמה).

**ד. נכסי והתחייבויות מיסים נדחים**

החברה לא הכירה בנכסי מיסים נדחים בגין יתרות ההפסד האמורות מאחר וניצול הסכומים אינו צפוי בעתיד הנראה לעין ובשל אי הוודאות באשר לקיום ההכנסה החייבת בשנים הבאות.

**ה. שומות מס**

לחברה אין שומות מס הנחשבות כסופיות מיום היווסדה.

**ביאור 17 - עסקאות ויתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:**

"בעל עניין" - כהגדרת מונח זה בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

"צד קשור" - כהגדרת מונח זה ב- IAS 24.

אנשי המפתח בהנהלה של החברה (Key management personnel) הנכללים, יחד עם גורמים אחרים, בהגדרת "צדדים קשורים" האמורה ב- IAS 24) כוללים את חברי הדירקטוריון, את חברי ההנהלה הבכירה.

**א. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:**

(1) תגמול לבעלי עניין:

2021	2022	2023	
	אלפי ש"ח		
456	456	456	דמי ניהול ועמלות לבעלי עניין המועסקים בחברה
1	1	1	מספר האנשים אליהם מתייחסת ההטבה
163	327	310	שכר דירקטורים שאינם מועסקים
5	5	5	מספר האנשים אליהם מתייחסת ההטבה

(2) תגמול לאנשי מפתח בהנהלה (Key management personnel)

התגמול לאנשי המפתח בהנהלה עבור שירותי עבודה שהם מספקים לחברה הינו כדלקמן:

2021	2022	2023	
	אלפי ש"ח		
901	2,033	1,019	שכר והטבות אחרות לזמן קצר
99	917	55	תשלומים מבוססי מניות
1,000	2,950	1,074	

**נור אינק אינוביישנס בע"מ**  
ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

**ביאור 17 - עסקאות ויתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך):**

(3) במהלך חודש מרץ 2022, הודיעה החברה על מינוי ד"ר משה נקש לסמנכ"ל המחקר והפיתוח. ד"ר משה נקש יהיה אחראי על הפעילות השוטפת של עבודת צוותי המחקר והפיתוח בחברה והוצאה לפועל של מחקרי ותוכניות הפיתוח.

(4) בעלי העניין בחברה

מר משה נור וחברה בשליטתו המחזיק ב-34.47% ממניות החברה, הינו בעל השליטה בחברה ומכהן בה כיו"ר הדירקטוריון וכמנכ"ל. בהתאם לאישור האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה מיום 11 בדצמבר 2020, החל מיום 1 בנובמבר 2020 מעניק מר משה נור לחברה שירותי ניהול כמנכ"ל ויו"ר דירקטוריון פעיל של החברה.

**ביאור 18 - הפסד למניה:**

**א. מידע על המידיניות החשבונאית**

חישוב ההפסד הבסיסי למניה, מבוסס, ככלל, על ההפסד, המחולק במוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות הקיימות במחזור במהלך התקופה.

בחישוב הפסד המדולל למניה, מתווסף למוצע המניות הרגילות, ששימש לחישוב הבסיסי, גם הממוצע המשוקלל של מספר המניות שיונפקו, בהנחה שכל המניות הפוטנציאליות המדוללות יומרו למניות. המניות הפוטנציאליות מובאות בחשבון כאמור רק כאשר השפעתן הינה מדללת (מגדילה את ההפסד למניה). בחישוב ההפסד המדולל למניה לשנים המדווחות לא הובאו בחשבון אופציות לעובדים נותני שירותים ובעלי מניות. מאחר שהשפעתן, בהנחה של דילול מלא, הינה אנטי מדללת.

**ב. הפסד בסיסי למניה**

ההפסד הבסיסי למניה מחושב על ידי חלוקת ההפסד המיוחס לבעלי מניות רגילות של החברה במוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות המונפקות

לשנה המסתיימת ביום		
31 בדצמבר		
2021	2022	2023
אלפי ש"ח		
(7,781)	(11,610)	(12,861)
4,308,913	5,073,115	5,082,058
(1.81)	(2.28)	(2.54)

הפסד המיוחס לבעלים של החברה הממוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות המונפקות

ההפסד הבסיסי למניה (ש"ח)

**ג. הפסד מדולל למניה**

ההפסד המדולל למניה מחושב על ידי התאמת הממוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות שבמחזור תוך הכללת כל המניות הרגילות הפוטנציאליות בעלות השפעה מדללת. ההפסד המדולל למניה לשנים המדווחות זהה להפסד הבסיסי למניה מאחר וההשפעה הינה אנטי מדללת.

**ביאור 19 - אירועים מהותיים לאחר תקופת הדיווח:**

בחודש מרץ 2024 דווח על הגשת כתב אישום בגין העלמת מס נגד בעל השליטה אשר מכהן כיו"ר דירקטוריון ומנכ"ל, להערכת החברה לכתב האישום האמור אין קשר לפעילות החברה והוא אינו משפיע על פעילותה או פעילותו של בעל השליטה בחברה.



# נור אינק אינוביישנס בע"מ

(״החברה״)

## פרק ד' - פרטים נוספים על התאגיד

### כללי

שם החברה:	נור אינק אינוביישנס בע"מ (להלן: ״החברה״)
מס' התאגיד ברשם החברות:	515926475
כתובת:	המלאכה 20, ראש העין 4809154 (תקנה 25א')
אתר אינטרנט:	www.nur-ink.com
כתובת דואר אלקטרוני:	info@nur-ink.com (תקנה 25א')
טלפון:	054-2424755 (תקנה 25 א')
פקסימיליה:	03-9073033 (תקנה 25 א')
תאריך הדוח על המצב הכספי:	31 בדצמבר 2023 (תקנה 9)
תאריך החתימה על הדוח:	27 במרץ 2024

### הערות ומבוא

לדוח תקופתי זה מצורפים הדוחות הכספיים של החברה לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר 2023 (״הדוחות הכספיים״), המהווים חלק בלתי נפרד מדוח זה; הדוחות הכספיים נחתמו ובוקרו כדין על-ידי רואה החשבון המבקר של החברה, קסלמן וקסלמן, רואי חשבון (PwC ישראל).

#### תקנה 8: תיאור עסקי החברה

תיאור עסקי החברה מפורטים בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה לעיל.

#### תקנה 8ב': הערכת שווי מהותית או מהותית מאוד שביצעה החברה

החברה אינה נדרשת לצרף הערכות שווי לדוח זה. לפרטים נוספים ראו האמור בסעיף 16.5.3 בפרק ב' (דוח הדירקטוריון) בדוח זה לעיל.

#### תקנה 9: דוחות כספיים

הדוחות הכספיים של החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023 ערוכים בהתאם לכללי דיווח כספי בינלאומי (IFRS), וכן לפי הוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, מבוקרים כדין לרבות חוות דעת רואה החשבון של החברה המצורפים בפרק ג' לדוח זה.

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

החברה אינה מצרפת לדוח תקופתי זה דוח שנתי בדבר הערכת הדירקטוריון וההנהלה את אפקטיביות הבקרה הפנימית, בהתאם להקלה ל״תאגיד קטן״ לפי תקנה 5(ד4) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), תש"ל-1970, ובהתאם לתקנה 5 לתקנות ניירות ערך (דוחות תאגיד שמניותיו כלולות במדד ת"א סק עילית), תשע"ו-2016.

#### תקנה 9ד': דוח מצבת התחייבויות לפי מועדי פירעון

לפרטים אודות דוח של החברה בדבר מצבת התחייבויות לפי מועדי פירעון ראו הודעת החברה שהתפרסמה בדיווח עוקב לאחר דוח זה.

#### תקנה 10: דוח הדירקטוריון על מצב עניני התאגיד

דוח הדירקטוריון על מצב עניני התאגיד לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023 מצורף כפרק ב' לדוח זה.

**תקנה 10א': תמצית דוחות רווח והפסד של החברה לשנת 2023**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		ל- 6 החודשים שהסתיימו ביום		
2022	2023	31 בדצמבר 2023	30 ביוני 2023	
-	593	297	296	הוצאות הפחתת נכס בלתי מוחשי
6,505	8,794	4,538	4,256	הוצאות מחקר ופיתוח, נטו
4,990	3,679	1,976	1,703	הוצאות שיווק, הנהלה וכלליות
<b>11,495</b>	<b>13,066</b>	<b>6,811</b>	<b>6,255</b>	סך הוצאות
<b>(11,495)</b>	<b>13,066</b>	<b>6,811</b>	<b>6,255</b>	הפסד מפעולות
(115)	205	68	137	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו
<b>(11,610)</b>	<b>(12,861)</b>	<b>(6,743)</b>	<b>(6,118)</b>	<b>הפסד לתקופה</b>
<b>(2.28)</b>	<b>(2.54)</b>			<b>הפסד למניה- ש"ח</b>

**תקנה 10ג': שימוש בתמורת ניירות ערך:**

בחודש מאי 2021 השלימה החברה הנפקה ראשונה לציבור ורישום למסחר של מניותיה בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ ("הבורסה") על פי תשקיף להשלמה<sup>1</sup> ("התשקיף") והודעה משלימה ("ההודעה המשלימה")<sup>2</sup>.

במסגרת התשקיף ייעדה החברה את תמורת ההנפקה לשם הגדלת בסיס ההון של החברה אשר ישמש לקידום עסקיה השוטפים ופיתוחה של החברה, פעילות המחקר והפיתוח של החברה, וכן פיתוח מוצרים חדשים. פעילויות אלו כללו השלמת פיתוח מוצרים קיימים, התחלת פיתוח מוצרים חדשים, רכישת ציוד מעבדה, מימון תהליכי פיילוט אצל לקוחות, קידום עסקי, הגנות מסחריות, הרחבת מפעל הייצור הקיים ותכנון מפעל דיו חדש, והחזר הלוואת בעלים. לפרטים נוספים בדבר יעדי המחקר והפיתוח ראו האמור בסעיפים 30 ו-31 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד). לפרטים נוספים בדבר יעדי המחקר והפיתוח ראו האמור בפרק 5 ובסעיפים 6.17 ו-6.30 עד 6.31 בפרק 6 בתשקיף.

להלן פירוט השימושים בתמורת ההנפקה למועד הדוח תוך התייחסות ליעדי התמורה על פי התשקיף:

יעוד תמורת ההנפקה על פי התשקיף	עלות מוערכת בתשקיף (באלפי ש"ח)	סכום שהושקע בפועל (באלפי ש"ח)	הערות ועמידה ביעדים אסטרטגיים
מחקר ופיתוח (השלמת פיתוח, התחלת פיתוח מוצרים חדשים ורכישת ציוד מעבדה)	14,500	12,000	כולל השלמת פיתוח מוצרים קיימים, התחלת פיתוח מוצרים חדשים, רכישת ציוד מעבדה ועוד
שיווק ומכירות (קידום עסקי ומימון תהליכי פיילוט אצל לקוחות)	6,000	700	כולל מימון תהליכי פיילוט אצל לקוחות, קידום עסקי, הגנות מסחריות ועוד
תפעול וייצור (הרחבת מפעל הייצור ותכנון מפעל חדש)	12,500	3,000	כולל הרחבת מפעל הייצור הקיים ותכנון מפעל דיו חדש ועוד
הון חוזר	8,500	-	-
החזר הלוואת בעלים	600	600	חלק מתמורת ההנפקה שימשה להחזר הלוואת הבעלים של בעל השליטה

<sup>1</sup> תשקיף להשלמה ותשקיף מדף מיום 24 במאי 2021 (2021-01-088728).  
<sup>2</sup> הודעה משלימה מיום 25 במאי 2021 (2021-01-090084).

יעוד תמורת ההנפקה על פי התשקיף	עלות מוערכת בתשקיף (באלפי ש"ח)	סכום שהושקע בפועל (באלפי ש"ח)	הערות ועמידה ביעדים אסטרטגיים
			6.23 כמפורט בסעיף 8.8.4 בפרק 6, וסעיף בפרק 8, בתשקיף.

לפרטים בדבר גיוסי הון פרטיים ראו האמור בסעיף 1 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) וסעיף 4 בפרק ב' (דוח הדירקטוריון) בדוח זה לעיל.

#### תחזית לשנים 2024 עד 2025

החברה צפתה וממשיכה לצפות כי יתרת תמורת ההנפקה תשמש בשנים 2023 עד 2025 בין היתר עבור קבלת אישורים סופיים לשני פטנטים, רישום 2-3 פטנטים נוספים, חתימת 2-3 הסכמי אספקת דיו רב-שנתיים, ולביצוע פיילוטים לסוגי הדיו השונים אותם מפתחת החברה.

יובהר, כי למועד דוח זה, ייעוד תמורת ההנפקה כמפורט לעיל הינו בגדר כוונה של הנהלת החברה שטרם התגבשה לכדי החלטה סופית. לפיכך, עשויים לחול שינויים הן בייעוד תמורת ההנפקה והן באופן ייחוס תמורת ההנפקה הצפויה בין הרכיבים השונים להם היא נועדה לשמש על פי כוונת הנהלת החברה למועד התשקיף. לפרטים נוספים, לרבות בדבר סדרי העדיפויות של החברה בהשקעות במחקר ופיתוח ובדבר תחזית הוצאות המחקר והפיתוח הצפויות ב-12 החודשים הקרובים ועד להשלמת הפיתוח, ראו האמור בסעיפים 6.7, 6.9, 6.17.4, ו-6.17.6 בפרק 6 בתשקיף, והאמור בסעיפים 30 ו-31 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה לעיל.

הערכות החברה לעיל בדבר ייעוד תמורת ההנפקה הינן בבחינת מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968. הערכות אלו עשויות שלא להתממש או להתממש בחלקן או באופן שונה מן הצפוי בשל אירועים שונים אשר אין לחברה שליטה עליהם, ובכלל זה שינויים בשוק ההון, החלטות עתידיות של האורגנים המוסמכים של החברה לרבות בנוגע לשינוי באסטרטגיה העסקית של החברה ובייעוד תמורת ההנפקה, סיכונים הכרוכים בפעילותה של החברה, שינויים בענף פעילותה של החברה ו/או גורמים נוספים אשר אינם בשליטת החברה ו/או התממשות איזה מגורמי הסיכון הנזכרים בסעיף 34 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה לעיל.

#### תקנה 11: רשימת השקעות בחברות קשורות לתאריך הדוח

ליום 31 בדצמבר 2023 ולמועד דוח זה, לחברה אין השקעה בחברות קשורות.

#### תקנה 12: שינויים בהשקעות בחברות מוחזקות ובחברות קשורות בתקופת הדוח

כאמור בתקנה 11 בדוח זה לעיל.

#### תקנה 13: הכנסות של חברות בנות וקשורות מהותיות, והכנסות מהן

כאמור בתקנה 11 בדוח זה לעיל.

#### תקנה 14: רשימת הלוואות

מתן הלוואות אינו מעיסוקיה של החברה.

#### תקנה 20: מסחר בבורסה - ניירות ערך שנרשמו למסחר - מועדי וסיבות הפסקת מסחר

במהלך שנת הדיווח ועד למועד פרסום דוח זה לא נרשמו למסחר ניירות ערך שהנפיקה החברה, פרט למפורט להלן:

א. הקצאת כתבי אופציה לעובדים: לפרטים ראו האמור בסעיף 18 בפרק ב' (דוח הדירקטוריון) בדוח זה לעיל.

במהלך שנת הדיווח ועד מועד פרסום דוח זה לא נמחקו מהמסחר ניירות ערך של החברה, למעט כמפורט להלן:

א. בתקופת הדוח ועד למועד פרסום דוח זה לא נמחקו מהמסחר ניירות ערך של החברה.

הפסקות מסחר - למיטב ידיעת החברה, במהלך שנת הדיווח ועד מועד פרסום דוח זה לא חלו הפסקות מסחר בבורסה, למעט כמפורט להלן:

א. למיטב ידיעת החברה, בתקופת הדוח ועד למועד פרסום דוח זה לא חלו הפסקות מסחר בבורסה, למעט עקב פרסום דוחותיה הכספיים של החברה.

### תקנה 21 - תגמולים לבעלי עניין לנושאי משרה בכירה

להלן יפורטו בטבלה כל התגמולים ששילמה החברה בשנת הדיווח בקשר עם כהונתו בחברה או בתאגיד שבשליטתה של כל אחד מחמשת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בחברה או בתאגיד בשליטתה ולכל בעל עניין אחר בחברה שלא נמנה לעיל (באלפי ש"ח)<sup>1</sup>:

סה"כ	תגמולים אחרים	תגמולים בעבור שירותים <sup>2</sup>							פרטי מקבלי התגמולים			
		אחר	עמלה*	דמי ייעוץ	דמי ניהול	מענק	תשלום מבוסס מניות <sup>3</sup>	שכר	שעור החזקה בהון החברה בדילול מלא למועד דוח זה	היקף משרה	תפקיד	שם
456	-	-	-	-	456	-	-	-	31.43%	50%	יו"ר דירקטוריון ומנכ"ל	משה נור
198	-	-	-	-	198	-	-	-	0.07%	25%	סמנכ"ל כספים	דוד גירבי
163	-	-	-	-	163	-	-	-	0.70%	25%	דירקטור (פעיל)	שראל אשכנזי
876	-	-	-	-	-	-	55	821	0.40%	100%	סמנכ"ל מחקר ופיתוח ומדען ראשי	משה נקש

### תגמול נושאי משרה בכירה (למעט מבקר פנימי ודירקטורים)

למועד דוח זה מכהנים בחברה ה"ה משה נור כיו"ר דירקטוריון ומנכ"ל, ד"ר משה נקש כסמנכ"ל מחקר פיתוח ומדען ראשי, ודוד גירבי כסמנכ"ל כספים. כמו כן מכהנים בחברה ה"ה עמית מוכתר כדירקטור חיצוני, גלית אסף שנהר כדירקטורית חיצונית, יוסף גבאי כדירקטור, שראל אשכנזי כדירקטור, אברהם דותן כדירקטור ויוסף נוראל כדירקטור.

להלן יובאו פרטים נוספים אודות תנאי העסקתם למועד דוח זה של נושאי המשרה המפורטים בטבלה שלעיל:

#### מר משה נור, יו"ר דירקטוריון ומנכ"ל

מר משה נור הינו בעל השליטה בחברה למועד דוח זה ומכהן בה כיו"ר הדירקטוריון וכמנכ"ל. בהתאם לאישור האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה מיום 11 בדצמבר 2020, החל מיום 1 בנובמבר 2020 ולמועד דוח זה, מעניק מר משה נור לחברה שירותי ניהול כמנכ"ל ויו"ר דירקטוריון פעיל של החברה בהיקף שלא יפחת מ- 100 שעות חודשיות, ובתמורה זכאי מר משה נור לשכר חודשי בסך 38,000 ש"ח בתוספת מע"מ כדין. לפרטים נוספים ראו האמור בתקנה 21 א' בדוח זה להלן, וכן האמור בסעיף 8.1.3 בפרק 8 בתסקיף החברה.

#### מר דוד גירבי, סמנכ"ל כספים

מר דוד גירבי מכהן כסמנכ"ל כספים בחברה החל מיום 1 בינואר 2021. בתמורה לשירותיו מר דוד גירבי זכאי לשכר חודשי בסך של 20 א' ש"ח (בתוספת מע"מ) החל ממועד הרישום למסחר. לפרטים נוספים ראו

<sup>1</sup> מובהר בזאת, כי הנתונים המובאים בטבלה להלן הינם בהתאם לדוחות הכספיים. כל הסכומים מוצגים במונחי עלות לחברה. לפרטים בדבר הגמול בשנת 2020 ראו האמור בסעיף 8.1.1 בפרק 8 בתסקיף החברה. לפרטים בדבר הגמול בשנת 2021 ראו האמור בדוח התקופתי לשנת 2022.  
<sup>2</sup> לא קיימים תגמולים נוספים על התגמולים המפורטים בטבלה לנושאי המשרה האמורים.  
<sup>3</sup> תשלום מבוסס מניות, כולל כתבי אופציה שהוענקו לנושאי משרה ודירקטורים. סך תשלום מבוסס מניות חושב לפי שווי ההגון של המכשירים ההוניים במועד הענקיה, והוכר בהתאם למועדי ההבשלה כפי שנרשם בדוחותיה הכספיים של החברה בשנת 2023.

האמור בתקנה 26א' בפרק ד' (פרטים נוספים) בדוח זה להלן, וכן האמור בסעיפים 6.19 ו- 7.2 בפרקים 6 ו-7 בתשקיף החברה.

#### שראל אשכנזי

עד למועד רישומה למסחר של החברה בבורסה לניירות ערך בת"א ביום 31 במאי 2021, מר ישראל אשכנזי העניק לחברה שירותי ייעוץ בתמורה לשכר חודשי בסך של כ- 16 א' ש"ח (בתוספת מע"מ). מר ישראל אשכנזי מכהן כדירקטור (פעיל) בחברה החל מיום 26 בינואר 2021. בתמורה לשירותיו מר ישראל אשכנזי זכאי לשכר חודשי בסך של כ- 16 א' ש"ח (בתוספת מע"מ). לפרטים נוספים ראו האמור בתקנה 26 בפרק ד' (פרטים נוספים) בדוח זה להלן, וכן האמור בסעיפים 6.19 ו- 7.1 בפרקים 6 ו-7 בתשקיף החברה.

#### ד"ר משה נקש, סמנכ"ל מחקר ופיתוח ומדען ראשי

העסקתו של ד"ר משה נקש בחברה החלה ביום 15 בנובמבר 2021 כמנהל במחלקת המחקר והפיתוח של החברה. דירקטוריון החברה מינה את ד"ר משה נקש לכהונה כנושא משרה בכירה בתור סמנכ"ל מחקר ופיתוח בחברה החל מיום 9 במרץ 2022. בתמורה לשירותיו ד"ר משה נקש זכאי לשכר חודשי בסך של 35 אלפי ש"ח בהיקף משרה מלאה (כולל תשלום גלובאלי עבור שעות נוספות) החל ממועד מינויו ועד לחודש אפריל 2022, לשכר חודשי בסך של 42 אלפי ש"ח החל מחודש מאי 2022, ולשכר חודשי בסך 53 אלפי ש"ח בהיקף משרה מלאה החל מחודש ינואר 2023. בנוסף, כחלק תנאי העסקתו הוקצו לד"ר משה נקש 10,000 כתבי אופציה (לא רשומים) של החברה ביום 23 במרץ 2022. בחודש מרץ 2023 שונה תואר תפקידו של ד"ר נקש מסמנכ"ל מחקר ופיתוח לסמנכ"ל מחקר ופיתוח ומדען ראשי. לפרטים נוספים ראו האמור בסעיף 18 בפרק ב' (דוח הדירקטוריון) בדוח של שנת 2022 ותקנה 26 בפרק ד' (פרטים נוספים) בדוח זה להלן.

#### תגמול דירקטורים

הדירקטורים המכהנים בחברה זכאים לגמול שנתי וגמול השתתפות בישיבה, בהתאם לתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000 (להלן: "תקנות הגמול") בהתאם לדרגה בה מסווגת החברה. הגמול השנתי וגמול הישיבה נקבע לפי הסכום "הקבוע" המופיע בתקנות הגמול. בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023, התגמולים בגין שכר דירקטורים הסתכמו לסך של כ- 146 אלפי ש"ח. לפרטים נוספים ראו האמור בתקנה 26 בפרק ד' (פרטים נוספים) בדוח זה להלן, וכן האמור בסעיף 8.2 בפרק 8 בתשקיף החברה. לפרטים בדבר תנאי ביטוח דירקטורים ונושאי משרה בכירה וזכאות נושאי המשרה לכתבי פטור ושיפוי מהחברה, ראו האמור בתקנה 29א' בפרק ד' (פרטים נוספים) בדוח זה להלן.

#### מדיניות תגמול לנושאי משרה

ביום 26 בינואר 2021 (טרם הפיכתה לתאגיד מדווח) אימצה החברה מדיניות תגמול לנושאי משרה של החברה, שצורפה כנספח 8.2 בפרק 8 לתשקיף ("מדיניות התגמול"). מדיניות התגמול נכנסה לתוקף במועד רישום מניות החברה לראשונה למסחר, ביום 31 במאי 2021. בהתאם לתקנות החברות (הקלות לעניין החובה לקבוע מדיניות תגמול), התשע"ג-2013, מדיניות התגמול תקפה למשך 5 שנים ממועד רישומן למסחר של מניות החברה בבורסה כאמור.

#### תקנה 21א' - השליטה בתאגיד

למועד הדוח, בעל השליטה בתאגיד הינו מר משה נור, המחזיק ב- 1,755,624 מניות רגילות של החברה המהוות כ- 34.55% מההון המונפק והנפרע (כ-31.50% בדילול מלא), מתוכם 328,390 מניות רגילות של החברה מוחזקות באמצעות חברת יהל (קבוצת נור) אחזקות בע"מ שבבעלותו המלאה (100%). בנוסף מר משה נור הינו אביה של גבי בת אל איטליאנו המחזיקה במניות החברה ועובדת בחברת נור סטאר מדיה בע"מ, חברה פרטית בבעלותו של בעל השליטה מר משה נור. בהתאם לכך החברה רואה בהם כמחזיקים במשותף, וכפועל יוצא, כבעלי שליטה במשותף בחברה, כל עוד מקור הכנסתה העיקרי הינו מעבודתה בחבר

נור סטאר מדיה בע"מ. בנוסף, מר משה נור הינו אחיו של הדירקטור ובעל העניין מכוח החזקות מר יוסף נוריאל. החברה אינה רואה במר משה נור ומר יוסף נוריאל כמחזיקים במשותף.

**תקנה 22 - עסקאות עם בעל שליטה**

להלן פרטים, למיטב ידיעת החברה, בדבר כל עסקה עם בעל השליטה בחברה או שלבעלי השליטה בחברה יש ענין אישי באישורה ("עסקאות עם בעל השליטה"), שהחברה התקשרה בה והינה בתוקף נכון למועד הגשת הדוח או במהלך שנת הדוח:

(1) גמול שניתן לבעל השליטה עבור שירותיו כנושא משרה בחברה:

לפרטים ראו האמור בתקנה 21 בפרק ד' (פרטים נוספים) בדוח זה לעיל והאמור בסעיף 8.1.3 בפרק 8 בתסקיף החברה.

(2) לפרטים בדבר קבלת התחייבות לתמיכה בפעילות החברה מה"ה משה נור, יוסף נוריאל, ואילה וינשטוק ראו האמור בסעיף 19 בפרק ב' ובביאור ד'1 בפרק ג' בדוח זה להלן.

**תקנה 24 - החזקת בעלי עניין נושאי משרה בכירה**

לפרטים בדבר מצבת החזקות ניירות הערך על ידי בעלי עניין בחברה ונושאי משרה בכירה בה נכון ליום 31 בדצמבר 2023 ראו הודעת החברה מיום 7 בינואר 2024 (2024-01-003504). להלן מצבת החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה בחברה למועד פרסום דוח זה:

החזקה בהון ובהצבעה		מספר ניירות הערך	נייר הערך המוחזק	שם בעל עניין / נושא המשרה הבכירה
בדילול מלא	לא בדילול			
31.50%	34.55%	1,755,624	נור אינק, מניות רגילות	משה נור
3.73%	4.09%	208,100	נור אינק, מניות רגילות	בת אל איטליאנו
5.94%	6.52%	331,270	נור אינק, מניות רגילות	יוסף נוריאל
5.92%	6.50%	330,170	נור אינק, מניות רגילות	אילה וינשטוק
0.70%	0.00%	39,140	נור 05/21 עובדים	שראל אשכנזי
0.07%	0.08%	3,829	נור אינק, מניות רגילות	דוד גרבי
0.40%	0.00%	10,000	נור 03/22 עובדים	משה נקש
0.00%	0.00%	12,500	נור 11/22 עובדים	
6.93%	7.60%	386,078	נור אינק, מניות רגילות	י.ד. מור השקעות בע"מ - קופות גמל

**תקנה 24א' - הון רשום, הון מונפק, וניירות ערך המימים**

הון רשום: הון המניות הרשום של החברה הוא 300,000,000 מניות רגילות ללא ע.נ כ"א.

הון מונפק ונפרע: ההון המונפק והנפרע של החברה למועד דוח זה הינו 5,082,078 מניות רגילות ללא ע.נ כ"א.

מניות רדומות: נכון למועד הדוח אין בחברה מניות רדומות.

ניירות ערך המימים: לפרטים אודות ניירות הערך המימים של החברה ראו ביאור 10 לדוחות הכספיים. לפרטים נוספים אודות הון המניות הרשום, ההון המונפק והנפרע (לרבות מניות רדומות, ככל שישנן) וניירות הערך המימים של החברה, ראו ביאור 13 לדוחות הכספיים וכן האמור בתקנה 24ב' בפרק ד' (פרטים נוספים) בדוח זה להלן.

**תקנה 24ב' - מרשם בעלי המניות**

לפרטים אודות מרשם בעלי המניות של החברה ליום 31 בדצמבר 2023 ונכון למועד הדוח ראו הודעת החברה מיום 27 בספטמבר 2023 (2023-01-1102503).

**תקנה 26 - הדירקטורים של התאגיד (למועד פרסום הדוח):**

שם	משה נור
תפקיד:	יו"ר דירקטוריון ומנכ"ל
תחילת כהונה:	14.11.2018
מספר זיהוי:	046575577

שם	משה נור
תאריך לידה:	15.12.1949
מען להמצאת כתבי בית דין:	רח' נבון דוד 5, מגשימים
אזרחות:	ישראלית
חברות בוועדות הדירקטוריון:	לא
דירקטור חיצוני:	לא
דירקטור בלתי תלוי:	לא
האם הדירקטור הינו בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד:	כן. אחיו של מר יוסף נוריאל. אביה של גב' בת אל איטליאנו.
השכלה:	קורסים מקצועיים בדפוס, עיצוב, ופיתוח מדפסות דיגיטליות
עיסוקים עיקריים ב-5 השנים האחרונות:	ניהול עסקי, גיוס הון והנפקה, ניהול שיווק ומכירות בתחום הפרסום והדפוס הדיגיטלי - נור סטאר מדיה בע"מ (מנכ"ל), יהל (קבוצת נור) אחזקות בע"מ (יו"ר), אוטפורם בע"מ (יו"ר), קורנית דיגיטל טכנולוגיות בע"מ (יו"ר), נור אינק אינוביישנס בע"מ (יו"ר ומנכ"ל)
תאגידיים אחרים בהם מכהן כדירקטור, או מכהן כיחיד המכהן כדירקטור מטעם התאגיד:	ראדסי טכנולוגיות בע"מ, יהל (קבוצת נור) אחזקות בע"מ, נורסטאר מדיה בע"מ
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית:	לא
האם החברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון:	לא

שם	יוסף נוריאל
תפקיד	דירקטור
תחילת כהונה:	02.09.2019
מספר זיהוי:	050673680
תאריך לידה:	14.3.1951
מען להמצאת כתבי בית דין:	עין גדי 10, גני תקווה
אזרחות:	ישראלית
חברות בוועדות הדירקטוריון:	לא
דח"צ:	לא
דירקטור בלתי תלוי:	לא
האם הדירקטור הינו בין משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד:	כן, אחיו של מר משה נור
השכלה:	תעודת טכנאי אלקטרוניקה
עיסוקים עיקריים ב-5 השנים האחרונות:	ניהול עסקי, גיוס הון והנפקה, ניהול חברות פרסום חוצות ושילוט
תאגידיים אחרים בהם מכהן כדירקטור, או מכהן כיחיד המכהן כדירקטור מטעם התאגיד:	יהב היצירה בע"מ, יהב דפוס דיגיטלי בע"מ
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית:	לא
האם החברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון:	לא

שם	יוסף מיכאל גבאי
תפקיד	דירקטור
תחילת כהונה:	02.09.2019
מספר זיהוי:	56449374
תאריך לידה:	06.07.1960
מען להמצאת כתבי בית דין:	החבל 41, שוהם
אזרחות:	ישראלית
חברות בוועדות הדירקטוריון:	כן. ועדת ביקורת, ועדת תגמול.
דח"צ:	לא
דירקטור בלתי תלוי:	לא
האם הדירקטור הינו בין משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד:	לא
השכלה:	על-תיכונית
עיסוקים עיקריים ב-5 השנים האחרונות:	משמש כבעלים וכמנכ"ל של חברת אוקי החזקות בע"מ, ובאמצעותה כמנכ"ל קבוצת שחר חדש בע"מ, קבוצת שחר חדש נדל"ן בע"מ, מנכ"ל אילה וגבאי החזקות בע"מ וסמנכ"ל כספים בחברת אור הלפיד סוכנות לביטוח בע"מ
תאגידיים אחרים בהם מכהן כדירקטור, או מכהן כיחיד המכהן כדירקטור מטעם התאגיד:	אוקי החזקות בע"מ, אס.וי.טי גיובס בע"מ, אורשלי"צ נכסים בע"מ, אילה וגבאי החזקות בע"מ
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית:	כן
האם החברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון:	כן

שם	שראל אשכנזי
תפקיד:	דירקטור
תחילת כהונה:	26.01.2021

<b>שם</b>	<b>שאל אשכנזי</b>
מספר זיהוי:	025024241
תאריך לידה:	23.10.1972
מען להמצאת כתבי דין:	נחליאלי 6 רחובות
אזרחות:	ישראלית
חברות בוועדות הדירקטוריון:	לא
דירקטור חיצוני:	לא
דירקטור בלתי תלוי:	לא
האם הדירקטור הינו בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד:	לא
השכלה:	אקדמאית
עיסוקים עיקריים ב-5 השנים האחרונות:	סמנכ"ל מכירות בכיר - קורנית דיגיטל, מנכ"ל סידאקס
תאגידים אחרים בהם מכהן כדירקטור, או מכהן כיחיד המכהן כדירקטור מטעם התאגיד:	אין
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית:	לא
האם החברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון:	לא

<b>שם פרטי ושם משפחה:</b>	<b>עמית מוכתר</b>
מספר זיהוי / פספורט:	024930315
תאריך לידה:	28.01.1970
מען להמצאת כתבי בי-דין:	רח' ים המלח 31, גני תקווה
אזרחות / נתינות:	ישראלית
תאריך תחילת כהונה:	19.07.2021
חברות בוועדה או ועדות של הדירקטוריון	כן. ועדת ביקורת, ועדת תגמול.
האם חבר דירקטוריון זה הינו דירקטור חיצוני	כן.
האם החברה רואה את הדירקטור כדירקטור בלתי תלוי	כן.
האם החברה רואה את הדירקטור כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסיות או כשירות מקצועית (לרבות לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון לפי סעיף 92(א)(12) לחוק החברות:	כן.
האם הוא עובד של החברה, של חברה בת שלה, של חברה קשורה שלה או של בעל עניין בחברה וכן בתפקיד או התפקידים שהוא ממלא בתאגידים הללו.	לא.
האם הדירקטור הינו בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד:	לא.
השכלה:	תואר ראשון, מנהל עסקים, התמחות ראשית בחשבונאות, התמחות משנית במימון, המכללה למנהל; קורס אנליסטים במכללת מיטב; קורס מקיף בנושא התקינה הבינלאומית (IFRS); רישיון ראיית חשבון.
עיסוקים עיקריים ב-5 השנים האחרונות:	שותף מנהל, RSM ישראל; דירקטור, מישורים השקעות נדל"ן בע"מ; מנכ"ל עמ"י - חברה לניהול קופות גמל ענפיות בע"מ.
משמש דירקטור בחברות הבאות:	מישורים השקעות נדל"ן בע"מ.

<b>שם פרטי ושם משפחה:</b>	<b>גלית אסף שנהר</b>
מספר זיהוי / פספורט:	031992373
תאריך לידה:	03.03.1975
מען להמצאת כתבי בי-דין:	רח' מהר"ל 11/3, תל אביב
אזרחות / נתינות:	ישראלית
תאריך תחילת כהונה:	19.07.2021
חברות בוועדה או ועדות של הדירקטוריון	כן. ועדת ביקורת, ועדת תגמול.
האם חבר דירקטוריון זה הינו דירקטור חיצוני	כן.
האם החברה רואה את הדירקטור כדירקטור בלתי תלוי	כן.
האם החברה רואה את הדירקטור כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסיות או כשירות מקצועית (לרבות לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון לפי סעיף 92(א)(12) לחוק החברות:	כן.
האם הוא עובד של החברה, של חברה בת שלה, של חברה קשורה שלה או של בעל עניין בחברה וכן בתפקיד או התפקידים שהוא ממלא בתאגידים הללו.	לא.
האם הדירקטור הינו בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד:	לא.
השכלה:	תואר ראשון, כלכלה ומנהל עסקים, האוניברסיטה העברית בירושלים; תואר שני כלכלה ומנהל עסקים, האוניברסיטה העברית בירושלים; תואר שני, מדיניות ציבורית, אוניברסיטת תל אביב.



<b>שם פרטי ושם משפחה:</b>	<b>גלית אסף שנהר</b>
<b>עיסוקים עיקריים ב-5 השנים האחרונות:</b>	סמנכ"לית תפעול, חברת פינטק - Payoneer.
<b>משמש דירקטור בחברות הבאות:</b>	צור שמיר אחזקות בע"מ, eSenese (אוסטרליה).

<b>שם פרטי ושם משפחה:</b>	<b>אברהם דותן</b>
<b>מספר זיהוי / פספורט:</b>	052300373
<b>תאריך לידה:</b>	27.12.1953
<b>מען להמצאת כתבי בי-דין:</b>	אבא אבן 27, הרצליה
<b>אזרחות / נתינות:</b>	ישראלית
<b>תאריך תחילת כהונה:</b>	05.12.2023
<b>חברות בוועדה או ועדות של הדירקטוריון</b>	לא.
<b>האם חבר דירקטוריון זה הינו דירקטור חיצוני</b>	לא.
<b>האם החברה רואה את הדירקטור כדירקטור בלתי תלוי</b>	לא.
<b>האם החברה רואה את הדירקטור כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסיות או כשירות מקצועית (לרבות לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון לפי סעיף 92(א)(12) לחוק החברות:</b>	כן.
<b>האם הוא עובד של החברה, של חברה בת שלה, של חברה קשורה שלה או של בעל עניין בחברה וכן בתפקיד או התפקידים שהוא ממלא בתאגידים הללו.</b>	לא.
<b>האם הדירקטור הינו בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד:</b>	לא.
<b>השכלה:</b>	תואר ראשון, מדעי המדינה, אוניברסיטת חיפה.
<b>עיסוקים עיקריים ב-5 השנים האחרונות:</b>	מנכ"ל פי גלילות מסופי נפט וצנורות בע"מ, יו"ר מפעלי גז לישראל בע"מ.
<b>משמש דירקטור בחברות הבאות:</b>	אמיליה פיתוח (מ.עו.פ) בע"מ, תאגיד הפארק הלאומי רמת גן בע"מ, ספארי רמת גן, מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים, מגדל חברה לביטוח בע"מ.

#### תקנה 26א' - נושאי משרה בכירה (למועד פרסום הדוח):

<b>שם</b>	<b>ארנסט צבי יוסף דוב</b>
<b>תפקיד:</b>	מבקר פנימי
<b>מספר זהות:</b>	022280358
<b>תאריך לידה:</b>	01.02.1966
<b>תאריך תחילת כהונה כנושא משרה:</b>	15.11.2021
<b>תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה של החברה או של בעל עניין בה:</b>	מבקר פנים
<b>קירבה משפחתית לנושא משרה בכיר אחר או בעל ענין אחר בחברה:</b>	אין.
<b>השכלה:</b>	רואה חשבון מוסמך. מבקר פנימי מוסמך (CIA), הסמכה לביצוע סקרי איכות על מערכי ביקורת פנימית מטעם לשכת המבקרים הפנימיים (IIA) והסמכה לביצוע בדיקות שכר מטעם משרד העבודה, הרווחה, והשירותים החברתיים.
<b>ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות:</b>	שותף במשרד רוזנבלום, הולצמן ושות' רואי חשבון, מבקר פנים בחברת מישורים השקעות נדלן בע"מ משנת 2021 ובחברת סונול ישראל בע"מ משנת 2012.

<b>שם</b>	<b>דוד ג'רבי</b>
<b>תפקיד:</b>	סמנכ"ל כספים
<b>מספר זהות:</b>	036398972
<b>תאריך לידה:</b>	13.06.1979
<b>תאריך תחילת כהונה כנושא משרה:</b>	26.01.2021
<b>תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה של החברה או של בעל עניין בה:</b>	לא
<b>קירבה משפחתית לנושא משרה בכיר אחר או בעל ענין אחר בחברה:</b>	לא
<b>השכלה:</b>	בוגר, מנהל עסקים וחשבונאות, המכללה למנהל. מוסמך, מנהל עסקים (מימון), אוניברסיטת תל אביב. בעל רישיון לראיית חשבון.
<b>ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות:</b>	שותף מנכ"ל, ג'רבי ושות' רוי"ח; מנהל כספים, בי.גי.איי השקעות (1961) בע"מ, חברה ציבורית. סמנכ"ל כספים, ערך פיננסים כהלכה בע"מ, חברה ציבורית. סמנכ"ל ומנכ"ל זמני כספים ביו דבש בע"מ, חברה ציבורית.

<b>שם</b>	<b>ד"ר משה נקש</b>
<b>תפקיד:</b>	סמנכ"ל מחקר ופיתוח ומדען ראשי
<b>מספר זהות:</b>	058474495

שם	ד"ר משה נקש
תאריך לידה:	09.02.1964
תאריך תחילת כהונה כנושא משרה:	09.03.2022
תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה של החברה או של בעל עניין בה:	לא
קירבה משפחתית לנושא משרה בכיר אחר או בעל ענין אחר בחברה:	לא
השכלה:	ד"ר לכימיה, הטכניון חיפה; פוסט דוקטורט באוניברסיטת קיימברידג' (בריטניה).
ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות:	ראש צוות פיתוח כימיה (חברת ולוקס בע"מ); מנהל פיתוח מחלקת כימיה (חברת דיגיפלוקס בע"מ)

#### תקנה 26ב' - מורשה החתימה של התאגיד

לחברה אין מורשה חתימה עצמאי, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 ובהנחיות רשות ניירות ערך.

#### תקנה 27 - רואה החשבון של התאגיד

משרד רואי חשבון קסלמן וקסלמן (PwC Israel). מען משרדו הרשום: דרך מנחם בגין 146, תל אביב 6492103. למיטב ידיעת התאגיד רואה החשבון או שותפו אינם בעלי עניין או בני משפחה של בעל עניין או של נושא משרה בכירה בתאגיד.

#### תקנה 28 - שינוי בתזכיר או בתקנות

בשנת הדוח לא חל כל שינוי בתזכיר או בתקנות של התאגיד.

#### תקנה 29 - החלטות והמלצות הדירקטוריון

א. המלצות הדירקטוריון בפני האסיפה הכללית והחלטות הדירקטוריון שאינן טעונות אישור אסיפה כללית בדבר:

1. תשלום דיבידנד או ביצוע חלוקה בדרך אחרת או חלוקת מניות הטבה: לא.
  2. שינוי ההון הרשום או המונפק של התאגיד: לא.
  3. שינוי תזכיר או תקנות התאגיד: לא.
  4. פדיון ניירות ערך בני פדיון: לא.
  5. פדיון מוקדם של איגרות חוב: לא.
  6. עסקה שאינה בהתאם לתנאי השוק, בין התאגיד ובעל עניין בו: לא.
- ב. החלטות האסיפה הכללית שנתקבלו שלא בהתאם להמלצות המנהלים בעניינים המפורטים בתקנה משנה (א): אין.

ג. החלטות אסיפה כללית מיוחדת: אין.

#### תקנה 29א' - החלטות החברה

- א. אישור פעולות לפי סעיף 255 לחוק החברות: לא.
  - ב. פעולה לפי סעיף 254(א) לחוק החברות שלא אושרה: לא.
  - ג. עסקאות הטעונות אישורים מיוחדים לפי סעיף 270(1) לחוק החברות, ובלבד שמדובר בעסקה חריגה: לא. לפרטים בדבר עסקאות עם בעלי עניין שאינן חריגות ראו האמור בתקנה 29 (ג) בפרק ד' (פרטים נוספים) בדוח זה לעיל.
  - ד. פטור, ביטוח או התחייבות לשיפוי לנושא משרה שבתוקף בתאריך הדוח: למועד דוח זה, כל הדירקטורים ונושאי המשרה הבכירה המכהנים בחברה זכאים לכתבי פטור ושיפוי בנוסח המקובל בחברה וכן להיות כלולים תחת פוליסה לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה בכירה של החברה. לפרטים בדבר נוסח כתב הפטור והשיפוי בחברה ראו האמור בזימון אסיפה מיום 7 ביולי 2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-114090).
- ביום 22 באוגוסט 2023 התקשרה החברה בעסקה לקבלת פוליסת אחריות דירקטורים ונושאי משרה,

אשר בהתאם לתנאיה יהיו זכאים המבוטחים לכיסוי של עד 5 מיליון דולר אמריקאי למקרה ולתקופה בפרמיה שנתית של 17,100 דולר, ההתקשרות הינה לצורך כיסוי לתקופה של 12 חודשים. התקשרות זו אושרה בוועדת תגמול ובדירקטוריון ביום 22 באוגוסט 2023, ובהתאם לסעיף 11 לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין), תש"ס-2000 לא הובאה לאישור האסיפה, כיוון שהינה בהתאם למדיניות התגמול של החברה שאושרה באסיפת בעלי המניות וכן כיוון שהתקשרות זאת היא בתנאי השוק ואינה עשויה להשפיע באופן מהותי על רווחיות החברה, רכושה או התחייבויותיה. לפרטים נוספים בדבר עסקת המסגרת עבור תנאי הביטוח של הדירקטורים ונושאי המשרה הבכירה בחברה, ראו האמור בפרק 8 בתשקיף החברה ובתקנה 29א' בדוח התקופתי לשנת 2021.

## פרק ה' - הצהרות מנהלים

הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 9ב(ד)(1) לפי תקנות דוחות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), תש"ל-1970 :

אני, משה נור, יו"ר הדירקטוריון ומנכ"ל החברה, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוח התקופתי נור אינק אינוביישנס בע"מ (להלן: "התאגיד") לשנת 2023 (להלן: "הדוחות");
2. לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;
3. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
4. גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדות הביקורת והדוחות הכספיים של התאגיד, כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בדיווח הכספי ובגילוי ובבקרה עליהם.

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

27.03.2024

תאריך

משה נור,  
יו"ר דירקטוריון ומנכ"ל

**הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים לפי תקנה 9(ד)2 לפי תקנות דוחות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), תש"ל-1970 :**

אני, דוד ג'רבי, סמנכ"ל הכספים של החברה ונושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות של נור אינק אינוביישנס בע"מ (להלן: "התאגיד") לשנת 2023 (להלן: "הדוחות");
2. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית, ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;
3. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
4. גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדות הביקורת והדוחות הכספיים של התאגיד, כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בדיווח הכספי ובגילוי ובבקרה עליהם.

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

27.03.2024

תאריך

דוד ג'רבי  
סמנכ"ל כספים