

נור אינק אינובייטשנס בע"מ
("החברה")

18 בספטמבר 2025

לכבוד :

לכבוד :

הבורסה לניירות ערך בת"א בע"מ

רשות ניירות ערך

www.tase.co.il

www.isa.gov.il

באמצעות המגנ"א

ג.א.ג.,

הנדון : הודעה בדבר כינוס אסיפה כללית מיוחדת של בעלי מניות החברה

בהתאם להוראות חוק החברות, תשנ"ט-1999 ("חוק החברות"), חוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 ("חוק ניירות ערך"), תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 ("תקנות הדיווח" או "תקנות דוחות תקופתיים ומידיים"), תקנות החברות (הצבעה בכתב והודעות עמדה) תשס"ו-2005 ("תקנות הצבעה בכתב"), תקנות ניירות ערך (עסקה בין חברה לבין בעל שליטה בה), התשס"א-2001 ("תקנות עסקה עם בעל שליטה"), תקנות ניירות ערך (הצעה פרטית של ניירות ערך בחברה רשומה), תש"ס-2000 (להלן: "תקנות הצעה פרטית"), ותקנות החברות (הודעה ומודעה על אסיפה כללית ואסיפת סוג בחברה ציבורית והוספת נושא על סדר היום), תש"ס-2000 ("תקנות האסיפה"), ניתנת בזאת הודעה על כינוס אסיפה כללית מיוחדת של בעלי המניות של החברה, אשר תתכנס **ביום ה', ה-23 באוקטובר 2025 בשעה 14:00** במשרדי היועצים המשפטיים של החברה, משרד עוה"ד קיזר, קאופמן ושות', ברחוב המסגר 35, תל אביב 6721407 (מגדל סקיי טאוור, קומה 12) ("האסיפה") לשם קבלת ההחלטות בנושאים שעל סדר היום כמפורט להלן:

אישור התקשרות החברה בהסכם רכישת מלוא ההון המונפק והנפרע של נור דיגיטל טקס בע"מ כנגד הקצאה פרטית מהותית בחברה במסגרת אישור עסקת מיזוג על דרך של החלפת מניות:

בהתאם לדיווח מידי של החברה מיום 29 במאי 2025 (מתקן) (מס' אסמכתא: 2025-01-038779), בדבר האישור בדיקטוריון החברה של עסקת מיזוג של החברה עם חברת נור דיגיטל טקס בע"מ, חברה פרטית בבעלות יו"ר דירקטוריון החברה, מנכ"ל החברה ובעל השליטה בה ובעלי עניין נוספים בחברה (להלן: "המיזוג" או "העסקה" ו-"נור דיגיטל" ו-"הניצעים", בהתאמה), בשווי מוערך של 3 מיליון ש"ח, כנגד הקצאת מניות של החברה לניצעים, ביחס המרה שייגזר מן היחס שבין שוויה של נור דיגיטל לבין שוויה של החברה, כפי שיקבע בהתאם למחיר הממוצע של מנית החברה בשלושים מי המסחר שקדמו למועד פרסום הודעה לציבור בדבר העסקה, קרי, 6.86 ש"ח למניה. אישור המיזוג על ידי דירקטוריון החברה נעשה בהמשך המלצת הוועדה הבלתי תלויה (להלן: "הוועדה"), אשר מינתה החברה לבחינת המיזוג, לאשר את המיזוג, זאת בכפוף לתנאים המתלים שקבעה הוועדה ולתנאים המתלים הנוספים בהסכם המיזוג ("להלן יחד: "התנאים המתלים"), כמפורט בסעיף 1.5 להלן.

בהתאם לכך, מובאים לאישור האסיפה הנושאים המפורטים להלן (נושאים 1-3 כמקשה אחת):

1. אישור עסקת המיזוג עם נור דיגיטל לפיה תרכוש החברה מבעלי המניות של נור דיגיטל 100% מהון המניות המונפק והנפרע של נור דיגיטל, כנגד הקצאה של מניות החברה;
2. אישור הקצאה פרטית לפיה תקצה החברה כנגד רכישת מלוא (100%) הון המניות המונפק והנפרע של נור דיגיטל במסגרת הקצאה פרטית מהותית של מניות החברה לניצעים, כהגדרתם להלן,

במסגרת אישור עסקת מיזוג על דרך של החלפת מניות;

לפרטים אודות פעילות נור דיגיטל בהתאם לתוספת הראשונה לתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוטת תשקיף – מבנה וצורה, התשכ"ט-1969 (להלן: "**תקנות פרטי תשקיף**")), ראו מתאר פעילות נור דיגיטל המצ"ב **כנספח א'** לדוח זה, דוחות כספיים של נור דיגיטל ליום 30 ביוני 2025 המצ"ב **כנספח ב'** לדוח זה, דוח הדירקטוריון של נור דיגיטל לחציון הראשון לשנת 2025 המצ"ב **כנספח ג'** לדוח זה, דוחות כספיים של נור דיגיטל ליום 31 בדצמבר 2024 המצ"ב **כנספח ד'** לדוח זה, דוח הדירקטוריון של נור דיגיטל לשנת 2024 המצ"ב **כנספח ה'** לדוח זה, חוות דעת הוגנות (FAIRNESS OPINION) אשר קיבלה החברה וכן עדכון לחוות דעת זו ליום 30 ביוני 2025, אשר דירקטוריון החברה הניח את דעתו לגבי שווי הפעילות הנרכשת מצורפים **כנספח ו'** וכן מסקנות חוות דעת מומחים טכנולוגית בדבר ההיתכנות והשלב הטכנולוגי בו נמצאת נור דיגיטל מצורף **כנספח ז'** לדוח זימון זה.

1. נושא מס' 1. התקשרות בהסכם המיזוג

1.1. נוסח ההחלטה המוצעת: "**אישור התקשרות החברה עם נור דיגיטל בע"מ ובעלי מניותיה בהסכם מיזוג מותנה וביצוע כל הפעולות מכוחו, באופן שלאחר השלמתו, תחזיק החברה ב-100% מהונה המונפק והנפרע של נור דיגיטל ותבוצענה ההקצאות המפורטות בדוח זה, אישור כל ההחלטות הנלוות אשר הינן חלק בלתי נפרד מהמיזוג וביצוע כל הפעולות הנלוות הנדרשות להשלמת עסקת המיזוג והוצאתה אל הפועל על פי תנאיה**".

1.2. תיאור עסקת המיזוג ותנאיה וההצעה הפרטית המהותית במסגרתה

1.2.1. ביום 12 בפברואר 2025 פרסמה החברה בדיווח מיידי (מס' אסמכתא: 2025-01-010216) כי החברה בוחנת עסקת מיזוג עם נור דיגיטל וכי דירקטוריון החברה החליט על הקמת ועדה בלתי תלויה לבחינת המיזוג.

1.2.2. ביום 29 במאי 2025 פרסמה החברה בדיווח מיידי (מתקן) (מס' אסמכתא: 2025-01-038779), כי לאחר המלצת הוועדה לאשר את המיזוג, אישר דירקטוריון החברה את המיזוג, בכפוף לתנאים המתלים בסעיף 1.5 להלן. במסגרת המיזוג יתקשרו החברה והניצעים, בהסכם מיזוג מותנה (להלן: "**הסכם המיזוג**"), שעם השלמתו, ככל ויושלם, תמוזג פעילותה העסקית של נור דיגיטל לחברה על דרך של החלפת מניות בלבד (ללא מזומן) בין החברה לבין הניצעים כפי שיהיו במועד השלמת המיזוג.

1.2.3. במסגרת הסכם המיזוג, נקבע כי החברה תרכוש 100% מהון המניות המונפק והנפרע של נור דיגיטל, ובתמורה תקצה לניצעים כ – 7.26% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה המשקף הקצאה של 437,318 מניות רגילות ללא ערך נקוב של החברה ("**המניות המוצעות**"), במחיר של 6.86 ש"ח למניה, פרו-ראטה ביחס להחזקותיהם בנור דיגיטל.

1.3. יצוין כי נקבע, לאחר שנבחנה העסקה, כי היא אינה מהווה "חלוקה" כמשמעותה בחוק החברות.

1.4. התנאים המתלים להשלמת המיזוג:

ביצוע המיזוג, כפוף לקיומם המלא והמצטבר, עד 90 יום ממועד אישור המיזוג באסיפה, ככל שיאושר, ("**המועד האחרון**"), של כל התנאים המתלים אשר נקבעו בהסכם המיזוג ואשר עיקריהם כדלקמן. אם לא יתקיימו כל התנאים המתלים עד למועד האחרון, בכפוף לזכות הצדדים להסכים, במשותף, על הארכת המועד האחרון להתקיימות התנאים המתלים (להלן: "**המועד הנדחה**"), יפקע תוקפו של הסכם המיזוג במועד האחרון או במועד הנדחה (לפי העניין) מבלי שלמי מהצדדים תהא טענה כלפי

משנהו בקשר עם כך. על אף האמור בהסכם המיזוג, החברה ונור דיגיטל רשאיות לוותר בהסכמה משותפת על התקיימות אי אילו מהתנאים המתלים לטובת השלמת העסקה.

להלן יובאו עיקרי התנאים המתלים:

- 1.4.1. קבלת התחייבות בעלי העניין בחברה מר משה נור, גב' איילה ויינשטוק ומר יוסף נוריאל לתמיכה בחברה, לאחר המיזוג, בתקופה של 12 חודשים החל ממועד השלמת המיזוג, בסך שלא יפחת מ-8 מיליון ש"ח, ככל שלא יבוצע גיוס הון מהציבור בסכום האמור. בשים לב לאמור, יצוין כי ביום 10 באוגוסט 2025 פרסמה החברה דוח זימון אסיפה (מתקן) (מס' אסמכתא: 2025-01-058985) העתידה להתקיים ביום 14 באוגוסט 2025, אשר על סדר יומה אישור הצעה פרטית אשר ככל ותאושר תחשב כהשלמת התנאי המתלה בסעיף 1.4.1 זה;
- 1.4.2. חתימה על הסכם המיזוג מותנה בקבלת אישור האסיפה;
- 1.4.3. סיום בדיקת הנאותות לשביעות רצונה של החברה וקבלת אישור כדן של האורגנים של החברה לעסקה בהתאם לתקנון החברה והוראות כל דין;
- 1.4.4. קבלת אישור כדן של האסיפה הכללית של החברה לכל אחד מהנושאים העומדים על סדר יומה של האסיפה הכללית;
- 1.4.5. קבלת אישור הבורסה לרישומן למסחר של כלל המניות המוקצות על פי הסכם זה;
- 1.4.6. עמידת החברה לאחר המיזוג בכל הדרישות והתנאים על פי תקנון הבורסה וההנחיות לפיו לצורך מסחר של מניות החברה, לאחר השלמת המיזוג על פי הסכם זה, ברשימה הראשית של הבורסה.

חלק ב'

פרטים נוספים בהתאם לתקנות עסקה עם בעל שליטה ולתקנות הצעה פרטית:

1.5. שמות הניצעים

- 1.5.1. כאמור בסעיף 1.2.3 לעיל, בתמורה וכנגד להעברת כל ניירות הערך של נור דיגיטל לידי החברה במועד השלמת המיזוג, ובכפוף להשלמת המיזוג, יוקצו לבעלי מניות נור דיגיטל 437,318 מניות רגילות של החברה.
- 1.5.2. בתמורה להעברת 100% מהונה המונפק והנפרע של נור דיגיטל בדילול מלא, עובר למועד השלמת המיזוג, ותחת ההנחות המפורטות לעיל, תקצה החברה לניצעים את ניירות הערך המפורטים להלן:

שם הניצע	כמות מניות מוצעת
נוריאל יוסף	83,090
נור משה	275,510
נור רועי	13,120
אילה וגבי החזקות בע"מ ¹	65,598
סה"כ	437,318

¹ חברה פרטית בבעלותה המלאה (100%) של הגב' איילה ויינשטוק.

1.6. אם הניצע הוא צד מעוניין, פירוט העובדות שבשלהן הוא צד מעוניין

למיטב ידיעת החברה, הניצעים מר משה נור, מר יוסף נוריאל וכן אילה וגבי החזקות בע"מ הינם "צד מעוניין" כמשמעות מונח זה בתקנות הצעה פרטית ובסעיף 270(5) לחוק החברות.

כמו כן, קיימים בין חלק מהניצעים קשרי משפחה ו/או קשרים עסקיים אשר בהתאם להצהרת הניצעים והצהרת נור דיגיטל אינם מגיעים לכדי "החזקה במשותף" לאור זאת שכל אחד מהניצעים אינם סמוכים זה על שולחנו של זה, וכי לא קיימים הסכמי הצבעה בין כלל הניצעים, לרבות חלק מהניצעים אשר הצהירו כי קיימים בינם לבין ניצעים אחרים קשרים עסקיים, כמפורט:

- (1) מר משה נור, שהינו מנכ"ל יו"ר ובעל השליטה בחברה, הינו בעל השליטה בנור דיגיטל.
- (2) מר יוסף נוריאל, אחיו של מר משה נור בעל השליטה בחברה, המכהן כדירקטור בחברה ובעל עניין בה הן מכוח החזקותיו והן מכוח היותו נושא משרה בכירה בחברה, הינו בעל מניות בחברת נור דיגיטל.

- (3) מר רועי נור, בנו של מר משה נור בעל השליטה בחברה, הינו בעל מניות בחברת נור דיגיטל.
- (4) איילה ויינשטוק הינה בעלת עניין בחברה מכוח החזקותיה וכן בעלת מניות בנור דיגיטל, זאת באמצעות אילה וגבי החזקות בע"מ, חברה פרטית בבעלותה המלאה.

1.7. תנאי המניות המוצעות, כמותן והשיעור באחזקות שהן תהווה מזכויות ההצבעה ומהון המניות המונפק והנפרע של החברה, לאחר ביצוע ההקצאה ובדילול מלא

1.7.1. למועד דוח זה, הון המניות הרשום של החברה הינו 300,000,000 מניות רגילות של החברה ללא ערך נקוב.

1.7.2. בכפוף לקבלת אישור הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ (להלן: "הבורסה"), תקצה החברה לניצעים 437,318 מניות רגילות בתמורה ל- 100% מהון המניות המונפק והנפרע של נור דיגיטל.

1.7.3. המניות המוצעות הינן מניות רגילות של החברה, שתהיינה שוות בזכויותיהן, מכל הבחינות, למניות הרגילות הקיימות בהון החברה במועד פרסום דוח זה, ובכלל כך, בין היתר, את הזכות להשתתף ולהצביע באסיפות הכלליות של החברה, בין אם אסיפות רגילות ובין אם אסיפות מיוחדות, את הזכות להשתתף בחלוקת דיבידנדים, מניות הטבה וכן זכויות בחלוקת עודפי נכסי החברה בעת פירוקה, והכל כמפורט בתקנון ההתאגדות של החברה.

1.7.4. **תנאי להקצאה.** המניות המוצעות תוקצינה לניצעים לאחר השלמת התנאים המתלים לביצוע עסקת המיזוג כמפורט בסעיף 1.5 להלן.

1.7.5. **היעדר זכויות צד שלישי.** המניות המוצעות תוקצינה כשהן נקיות וחופשיות מכל חוב, משכון, שעבוד, עיקול, זכות עיכוב, היטל, תביעה, אופציה, זכות קדימה או זכויות של או לטובת צד שלישי, מכל סוג שהוא למעט המגבלות המפורטות בסעיף 1.15 בדוח זה להלן בנוגע לחסימה.

1.7.6. **מועד הקצאה.** המניות המוצעות תוקצינה לניצעים לאחר קבלת כל ההיתרים כנדרש לפי דין ובכפוף להתקיימותם של התנאים המתלים, לרבות אישור הבורסה לרישום למסחר של המניות המוצעות.

1.7.7. **רישום.** המניות המוצעות תירשמונה לאחר הקצאתן על שם החברה לרישומים של הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ ("החברה לרישומים").

1.8. אם ניירות ערך מאותה סדרה של ניירות הערך המוצעים רשומים למסחר בבורסה, יובאו מחיר ניירות הערך המוצעים ומחירים בבורסה של ניירות ערך מאותה סדרה ביום שקדם למועד פרסום הדוח המיידית, והיחס ביניהם באחוזים

מחיר מניית החברה בבורסה ביום שקדם לפרסום דוח מידי זה הינו 719.7 אגורות. היחס בין מחיר המניה המוצעת לניצעים (686 אגורות) למחיר מניית החברה ביום שקדם למועד פרסום הדוח המידי הינו כ-95.32%.

1.9. נתונים בקשר עם הון המניות הרשום והמונפק בחברה, מספר ושיעור החזקותם של הניצעים, בעלי עניין בחברה ושאר בעלי מניות²

1.9.1. הון המניות הרשום של החברה הינו 300,000,000 מניות רגילות של החברה. הון המניות המונפק והנפרע של החברה נכון למועד דוח זה הינו 7,221,962 מניות רגילות ללא ערך נקוב.

1.9.2. כמו כן, במועד פרסום דוח זה, קיימים בהון החברה 2,601,112 ניירות ערך רשומים ולא רשומים מסדרות שונות ובתנאים שונים הניתנים למימוש ל-2,601,112 מניות רגילות של החברה.

1.9.3. שיעור המניות המוצעות לפני ההקצאה הינו כ- 6.06% מהונה המונפק והנפרע של החברה וכ- 4.45% מההון המונפק והנפרע של החברה, בדילול מלא.

1.9.4. מובהר כי שיעור המניות המוצעות לאחר ההקצאה, הינו כ- 5.71% מהונה המונפק והנפרע של החברה וכ- 4.26% מההון המונפק והנפרע של החברה, בדילול מלא.

1.9.5. החזקות הניצעים, בעלי העניין והציבור בניירות הערך של החברה :

1.9.5.1. להלן למיטב ידיעת החברה, טבלה המפרטת את החזקות בעלי העניין והציבור

בניירות הערך של החברה, לפני הקצאת ניירות הערך המוצעות :

² הנתונים המוצגים בסעיף זה הינם הנתונים הקיימים למועד פרסום דוח הזימון. יצוין כי ביום 10 באוגוסט 2025 פרסמה החברה דוח זימון אסיפה (מתקן) (מס' אסמכתא : 2025-01-058985) העתידה להתקיים ביום 14 באוגוסט 2025, אשר על סדר יומה אישור הצעה פרטית חריגה של סך כולל של 1,637,940 מניות רגילות של החברה ללא ערך נקוב ו-1,637,940 כתבי אופציה (לא רשומים) של החברה. הנתונים המוצגים בסעיף זה ישתנו באם תאושר ההצעה הפרטית כאמור.

שם המחזיק	כמות מניות רגילות (1175728)	כמות אופציות (לא רשומות) נור עובדים (1175744)	כמות אופציות (לא רשומות) נור משקיעים (1175751)	כמות אופציות (לא רשומות) נור עובדים (1185495)	כמות אופציות (לא רשומות) נור עובדים (1191113)	כמות כתבי אופציה נור אופ (1206937)	כמות אופציות (לא רשומות) 9/24 אחרים (1213362)	שיעור החזקה בהון ובהצבעה	בדילול מלא	ללא דילול
משה נור	1,923,794	0	0	0	0	159,720	0	26.64%	21.21%	
בת אל איטליאנו	208,100	0	0	0	0	0	0	2.88%	2.12%	
יוסף נוראל	331,270	0	0	0	0	0	0	4.59%	3.37%	
אילה ויינשטוק ³	360,180	0	0	0	0	30,010	0	4.99%	3.97%	
שראל אשכנזי	0	39,140	0	0	0	0	0	0.00%	0.40%	
דוד ג'רבי	3,829	0	0	0	0	0	0	0.05%	0.04%	
משה נקש	16,554	0	0	10,000	12,500	0	0	0.23%	0.40%	
אליאב פריאל	35,825	0	0	37,780	0	1,607	0	0.50%	0.77%	
ירון יעקובי	596,985	0	0	0	0	74,754	269,230	8.27%	9.58%	
ציבור	3,745,425	12,449	325,458	18,000	39,000	188,629	1,382,835	51.86%	58.15%	
סה"כ	5,584,022	51,589	325,458	65,780	51,500	454,720	1,652,065			

³ באמצעות אילה וגבי החזקות בע"מ, חברה פרטית בבעלותה המלאה (100%).

1.9.5.2. להלן למיטב ידיעת החברה, טבלה המפרטת את החזקות הניצעים, בעלי העניין והציבור בניירות הערך של החברה, אחרי הקצאת ניירות הערך המוצעות:

שם המחזיק	כמות מניות רגילות (1175728)	כמות אופציות (לא רשומות) נור עובדים (1175744)	כמות אופציות (לא רשומות) נור משקיעים (1175751)	כמות אופציות (לא רשומות) נור עובדים (1185495)	כמות אופציות (לא רשומות) נור עובדים (1191113)	כמות כתבי אופציה נור אינק אופ (רשומים) (1206937)	כמות אופציות (לא רשומות) 9/24 אחרים (1213362)	שיעור החזקה בהון ובהצבעה	בדילול מלא	ללא דילול
משה נור	2,199,304	0	0	0	0	159,720	0	22.99%	28.71%	0
בת אל איטליאנו	208,100	0	0	0	0	0	0	2.03%	2.72%	0
יוסף נוראל	414,360	0	0	0	0	0	0	4.04%	5.41%	0
אילה ויינשטוק ⁴	425,778	0	0	0	0	30,010	0	4.44%	5.56%	0
שראל אשכנזי	0	39,140	0	0	0	0	0	0.38%	0.00%	0
דוד ג'רבי	3,829	0	0	0	0	0	0	0.04%	0.05%	0
משה נקש	16,554	0	0	10,000	12,500	0	0	0.38%	0.22%	0
אליאב פריאל	35,825	0	0	37,780	0	1,607	0	0.73%	0.47%	0
ירון יעקובי	596,985	0	0	0	0	74,754	269,230	9.17%	7.79%	0
רועי נור	13,120	0	0	0	0	0	0	0.13%	0.17%	0
ציבור	3,745,425	12,449	325,458	18,000	39,000	188,629	1,382,835	55.67%	48.90%	0
סה"כ	7,659,280	51,589	325,458	65,780	51,500	454,720	1,652,065			

1.10 פירוט התמורה.

כמפורט בסעיף 1.2.3 לעיל.

1.11 הדרך שבה נקבעה התמורה.

כאמור, ביום 12 פברואר 2025 מונתה ועדה בלתי תלויה לבחינת המיזוג אשר כללה 3 דירקטורים מכהנים בחברה, אשר אינם בעלי עניין אישי במיזוג: ה"ה עמית מוכתר (דח"צ), גלית אסף שנהר

⁴ באמצעות אילה וגבי החזקות בע"מ, חברה פרטית בבעלותה המלאה (100%).

(דח"צ) ואברהם דותן (דירקטור).

חברי הוועדה קיימו מספר ישיבות, במסגרתן לוותה הועדה הבלתי תלויה ביועצים משפטיים חיצוניים ובלתי תלויים בחברה, וכן התקבלו חוות דעת מומחים בדבר כדאיות כלכלית של העסקה (FAIRNESS) וכן חוות דעת טכנולוגית בדבר ההיתכנות והשלב הטכנולוגי בו נמצאת נור דיגיטל⁵. חוות דעת המומחים בדבר הכדאיות הכלכלית של העסקה (FAIRNESS) וכן מסקנות חוות דעת המומחים הטכנולוגית מצורפות **כנספחים ו' ו-ז'** לדוח זימון אסיפה זה.

1.12. שמו של כל בעל מניה מהותי או נושא משרה בחברה שיש לו, למיטב ידיעת החברה, עניין אישי בתמורה, ומהות עניינו האישי של כל אחד מהם.

מר משה נור, שהינו מנכ"ל יו"ר ובעל השליטה בחברה, הינו בעל השליטה בנור דיגיטל. מר יוסף נוריאל, אחיו של מר משה נור בעל השליטה בחברה, המכהן כדירקטור בחברה ובעל עניין בה הן מכוח החזקותיו והן מכוח היותו נושא משרה בכירה בחברה, הינו בעל מניות בחברת נור דיגיטל.

הגב' בת אל איטליאנו, ביתו של מר משה נור בעל השליטה בחברה, אשר החברה רואה בה כבעלת שליטה במשותף בחברה.

איילה ויינשטוק הינה בעלת עניין בחברה מכוח החזקותיה וכן בעלת מניות בנור דיגיטל, זאת באמצעות אילה וגבי החזקות בע"מ, חברה פרטית בבעלותה המלאה. מר יוסף גבאי, שהינו דירקטור בחברה ונציג איילה ויינשטוק, בעלת עניין בחברה מכוח החזקותיה וכן בעלת מניות בנור דיגיטל, זאת באמצעות אילה וגבי החזקות בע"מ, חברה פרטית בבעלותה המלאה.

1.13. האישורים והתנאים המתלים הנדרשים

המיזוג המוצע כפוף לקיומם המלא והמצטבר של כל התנאים המתלים המפורטים בסעיף 1.5 לעיל ואישור ההחלטות המובאות בדוח זימון זה.

1.14. הסכמים שהניצעים צד להם בנוגע להחזקות במניות החברה

למיטב ידיעת החברה, כפי שנמסר לה מהניצעים ומנור דיגיטל, לא קיימים הסכמים, בין בכתב ובין בעל פה, בין הניצעים לבין מחזיק מניות בחברה או לבין אחרים, בנוגע לרכישה או למכירה של ניירות ערך של החברה או בנוגע לזכויות הצבעה בה.

1.15. פירוט מניעה או הגבלה בביצוע פעולות בניירות הערך המוצעים שתחול על הניצעים, למיטב ידיעת החברה

חסימה על פי חוק ניירות ערך ותקנות מכוחו. על פי חוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 ותקנות ניירות ערך (פרטים לעניין סעיפים 15א' עד 15ג' לחוק), תש"ס-2000, יחולו המגבלות המפורטות להלן על מכירה תוך כדי המסחר בבורסה של המניות המוצעות:

1.15.1. הניצעים לא יהיו רשאים להציע את המניות למכירה בבורסה, למעט על פי תשקיף, במשך שישה חודשים לאחר שיוקצו לניצעים המניות המוצעות ("תקופת החסימה").

⁵ הוועדה קיימה מספר ישיבות בימים 6 במרץ 2025, 19 במרץ 2025, 5 במאי 2025 ו- 19 במאי 2025 והגישה את מסקנותיה ביום 22.5.2025.

1.15.2. במשך שישה רבעונים עוקבים המתחילים מיד לאחר תקופת החסימה, מי מהניצעים לא יהיה רשאי להציע את המניות למכירה בבורסה, אלא על פי תשקיף, למעט בתנאים המצטברים כדלקמן:

- i. באופן שכמות המניות שיוצעו על ידי המציע בכל יום מסחר בורסה לא תעלה על הממוצע היומי של מחזור המסחר במניות החברה בתקופת שמונה השבועות שקדמו ליום הצעת המניות כאמור.
- ii. השיעור הממוצע על ידי המציע מתוך ההון המונפק והנפרע של החברה, ביום הצעת המניות, אינו עולה על אחוז אחד מכמות מניות החברה שבמחזור, במהלך כל רבעון.
- iii. "רבעון" לעניין סעיף ii לעיל משמעו תקופה של שלושה חודשים; ראשיתו של הרבעון הראשון בתום תקופת החסימה. "המציע" לעניין סעיף ii משמעו - כל אחד מהניצעים וכל מי שרכוש מהניצעים מניות שיוקצו להם על פי דוח זה.
- iv. האמור לעיל יחול גם על ניירות ערך שנרכשו מן המציע במהלך תקופת החסימה או בתקופה המפורטת בסעיף זה שלא על פי תשקיף ושלא במהלך המסחר בבורסה.

1.16. מועד הקצאת ניירות ערך

הקצאת המניות המוצעות מכוח דוח זה הינה בכפוף לקבלת האישורים והתנאים המתלים כמפורט בסעיף 1.5 לעיל.

1.17. נימוקי הועדה בלתי תלויה והדירקטוריון לאישור העסקה

לצורך בחינת המיזוג וכדאיותו, התקשרה הועדה עם יועצים מקצועיים מטעמה: (1) יועץ טכנולוגי, לשם בחינת ההיבטים הטכנולוגיים של פעילות נור דיגיטל, אשר הגיש לועדה דוח; וכן (2) יועץ כלכלי, לשם בחינת שוויה של נור דיגיטל וכן הוגנות וכדאיות המיזוג עמה, זאת כבסיס לקביעת יחס ההחלפה. היועצים המקצועיים הגישו לחברה דוח טכנולוגי וחוות דעת הוגנות (Fairness), לפי העניין. לאחר דיון מעמיק בועדה, ולאחר מכן בדירקטוריון החברה, בממצאי הדוח הטכנולוגי ובחוות דעת ההוגנות, ובהתאם לנימוקים שעלו במסגרת ישיבות הועדה, הגיעו הועדה, ולאחריה דירקטוריון החברה, למסקנה כי המיזוג הינו כדאי והוגן עבור החברה ובעלי מניותיה, הן מהבחינה הטכנולוגית והן מהבחינה הכלכלית וזאת בשם לה לסיכונים המובאים בדוח הטכנולוגי ובפעולות החברה הנדרשות למניעת התממשותם.

הוועדה הבלתי תלויה של החברה כוללת 3 דירקטורים מכהנים בחברה, אשר אין להם עניין אישי בהתקשרות המוצעת, ה"ה עמית מוכתר (דח"צ), גלית אסף שנהר (דח"צ) ואברהם דותן (דירקטור). הועדה קיימה מספר ישיבות בימים 6 במרץ 2025, 19 במרץ 2025, 5 במאי 2025 ו- 19 במאי 2025 והגשיה את מסקנותיה ביום 22.5.2025.

במסגרת ישיבת הדירקטוריון שהתקיימה ביום 25 במאי 2025 וכן בהחלטות בכתב מהימים 12 באוגוסט 2025 ו-17 בספטמבר 2025, השתתפו: מר משה נור (יו"ר הדירקטוריון), מר אברהם דותן (דירקטור), מר יוסף גבאי (דירקטור), מר יוסף נוריאל (דירקטור), מר ישראל אשכנזי (דירקטור), מר עמית מוכתר (דירקטור חיצוני) וגב' גלית אסף שנהר (דירקטורית חיצונית). מר משה נור, מר יוסף נוריאל ומר יוסף גבאי, נכחו בחלק מישיבת הדירקטוריון אך לא בעת שנדונה עסקת המיזוג האמורה, לרבות בעת ההצבעה לה. חברי הדירקטוריון קיבלו את המלצות הועדה הבלתי תלויה ואישרו את התקשרות בעסקת המיזוג, בכפוף לאישורה באסיפת בעלי מניות של החברה.

1.18. שמו של כל דירקטור שיש לו עניין אישי בעסקה ומהות עניין זה

מר משה נור, שהינו מנכ"ל יו"ר ובעל השליטה בחברה, הינו בעל השליטה בנור דיגיטל. מר יוסף נוריאלי, אחיו של מר משה נור בעל השליטה בחברה, המכהן כדירקטור בחברה ובעל עניין בה הן מכוח החזקותיו והן מכוח היותו נושא משרה בכירה בחברה, הינו בעל מניות בחברת נור דיגיטל. מר יוסף גבאי, שהינו דירקטור בחברה ונציג איילה ויינשטוק, בעלת עניין בחברה מכוח החזקותיה וכן בעלת מניות בנור דיגיטל, זאת באמצעות אילה וגבי החזקות בע"מ, חברה פרטית בבעלותה המלאה.

1.19. פירוט התקשרויות מסוג ההתקשרות או התקשרות דומה לה, בין החברה לבין בעלת השליטה או שלבעלת השליטה היה בהן עניין אישי, שנחתמו בשנתיים שקדמו לתאריך אישור העסקה על ידי

הדירקטוריון או שהן עדיין בתוקף במועד אישור הדירקטוריון כאמור

למיטב ידיעת החברה, לא היו התקשרויות מסוג ההתקשרות לצורך מיזוג בענייננו בין החברה לבין בעלי השליטה בה, מר משה נור והגב' בת אל איטליאנו במהלך השנתיים הקודמות למועד פרסום זה.

חלק ג'

פרטים נוספים אודות עסקת המיזוג המוצעת בדוח זה בהתאם לתקנות תקנות דוחות תקופתיים

ומיידיים :

1.20. שמות הצדדים למיזוג

1.20.1. החברה הקולטת, כמשמעות מונח זה בחוק החברות, הינה החברה.

1.20.2. חברת היעד, כמשמעות מונח זה בחוק החברות, הינה חברת נור דיגיטל.

1.21. עיקרי עסקת המיזוג

כמפורט בסעיף 1.2.3 לעיל.

1.22. השלכות המס של המיזוג על החברה

החברה ונור דיגיטל הגישו בקשה לקבלת החלטת מיסוי מרשות המיסים ("החלטת המיסוי") לביצוע המיזוג כעסקה אשר לא תתחייב במס במועד המיזוג בהתאם להוראות סעיף 103 לפקודת מס הכנסה [נוסח חדש], התשכ"א-1961 ("הפקודה"), למעט תשלום מס בנסיבות אלו, השלכות והיבטי המס אשר יחולו על החברה, תלויות בתוכן החלטת המיסוי ותנאיה.

1.23. הכמות ושיעור ההחזקות של בעלי עניין בחברה בהון המונפק והנפרע ובזכויות ההצבעה

כמפורט בסעיף 1.10.5.1 לעיל.

1.24. פירוט התמורה

כמפורט בסעיף 1.2.3 לעיל.

1.25. עמדת הדירקטוריון באשר ליכולת של החברה לפרוע את התחייבויותיה לנושיה לאחר המיזוג

דירקטוריון החברה אישר כי בשים לב למצבן הכספי של החברה ושל נור דיגיטל, לא קיים, לדעתו, חשש סביר כי עקב עסקת המיזוג לא יהיה ביכולתה של החברה לקיים את התחייבויותיה לנושיה כפי שיהיו לאחר המיזוג. כמו כן, כמפורט בסעיף 1.5.1 לעיל, ביצוע עסקת המיזוג כאמור הינה בכפוף לקבלת התחייבות בעלי עניין בחברה לתמיכה בה, בתקופה של 12 חודשים החל ממועד השלמת המיזוג, בסך שלא יפחת מ-8 מיליון ש"ח, ככל שלא יבוצע גיוס הון מהציבור בסכום האמור.

1.26. אישורים נדרשים למיזוג או תנאים שנקבעו לביצועו

כמפורט בסעיף 1.5 לעיל.

1.27. הגבלות חדשות קיימות או צפויות שיחולו על החברה בעקבות המיזוג, למיטב ידיעתה

למיטב ידיעת החברה, המיזוג אינו מכיל הגבלות קיימות או שצפויות שיחולו, למעט הגבלות החלות מכוח סעיף 103 לפקודת מס הכנסה ומכוח סעיף 15 לחוק ניירות ערך.

1.28. שמו של כל דירקטור, בעל שליטה ובעל ענין שיש לו ענין אישי במיזוג, ומהות ענין זה

כמפורט בסעיף 1.18 לעיל.

1.29. דבר היות המיזוג טעון אישור על פי סעיף 320(ג) או (ד) לחוק החברות

המיזוג אינו טעון אישור על פי סעיף 320(ג) או (ד) לחוק החברות.

1.30. תכניות החברה, אם ישנן, לגבי ניירות ערך הניתנים להמרה או למימוש במניות נור דיגיטל

למועד דו"ח זה לא קיימים ניירות ערך הניתנים להמרה או למימוש למניות נור דיגיטל.

1.31. הסיבות שבשלהן המיזוג אינו מהותי

לעמדת החברות המתמזגות, המיזוג הינו מיזוג שאינו מהותי, הן כמותית והן איכותית, וזאת, בין היתר, על פי הדוח הכלכלי... כמו כן, החברה אינה רואה במיזוג כמהותי, מאחר שלא מתקיים בו אף אחד מהתנאים האמורים בתקנה 37(א) לתקנות דוחות תקופתיים ומיידיים.

1.32. הנימוקים העיקריים של הדירקטוריון לאישור המיזוג

כמפורט בסעיף 1.18 לעיל.

חלק ד'

זימון אסיפה כללית מיוחדת - מקום כינוסה, מועדה, הרוב הנדרש בה והמועד הקובע:

2. הרוב הנדרש לקבלת ההחלטות

2.1. הרוב הנדרש לקבלת ההחלטה המפורטת **בנושא מס' 1** שעל סדר היום לעיל הינו רוב רגיל ובלבד שיתקיים אחד מאלה:

(1) במניין קולות הרוב באסיפה הכללית ייכללו רוב מכלל קולות בעלי המניות שאינם בעלי השליטה בחברה או בעלי ענין אישי או בעלי ענין אישי באישור ההחלטה, המשתתפים בהצבעה; במניין כלל הקולות של בעלי המניות האמורים לא יובאו בחשבון קולות הנמנעים; על מי שיש לו ענין יחולו הוראות סעיף 276 לחוק החברות, בשינויים המחויבים;

(2) סך קולות המתנגדים מקרב בעלי המניות האמורים בפסקה (1) לא יעלה על שיעור של שני אחוזים מכלל זכויות ההצבעה בחברה.

3. המניין החוקי לקיום האסיפה:

בהתאם להוראות תקנון החברה אין לפתוח בדיון באסיפה הכללית אלא אם כן יהיה נוכח מנין חוקי בעת פתיחת האסיפה. מנין חוקי יתהווה בשעה שיהיו נוכחים, בעצמם או על ידי שלוח, או באמצעות כתב הצבעה, לרבות באמצעות מערכת ההצבעה האלקטרונית, שני בעלי מניות שלהם לפחות עשרים וחמישה אחוזים

(25%) מזכויות ההצבעה, תוך מחצית השעה מן המועד שנקבע לפתיחת האסיפה.

מקום כינוס האסיפה, מועד האסיפה, סדרי האסיפה וההצבעה בה

4.

4.1. התכנסות. האסיפה הכללית המיוחדת תתכנס **ביום ה', ה-23 באוקטובר 2025, בשעה 14:00**, במשרד

היועצים המשפטיים של החברה, משרד עוה"ד קיזר, קאופמן ושות', ברחוב המסגר 35, תל אביב 6721407.

אסיפה נדחית. לא נכח באסיפה הכללית, בתום מחצית השעה מן המועד שנקבע לתחילת האסיפה הכללית, מניין חוקי, תידחה האסיפה הכללית **ליום ה', ה-30 באוקטובר 2025, בשעה 14:00**, במשרד היועצים המשפטיים של החברה, משרד עוה"ד קיזר, קאופמן ושות', ברחוב המסגר 35, תל אביב 6721407. ("האסיפה הכללית הנדחית"). לא נכח באסיפה הכללית הנדחית מניין חוקי כעבור מחצית השעה מן השעה המיועדת, כי אז תתקיים האסיפה הנדחית בכל מספר משתתפים שהוא. על אף האמור, אם כונסה האסיפה הכללית על-פי דרישת בעלי מניות, כאמור בחוק החברות, תתקיים האסיפה הנדחית רק אם נכחו בה לפחות בעלי מניות במספר הדרוש לצורך כינוס אסיפה כאמור בחוק החברות, היינו: בעל מניה, אחד או יותר, שלו לפחות חמישה אחוזים (5%) מההון המונפק ואחוז אחד (1%) לפחות מזכויות ההצבעה בחברה, או בעל מניה, אחד או יותר, שלו לפחות חמישה אחוזים (5%) מזכויות ההצבעה בחברה.

4.2. מועד קובע. המועד לקביעת זכאות של בעלי המניות להצביע באסיפה הכללית, כאמור בסעיף 182(ג) לחוק

החברות הוא **יום ה', ה-25 בספטמבר 2025 ("המועד הקובע")**.

זכאות להצביע. כל בעל מניות של החברה במועד הקובע, בין אם המניות רשומות על שמו ("בעל מניות רשום") ובין אם הוא מחזיק בהן באמצעות חבר בורסה (קרי מי שלזכותו רשומה אצל חבר בורסה מניה, ואותה מניה נכללת בין המניות הרשומות במרשם בעלי המניות על-שם חברה לרישומים, כאמור בסעיף 177(1) לחוק החברות ("בעל מניות לא רשום"), רשאי להשתתף ולהצביע באסיפה בעצמו או באמצעות בא כוח להצבעה. בנוסף, בעל מניה לא רשום זכאי גם להצביע באמצעות כתב הצבעה אלקטרוני שיועבר לחברה במערכת ההצבעה האלקטרונית הפועלת לפי סימן ב' לפרק ז' לחוק ניירות ערך ("כתב הצבעה אלקטרוני").

4.3. בא כוח להצבעה. כאמור, כל בעל מניות רשאי למנות בא כוח אשר יצביע במקומו. מינויו של בא הכוח יהיה

בכתב בחתימת הממנה או בא כוחו המורשה לכך, ואם הממנה הוא תאגיד – בחותמת התאגיד בצירוף חתימת המוסמך לחייב את התאגיד. המסמך הממנה בא כוח להצבעה ("כתב המינוי"), ייפוי כוח (אם ישנו) שלפיו נחתם כתב המינוי, או העתק ממנו, יומצא למשרד היועצים המשפטיים של החברה, משרד עוה"ד קיזר, קאופמן ושות', ברחוב המסגר 35, תל אביב 6721407, במסירה ידנית או בפקס שמספרו: 09-8849441 עד השעה 12:00 בצהריים במועד כינוס האסיפה או האסיפה הנדחית, לפי העניין.

5. כתב הצבעה, הודעות עמדה, והצבעה אלקטרונית

5.

5.1. בנושאים שעל סדר היום רשאי בעל מניות להצביע באמצעות כתב הצבעה. כן רשאי בעל מניות להביע עמדתו

באשר לנושאים האמורים באמצעות הודעת עמדה. הצבעה באמצעות כתב הצבעה תיעשה על גבי חלקו השני של כתב ההצבעה אשר פורסם באתר ההפצה שלהלן ואשר מצורף לדוח זה. את כתב ההצבעה, לרבות המסמכים שיש לצרף אליו כמפורט בכתב ההצבעה, יש להמציא למשרד היועצים המשפטיים של החברה, משרד עוה"ד קיזר, קאופמן ושות', ברחוב המסגר 35, תל אביב 6721407, במסירה ידנית או בפקס שמספרו: 09-8849441, לא יאוחר מהמועד האחרון להמצאת כתב ההצבעה, כמפורט להלן.

5.2. לכתב ההצבעה יהיה תוקף רק אם צורפו לו המסמכים הבאים: אם בעל המניות הינו בעל מניות לא רשום:

אישור בעלות כדין, ואם הינו בעל מניות רשום: צילום תעודת זהות, דרכון, או תעודת התאגדות של בעל

המניות הרשום. בעל מניות רשאי לפנות ישירות לעו"ד ממשרד עורכי הדין עוה"ד קיזר, קאופמן ושות' ולקבל מהם את נוסח כתב ההצבעה והודעות העמדה.

5.3. כתובות אתר ההפצה של רשות ניירות ערך ואתר האינטרנט של הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ ("הבורסה") בהם מצוי נוסח כתבי ההצבעה ואשר בהם יפורסמו הודעות העמדה (ככל שיינתנו כאלה) הינן: אתר ההפצה של רשות ניירות ערך: www.magna.isa.gov.il, אתר האינטרנט של הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ: www.tase.co.il.

5.4. המועד האחרון להמצאת הודעות עמדה לחברה הינו עד 10 ימים לפני מועד האסיפה. המועד האחרון להמצאת תגובת הדירקטוריון להודעות העמדה הינו עד 5 ימים לפני מועד האסיפה.

5.5. המועד האחרון להמצאת כתבי הצבעה לחברה, לרבות המסמכים שיש לצרף לכתב ההצבעה כמפורט בכתב ההצבעה, הינו ארבע (4) שעות לפני מועד כינוס האסיפה או האסיפה הנדחית, לפי העניין. לעניין זה "מועד ההמצאה" הינו המועד שבו הגיעו כתב ההצבעה והמסמכים המצורפים למשרד היועצים המשפטיים של החברה, משרד עוה"ד קיזר, קאופמן ושות' שפרטיו הינם כמפורט בסעיף 8 בדוח זה להלן.

5.6. בעל מניות רשאי, עד 24 שעות לפני מועד כינוס האסיפה הכללית, לפנות למשרדה הרשום של החברה, ולאחר שיוכיח את זהותו להנחת דעתו של מזכיר החברה או עובד אחר שתמנה לעניין זה, למשוך את כתב ההצבעה ואישור הבעלות שלו.

5.7. הצבעה במערכת ההצבעה האלקטרונית – בעל מניות לא רשום זכאי להצביע גם באמצעות מערכת ההצבעה האלקטרונית. הצבעה באמצעות כתב הצבעה אלקטרוני תתאפשר החל מתום המועד הקובע ועד שש (6) שעות לפני מועד כינוס האסיפה הכללית ("מועד נעילת המערכת"), אז תיסגר מערכת ההצבעה האלקטרונית. ההצבעה במערכת ההצבעה האלקטרונית תהיה ניתנת לשינוי או ביטול עד מועד נעילת המערכת, ולא יהיה ניתן לשנותה באמצעות מערכת ההצבעה האלקטרונית לאחר מועד זה.

5.8. יצוין, כי בהתאם לסעיף 83(ד) לחוק החברות, אם הצביע בעל מניות ביותר מדרך אחת, תימנה הצבעתו המאוחרת, כאשר לעניין זה הצבעה של בעל מניות בעצמו או באמצעות שלוח תיחשב מאוחרת להצבעה באמצעות מערכת ההצבעה האלקטרונית.

5.9. אישור בעלות – בעל מניות לא רשום יהיה זכאי להשתתף באסיפה רק אם ימציא לחברה, לפני מועד האסיפה, אישור מקורי מאת חבר הבורסה אשר אצלו רשומה זכותו למניה, בדבר בעלותו במניה במועד הקובע, בהתאם לטופס שבתוספת לתקנות החברות (הוכחת בעלות במניה לצורך הצבעה באסיפה הכללית), התש"ס-2000 ("התקנות" ו-"אישור הבעלות"). בעל מניות לא רשום כאמור, זכאי לקבל את אישור הבעלות מחבר הבורסה שבאמצעותו הוא מחזיק את מניותיו, בסניף של חבר הבורסה או בדואר על מענו תמורת דמי משלוח בלבד, אם ביקש זאת. חבר הבורסה ישלח לבעל מניות לא רשום, בדואר אלקטרוני, בלא תמורה, קישורית לנוסח ההצבעה והודעת העמדה באתר ההפצה של הרשות לניירות ערך אם הודיע בעל המניות כי הוא מעוניין בכך, ובלבד שההודעה ניתנה לגבי חשבון ניירות ערך מסוים ובמועד קודם למועד הקובע.

לחילופין, בעל מניות שאינו רשום יהיה רשאי לשלוח לחברה אישור בעלות באמצעות מערכת ההצבעה האלקטרונית עד מועד נעילת המערכת. בלי לגרוע מן האמור לעיל, מסר אלקטרוני מאושר לפי סעיף 44א5 לחוק ניירות ערך, שעניינו נתוני המשתמשים במערכת ההצבעה האלקטרונית – דינו כדין אישור בעלות במניה לגבי כל בעל מניות הנכלל בו.

5.10. שינויים בסדר היום – בעל מניה אחד או יותר שלו אחוז אחד (1%) לפחות מזכויות ההצבעה באסיפה

הכללית, רשאי לבקש מהדירקטוריון לכלול נושא בסדר היום, ובלבד שהנושא מתאים להיות נידון באסיפה כללית. בקשה להוספת נושא תומצא לחברה עד שלושה (3) ימים לאחר זימון האסיפה. הוגשה בקשה כאמור, אפשר כי הנושא יתווסף לסדר היום ופרטיו יופיעו באתר ההפצה. במקרה כאמור, החברה תפרסם דוח זימון מתוקן, וזאת לא יאוחר משבעה (7) ימים לאחר המועד האחרון להמצאת בקשה של בעל מניות להכללת נושא בסדר היום, כאמור לעיל. אין בפרסום סדר היום המעודכן כדי לשנות את המועד הקובע.

6. הודעה על עניין אישי ומידע נוסף הנדרש על פי תקנות ההצבעה

בהתאם להוראות סעיף 276 לחוק החברות, קודם להצבעה לאישור ההחלטות המוצעות יידרש כל בעל מניה המעוניין להשתתף בהצבעה להודיע לחברה האם יש לו עניין אישי באישור כל אחת מהחלטות מוצעות אלו, אם לאו. לא הודיע בעל מניה כאמור, לא יצביע באסיפה וקולו לא ימנה לגבי ההחלטה האמורה. יצוין כי, חובת ההודעה על קיומו או היעדרו של עניין אישי כאמור לעיל, חלה על בעל מניה המעוניין להשתתף בהצבעה באמצעות כתב הצבעה, כמפורט בכתב ההצבעה המצורף לדוח זה להלן. בהתאם להנחיית רשות ניירות ערך – "גילוי בדבר אופן ההצבעה של בעלי עניין, נושאי משרה בכירה וגופים מוסדיים באסיפות" מיום 30 בנובמבר 2011, בעל מניה המשתתף בהצבעה יודיע לחברה לפני ההצבעה באסיפה את דבר היותו בעל עניין, נושא משרה בכירה או גוף מוסדי, כהגדרתם בהנחיה זו וכן פרטים נוספים כנדרש בהנחיה. במידה שבעל מניה מצביע על פי ייפוי כוח, יינתנו הפרטים האמורים לעיל בייפוי הכוח, כנדרש בהנחיה.

7. עיון במסמכים

7.1. בעלי מניות החברה יוכלו לעיין, לפי בקשתם, וכן לפנות לנציג החברה בעניינים הקשורים לדוח זימון האסיפה, בכל מסמך הנוגע לנושאים העומדים על סדר יומה של האסיפה כאמור לעיל, ממשרד היועצים המשפטיים של החברה, משרד עוה"ד קיזר, קאופמן ושות' בימים א' עד ה' בשעות העבודה המקובלות, ובתיאום מראש בטל': 03-5347617.

7.2. בעל מניות אחד או יותר, המחזיק מניות בשיעור המהווה חמישה אחוזים (5%) או יותר מסך כל זכויות ההצבעה בחברה, וכן מי שמחזיק בשיעור כאמור מתוך סך כל זכויות ההצבעה שאינן מוחזקות בידי בעל שליטה בחברה, כהגדרתו בסעיף 268 לחוק החברות ("בעל שליטה"), זכאי בעצמו או באמצעות שלוח מטעמו, לאחר כינוס האסיפה הכללית, לעיין במסמכי דוח זה במשרד עו"ד קיזר, קאופמן ושות' בשעות העבודה המקובלות, כמפורט בתקנה 10 לתקנות הצבעה.

7.3. כמות המניות הרגילות של החברה המהווה 5% מסך כל זכויות ההצבעה בחברה הינה 279,201 מניות רגילות ללא ערך נקוב.

7.4. כמות המניות הרגילות של החברה המהווה 5% מסך כל זכויות ההצבעה בחברה ללא בעל השליטה הינה 172,606 מניות רגילות ללא ערך נקוב.

8. נציגי החברה לעניין טיפול בדו"ח זימון האסיפה

נציגי החברה לעניין הטיפול בדוח זימון האסיפה הינם עוה"ד ממשרד היועצים המשפטיים של החברה, משרד עוה"ד קיזר, קאופמן ושות', ברחוב המסגר 35, תל אביב 6721407. כל בעל מניות של החברה רשאי לעיין בדוח ההצעה ובמסמכים הנזכרים בו וכן לפנות לנציג החברה בעניינים הקשורים לדוח ההצעה בימים א' עד ה', בשעות העבודה המקובלות ובתיאום מראש.

9.1. בהתאם לתקנה 10 לתקנות עסקה עם בעל שליטה, מוסמכת רשות ניירות ערך (להלן: "הרשות") או עובד שהיא הסמיכה להורות לחברה, תוך 21 יום ממועד הגשת דו"ח זה, לתת הסבר, פירוט, ידיעות ומסמכים בקשר לפרט מן הפרטים המובאים בדו"ח המייד, תוך מועד שיקבעו, וכן רשאים הם להורות לחברה על תיקון הדו"ח המייד לפי ההסבר, הפירוט, הידיעות והמסמכים כאמור, תוך מועד שיקבעו. ניתנה הוראת הרשות כאמור, יידחה המועד לאסיפה הכללית ב- 21 (עשרים ואחד) ימים מיום פרסום הדו"ח המייד המתוקן והחברה תודיע על כך בדו"ח מייד, אשר יכלול הזמנה לכינוס אסיפה כללית של החברה.

9.2. בהתאם לתקנה 17 לתקנות ניירות ערך (הצעה פרטית של ניירות ערך בחברה רשומה), תש"ס-2000, מוסמכת רשות ניירות ערך (להלן: "הרשות") או עובד שהיא הסמיכה להורות לחברה, תוך 21 יום ממועד הגשת דוח מייד זה (להלן בסעיף זה: "הדוח המייד"), לתת הסבר, פירוט, ידיעות ומסמכים בקשר לפרט מן הפרטים המובאים בדוח המייד, תוך מועד שיקבעו, וכן רשאים הם להורות לחברה על תיקון הדוח המייד לפי ההסבר, הפירוט, הידיעות והמסמכים כאמור, תוך מועד שיקבעו. ניתנה הוראת הרשות כאמור, רשאית הרשות להורות על דחיית מועד האסיפה הכללית למועד שיחול לא לפני עבור שלושה ימי עסקים ולא יאוחר משלושים וחמישה ימים ממועד פרסום התיקון לדוח המייד. ניתנה הוראה בדבר דחיית מועד כינוס האסיפה הכללית, תודיע החברה בדוח מייד על ההוראה.

בכבוד רב,

נור אינק אינוביישנס בע"מ

נחתם על ידי:

משה נור, יו"ר דירקטוריון ומנכ"ל

דוד ג'רבי, סמנכ"ל כספים

נור אינק אינוביישנס בע"מ
(החברה")
כתב הצבעה על פי תקנות החברות (הצבעה בכתב והודעות עמדה), התשס"ו-2005
("תקנות")
חלק ראשון

1. **שם החברה**: נור אינק אינוביישנס בע"מ
2. **סוג האסיפה**: אסיפה כללית מיוחדת של בעלי המניות של החברה.
3. **מועד האסיפה**: יום ה', ה-23 באוקטובר 2025, בשעה 14:00
- אסיפה נדחית, במידה ותתקיים, תיערך ביום ה', ה-30 באוקטובר 2025, באותה השעה ובאותו המקום.
4. **מקום האסיפה**: במשרדי היועצים המשפטיים של החברה, משרד עוה"ד קיזר, קאופמן ושות', ברחוב המסגר 35, תל אביב (מגדל סקיי טאוור, קומה 12) ("האסיפה").
5. **המועד הקובע**: סוף יום המסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ שיחול ביום ה', ה-25 בספטמבר 2025 (אם לא יתקיים מסחר ביום האמור, אזי המועד הקובע יהיה יום המסחר האחרון שקדם למועד זה).
6. **הנושאים שעל סדר יומה של האסיפה הכללית, לרבות ההחלטות המוצעות בגינם, אשר באמצעותם ניתן להצביע בכתב הצבעה זה**:

נוסח ההחלטה המוצעת: "אישור התקשרות החברה עם נור דיגיטל בע"מ ובעלי מניותיה בהסכם מיזוג מותנה וביצוע כל הפעולות מכוחו, באופן שלאחר השלמתו, תחזיק החברה ב-100% מהונה המונפק והנפרע של נור דיגיטל ותבוצענה ההקצאות המפורטות בדוח זה, אישור כל ההחלטות הנלוות אשר הינן חלק בלתי נפרד מהמיזוג וביצוע כל הפעולות הנלוות הנדרשות להשלמת עסקת המיזוג והוצאתה אל הפועל על פי תנאיה, כמפורט בדוח זימון האסיפה".

בהתאם לכך, מובאים לאישור האסיפה הנושאים המפורטים להלן כמקשה אחת:

 1. אישור עסקת המיזוג עם נור דיגיטל (לפיה תרכוש החברה מבעלי המניות של נור דיגיטל 100% מהון המניות המונפק והנפרע של נור דיגיטל, כנגד הקצאה של מניות החברה);
 2. אישור הקצאה פרטית לפיה תקצה החברה כנגד רכישת מלוא (100%) הון המניות המונפק והנפרע של נור דיגיטל במסגרת הקצאה פרטית מהותית של מניות החברה לניצעים, כהגדרתם להלן, במסגרת אישור עסקת מיזוג על דרך של החלפת מניות – לפרטים ראו סעיף 1.1 לדוח זימון האסיפה;
7. **המקום והשעות בהם ניתן לעיין בהחלטות המוצעות**

בעלי המניות יכולים לעיין בנוסח המלא של ההחלטות המוצעות, במשרדי היועצים המשפטיים של החברה, משרד עוה"ד קיזר, קאופמן ושות', מרחוב המסגר 35, תל אביב 6721407, בשעות העבודה המקובלות ובתיאום מראש בטל': 03-3742282.
8. **הרוב הדרוש לקבלת ההחלטה המוצעת**
 - 8.1. הרוב הנדרש לאישור ההחלטה שעל סדר היום הינו רוב רגיל ובלבד שיתקיים אחד מאלה:
 - 8.2. במניין קולות הרוב באסיפה הכללית ייכללו רוב מכלל קולות בעלי המניות שאינם בעלי השליטה בחברה או בעלי עניין אישי או בעלי עניין אישי באישור ההחלטה, המשתתפים בהצבעה; במניין כלל הקולות של בעלי המניות האמורים לא יובאו בחשבון קולות הנמנעים; על מי שיש לו עניין יחולו הוראות סעיף 276 לחוק החברות, בשינויים המחויבים;
 - 8.3. סך קולות המתנגדים מקרב בעלי המניות האמורים בפסקה (1) לא יעלה על שיעור של שני אחוזים מכלל זכויות ההצבעה בחברה.
9. **חובת ציון קיומו או העדרו של עניין אישי בהחלטה**
 - 9.1. בחלק ב' של כתב הצבעה זה מוקצה מקום לסימון קיומו או העדרו של עניין אישי של בעל המניות בכל אחת מההחלטות, וכן לפירוט מהות הזיקה הרלבנטית.
 - 9.2. בהתאם להוראות תקנות החברות (הצבעה בכתב והודעות עמדה), תשס"ו-2005, בעל מניות שלא סימן את קיומו או העדרו של עניין אישי בהחלטה או לא תיאר את מהות הזיקה האמורה – לא תבוא הצבעתו במניין.
10. **סדרי האסיפה וההצבעה בה**
 - 10.1. **זכאות להצביע** - כל בעל מניות של החברה במועד הקובע, בין אם המניות רשומות על שמו ("בעל מניות

רשום) ובין אם הוא מחזיק בהן באמצעות חבר בורסה (קרי מי שלזכותו רשומה אצל חבר בורסה מניה, ואותה מניה נכללת בין המניות הרשומות במרשם בעלי המניות על-שם חברה לרישומים, כאמור בסעיף 177(1) לחוק החברות ("בעל מניות לא רשום"), רשאי להשתתף ולהצביע באסיפה בעצמו או באמצעות בא כוח להצבעה.

בנוסף, בעל מניה לא רשום זכאי גם להצביע באמצעות כתב הצבעה אלקטרוני שיועבר לחברה במערכת ההצבעה האלקטרונית הפועלת לפי סימן ב' לפרק ז' לחוק ניירות ערך, ("כתב הצבעה אלקטרוני").

10.2. בא כוח להצבעה - כאמור, כל בעל מניות רשאי למנות בא כוח אשר יצביע במקומו. מינויו של בא הכוח יהיה בכתב בחתימת הממנה או בא כוחו המורשה לכך, ואם הממנה הוא תאגיד – בחותמת התאגיד בצירוף חתימת המוסמך לחייב את התאגיד. המסמך הממנה בא כוח להצבעה ("כתב המינוי"), ייפוי כוח (אם ישנו) שלפיו נחתם כתב המינוי, או העתק ממנו, יומצא למשרד עוה"ד קיזר, קאופמן ושות' במסירה ידנית או בפקס שמספרו: 03-3742282 עד השעה 10:00 בבוקר במועד כינוס האסיפה או האסיפה הנדחית, לפי העניין.

11. כתב הצבעה, הודעות עמדה, והצבעה אלקטרונית

11.1. בנושא שעל סדר היום רשאי בעל מניות להצביע באמצעות כתב הצבעה. כן רשאי בעל מניות להביע עמדתו באשר לנושאים האמורים באמצעות הודעת עמדה. הצבעה באמצעות כתב הצבעה תיעשה על גבי חלקו השני של כתב ההצבעה אשר פורסם באתר ההפצה שלהלן ואשר מצורף לדוח זה. את כתב ההצבעה, לרבות המסמכים שיש לצרף אליו כמפורט בכתב ההצבעה, יש להמציא למשרד עוה"ד קיזר, קאופמן ושות' בפקס שמספרו: 03-3742282, או בדואר רשום לרחוב המסגר 35, תל אביב 6721407, לא יאוחר מהמועד האחרון להמצאת כתב ההצבעה, כמפורט להלן.

11.2. לכתב ההצבעה יהיה תוקף רק אם צורפו לו המסמכים הבאים: אם בעל המניות הינו בעל מניות לא רשום: אישור בעלות כדין, ואם הינו בעל מניות רשום: צילום תעודת זהות, דרכון, או תעודת התאגדות של בעל המניות הרשום. בעל מניות רשאי לפנות ישירות למשרד עוה"ד קיזר, קאופמן ושות' ולקבל ממנה את נוסח כתב ההצבעה והודעות העמדה.

11.3. כתובות אתר ההפצה של רשות ניירות ערך ואתר האינטרנט של הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ ("הבורסה") בהם מצוי נוסח כתבי ההצבעה ואשר בהם יפורסמו הודעות העמדה (ככל שיינתנו כאלה) הינן: אתר ההפצה של רשות ניירות ערך: www.magna.isa.gov.il, אתר האינטרנט של הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ: www.tase.co.il.

11.4. המועד האחרון להמצאת הודעות עמדה לחברה הינו עד 10 ימים לפני מועד האסיפה. המועד האחרון להמצאת תגובת הדירקטוריון להודעות העמדה הינו עד 5 ימים לפני מועד האסיפה.

11.5. המועד האחרון להמצאת כתבי הצבעה לחברה, לרבות המסמכים שיש לצרף לכתב ההצבעה כמפורט בכתב ההצבעה, הינו השעה 09:00 בבוקר במועד כינוס האסיפה או האסיפה הנדחית, לפי העניין. לעניין זה "מועד ההמצאה" הינו המועד שבו הגיעו כתב ההצבעה והמסמכים המצורפים למשרד קיזר, קאופמן ושות' שפרטיו הינם כמפורט בסעיף 11.1.

11.6. בעל מניות רשאי, עד 24 שעות לפני מועד כינוס האסיפה הכללית, לפנות למשרדה הרשום של החברה, ולאחר שיוכיח את זהותו להנחת דעתו של מזכיר החברה או עובד אחר שתמנה לעניין זה, למשוך את כתב ההצבעה ואישור הבעלות שלו.

11.7. הצבעה במערכת ההצבעה האלקטרונית - בעל מניות לא רשום זכאי להצביע גם באמצעות מערכת ההצבעה האלקטרונית. הצבעה באמצעות כתב הצבעה אלקטרוני תתאפשר החל מתום המועד הקובע ועד שש (6) שעות לפני מועד כינוס האסיפה הכללית ("מועד נעילת המערכת"), אז תיסגר מערכת ההצבעה האלקטרונית. ההצבעה במערכת ההצבעה האלקטרונית תהיה ניתנת לשינוי או ביטול עד מועד נעילת המערכת, ולא יהיה ניתן לשנותה באמצעות מערכת ההצבעה האלקטרונית לאחר מועד זה.

11.8. יצוין, כי בהתאם לסעיף 83(ד) לחוק החברות, אם הצביע בעל מניות ביותר מדרך אחת, תימנה הצבעתו המאוחרת, כאשר לעניין זה הצבעה של בעל מניות בעצמו או באמצעות שלוח תיחשב מאוחרת להצבעה באמצעות מערכת ההצבעה האלקטרונית.

11.9. אישור בעלות – בעל מניות לא רשום יהיה זכאי להשתתף באסיפה רק אם ימציא לחברה, לפני מועד האסיפה, אישור מקורי מאת חבר הבורסה אשר אצלו רשומה זכותו למניה, בדבר בעלותו במניה במועד הקובע, בהתאם לטופס שבתוספת לתקנות החברות (הוכחת בעלות במניה לצורך הצבעה באסיפה הכללית), התש"ס-2000 ("התקנות" ו-"אישור הבעלות"). בעל מניות לא רשום כאמור, זכאי לקבל את אישור הבעלות מחבר הבורסה שבאמצעותו הוא מחזיק את מניותיו, בסניף של חבר הבורסה או בדואר על מענו תמורת דמי משלוח בלבד, אם ביקש זאת. חבר הבורסה ישלח לבעל מניות לא רשום, בדואר אלקטרוני, בלא תמורה, קישורית לנוסח ההצבעה והודעת העמדה באתר ההפצה של הרשות לניירות ערך אם הודיע בעל המניות כי

הוא מעוניין בכך, ובלבד שההודעה ניתנה לגבי חשבון ניירות ערך מסוים ובמועד קודם למועד הקובע.

11.10. לחילופין, בעל מניות שאינו רשום יהיה רשאי לשלוח לחברה אישור בעלות באמצעות מערכת ההצבעה האלקטרונית עד מועד נעילת המערכת. בלי לגרוע מן האמור לעיל, מסר אלקטרוני מאושר לפי סעיף 5א44 לחוק ניירות ערך, שעניינו נתוני המשתמשים במערכת ההצבעה האלקטרונית - דינו כדין אישור בעלות במניה לגבי כל בעל מניות הנכלל לו.

11.11. שינויים בסדר היום – בעל מניה אחד או יותר שלו אחוז אחד (1%) לפחות מזכויות ההצבעה באסיפה הכללית, רשאי לבקש מהדירקטוריון לכלול נושא בסדר היום, ובלבד שהנושא מתאים להיות נידון באסיפה כללית. בקשה להוספת נושא תומצא לחברה עד שלושה (3) ימים לאחר זימון האסיפה. הוגשה בקשה כאמור, אפשר כי הנושא יתווסף לסדר היום ופרטיו יופיעו באתר ההפצה. במקרה כאמור, החברה תפרסם דוח זימון מתוקן, וזאת לא יאוחר משבעה (7) ימים לאחר המועד האחרון להמצאת בקשה של בעל מניות להכללת נושא בסדר היום, כאמור לעיל. אין בפרסום סדר היום המעודכן כדי לשנות את המועד הקובע.

12. נציגי החברה לעניין טיפול בדו"ח זימון האסיפה

נציגי החברה לעניין הטיפול בדוח זימון האסיפה הינם עורכי הדין ירון קיזר, אסף אברמוב וערן שמחי ממשד היועצים המשפטיים של החברה, עוה"ד קיזר, קאופמן ושות', ברחוב המסגר 35, תל אביב 6721407. טלפון: 03-3742282, פקס: 03-3742282. כל בעל מניות של החברה רשאי לעיין בדוח ההצעה ובמסמכים הנזכרים בו וכן לפנות לנציג החברה בעניינים הקשורים לדוח ההצעה בימים א' עד ה', בשעות העבודה המקובלות ובתיאום מראש.

13. עיון במסמכים

13.1. בעלי מניות החברה יוכלו לעיין, לפי בקשתם, וכן לפנות לנציג החברה בעניינים הקשורים לדוח זימון האסיפה, בכל מסמך הנוגע לנושאים העומדים על סדר יומה של האסיפה כאמור לעיל, ממשד היועצים המשפטיים של החברה, משרד עוה"ד קיזר, קאופמן ושות', ברחוב המסגר 35, תל אביב 6721407 (מגדל סקיי טאוור, קומה 12) בימים א' עד ה' בשעות העבודה המקובלות, ובתיאום מראש בטל: 03-3742282.

13.2. בעל מניות אחד או יותר, המחזיק מניות בשיעור המהווה חמישה אחוזים (5%) או יותר מסך כל זכויות ההצבעה בחברה, וכן מי שמחזיק בשיעור כאמור מתוך סך כל זכויות ההצבעה שאינן מוחזקות בידי בעל שליטה בחברה, כהגדרתו בסעיף 268 לחוק החברות ("בעל שליטה"), זכאי בעצמו או באמצעות שלוח מטעמו, לאחר כינוס האסיפה הכללית, לעיין במשרדה של החברה (שמענה מצוין בסעיף זה לעיל, בשעות העבודה המקובלות, בכתבי ההצבעה כמפורט בתקנה 10 לתקנות הצבעה. כמות המניות הרגילות של החברה המהווה 5% מסך כל זכויות ההצבעה בחברה הינה 279,201 מניות רגילות בנות וכן כמות המניות הרגילות של החברה המהווה 5% מסך כל זכויות ההצבעה בחברה שאינן מוחזקות בידי בעל שליטה הינה, למיטב ידיעת החברה, 172,606 מניות רגילות.

בעל מניות יציין את אופן הצבעתו לגבי כל נושא שעל סדר היום ושלגביו ניתן להצביע

באמצעות כתב הצבעה זה בחלקו השני של כתב ההצבעה.

--

כתב הצבעה לפי תקנות החברות (הצבעה בכתב והודעות עמדה), התשס"ו - 2005

חלק שני

- שם החברה :** נור אינק אינוביישנס בע"מ ("החברה").
- מען החברה :** (למסירה ומשלוח כתבי הצבעה) : משרד עוה"ד קיזר, קאופמן ושות', ברחוב המסגר 35, תל אביב 6721407. טלפון : 03-3742282, פקס : 03-3742282.
- מספר החברה :** 515926475
- מועד האסיפה :** **יום ה', ה-23 באוקטובר 2025**, בשעה : 14:00.
- אסיפה נדחית, אם תידרש, תתקיים **ביום ה', ה-30 באוקטובר 2025**, באותו המקום ובאותה השעה.
- סוג האסיפה :** אסיפה כללית מיוחדת.
- המועד הקובע :** סוף יום המסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ שיחול **ביום ד', ה-25 בספטמבר 2025**, (אם לא יתקיים מסחר ביום האמור, אזי המועד הקובע יהיה יום המסחר האחרון שקדם למועד זה).

פרטי בעל המניות :

שם בעל המניות : _____

מס' זהות : _____

אם אין לבעל המניות תעודת זהות ישראלית :

מס' דרכון : _____

המדינה שבה הוצא : _____

בתוקף עד : _____

אם בעל המניות הוא תאגיד :

מס' תאגיד : _____

מדינת ההתאגדות : _____

הודעה על זהות המצביע בהתאם להנחיית רשות ניירות ערך בדבר אופן ההצבעה של בעלי עניין, נושאי משרה בכירה וגופים מוסדיים באסיפות: (יש לסמן ✓ במקום המתאים בטבלה)

משקיע מוסדי	בעל עניין	נושא משרה בכירה	אינני נמנה על גופים אלה

אופן הצבעת בעל המניות

נושא מס'	הנושא שעל סדר היום	אופן ההצבעה ¹				האם אתה בעל שליטה בחברה, בעל עניין אישי בהחלטה, נושא משרה בכירה או משקיע מוסדי
		בעד	נגד	נמנע	כן ²	לא
1	אישור התקשרות החברה עם נור דיגיטל בע"מ ובעלי מניותיה בהסכם מיזוג מותנה וביצוע כל הפעולות מכוחו, באופן שלאחר השלמתו, תחזיק החברה ב-100% מהונה המונפק והנפרע של נור דיגיטל ותבוצענה ההקצאות המפורטות בדוח זה, אישור כל ההחלטות הנלוות אשר הינן חלק בלתי נפרד מהמיזוג וביצוע כל הפעולות הנלוות הנדרשות להשלמת עסקת המיזוג והוצאתה אל הפועל על פי תנאיה, כמפורט בדוח זימון האסיפה					

האם בעל המניות הינו בעל עניין³ כן ☐ לא ☐ אם כן אנא פרט: _____

בתאריך: _____

האם בעל המניות הינו נושא משרה כן ☐ לא ☐ אם כן אנא פרט: _____

בכירה⁴ בתאריך: _____

האם בעל המניות הינו משקיע מוסדי⁵: כן ☐ לא ☐ אם כן אנא פרט: _____

לבעלי מניות המחזיקים במניות באמצעות חבר בורסה (לפי סעיף 177(1) לחוק החברות) - **כתב הצבעה זה תקף רק בצירוף אישור בעלות**. לבעלי מניות הרשומים במרשם בעלי המניות של החברה - **כתב הצבעה זה תקף בצירוף צילום תעודת הזהות/דרכון/תעודת התאגדות**.

פירוט:

במידה והינך בעל עניין אישי באישור ההחלטות שעל סדר היום, יש לפרט את מהות עניין זה להלן:
--

תאריך: _____ חתימה: _____

* פרט

¹ אי-סימון ייחשב כהימנעות מהצבעה באותו נושא.

² יש לפרט את מהות העניין האישי בהמשך בסעיף הרלוונטי לפירוט.

³ כהגדרתו בסעיף 1 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968.

⁴ כהגדרתו בסעיף 37(ד) לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968.

⁵ כהגדרתו בסעיף 1 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968.

רשימת נספחים

נספח א'	-	מתאר פעילות נור דיגיטל טקס בע"מ
נספח ב'	-	דוחות כספיים של נור דיגיטל טקס בע"מ ליום 30 ביוני 2025
נספח ג'	-	דוח הדירקטוריון של נור דיגיטל טקס בע"מ לחציון הראשון לשנת 2025
נספח ד'	-	דוחות כספיים של נור דיגיטל טקס בע"מ ליום 31 בדצמבר 2024
נספח ה'	-	דוח הדירקטוריון של נור דיגיטל לשנת 2024
נספח ו'	-	חוות דעת הוגנות (FAIRNESS OPINION) אשר קיבלה החברה וכן עדכון לחוות דעת זו ליום 30 ביוני 2025
נספח ז'	-	מסקנות חוות דעת מומחים טכנולוגית בדבר ההיתכנות והשלב הטכנולוגי בו נמצאת נור דיגיטל טקס בע"מ

**נספח א' - מתאר פעילות נור דיגיטל
טקס בע"מ.**

נור דיגיטל טקס בע"מ

תיאור עסקי התאגיד

בהתאם לתקנות ניירות ערך (הצעה פרטית של ניירות ערך בחברה רשומה), התש"ס-2000

ובהתאם לתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוטת התשקיף - מבנה וצורה), התשכ"ט-1969

דוח זה מפרט את עיקרי פעילותה של נור דיגיטל טקס בע"מ. יובהר, כי דוח זה אינו מהווה הצעה לרכישת ניירות ערך של התאגיד או הזמנה לקבלת הצעות כאמור, והוא נועד אך ורק למסירת מידע למשקיעים. בדוח זה כלולים נתונים, הערכות, תחזיות ותוכניות של נור דיגיטל טקס בע"מ ביחס לפעילותה שהינם בבחינת מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ("חוק ניירות ערך"), אשר התממשותם אינה ודאית ואינה מצויה בשליטת התאגיד בלבד. כמו כן, בצמוד לנתונים הכלולים בדוח המבוססים על מקורות חיצוניים אשר לא נבדקו באופן עצמאי על ידי התאגיד בשל שיקולי עלות ו/או קושי בהשגתם, צוינה הערה מתאימה.

תוכן עניינים:

<u>עמוד</u>	<u>סעיף</u>	
		חלק ראשון - תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה
3	1	פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה
3	2	תחום הפעילות
3	3	מבנה האחזקות בחברה
4	4	השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה
4	5	חלוקת דיבידנד
		חלק שני - מידע אחר
5	6	מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של החברה
5	7	סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה
		חלק שלישי - תיאור עסקי החברה בתחום הפעילות
7	8	מידע כללי על תחום הפעילות
12	9	מוצרים ושירותים
12	10	פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים
12	11	מוצרים חדשים
13	12	לקוחות
13	13	שיווק והפצה
14	14	צבר הזמנות
14	15	תחרות
14	16	עונתיות
15	17	כושר ייצור
15	18	רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים
15	19	מחקר ופיתוח
17	20	נכסים לא מוחשיים
18	21	הון אנושי
19	22	חומרי גלם וספקים
19	23	הון חוזר
19	24	השקעות
19	25	מימון ומקורות אשראי
19	26	מיסוי
19	27	סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם
20	28	מגבלות ופיקוח על פעילות החברה
20	29	הסכמים מהותיים
20	30	הסכמי שיתוף פעולה
20	31	הליכים משפטיים
20	32	יעדים ואסטרטגיה עסקית
21	33	צפי להתפתחות בשנה הקרובה
21	34	מידע בדבר שינוי חריג בעסקי התאגיד
21	35	מידע כספי לגבי אזורים גאוגרפיים
21	36	דיון בגורמי סיכון

פרק זה מוגש על ידי דירקטוריון חברת נור דיגיטל טקס בע"מ ("החברה" ו/או "התאגיד" ו/או "נור דיגיטל") והתוכן בו נכון ליום 30 ביוני 2025, אלא אם צוין אחרת. הדוח סוקר את תיאור החברה והתפתחות עסקיה ובכתיבתו הקפידה החברה לעמוד בתנאים הקבועים בסעיף 1א) לתוספת הראשונה לתקנות פרטי תשקיף.

פרק זה כולל נתונים על בסיס סקרים ומחקרים פומביים, לרבות מידע המופיע באתרי אינטרנט. יצוין, כי למעט אם נאמר אחרת במפורש, החברה לא ביקשה, ובכל מקרה לא קיבלה, את הסכמת עורכי הסקרים, המחקרים ואתרי האינטרנט כאמור, לצורך הכללת מידע בפרק תיאור עסקי התאגיד, ומידע זה הינו מידע אשר נגיש לציבור ולמיטב ידיעת החברה הינו פומבי. החברה אינה אחראית לתוכן הסקרים, המחקרים והאתרים כאמור.

תיאור עסקי החברה כולל מידע צופה פני עתיד, המוגדר בחוק ניירות ערך כתחזית, הערכה, אומדן או כל מידע אחר שאינו וודאי, המתייחס לאירוע או עניין עתידיים, שהתממשותם אינה וודאית, ואינה בשליטתה הבלעדית של החברה ("מידע צופה פני עתיד"). מידע צופה פני עתיד הניתן בתיאור עסקי החברה מתבסס על מידע הקיים בחברה וכולל הערכות, אומדנים או כוונות של החברה, נכון למועד הדוח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מהתוצאות המוערכות או הצפויות על ידי החברה. במקרים מסוימים ניתן לזהות מידע צופה פני עתיד על ידי הופעת ניסוחים, כגון: "החברה צופה", "החברה מעריכה", "החברה מתכוונת" וכדומה, אך ייתכן כי מידע זה יופיע גם בניסוחים אחרים.

חלק ראשון - תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה

1. **פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה**
החברה התאגדה בישראל ביום 24 במרץ 2022 בהתאם לחוק החברות, התשנ"ט-1999 תחת השם נור דיגיטל טקס בע"מ. החברה הינה חברה פרטית מוגבלת.

2. **מבנה האחזקות בחברה, נכון למועד הגשת הדוח:**
נכון למועד דוח זה החברה אינה מחזיקה בחברות בנות או בתאגידים אחרים כלשהם. כמון כן, להלן טבלה המפרטת, נכון למועד דוח זה, את זהות בעלי מניות החברה ואחוזי החזקתם:

מחזיק	אחוז החזקה
נוריאל יוסף	19%
נור משה	63%
נור רועי	3%
אילה וגבי החזקות בע"מ	15%
סה"כ	100%

3. **תחום הפעילות**
חברת נור דיגיטל טקס בע"מ הינה חברה פרטית אשר עוסקת, בין היתר, בפיתוח מערכות דפוס דיגיטלי לתחום הטקסטיל, בדגש על אוטומציה תעשייתית, תוך שמירה על תהליך ייצור חסכוני, יעיל וידידותי לסביבה.

החברה פועלת בשני תחומי שוק עיקריים: הדפסות דיגיטליות על גבי גיליונות (DTF) והדפסות דיגיטליות על גבי פרטי לבוש (DTG)

החברה נמצאת בשלבי פיתוח ובניית אב טיפוס סופי של מכונת הדפסה אוטומטית בשיטת Direct-) DTF (to-Film) המאפשרת הדפסה ישירה של גיליונות (S2S). המכונה מהווה פתרון חדשני ברמה תעשייתית שנועד להפוך את כל תהליך הדפסת ה-DTF לאוטומטי עבור גיליונות. הוא משלב הדפסה, יישום אבקה, חימום וטיפול בגיליונות באמצעות רובוטיקה ואוטומציה מתקדמות.

בשלב ראשון נבנה בחברה אב-טיפוס ("אב-הטיפוס") של המכונה להדפסה אוטומטית בשיטת DTG (Direct-to-Garment), אשר הינה שיטה להדפסה ישירה על פריטי טקסטיל, אך עקב זיהוי מגמות עתידיות בשוק ודרישות למוצר שהתקבלו מלקוחות אסטרטגיים, החברה מבצעת תהליך של הסבת אב-הטיפוס של המכונה להדפסה בשיטת DTF על גיליונות. המכונה מיועדת לתת מענה תעשייתי בהיקפים גדולים לתחום הדפסת הגיליונות עבור הדפסת טקסטיל - ייצור ביגוד בהתאמה אישית; תיוג תעשייתי - הדפסות למיתוג טקסטיל, בגדי עבודה וכו'; ומוצרי קידום מכירות - הדפסות על בדים שונים. פרויקט הסבת אב הטיפוס ל-DTF נמצא בשלבים מתקדמים, דגם הוכחת יכולת (POC) והחברה צופה כי פרויקט ההסבה יושלם ברבעון השלישי לשנת 2025 וכי התקנת מכונה ראשונה לבדיקת לקוח (בטא -סייט) תבוצע ברבעון הרביעי לשנת 2025.

יובהר כי הערכות החברה ותחזיותיה באשר להמשך והשלמת פיתוח מכונת ההדפסה, מועד השלמת פרויקט הסבת אב-הטיפוס ומועד התקנת מכונה ראשונה לבדיקת לקוח 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.

השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה

4.

מאז הקמתה ועד למועד הערכת השווי, גויסו בחברה השקעות בהיקף כולל של כ-3 מיליון ש"ח, אשר הוזרמו על ידי מר משה נור, מר יוסי נוריאל וחברת איילה וגבי השקעות בע"מ (חברה פרטית בבעלותה המלאה של הגברת אילה ויינשטוק, אשר מיוצגת על ידי מר יוסף גבאי). ההשקעה האחרונה בהון המניות בחברה בוצעה באפריל 2023, במסגרתה השקיעו אילה וגבי השקעות בע"מ בנור דיגיטל 500,000 ש"ח, לפי שווי של 5 מיליון ש"ח (לאחר הכסף), ושווי של 4.5 מיליון ש"ח לפני הכסף, בתמורה ל-10% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה.

חלוקת דיבידנדים

5.

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

5.2. **מדיניות חלוקת דיבידנדים:** בהתאם לתקנון ההתאגדות של החברה, בכפוף להוראות החוק, רשאי הדירקטוריון לקבל החלטה על חלוקת דיבידנד. הדירקטוריון המחליט על חלוקת דיבידנד רשאי להחליט כי הדיבידנד ישולם, כולו או מקצתו, במזומנים או בדרך של חלוקת נכסים בעין, ובכלל זה בניירות ערך או בכל דרך אחרת לפי שיקול דעתו.

5.3. לחברה יתרת מזומנים ושווה מזומנים במאזן המסתכמת ליום 30 ביוני 2025 בסך של כ- 691,787 אלפי ₪. אין פקדונות לזמן קצר.

חלק שני - מידע אחר

מידע כספי לגבי תחום הפעילות של החברה

6.

בדוחותיה הכספיים של החברה מוצג מגזר פעילות אחד של פיתוח מוצר הדפסה 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 2024 ("הדוחות הכספיים") והדוחות הכספיים ליום 30.06.2025 המצורפים לדוח זה. להסברים בדבר ההתפתחויות שחלו בנתונים הכספיים, לרבות ההתאמות לסכומים בדוחות הכספיים ומהותן, ראו הסברי הדירקטוריון באשר למצב עסקי החברה בדוחות הדירקטוריון של החברה לשנת 2024 וליום 30 ביוני 2025.

סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה

7.

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.

מגמות מקרו כלכליות

7.1

התפתחויות המאקרו בשווקים הפיננסיים, הכוללות, בין היתר, אינפלציה ושינויים בשערי החליפין של מטבעות זרים אל מול השקל, לא השפיעו מהותית על פעילות החברה. 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

7.2

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"). בהמשך למתקפה מרצועת עזה, החלה מתקפה גם לעבר צפון ישראל על ידי ארגון הטרור חיזבאללה מלבנון והמתיחות בגזרות נוספות עלתה. כחלק מהתמודדות עם איומי מלחמת חרבות ברזל, הורתה ממשלת ישראל על פינויים 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.

בנוסף, ביום 13 ביוני 2024 פתחה מדינת ישראל במבצע "עם כלביא" כנגד המשטר באיראן, אשר נמשך 12 ימים וכלל לחימה עצימה בין ישראל לבין איראן וירי טילים נרחב אל העורף הישראלי. במהלך המבצע, חלו מגבלות על קיום פעילות במקומות עבודה שאינם מקומות עבודה שהוגדרו על ידי המדינה כ"חיוניים", כולל באתרי החברה בישראל. כמו כן, המרחב האווירי של ישראל נסגר ונפתח לסירוגין. עם זאת, החברה מעריכה כי אין באמור לעיל, בפרט, ובהתרחשות המבצע, בכלל, כדי להשפיע על תוצאותיה באופן מהותי.

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 הנזכרים בסעיף 35 בדוח זה להלן.

לפי דוח המדיניות המוניטרית של בנק ישראל למחצית הראשונה של שנת 2025¹, במהלך המחצית הראשונה ירד קצב האינפלציה, ולאורך כולה עמדה האינפלציה השנתית ביעד המחירים (1%-3%) ובסיומה הגיע הקצב השנתי ל-3.1%. הציפיות והתחזיות לטווח של שנה ולטווחים הארוכים יותר ירדו במהלך המחצית הנסקרת והן מצויות סביב מרכז תחום יעד האינפלציה. במהלך המחצית, על רקע המלחמה שהחלה ב-7 לאוקטובר 2023, התמקדה המדיניות המוניטרית בייצוב השווקים והפחתת אי הוודאות, לצד יציבות מחירים ותמיכה בפעילות הכלכלית. על רקע אי הוודאות הגיאופוליטית, הן המקומית והן הגלובלית, ולנוכח סביבת האינפלציה, התמקדה מדיניות הוועדה המוניטרית במהלך המחצית הייצוב השווקים והתכנסות האינפלציה ליעדה תוך תמיכה בפעילות הכלכלית. הוועדה המוניטרית הותירה את הריבית ללא שינוי ברמה של 4.5% בכל החלטותיה במחצית הראשונה של שנת 2025.

במהלך המחצית הנסקרת, המסחר בשווקים הפיננסיים המשיך להתאפיין בתונדות, שהושפעה מאי הוודאות המקומית והגלובלית.

ביוני, עם סיום מבצע "עם כלביא", פרמיית הסיכון של ישראל, כפי שהיא נמדדת באמצעות פרמיית ה-CDS ירדה באופן בולט, אך עדיין נותרה גבוהה ביחס לרמתה ערב מלחמת "חרבות ברזל". מדדי המניות המקומיים עלו בחדות, תשואות האג"ח הממשלתיות השקליות ירדו משמעותית, והשקל התחזק באופן ניכר. במהלך המחצית הנסקרת האשראי העסקי המשיך להתרחב בהתאם למגמה, תוך יציבות ברמה נמוכה בשיעורי הפיגורים בכל מגזרי הפעילות. כך, שהחברה חשופה לסיכונים מטבע.

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 2030². 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 שלהם³. 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 דרך האינטרנט, תשפיע לטובה על תוצאותיה העסקיות של החברה.

רגולציה וחקיקה

לפרטים נוספים ראו האמור בסעיף 8.2 ו-27 בדוח זה להלן.

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 בשוקי היעד. לפרטים בדבר המתחרים ראה סעיף 15 בדוח זה להלן.

¹ chrome-extension://efaidnbmnmbpcjpcglclefindmkaj/https://www.boi.org.il/media/szsjho3m/impr202501h.pdf

² <https://www.weforum.org/agenda/2020/08/how-the-textile-industry-can-help-countries-recover-from-covid-19>

³ <https://www.grandviewresearch.com/industry-analysis/textile-market>

רוב חומרי הגלם של החברה נרכשים בדולר וביורו כאשר רוב הכנסות החברה צפויות להתקבל מחו"ל. לפיכך, תנודות בשערי המטבעות עשויות לייצר לחברה חשיפה ועלויות להשפיע על רווחיות החברה. למועד דוח זה, לחברה לא קיימת תלות משמעותית בשערי המטבע, הואיל וטרם החלה לקבל הכנסות היות והחברה עדיין בשלב המו"פ, כאשר החברה צופה תחילת מכירות ברבעונים 3-4 לשנת 2026.

יובהר כי הערכות החברה האמורות בדוח זה בנוגע לתחילת מכירות מדפסות מתוצרת החברה 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 הנזכרים בסעיף 35 בדוח זה להלן.

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 35 בדוח זה להלן.

חלק שלישי - תיאור עסקי החברה בתחום הפעילות

מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

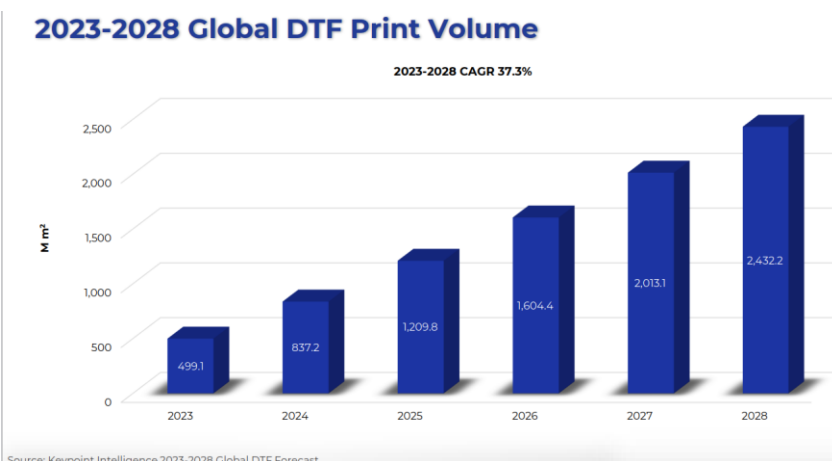
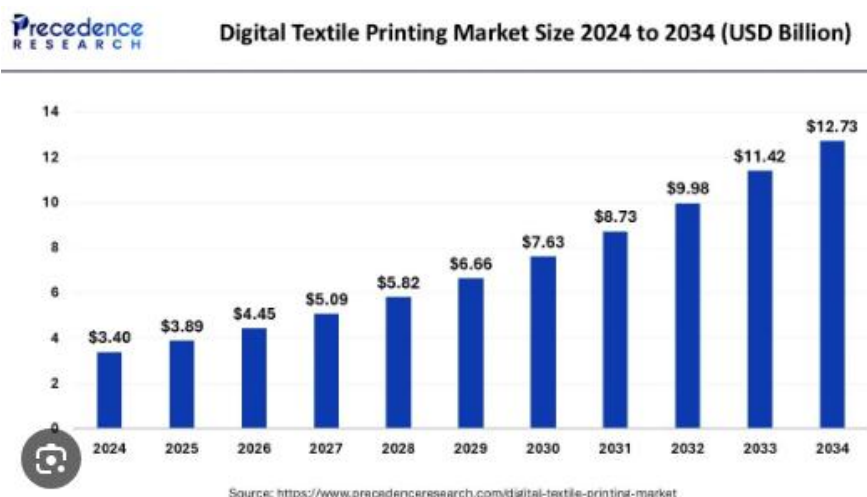
מידע כללי על תחום הפעילות

מיום הקמתה ולמועד הדוח, החברה עוסקת במחקר ופיתוח של מדפסות דיגיטליות תעשייתיות אוטומטיות ומהירות להדפסה על גבי פרטי ביגוד שונים בשיטת DTG והדפסה על גליונות פילמים בשיטת DTF.

מבנה תחום הפעילות והשינויים החלים בו

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 7.4 בדוח זה לעיל). כמו-כן, שיטת ההדפסה DTF צברה תאוצה משמעותית בשנתיים האחרונות – כפי שניתן לראות בגרפים להלן – שיטה אשר אליה מכוונת החברה עם המדפסת הראשונה אותה היא מפתחת.



*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

המונח "טקסטיל" כולל בדים מסוגים רבים, חלקם טבעיים (כותנה, פשתן, צמר וכד') וחלקם סינתטיים (עיבודים שונים של סיבי פוליאסטר סינתטיים).

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.

מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות

8.3

המערכת מפותחת בהתאם לדרישות תקינה תעשייתית עבור שווקי היעד, כולל תקני CE אירופה, UL צפון אמריקה ו-WEEE/ROHS בנושא בטיחות וסביבה. לצורך התאמה לתקנים אלה, מבוצעות התאמות למערכות החשמל, בקרת החום והאוויר, מערכות נעילה בטיחותית ואמצעי חירום. כבר בוצעו ניסויי הדפסה ובדיקות

כביסה (30 מחזורי כביסה שעברו בהצלחה). במקביל לפיתוח המכונה, החברה מבצעת מיפוי תהליכים הנדסיים ובדיקות מעבדה Pre-Compliance במרכזי בדיקה מורשים בישראל. במסגרת התייחסות לתחרות מול שחקנים גלובליים (בעיקר מסין), תהליך קבלת אישורי UL/CE צפוי לשמש כיתרון שיווקי מול פתרונות זולים ובלתי מוסמכים.

8.4 **שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיותו, התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות או שינויים במאפייני הלקוחות שלו**

8.4.1 הערכת שווי השוק הגלובלי של הדפסות טקסטיל דיגיטליות, הכולל את תחום ה-DTG וה-DTF עמדה על כ-3.89 מיליארד דולר בשנת 2025, עם תחזית לצמיחה לשווי של כ-12.73 מיליארד דולר עד שנת 2034, בקצב צמיחה שנתי ממוצע (CAGR) של 4.14.11%.

8.4.2 כמו כן, בהתאם לדו"ח בחינה טכנולוגית שנערך ע"י TopSys, Segal, S Technology & Intelligence, לטובת בחינת עסקת המיזוג מצוין כי מגמות השוק מצביעות על עלייה בביקוש לפתרונות ייצור מותאמים אישית, מדויקים וגמישים, אשר אליהם נותנת החברה מענה ישיר באמצעות המדפסת שבפיתוחה. בנוסף, למדפסת פוטנציאל לשילוב עתידי של טכנולוגיות מתקדמות, ובפרט מערכות בינה מלאכותית ובקרה חכמה, אשר עשויות להרחיב את יכולותיה ולשפר את הערך הכלכלי הגלום בה. המעבר ההולך וגובר בשווקים הגלובליים מפתרונות ידניים למערכות אוטומטיות, יחד עם השימוש ברובוטיקה מתקדמת, מהווים מקור לבידול תחרותי מובהק. בתוך כך, לחברה קיימת אפשרות להרחיב את היקף שיתופי הפעולה האסטרטגיים עם גורמי ייצור והפצה, לרבות צדדים שלקחו חלק באפיון המוצר, דבר העשוי לתמוך בחדירה לשווקים ובמימוש הפוטנציאל המסחרי של המוצר.

מובהק, 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 35 בדוח זה להלן.

8.5 **התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות או שינויים במאפייני הלקוחות שלו**

שוק הטקסטיל העולמי הוערך ב כ-1.837 טריליון דולר ארה"ב נכון לשנת 2024. 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.⁵

להערכת החברה השוק העולמי של הדפסות דיגיטליות על-גבי טקסטיל הוא פלח השוק עם הצמיחה הגדולה ביותר (19% שנתי)⁶ 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 2024-2032.⁷

תחזיות והנחות החברה לעיל בדבר התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות הן בבחינת מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, המבוסס בחלקו על פרסומים פומביים שונים ובחלקו על הערכות

⁴ לפרטים נוספים ראו [Digital Textile Printing Market Size to Hit USD 12.73 Billion by 2034](https://www.grandviewresearch.com/industry-analysis/textile-market)

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

⁶ [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-8.8-Billion-by-2027)

⁷ <https://www.polarismarketresearch.com/industry-analysis/digital-textile-printing-market>

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 35 בדוח זה להלן.

8.6. גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בו

לחברה ידע (Know How) ויכולות טכנולוגיים ייחודיים, אותם פיתחה במהלך פעילות המחקר והפיתוח שלה בתחום הפעילות, ושאותם היא מתרגמת לפיתוח מדפסת בעלת 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 את המדפסת, 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 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 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 פיננסים (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;

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

השינויים הטכנולוגיים העיקריים בשוק ההדפסות הדיגיטליות על גבי פרטי ביגוד (DTG) ועל פילמים (DTF) הינם כדלקמן (1) פיתוח של אבקת דבק ל DTF אשר קידמה את שיטת ההדפסות DTF על חשבון הדפסות DTG. (2) מעבר לשימוש במדפסות תעשייתיות ומהירות להדפסה על גבי פרטי ביגוד שונים. (3) פיתוח דיו DTF המייתר לחלוטין את השימוש באבקת הדבק בשיטת ההדפסה DTF. שינויים אלה ממצבים את החברה ואת המדפסת שהיא מפתחת בעמדה מעולה לפריצה לשוק אשר מצד אחד משתוקק להיפטר מאבקת הדבק ומצד שני פונה להדפסות מהירות ואוטומטיות גם בשיטת DTG וגם בשיטת DTF.

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 35 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה להלן, לרבות כתוצאה מכניסה של מתחרים נוספים לתחום, שינויים טכנולוגיים ושינויי רגולציה בתחום.

8.8. שינויים במערך הספקים וחומרי הגלם בתחום הפעילות

לפרטים ראו האמור בסעיף 22 בדוח זה להלן.

8.9. מחסומי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות ושינויים החלים בו

חסמי כניסה:

8.9.1. 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.

8.9.2. 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.

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

8.9.4. 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.

8.9.5. עמידה בתקנה בינלאומית: תחום הפעילות מאופיין בדרישות השוק ודרישות הרגולציה לאיכויות ביצוע ועמידה בסטנדרטים הנדרשים בתעשיית הדפוס ומהווה מכשול בפני יצרני מדפסות דיגיטליות לכניסה לתחום המדפסות הדיגיטליות לשוק הטקסטיל העושות שימוש בדיו פיגמנטי מבוסס מים.

8.9.6. 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 13 בדוח זה להלן.

8.9.7. 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 שתעניק החברה בעתיד ללקוחותיה בגין מוצריה שתמכור להם.

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 35 בדוח זה להלן.

8.10. תחליפים למוצרי תחום הפעילות ושינויים החלים בו

למדפסת להדפסה על גבי טקסטיל קיימים בשוק מוצרים מתחרים. עם זאת, למיטב ידיעת החברה המדפסת המפותחת על ידי החברה הינה הראשונה מסוגה בעולם המאפשרת הדפסה על גבי טקסטיל הן בשיטת DTG והן בשיטת DTF באופן אוטומטי תוך ייתור השימוש באבקת הדבק. בכך המדפסת אותה מפתחת החברה הינה חדשנית ובלעדית בקנה מידה עולמי, באופן בו אין תחליף זהה למדפסת אותה מפתחת החברה ויכולות ההדפסה שהיא מאפשרת. כמו כן, בהשוואה למדפסות תעשייתיות דומות, המדפסת של החברה צפויה

להימכר במחירים תחרותיים למערכות דומות, כאשר היא תדרוש מפעיל אחד בלבד וכן שטח רצפה קטן בהרבה, בהשוואה לשטח הנדרש ממדפסות דומות הקיימות היום בשוק. למיטב ידיעת החברה, נכון למועד דוח זה, ישנן מדפסות אשר עונות על חלק מדרישות השווקים אליהם מיועדת מדפסת החברה. מוצרים אלה כוללים מדפסות המיוצרות ע"י חברות כגון קורנית דיגיטל וחברת Aeoon. כמו-כן, למיטב ידיעת החברה אף אחד מהמדפסות המתחרות הנ"ל לא מסירות את החסמים (הטכנולוגיים והפונקציונליים) שמדפסת החברה צפויה להסיר, תוך מתן פתרונות טכנולוגיים חדשניים וייחודיים.

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.

8.11 **מבנה התחרות בתחום הפעילות ושינויים החלים בו**

לפרטים ראו האמור בסעיף 15 בדוח זה להלן.

9 **מוצרים ושירותים**

נכון למועד דוח זה, החברה מפתחת מדפסת דיגיטלית תעשייתית להדפסה הן בשיטת DTF והן בשיטת DTG כמפורט בסעיף 3 בדוח זה לעיל. המדפסת המפותחת בחברה כוללת את המכלולים הבאים:

- 9.1 עמדת טעינה – מותאמת ל-3 גליונות A3 כולל מנגנון קיבוע בוואקום.
 - 9.2 מנגנון שולחנות טעינה מתחלפים – 3 שולחנות טעינה.
 - 9.3 תחנת הדפסה דיגיטלית – הדפסת עיצוב בצבעי CMYK + לבן, ברזולוציה של 300 DPI, בטכנולוגיית הזרקת דיו (Inkjet) ע"ג גליונות הפילם, 3 גליונות A3 בכל מחזור הדפסה.
 - 9.4 יחידת חימום/ייבוש (Curing) - חימום מבוקר לקיבוע האבקה לדיו, תוך בקרה על טמפרטורה וזמן.
 - 9.5 עמדת פריקה בסיום התהליך.
 - 9.6 מערכת שינוע רובוטית – מעבירה את שולחנות הטעינה הגליון בין התחנות ומחזירה אותם לעמדת הטעינה/פריקה, באמצעות המערכת הרובוטית שלבי הטעינה/פריקה, הדפסה ופיזור וייבוש אבקה מתבצעים במקביל בצורה אוטומטית בתוך המכונה.
- המדפסת מתוכננת לקצב הפקה של עד 540 גליונות A3 לשעה, בתהליך אוטונומי וללא מגע יד אדם, ומהווה פתרון ייחודי מסוגו כיום בשוק.

מובהר כי הערכות החברה באשר לפיתוח המדפסת, 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 35 בדוח זה להלן.

10 **פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים**

נכון למועד דוח זה, החברה לא השלימה את פיתוח המדפסת ולא החלה באספקתה. משכך, אין בידי החברה הכנסות ממכירות והיא טרם החלה בשיווק המדפסת. לתיאור האסטרטגיה העסקית של החברה ראה סעיף 31 בדוח זה להלן.

11 **מוצרים חדשים**

החברה עוסקת כיום בפיתוח מדפסת דיגיטלית תעשייתית להדפסה הן בשיטת DTF והן בשיטת DTG כמפורט בסעיף 3 בדוח זה לעיל. במידת הצורך יש ביכולתה של החברה לפתח גרסאות נוספות למדפסת הקיימת, זאת בהתאם לדרישות לקוחות החברה.

החברה בקשר עם החברות המובילות בעולם בתחום מכונות להדפסה על טקסטיל, אשר הוגדרו כ-Design Partners של החברה ונציגי החברות היו מעורבים בשלבי האפיון והגדרת הדרישות לפיתוח המדפסת. החברות הנ"ל ממתירות להשלמת דגם ה-POC על מנת להגיע לארץ ולהשתלב בבדיקות המדפסת, וככל שאלו יושלמו בהצלחה, להעברה לייצור סדרתי של המדפסת ולהפצתה, ובהמשך לאפשרות לייצר שיתופי פעולה והסכמי OEM לשיווק המדפסת על ידן בשווקים בינלאומיים.

החברה נמצאת בקשר שוטף עם לקוחות פוטנציאליים מכל העולם, ולאחר שיתיים 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, ובכלל זה, פיתוח המוצרים ו/או אי הגשת אישורים רגולטוריים הנדרשים להמשך הפיתוח ו/או שיווק המוצרים ו/או התממשות איזה מגורמי הסיכון הנזכרים בסעיף 35 בדוח זה להלן.

13. **שיווק והפצה**

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. בהמשך לשינויים בשוק ההדפסות הדיגיטליות על-גבי טקסטיל – ובמיוחד המעבר מהדפסות ישירות על-גבי פרטי ביגוד (DTG) להדפסה על-גבי פילם והעברת התמונה במכש חום מהפילם לפרטי הביגוד (DTF).

במקביל למודלים העסקיים הנ"ל, החברה בוחנת אפשרויות למתן רישיונות לחברות בינלאומיות לייצר בעצמן את המדפסת מתוצרתה, דבר שיגדיל באופן משמעותי את החשיפה שלה לשוק, למפצים 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.

13.1. **אסטרטגיית החדירה לשוק של החברה**

בשלב ראשון, אסטרטגיית החדירה לשוק של החברה, לגבי המדפסת אותה היא מפתחת, היא לשווק את המדפסת בשני ערוצים עיקריים: (1) דרך יצרניות של מדפסות DTG ו- DTF תחת מודל OEM Private Label; (2) דרך מפצים אזוריים / ארציים. בשלב שני ובאם החדירה לשוק דרך שני הערוצים הנ"ל לא תתפתח בקצב מספק, החברה תשקול הפצה ישירה של המדפסת לבתי דפוס.

יובהר כי תחזיות והנחות החברה בדבר 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 35 בדוח זה להלן.

14. צבר הזמנות

החברה אינה מספקת מוצרים נכון למועד דוח זה ולפיכך אין לה צבר הזמנות.

15. תחרות

להערכת הנהלת החברה, התחרות הצפויה למוצרים אותם מפתחת החברה הינה מצד גורמים הפועלים כיום בשוק בייצור מדפסות שונות והן מצד גורמים העוסקים במחקר ופיתוח של מוצרים העשויים להתחרות בעתיד במוצרי החברה (לפרטים נוספים אודות המוצרים העשויים להתחרות בעתיד במוצרי החברה ראה סעיף 8.9 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 מדפסות להדפסה דיגיטלית על גבי טקסטיל אותן ניתן לסווג כתחרותיים למדפסת החברה. להלן טבלה המתארת את החברות העיקריות בתחום ההדפסה על טקסטיל:

שם החברה	מוצר	חברות	יתרונות
Aeoon	Kyo	חוסר יכולת הדפסה ע"ג פילמים בשיטת DTF; מחיר; גודל פיזי (שטח רצפה)	חברה יצרנית ותיקה, איתנה פיננסית, מובילת שוק, מוצר ותיק, מוכח וידוע. הסכמי OEM רבים
Kornit Digital	Presto, Apollo	חוסר יכולת הדפסה ע"ג פילמים בשיטת DTF; מחיר; גודל פיזי (שטח רצפה)	חברה מוכרת בעלת מוניטין חיובי. מכירה בשיטת pay-per-click

15.1. כאמור לעיל, על מנת להתמודד עם התחרות בשוק, החברה מפתחת מדפסת דיגיטלית תעשייתית, מהירה ואוטומטית להדפסה ישירות על-גבי פרטי ביגוד שונים בשיטת DTG כמו גם על פילמים בשיטת DTF – השיטה הרווחת היום ואשר דוחקת מהשוק את שיטת ה DTG. ההדפסה במדפסת אותה מפתחת החברה תדפיס בשיטת DTF על פילמים בדידים ולא על גליל רציף של פילם וזאת בכדי לענות על צורך ברור בשוק. בנוסף, המדפסת תעשה שימוש בדיו מתוצרת נור אינק אינובייטשנס – דיו המייתר את השימוש באבקת הדבק בה עושה שימוש שיטת DTF ואשר ישנו צורך ברור ומוכח בביטול השימוש באבקה זו מצד השוק והלקוחות הפוטנציאליים של החברה. הגודל הפיזי של המדפסת מפיתוחה של החברה הוא בין $\frac{1}{2}$ ל $\frac{1}{4}$ בהשוואה למדפסות הקיימות היום בשוק - והחברה צופה כי מחיר המדפסת צפוי להיות נמוך משמעותית ממחירי המדפסות הקיימות היום בשוק – מדפסות אשר לא נותנות מענה לצרכי השוק הנ"ל.

מובהר כי תחזיות והנחות החברה בדבר התחרות בשוק והתמודדות החברה עמה 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 35 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה להלן.

16. 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 35 בדוח זה להלן.

17. נושך ייצור

נכון למועד דוח זה, החברה נמצאת בשלב המחקר והפיתוח של מוצריה כאשר בשלב זה מתקני החברה הנוכחיים כמפורט בסעיף 18 בדוח זה להלן מספקים את המענה לצרכיה. ככל והחברה תשלים את פעילות המחקר והפיתוח שלה, ייצור המדפסת של החברה מתוכנן להתבצע בשיטת קבלנות משנה בחו"ל, תוך שיתוף פעולה עם מפעלים בעל תקני איכות בינלאומיים ISO 9001 ו-ISO 14001, כאשר השליטה הטכנית והניהול התפעולי יבוצעו בישראל, באמצעות צוות הנדסי ייעודי הכולל מהנדסי מכונות, בקרה ותוכנה. החברה יצרה קשר עם יצרנים כאמור וחלקים של מכונת אב הטיפוס יוצרו אצל קבלני המשנה העתידיים של החברה.

מובהר כי תחזיות והנחות החברה האמורות לעיל, ובכלל זה הערכותיה בנוגע להשלמת פיתוח מדפסת החברה וייצור המדפסת במפעלים בסין 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 35 בדוח זה להלן.

18. רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים

18.1. הפעילות העיקרית של החברה מתבצעת בשטח מושכר בהיקף של כ- 150 מ"ר בו ממוקמים משרדיה והמעבדה של החברה.

18.2. הרכוש הקבוע שבבעלות החברה הינו ציוד מחשב, ריהוט, ציוד מעבדה וציוד ייצור והרכבות. למועד דוח זה, בבעלות החברה רכוש קבוע בהיקף של כ- 44 אלפי ש"ח נכון ליום 30.06.2025 (עלות מופחתת) לפרטים נוספים אודות הרכוש הקבוע ראה ביאור 5 לדוחות הכספיים של החברה ליום 30 ביוני 2025.

19. מחקר ופיתוח

19.1. החברה פועלת באופן שוטף להשלים את פיתוח המדפסת כאמור בסעיף 3 בדוח זה לעיל. בחברה פועל צוות מו"פ הנדסי מנוסה הכולל אנשי מפתח בעלי ניסיון של למעלה מ-25 שנים בפיתוח מערכות דפוס דיגיטליות, מכונות מדויקות ותהליכי הנדסה מורכבים.

19.2. שלבי הפיתוח והישגים טכנולוגיים:

19.2.1. בשנת 2023 קיבלה החברה תמיכה מרשות החדשנות, אשר אישרה לחברה תקציב מחקר ופיתוח בהיקף של 2.74 מיליון ש"ח.

19.2.2. במהלך שנת 2024 הורכב אב טיפוס ראשון, בוצעו הפעלות מוצלחות של כלל המכלולים, והודפסו דוגמאות ניסוי ראשוניות (בצבע אחד) בהצלחה.

19.2.3. החברה מצויה בעיצומו של תהליך הסבת האב טיפוס לפורמט DTF, כאשר השלמת התהליך צפויה עד לסוף הרבעון השלישי של שנת 2025.

19.2.4. הצפי להתקנת אתר בטא ראשון ("Beta Site") הוא במהלך הרבעון הרביעי של 2025, במתקן "טי-פרינט"

בישראל.

19.2.5. תהליך הפיתוח מונחה לפי ROADMAP הנדסי מוגדר המאפשר ע"י הנהלת החברה ומעודכן באופן רבעוני. העבודה מבוצעת לפי לוחות זמנים מסודרים ותוכניות עבודה הכוללות אבני דרך (Milestones) תוך בקרה תקציבית שוטפת.

19.3. לחברה מחויבות לתשלום תמלוגים לרשות החדשנות, בסכומים המחושבים על בסיס התמורה ממכירת מוצרים שבפיתוחם השתתפה רשות החדשנות בדרך של מענקים. בהתאם לתנאי ההשתתפות כאמור ישולמו לממשלה תמלוגים בשיעורים של 3.0% מסכום המכירות של המוצרים שבפיתוחם השתתפה רשות החדשנות, עד 100% מסכום המענקים שהתקבלו על ידי החברה (בתוספת ריבית שנתית בשיעור הלייבור). יתרת ההתחייבות בגין תמלוגים הינה 557 אלפי ש"ח נכון ליום 30 ביוני 2025 לעומת 387 אלפי ש"ח נכון ליום 30 ביוני 2024.

תחזיות והנחות החברה האמורות לעיל, ובכלל זה הערכותיה בנוגע להשלמת המחקר והפיתוח של המדפסת 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 35 בדוח זה להלן.

19.4. הנושאים הנבחנו במסגרת תהליכי הפיתוח

פעילות המחקר והפיתוח של המדפסת מתמקדת בעיקר בפיתוח מדפסת דיגיטלית תעשייתית ואוטומטית להדפסה על פרטי ביגוד שונים בשיטת DTG והדפסה על פילמים בשיטת DTF. פיתוח המדפסת החל ונבחן ברמה התיאורטית כאשר המאמצים התמקדו בשרטוטים של מכלולים ומערכות שונות ועד להכנת תיק מוצר שלם. בשלב השני נבחנו ההתאמה לשוקי היעד ופוטנציאל השיווק של המדפסת, ורק לאחר אישוש נתונים אלה החל השלב השני של תכנון מכאני ובניית אב הטיפוס הראשון של המדפסת.

19.4.1 לאחר הרכבת אב הטיפוס הראשון, נבחנו כל המכלולים והמערכות בעבודה יחידנית ולאחר מכן כמערכת אחת שלמה, עד למצב של הדפסות ניסיון עם חמישה צבעים שונים (Cyan, Magenta, Yellow, Black & White).

19.4.2 בתחילת שנת 2025, בהתאם לשינויים בשוק ההדפסות הדיגיטליות על גבי פרטי ביגוד והמעבר החד לשימוש רחב בשיטת DTF, החברה ביצעה בחינה של התאמת אב הטיפוס לשיטת הדפסה זו ולאחר חקר ביצועים הוחלט להסב את אב הטיפוס הראשון להדפסה בשיטת DTF.

19.4.3 עם פיתוחו (ע"י חברת נור אינק אינוביישנס) של דיו DTF המייתר את השימוש באבקת הדבק, נבחנה האפשרות לעשות שימוש בדיו זה תוך ביטול הצורך בפיתוח המערכת והמכלולים ליישום, טיפול ומיחזור האבקה ובסיום ההערכה הוחלט להמשיך בהסבת אב הטיפוס להדפסה בשיטת DTF ללא שימוש באבקת הדבק.

19.4.4 בסיום הסבת אב הטיפוס יבחנו הנושאים הבאים: (1) איכות ההדפסה; (2) מהירות ההדפסה; (3) הדירות ההדפסה; (4) מהירות ויעילות ייבוש הפילמים המודפסים; (5) איכות העברת ההדפס מהפילם אל האובייקט הסופי; (6) עמידות בכביסה של ההדפס על האובייקט הסופי.

19.4.1. השקעות במחקר ופיתוח

השקעות החברה נטו בפעילות המחקר והפיתוח הסתכמה במהלך שנת 2024 בסך של כ- 2,992 אלפי ש"ח, בשנת 2023 בסך של 808 אלפי ש"ח ובשנת 2022 בסך של 197 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. נכון ליום 30 ביוני 2025 העריכה החברה כי המדפסת שבפיתוח עומדת בכל הקריטריונים להיוון לעיל ובגינה הכירה בנכס בלתי מוחשי בסכום של 4,390 אלפי ש"ח. לפרטים נוספים ראה ביאור 6 לדוחותיה הכספיים של החברה ליום 30 ביוני 2025.

19.5. השקעות החברה נטו בפעילות המחקר והפיתוח הסתכמה במהלך שנת 2024 ועד למועד פרסום הדוח בסך של כ- 2,992 אלפי ש"ח.

השקעה ב-12 החודשים הקרובים	ההשקעה בשנת 2024	ההשקעה הדרושה להשלמת הפיתוח	משך תקופת הפיתוח	יעדי פיתוח
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	12 חודשים	השלמת פיתוח המדפסת
1,600	2,992	1,600		

19.6. סטטוס תהליכי הפיתוח (עלויות מו"פ צפויות)

לפרטים ראו האמור בסעיף 19.5 בדוח זה לעיל.

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 35 בדוח זה להלן.

20. נכסים לא מוחשיים

קניין רוחני: נכון למועד דוח זה, החברה הגישה בקשה לרישום פטנטים בתחום פעילותה כמתואר להלן. הפטנט עבר את שלב ההגשה הראשוני (הגשת הבקשה בארה"ב וכן הגשת הבקשה הבינלאומית) וכעת נכנס לשלב בו הבקשה הבינלאומית הפרה לבקשות לאומיות באירופה ובארה"ב. סטטוס הבקשות – ממתונות לבחינה.

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

מס' / מספר הפטנט / בקשת הפטנט	שם הפטנט / בקשת הפטנט	מדינת בהן נרשם הפטנט / הוגשה הבקשה	סטטוס	מועד הגשה ראשונית (קדימות הפטנט)	מועד פקיעה
1	371,788/63	SYSTEM AND PROCESS FOR IN-LINE DIGITAL PRINTING	USA	Term Ended	18/08/2022
2	PCT/IL2023/050868	SYSTEM AND PROCESS FOR IN-LINE DIGITAL PRINTING	PTC	National Phase entered	17/08/2023
3	23761240.3 Published: 4511237	SYSTEM AND PROCESS FOR IN-LINE DIGITAL PRINTING	EP	Awaiting Office Action / Allowance	17/08/2023
4	18/997,258	SYSTEM AND PROCESS FOR IN-LINE DIGITAL PRINTING	USA	Awaiting Office Action / Allowance	17/08/2023

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

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

20.2. הסכמי סודיות: החברה מתקשרת בהסכמי סודיות עם צדדים שלישיים הנחשפים למידע סודי שברשותה,

כולו או חלקו, לרבות עם ספקיה ועובדיה.

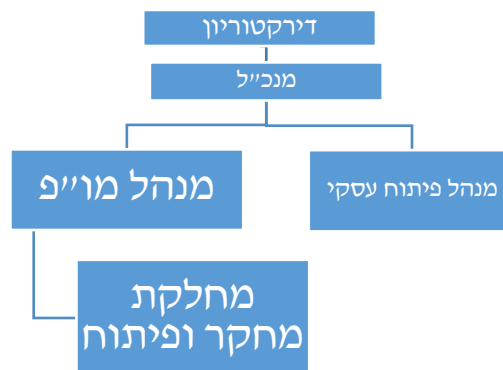
21. הון אנושי

21.1. 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 5 עובדים⁸ בישראל.

21.2. מבנה ארגוני

להלן תרשים המבנה הארגוני של החברה:



21.3. מצבת העובדים ונותני השירותים בחברה

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

תפקיד	ליום 30.06.2025
מחקר ופיתוח	3
הנהלה וכספים	2
סה"כ	5

21.4. תלות מהותית בנושא משרה

נכון למועד דוח זה, אין לחברה תלות מהותית בנושא משרה.

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

נכון למועד דוח זה, לחברה אין תוכנית אופציות לעובדים.

21.6. 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 ההעסקה, זכאים העובדים, בין היתר, לתנאים סוציאליים בהתאם לדין ולקבוע בהסכמים האישיים. הסכמי ההעסקה כוללים התחייבות בנוגע לשמירה על סודיות, אי תחרות ושמירה על זכויות הקניין הרוחני של החברה מפני צדדים שלישיים וכרכושה הבלעדי של החברה.

21.7. השקעות באימונים והדרכות

החברה משקיעה משאבים בהדרכות מקצועיות לעובדיה, הן בהדרכות פנים חברתיות והן בהדרכות

⁸ לפרטים נוספים ראו האמור בסעיף 21.3 בדוח זה להלן.

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.

22. חומרי גלם וספקים

22.1. חומרי גלם עיקריים

החברה רוכשת את חומרי הגלם, קרי, חלקים ומערכות שונות הנדרשים להרכבת המדפסת, מ- כ-8 ספקים שונים (ספקים מקומיים וספקים מחו"ל ממדינות כגון גרמניה, בריטניה, יפן, סין ואיטליה).

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

22.1.2 החברה משקיעה מאמצים על מנת להגדיל את מספר הספקים עימם היא מתקשרת לצורך רכישת החומרים הדרושים לצורך פעילות המחקר והפיתוח 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.

22.2 ספקים והתקשרויות עם ספקים

ככלל, מדיניות החברה היא שלכל אחד מסוגי החלקים ו/או המכלולים, יהיו לפחות שני ספקים. נכון למועד דוח זה, החברה לא נתקלה בבעיות באספקה אשר השפיעו על פעילות המחקר והפיתוח שלה ובניית אב הטיפוס הראשון של המדפסת אותה היא מפתחת. למרות האמור לעיל, וכגיבוי, מדיניות החברה היא מציאת ספקים חלופיים במקרה של תקלות טכניות או אחרות או במקרה של בעיות אספקה ממי מהספקים האמורים.

23. הון חוזר

ההון החוזר של החברה (המוגדר כהפרש בין הנכסים השוטפים להתחייבויות השוטפות):

2023	2024	30/06/2025	תקופה
אלפי ש"ח			
108	31	46	נכסים שוטפים
(991)	(484)	(1,755)	התחייבויות שוטפות (כולל הלוואות בעלים)
(883)	(453)	(1,709)	הון חוזר

24. השקעות

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

25. מימון ומקורות אשראי

לחברה קו אשראי בסך של כ-800 אש"ח מבנק לאומי בערבות אישית של מר משה נור, מבעלי השליטה בחברה.

26. מיסוי

לפרטים ראו ביאור 2 לדוחותיה הכספיים של החברה ליום 30 ביוני 2025.

27. סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם

27.1 נכון למועד דוח זה, ולמיטב ידיעתה של החברה אין לחברה סיכונים סביבתיים כאמור.

27.2 החברה מעריכה כי לא תידרש לשאת בהשקעה ו/או בעלות מהותית לשם עמידה בהוראות הנוגעות לאיכות הסביבה. 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 עתידיים 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 35 בדוח זה להלן.

28. מגבלות ופיקוח על פעילות החברה

28.1. פעילות החברה כפופה למספר מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים כפי שפורטו בסעיף 8.2 בדוח זה לעיל.

28.2. 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.

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

29. הסכמים מהותיים

29.1. הסכם מהותי של החברה הינו הסכם השקעה מיום 17/04/2023 שנחתם בין החברה לחברת אילה וגבי החזקות בע"מ, במסגרתו בתמורה להשקעה בסך 500,000 ש"ח בחברה הוקצו לאילה גבי החזקות בע"מ 10% מהון המניות של החברה בדילול מלא במועד חתימת ההסכם.

29.2. הסכם מהותי בין החברה לבין בנק לאומי להקצאת מסגרת אשראי על סך 800 אש"ח, נושאת ריבית שנתית בשיעור של פריים+5.1%. מסגרת האשראי הינה בערבות אישית של מר משה נור, מבעלי השליטה בחברה.

30. הסכמי שיתוף פעולה

למועד דוח זה, החברה איננה צד להסכם לשיתוף פעולה כלשהו.

31. הליכים משפטיים

למועד דוח זה, החברה איננה צד להליכים משפטיים כלשהם.

32. יעדים ואסטרטגיה עסקית

למועד דוח זה, החברה מתמקדת בהשלמת הרכבת אב הטיפוס הראשון של המדפסת אותה היא מפתחת תוך הסבתה לשיטת ההדפסה DTF.

כיעד מסחרי ראשון, החברה מעריכה כי אב הטיפוס הראשון יהיה מוכן להתקנה באתר ניסיוני (beta site) במהלך רבעון 4 לשנת 2025.

מיד עם התקנת אב הטיפוס באתר הניסיוני, החברה תחל בהרכבת 2-3 מדפסות נוספות כהכנה להתקנות ניסיוניות נוספות, בחו"ל.

החברה מעריכה כי היא תהיה מוכנה להציג את המדפסת ב-2-3 תערוכות מקצועיות בחו"ל בחציון השני של שנת 2026 ובאותה התקופה צופה קבלת הזמנות מסחריות ראשונות של המדפסת.

שוק היעד אליו מכוונים מוצרי החברה מוערך בשווי שנתי כולל של כ-13 מיליארד דולר, לפי תחזיות לשנים 2024-2024 - אשר פורסמו במחקרי שוק מאת Precedence Research.

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 35 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה להלן.

33. צפי להתפתחות בשנה הקרובה

33.1. יעדי החברה לשנה הקרובה הינם התמקדות בהשלמת הסבת אב הטיפוס הראשון לשיטת DTF והתקנתו באתר ניסיוני (beta site) בישראל.

33.2. 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.

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

33.4. חתימה על 1-2 הסכמים לשיתוף פעולה במודל OEM Private Label

33.5. השלמת בנייה של 2-3 מדפסות נוספות, בהתאם לתוצאות והמשוב מאתר הניסוי הראשון

33.6. הצגת המדפסת ב 2-3 תערוכות מקצועיות בין לאומיות

33.7. קבלת הזמנות ראשונות

33.8. תחילת מו"פ לדגם הבא של המדפסת.

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 35 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה להלן.

34. מידע בדבר שינוי חריג בעסקי התאגיד

לא התרחש כל שינוי חריג במהלך תקופת הדוח.

35. מידע כספי לגבי אזורי גאוגרפיים

נכון למועד דוח זה החברה טרם החלה במכירות כלשהם.

36. דיון בגורמי סיכון

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:

36.1. גורמי סיכון מאקרו כלכליים

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.

36.1.1. 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.

36.1.2. 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.

36.1.3. שיקולים פוליטיים - חלק מהשווקים אליהם מיועדים מוצרי החברה, רגיש לשיקולים פוליטיים.

36.1.4. 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.

36.2. גורמי סיכון ענפיים:

36.2.1. 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 נוספים ראו האמור בסעיף 8.2 בדוח זה לעיל.

36.2.2. 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.

36.2.3. תחרות: החברה חשופה לתחרות, כאמור בסעיף 15 בדוח זה לעיל, הן מצד גורמים הפועלים היום בשוק והן מצד גורמים העוסקים במחקר ופיתוח של מוצרים העשויים להתחרות בעתיד במוצריה.

36.2.4. 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.

36.2.5. 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.

36.2.6. 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 מחשב 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 בתוצאות 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 תרשימים ותהליכי ייצור והרכבה 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,

התרשימים האמורים מגובים למקרה של תקלה. למרות האמור לעיל - התקפת סייבר עלולה לגרום נזק ודליפת מידע למתחרים ובעקבות זאת לנזק כספי.

36.2.7. 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;

36.3. גורמי סיכון ייחודיים:

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

36.3.2. חדירה לשוק ומוניטין: החברה היא חברת מחקר ופיתוח צעירה וחדשה אשר מפתחת מדפסת דיגיטלית תעשייתית להדפסה הן בשיטת DTF והן בשיטת DTG כמפורט בסעיף 3 בדוח זה לעיל. 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 מחד 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.

36.3.3. 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.

36.3.4. סיכונים טכנולוגיים: הסיכונים טכנולוגיים הינם מורכבות המערכת הרב-תחומית (מכאניקה, אלקטרוניקה, תוכנה, כימיה), אי ודאות בנוגע לביצועים בפילוט תעשייתי וקושי בעמידה בדרישות רגולציה בינלאומיות. מענה החברה לסיכונים טכנולוגיים כאמור הינו כי לחברה צוות מו"פ הכולל מומחים מנוסים בתחומים הרלוונטיים, תהליך הפיתוח מנוהל לפי ROADMAP עם חלוקה ברורה לשלבי אינטגרציה, ביצוע בדיקות תתי-מערכות באופן מדורג, והפעלה של בקרת תצורה הנדסית בתוכנת סוליד. כמו כן, תהליך הפיתוח הינו הדרגתי וכולל תחנות ניסויים לתת מכלולים של המערכת שנועדו לתקף את ביצועי הפיתוח בסביבת ייצור, לצד תכנון של מערכת לפילוט תעשייתי מלווה במדדים תפעוליים. בנוסף, כבר בשלבי הפיתוח מבוצעים תהליכי Pre- Compliance Testing, תכנון מערכות לפי עקרונות UL/CE, ושילוב יועצי תקינה ומעבדות תקינה במפרטים הנדסיים.

36.3.5. תלות ביצרנים קבלניים של החברה בחו"ל: בכדי להתמודד עם סיכון זה החברה הגדירה תהליך ניהול קפדני מול קבלני משנה, כולל בקורות איכות, נהלי מסירה, תיקוף רכיבים קריטיים בישראל, ותוכנית מגירה לספקים חליפיים Dual Sourcing.

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

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

**נספח ב' - דוחות כספיים של נור דיגיטל
טקס בע"מ ליום 30 ביוני 2025.**

דוחות כספיים סקורים

של

נור דיגיטל טקס בע"מ

ליום 30 ביוני 2025

נור דיגיטל טקס בע"מ

דוחות כספיים סקורים ליום 30 ביוני 2025

תוכן הענינים

עמוד

1	דוח רואי חשבון סקורים
2	דוח על המצב הכספי
3	דוח רווח והפסד
4	דוח על השינויים בהון העצמי
5-6	דוח על תזרימי המזומנים
7-19	באורים לדוחות הכספיים

נור דיגיטל טקס בע"מ
דוח רואי חשבון סקורים
(בשקלים חדשים)

דוח סקירה של רואי החשבון לבעלי המניות

של

נור דיגיטל טקס בע"מ

סקרנו את המידע הכספי המצורף של נור דיגיטל טקס בע"מ (להלן – החברה) הכולל את הדוח התמציתי על המצב הכספי ליום 30 ביוני 2025, את הדוחות התמציתיים על רווח או הפסד, השינויים בהון ותזרים המזומנים לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה נאותה של מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתאם לתקן דיווח כספי בינלאומי – IAS 34 "דיווח כספי ביניים". אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן הביקורת הבינלאומי ISRE 2410 בדבר "סקירה של מידע כספי לתקופת ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופת ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאים, ומיישום נוהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו משקף באופן נאות בהתאם ל– IAS 34 "דיווח כספי ביניים", מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של החברה ליום 30 ביוני 2025, את תוצאות פעולותיה, השינויים בהונה העצמי ותזרימי המזומנים שלה לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS).

מבלי לסייג את חוות דעתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לביאור 2ב' לדוחות הכספיים בדבר היוון עלויות מחקר ופיתוח של החברה.

אבידן ושות'
רואי חשבון

פתח תקווה,
ספטמבר 2025

נור דיגיטל טקס בע"מ
דוח על המצב הכספי
(בשקלים חדשים)

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני		באור	
2024	2024	2025		
מבוקר	סקור	סקור		
31,050	44,291	46,576	4	<u>רכוש שוטף</u> חייבים ויתרות חובה
44,029	44,029	44,029	5	<u>רכוש קבוע, נטו</u>
2,992,554	1,791,469	4,390,510	6	<u>נכס בלתי מוחשי</u>
<u>3,067,633</u>	<u>1,879,789</u>	<u>4,481,115</u>		סה"כ נכסים
				<u>התחייבויות שוטפות</u>
307,374	288,673	783,383		משיכת יתר
30,532	45,943	65,428	7	ספקים וכרטיסי אשראי
145,902	95,299	906,283	8	זכאים ויתרות זכות
483,808	429,915	1,755,094		
541,200	387,155	557,375	9	<u>התחייבות בגין מענקים ממשלתיים</u>
2,042,625	1,062,719	2,168,646	10	<u>הון עצמי</u>
<u>3,067,633</u>	<u>1,879,789</u>	<u>4,481,115</u>		סה"כ התחייבויות והון

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

משה נור

נור דיגיטל טקס בע"מ
דוח רווח והפסד
(בשקלים חדשים)

לשנה שהסתיימה ביום	ל-6 חודשים שהסתיימו ביום		באור	
31 בדצמבר	30 ביוני			
2024	2024	2025		
מבוקר	סקור	סקור		
74,409	44,180	104,139	11	הוצאות מימון
(74,409)	(44,180)	(104,139)		הפסד לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

נור דיגיטל טקס בע"מ
דוח על השינויים בהון העצמי
(בשקלים חדשים)

סה"כ	גרעון בהון	פרמיה על מניות	הון המניות (*)	
(43,355)	(54,500)	-	11,145	יתרה ליום 1 בינואר 2024
2,160,389	-	2,160,389	-	פרמיה על מניות
(74,409)	(74,409)	-	-	הפסד לשנה
2,042,625	(128,909)	2,160,389	11,145	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
(43,355)	(54,500)	-	11,145	יתרה ליום 1 בינואר 2024
1,150,254	-	1,150,254	-	פרמיה על מניות
(44,180)	(44,180)	-	-	הפסד לשנה
1,062,719	(98,680)	1,150,254	11,145	יתרה ליום 30 ביוני 2024
2,042,625	(128,909)	2,160,389	11,145	יתרה ליום 1 בינואר 2025
230,160	-	229,177	983	פרמיה על מניות
(104,139)	(104,139)	-	-	הפסד לשנה
2,168,646	(233,048)	2,389,566	12,128	יתרה ליום 30 ביוני 2025

(*) ראה באור מס' 10.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

נור דיגיטל טקס בע"מ
דוח על תזרימי המזומנים
(בשקלים חדשים)

לשנה שהסתיימה ביום	ל-6 חודשים שהסתיימו ביום	
31 בדצמבר	30 ביוני	
2024	2024	2025
מבוקר	סקור	סקור
(74,409)	(44,180)	(104,139)
(277,020)	(479,498)	795,926
(351,429)	(523,678)	691,787
(13,200)	(13,200)	-
(2,184,199)	(983,114)	(1,397,956)
(2,197,399)	(996,314)	(1,397,956)
2,160,389	1,150,254	230,160
307,374	288,673	476,009
2,467,763	1,438,927	706,169
(81,065)	(81,065)	-
81,065	81,065	-
-	-	-

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

הפסד נקי לפי דוח רווח הפסד
ההתאמות הדרושות להצגת תזרים המזומנים מפעילות
שוטפת-נספח
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

רכישת נכסים קבועים
השקעה בנכס בלתי מוחשי
מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה

תזרימי מזומנים מפעולות מימון

פרמיה על מניות והנפקת מניות
אשראי לזמן קצר מבנקים, נטו
מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון

ירידה במזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

נור דיגיטל טקס בע"מ
דוח על תזרימי המזומנים
(בשקלים חדשים)

ההתאמות הדרושות להצגת תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת-נספח

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	
2024	2024	2025
מבוקר	סקור	סקור
(3,729)	(16,970)	(15,526)
(90,055)	(74,644)	34,896
(724,436)	(775,039)	760,381
541,200	387,155	16,175
(277,020)	(479,498)	795,926

שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות

עליה בחייבים ויתרות חובה
עליה (ירידה) בספקים ובהמחאות לפרעון
עליה (ירידה) בזכאים אחרים ויתרות זכות
שינוי בהתחייבות בשל מענקים ממשלתיים שהתקבלו

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

נור דיגיטל טקס בע"מ
באורים לדוחות הכספיים
(בשקלים חדשים)

באור 1 - כללי

- א. החברה נוסדה בישראל בחודש מרץ 2022 והחלה בפעילותה העסקית בסמוך לכך.
- ב. מספרה ברשם החברות הינו ח.פ. 516586492
- ג. החברה עוסקת בפיתוח מדפסת דיגיטלית להדפסה על גבי טקסטיל בתהליך אוטומטי חסכוני וירוק. מרבית הוצאות החברה הינן הוצאות מו"פ המוכרות לפי הוראות סעיף 20 א'. בנוסף, לחברה אושר מענק לפיתוח מהרשות לחדשנות.
- ד. החל משנת 2024, החברה עורכת את דוחותיה הכספיים בהתאם לתקני הדיווח הכספי הבינלאומיים (IFRS) כפי שאומצו על ידי המועצה הבינלאומית לתקינה בחשבונאות (IASB). שנת 2024 היא השנה הראשונה שבה החברה הציגה דוחות כספיים בהתאם ל-IFRS, ולפיכך יושם תקן IFRS 1 – אימוץ לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים.
- ה. בביאור 2' 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 כענין מפתח בביקורת.
- נהלי הביקורת שבוצעו כמענה לעניין המפתח בביקורת:**
- להלן הנהלים העיקריים שביצענו, בין השאר, בקשר עם עניין מפתח זה במסגרת ביקורתנו:
- בחינת סבירות ההנחות 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.
- ו. ביום 7 באוקטובר 2023, פרצה בישראל מלחמת "חרבות ברזל". כתוצאה מכך, ננקטו שורה של צעדים בישראל ובכללם, גיוס מילואים נרחב, פינוי יישובים, סגירה זמנית או חלקית של עסקים מסוימים, הטלת מגבלות שונות על פעילות אזרחית באזורים נרחבים ועוד. כל אלה, גרמו לצמצום והאטה מסוימת בפעילות המשק הישראלי וכן הגבירו את רמת הסיכון ואי הוודאות בשוק, כאשר, חברת הדירוג S&P הורידה את תחזית דירוג האשראי של מדינת ישראל מיציבה לשלילית וחברות הדירוג פיץ' ומודיס הציבו את דירוג האשראי של ישראל תחת מעקב "שלילי".
- במהלך ימיה הראשונים של המלחמה, התמודדה החברה עם אתגרים שונים שכללו ירידה משמעותית בהיקף הפעילות ומחסור בכוח אדם.
- נכון למועד הדוח לא ניכרת השפעה מהותית על תוצאות פעילות החברה.
- מאחר ולמועד הדוח קיים חוסר וודאות בקשר להתפתחויות נוספות הקשורות למלחמה, היקפה, התמשכותה והשפעותיה, אין ביכולתה של החברה להעריך את השפעתה העתידית של המלחמה על תוצאות הפעילות, מצבה הכספי, תזרימי המזומנים שלה ואיתנותה הפיננסית כתוצאה מהמלחמה.

נור דיגיטל טקס בע"מ
באורים לדוחות הכספיים
(בשקלים חדשים)

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

להלן עיקרי המדיניות החשבונאית אשר יושמה בעריכת הדוחות הכספיים :

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים IFRS Accounting Standards (להלן IFRS –) וכוללים את הגילויים הנדרשים לפי תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010. ראה בנוסף באור 1ד'.

הדוחות הכספיים של החברה ערוכים על בסיס העלות. החברה בחרה להציג את פריטי הרווח או ההפסד לפי שיטת מאפיין הפעילות.

ב. מטבע חוץ והצמדה

1. נכסים והתחייבויות במטבע חוץ או הצמודים אליו מוצגים לפי שער החליפין היציג ליום המאזן. הוצאות במטבע חוץ נרשמות לפי שער החליפין בעת ביצוע הפעולות.

2. נכסים והתחייבויות הצמודים למדד המחירים לצרכן מוצגים לפי המדד הידוע בתאריך המאזן.

3. הפרשי הצמדה ושער נרשמים בדוחות הכספיים בעת התהוותם.

להלן נתונים לגבי מדדי המחירים לצרכן ושערי החליפין :

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 30 ביוני 2025	ליום 30 ביוני 2025	
(₪)	(₪)	(₪)	
115.11	113.3	116.92	מדד המחירים לצרכן
3.647	3.759	3.372	שער הדולר של ארה"ב

שיעור השינוי בתקופה שנסתיימה

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 30 ביוני 2025	ליום 30 ביוני 2025	
(%)	(%)	(%)	
3.43	1.79	1.57	מדד המחירים לצרכן
0.55	3.63	(7.54)	שער הדולר של ארה"ב

ג. שימוש באומדנים

בעריכת הדוחות הכספיים בהתאם לתקני ה- IFRS, נדרשת ההנהלה להשתמש באומדנים והערכות המשפיעים על הנתונים המדווחים של נכסים והתחייבויות ועל הנתונים בדבר נכסים מותנים והתחייבויות תלויות, שניתן להם גילוי בדוחות הכספיים וכן על נתוני הכנסות והוצאות בתקופת הדיווח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מאומדנים אלה.

נור דיגיטל טקס בע"מ
באורים לדוחות הכספיים
(בשקלים חדשים)

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. מזומנים ושווי מזומנים

שווי מזומנים כולל השקעות שנזילותן גבוהה, לרבות פיקדונות בבנקים שהתקופה עד למועד פדיונם בעת ההשקעה בהם לא עלתה על שלושה חודשים ואשר אינם מוגבלים בשימוש.

ה. רכוש קבוע

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:

$\frac{\%}{\text{מחשוב ותוכנות}} \quad 20-33$

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

ו. הוצאות פיתוח

עלויות פיתוח נרשמות בהתאם למדיניות חשבונאית המפורטת בביאור 6. הנהלת החברה בחנה את התנאים המפורטים בביאור 6 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.

ז. 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.

נור דיגיטל טקס בע"מ
באורים לדוחות הכספיים
(בשקלים חדשים)

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ח. מענקים מרשות החדשנות

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

ט. מיסים נדחים

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

י. מיסים על ההכנסה

החברה בישראל חייבת במס חברות בשיעור רגיל. שיעור מס החברות שחל בשנת 2025 ו- 2024 הינו 23%. רווחי הון בידי החברה בישראל חייבים במס לפי שיעור מס החברות הרגיל החל בשנת המס.

נור דיגיטל טקס בע"מ
באורים לדוחות הכספיים
(בשקלים חדשים)

באור 3 - תקני IFRS חדשים, תיקונים לתקנים ופרשנויות חדשות

א. תיקונים לתקן חשבונאות בינלאומי 1 הצגת דוחות כספיים בנושא סיווג התחייבויות כשוטפות או כהתחייבויות לא שוטפות ובנושא התחייבויות לא שוטפות עם אמות מידה פיננסיות (להלן בסעיף זה - התיקונים ל- IAS 1)

התיקונים ל- IAS 1 מבהירים את ההנחיות בנוגע לסיווג התחייבויות כשוטפות או לא שוטפות בדוח על המצב הכספי. התיקונים מבהירים, בין היתר כי:

1. התחייבות תסווג כהתחייבות לא שוטפת אם לישות קיימת זכות ממשית, בתום תקופת הדיווח, לדחות את סילוק ההתחייבות למשך לפחות 12 חודשים לאחר תום תקופת הדיווח.

2. הזכות לדחות סילוק של התחייבות בגין הסכם הלוואה למשך לפחות 12 חודשים לאחר תום תקופת הדיווח כפופה לעיתים לעמידת הישות בתנאים שנקבעו בהסכם הלוואה (להלן - אמות מידה פיננסיות). סיווג התחייבות בגין הסכם הלוואה כאמור כהתחייבות שוטפת או כהתחייבות לא שוטפת ייקבע רק על בסיס אמות המידה הפיננסיות אשר בהן נדרשת הישות לעמוד במועד תום תקופת הדיווח או לפניו. אמות מידה פיננסיות בהן נדרשת הישות לעמוד לאחר תום תקופת הדיווח לא יובאו בחשבון בקביעה זו.

3. ככל שהתחייבות בגין הסכם הלוואה לגביה נדרשת הישות לעמוד באמות מידה פיננסיות בתוך 12 חודשים לאחר תקופת הדיווח סווגה כהתחייבות לא שוטפת, יובא גילויי בביאורים המאפשר למשתמשים בדוחות הכספיים להבין את הסיכון שההתחייבות עשויה לעמוד לפירעון במהלך 12 החודשים לאחר תום תקופת הדיווח. בכלל זה, יובא גילויי לגבי מהות התנאים בהן נדרשת הישות לעמוד, מועד הבחינה שלהם, הערך בספרים של ההתחייבויות הקשורות וכן עובדות ונסיבות המצביעות על כך שהישות עשויה להתקשות לעמוד בתנאים אלה. גילויי זה עשוי להתייחס לפעולות מסוימות בהן נקטה הישות על מנת למנוע הפרה פוטנציאלית של התנאים וכן את העובדה שהישות לא מצייתה לתנאים בהתבסס על הנסיבות הקיימות בתום תקופת הדיווח.

4. כוונת הישות בנוגע למימוש זכות קיימת לדחות את סילוק ההתחייבות למשך לפחות 12 חודשים לאחר תום תקופת הדיווח אינה רלוונטית לצורך סיווג ההתחייבות.

5. סילוק של התחייבות יכול שיעשה בדרך של העברת מזומן, משאבים כלכליים אחרים או מכשירים הוניים של הישות. סיווג התחייבות כהתחייבות שוטפת או כהתחייבות לא שוטפת לא יושפע מזכות הקיימת לצד האחר לדרוש את סילוק ההתחייבות על ידי העברת מכשירים הוניים של הישות, אם זכות זו סווגה על ידי הישות במסגרת ההון.

בהתאם להוראות התיקונים ל- IAS 1, התיקונים יושמו על ידי החברה לתקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2024, בדרך של יישום למפרע. ליישום לראשונה של התיקונים ל- IAS 1 לא הייתה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים של החברה.

נור דיגיטל טקס בע"מ
באורים לדוחות הכספיים
(בשקלים חדשים)

באור 3 - תקני IFRS חדשים, תיקונים לתקנים ופרשנויות חדשות (המשד)

ב. **תקן דיווח כספי בינלאומי 18 הצגה וגילוי בדוחות כספיים** IFRS 18 מחליף את תקן חשבונאות בינלאומי 1 הצגת דוחות כספיים (להלן - IAS 1), כאשר דרישות רבות של IAS 1 הועברו ל-IFRS 18, כמו גם למספר תקני IFRS Accounting Standards נוספים. IFRS 18 נועד לשפר את אופן העברת המידע על ידי ישויות למשקיעים באמצעות דוחותיהן הכספיים, ובפרט להגביר את השקיפות וההשוואתיות בין ישויות, תוך התמקדות במידע על ביצועים כספיים בדוח רווח או הפסד. כמו כן, IFRS 18 מלווה בתיקונים לתקני IFRS Accounting Standards אחרים ביניהם תקן חשבונאות בינלאומי 7 דוח על תזרימי מזומנים (IAS 7) (המשמעותי ביניהם בנוגע לסיווג תזרימי מזומנים מריבית ודיבידנדים), תקן חשבונאות בינלאומי 33 רווח למניה (IAS 33), ותקן חשבונאות בינלאומי 34 דיווח כספי לתקופות ביניים (IAS 34).

העקרונות העיקריים החדשים לפי IFRS 18 מתייחסים לתחומים הבאים:

- מבנה דוח רווח או הפסד - בהתאם ל-IFRS 18, פריטים בדוח רווח או הפסד יסווגו לאחת מ-5 קטגוריות: תפעולית, השקעה, מימון, מיסים על הכנסה ופעילויות מופסקות. IFRS 18 מספק הנחיות לסיווג הפריטים בין קטגוריות אלה. בנוסף, לפי IFRS 18 ישויות תדרשנה להציג בדוח רווח או הפסד סיכומי משנה מסויימים, וביניהם רווח תפעולי.
- גילוי בדוחות הכספיים על "מדדי ביצוע המוגדרים על ידי ההנהלה" (MPMs) - ככלל, MPMs הם סיכומי משנה של הכנסות והוצאות המפורסמים לציבור במטרה להעביר את תפיסת ההנהלה על הביצועים הכספיים של הישות בכללותה.
- עקרונות לקיבוץ ופיצול מידע בדוחות הכספיים הראשיים או בביאורים. במסגרת הוראות המעבר, IFRS 18 דורש כי בדוח השנתי לשנת היישום הראשונה של התקן, ישות תציג התאמה לכל סעיף בדוח רווח או הפסד עבור שנת ההשוואה שקודמת לשנת אימוץ התקן, בין הסכומים שיוצגו מחדש בהתאם ל-IFRS 18 לבין הסכומים שהוצגו במקור תוך יישום IAS 1. התאמה דומה נדרשת גם בדוחות כספיים ביניים בשנת היישום הראשונה עבור תקופת ההשוואה השוטפת והמצטברת בשנה שקודמת לשנת אימוץ התקן.
- בהתאם להוראות IFRS 18, התקן ייושם על ידי החברה, לתקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2027, בדרך של יישום למפרע (בהתאם להוראות IFRS 18, יישום מוקדם אפשרי). החברה בוחנת את ההשפעה של יישום IFRS 18 על הדוחות הכספיים שלה אך בשלב זה השפעת האימוץ לראשונה עדיין אינה ניתנת לאמידה באופן סביר.

נור דיגיטל טקס בע"מ
באורים לדוחות הכספיים
(בשקלים חדשים)

באור 4 - חייבים ויתרות חובה

להלן הרכב הסעיף:

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני		
2024	2024	2025	
מבוקר	סקור	סקור	
1,302	984	312	מקדמות לספקים
14,476	7,091	20,844	הוצאות מראש
12,538	33,482	10,507	מוסדות
2,734	2,734	14,913	חברות קשורות
<u>31,050</u>	<u>44,291</u>	<u>46,576</u>	

באור 5 - רכוש קבוע, נטו

להלן הרכב הסעיף:

סה"כ	מחשבים ותוכנות	
52,566	52,566	<u>עלות</u>
-	-	יתרה ליום 1 בינואר 2025
<u>52,566</u>	<u>52,566</u>	תוספות במשך השנה
		יתרה ליום 30 ביוני 2025
8,537	8,537	<u>פחת שנצבר</u>
-	-	יתרה ליום 1 בינואר 2025
<u>8,537</u>	<u>8,537</u>	תוספות במשך השנה
		יתרה ליום 30 ביוני 2025
<u>44,029</u>	<u>44,029</u>	<u>רכוש קבוע, נטו ליום 30 ביוני 2025</u>
<u>44,029</u>	<u>44,029</u>	<u>רכוש קבוע, נטו ליום 30 ביוני 2024</u>
<u>44,029</u>	<u>44,029</u>	<u>רכוש קבוע, נטו ליום 31 בדצמבר 2024</u>

נור דיגיטל טקס בע"מ
באורים לדוחות הכספיים
(בשקלים חדשים)

באור 6 - נכס בלתי מוחשי

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני	
2024	2024	2025
מבוקר	סקור	סקור
2,992,554	1,791,469	4,390,510

הוצאות מחקר ופיתוח

החברה נמצאת בשלבי מחקר ופיתוח. עלויות המתהוות בגין פרויקטים של פיתוח (מתייחסות לעיצוב ופיתוח של מוצרים חדשים או משופרים) ועומדות 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, בשיטת הקו הישר, על פני אורך החיים השימושיים שלו, שאינו עולה על 6 שנים.

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.
- * כוונת 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 בלתי מוחשי או למכירתו.

* וכן עלויות במהלך הפיתוח שניתן ליחסן 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.

פעילות החברה ממומנת באמצעות בעלי מניותיה. נכון ליום 30 ביוני 2025 לחברה הפסד בסך של כ- 104 אלפי ש"ח.

בהתבסס על תוכניות הנהלת החברה, הערכותיה ואומדניה, יתרת המזומנים של החברה ליום 30 ביוני 2025, אינה בהיקף המספיק להמשך פעילותה של החברה למשך למעלה מ-12 חודשים ממועד זה. כמו כן, קיבלה החברה כתבי התחייבות מבעלי מניותיה בחברה כי יעניקו מימון לצרכיה השוטפים ללא הגבלה, הכספים יועמדו לחברה על פי דרישת החברה, סכום המימון יועבר על ידי בעלי המניות לחברה בדרך של השקעה או הלוואה, לפי בחירתם. בעלי המניות התחייבו כי במידה וסכום המימון יועבר על ידם כהלוואה לחברה, לא יבקשו מהחברה לפרוע את התשלומים שיועברו, קודם ליום 30 בספטמבר, 2026.

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 דיגיטל טקס בע"מ
באורים לדוחות הכספיים
(בשקלים חדשים)

באור 7 - ספקים וכרטיסי אשראי

להלן הרכב הסעיף:

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני	
2024	2024	2025
מבוקר	סקור	סקור
18,709	35,113	42,974
11,823	10,830	22,454
30,532	45,943	65,428

ספקים

כרטיסי אשראי

באור 8 - זכאים ויתרות זכות

להלן הרכב הסעיף:

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני	
2024	2024	2025
מבוקר	סקור	סקור
145,902	95,299	72,374
-	-	833,909
145,902	95,299	906,283

עובדים ומוסדות בגין עובדים

חברות קשורות (**)

(**) בגין היתרה נזקפו לחברה הוצאות ריבית בסך 39,179 ש"ח לפי סעיף 3(י) לפקודת מס הכנסה. ראה בנוסף ביאור 12.

נור דיגיטל טקס בע"מ
באורים לדוחות הכספיים
(בשקלים חדשים)

באור 9 - התחייבות בגין מענקים ממשלתיים

להלן הרכב הסעיף:

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני	
2024	2024	2025
מבוקר	סקור	סקור
541,200	387,155	557,375

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".

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 מטופלת 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.

נור דיגיטל טקס בע"מ
באורים לדוחות הכספיים
(בשקלים חדשים)

באור 10 - הון מניות

להלן הרכב הסעיף:

30 ביוני 2025	
מונפק ונפרע	רשום
מספר המניות	
121,284	1,000,000

מניות רגילות בנות 0.1 ש"ח ע.ג. כ"א

באור 11 - הוצאות מימון

להלן הרכב הסעיף:

לשנה שהסתיימה ביום	ל-6 חודשים שהסתיימו ביום	
31 בדצמבר	30 ביוני	
2024	2024	2025
מבוקר	סקור	סקור
25,167	24,031	41,339
47,181	18,386	65,665
2,061	1,763	(2,865)
74,409	44,180	104,139

ריבית רעיונית

ריבית בנקים

הפרשי שער

נור דיגיטל טקס בע"מ
באורים לדוחות הכספיים
(בשקלים חדשים)

באור 12 - 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.

א. יתרות בעלי עניין וצדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 30 ביוני 2024	ליום 30 ביוני 2025
525,000	-	673,500

מחקר ופיתוח

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	ל 6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2024	ל 6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025
25,167	24,032	41,339

ריבית רעיונית

נור דיגיטל טקס בע"מ
באורים לדוחות הכספיים
(בשקלים חדשים)

באור 13 - אירועים לאחר תאריך המאזן

בעלי מניות החברה בוחנים אפשרות מיזוג עם חברה קשורה נור אינק אינוביישנס בע"מ (להלן: "נור אינק") עיקרי העיסקה הצפויה:

1. החברה תמוזג במיזוג מלא אל תוך חברת נור אינק לפי שווי של 3 מיליון ש"ח.
2. בעלי המניות יחזיקו בחברת נור אינק. מחיר מניית נור אינק לעסקת המיזוג יקבע לפי מחיר ממוצע של שער המניה בשלושים ימי המסחר שקדמו לפרסום הודעה לציבור, או אחרת ככל שיקבע בהסכם סופי ומחייב שבין הצדדים.
3. התמורה תשולם באמצעות הקצאת ניירות ערך חסומים של חברת נור אינק לבעלי המניות בנור דיגיטל טקס, פרו רטה לשיעור החזקותיהם בחברה.
4. בעלי המניות מתחייבים לתמיכה בחברה למשך 12 חודשים.

באור 14 - מס הכנסה

לחברה אין שומות סופיות ו/או הנחשבות כסופיות מהיום בו החלה לפעול (שנת המס 2022).

משה נור

**נספח ג' - דוח הדירקטוריון של נור
דיגיטל טקס בע"מ לחציון הראשון לשנת
2025.**

נור דיגיטל טקס בע"מ

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד ליום 30 ביוני 2025

בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970 (להלן: "תקנות הדוחות"), הרינו מתכבדים להגיש בזאת את דוח הדירקטוריון של נור דיגיטל טקס בע"מ (להלן: "החברה") על מצב ענייני החברה לתקופה של שנים עשר חודשים שנתיים ביום 30 ביוני 2025 (להלן: "תקופת הדוח").

הסקירה שתובא כאן הינה מצומצמת בהיקפה, ומתייחסת לאירועים ושינויים מהותיים שחלו במצב ענייני החברה בתקופת הדוח, ויש לעיין בה יחד עם הדוחות הכספיים ליום 30 ביוני 2025 ("הדוחות הכספיים") אשר צורפו לדוח העסקה וההצעה הפרטית של חברת נור אינק אינובייטש בע"מ (להלן: "דוח העסקה וההצעה הפרטית", ו-"נור אינק", בהתאמה), ביחד עם פרק תיאור עסקי התאגיד של החברה ("פרק תיאור עסקי התאגיד") והדוחות הכספיים של החברה לשנת 2024. במסגרת דוח הדירקטוריון לא נכללה התייחסות לעניינים שאינם נוגעים לחברה או שלדעת החברה אינם מהותיים או שאין בהעדרם כדי לפגום בהבנת מצב ענייני החברה.

פרק א' – הסברי הדירקטוריון למצב עסקי החברה

1. תיאור תמציתי של החברה וסביבתה העסקית

ראה פרקים "תיאור ההתפתחות הכללית של הפעילות" ו-"מידע אחר" בחלקים הראשון והשני, בהתאמה, לפרק תיאור עסקי התאגיד.

2. אירועים מהותיים בתקופת הדוח

לא חלו אירועים מהותיים להוציא אלו שצוינו בפרקים "תיאור ההתפתחות הכללית של הפעילות" ו-"מידע אחר" בחלקים הראשון והשני, בהתאמה, לפרק תיאור עסקי התאגיד בתשקיף.

3. סקירת מצב עסקי החברה:

3.1. תוצאות הפעילות של החברה

להלן הסברים בגין סעיפים עיקריים ברווח והפסד לימים 30 ביוני 2025 ו-30 ביוני 2024 (באלפי ש"ח):

סעיף	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2025 (באלפי ₪)	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2024 (באלפי ₪)	לשנה שנתיימה ביום 31.12.2024	הסברי החברה
(הוצאות) הכנסות מימון, נטו	(104)	(44)	(74)	הגידול נובע מריבית בנקאית בגין הלוואה שהתקבלה בחברה.
הפסד לתקופה לפני מיסים על הכנסה	(104)	(44)	(74)	—

3.2. מצב כספי:

להלן נתונים עיקריים מהדוחות הכספיים (אלפי ש"ח):

סעיף	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2025	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2024	לשנה שנתיימה ביום 31.12.2024	הסברי החברה
נכסים שוטפים	47	44	31	ללא שינוי מהותי
נכסים שוטפים לא	4,434	1,835	3,037	נובע מהיוון עלויות מחקר ופיתוח.
סך נכסים	4,481	1,879	3,068	
התחייבויות שוטפות	1,775	429	483	הגידול נובע מהלוואה מחברה

קשורה.				התחייבויות לא שוטפות
נובע מהתחייבות לרשות לחדשנות.	542	388	538	
בחציון השני של 2024 בוצע גיוס הון.	2,043	1,062	2,168	הון (גירעון בהון)
	3,068	1,879	4,481	סך המאזן

3.3. נזילות ומקורות מימון (אלפי ש"ח):

סעיף	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2025	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2024	לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2024	הסברי החברה
תזרימי מזומנים ששימשו לפעילויות שוטפות	691	(523)	(351)	גידול בזכאים אחרים.
תזרימי מזומנים שנבעו (ששימשו) מפעילות השקעה (לפעילות)	(1,398)	(996)	(2,197)	נובע מהשקעה במחקר ופיתוח.
תזרימי מזומנים שנבעו מפעילויות מימון	706	1,439	2,468	נובע מגיוסי הון ואשראי בנקאי
הון חוזר	(1,711)	(385)	(452)	—

3.4. מקורות מימון

ראה סעיף 24 לפרק תיאור עסקי התאגיד.

פרק ב' – היבטי ממשל תאגידי

4. היבטי ממשל תאגידי

4.1. תרומות

נכון למועד דוח זה לא ניתנו תרומות על ידי החברה ונכון למועד הדוח, לא נקבעה מדיניות תרומות בחברה.

4.2. מבנה ארגוני

לפרטים אודות המבנה הארגוני של החברה (לרבות עובדי החברה והנהלתה) למועד המתאר ראה סעיף 21.2 ו-21.3 לפרק תיאור עסקי התאגיד בתשקיף.

4.3. דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית

מאחר שהחברה הינה חברה פרטית, אזי נכון למועד דוח זה לא חלה עליה חובה למנות דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית כהגדרתם בתקנות החברות (תנאים ומבחנים לדירקטור בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית ולדירקטור בעל כשירות מקצועית), התשס"ו-2005. למועד הדוח, לא מכהנים בחברה דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית.

4.4. דירקטורים בלתי תלויים

למועד הדוח, תקנון החברה אינו כולל הוראות בדבר שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים בהתאם להוראות התוספת הראשונה לחוק החברות. למועד הדוח, החברה היא חברה פרטית ולא מכהנים בה דירקטורים בלתי תלויים.

4.5. גילוי בדבר המבקר הפנימי של החברה

בהתאם להוראות חוק החברות, התשנ"ט-1999 (להלן: "**חוק החברות**"), לא חלה על החברה החובה למנות מבקר פנימי. נכון למועד הדוח, ובהיותה חברה פרטית, לא מונה מבקר פנימי לחברה.

4.6. גילוי בדבר רואה החשבון המבקר של החברה

לפרטים ראה דוח דירקטוריון החברה ליום 31.12.2024.

4.7. הליך אישור הדוחות הכספיים

למועד הדוח, החברה הינה חברה פרטית. לפיכך, דוחותיה הכספיים של החברה מאושרים על ידי הדירקטוריון. בטרם

אישור הדוחות, הדירקטוריון קיים דיון על הדוחות הכספיים של החברה בנוכחות מנהל הכספים של החברה ורואי החשבון המבקרים.

פרק ג' – הוראות גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של התאגיד

5. גילוי בדבר אומדנים חשבונאיים מהותיים
לפרטים אודות אומדנים ושיקול דעת ביישום המדיניות החשבונאית ראה ביאור מספר 2 לדוחות הכספיים של החברה ליום 30 ביוני 2025.
6. אירועים מהותיים בפעילות החברה שאירעו בתקופת הדוח
לפרטים אודות אירועים מהותיים בתקופת הדוח ראו פרק תיאור עסקי התאגיד.
7. אירועים מהותיים לאחר תאריך המאזן
לפרטים אודות אירועים מהותיים לאחר תאריך המאזן ראו ביאור 13 לדוחות הכספיים וכן פרק תיאור עסקי התאגיד.
8. פרטים בדבר חשיפה לסיכונים שוק ודרכי ניהולם
לפרטים ראה סעיף 35 לפרק תיאור עסקי התאגיד.
9. גמול נושאי משרה בחברה
החברה הינה פרטית, ועל כן החובה לקבוע מדיניות תגמול לנושאי המשרה בחברה אינה חלה עליה.

תאריך: 17 בספטמבר, 2025

בברכה,

יוסף נוריאל, דירקטור

משה נור, יו"ר דירקטוריון

נור דיגיטל טקס בע"מ

נור דיגיטל טקס בע"מ

**נספח ד' - דוחות כספיים של נור דיגיטל
טקס בע"מ ליום 31 בדצמבר 2024.**

דוחות כספיים
של
נור דיגיטל טקס בע"מ
ליום 31 בדצמבר 2024

נור דיגיטל טקס בע"מ

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2024

תוכן הענינים

עמוד

2	דוח רואי החשבון המבקרים
3	דוח על המצב הכספי
4	דוח רווח והפסד
5	דוח על השינויים בהון העצמי
6-7	דוח על תזרימי המזומנים
8-19	באורים לדוחות הכספיים

דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות

של

נור דיגיטל טקס בע"מ

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של נור דיגיטל טקס בע"מ (להלן – החברה) לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023, את דוחות הרווח והפסד, הדוחות על השינויים בהון העצמי והדוחות על תזרימי המזומנים לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה 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 ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מיידגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה 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 2024 ו-2023, את תוצאות פעולותיה, השינויים בהונה העצמי ותזרימי המזומנים שלה לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS).

מבלי לסייג את חוות דעתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לביאור 1' לדוחות הכספיים, בדבר יישום לראשונה של התקינה החשבונאית הבינלאומית (IFRS). הדוחות הכספיים לשנת 2024 הם הדוחות הראשונים שנערכו בהתאם להוראות IFRS 1 - יישום לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים. בנוסף אנו מפנים את תשומת הלב לביאור 2' לדוחות הכספיים בדבר היוון עלויות מחקר ופיתוח של החברה.

אבידן ושות'
רואי חשבון

פתח תקווה,
אוגוסט 2025

נור דיגיטל טקס בע"מ
דוח על המצב הכספי
(בשקלים חדשים)

ליום 31 בדצמבר		באור	
2023	2024		
81,065	-		<u>רכוש שוטף</u>
27,321	31,050	3	מזומנים ושווי מזומנים
<u>108,386</u>	<u>31,050</u>		חייבים ויתרות חובה
30,829	44,029	4	<u>רכוש קבוע, נטו</u>
808,355	2,451,354	5	<u>הוצאות מחקר ופיתוח</u>
<u>947,570</u>	<u>2,526,433</u>		סה"כ נכסים
-	307,374		<u>התחייבויות שוטפות</u>
120,587	30,532	6	משיכת יתר
870,338	145,902	7	ספקים וכרטיסי אשראי
<u>990,925</u>	<u>483,808</u>		זכאים ויתרות זכות
(43,355)	2,042,625	8	<u>הון עצמי</u>
<u>947,570</u>	<u>2,526,433</u>		סה"כ התחייבויות והון

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

מנהל:

נור דיגיטל טקס בע"מ
דוח רווח והפסד
(בשקלים חדשים)

**לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר**

2023	2024	באור	
35,055	-	9	הוצאות מכירה הנהלה וכלליות
(35,055)	-		הפסד תפעולי
19,445	74,409	10	הוצאות מימון
(54,500)	(74,409)		הפסד לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

נור דיגיטל טקס בע"מ
דוח על השינויים בהון העצמי
(בשקלים חדשים)

סה"כ	גרעון בהון	פרמיה על מניות	הון המניות (*)	
11,145	-	-	11,145	יתרה ליום 1 בינואר 2023
(54,500)	(54,500)	-	-	הפסד לשנה
(43,355)	(54,500)	-	11,145	יתרה ליום 31 בדצמבר 2023
2,160,389	-	2,160,389	-	פרמיה על מניות
(74,409)	(74,409)	-	-	הפסד לשנה
2,042,625	(128,909)	2,160,389	11,145	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024

(*) ראה באור מס' 8.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

נור דיגיטל טקס בע"מ
דוח על תזרימי המזומנים
(בשקלים חדשים)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	
		<u>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</u>
(54,500)	(74,409)	הפסד נקי לפי דוח רווח הפסד
782,476	(818,220)	ההתאמות הדרושות להצגת תזרים המזומנים מפעילות שוטפת-נספח
727,976	(892,629)	מזומנים נטו (ששימשו לפעילות) שנבעו מפעילות שוטפת
		<u>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</u>
(650,769)	(1,656,199)	רכישת נכסים קבועים
(650,769)	(1,656,199)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
		<u>תזרימי מזומנים מפעולות מימון</u>
-	2,160,389	הנפקת הון
-	307,374	אשראי לזמן קצר מבנקים, נטו
-	2,467,763	מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון
77,207	(81,065)	<u>(ירידה) עליה במזומנים ושווי מזומנים</u>
3,858	81,065	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה</u>
81,065	-	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

נור דיגיטל טקס בע"מ
דוח על תזרימי המזומנים
(בשקלים חדשים)

ההתאמות הדרושות להצגת תזרים המזומנים מפעילות שוטפת-נספח

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	
8,537	-	<u>הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים</u>
		פחת והפחתות
		<u>שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות</u>
		(עליה) בחייבים ויתרות חובה
(27,321)	(3,729)	(ירידה) עליה בספקים ובהמחאות לפרעון
120,587	(90,055)	(ירידה) עליה בזכאים אחרים ויתרות זכות
680,673	(724,436)	
773,939	(818,220)	
782,476	(818,220)	סה"כ ההתאמות הדרושות להצגת תזרים המזומנים מפעילות שוטפת-נספח

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

נור דיגיטל טקס בע"מ
באורים לדוחות הכספיים
(בשקלים חדשים)

באור 1 - כללי

- א. החברה נוסדה בישראל בחודש מרץ 2022 והחלה בפעילותה העסקית בסמוך לכך.
- ב. מספרה ברשם החברות הינו ח.פ. 516586492
- ג. החברה עוסקת בפיתוח מדפסת דיגיטלית להדפסה על גבי טקסטיל בתהליך אוטומטי חסכוני וירוק. מרבית הוצאות החברה הינם הוצאות מו"פ המוכרות לפי הוראות סעיף 20 א', בנוסף לחברה אושר מענק לפיתוח מהרשות לחדשנות.
- ד. החל מהשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024, החברה עורכת את דוחותיה הכספיים בהתאם לתקני הדיווח הכספי הבינלאומיים (IFRS) כפי שאומצו על ידי המועצה הבינלאומית לתקינה בחשבונאות (IASB). זוהי השנה הראשונה שבה החברה מציגה דוחות כספיים בהתאם ל-IFRS, ולפיכך יושם תקן – IFRS 1 אימוץ לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים. בהתאם ל-IFRS 1, החברה יישמה את התקנים באופן רטרופקטיבי, כלומר כאילו יושמו תמיד, למעט חריגים והקלות כפי שמותר במסגרת התקן. בפועל לא נדרשה התאמה של היתרות הכספיות, הן לשנת 2024 והן לשנת 2023.
- ה. בבאור 2ב' 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 כענין מפתח בביקורת.
- נהלי הביקורת שבוצעו כמענה לעניין המפתח בביקורת:**
- להלן הנהלים העיקריים שביצענו, בין השאר, בקשר עם עניין מפתח זה במסגרת ביקורתנו:
- בחינת סבירות ההנחות 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.
- ו. ביום 7 באוקטובר 2023, פרצה בישראל מלחמת "חרבות ברזל". כתוצאה מכך, ננקטו שורה של צעדים בישראל ובכללם, גיוס מילואים נרחב, פינוי יישובים, סגירה זמנית או חלקית של עסקים מסוימים, הטלת מגבלות שונות על פעילות אזרחית באזורים נרחבים ועוד. כל אלה, גרמו לצמצום והאטה מסוימת בפעילות המשק הישראלי וכן הגבירו את רמת הסיכון ואי הוודאות בשוק, כאשר, חברת הדירוג S&P הורידה את תחזית דירוג האשראי של מדינת ישראל מיציבה לשלילית וחברות הדירוג פיץ' ומודיס הציבו את דירוג האשראי של ישראל תחת מעקב "שלילי".
- במהלך ימיה הראשונים של המלחמה, התמודדה החברה עם אתגרים שונים שכללו ירידה משמעותית בהיקף הפעילות ומחסור בכוח אדם.
- נכון למועד הדוח לא ניכרת השפעה מהותית על תוצאות פעילות החברה.
- מאחר ולמועד הדוח קיים חוסר וודאות בקשר להתפתחויות נוספות הקשורות למלחמה, היקפה, התמשכותה והשפעותיה, אין ביכולתה של החברה להעריך את השפעתה העתידית של המלחמה על תוצאות הפעילות, מצבה הכספי, תזרימי המזומנים שלה ואיתנותה הפיננסית כתוצאה מהמלחמה.

נור דיגיטל טקס בע"מ
באורים לדוחות הכספיים
(בשקלים חדשים)

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

להלן עיקרי המדיניות החשבונאית אשר יושמה בעריכת הדוחות הכספיים :

הגדרות:

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים IFRS Accounting Standards (להלן IFRS –).

כמו כן, הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם להוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

הדוחות הכספיים של החברה ערוכים על בסיס העלות. החברה בחרה להציג את פריטי הרווח או ההפסד לפי שיטת מאפיין הפעילות.

ב. היוון עלויות מחקר ופיתוח

החברה נמצאת בשלבי מחקר ופיתוח. עלויות המתהוות בגין פרויקטים של פיתוח (מתייחסות לעיצוב ופיתוח של מוצרים חדשים או משופרים) ועומדות בקריטריונים להכרה כנכס 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, בשיטת הקו הישר, על פני אורך החיים השימושיים שלו, שאינו עולה על 6 שנים.

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 בלתי מוחשי או למכירתו.

נור דיגיטל טקס בע"מ
באורים לדוחות הכספיים
(בשקלים חדשים)

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

* 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. פעילות החברה ממומנת באמצעות בעלי מניותיה. בשנת 2024 לחברה הפסד בסך של כ- 74 אלפי ש"ח וכן תזרים מזומנים שלילי מפעילות שוטפת באותה תקופה בסך של כ- 893 אלפי ש"ח.

בהתבסס על תוכניות הנהלת החברה, הערכותיה ואומדניה, יתרת המזומנים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024, אינה בהיקף המספיק להמשך פעילותה של החברה למשך למעלה מ-12 חודשים ממועד זה.

כמו כן, קיבלה החברה כתבי התחייבות מבעלי מניותיה בחברה כי יעניקו מימון לצרכיה השוטפים ללא הגבלה, הכספים יועמדו לחברה על פי דרישת החברה, סכום המימון יועבר על ידי בעלי המניות לחברה בדרך של השקעה או הלוואה, לפי בחירתם. בעלי המניות התחייבו כי במידה וסכום המימון יועבר על ידם כהלוואה לחברה, לא יבקשו מהחברה לפרוע את התשלומים שיועברו, קודם ליום 30 בספטמבר, 2026. 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.

ג. 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

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 –

נור דיגיטל טקס בע"מ
באורים לדוחות הכספיים
(בשקלים חדשים)

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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.

ד. רכוש קבוע

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:

%	
מחשוב ותוכנות	20-33
ריהוט וציוד	7-33
שיפורים במושכר	10

שיפורים במושכר מופחתים לפי שיטת הקו הישר, על פני תקופת חוזה השכירות. 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 ההשבה. 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 דיגיטל טקס בע"מ
באורים לדוחות הכספיים
(בשקלים חדשים)

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. מטבע חוץ והצמדה

1. נכסים והתחייבויות במטבע חוץ או הצמודים אליו מוצגים לפי שער החליפין היציג ליום המאזן. הוצאות במטבע חוץ נרשמות לפי שער החליפין בעת ביצוע הפעולות.
2. נכסים והתחייבויות הצמודים למדד המחירים לצרכן מוצגים לפי המדד הידוע בתאריך המאזן.
3. הפרשי הצמדה ושער נרשמים בדוחות הכספיים בעת התהוותם.

להלן נתונים לגבי מדדי המחירים לצרכן ושערי החליפין:

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
(₪)	(₪)	
111.3	115.11	מדד המחירים לצרכן
3.627	3.647	שער הדולר של ארה"ב
שיעור השינוי בשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	
(%)	(%)	
3.34	3.43	מדד המחירים לצרכן
3.07	0.55	שער הדולר של ארה"ב

ה. מזומנים ושווי מזומנים

שווי מזומנים כולל השקעות שנזילותן גבוהה, לרבות פיקדונות בבנקים שהתקופה עד למועד פדיונם בעת ההשקעה בהם לא עלתה על שלושה חודשים ואשר אינם מוגבלים בשימוש.

ו. שימוש באומדנים

בעריכת הדוחות הכספיים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים, נדרשת ההנהלה להשתמש באומדנים והערכות המשפיעים על הנתונים המדווחים של נכסים והתחייבויות ועל הנתונים בדבר נכסים מותנים והתחייבויות תלויות, שניתן להם גילוי בדוחות הכספיים וכן על נתוני הכנסות והוצאות בתקופת הדיווח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מאומדנים אלה.

נור דיגיטל טקס בע"מ
באורים לדוחות הכספיים
(בשקלים חדשים)

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ז. מיסים על ההכנסה

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

1ז. 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 שחקיקתם 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.

2ז. מיסוי החברה בישראל-

החברה בישראל חייבת במס חברות בשיעור רגיל. שיעור מס החברות שחל בשנת 2024 ו-2023 הינו 23%. רווחי הון בידי החברה בישראל חייבים במס לפי שיעור מס החברות הרגיל החל בשנת המס.

ח. 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.

נור דיגיטל טקס בע"מ
באורים לדוחות הכספיים
(בשקלים חדשים)

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ט. **תיקונים לתקנים קיימים אשר נכנסו לתוקף ומיושמים על ידי החברה עבור תקופת דיווח**

המתחילות ביום 1 בינואר 2024

10. תיקונים לתקן חשבונאות בינלאומי 1 הצגת דוחות כספיים, בנושא סיווג התחייבויות כשוטפות או כהתחייבויות לא שוטפות ובנושא התחייבויות לא שוטפות עם אמות מידה פיננסיות (להלן בסעיף זה - התיקונים ל- IAS 1) התיקונים ל- IAS 1 מבהירים את ההנחיות בנוגע לסיווג התחייבויות כשוטפות או לא שוטפות בדוח ע' המצב הכספי. התיקונים מבהירים, בין היתר כי:

ט1. התחייבות תסווג כהתחייבות לא שוטפת אם לישות קיימת זכות ממשית, בתום תקופת הדיווח, לדחות את סילוק ההתחייבות למשך לפחות 12 חודשים לאחר תום תקופת הדיווח.

ט1ב. הזכות לדחות סילוק של התחייבות בגין הסכם הלוואה למשך לפחות 12 חודשים לאחר תום תקופת הדיווח כפופה לעיתים לעמידת הישות בתנאים שנקבעו בהסכם הלוואה (להלן - אמות מידה פיננסיות). סיווג התחייבות בגין הסכם הלוואה כאמור כהתחייבות שוטפת או כהתחייבות לא שוטפת ייקבע רק על בסיס אמות המידה הפיננסיות אשר בהן נדרשת הישות לעמוד במועד תום תקופת הדיווח או לפניו. אמות מידה פיננסיות בהן נדרשת הישות לעמוד לאחר תום תקופת הדיווח לא יובאו בחשבון בקביעה זו.

ט1ג. ככל שהתחייבות בגין הסכם הלוואה לגביה נדרשת הישות לעמוד באמות מידה פיננסיות בתוך 12 חודשים לאחר תקופת הדיווח סווגה כהתחייבות לא שוטפת, יובא גילויי בביאורים המאפשר למשתמשים בדוחות הכספיים להבין את הסיכון שההתחייבות עשויה לעמוד לפירעון במהלך 12 החודשים לאחר תום תקופת הדיווח. בכלל זה, יובא גילויי לגבי מהות התנאים בהן נדרשת הישות לעמוד, מועד הבחינה שלהם, הערך בספרים של ההתחייבויות הקשורות וכן עובדות ונסיבות המצביעות על כך שהישות עשויה להתקשות לעמוד בתנאים אלה. גילויי זה עשוי להתייחס לפעולות מסוימות בהן נקטה הישות על מנת למנוע הפרה פוטנציאלית של התנאים וכן את העובדה שהישות לא מצייתה לתנאים בהתבסס על הנסיבות הקיימות בתום תקופת הדיווח.

ט1ד. כוונת הישות בנוגע למימוש זכות קיימת לדחות את סילוק ההתחייבות למשך לפחות 12 חודשים לאחר תום תקופת הדיווח אינה רלוונטית לצורך סיווג ההתחייבות.

ט1ה. סילוק של התחייבות יכול שיעשה בדרך של העברת מזומן, משאבים כלכליים אחרים או מכשירים הוניים של הישות. סיווג התחייבות כהתחייבות שוטפת או כהתחייבות לא

נור דיגיטל טקס בע"מ
באורים לדוחות הכספיים
(בשקלים חדשים)

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

שוטפת לא יושפע מזכות הקיימת לצד האחר לדרוש את סילוק ההתחייבות על ידי העברת מכשירים הוניים של הישות, אם זכות זו סווגה על ידי הישות במסגרת ההון.

בהתאם להוראות התיקונים ל-1 IAS, התיקונים יושמו על ידי החברה לתקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2024, בדרך של יישום למפרע. ליישום לראשונה של התיקונים ל-1 IAS לא הייתה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים של החברה.

2. תקן דיווח כספי בינלאומי 18 הצגה וגילוי בדוחות כספיים (להלן - IFRS 18) - מחליף את תקן חשבונאות בינלאומי 1 הצגת דוחות כספיים (להלן - IAS 1), כאשר דרישות רבות של IAS 1 הועברו ל-IFRS 18, כמו גם למספר תקני IFRS Accounting Standards נוספים. IFRS 18 נועד לשפר את אופן העברת המידע על ידי ישויות למשקיעים באמצעות דוחותיהן הכספיים, ובפרט להגביר את השקיפות וההשוואתיות בין ישויות, תוך התמקדות במידע על ביצועים כספיים בדוח רווח או הפסד. כמו כן, IFRS 18 מלווה בתיקונים לתקני IFRS Accounting Standards אחרים ביניהם תקן חשבונאות בינלאומי 7 דוח על תזרימי מזומנים (IAS 7) (המשמעותי ביניהם בנוגע לסיווג תזרימי מזומנים מריבית ודיבידנדים), תקן חשבונאות בינלאומי 33 רווח למניה (IAS 33), ותקן חשבונאות בינלאומי 34 דיווח כספי לתקופות ביניים (IAS 34).

העקרונות העיקריים החדשים לפי IFRS 18 מתייחסים לתחומים הבאים:

מבנה דוח רווח או הפסד - בהתאם ל-IFRS 18, פריטים בדוח רווח או הפסד יסווגו לאחת מ-5 קטגוריות: תפעולית, השקעה, מימון, מיסים על הכנסה ופעילויות מופסקות. IFRS 18 מספק הנחיות לסיווג הפריטים בין קטגוריות אלה. בנוסף, לפי IFRS 18 ישויות תדרשנה להציג בדוח רווח או הפסד סיכומי משנה מסויימים, וביניהם רווח תפעולי.

גילוי בדוחות הכספיים על "מדדי ביצוע המוגדרים על ידי ההנהלה" (MPMs) - ככלל, MPMs הם סיכומי משנה של הכנסות והוצאות המפורסמים לציבור במטרה להעביר את תפיסת ההנהלה על הביצועים הכספיים של הישות בכללותה.

עקרונות לקיבוץ ופיצול מידע בדוחות הכספיים הראשיים או בביאורים.

במסגרת הוראות המעבר, IFRS 18 דורש כי בדוח השנתי לשנת היישום הראשונה של התקן, ישות תציג התאמה לכל סעיף בדוח רווח או הפסד עבור שנת ההשוואה שקודמת לשנת אימוץ התקן, בין הסכומים שיוצגו מחדש בהתאם ל-IFRS 18 לבין הסכומים שהוצגו במקור תוך

נור דיגיטל טקס בע"מ
באורים לדוחות הכספיים
(בשקלים חדשים)

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יישום IAS 1. התאמה דומה נדרשת גם בדוחות כספיים ביניים בשנת היישום לראשונה עבור תקופת ההשוואה השוטפת והמצטברת בשנה שקודמת לשנת אימוץ התקן.

בהתאם להוראות IFRS 18, התקן ייושם על ידי החברה, לתקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2027, בדרך של יישום למפרע (בהתאם להוראות IFRS 18, יישום מוקדם אפשרי). החברה בוחנת את ההשפעה של יישום IFRS 18 על הדוחות הכספיים שלה אך בשלב זה השפעת האימוץ לראשונה עדיין אינה ניתנת לאמידה באופן סביר.

י. זכאים ויתרות זכות

הטבות עובד:

הטבות לטווח קצר

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

כ. 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.

ביום 25 במאי 2025 אישר דירקטוריון חברת נור אינק אינוביישנס בע"מ (להלן החברה) את ההתקשרות בין החברה לבין בעלי מניות נור דיגיטל. סוכם שבמועד השלמת המיזוג, תרכוש החברה 100% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה נור דיגיטל, וזאת לפי שווי לנור דיגיטל של 3 מיליון ש"ח. מחיר המניה של החברה במסגרת זו נקבע על 6.86 ש"ח המושקף במועד דיווח מידי זה שווי שוק ממוצע לחברה של 38,306 אלפי ש"ח, קרי ההקצאה תהווה שיעור של כ 7.26% – מהון המניות המונפק והנפרע של החברה, מיד לאחר השלמת העסקה

נור דיגיטל טקס בע"מ
באורים לדוחות הכספיים
(בשקלים חדשים)

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

המשקף הקצאה של 437,318 מניות רגילות ללא ערך נקוב של החברה. ההקצאה תהא כפופה לאישור האסיפה הכללית של החברה במסגרתה תפרט החברה בדבר שיעור ההקצאה, מספר המניות המוקצות, התחייבות בעלי המניות לתמיכה בחברה הממוזגת למשך 12 חודשים, תיאור בדבר הפעילות הנרכשת בהתאם להוראות החוק.

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

להלן הרכב הסעיף :

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
-	1,302	מקדמות לספקים
-	14,476	הוצאות מראש
27,321	12,538	מוסדות
-	2,734	חברות קשורות
<u>27,321</u>	<u>31,050</u>	

באור 4 - רכוש קבוע, נטו

להלן הרכב הסעיף :

מחשבים ותוכנות		עלות
סה"כ		
39,366	39,366	יתרה ליום 1 בינואר 2024
13,200	13,200	תוספות במשך השנה
<u>52,566</u>	<u>52,566</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
8,537	8,537	<u>פחת שנצבר</u>
<u>8,537</u>	<u>8,537</u>	יתרה ליום 1 בינואר 2024
		יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
<u>44,029</u>	<u>44,029</u>	<u>רכוש קבוע, נטו ליום 31 בדצמבר 2024</u>
<u>30,829</u>	<u>30,829</u>	<u>רכוש קבוע, נטו ליום 31 בדצמבר 2023</u>

נור דיגיטל טקס בע"מ
באורים לדוחות הכספיים
(בשקלים חדשים)

באור 5 - הוצאות מחקר ופיתוח

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
808,355	2,451,354

הוצאות מחקר ופיתוח

ראה בנוסף ביאור 2'.

באור 6 - ספקים וכרטיסי אשראי

להלן הרכב הסעיף:

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
111,727	18,709
8,860	11,823
120,587	30,532

ספקים

כרטיסי אשראי

באור 7 - זכאים ויתרות זכות

להלן הרכב הסעיף:

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
54,294	145,902
816,044	-
870,338	145,902

עובדים ומוסדות בגין עובדים

בעלי מניות

באור 8 - הון מניות

להלן הרכב הסעיף:

31 בדצמבר 2024	
מונפק ונפרע	רשום
מספר המניות	
111,454	1,000,000

מניות רגילות בנות 0.1 ש"ח ע.נ. כ"א

נור דיגיטל טקס בע"מ
באורים לדוחות הכספיים
(בשקלים חדשים)

באור 9 - הוצאות מכירה הנהלה וכלליות

להלן הרכב הסעיף:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	
1,740	-	משרדיות
1,215	-	מיסים ואגרות
23,563	-	נסיעות לחול
8,537	-	פחת
35,055	-	

באור 10 - הוצאות מימון

להלן הרכב הסעיף:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	
13,296	25,167	ריבית רעיונית
6,032	47,181	ריבית בנקים
117	2,061	הפרשי שער
19,445	74,409	

באור 11 - מס הכנסה

לחברה אין שומות סופיות ו/או הנחשבות כסופיות מהיום בו החלה לפעול (שנת המס 2022).

מנהל:

נור דיגיטל טקס בע"מ
דוח התאמה לצרכי מס הכנסה לשנת המס 2024
(בשקלים חדשים)

	<u>הפסד לפי דוח רווח והפסד</u>
(74,409)	
	<u>הפחת - הוצאות שאינן מותרות בניכוי</u>
31	קנסות
335,090	ביטול הכרה בהוצאות מו"פ שנים קודמות
335,121	
260,712	הכנסה מתואמת לצרכי מס הכנסה
(389,094)	הפסד עסקי מועבר משנת המס הקודמת
(128,382)	הפסד עסקי להעברה לשנים הבאות
<u>2,451,354</u>	יתרת הוצאות מחקר ופיתוח להפחתה בשנת 2025

מנהל:

חוות דעת רואי החשבון

בדקנו את דוח חשבון ההתאמה הנ"ל של נור דיגיטל טקס בע"מ לשנת המס 2024 (אליו צורפו הטפסים המסומנים בחותמתנו לשם זיהוי בלבד), המתאים את הרווח שלה לפי דוח רווח והפסד לתקופה מיום 1 בינואר 2024 עד ליום 31 בדצמבר 2024, להפסד שהוצהר על ידה לצרכי מס הכנסה לשנה האמורה.

בדיקת ההוצאות המפורטות בתקנות בדבר "תנאים לניכוי הוצאות מסוימות", החישובים הדרושים לפי סעיף 3(י) לפקודת מס הכנסה, התקיימות התנאים המפורטים בסעיף 32 א' לפקודה והתאומים הנחוצים לפי חוק מס הכנסה (תאומים בשל אינפלציה) תשמ"ה - 1985, נעשתה בהיקף שסוכם בין נציבות מס הכנסה לבין לשכת רואי חשבון בישראל.

לדעתנו, בכפוף לאמור לעיל, ההתאמה הנ"ל נערכה בהתאם להוראות פקודת מס הכנסה וחוק מס הכנסה (תאומים בשל אינפלציה) התשמ"ה - 1985.

אבידן ושות'
רואי חשבון

פתח תקווה,
אוגוסט 2025

נספח ה' - דוח הדירקטוריון של נור דיגיטל לשנת 2024.

נור דיגיטל טקס בע"מ

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד ליום 31 בדצמבר 2024

בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970 (להלן: "תקנות הדוחות"), הרינו מתכבדים להגיש בזאת את דוח הדירקטוריון של נור דיגיטל טקס בע"מ (להלן: "החברה") על מצב ענייני החברה לתקופה של שנים עשר חודשים שנסתיימו ביום 31 בדצמבר 2024 (להלן: "תקופת הדוח").

הסקירה שתובא כאן הינה מצומצמת בהיקפה, ומתייחסת לאירועים ושינויים מהותיים שחלו במצב ענייני החברה בתקופת הדוח, ויש לעיין בה יחד עם הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024 ("הדוחות הכספיים") אשר צורפו לדוח העסקה וההצעה הפרטית של חברת נור אינק אינוביישנס בע"מ (להלן: "דוח העסקה וההצעה הפרטית", ו- "נור אינק", בהתאמה), ביחד עם פרק תיאור עסקי התאגיד של החברה ("פרק תיאור עסקי התאגיד") והדוחות הכספיים של החברה לחציון הראשון לשנת 2025. במסגרת דוח הדירקטוריון לא נכללה התייחסות לעניינים שאינם נוגעים לחברה או שלדעת החברה אינם מהותיים או שאין בהעדרם כדי לפגום בהבנת מצב ענייני החברה.

פרק א' - הסברי הדירקטוריון למצב עסקי החברה

1. תיאור תמציתי של החברה וסביבתה העסקית

ראה פרקים "תיאור ההתפתחות הכללית של הפעילות" ו-"מידע אחר" בחלקים הראשון והשני, בהתאמה, לפרק תיאור עסקי התאגיד.

2. אירועים מהותיים בתקופת הדוח

לא חלו אירועים מהותיים להוציא אלו שצוינו בפרקים "תיאור ההתפתחות הכללית של הפעילות" ו-"מידע אחר" בחלקים הראשון והשני, בהתאמה, לפרק תיאור עסקי התאגיד בתשקיף.

3. סקירת מצב עסקי החברה:

3.1. תוצאות הפעילות של החברה

להלן הסברים בגין סעיפים עיקריים ברווח והפסד לימים 31 בדצמבר 2024 ו-31 בדצמבר 2023 (באלפי ש"ח):

סעיף	לשנה שנסתיימה ביום 31.12.2024 (באלפי ₪)	לשנה שנסתיימה ביום 31.12.2023 (באלפי ₪)	הסברי החברה
הוצאות מכירה ושיווק	-	35	
רווח (הפסד) תפעולי	-	(35)	
הוצאות מימון, נטו	(74)	(19)	עלויות מימון ביחס לאשראי בנקאי בעיקר וריבית רעיונית.
רווח (הפסד) לתקופה לפני מיסים על הכנסה	(74)	(54)	—

3.2. מצב כספי:

להלן נתונים עיקריים מהדוחות הכספיים באלפי שח:

סעיף	לשנה שנסתיימה ביום 31.12.2024	לשנה שנסתיימה ביום 31.12.2023	הסברי החברה
נכסים שוטפים	31	108	קיטון ביתרת המזומנים.
נכסים לא שוטפים	3,037	840	הגידול נובע מהיוון עלויות מחקר ופיתוח.
סך נכסים	3,068	948	
התחייבויות שוטפות	484	991	קיטון נובע מקיטון ביתרות עם צד קשור.
התחייבויות לא שוטפות	541	-	התחייבויות בגין תמלוגים רשות

לחדשנות.			הון (גירעון בהון) עצמי
הגידול נובע בהנפקת הון.	(43)	2,043	
	948	3,068	סך המאזן

3.3. נזילות ומקורות מימון באלפי שח :

סעיף	לשנה שנתיימה ביום 31.12.2024	לשנה שנתיימה ביום 31.12.2023	הסברי החברה
תזרימי מזומנים ששימשו לפעילויות שוטפות	(892)	728	השינוי נובע משינוי ביתרת זכאים אחרים בעיקר חו"ז צדדים קשורים.
תזרימי מזומנים ששימשו לפעילות השקעה	(1656)	(650)	הגידול נובע מהשקעה בהוצאות מחקר ופיתוח.
תזרימי מזומנים שנבעו מפעילויות מימון	2468	-	הגידול נובע בהנפקת הון וכן מאשראי לזמן בנקאי.

3.4. מקורות מימון

ראה סעיף 24 לפרק תיאור עסקי התאגיד.

פרק ב' - היבטי ממשל תאגידי

4. היבטי ממשל תאגידי

4.1. תרומות

נכון למועד דוח זה לא ניתנו תרומות על ידי החברה ונכון למועד הדוח, לא נקבעה מדיניות תרומות בחברה.

4.2. מבנה ארגוני

לפרטים אודות המבנה הארגוני של החברה (לרבות עובדי החברה והנהלתה) למועד המתאר ראה סעיף 21.2 ו-21.3 לפרק תיאור עסקי התאגיד בתשקיף.

4.3. דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית

מאחר שהחברה הינה חברה פרטית, אזי נכון למועד דוח זה לא חלה עליה חובה למנות דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית כהגדרתם בתקנות החברות (תנאים ומבחנים לדירקטור בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית ולדירקטור בעל כשירות מקצועית), התשס"ו – 2005. למועד הדוח, לא מכהנים בחברה דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית.

4.4. דירקטורים בלתי תלויים

למועד הדוח, תקנון החברה אינו כולל הוראות בדבר שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים בהתאם להוראות התוספת הראשונה לחוק החברות. למועד הדוח, החברה היא חברה פרטית ולא מכהנים בה דירקטורים בלתי תלויים.

4.5. גילוי בדבר המבקר הפנימי של החברה

בהתאם להוראות חוק החברות, התשנ"ט-1999 (להלן: "חוק החברות"), לא חלה על החברה החובה למנות מבקר פנימי. נכון למועד הדוח, ובהיותה חברה פרטית, לא מונה מבקר פנימי לחברה.

4.6. גילוי בדבר רואה החשבון המבקר של החברה

שם : משרד אבידן ושות' רואי חשבון.

4.7. הליך אישור הדוחות הכספיים

למועד הדוח, החברה הינה חברה פרטית לפיכך, דוחותיה הכספיים של החברה מאושרים על ידי הדירקטוריון. בטרם אישור הדוחות, הדירקטוריון קיים דיון על הדוחות הכספיים של החברה

בנוכחות מנהלת הכספים של החברה ורואי החשבון המבקרים.

פרק ג' - הוראות גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של התאגיד

5. גילוי בדבר אומדנים חשבונאיים מהותיים
לפרטים אודות אומדנים ושיקול דעת ביישום המדיניות החשבונאית ראה ביאור מספר 2 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024.
6. אירועים מהותיים בפעילות החברה שאירעו בתקופת הדוח:
לפרטים אודות אירועים מהותיים בתקופת הדוח ראו פרק תיאור עסקי התאגיד.
7. אירועים מהותיים לאחר תאריך המאזן
לפרטים אודות אירועים מהותיים לאחר תאריך המאזן ראו ביאור 14 לדוחות הכספיים וכן פרק תיאור עסקי התאגיד.
8. פרטים בדבר חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם
לפרטים ראה סעיף 35 לפרק תיאור עסקי התאגיד.
9. גמול נושאי משרה בחברה
החברה הינה פרטית, ועל כן החובה לקבוע מדיניות תגמול לנושאי המשרה בחברה אינה חלה עליה.

תאריך: 17 בספטמבר, 2025

בברכה,

יוסף נוריאל, דירקטור

משה נור, יו"ר דירקטוריון

נור דיגיטל טקס בע"מ

נור דיגיטל טקס בע"מ

**נספח ו' - חוות דעת הוגנות
(FAIRNESS OPINION) אשר קיבלה
החברה וכן עדכון לחוות דעת זו ליום 30
ביוני 2025.**



נור אינק אינוביישנס בע"מ

**חוות דעת הוגנות (Fairness) לבחינת
עסקת מיזוג בין נור דיגיטל טקס בע"מ
לבין נור אינק אינוביישנס בע"מ**

מאי, 2025



שלום רב,

בהתאם להסכם התקשרות בין בטא פייננס צ.י.ש בע"מ (להלן: "**בטא פייננס**") לבין הועדה הבלתי תלויה של נור אינק אינוביישנס בע"מ (להלן: "**מזמינת העבודה**" ו/או "**הלקוחה**") נתבקשנו לבצע בחינה לכדאיות עסקת מיזוג, במסגרתה צפוי מיזוג מלא של נור דיגיטל טקס בע"מ (להלן: "**נור דיגיטל**" ו/או "**החברה**"), בדרך של החלפת מניות, עם חברת נור אינק אינוביישנס (להלן: "**נור אינק**"). בסיום המיזוג, צפויה נור דיגיטל להפוך לחברת בת בבעלות מלאה (100%) של נור אינק.

לצורך עבודתנו התבססנו על נתונים ו/או מסמכים, כמפורט להלן:

- דוחות כספיים חתומים נור דיגיטל לשנים 2021 ועד 2024;
- טיוטת דוח כספי ליום 31.03.2025 של נור דיגיטל;
- מידע אודות התפלגות השקעות בנור דיגיטל עד למועד ההערכה;
- דו"ח בחינה טכנולוגית שנערך ע"י S. Segal, TopSys Intelligence & Technology;
- נתונים נוספים, שנמסרו לנו בכתב ובעל-פה על-ידי ההנהלה.
- מידע גלוי לציבור.

המסמך המצורף הנו רכושה הבלעדי של בטא פייננס (להלן: "**המסמך**").

המסמך הוכן בהתאם להנחיות שסופקו מהחברה, ונועד לשימושה הבלעדי וכן לגורמים נוספים להם בטא פייננס מאשרת במפורש ובכתב להסתמך או להשתמש. אין לעשות שימוש אחר במסמך, כולל ציטוטו במלואו או חלק ממנו או צירופו למסמכים אחרים, למעט למען המטרות אשר הובאו לעיל, ללא אישורה המפורש ובכתב של בטא פייננס.

בעת גיבוש המסמך, בטא פייננס הניחה והסתמכה על דיוק, שלמות ועדכניות המידע שהתקבל מהחברה ו/או מגורמים נוספים בקשר עם המסמך, לרבות נתונים פייננסיים ולרבות מידע צופה פני עתיד (להלן: "**המידע**"). בטא פייננס אינה אחראית לבחינה עצמאית בלתי תלויה של המידע כאמור ובהתאם, לא ערכה בחינה כזו.

הניתוחים, ההערכות וההמלצות המופיעות במסמך אינן מדע מדויק, והן אמורות לשקף בצורה סבירה והוגנת מצב נכון בזמן מסוים, על בסיס נתונים ידועים, הנחות יסוד שנקבעו ותחזיות שנאמדו. שינויים במשתנים העיקריים ו/או במידע, עשויים לשנות את הבסיס להנחות היסוד ובהתאם את המסקנות שבמסמך.

המסמך אינו מהווה בדיקת נאותות (Due-Diligence) ואינו מתיימר לכלול את המידע, הבדיקות והמבצנים או כל מידע אחר הכלולים בבדיקות נאותות, לרבות בדיקת חוזים והתקשרויות של החברה עם צדדים שלישיים. המידע המפורט במסמך, הינו מידע תמציתי בלבד, הוא אינו מתאר באופן מלא את פעילות החברה ואת הסיכונים אשר להם חשופה החברה. המסמך נועד להוות קנה מידה והערכה כללית.

על כל משתמש לבחון את שלמות ו/או נאותות המידע בו בהתאם לצרכיו ולשיקוליו. יודגש כי אין במסמך משום ייעוץ או מסמך משפטי. פירוש מסמכים שונים, שבהם בטא פייננס עינה, נעשה אך ורק לצורכי המסמך.

אין במסמך משום המלצת השקעה, או הימנעות מהשקעה, בחברה או בחלק ממנה. לבטא פייננס אין כל ודאות כי תחזיותיה והערכותיה ביחס לחברה אכן יתממשו, כולן או חלקן, ותוצאות הפעילות של החברה עשויות להיות שונות באופן מהותי מהתוצאות המוערכות או המשתמעות מהאמור במסמך, בין היתר עקב שינוי בגורמי הסיכון המאפיינים את פעילות החברה, וכן מההתפתחויות מאקרו-כלכליות ובגורמים חיצוניים המשפיעים על פעילות החברה. למען הסר ספק, על אף כל שינוי כאמור, בטא פייננס אינה מתחייבת לעדכן או לשנות תחזית או הערכה כאמור ואינה מתחייבת לעדכן את המסמך. אין התחזיות המופיעות במסמך תקפות לשם בחינת כדאיות השקעות בפרויקטים כאלו ואחרים ואין הן מהוות המלצה לנקיטת אי אילו צעדים על ידי החברה ובעליה.

בטא פייננס ומי מטעמה (לרבות בעלי יחידות ההשתתפות) אינם ערבים ו/או אחראים לשלמות המידע המפורט במסמך, לדיוק הנתונים הכלולים בו ו/או לכל השמטה, שגיאה או ליקוי אחר במסמך ובפרט על דיוק התכנים בו ו/או כי המידע בו לא השתנה מאז תאריך כתיבת המסמך.

בטא פייננס, שותפיה, עובדיה ונציגיה לא ישאו בכל אחריות בגין נזקים ו/או הפסדים ישירים או עקיפים מכל סוג שהוא אשר יגרמו למשתמש באופן מיידי או תוצאתי, בין אם עולה מתוך חוזה, עוולה (כולל רשלנות) ומכוח כל דין, כתוצאה משימוש במסמך ו/או המידע בו או בכל הסתמכות של המשתמשים על המסמך, או בכל אירוע אחר שבא בעקבות השגת גישה של משתמשים נוספים למסמך.

אנו מסכימים כי מסמך זה יכלול, לרבות בדרך של הפניה, בדיווחים של החברה בהתאם לחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 ותקנותיו, ויופץ לדירקטוריון החברה ולרשות ניירות ערך, ככל שיידרש.

הרינו לציין כי אין לנו עניין אישי בחברת נור אינק ו/או בעלי השליטה של נור אינק ו/או בחברת נור דיגיטל ו/או בעלי החברה של נור דיגיטל, הננו בלתי תלויים בנור דיגיטל ו/או בנור אינק כמשמעותו של מונח זה בחוק רואי חשבון תשט"ו 1955 ובתקנות שהותקנו על פיו. עוד נציין כי לא נקבעו התניות לקבלת שכר הטרחה בקשר עם תוצאות חוות דעת זו.

כל שימוש בחוות דעת זו מותנה בקריאה והכרת פרטיה ומגבלותיה, ויפורש כהסכמה בעליל לתנאים דלעיל.

מבלי לגרוע מן האמור מוגבלת אחריותה של בטא פייננס במסגרת מתן השירותים בהתאם לעמדת סגל משפטית 105-30 של הרשות לניירות ערך

פרטי המעריך וניסיונו המקצועי -

מבצע העבודה:

חוות הדעת בוצעה על ידי מר יניב אבדי, רו"ח, שותף מייסד בחברת בטא פייננס ומומחה במימון והערכות שווי. מר אבדי הינו בעל תואר ראשון בחשבונאות וכלכלה בהצטיינות יתרה, רו"ח ותואר שני במנהל עסקים בהתמחות במימון וחשבונאות בהצטיינות. ליניב יש מעל ל- 16 שנים ניסיון ביעוץ וניהול והוראה במוסדות אקדמיים (בתחום החשבונאות והמימון) לרבות ניסיון רחב בעסקים, אסטרטגיה ובייעוץ כלכלי. בטרם הצטרפותו לבטא פייננס יניב שימש ככלכלן ראשי של חברת אחזקות בינלאומית. ליניב ניסיון בהערכות שווי של חברות ציבוריות ופרטיות כאחד, חוות דעת להוגנות עסקה, הערכות שווי מניה (409A), הקצאת עלות רכישה (PPA), הערכות שווי ESOP ומכשירים פיננסיים מורכבים, בדיקת היתכנות כלכלית ואנליזה תמחירית לפרויקטים ועוד.

נשמח לעמוד לרשותכם בכל שאלה ו/או הבהרה,



יניב אבדי, רו"ח, שותף,

בטא פייננס צ.י.ש בע"מ

עבודתה של בטא פייננס נוהלה בהתאם לדרישות המקצועיות הנדרשות מיועץ הפיננסי. בתחומים אחרים, נהלים ומנהלים הרלוונטיים לעבודה עשויים להיות שונים ויתכן שהנתונים יוצגו בצורה שונה. לכן המסמך לא נערך בתיאום עם נהלים ומנהלים של אף גוף מקצועי מתחום אחר. אין להפנות אל המסמך, לצטט אותו או חלקים ממנו, בכל מסמך אחר החשוף לצד ג', וזאת למעט מסמכים שיפורסמו או יופצו על-ידי מזמינת העבודה או מי מטעמה.

כל שימוש במסמך מותנה בקריאה והכרת פרטיו ומגבלותיו, ויפורש כהסכמה בעליל לתנאים דלעיל.

ביצוע החישובים בעבודה זו נעשה באמצעות שימוש בגיליון אלקטרוני, לפיכך יתכנו הפרשי עיגול.

במידה ומכל סיבה שהיא, תחליט ערכאה משפטית או רשות מוסכמת כלשהיא, כי איזו מהוראות המסמך הינה בלתי סבירה, אך הייתה סבירה אילו שונה תנאי מתנאיה, הרי ששינויים אלה יהיו מחייבים ביחס למסמך כאילו היו בו מלכתחילה, כך שתוקפו של מסמך זה ישמר.

להלן נתונים נוספים, הנדרשים על פי תקנות ניירות ערך (דו"חות תקופתיים ומידיים), התש"ל 1970:

מזמינת העבודה הינה: הועדה הבלתי תלויה של נור אינק אינוביישנס בע"מ

מועד ההתקשרות בין מזמינת העבודה לבין בטא פייננס צ.י.ש הינו: אפריל 2025

תוכן עניינים

5.....	תמצית ממצאים
8.....	על החברות ועסקת המיזוג
13.....	מתודולוגיה
18.....	הערכות שווי נור דיגיטל ליום 31 במרץ, 2025



פרק 1

תמצית ממצאים

תמצית ממצאים
כללי

בהתאם להסכם התקשרות בין בטא פייננס צ.י.ש בע"מ (להלן: "**בטא פייננס**") לבין הועדה הבלתי תלויה של נור אינק אינוביישנס בע"מ (להלן: "**מזמינת העבודה**" ו/או "**הלקוחה**") נתבקשנו לבצע בחינה לכדאיות עסקת מיזוג, במסגרתה צפוי מיזוג מלא של נור דיגיטל טקס בע"מ (להלן: "**נור דיגיטל**" ו/או "**החברה**"), בדרך של החלפת מניות, עם חברת נור אינק אינוביישנס (להלן: "**נור אינק**"). בסיום המיזוג, צפויה נור דיגיטל להפוך לחברת בת בבעלות מלאה (100%) של נור אינק.

הצעת המיזוג

בהתאם לדיווח המידי שפורסם על-ידי חברת נור אינק ביום 12 בפברואר 2025, צוין כי נור אינק בוחנת התקשרות בעסקת מיזוג, במסגרתה תמוזג לתוך נור אינק מלאו פעילותה של חברת נור דיגיטל, וזאת לפי שווי מוערך של כ-3 מיליון ₪ לנור דיגיטל. בהתאם לעקרונות שנמסרו בדיווח, במסגרת המיזוג תוענק לבעלי מניות נור דיגיטל תמורה בדרך של הקצאת מניות בנור אינק, כאשר יחס ההמרה ייגזר מן היחס שבין שווייה של נור דיגיטל כאמור לעיל לבין שווייה של נור אינק, כפי שייקבע בהתאם למחיר הממוצע של מניית נור אינק בשלושים ימי המסחר שקדמו למועד פרסום הודעה לציבור בדבר העסקה (קרי, 30 ימי המסחר הקודמים ליום 12.2.2025).

כפי שצוין בדיווח, ההצעה נשקלת לנוכח הסינרגיה המהותית הקיימת בין תחומי הפעילות של שתי החברות, וההערכה כי המיזוג צפוי להוביל להצפת ערך עבור נור אינק ובעלי מניותיה. בין היתר, נמסר כי המדפסת שפותחה על-ידי נור דיגיטל טקס צפויה לעשות שימוש בלעדי בדיו מתוצרת נור אינק, כאשר מחירי המכירה של דיו זה צפויים לנוע בין פי שניים לפי ארבעה בהשוואה למחיריהם הנוכחיים. עוד צוין, כי להערכת הנהלת החברה, המיזוג צפוי למקם את החברה הממוזגת בשורה אחת עם שחקניות מובילות בתעשייה, ולשמש מקפצה לגיוסי הון משמעותיים שיתמכו במימוש תוכניות הצמיחה של החברה.

נציין כי במסגרת עבודתנו לא בוצעה הערכה של סינרגיות פוטנציאליות בין החברות, וזאת מאחר שנושא זה אינו נכלל בתכולת העבודה שנמסרה לנו על ידי החברה.

סקירת מתודולוגיות להערכת השווי

לצורך ביצוע עבודתנו ולטובת בחינת כדאיות העסקה, בחנו ארבע מתודולוגיות מרכזיות להערכת שווי: גישת ההכנסות, גישת ההשוואה, גישת העלות וכן גישת העסקה האחרונה. בהתחשב בכך שמדובר בחברה הנמצאת בשלב מתקדם של פיתוח טכנולוגי אך טרם מסחור, בחרנו ליישם טווח של הערכות שווי, וזאת לצורך גיבוש מסקנות ביחס ליחסי ההחלפה בין בעלי המניות במסגרת העסקה הנבחנת.

- 1. גישת ההכנסות – היוון תזרימי מזומנים (DCF) –** גישה זו מניחה כי החברה הינה "עסק חי" (Going Concern), אשר צפוי להמשיך לפעול ולהניב תזרימי מזומנים בעתיד. בהתאם לכך, בוצעה הערכת שווי המבוססת על תחזית תזרימי המזומנים החופשיים העתידיים (Free Cash Flows), כשהם מהווים למועד ההערכה בהתאם לשיעור היוון המשקף את רמת הסיכון הגלומה בפעילות. זוהי המתודולוגיה המרכזית והמקובלת בקרב גורמי הערכה במקרים בהם ניתן לגבש תחזית פיננסית סבירה.
- 2. גישת ההשוואה – מכפילי שוק –** במסגרת גישה זו, שווי החברה נגזר מהשוואתה לחברות ציבוריות דומות, הפועלות בשווקים דומים ובתחום פעילות קרוב ככל הניתן. ההשוואה בוצעה באמצעות ניתוח מכפילים פיננסיים מקובלים (כגון, EV/Revenue, EV/EBITDA, Price/Sales וכיו"ב), בהתבסס על מידע ציבורי אודות עסקאות והשוואות שוק שבוצעו בפרק זמן סביר טרם מועד ההערכה. הגישה מתאימה בעיקר כאשר קיימת קבוצה מובהקת של חברות השוואה רלוונטיות ופעילות החברה מאפשרת ניתוח על בסיס פרמטרי ביצוע.
- 3. גישת העלות –** גישת העלות מבוססת על סך העלויות שהושקעו בפיתוח ובבניית פעילות החברה עד כה, תוך התאמה לערך המימוש המשוער של הנכסים והתחייבויות במועד ההערכה. בשונה מערך חשבונאי היסטורי, גישה זו שואפת לשקף את העלות הכלכלית האפקטיבית של יצירת פעילות דומה מנקודת מבט של משתתף רצינולי בשוק, ובפרט כאשר טרם נוצרה פעילות מסחרית יציבה. נציין כי גישה זו לא מכילה את הפוטנציאל העתידי של החברה ולעיתים בפרקטיקה מקובל להתייחס לגישה זו כאל "שווי הרצפה" של העסק/נכס.
- 4. גישת העסקה האחרונה –** גישה זו מתבססת על ההנחה שהשווי שנגזר בעסקת ההשקעה האחרונה מייצג את שווי השוק הריאלי של החברה. כפי שנמסר מהנהלת נור דיגיטל, ההשקעה האחרונה בחברה בוצעה באפריל 2023, במסגרתה השקיעו אילה וגבי השקעות בנור דיגיטל 500,000 ₪, לפי שווי של 5 מיליון ₪ (לאחר הכסף) ושווי של 4.5 מיליון ₪ לפני הכסף, בתמורה ל-10% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה.

להלן טבלה הכוללת את סיכום הערכות השווי ליום 31 במרץ, 2025* (באלפי ₪):

פירוט	שווי (אלפי ₪)	יחס החלפה*
גישת ההכנסות (DCF)	6,342	0.14
גישת ההשוואה (מכפילים)	4,491	0.11
גישת העלות	3,183	0.08
גישת עסקה אחרונה	5,000	0.12
ממוצע	4,754	0.11

כפי שניתן לראות, הערכת השווי של נור דיגיטל נעה בטווח שבין 3,183 אלפי ₪ ל-6,342 אלפי ₪, המצביע על יחס החלפה עם מניות נור אינק בטווח שבין 0.08 ל-0.14 (בהתאם למחיר מניית נור אינק הממוצע בשלושים ימי המסחר שקדמו ליום 12.2.2025, אשר היווה כ-6.86 ₪, אשר משקף שווי שוק ממוצע של 38,159 אלפי ₪).

נציין כי יחס ההחלפה לא משקף את מגבלת הסחירות על מניות נור אינק שבידי בעלי מניות נור דיגיטל, אשר תהיה בתוקף למשך כ-6 חודשים לאחר השלמת המיזוג. בהתאם, לא הוחל דיסקאונט בגין חוסר נזילות (בשיעור מוערך הנע בין 5% ל-10% לפי מודל DLOM). משכך, יחס ההחלפה מגלם שווי יחסי נמוך יותר לנור אינק, ובעלי מניותיה צפויים ליהנות מאפסייד כלכלי ביחס לשווי העסקה.

בנוסף, מבדיקה שביצענו, מחיר המניה הממוצע של נור אינק במהלך 30 הימים שקדמו למועד חוות הדעת (18.05.2025) עמד על כ-6.103 ₪ למניה – קיטון של כ-11% לעומת מחיר המניה הממוצע במהלך 30 הימים שקדמו למועד פרסום ההודעה על העסקה, כפי שפורט לעיל. בהתאם לכך, שווי השוק הממוצע בתקופה זו עמד על כ-34.029 מיליון ₪, לעומת כ-38.159 מיליון ₪ בתקופה שקדמה לפרסום. נתון זה עשוי להעיד, על פוטנציאל אפסייד ביחס ההחלפה המוצע לבעלי מניות נור אינק.

* ממועד הדוחות (31.3.2025) ועד למועד חוות הדעת (18.5.2025), נמסר לנו מהנהל נור דיגיטל כי לא אירעו בחברה שינויים מהותיים או אירועים בעלי השפעה מהותית על פעילותה, אשר עלולים להשפיע באופן מהותי על תוצאות הערכת השווי.

** נציין כי יחס ההחלפה משקף את מספר מניות נור דיגיטל אשר יוקצו בתמורה לכל מניה אחת של נור אינק.



פרק 2

על החברות ועסקת המיזוג

על החברות

על נור אינק אינוביישנס בע"מ

נור אינק אינוביישנס בע"מ (להלן: "נור אינק") הינה חברה שהתאגדה בישראל בנובמבר 2018 תחת השם נור אינק אינוביישן בע"מ, ושינתה את שמה לשם הנוכחי ביוני 2019. החל מיום 31 במאי 2021, נור אינק הינה חברה ציבורית שמניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב.

להלן פירוט ההחזקות בנור אינק נכון ליום 18.05.2025:

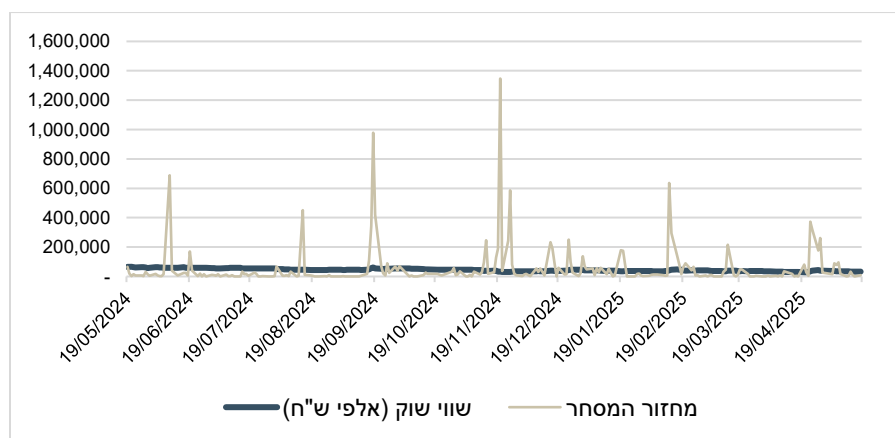
שם	% בהון המניות
נור משה	34.41%
וינשטוק איילה	6.45%
נוריאל יוסף	5.93%
יעקבי ירון	5.87%
איטליאנו בת אל	3.73%
החזקות ציבור	43.61%
סה"כ	100%

נכון למועד ההערכה, החברה אינה מחזיקה בחברות בנות או בחברות קשורות במישרין. עם זאת, למר משה נור – אחד מבעלי המניות המרכזיים – ישנן מספר חברות נוספות בבעלותו, וביניהן: נור סטאר מדיה בע"מ, יהל (קבוצת נור) אחזקות בע"מ, אאוטפורם בע"מ, ונור דיגיטל טקס בע"מ.

נור אינק פועלת בעיקר בתחום המחקר והפיתוח של דיו פיגמנטי מבוסס מים, המיועד לשימוש בתעשיית הדפוס הדיגיטלי, תוך שימת דגש על מוצרים ידידותיים לסביבה. החברה מפתחת פתרונות דיו לשימוש במגוון תחומים, לרבות: טקסטיל, סרטים (פילם), טפטים, שלטי חוצות, פוסטרים ותחומים נוספים.

מניית נור אינק

להלן התנהגות מניית נור אינק וסחירותה בשנה האחרונה למועד חוות הדעת (קרי, מיום 18/05/2024 ועד ליום 18/05/2025):



כפי שניתן לראות, מניית החברה חוותה ירידה מגמתית בשנה זו מכ-13.23 ₪ למנייה במאי 2024 לכ-6.82 ₪ למנייה במאי 2025. בפרט, בשלושים ימי המסחר אשר קדמו למועד ההכרזה על המיזוג (12 בפברואר 2025), **מחיר המנייה הממוצע של נור אינק עמד על 6.86 ₪, אשר משקף שווי שוק ממוצע של 38,159 אלפי ₪, כאשר נציין כי מחזור המסחר הממוצע במניית נור אינק במהלך תקופה זו הינה כ-55 אלפי ₪ ביום.**

בנוסף, מחיר המניה הממוצע של נור אינק במהלך 30 הימים שקדמו למועד חוות הדעת (18.05.2025) עמד על כ-6.103 ₪ למניה – קיטון של כ-11% לעומת מחיר המניה הממוצע במהלך 30 הימים שקדמו למועד פרסום ההודעה על העסקה, כפי שפורט לעיל. בהתאם לכך, שווי השוק הממוצע בתקופה זו עמד על כ-34.029 מיליון ₪, לעומת כ-38.159 מיליון ₪ בתקופה שקדמה לפרסום. נתון זה עשוי להעיד, על פוטנציאל אפסייד ביחס ההחלפה המוצע לבעלי מניות נור אינק.

על נור דיגיטל טקס בע"מ

נור דיגיטל טקס בע"מ (להלן: "נור דיגיטל" ו/או "החברה") נוסדה במרץ 2022 על ידי מר משה נור. החברה מתמקדת בפיתוח מערכת דפוס דיגיטלית חדשנית ואוטומטית, המיועדת להדפסה על גבי טקסטיל, תוך שמירה על תהליך ייצור חסכוני, יעיל וידידותי לסביבה.

מבנה הבעלות והיקף ההשקעות

בהתאם למידע שהתקבל מרישום החברות, להלן טבלה המפרטת את זהות בעלי המניות של נור דיגיטל, כפי שנרשמו במרשם:

פירוט	% החזקה
נוריאל יוסף	19.0%
נור משה	63.0%
נור רועי	3.0%
אילה וגבי החזקות בע"מ	15.0%
סה"כ	100%

בהתאם למידע שהתקבל מהנהלת החברה, מאז הקמתה ועד למועד הערכת השווי, גיוסו בחברה השקעות בהיקף כולל של כ-3 מיליון ₪, אשר הוזרמו על ידי מר משה נור, מר יוסי נוריאל וחברת איילה וגבי השקעות (אשר מנוהלת על ידי מר יוסף גבאי). כפי שנמסר מהנהלת נור דיגיטל, ההשקעה האחרונה בהון המניות בחברה בוצעה באפריל 2023, במסגרתה השקיעו אילה וגבי השקעות בנור דיגיטל 500,000 ₪, לפי שווי של 5 מיליון ₪ (לאחר הכסף), ושווי של 4.5 מיליון ₪ לפני הכסף, בתמורה ל-10% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה.

בנוסף, בהתאם למידע שהתקבל מהנהלת החברה, סבב ההשקעה העדכני בוצע לפי שווי חברה של 15 מיליון ₪, עם זאת, סבב זה אינו הושלם.

פיתוח המערכת והגשת פטנטים

בהתאם לדו"ח בחינה טכנולוגית שנערך ע"י S. Segal, TopSys Intelligence & Technology, החברה פועלת להגשת בקשות פטנט על טכנולוגיות ליבה, ונוקטת בגישת "Black Box" עבור תוכנה ואלגוריתמים רגישים. בתחילת שנת 2024 השלימה החברה את בניית אב הטיפוס הראשון בפורמט DTG (Direct to Garment) והחלה בתהליך התאמתו לפורמט DTF (Direct to Film). התאמה זו נועדה לאפשר הדפסה בשני הפורמטים באמצעות אותה מערכת – יתרון ייחודי אשר מציב את המערכת כחדשנית ובלעדית בקנה מידה עולמי.

שלבי הפיתוח והישגים טכנולוגיים

- בשנת 2023 קיבלה החברה תמיכה מרשות החדשנות, אשר אישרה לחברה תקציב מחקר ופיתוח בהיקף של 2.74 מיליון ₪.
- במהלך שנת 2024 הורכב אב טיפוס ראשון, בוצעו הפעולות מוצלחות של כלל המכלולים, והודפסו דוגמאות ניסוי ראשוניות (בצבע אחד) בהצלחה.
- החברה מצויה בעיצומו של תהליך הסבת האב טיפוס לפורמט DTF, כאשר השלמת התהליך צפויה עד לסוף הרבעון השלישי של שנת 2025.
- הצפי להתקנת אתר בטא ראשון ("Beta Site") הוא במהלך הרבעון הרביעי של 2025, במתקן "טי-פרינט" בישראל. בהתאם לדו"ח בחינה טכנולוגית שנערך ע"י S. Segal, TopSys Intelligence & Technology, המערכת מוגדרת בשלב של אב-טיפוס פונקציונלי משולב אשר מיועד להרצה באתר לקוח במהלך רבעון 4 של 2025.
- בכפוף להשלמת המיזוג המוצע עם נור אינק, תשקול החברה מעבר למודל של שיווק ישיר לבתי דפוס דיגיטליים, תוך מכירת מדפסות ודיו ישירות ללקוחות הקצה.

שווקי היעד

החברה פועלת בשני תחומי שוק עיקריים:

- שוק ההדפסות הדיגיטליות על פרטי לבוש (DTG) – Direct-to-Garment**
(DTG) היא טכנולוגיית הדפסה דיגיטלית המאפשרת הדפסה ישירה על בדים, בעיקר כותנה, באמצעות מדפסות מתקדמות. שיטה זו מתאימה במיוחד לייצור סדרות קטנות, הדפסות בהתאמה אישית ועיצובים מורכבים.
בנוסף, הביקוש הגובר להדפסות בהתאמה אישית, במיוחד בתחום האופנה המהירה (Fast Fashion) והמעבר לייצור מקומי ומדויק, תורמים להאצת הצמיחה בשוק זה.
- שוק ההדפסות הדיגיטליות על גבי פילמים (DTF) – Direct-to-Film**
הינה טכנולוגיית הדפסה שבה מדפיסים עיצוב על סרט (פילם), ולאחר מכן מעבירים אותו לבד באמצעות חום ולחץ. שיטה זו מאפשרת הדפסה על מגוון רחב של בדים, כולל פוליאסטר, ניילון ותערובות שונות. היתרונות של טכנולוגיית DTF כוללים יכולת הדפסה על מגוון רחב של בדים, עמידות גבוהה של ההדפסה, ועלויות ייצור נמוכות יחסית, מה שהופך אותה לאטרקטיבית עבור יצרנים ומעצבים.

דוחות כספיים – נור דיגיטל

להלן פירוט דוחות מאזן לימים 31.03.2023 ועד 31.03.2025 (ב-ש):

ב-ש	31/12/2023	31/12/2024	31/03/2025
נכסים שוטפים			
מזומנים ושווי מזומנים	81,065	-	322
חייבים ויתרות חובה	27,321	31,050	169,167
סה"כ נכסים שוטפים	108,386	31,050	169,489
נכסים לא שוטפים			
רכוש קבוע, נטו	30,829	44,029	44,029
הוצאות מחקר ופיתוח	808,355	2,451,354	3,526,270
סה"כ נכסים שאינם שוטפים	839,184	2,495,383	3,570,299
סה"כ נכסים	947,570	2,526,433	3,739,788

- **מזומנים ושווי מזומנים** – בהתאם למידע שהתקבל מהנהלת החברה, יתרה זו ליום 12.05.2025, הינה שלילית ובגובה כ-709.31 אלפי ₪.
- **חייבים ויתרות חובה** – נכון ליום 31.03.2025, יתרה זו כוללת בעיקר הוצאות מראש ומוסדות.
- **הוצאות מחקר ופיתוח** – מרבית הוצאות החברה מהוות הוצאות מחקר ופיתוח המוכרות לפי הוראות סעיף 20 א' לפקודת מס הכנסה, בהתאם למדיניות החשבונאית של החברה ולאור תרומתן להיווצרות נכסים עתידיים, הוצאות אלו הופרו כנגד מאזן החברה ומוצגות בו כנכס בלתי מוחשי. סך הוצאות אלו בשנים 2023 ועד רבעון 2 2025, היוו 611.4 אלפי ₪, 1,643 אלפי ₪ ו-1,075 אלפי ₪, בהתאמה.

ב-ש	31/12/2023	31/12/2024	31/03/2025
התחייבויות שוטפות			
משיכת יתר	-	307,374	612,270
ספקים וכרטיסי אשראי	120,587	30,532	14,326
זכאים ויתרות זכות	870,338	145,902	74,362
סה"כ התחייבויות שוטפות	990,925	483,808	700,958
הון עצמי	(43,355)	2,042,625	3,038,830
סה"כ התחייבויות והון	947,570	2,526,433	3,739,788

- **זכאים ויתרות זכות** – נכון ליום 31.03.2025, יתרה זו כוללת התחייבות בגין עובדים ומוסדות בגין עובדים בלבד.

- הערכת שווי השוק הגלובלי של הדפסות טקסטיל דיגיטליות, הכוללת את תחום ה-DTG וה-DTF, עמדה על כ-3.89 מיליארד דולר בשנת 2025, עם תחזית לצמיחה לשווי של כ-12.73 מיליארד דולר עד שנת 2034, בקצב צמיחה שנתי ממוצע (CAGR) של 14.11%.

- נציין כי בהתאם לדו"ח בחינה טכנולוגית שנערך ע"י S. Segal, TopSys Intelligence & Technology, לטובת בחינת עסקת המיזוג מצוין כי מגמות השוק מצביעות על עלייה בביקוש לפתרונות ייצור מותאמים אישית, מדויקים וגמישים, אשר אליהם נותנת החברה מענה ישיר באמצעות המערכת שבפיתוחה. בנוסף, למערכת פוטנציאל לשילוב עתידי של טכנולוגיות מתקדמות, ובפרט מערכות בינה מלאכותית ובקרה חכמה, אשר עשויות להרחיב את יכולותיה ולשפר את הערך הכלכלי הגלום בה. המעבר ההולך וגובר בשווקים הגלובליים מפתרונות ידניים למערכות אוטומטיות, יחד עם השימוש ברובוטיקה מתקדמת, מהווים מקור לבידול תחרותי מובהק. בתוך כך, לחברה קיימת אפשרות להרחיב את היקף שיתופי הפעולה האסטרטגיים עם גורמי ייצור והפצה, לרבות צדדים שלקחו חלק באפיון המוצר, דבר העשוי לתמוך בחדירה לשווקים ובמימוש הפוטנציאל המסחרי של המוצר.

מודל שיווק ומכירה

- בשלב הראשון, החברה פועלת לפי מודל OEM Private Label, במסגרתו המערכת תוצע ליצרני מדפסות דיגיטליות מובילים תחת מיתוגם הפרטי.
- המערכת מתוכננת לפעול באופן בלעדי עם דיו ייעודי, אשר מפותח ומיוצר על ידי נור אינק — חברת דיו אסטרטגית הקשורה לבעלי החברה.

מגעים עם לקוחות פוטנציאליים

- נור דיגיטל טקס מזהה עניין גובר מצד יצרני מדפסות ומפיצים בינלאומיים, לרבות חברות כגון: Polyprint, EFI, CobraFlex Printers ו-SPS.

¹https://www.precedenceresearch.com/digital-textile-printing-market?utm_source=chatgpt.com

להלן פירוט יתרות חוב פיננסי, נטו, לימים 31.12.2023 ועד 31.03.2025 (ב-ש):

ב-ש	31/12/2023	31/12/2024	31/03/2025
מזומנים ושווי מזומנים	81,065	-	322
משיכת יתר	-	(307,374)	(612,270)
כרטיסי אשראי	(8,860)	(11,823)	(11,823)
חוב פיננסי, נטו	72,205	(319,197)	(623,771)

להלן פירוט דוחות רווח והפסד של החברה לשנים 2023 ועד רבעון 1 2025 (ב-ש):

אלפי ש	2023	2024	Q1/2025
הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות	(35,551)	-	-
הפסד תפעולי	(35,551)	-	-
הוצאות מימון	(18,949)	(74,409)	(26,525)
הפסד לתקופה	(54,500)	(74,409)	(26,525)

בהמשך לתיאור פעילות החברה שלעיל, נציין כי בשלב זה מצויה החברה בתהליך מתקדם של פיתוח אב-טיפוס למוצריה, טרם השלמת הפיתוח הסופי והתחלת המסחר. עקב כך, לחברה אין נכון למועד הדוח הכנסות מפעילות שוטפת, והיא ממשיכה לרשום הפסדים תפעוליים, הנובעים מהשקעות שוטפות ומהותיות הנדרשות להשלמת המוצר והבשלתו לשיווק.

הוצאות אלו כוללות בעיקרן הוצאות מחקר ופיתוח, גיוס והעסקת כוח אדם מקצועי ייעודי, רכישת ציוד תומך פיתוח, וכן הקמת תשתיות נדרשות להמשך פעילות החברה. הנהלת החברה פועלת בהתאם לתוכנית עבודה אסטרטגית סדורה, במסגרתה צפויה השלמת שלבי הפיתוח העיקריים במהלך שנת 2025. בהתאם לתחזיות ההנהלה, צפויה החברה להתחיל ביצירת הכנסות ראשוניות במהלך שנת 2026, כתוצאה מהשקת המוצר והתחלת מסחרו בשוק היעד.

להלן תזרים המזומנים החזוי שהתקבל מהנהלת החברה (ללא השקעות מו"פ) עבור התקופה שחלה ביום 16/03/2025 ונגמרת ביום 15/02/2026 (ב-ש):

פירוט	31/03/2025	30/04/2025	30/05/2025	30/06/2025	30/07/2025	30/08/2025	30/09/2025	30/10/2025	30/11/2025	30/12/2025	30/01/2026	28/02/2026
הכנסות	40,000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
הוצאות	(39,437)	(82,437)	(82,437)	(82,437)	(82,437)	(82,437)	(39,437)	(39,437)	(39,437)	(39,437)	(39,437)	(39,437)
סה"כ	563	(82,437)	(82,437)	(82,437)	(82,437)	(82,437)	(39,437)	(39,437)	(39,437)	(39,437)	(39,437)	(39,437)

** נציין כי בהתאם למידע שנמסר מהנהלת החברה צפויות בשנת 2025 השקעות נוספות בגין מו"פ בגובה 40 אלפי ש"ח אשר אינן נכללו במודל שנמסר מהנהלת החברה וכן הוצאות שכר בשנת 2025 בגין 2 חודשי עבודה של עובדי המו"פ.



פרק 3

מתודולוגיה

שווי הוגן (Fair Value) של נכס מוגדר בתקן דיווח כספי בינלאומי 13, (להלן: "IFRS13") כ"המחיר שהיה מתקבל ממכירת נכס או שהיה משולם להעברת התחייבות בעסקה רגילה בין משתתפים בשוק במועד המדידה".

הערכת שווי ההוגן של נכס הינה מדידה מבוססת שוק ולא מדידה ספציפית לישות וככזו איננה יכולה להביא בחשבון שיקולים של מחזיק בנכס, לרבות: סינרגיות, שימוש לא יעיל או אי שימוש בנכס אך מאידך נדרש להביא בחשבון מאפיינים אשר משתתפים בשוק היו מביאים בחשבון בעת תמחור הנכס או ההתחייבות במועד המדידה בתנאי שוק נוכחיים. בין היתר, יש להביא בחשבון מאפיינים כגון: מצב ומיקום הנכס, מגבלות במידה וקיימות על מכירה או שימוש בנכס ועוד. IFRS13 קובע עוד שאת המדידה יש לבצע בשוק העיקרי של הנכס או ההתחייבות, ובהיעדר שוק עיקרי בשוק הכדאי ביותר עבור אותו נכס.

IFRS13 קובע מדרג לשווי ההוגן בהתבסס על איכות הנתונים כדלקמן:

נתוני רמה 1 - מחירים מצוטטים בשווקים פעילים. לפי ראיית התקן, נתוני רמה 1 מספקים את הראייה המהימנה ביותר ויש להשתמש בו ללא כל התאמה.

נתוני רמה 2 - מחירים מצוטטים עבור נכסים זהים או דומים או עבור התחייבויות זהות או דומות בשווקים פעילים ובשווקים לא פעילים. בכדי לחלץ את השווי ההוגן של הנכס המבוקש נדרש לבצע התאמות ספציפיות לנכס, לרבות: המצב או המיקום של הנכס, המידה שבה הנתונים מתייחסים לפריטים שהם ניתנים להשוואה לנכס וכן הנפח של הפעילות או הרמה של הפעילות בשווקים שבהם הנתונים נצפים.

נתוני רמה 3 - הם נתונים שאינם ניתנים לצפייה עבור הנכס ואלו ישמשו כדי למדוד שווי הוגן במידה שבה נתונים רלוונטיים שניתנים לצפייה אינם ניתנים להשגה, ובכך יתאפשרו מצבים שבהם קיימת פעילות שוק מועטה, אם בכלל, עבור הנכס במועד המדידה. נתונים שאינם ניתנים לצפייה ישקפו את ההנחות שמשתתפים בשוק ישתמשו בהן בעת תמחור הנכס או ההתחייבות, כולל הנחות לגבי סיכון.

שוק פעיל (active market) - "שוק שבו עסקאות של הנכס או של ההתחייבות מתרחשות בתדירות מספיקה ובנפח מספיק כדי לספק מידע לגבי תמחור על בסיס מתמשך".

שוק עיקרי (principal market) של נכס מוגדר בתקן דיווח כספי בינלאומי 13, (להלן: "IFRS13") כ"השוק בעל נפח ורמת פעילות הגדולים ביותר עבור הנכס או עבור ההתחייבות".

משתתפי שוק (Market participants) - "קונים או מוכרים בשוק העיקרי (או הכדאי ביותר) של הנכס או של ההתחייבות שיש להם את כל המאפיינים הבאים:

- (א) הם בלתי תלויים אחד בשני, כלומר הם לא צדדים קשורים כהגדרתם ב-IAS24. למרות זאת, המחיר בעסקה עם צד קשור עשוי לשמש כנתון למדידת שווי הוגן אם לישות יש ראייה שההתקשרות בעסקה בוצעה בתנאי שוק.
- (ב) הם בעלי ידע, יש להם הבנה סבירה לגבי הנכס או ההתחייבות ולגבי העסקה תוך שימוש בכל המידע הניתן להשגה, כולל מידע שניתן להשיגו באמצעות בדיקות נאותות שהם רגילים ונהוגים.
- (ג) הם יכולים להתקשר בעסקה עבור הנכס או ההתחייבות.
- (ד) הם נכונים להתקשר בעסקה עבור הנכס או ההתחייבות, כלומר הם בעלי מוטיבציה אך אינם מאולצים או מחויבים בדרך אחרת לעשות זאת.

השימוש המיטבי (Highest and best use) - "השימוש של נכס לא פיננסי על ידי משתתפים בשוק שהיו ממקסמים את הערך של הנכס או של הקבוצה של נכסים והתחייבויות (לדוגמה עסק) שבה הנכס היה משמש".

עסקה רגילה (orderly transaction) - "עסקה שמניחה חשיפה לשוק לתקופה שלפני מועד המדידה כדי לאפשר פעילויות שיווקיות שהן רגילות ונהוגות לעסקאות בהם מעורבים נכסים או התחייבויות כאלה; זו אינה עסקה כפויה (לדוגמה פירוק כפוי או מכירה בתנאי לחץ)".

ההגדרה המקובלת לשווי הוגן של נכס הינה המחיר שלפיו יחליף נכס ידיים, בין קונה מרצון למוכר מרצון, כאשר אף לא אחד מן הצדדים כפוי לקנות או למכור, ולשני הצדדים מידה סבירה של ידע אודות העובדות הרלבנטיות לעסקה.

מתודולוגיה להערכת שווי נכס

הערכת שווי עסק, פעילות, נכסים או התחייבויות יכולה להתבצע על פי אחת או יותר מבין מספר מתודולוגיות מקובלות שונות להערכת שווי. על פי רוב נוהג לחלק את כלל מתודולוגיות הערכת השווי בין שלוש גישות עיקריות:

- גישת ההשוואה / השוק.
- גישת העלות / השווי הניכסי.
- גישת ההכנסות / הרווח.

מתודולוגיית הערכת שווי יכולה לעשות שימוש באחת מן הגישות הנ"ל, אך גם בכמה מהן.

בחירת המתודולוגיה הראויה להערכת השווי משתנה ממקרה למקרה, כאשר לכל אחת מן הגישות והמתודולוגיות השונות ייחוד משלה והיא מתאימה לטיפול בסוגי נכסים או להערכת מצבים עסקיים שונים. כמו כן, כל גישה דורשת התייחסות לפרמטרים שונים וזמינות אינפורמציות שונות ועל כן על בחירת מתודולוגיית הערכת השווי להיעשות בקפידה, תוך שימת לב הן לאופי הנכס המוערך, הן לסביבה העסקית בה הוא נמצא והן למידע הזמין לנו במועד ההערכה.

גישת ההשוואה / השוק

על פי גישה זו, שווי הנכס המוערך מבוסס על המחיר בפועל לפיו בוצעו עסקאות בתנאי שוק בנכס עצמו, או בנכסים דומים, וזאת בתנאי שעסקאות אלו בוצעו בפרק זמן סביר לפני ביצוע ההערכה ובשווקים דומים לשוק בו פועל הנכס המוערך.

בגישה זו מעריכים את הנכס על בסיס השוואה לעסקאות קניה ומכירה של פעילויות דומות. השימוש במידע בנוגע לרכישות של נכסים דומים במטרה להעריך את שווי של נכס, מבוסס על ההנחה כי הפרמטרים הרלוונטיים, הנגזרים מעסקאות ריאליות בעסקים דומים, יכולים לשמש בסיס לגזירת השווי של הנכס המוערך.

האמור לעיל מסויג בכך שהעסקה הדומה נעשתה בין קונה מרצון לבין מוכר מרצון. במקרה שכך נעשה, נוהג להתייחס לשווי העסקה כאל משקפת את ערך השוק הריאלי של הנכס שהועבר. עסקאות ההשוואה אשר יהיו את מדגם ההשוואה להערכה יכולות להיות מחד מכירת נכס שלם (דוגמת עסקת מכירת חברה), ומאידך ציטוט מחיר מניה נסחרת של חברה דומה.

לאחר מציאת אותן עסקאות השוואה רלוונטיות, יש לתקן את שווי הנכסים אליהם אנו משווים לשווי הנכס המוערך על פי פרמטרים הנבחרים לפי העניין, דוגמת גובה ההכנסות, גובה הרווח, ההון העצמי או לחלופין פרמטרים תפעוליים כגון היקף תיק הלקוחות, מס' העובדים וכדומה.

לאחר מכן מוערך הנכס על בסיס השוואה בינו לבין נכסי המדגם וזאת על בסיס ההנחה שנכסים דומים מאופיינים במכפילים וביחסים פיננסיים דומים. ההשוואה נעשית על בסיס היחס המחושב בין השווי של נכס לבין הפרמטר הנבחר של ביצוע. יחס זה נקרא "מכפיל".

גישת העלות / השווי הניכסי הנקי (NAV)

בגישת העלות מעריכים את השווי הכלכלי של נכסי והתחייבויות חברה ליום ההערכה בהתאם לערכי השוק שלהם. לצורך ביצוע הערכת השווי ע"פ שיטה זו, לוקחים את יתרת הנכסים וההתחייבויות במאזן (ומחוץ למאזן) ומבצעים אומדן לערכם הכלכלי, כלומר בשונה מ"השווי בספרים", מה שמכונה הערך "הנכסי" של חברה מתייחס לערכי המימוש נטו (Exit Value) של הנכסים וההתחייבויות. ערך ההון העצמי הנגזר מסך שווי הנכסים פחות שך שווי ההתחייבויות, מבטא את שווי הכלכלי של החברה.

בגישה זו אין משתמשים בתחזיות ושוויים עתידיים כי אם רק בנתוני הווה קיימים. למשל, אם חברה עסקית שהחלה לפעול לפני זמן קצר היא הבעלים של מכונות ייצור כלשהן, שוויה יהיה כשווי ההוגן של המכונות (שווי ההוגן הוא המחיר שבו יכולה החברה למכור את המכונות בשוק החופשי, בעסקאות של מוכר מרצון לקונה מרצון) בתוספת שאר נכסי החברה, ובניכוי התחייבויותיה.

בגישת השווי הנכסי הנקי (NAV) נוהג להשתמש בעיקר לגבי חברות בפירוק, חברות שהוקמו זה מכבר, חברות אשר כל שווין, או מרבית שווין (בעיקר חברות אחזקה וחברות נדל"ן מניב), בא לידי ביטוי בנכסי המאזן (נטולות "נכסים בלתי מוחשיים" או "מוניטין") או על מנת לקבל חסם תחתון לגבי שווי החברה.

גישת ההכנסות / הרווח

לפי גישת ההכנסות, שוויו של נכס כלכלי נגזר מתזרימי המזומנים שינבעו ממנו בעתיד. העיקרון הבסיסי המונח ביסוד ניתוח החברה לפי גישת ההכנסות הינו כי הנכס/החברה הינה "עסק חי" ופעיל (Ongoing Concern), אשר יפעל בעתיד, כך שהמטרה היא להגיע לשווי הנוכחי של תחזית זרמי המזומנים העתידיים. מתודולוגיית הערכת השווי המרכזית והמקובלת בגישת ההכנסות הינה שיטת הוון תזרימי המזומנים (Discounted Cash Flows). בשיטה זו שווי הנכס הוא הערך הנוכחי של תזרים המזומנים החופשי (Free Cash Flows) המיוצר בתקופת התחזית שנקבעה (סופית או אינסופית).

השלב הראשון בגישה זו היא בניית מודל של התחזית העסקית אותה רוצים לאמוד. המודל הוא מערכת של קשרים לוגיים-מתמטיים בין פרמטרים שונים אותם מעריכים כמשפיעים על התוצאות העסקיות העתידיות של הנכס נשוא הבדיקה. תוצאת המודל היא שורה של תזרימי מזומנים הנובעים מן הפרמטרים והנוסחאות השונות ששימשו כהנחות למודל.

בשלב השני, בכדי לקבוע את שווי הנכס יש לקבוע את שיעור ההיוון המתאים לניכוי תזרים המזומנים. שיעור ההיוון מהווה את הבסיס להיוון זרמי המזומנים העתידיים ותרומם לערכים נוכחיים. שיעור ההיוון משקף את רמת הסיכון הקיימת בפעילות. ככל שהפעילות מוערכת כמסוכנת יותר, קרי, רמת הודאות הקיימת להתגשמות תזרים המזומנים נמוכה יותר, כך יבחר שיעור הוון גבוה יותר. ככל ששיעור ההיוון גבוה יותר, כך שווי התזרים יהיה נמוך יותר.

לאחר שמתקבלת תוצאת הוון תזרימי המזומנים יש לבצע התאמות שונות בהתאם לכל נכס. ההתאמות כוללות הערכת שווי טרמינלי, קרי ערך תקופת הפעלה שלא נלקחה בחשבון בתזרים המהוון (למשל תזרים נבנה ל- 5 שנים ואילו הפעילות הכלכלית צפויה להמשיך זמן רב יותר), התאמות שונות בגין סעיפים מאזניים קרי, הפחתה או הוספת ערכם של התחייבויות או נכסים עודפים לפעילות, שאינם נלקחים בחשבון במודל תזרימי המזומנים (למשל, ערכם של מזומנים עודפים יתווסף לשווי ואילו הלוואה שמשמשת למימון הפעילות תגרע מהשווי).

השימוש העיקרי בגישה זו נעשה בהערכת עסקים חיים (Ongoing Concern) אשר שווים נובע מתזרימי המזומנים אשר הם צפויים להניב בעתיד, להבדיל מחברות אשר עיקר שוויין נובע מהנכסים הקיימים בהן כבר כיום. ככל שהפעילות המוערכת קיימת זמן רב יותר ובידי המעריך נתונים רבים ומדויקים יותר לגבי תוצאות העבר שלה, כך יקל לבנות מודל מציאותי אמין.

נתוני הנכס המוערך אינם היחידים החשובים. רצוי למדוד פרמטרים כגון רווחיות צפויה, סיכון ומחיר הון על-בסיס ענף שלם, ולא על-בסיס הנכס המוערך בלבד ולכן יש צורך בנתונים ובהערכות מדויקות ככל האפשר לגבי הסביבה העסקית בה נערכת הפעילות, קרי, נתונים וההערכות בנושאי רגולציה, מתחרים קיימים ומתחרים פוטנציאליים, ספקים לקוחות וכיו"ב.

ככל שהנתונים וההערכות מדויקות יותר, כך איכותה של ההערכה תהיה גבוהה יותר ולהפך, ככל שהנתונים וההערכות שבבסיס המודל רחוקות מן המציאות, כך איכותה של הערכת השווי יורדת.

שיעור ההיוון

שיעור ההיוון בו נהוון את תזרימי המזומנים העתידיים הוא על פי רוב ה-WACC, שהינו שיעור התשואה המשוקלל הנדרש על-ידי בעלי המניות.

$$WACC = K_d * (1-T) * (\%d) + K_e * (\%e)$$

כאשר:

$$WACC = \text{שיעור התשואה הנדרשת המשוקללת על נכסי החברה};$$

$$K_d = \text{שיעור התשואה הנדרשת על החוב};$$

$$\%d = \text{שיעור החוב מסך הנכסים};$$

$$K_e = \text{שיעור התשואה הנדרשת על ההון העצמי};$$

$$\%e = \text{שיעור ההון העצמי מסך הנכסים};$$

$$T = \text{שיעור המס של החברה המוערכת};$$

התשואה הנדרשת על החוב תיגזר על פי רוב ממחיר החוב בפועל של החברה, ומחיר החוב הנורמטיבי עבור חברה מהאופי של החברה המוערכת (ממדגם חברות או מאגר מידע).

שיעור החוב מהנכסים יגזר על פי רוב משיעור המינוף בפועל של החברה, ושיעור המינוף הנורמטיבי עבור חברה מהאופי של החברה המוערכת (ממדגם חברות או מאגר מידע).

שיעור ההיוון

שיעור התשואה הנדרשת על ההון העצמי נקבע בהתאם למודל ה- Capital Asset Pricing Model (CAPM). מודל ה-CAPM מניח כי המשקיע הממוצע מחזיק את תיק השוק ולכן חשוף לסיכוני השוק ומכאן שמדידת הסיכון של נכס בודד היא ביחס לסיכון תיק השוק. על-פי מודל זה שיעור התשואה על ההון העצמי נגזר מריבית חסרת סיכון ליום הרכישה בתוספת פרמיית סיכון שוק המוכפלת ברמת הסיכון של החברה ביחס לסטיית התקן של תיק השוק (β).

$$K_e = R_f + \beta * (R_m - R_f)$$

כאשר:

$$R_f = \text{ריבית חסרת סיכון};$$

$$\beta = \text{רמת המתאם בין תשואת ההשקעה עם תשואת תיק השוק};$$

$$R_m - R_f = \text{פרמיית הסיכון של נכסים מסוכנים על פני ריבית חסרת סיכון};$$

בטא של נכס תיגזר על פי רוב מחישוב הבטא בפועל של מניית החברה המוערכת, ממדגם חברות נסחרות דומות לחברה המוערכת, או ממאגר מידע. ראשית תיגזר הבטא הממונפת למניית החברות הנבחרות, ואז יבוצע להן מינוף מחדש על מנת להגיע לבטא המתאימה לחברה המוערכת.

לעיתים, מקובל להוסיף למחיר ההון של העסק פרמיות נוספות בגין סיכונים שאינם "נתפשים" על-ידי ה-CAPM, כגון:

- פרמיה לחברות קטנות (small-size premium)
- פרמיה לסיכון מדינה (country risk premium)
- פרמיות לסיכונים אחרים



פרק 4

הערכות שווי נור דיגיטל ליום 31 במרץ, 2025

הערכת שווי נור דיגיטל ליום 31 במרץ, 2025

בהתאם להסכם התקשרות בין בטא פייננס צ.י.ש בע"מ (להלן: "בטא פייננס") לבין הועדה הבלתי תלויה של נור אינק אינוביישנס בע"מ (להלן: "מזמינת העבודה" ו/או "הלקוחה") נתבקשנו לבצע בחינה כדאיות עסקת מיזוג, במסגרתה צפוי מיזוג מלא של נור דיגיטל טקס בע"מ (להלן: "נור דיגיטל" ו/או "החברה"), בדרך של החלפת מניות, עם חברת נור אינק אינוביישנס (להלן: "נור אינק"). בסיום המיזוג, צפויה נור דיגיטל להפוך לחברה בת בבעלות מלאה (100%) של נור אינק.

לצורך ביצוע עבודתנו ולטובת בחינת כדאיות העסקה, בחנו ארבע מתודולוגיות מרכזיות להערכת שווי: גישת ההכנסות, גישת ההשוואה, גישת העלות וכן גישת העסקה האחרונה. בהתחשב בכך שמדובר בחברה הנמצאת בשלב מתקדם של פיתוח טכנולוגי אך טרם מסחור, בחרנו ליישם טווח של הערכות שווי, וזאת לצורך גיבוש מסקנות ביחס ליחסי ההחלפה בין בעלי המניות במסגרת העסקה הנבחנת.

להלן טבלה הכוללת את סיכום טווחי השווי ליום 31 במרץ, 2025 (באלפי ₪):

פירוט	שווי (אלפי ₪)	ביאור
גישת ההכנסות (DCF)	6,342	1
גישת ההשוואה (מכפילים)	4,491	2
גישת העלות	3,183	3
גישת עסקה אחרונה	5,000	4
ממוצע	4,754	

כפי שניתן לראות, הערכת השווי של נור דיגיטל נעה בטווח שבין 3,183 אלפי ₪ ל-6,342 אלפי ₪, המצביע על יחס החלפה עם מניות נור אינק בטווח שבין 0.08 ל-0.14 (בהתאם למחיר מניית נור אינק הממוצע בשלושים ימי המסחר שקדמו ליום 12.2.2025, אשר היווה כ-6.86 ₪, אשר משקף שווי שוק ממוצע של 38,159 אלפי ₪).

נציין כי יחס ההחלפה לא משקף את מגבלת הסחירות על מניות נור אינק שבידי בעלי מניות נור דיגיטל, אשר תהיה בתוקף למשך כ-6 חודשים לאחר השלמת המיזוג. בהתאם, לא הוחל דיסקאונט בגין חוסר נזילות (בשיעור מוערך הנע בין 5% ל-10% לפי מודל DLOM). משכך, יחס ההחלפה מגלם שווי יחסי נמוך יותר לנור אינק, ובעלי מניותיה צפויים ליהנות מאפסייד כלכלי ביחס לשווי העסקה.

בנוסף, מבדיקה שביצענו, מחיר המניה הממוצע של נור אינק במהלך 30 הימים שקדמו למועד חוות הדעת (18.05.2025) עמד על כ-6.103 ₪ למניה – קיטון של כ-11% לעומת מחיר המניה הממוצע במהלך 30 הימים שקדמו למועד פרסום ההודעה על העסקה, כפי שפורט לעיל. בהתאם לכך, שווי השוק הממוצע בתקופה זו עמד על כ-34.029 מיליון ₪,

לעומת כ-38.159 מיליון ₪ בתקופה שקדמה לפרסום. נתון זה עשוי להעיד, על פוטנציאל אפסייד ביחס ההחלפה המוצע לבעלי מניות נור אינק.

בנוסף לכך, נציין כי שווי חברת נור דיגיטל מושפע באופן מהותי מהנחות המכירה הצפויות בשנת 2026, אשר מהווה את שנת הפעילות המסחרית הראשונה של החברה. בהתאם לתחזיות הנהלת החברה, צפי המכירות לשנה זו נע בטווח של 3 עד 5 יחידות. לצורך עבודתנו, ולאור גישתנו השמרנית, בוצעה הערכת השווי על בסיס הנחת מכירה של 3 יחידות בלבד. עם זאת, לשם שלמות המידע, ובמטרה לאפשר בחינה של טווחי שווי חלופיים בהתאם לרמות מכירה שונות, מצורפות בנספח א' טבלאות לשווי הכלכלי תחת הנחות מכירה של 4 יחידות ו-5 יחידות לשנת 2026.

ביאור 1 – הערכת השווי בגישת ההכנסות (DCF)

בהתאם לגישת ההכנסות, שוויו של נכס כלכלי נגזר מתזרימי המזומנים שינבעו ממנו בעתיד. העיקרון הבסיסי המונח ביסוד ניתוח החברה לפי גישת ההכנסות הינו כי הנכס/החברה הינה "עסק חי" ופעיל (Ongoing Concern), אשר יפעל בעתיד, כך שהמטרה היא להגיע לשווי הנוכחי של תחזית זרמי המזומנים העתידיים.

מתודולוגיית הערכת השווי המרכזית והמקובלת בגישת ההכנסות הינה שיטת היוון תזרימי המזומנים (Discounted Cash Flows). בשיטה זו שווי הנכס הוא הערך הנוכחי של תזרים המזומנים החופשי (Free Cash Flows) המיוצר בתקופת התחזית שנקבעה (סופית או אינסופית).

סיכון ("שלב ההרחבה"), שבו מועברות גרסאות בטא ללקוחות ראשונים ומתקבל פידבק מהשוק – סברנו כי החברה ממוקמת על הגבול שבין שני שלבים אלו.

לאור כך, ובהתחשב באי-הוודאות שנותרה לקראת המסחור המלא, שיעור ההיוון בו נעשה שימוש – 30.2% – משקף גישה שמרנית, אשר מתיישבת עם הטווח העליון של שלב ה-Bridge ועם התנאים האופייניים לשלב ההרחבה, בהתאם להנחיות ולממצאים שהוצגו במאמר של KPMG.

שיעור היוון

בחירת שיעור היוון נאות הינו צעד מכריע בשיטת ה-DCF. שיעור ההיוון משקף את פרופיל הסיכון של הנכס (או ההתחייבות) ואת שיעורי הריבית הרווחים בשוק. הגישה הנפוצה והמקובלת ביותר לקביעת שיעור ההיוון המתאים היא מודל WACC (עלות ההון הממוצעת המשוקללת), המחשבת את המשקל היחסי של כל רכיב במבנה ההון. בשל העובדה שנוון למועד ההערכה החברה הינה חברת "הזנק" נטולת חוב, שיעור ההיוון שנלקח הינו שיעור התשואה לבעלי ההון (K_e).

שיעור ההיוון המשקולל (K_e) מוצג להלן:

סימון	ערך	מקור
T	23.0%	שיעור מס חברות בישראל לשנת 2024
Rf	2.2%	שיעור ריבית חסרת סיכון ממוצע משוקלל בהתאם לפי מטריצת מרווח הוגן שקלית צמודה, ליום 31.03.2025
Rm-Rf	6.5%	פרמית השוק של ישראל בהתאם לנתוני פרופסור דמודראן לינואר 2025
β_{UL}	1.15	ממוצע ביטא לא ממונפת של חברות השוואה* ליום 31.03.2025 וענפי Apparel ו- Electronics (General) לפי נתוני פרופ' דמודראן לינואר 2025
SPC	10.6%	פרמיית גודל בהתאם ל-10B לפי נתוני דצמבר Phelps&Duff 2024
SP	10.0%	פרמיה ייעודית בגין סיכון הנובע מאי-ודאות ביכולת מימוש תחזיות הפעילות, בשים לב לשלב הפיתוח המוקדם בו מצויה החברה, מאפייניה כחברת הזנק (Startup) והסיכון המהותי הגלום בתהליכי מסחור ושיווק עתידיים.
K_e	30.2%	

* לפירוט חברות ההשוואה ראו נספח ב' לעבודתנו

בהתאם למאמר שפורסם על ידי KPMG במאי 2021, העוסק בהערכת שווי של חברות בשלבים מוקדמים, מוגדר כי שלב ה-"Bridge/IPO" – השלב הסופי במימון הון סיכון – מאפיין חברות הנמצאות בישורת האחרונה לקראת כניסה לשוק, וזקוקות למימון לצורך פעילויות כגון הקמת מתקן פיילוט, תכנון מערכי ייצור, ביצוע בדיקות טרום-מסחריות ולעיתים גם לשם מימון גישור (Bridge Financing) לקראת הנפקה. עבור חברות בשלב זה, שיעורי ההיוון המקובלים נעים בטווח של 20%–35%.

בהתאם למאפייני פעילותה של חברת נור דיגיטל, אשר מצויה בשלב מתקדם של פיתוח מוצר – לרבות סיום שלב התכנון, קיום גרסת אב-טיפוס וקידום שיתופי פעולה מסחריים – אך עדיין כוללת מרכיבים המאפיינים את השלב השני (Second Stage) של מימון הון

תחזית תזרים המזומנים

להלן תחזית* תזרים המזומנים הריאלית של נור דיגיטל, לשנים 2026-2035 (באלפי ₪):

אלפי ₪	1-2.2026**	3-12.2025**	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035
מגזר חומרה (מכירת)												
מדפסות												
הכנסות			3,300	7,700	16,500	22,000	27,500	33,000	38,500	44,000	46,200	46,893
% צמיחה				133.3%	114.3%	33.3%	25.0%	20.0%	16.7%	14.3%	5.0%	1.5%
עלות המכר			(2,745)	(5,162)	(11,061)	(14,747)	(18,434)	(22,121)	(25,808)	(29,495)	(30,969)	(31,434)
% מהכנסות חומרה			83.2%	67.0%	67.0%	67.0%	67.0%	67.0%	67.0%	67.0%	67.0%	67.0%
רווח גולמי חומרה			555	2,538	5,439	7,253	9,066	10,879	12,692	14,505	15,231	15,459
% מהכנסות חומרה			16.8%	33.0%	33.0%	33.0%	33.0%	33.0%	33.0%	33.0%	33.0%	33.0%
מגזר דיו (מכירת דיו)												
הכנסות			499	1,398	3,496	5,326	7,490	8,988	10,487	11,985	12,584	12,773
% צמיחה				180.0%	150.0%	52.4%	40.6%	20.0%	16.7%	14.3%	5.0%	1.5%
עלות המכר			(300)	(699)	(1,498)	(1,997)	(2,497)	(2,996)	(3,496)	(3,995)	(4,195)	(4,258)
% מהכנסות דיו			60.0%	50.0%	42.9%	37.5%	33.3%	33.3%	33.3%	33.3%	33.3%	33.3%
רווח גולמי דיו			200	699	1,997	3,329	4,994	5,992	6,991	7,990	8,389	8,515
% מהכנסות דיו			40.0%	50.0%	57.1%	62.5%	66.7%	66.7%	66.7%	66.7%	66.7%	66.7%
הכנסות מאוחדות	40		3,799	9,098	19,996	27,326	34,990	41,988	48,987	55,985	58,784	59,666
% צמיחה				139.5%	119.8%	36.7%	28.0%	20.0%	16.7%	14.3%	5.0%	1.5%
רווח גולמי מאוחד	40		755	3,238	7,437	10,582	14,059	16,871	19,683	22,495	23,620	23,974
% מהכנסות מאוחדות			19.9%	35.6%	37.2%	38.7%	40.2%	40.2%	40.2%	40.2%	40.2%	40.2%
הוצאות מכירה ושיווק			(1,150)	(1,560)	(2,440)	(2,933)	(3,816)	(4,309)	(4,465)	(4,592)	(5,040)	(5,116)
% מהכנסות מאוחדות			30.3%	17.1%	12.2%	10.7%	10.9%	10.3%	9.1%	8.2%	8.6%	8.6%
הוצאות הנהלה וכלליות			(942)	(1,600)	(2,558)	(3,026)	(3,451)	(3,796)	(4,112)	(4,406)	(4,516)	(4,550)
% מהכנסות מאוחדות			24.8%	17.6%	12.8%	11.1%	9.9%	9.0%	8.4%	7.9%	7.7%	7.6%
רווח תפעולי	40	-	(1,337)	78	2,440	4,622	6,793	8,767	11,106	13,497	14,064	14,309
% מהכנסות מאוחדות			-35.2%	0.9%	12.2%	16.9%	19.4%	20.9%	22.7%	24.1%	23.9%	24.0%
מס			-	-	(236)	(1,063)	(1,562)	(2,016)	(2,554)	(3,104)	(3,235)	(3,291)
רווח לאחר מס	40	-	(1,337)	78	2,204	3,559	5,230	6,750	8,552	10,393	10,829	11,018
התאמות לתזרים מזומנים:												
פחת הוצאות מו"פ		(649)	(186)									
השקעות מחקר ופיתוח				(218)	(422)	(793)	(601)	(519)	(519)	(519)	(207)	(65)
שינוי בהון חוזר												
תזרים חופשי	(609)	(186)	(2,352)	(1,447)	494	2,304	4,373	6,412	7,925	9,838	10,622	10,952
זמן להיוון	0.50		1.25	2.25	3.25	4.25	5.25	6.25	7.25	8.25	9.25	
תזרים מהוון	(534)		(1,691)	(799)	209	751	1,095	1,234	1,171	1,117	927	3,333

* תחזית זו אינה כוללת סינרגיות פוטנציאליות בין נור אינק לנור דיגיטל אלא תחזית נור דיגיטל "Stand-Alone".

** בהתאם לתחזית תזרים המזומנים שנמסרה מהנהלת החברה לתקופה זו כפי שמוצגת בעמ' 12 ובתוספת השקעות נוספות בגין מו"פ בגובה 40 אלפי ₪ בשנת 2025, אשר אינן נכללות במודל שנמסר מהנהלת החברה וכן הוצאות שכר בשנת 2025 בגין 2 חודשי עבודה של עובדי המו"פ.

1. הכנסות – תחזית ההכנסות נגזרת ממספר המדפסות הצפויות להימכר בכל שנה ומחיריהן – כאשר מחיר מדפסת יחידה המונח על ידי החברה הינו כ-350 אלפי דולר (1,295 אלפי ₪ לפי שער החליפין הממוצע לשנת 2024). עם זאת, מטעמי שמרנות לקחנו בחשבון מחירי מכירה של כ-1,100 אלפי ₪ ליחידה. לפי הנחות ההנהלה, בשנת 2026 צפויות להימכר בין 3 ל-5 יחידות, ולאחר מכן צפי צמיחה של 10 יחידות נוספות מדי שנה. כפי שנמסר, תחזית זו מתבססת על סקר שוק שביצעה החברה למול לקוחות פוטנציאליים. בהתאם, תחזית ההכנסות שביצענו מניחה מכירה של 3 יחידות בשנת 2026, כאשר מטעמי שמרנות ובהתאם לשלב שבו מצויה החברה כיום, הנחנו גידול הדרגתי של 5 יחידות נוספות מדי שנה החל משנת 2028 עד לשנת 2033. לאחר מכן, הנחנו צמיחה מתונה יותר, אשר מסתיימת ב-43 יחידות בשנה הטרמינלית. בנוסף להכנסות ממכירת המדפסות, צפוי מודל ההכנסות לכלול מכירת דיו תפעולי, בהתאם לאופי הפעולה של המדפסות. על פי נתוני החברה, צריכת הדיו הממוצעת למדפסת נאמדת בכ-150 ליטר בחודש, כאשר טווח מחירי המכירה צפוי לנוע בין 25 ל-45 דולר לליטר. תחזית ההכנסות כוללת גם את רכיב מכירת הדיו, כאשר שיעורי המכירה הותאמו בהתאם לקצב חדירת השוק של המדפסות עצמן.

2. עלות המכר – בהתאם להנחות שנמסרו על ידי הנהלת החברה, עלות המכר ליחידת מדפסת הוערכה בכ-112.5 אלפי \$, וכוללת את עלות רכיבי המערכת (Bill of Materials) וכן העמסת עלויות קבלני משנה. עם זאת, לצורכי עבודתנו, ובהתבסס על דו"ח בחינה טכנולוגית שהוכן על ידי S. Segal, TopSys Intelligence & Technology במסגרת בחינת עסקת המיזוג, אומצה הערכת העלות המפורטת בדו"ח החיצוני, לפיה עלות ייצור מכונת אב-טיפוס (בייצור ראשוני של עד חמש יחידות) נאמדת בכ-173 אלפי דולר (כ-640 אלפי ₪), ואילו עלות ייצור סדרתי עומדת על כ-125 אלפי דולר (כ-462 אלפי ₪). מעבר לכך, נוספו לעלות המכר הוצאות נלוות נוספות, ובכללן עלויות אריזה, שילוח ועלויות תפעוליות נוספות, אשר הוערכו בשיעור של כ-25% מסך הכנסות החברה בכל שנה. על בסיס הנחות אלו, שיעור עלות המכר ביחס להכנסות מפעילות החומרה (מכירת המדפסות) עומד על כ-67% לאורך שנות התחזית, באופן המשקף שיעור רווחיות גולמית של כ-33%. בגין מגזר מכירת הדיו, עלות המכר מבוססת על רכישת דיו מנור אינק במחיר המשקף כ-15\$ לליטר. בהתאם לכך, שיעור הרווחיות הגולמית הכוללת של החברה, נע בטווח של בין כ-20% בשנת 2026 ועד ל-40% החל משנת 2030 ועד השנה הטרמינלית. נציין כי בהתאם לבחינה השוואתית שבוצעה על ידינו, שיעור הרווחיות הגולמית הממוצע לשנת 2024 בקרב חברות השוואה דומות עולה על 40%.

3. הוצאות מכירה ושיווק – הוצאות המכירה והשיווק כוללות את עלויות השכר לעובדי מחלקת המכירות, עמלת מכירה בשיעור של 2.5% מההכנסות, וכן הפחת בגין השקעות במחקר ופיתוח. בשנים 2026–2027 הונח כי החברה תעסיק נציג מכירות אחד בלבד, כאשר מצבת כוח האדם בתחום זה צפויה לגדול בהתאם לגידול בהיקף היחידות הנמכרות – זאת, בהתאם להנחת הנהלת החברה, שלפיה יתווסף מנהל מכירות נוסף עבור כל גידול של 10 יחידות מכירה לצבר השנתי. עלות שכר (ללא עלות מעביד) לעובד מחלקת מכירות הוערכה בכ-25 אלף ₪ לחודש. בהתאם להנחות האמורות, חושבו הוצאות השכר, העמלות והפחת כהוצאות מכירה ושיווק לכל שנות התחזית.

4. הוצאות הנהלה וכלליות – לצורך תחזית שנת 2026, הונח כי החברה תעסיק שלושה עובדים, פקיד, מחסנאי ועובד נוסף, בעלות שכר כוללת (עלות מעביד) של כ-70.2 אלפי ₪ בחודש. בנוסף, הונח כי בשנת 2026 החברה תישא בהוצאות נסיעה לחו"ל בהיקף שנתי של כ-100 אלפי ₪. לאורך שאר שנות התחזית, הונח כי הוצאות אלו יגדלו בשיעור של 50% משיעור הצמיחה בהכנסות בכל אחת מהשנים, בהתאם לתמהיל הוצאות קבועות ומשתנות כמקובל בחברות בענף זה.

5. פחת והשקעות הוניות במחקר ופיתוח – בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים, החברה מהוונת את הוצאות המחקר והפיתוח שלה לנכס בלתי מוחשי במאזן. לפי נתוני החברה, נכון ליום 31.03.2025 עומד יתרת הנכס הבלתי מוחשי בגין פעילות זו על סך של כ-3,526 אלפי ₪. עוד נמסר כי קיימות התחייבויות להשקעות נוספות במחקר ופיתוח בהיקף של כ-688 אלפי ₪ עד לשנת 2026. בנוסף, בשנת 2026 צפויה החברה לבצע השקעה מהותית נוספת של כ-400 אלפי ₪, אשר מיועדת לבניית אב-טיפוס שני ולהשלמתו. בשנים שלאחר מכן, הונחה השקעה חודשית קבועה של כ-75 אלפי ₪ בפעילות מו"פ וכן שכר עובדי מו"פ בהתאם להנחות שהתקבלו מהנהלת החברה אודות מצבת כח האדם הדרושה לפיתוח ותמיכת פעילות החברה ושכרם.

6. הון חוזר – בהתאם למידע שהתקבל מהנהלת החברה, תנאי האשראי מול הלקוחות צפויים לעמוד על שוטף + 45, בעוד שתנאי האשראי מול הספקים הינם שוטף + 30. לאור פער זה, בוצע חישוב של יתרות הלקוחות והספקים בכל אחת משנות התחזית. מאחר שימי האשראי ללקוחות ארוכים מימי האשראי מהספקים, נדרש לחברה הון חוזר חיובי לצורך תמיכה בפעילותה השוטפת. בהתאם לגידול הצפוי בהכנסות, ההנחה היא כי החברה תידרש להשקיע מדי שנה בהון החוזר שלה, בהתאם לחישוב שבוצע.

סיכום הערכת שווי בגישת ההכנסות (DCF)

להלן תוצאות הערכת השווי של נור דיגיטל, נכון ליום 31 במרץ, 2025 (אלפי ₪):

פירוט	אלפי ₪
שנים 1-9	3,609
שנה טרמינלית	3,357
סה"כ שווי פעילות	6,966
חוב פיננסי, נטו למועד ההערכה	(624)
שווי חברה	6,342

מתוצאות הערכת השווי לעיל, עולה כי שוויה ההוגן של נור דיגיטל, בהינתן שימוש בגישת ההכנסות (DCF) למועד ההערכה הינו כ-6,342 אלפי ₪.

להלן טבלה המציגה את רגישות שווי החברה כפונקציה של שיעור ההיוון (WACC) ושל שיעור הצמיחה הטרמינלי (g):

שיעור היוון (Ke)							ת, לזמינות טרמינלית	צמיחה טרמינלית %
36.1%	34.1%	32.1%	30.1%	29.1%	28.1%	27.1%		
3,240	4,067	5,053	6,238	6,920	7,672	8,503	0.75%	
3,256	4,087	5,079	6,272	6,959	7,717	8,555	1.00%	
3,272	4,108	5,106	6,306	6,998	7,762	8,607	1.25%	
3,288	4,129	5,133	6,342	7,039	7,809	8,661	1.50%	
3,305	4,151	5,161	6,378	7,080	7,856	8,716	1.75%	
3,322	4,172	5,189	6,414	7,122	7,904	8,772	2.00%	
3,340	4,194	5,217	6,452	7,165	7,954	8,828	2.25%	

להלן טבלה המציגה את רגישות שווי החברה כפונקציה של מספר יחידות המדפסות הצפויות להימכר בשנת 2026 (שנת הפעילות הראשונה), וכן בהתאם לקצב הגידול השנתי במספר היחידות בשנים 2023–2028:

כמות יח' נמכרות בשנת 2026							קצב גידול שנתי, ממוצע	מכירות
8	6	5	4	3	2	1		
6,410	5,668	5,156	4,456	3,383	1,341	-	3	
8,014	7,251	6,721	5,996	4,879	2,751	-	4	
9,582	8,798	8,251	7,501	6,342	4,130	-	5	
12,765	11,939	11,359	10,559	9,316	6,938	-	7	
17,497	16,613	15,988	15,119	13,762	11,154	3,512	10	

ביאור 2 – הערכת השווי בגישת ההשוואה

בהתאם לגישת ההשוואה, שווי הנכס המוערך מבוסס על המחיר בפועל לפיו בוצעו עסקאות בתנאי שוק בנכס עצמו, או בנכסים דומים, וזאת בתנאי שעסקאות אלו בוצעו בפרק זמן סביר לפני ביצוע ההערכה ובשווקים דומים לשוק בו פועל הנכס המוערך. שווי חברת נור דיגיטל הוערך על בסיס השוואה בינו לבין חברות השוואה הפועלות בשווקים דומים ובתחום פעילות הדומה לחברה, וזאת על בסיס ההנחה שנכסים דומים מאופיינים במכפילים וביחסים פיננסיים דומים. ההשוואה נעשת על בסיס היחס המחושב בין השווי נכס לבין הפרמטר הנבחר של ביצוע. יחס זה נקרא "מכפיל".

להלן פירוט תוצאות הערכת שווי נור דיגיטל ליום 31 במרץ, 2025, בהתאם לשיטת המכפילים (אלפי ₪):

פירוט	באלפי ₪	ביאור
הכנסות 2026 (שנת תחזית ראשונה)	3,799	א'
זמן להיוון למועד הערכה	1.75	
הכנסות מהוונות	2,397	
מכפיל ממוצע	2.67	ב'
דיסקאונט אי סחירות	20%	
מכפיל מתואם	2.13	
שווי פעילות	5,115	
חוב פיננסי, נטו ליום 31.03.2025	(624)	
שווי חברה	4,491	

א. **הכנסות 2026** – הכנסות החברה נגזרות ממכירות החברה בשנת 2026, אשר מהווה את שנת הפעילות המסחרית הראשונה. בהתאם לתחזיות ההנהלה, היקף המכירות הצפוי בשנה זו נע בין 3 ל-5 יחידות. לצורכי הערכת השווי, ובהתאם לגישה שמרנית, נלקחה בחשבון הנחת בסיס של מכירת 3 יחידות בלבד. יחד עם זאת, ולשם שלמות, מוצגות בנספח א' טבלאות רגישות לשווי הכלכלי תחת הנחות מכירה של 4 ו-5 יחידות.

ב. **מכפיל** – בהתאם לנתוני פרופרסור דמודראן, לינואר 2025, המשקללים נתונים של כ-1,194 חברות גלובאליות הפועלות בענף "Apparel" ו-1,480 חברות בענף "Electronics (General)", מכפיל ההכנסות הענפי הממוצע של חברות בענף ה-Apparel הינו כ-2.30, בענף ה-Electronics (General) הינו כ-1.64. בנוסף, המכפיל הממוצע של חברות ההשוואה מהווה כ-4.06. מכפיל זה לאחר דיסקאונט אי-סחירות של 20% (המהווה הטווח העליון בספרות וכמקובל בפרקטיקה עבור חברות פרטיות בשלבי הפיתוח של נור דיגיטל), הינו כ-2.13.

ביאור 3 – הערכת השווי בגישת העלות

נכון למועד ההערכה, פעילות החברה נמצאת בשלבי פיתוח מוקדמים, כאשר טרם הושלם מוצר סופי ואין ודאות באשר למועד סיום הפיתוח או להיקף ההכנסות העתידיות ממנו. לאור מאפיינים אלה – ובדומה למקובל בחברות הזנק אחרות – פעילות זו הוערכה בהתאם לגישת העלות.

גישת העלות משקפת את השווי הכלכלי של נכסי והתחייבויות הפעילות לפי העלויות שהושקעו בה בפועל עד למועד ההערכה. שיטה זו נבדלת מהשווי החשבונאי ("שווי בספרים"), שכן היא מתבססת על הערכת שווי הנכסים לפי ערך המימוש האפשרי שלהם במועד ההערכה (Exit Value), ולא דווקא לפי עלותם ההיסטורית.

כפי שמנסר מהנהלת החברה, עד ליום 31 במרץ, 2025, בוצעו השקעות בהיקף של 3,183 אלפי ₪ לטובת פיתוח מוצר החברה. בהתאם, שווי החברה אשר הוערך בהתאם לגישה זו הינו כ-3.2 מיליוני ₪.

ביאור 4 – הערכת השווי לפי עסקה אחרונה

גישה זו מתבססת על ההנחה שהשווי שנגזר בעסקת ההשקעה האחרונה מייצג את שווי השוק הריאלי של החברה. כפי שנמסר מהנהלת נור דיגיטל, ההשקעה האחרונה בחברה בוצעה באפריל 2023, במסגרתה השקיעו אילה וגבי השקעות בנור דיגיטל 500,000 ₪, לפי שווי של 5 מיליון ₪ (לאחר הכסף) בתמורה ל-10% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה.

נספח א' – טבלאות סיכום שווי בהינתן מכירות בשנת 2026

להלן סיכום טווחי השווי בהינתן מכירת 4 יחידות בשנת 2026:

פירוט (אלפי ₪)	4 יחידות	יחס החלפה
תזרים מזומנים מהון (DCF)	7,501	0.16
מכפיל הכנסות	6,196	0.14
עלות היסטורית	3,183	0.08
שווי בהתאם לגיוס אחרון	5,000	0.12
ממוצע	5,470	0.12

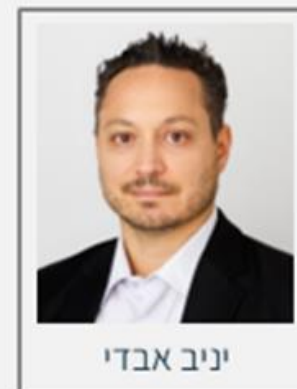
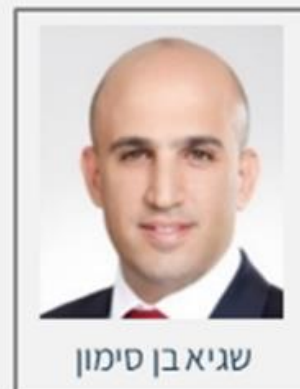
להלן סיכום טווחי השווי בהינתן מכירת 5 יחידות בשנת 2026:

פירוט (אלפי ₪)	5 יחידות	יחס החלפה
תזרים מזומנים מהון (DCF)	8,251	0.18
מכפיל הכנסות	7,901	0.17
עלות היסטורית	3,183	0.08
שווי בהתאם לגיוס אחרון	5,000	0.12
ממוצע	6,084	0.14

נספח ב' – פירוט נתוני חברות השוואה ודמודראן

פירוט	מכפיל הכנסות	בטא ללא מונפת
Apparel - Damodaran	2.30	0.69
Electronics (General) - Damodaran	1.64	1.36
חברות השוואה	4.06	1.37
ממוצע	2.67	1.14

פירוט חברות השוואה	מכפיל הכנסות	בטא ללא מונפת
Kornit Digital Ltd.	1.89	2.16
Hangzhou Honghua Digital Technology Stock Company Ltd.	7.01	0.72
Dover Corporation	3.28	1.22
ממוצע	4.06	1.37



שותפים

Beta Finance הינה גוף ייעוץ מהשורה הראשונה בישראל, עם מיקוד בתחומי הייעוץ הפיננסי. שותפי החברה הינם בעלי ניסיון עשיר ואיכותי בפרויקטים בחזית עולם העסקים הישראלי. אנו מאמינים כי ייעוץ הוא מקצוע ואנו מקדישים את זמננו לייעוץ מקצועי מזה שנים רבות. כל אחד מהצוות ייעץ במרוצת השנים לעשרות גופים בשאלות עסקיות שונות ובהליכי קבלת

החלטות.

רשת קשרים < הבאת לקוחותינו < נגישות לידע נרחב < ייעוץ מקצועי < יושרה, אמינות ומקצועיות



נור אינק אינוביישנס בע"מ

עדכון חוות דעת הוגנות (Fairness) נור
דיגיטל טקס בע"מ ליום 30 ביוני, 2025

ספטמבר, 2025

NUR  Ink Innovations

שלום רב,

התבקשנו על-ידי הנהלת נור אינק אינוביישנס בע"מ (להלן: "נור אינק") לבחון אינדיקציה לשווי נור דיגיטל טקס בע"מ (להלן: "נור דיגיטל" ו/או "החברה") ליום 30 ביוני, 2025 (להלן: "מועד ההערכה"), וזאת במסגרת עדכון בחינה לכדאיות עסקת מיזוג, במסגרתה צפוי מיזוג מלא של נור דיגיטל לנורא ינק בדרך של החלפת מניות. בסיום המיזוג, צפויה נור דיגיטל להסוך לחברת בת בבעלות מלאה (100%) של נור אינק.

במסגרת עבודתנו ליום 31 למרץ, 2025, לטובת בחינת כדאיות העסקה, בחנו ארבע מתודולוגיות מרכזיות להערכת שווי: גישת ההכנסות, גישת ההשוואה, גישת העלות וכן גישת העסקה האחרונה. בהתחשב בכך שמדובר בחברה הנמצאת בשלב מתקדם של פיתוח טכנולוגי אך טרם מסחור, בחרנו ליישם טווח של הערכות שווי, וזאת לצורך גיבוש מסקנות ביחס ליחסי ההחלפה בין בעלי המניות במסגרת העסקה הנבחנת.

להלן טבלה הכוללת את סיכום טווחי השווי ליום 31 במרץ, 2025 (באלפי ₪):

פירוט	שווי (אלפי ₪)
גישת ההכנסות (DCF)	6,342
גישת ההשוואה (מכפילים)	4,491
גישת העלות	3,183
גישת עסקה אחרונה	5,000
ממוצע	4,754

בהתאם לכך, במסגרת עבודתנו ליום 31 במרץ, 2025, נקבע כי שווי חברת נור דיגיטל נע בטווח שבין 3.183 מיליון ₪ לבין 6.342 מיליון ₪. שווי זה גבוה מהשווי שיוחס לחברה במסגרת העסקה לצורך קביעת יחס ההחלפה, ולפיכך ניתן לקבוע כי העסקה משקפת תנאים הוגנים עבור בעלי המניות של נור אינק.

לצורך עדכון בחינת העסקה ליום 30 ביוני, 2025, בוצעה בחינה מחודשת של כלל גישות הערכת השווי שיושמו במסגרת עבודתנו הקודמת, במטרה לבחון האם חלו שינויים מהותיים בפרמטרים התפעוליים או הפיננסיים, אשר עשויים להשפיע על שווי החברה, ובהתאם – על מסקנותינו לעיל לעניין העסקה.

גישת ההכנסות (DCF) – בהתאם למידע שנמסר לנו על-ידי הנהלת נור דיגיטל, לא זוהו שינויים מהותיים בפעילותה העסקית של החברה החל ממועד הערכת השווי שבוצעה על-ידנו ליום 30 במרץ 2025 ועד למועד ההערכה, כל זאת ממצאים אלו תומכים בהנחה כי מסקנות הערכת השווי נותרו רלוונטיות ואינן מושפעות מהותית מאירועים עסקיים או תפעוליים שחלו בתקופה שלאחר

מועד הערכת השווי. כמו כן, בבחינת הדוחות הכספיים שהועברו על-ידי הנהלת החברה ליום 30 ביוני 2025, נמצא כי ביצועי החברה בפועל לא סטו באופן מהותי מהתחזיות שנמסרו לנו. יחד עם זאת, במהלך התקופה נרשמו הוצאות חד-פעמיות בסך של כ-200 אלפי דולר, הנובעות מהסבת טכנולוגיית DTG לטכנולוגיית DTF. על פי הצהרת הנהלת החברה, ההסבה מהוה מהלך תפעולי בעל אופי חד-פעמי, אשר אין בו כדי להשפיע באופן שלילי על תחזיות ההכנסות והרווחיות העתידיות של החברה. ההנהלה אף ציינה כי צפויות להתקבל מהמהלך תועלות תפעוליות ושיפור ביעילות לאורך זמן, אשר אינן מגולמות עדיין במלואן בתחזיות הקיימות.

במסגרת בחינת ניתוחי הרגישות שבוצעו, נבחנה ההשפעה הפוטנציאלית של שינויים בפרמטרים מרכזיים במודל ההיוון – ובפרט בשיעור ההיוון ובשיעור הצמיחה הטרמינלית – על שווי הכלכלי של חברת נור דיגיטל, כפי שנקבע במסגרת עבודתנו ליום 31 במרץ 2025. מטרת הבחינה הינה להעריך האם סטייה סבירה בפרמטרים אלו עלולה להביא לשינוי מהותי בשווי שנקבע, וזאת על מנת לוודא את חוסנו ואת מהימנותו של מודל ההערכה גם בתרחישים אלטרנטיביים.

להלן שיעור ההיוון (WACC) של נור דיגיטל ליום 30 ביוני, 2025:

בשל העובדה שנכון למועד ההערכה החברה הינה חברת "הזנק" נטולת חוב, שיעור ההיוון שנלקח הינו שיעור התשואה לבעלי ההון (K_e).

סימון	ערך	מקור
T	23.0%	שיעור המס של החברה בישראל
Rf	1.9%	שיעור ריבית חסרת סיכון מממוצע משוקלל בהתאם לפי מטריצת מרווח הוגן שקלית צמודה, ליום 30.06.2025
Rm-Rf	6.57%	פרמיית הסיכון של ישראל בהתאם לנתוני פרופ' דמודראן ליוני 2025
β_L	1.13	ממוצע ביטא לא ממונפת של חברות השוואה ליום 30.06.2025 וענפי Apparel ו- Electronics (General) לפי נתוני פרופ' דמודראן לינואר 2025
SPC	10.57%	פרמיית גודל לפי עשירון 10Z בהתאם לנתוני Kroll ליום 31 בדצמבר 2024
SP	10.0%	פרמיה ייעודית בגין סיכון הנובע מאי-ודאות ביכולת מימוש תחזיות הפעילות, בשים לב לשלב הפיתוח המוקדם בו מצויה החברה, מאפייניה כחברת הזנק (Startup) והסיכון המהותי הגלום בתהליכי מסחור ושיוק עתידיים.
K_e	29.9%	

מניתוח שיעור ההיוון נראה כי שיעור ההיוון ליום 30.6.2025 ירד ב-0.2% לעומת יום 31.03.2025.

לסיכום, בבחינת כלל גישות הערכת השווי ליום 30 ביוני 2025, לא זוהו שינויים מהותיים אשר יש בהם כדי להביא לשינוי במסקנות שנקבעו במסגרת עבודת חוות הדעת להוגנות העסקה מיום 31 במרץ, 2025. לפיכך, אנו סבורים כי מסקנות עבודתנו ליום 31 במרץ 2025 נותרו בתוקפן גם ליום 30 ביוני 2025.

המסמך המצורף נועד לשימושם הבלעדי של הנהלת נור אינק, רואי החשבון והיועצים המשפטיים שלה. אין לעשות שימוש אחר במסמך זה, כולל ציטוטו במלואו או חלק ממנו או צירופו למסמכים אחרים, למעט למען המטרות אשר הובאו לעיל, ללא אישורנו המפורש בכתב. עם זאת, אנו מסכימים כי חוות דעתנו זו תצורף ו/או תאוזכר בדוחותיה הכספיים של נור אינק, על פי חובות הגילוי החלות עליה לפי דיני ניירות ערך או כל חיקוק אחר לרבות בכל דו"ח מתוקן שתידרש מזמינת העבודה להגיש.

נשמח לעמוד לרשותכם בכל שאלה ו/או הבהרה,

בטא פייננס צ.י.ש בע"מ

להלן ניתוח רגישות של שווי החברה כפונקציה של שיעור הצמיחה (g) ושל שיעור ההיוון (WACC):

שיעור ההיוון (Ke)							אמצעי טרמינל %
35.9%	33.9%	31.9%	29.9%	28.9%	27.9%	26.9%	
2,647	3,533	4,587	5,848	6,572	7,370	8,251	
2,665	3,556	4,616	5,885	6,615	7,419	8,307	
2,683	3,579	4,645	5,923	6,658	7,469	8,364	
2,701	3,602	4,675	5,962	6,703	7,520	8,423	
2,720	3,626	4,705	6,001	6,748	7,571	8,483	
2,738	3,650	4,736	6,041	6,794	7,624	8,544	
2,758	3,674	4,767	6,082	6,841	7,678	8,606	

מניתוח הרגישות שבוצע, ובחינה של שיעורי ההיוון העדכניים למועד הערכתנו – אשר משקפים ירידה בשיעור ההיוון מחד גיסא, ועלייה בהיקף ההשקעות במו"פ מאידך גיסא – עולה כי מסקנתנו באשר להוגנות תנאי העסקה נותרה ללא שינוי, וזאת בהתאם לגישת ההכנסות (DCF).

גישת ההשוואה (מכפילים) – לצורך בחינת המכפילים, נערכה בחינה מחודשת של מכפילי הענפים לפי נתוני Damodaran, אשר נותרו ללא שינוי מהותי ביחס ליום 31 במרץ 2025, וכן נבחנה קבוצת חברות השוואה שנבחרה במסגרת עבודתנו הקודמת. להלן ממצאי הניתוח:

פירוט	מכפיל הכנסות
Apparel - Damodaran	2.30
Electronics (General) - Damodaran	1.64
חברות השוואה	3.98
ממוצע	2.64

כפי שניתן לראות המכפיל הממוצע הינו כ-2.64 לעומת כ-2.67 בעבודה ליום 31.03.2025 ובהתאם, מסקנתנו בהתאם לגישה זו נותרה ללא שינוי גם כן.

גישת העלות – בהתאם למידע שהתקבל מהנהלת החברה, סך ההשקעות מיום 31.03.2025 ליום 30.6.2025 עלו בכ-864 אלפי ₪ ובהתאם שווי החברה בהתאם לגישה זו. לכן, מסקנתנו בהתאם לגישה זו נותרה ללא שינוי גם כן.

גישת עסקה אחרונה – כפי שנמסר מהנהלת החברה לא אירעו עסקאות בתקופה שחלה בין 31.03.2025 לבין 30.6.2025, בהתאם, שווי החברה בהתאם לגישה זו לא השתנה באופן מהותי.



עינת אפרתי



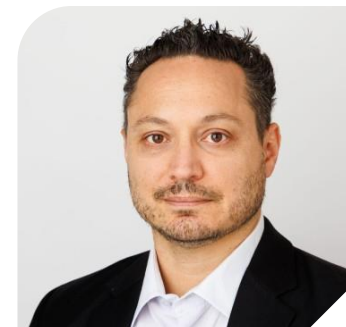
אור כורם



יגאל קוקושקין



שגיא בן סימון



יניב אבדי

Beta Finance הינה חברת הייעוץ הפיננסי המובילה בישראל, בעלת מומחיות בעולמות התוכן של מימון פרויקטים ומימון תאגידי, המעניקה שירותים למגוון חברות בישראל ובעולם.

שותפי החברה הינם בעלי ניסיון עשיר ואיכותי בפרויקטים בחזית עולם העסקים הישראלי.

אנו מאמינים כי ייעוץ הוא מקצוע ואנו מקדישים את זמננו לייעוץ מקצועי מזה שנים רבות. כל אחד מהצוות ייעץ במרוצת השנים לעשרות גופים בשאלות עסקיות שונות ובהליכי קבלת החלטות.

**נספח ז' - מסקנות חוות דעת מומחים
טכנולוגית בדבר ההיתכנות והשלב
הטכנולוגי בו נמצאת נור דיגיטל טקס
בע"מ.**

דו"ח בחינה טכנולוגית לעסקת מיזוג נור אינק אינוביישנס בע"מ

עם חברת נור דיגיטל טקס בע"מ

(עדכון 2 – 05/05/2025)

1. תקציר מנהלים

דוח זה מציג סקירה טכנולוגית מלאה כחלק מתהליך בדיקת נאותות טכנולוגית של חברת נור דיגיטל טקס בע"מ לקראת עסקת מיזוג עם חברת נור אינק אינוביישנס בע"מ.

המסמך כולל הערכת רמת הבשלות הטכנולוגית (TRL) של פיתוח המוצר שבוצע בחברת נור דיגיטל טקס בע"מ, ומכיל מידע על הטכנולוגיה שפותחה בחברה, ניתוח תיאורטי ויישומי של המוצר שפותח, השוואה למוצרים וטכנולוגיות מקבילות והערכת הבשלות הטכנולוגית של המוצר, יכולת השלמת הפיתוח וניתוח סיכונים והזדמנויות והיערכות החברה למענה לסיכונים.

הניתוח מבוסס על מידע שסופק ע"י החברה, בדיקת פעילות הפיתוח שבוצעה בפועל, סקירת המסמכים ההנדסיים הקיימים, ובחינה של אב-הטיפוס המכני והתוכנתי שנבנה.

חברת נור דיגיטל טקס פיתחה פתרון חדשני בשיטת DTF (Direct-to-Film) בפורמט Sheet-to-Sheet (S2S) הכולל מכונה אוטומטית להדפסת גיליונות DTF בתהליך אינטגרטיבי: הדפסה, יישום אבקה, ייבוש, שינוע ופריקה.

הסקירה הטכנולוגית בוצעה בהתבסס על שיטת – TRL (Technology Readiness Level) שיטה בינלאומית מקובלת למדידת רמת הבשלות של טכנולוגיה, המדורגת בסולם בין TRL-1 - רעיון ראשוני, ועד TRL-9 - מערכת מוכחת בתנאי פעולה מלאים, (לפרטים נוספים ראה נספח א').

המערכת מוערכת בשלב TRL-6 עד TRL-7, כלומר אב-טיפוס פונקציונלי משולב אשר מיועד להרצה באתר לקוח במהלך רבעון 4 של 2025.

2. סיכום ומסקנות

החברה מחזיקה בפוטנציאל הנדסי גבוה, צוות פיתוח מנוסה, ויכולת להציע פתרון תעשייתי ראשון מסוגו, בעל יתרון תחרותי ממשי בשווקים מובילים ובהם אירופה, צפון אמריקה, יפן ישראל ועוד.

בהינתן השלמת הפיתוח בלוח הזמנים שנקבע, ולאור מגמות שוק של מעבר להפקות בקנה מידה תעשייתי, קיים פוטנציאל משמעותי למסחר, במיוחד בשווקים בינלאומיים בהם נדרש שילוב בין מהירות, איכות, והתאמה אישית תוך חסכון בכח אדם ושילוב אוטומציה בתהליכי הדפוס.