

AVGOL[®]
Nonwovens



An Indorama Ventures Company



דוחות כספיים שנתיים

ליום 31 בדצמבר 2025



תוכן העניינים

תיאור עסקי התאגיד	-	פרק א'
דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד	-	פרק ב'
דוחות כספיים	-	פרק ג'
פרטים נוספים על התאגיד	-	פרק ד'
דוח שנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית	-	פרק ה'
שאלון ממשל תאגיד	-	פרק ו'

פרק א

תיאור עסקי התאגיד

תוכן העניינים

4	תיאור פעילות החברה והתפתחות עסקיה	1.1
4	1.1.1 כללי	
4	תחום הפעילות של הקבוצה	1.2
5	השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה	1.3
5	חלוקת דיבידנדים	1.4
5	מידע כספי לגבי תחום הפעילות של הקבוצה	1.5
6	סביבה כלכלית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות הקבוצה	1.6
11	מידע כללי על תחום הפעילות של הקבוצה	1.7
19	מוצרי הקבוצה	1.8
20	פילוח הכנסות לפי קבוצות מוצרים ורווחיות המוצרים	1.9
21	מוצרים חדשים	1.10
22	לקוחות	1.11
25	שיווק והפצה	1.12
26	צבר הזמנות	1.13
26	תחרות	1.14
28	כושר ייצור	1.15
30	רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים	1.16
31	מחקר ופיתוח	1.17
32	הון אנושי	1.18
36	חומרי גלם וספקים	1.19
38	הון חוזר	1.20
39	מימון	1.21
41	מיסוי	1.22
41	סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם	1.23
42	מגבלות ופיקוח על פעילות התאגיד	1.24
43	הסכמים מהותיים	1.25
43	הליכים משפטיים	1.26
43	יעדים ואסטרטגיה עסקית	1.27
44	צפי להתפתחות בשנה הקרובה	1.28
45	מידע כספי על אזורי גיאוגרפיים	1.29
45	גורמי סיכון של החברה	1.30

	מילון מונחים נבחרים
אבגול תעשיות 1953 בע"מ	- "אבגול" או "החברה"
Avgol America Inc.	- "אבגול אמריקה"
Avgol India Private Limited	- "אבגול הודו"
Avgol Distribution Company Inc.	- "אבגול הפצה"
Avgol Nonwovens India Private Limited	- "הודו Nonwovens"
Hubei Gold Dragon Nonwoven Fabrics Co. Ltd.	- "אבגול סין"
Avgol Cyprus Limited	- "אבגול קפריסין"
Avgol LLC	- "אבגול רוסיה"
דולר ארה"ב	- "דולר"
דוח הדירקטוריון של החברה על מצב ענייני החברה ליום 31 בדצמבר 2025, הכלול בחלק ב' לדוח התקופתי	- "דוח הדירקטוריון"
הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ	- "הבורסה"
הדוח התקופתי של החברה לשנת 2025	- "הדוח התקופתי" או "הדוח"
הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025, הכלולים בחלק ג' לדוח התקופתי	- "הדוחות הכספיים"
החברה והחברות הבנות שבבעלותה	- "הקבוצה"
חוק החברות, התשנ"ט-1999	- "חוק החברות"
חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968	- "חוק ניירות ערך"
מועד פרסום הדוח או מועד סמוך למועד הפרסום, לפי העניין	- "מועד הדוח"
התקופה מיום 1 בינואר 2025 ועד ליום 31 בדצמבר 2025	- "תקופת הדוח"
תשקיף מדף של החברה, מיום 13 באוגוסט 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-059863)	- "תשקיף מדף של החברה"

1.1 תיאור פעילות החברה והתפתחות עסקיה

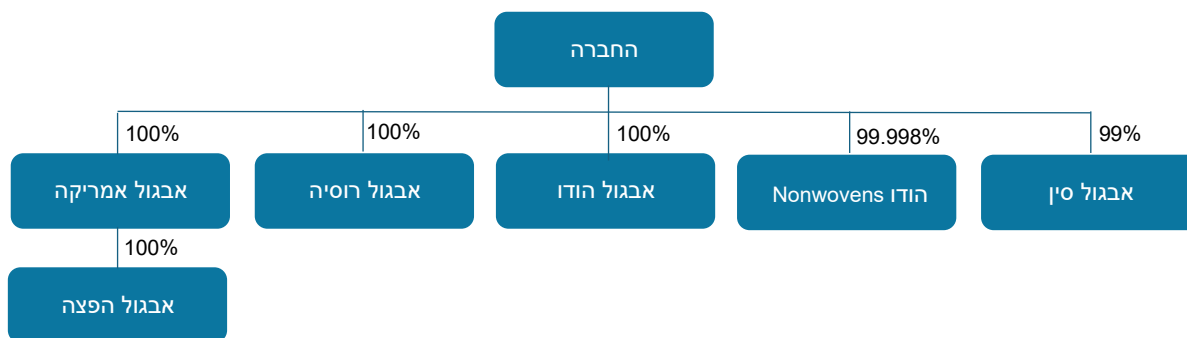
1.1.1 כללי

אבגול תעשיות 1953 בע"מ התאגדה כחברה פרטית ביום 3 בנובמבר 1953 תחת השם "אוקסידון חברה ישראלית לחמצון בע"מ" וביום 18 באפריל 2005 שונה שמה לזה הנוכחי. בשנת 2007 הפכה החברה לחברה ציבורית, כהגדרתה בחוק החברות, לאחר שניירות ערך שלה הונפקו לציבור במסגרת תשקיף. נכון למועד הדוח, מניות החברה נסחרות במדד ת"א צמיחה ואגרות החוב של החברה (סדרה ד') נפרעו במלואן ביום 31 בדצמבר 2025.

1.1.2 החל מיום 25 ביולי 2018, בעלת השליטה בחברה היא Indorama Ventures Spain S.L., חברה פרטית שהתאגדה בספרד (להלן: "אינדורמה ספרד"), אשר מחזיקה, נכון למועד הדוח, בכ-65.97% מהון המניות ומזכויות ההצבעה בחברה. לפרטים נוספים על אינדורמה ספרד, ראו תקנה 21א לפרק ד' – פרטים נוספים, המצורף לדוח זה.

1.1.3 החל משנת 2025 מפרסמת החברה באופן וולונטרי, באמצעות אתר האינטרנט של החברה, דוח הסוקר היבטי סביבה, חברה וממשל ("דוח ESG", Environment, Social and Governance). דוח זה מציג את המאמצים והפעולות הננקטים בתחומים של קיימות סביבתית, תרומה לקהילה וניהול ממשל תאגידי תקין. פרסום הדוח מאפשר לבעלי עניין, כולל משקיעים, לקוחות ועובדים, לקבל תמונה מקיפה על השפעת החברה בתחומים אלו. בנוסף, הדוח מסייע לחברה לזהות תחומים לשיפור ולהצבת יעדים בני השגה לעתיד. פרסום דוח ESG מהווה נדבך משמעותי בהתחייבות החברה לפעול בצורה אחראית ושקופה. הדוח נכתב בהתאם לסטנדרט הדיווח של Global Reporting Initiative (GRI) המקובל בתחום, לאחר ביצוע ניתוח מהותיות במהלכו הוערכו נושאים שונים המהותיים לפעילותה של החברה ולבעלי העניין שלה.

1.1.4 להלן תרשים מבנה החזקות הקבוצה נכון ליום 31 בדצמבר 2025 ולמועד פרסום הדוח. כל ההחזקות הינן בשיעור של 100% ממניות החברות המוחזקות, למעט החזקה בשיעור של 99% באבגול סין והחזקה בשיעור של 99.998% בהודו Nonwovens. לחברה קיימת חברה בת נוספת בשליטה מלאה, אבגול קפריסין, אשר נכון למועד הדוח אינה פעילה ומחזיקה ב-0.002% מהון המניות המוקצה בהודו Nonwovens.



1.2 תחום הפעילות של הקבוצה

החברה והחברות הבנות שלה (להלן יחד: "הקבוצה") מייצרות, מפתחות ומשווקות מוצרי בד לא-ארוג. מרבית מוצרי הקבוצה הינם מוצרי בד לא-ארוג המשמשים כחומר גלם בתעשיית ההיגיינה, בעיקר לייצור של חיתולים חד-פעמיים לתינוקות ולמבוגרים, תחבושות חד-פעמיות לנשים, מגבונים, חלוקים רפואיים, מסכות פנים ומוצרי הגנה אחרים. מלבד לשוק ההיגיינה, מייצרת החברה גם בד לא-ארוג המשמש כחומר גלם בתעשיות אחרות, בין היתר לחקלאות, לריהוט ולריפוד, לביגוד חד-פעמי, לתעשיית הבנייה, למוצרי סינון, לבדים לשימוש חד-פעמי ועוד.

1.3 השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה

למיטב ידיעת החברה, בתקופה מיום 1 בינואר 2024 ועד למועד הדוח, לא בוצעו כל השקעות בהון החברה, וכן לא נעשו עסקאות מהותיות במניות החברה מחוץ לבורסה על-ידי בעלי עניין בחברה.

1.4 חלוקת דיבידנדים

- 1.4.1 בשנתיים האחרונות לא הוכרזו ולא חולקו דיבידנדים על ידי החברה.
- 1.4.2 נכון ליום 31 בדצמבר 2025, יתרת הרווח הניתן לחלוקה של החברה, הינה כ-202.4 מיליון דולר.
- 1.4.3 לעניין הגבלות החלות על החברה בנושא חלוקת דיבידנדים מתוקף אמות מידה פיננסיות בהן התחייבה במסגרת הסכמי מימון עם צדדים שלישיים ראו ביאור 17 לדוחות הכספיים.
- 1.4.4 ביום 28 בדצמבר 2006 קיבל דירקטוריון החברה החלטה בדבר מדיניות חלוקת דיבידנד, לפיה תחלק החברה מדי שנה לפחות 50% מהרווח השנתי הנקי המאוחד, והכל בכפוף להוראות הדין ולצרכי תזרים המזומנים של החברה כפי שיהיו מעת לעת. יודגש, כי מדיניות החברה ביחס לחלוקת דיבידנדים עומדת בעינה וכי חלוקת דיבידנד לבעלי המניות תיעשה על פי שיקול דעתו של דירקטוריון החברה, בין היתר, בהתאם לאסטרטגיית הצמיחה של החברה, ולהשקעות הכרוכות בכך. נכון למועד הדוח, החליט דירקטוריון החברה שלא לבצע חלוקת דיבידנדים לאור השקעות משמעותיות שביצעה החברה לאחרונה, בעיקר בהקמת הקו החדש באתר החברה בארה"ב, ולאור השקעות שוטפות באתרי החברה.

1.5 מידע כספי לגבי תחום הפעילות של הקבוצה

1.5.1 להלן נתונים כספיים אודות תחום הפעילות של הקבוצה (באלפי דולר):

2023	2024	2025	
318,067	350,027	374,941	הכנסות תחום הפעילות*
80,914	85,184	93,158	עלויות תחום הפעילות (עלויות קבועות)**
221,430	246,934	263,770	עלויות תחום הפעילות (עלויות משתנות)**
15,723	17,900	17,993	רווח מפעולות רגילות המיוחס לבעלים
441,638	469,002	460,554	סך הנכסים המיוחסים לתחום הפעילות
242,625	277,326	256,757	סך ההתחייבויות המיוחסות לתחום הפעילות

* הכנסות מיחצוניים בלבד.

** אין לחברה עלויות המהוות הכנסות מתחום פעילות אחר.

1.5.2 הגידול בהכנסות תחום הפעילות בשנת 2025 ביחס לשנת 2024 נובע בעיקר מגידול בכמות המכירות בשיעור של כ-11.3%. הגידול בעלויות תחום הפעילות הקבועות מיוחס בעיקר לעלייה בהוצאות השכר והפחת, בין היתר לאור הוספת הקו החדש בארה"ב.

1.6 סביבה כלכלית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות הקבוצה¹

פעילות הקבוצה בתחום הבד הלא-ארוג הינה גלובלית ומתפרסת על פני מספר מדינות ויבשות, לרבות המשק הישראלי. בשל אופי הפעילות כאמור, מושפעת הקבוצה ממגמות כלכליות בשווקים העולמיים ובמשק הישראלי, וכן היא תלויה ברמת הביקושים הגלובליים, אשר יש בהם כדי להשפיע באופן מהותי על היקף והתפתחות עסקיה. להלן פירוט המגמות, האירועים וההתפתחויות בסביבה המאקרו-כלכלית של הקבוצה, אשר השפיעו, או עשויים להשפיע, השפעה מהותית על תוצאותיה בתחום פעילותה.

1.6.1 השוק הגלובלי

שנת 2025 התאפיינה בצמיחה מתונה של הכלכלה העולמית, תוך המשך ירידה הדרגתית ברמות האינפלציה וחזרה לאיזון מאקרו כלכלי, לאחר תקופה ממושכת של חוסר יציבות. הפעילות הכלכלית הגלובלית המשיכה להתרחב, אם כי בקצב זהיר ובהבדלים ניכרים בין אזורים וכלכלות שונות, כאשר הפער בין מדינות מפותחות למדינות מתפתחות נותר משמעותי.

למדיניות הכלכלית החדשה של ארה"ב הייתה השפעה משמעותית: שילוב של מדיניות פסקלית תומכת, השקעות בתעשייה המקומית ותמריצים לקידום חדשנות וטכנולוגיה, לצד דגש על חיזוק שרשראות אספקה וביטחון כלכלי, תרמו לחוסנה היחסי של כלכלת ארה"ב. עם זאת, הגישה המגבילה כלפי סחר בינלאומי, יצרה שכבה נוספת של אי ודאות במערכת הגלובלית והשפיעה על קצב המסחר וההשקעות.

על פי דוח של קרן המטבע הבינלאומית, הכלכלה הגלובלית צפויה לצמוח בשנת 2026 בשיעור של כ-3.3%, שיעור זהה לזה של שנת 2025, כאשר הצמיחה במדינות המפותחות צפויה להיות בשיעור של כ-1.8% ובמדינות המתפתחות בשיעור של כ-4.2%. כמו כן, התוצרת הגלובלית של מסחר ושירותים צפויה לצמוח בשנת 2026 בשיעור של כ-2.6%, לעומת צמיחה בשיעור של כ-4.1% בשנת 2025, בעיקר לאור הקדמת פעילויות סחר בשנת 2025 כהתאמה למדיניות סחר חדשה.

להלן סקירה של נתוני צמיחת התוצר בשנים 2024-2025 ותחזית לשנת 2026 במדינות בהן פועלת החברה ובגוש האירו, על פי קרן המטבע הבינלאומית (באחוזים):^(*)

¹ המידע בסעיף 1.6 כולו נסמך על המקורות הבאים:

[בנק ישראל - התחזית המקרו-כלכלית של חטיבת המחקר \(ינואר 2026\)](#)

[עדכון כלכלי עולמי של קרן המטבע העולמית \(ינואר 2026\)](#)

[עדכון כלכלי עולמי של קרן המטבע העולמית \(ינואר 2025\)](#)

[EIA \(US Energy Information Administration\) – Short term energy outlook \(Jan-2026\)](#)

2024	2025	2026	מדינה/שנה
2.8	2.1	2.4	ארה"ב
5.0	5.0	4.5	סין
6.5	7.3	6.4	הודו ^(**)
4.3	0.6	0.8	רוסיה
0.9	1.4	1.3	גוש האירו

(*) לגבי המשק בישראל, ראו סעיף 1.6.2 להלן.

(**) מתייחס לשנה פסקלית, כך שהנתונים לגבי שנת 2025 למשל, מייצגים את השנה שהחלה באפריל 2024.

חומר הגלם העיקרי של החברה הוא פוליפרופילן, שהינו פלסטיק מבוסס נפט, ולכן למחיר הנפט עשויה להיות השפעה על פעילות החברה. במהלך שנת 2025 עמד המחיר הממוצע לחבית נפט מסוג ברנט על כ-69 דולר ארה"ב, ירידה של כ-15% לעומת המחיר הממוצע בשנת 2024. הירידה המתמשכת במחירי הנפט לאורך השנה נבעה בעיקר כתוצאה מגידול בהיקפי הייצור הגלובליים, מעבר לרמות הביקוש, וזאת על אף בנייה חריגה של מאגרי חירום אסטרטגיים בסין וסיכוי שיבוש פוטנציאליים על רקע המשברים הגיאופוליטיים ברוסיה ובוונצואלה.

על פי קרן המטבע הבינלאומית, מחירי הנפט הגולמי הממוצעים צפויים להמשיך לרדת גם בשנת 2026, בשיעור של כ-8.5%. תחזית הירידה מוסברת על ידי המשך גידול בהיקפי הייצור לעומת צמיחה חלשה של ביקושים, אך ייתכן שהירידה תיבלם בזכות המשך בניית המלאים בסין, עלויות ייצור גבוהות בקרב חלק מהיצרנים ומדיניות התמחור של מדינות OPEC+.

יודגש, כי התחזיות כאמור מתחשבות במידה מסוימת בחוסר הודאות השורר לגבי התחזקות מדיניות הסחר ההגנתית של מדינות, אך הן אינן כוללות הנחות קונקרטיות לגבי צעדי מדיניות ספציפיים, שנמצאים תחת דיון ציבורי ולא אושרו עדיין בפועל.

למרות העובדה שמחיר הפוליפרופילן מושפע בעקיפין ממחיר הנפט כאמור, ישנם גורמים נוספים המשפיעים על מחירו, כגון ביקוש והיצע ספציפיים והוצאות חרושת באזורים גיאוגרפיים שונים.

במהלך הרבעון הראשון של 2025 נרשמה עלייה במחירי הפוליפרופילן בצפון אמריקה – עלייה אשר נמחקה לחלוטין במהלך הרבעון השני של השנה. ברבעון השלישי המחירים היו יציבים יחסית ובמהלך הרבעון הרביעי חלה מגמת ירידה נוספת. באירופה המחירים עלו גם כן בתחילת השנה, אך מיד לאחר מכן התחילו לרדת לאורך כל השנה. באסיה, מחירי הפוליפרופילן הציגו מגמה דומה, כאשר למעט עלייה ברבעון הראשון, המחירים ירדו בהתמדה בשאר הרבעונים. הסיבה לירידות המחירים נעוצה בעיקר בהיחלשות ביקושים, ירידה במחיר חומר הגלם ועודף היצע, בעיקר באסיה.

ככלל, החברה צופה כי על פני זמן לשינויים במחיר הפוליפרופילן לא תהיה השפעה מהותית על תוצאותיה, היות שלמעט שיעור זניח של מחירי ספוט, מחירי המכירה צמודים למדדי חומר הגלם, חלקם על בסיס רבעוני וחלקם על בסיס חודשי או דו-חודשי. חלק ממחירי המכירה לשנת 2025 הינם קבועים מראש לתקופה של שנה, כנגד עסקאות רכישה של חומרי גלם במחירים קבועים מראש גם כן (ראה גם סעיף 1.19.2 להלן). עם זאת, במצב של עליית מחירים מתמשכת עלולה החברה לספוג הפסדים חד-פעמיים בתקופות שבין עדכוני מחירי המכירה, ומנגד היא עשויה לרשום רווחים במצב של ירידת מחירים מתמשכת.

המידע האמור בדבר שינויים אפשריים של נתונים מאקרו כלכליים גלובליים והשפעתם על החברה הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות החברה המתבססות על דוחות ומחקרים שפורסמו על-ידי גופים רשמיים, כגון קרן המטבע הבינלאומית ואחרים, כמפורט לעיל. בפועל, ההערכות כאמור עלולות להתממש באופן שונה ואף שונה באופן מהותי, וזאת, בין היתר, בשל גורמים שונים, לרבות המצב הכלכלי ו/או הגיאופוליטי במדינות בהן פועלת הקבוצה, מצב הכלכלה העולמית, מצב השוק הספציפי שבו פועלת החברה, שינוי לרעה במצב עסקיהם של לקוחות החברה ועוד.

1.6.2 השוק המקומי

המשק הישראלי הוא משק קטן ופתוח, אשר מושפע, בין היתר, גם מהתרחשויות בשווקים עולמיים. בהתאם להערכות קרן המטבע הבינלאומית, בשנת 2025 התוצר הישראלי יצמח בשיעור של כ-2.5%, בהשוואה

לצמיחה של כ-1.0% בשנת 2024 וצמיחה של כ-3.9% הצפויה בשנת 2026. על פי דוח התחזית המאקרו-כלכלית של חטיבת המחקר של בנק ישראל, שיעור האבטלה בשנת 2025 עמד על שיעור ממוצע של כ-3.4% ובשנת 2026 יעמוד על כ-3.3%, וזאת בהשוואה לשיעור ממוצע של כ-3.5% בשנת 2024. מדד המחירים לצרכן עלה בשנת 2025 בשיעור של כ-2.5% וצפוי לעלות בשיעור של כ-1.7% בשנת 2026, וזאת לעומת עלייה של כ-3.3% בשנת 2024.

רוב הייצור של החברה בישראל מיועד לייצוא ולכן הרווחיות ממנו מושפעת במידה רבה מעלויות לוגיסטיקה, אשר בחלקן כוללות גם מכסים. נכון למועד הדוח, היקף פעילות החברה במשק הישראלי ביחס לקבוצה אינו מהותי (כ-10% מהיקף הייצור וכ-3% מכמות המכירות). לפיכך, הערכת החברה היא כי לתהליכים ולתמורות כלכליים בשוק המקומי, שאינם חלק מתהליכים ותמורות כלכליים-גלובליים, לא צפויה להיות השפעה מהותית על פעילותה והתפתחות עסקיה.

1.6.3 תכנית המכסים של ממשלת ארה"ב

תכנית המכסים של ממשלת ארה"ב הושקה בתחילת שנת 2025 כחלק מגישה רחבה ואגרסיבית יותר של "אמריקה קודם", עם צעדים ממוקדים בעיקר נגד סין, אך גם נגד יתר הכלכלות. ממשלת ארה"ב הטילה מכסים בהיקף חסר תקדים, הקשיחה תנאי סחר והעמיקה שימוש בכלי סחר חד-צדדיים במטרה להגן על תעשיות מקומיות, לצמצם גירעונות מסחריים ולחזק ביטחון כלכלי ושרשראות אספקה אסטרטגיות. מדיניות זו יצרה מתיחות גוברת, תגובות נגד והסטת סחר בין אזורים, והגבירה את אי הוודאות עבור חברות, משקיעים ומדינות. אף שהצעדים תרמו לחיזוק פעילות מסוימת בתוך ארה"ב, הם פעלו כגורם מעכב לצמיחה העולמית, האטו את המסחר הבינלאומי והעמיקו את מגמת הפיצול הגיאוגרפי-כלכלי בין גושי סחר מרכזיים.

הנהלת החברה עוקבת מקרוב אחר ההתפתחויות בקשר עם תכנית המכסים כאמור וההשפעה הפוטנציאלית שלהם על פעילותה הגלובלית. לפרטים נוספים בדבר שיעורי המכס הרלוונטיים, התפתחותם והשפעתם על תוצאות החברה, ראו סעיף 1.2 לדוח הדירקטוריון.

1.6.4 המצב הגיאופוליטי ברוסיה

חוסר הוודאות אשר נוצר בעקבות המלחמה בין רוסיה לאוקראינה, לצד סנקציות כלכליות שהוטלו על ידי מדינות העולם בהובלתן של ארה"ב והאיחוד האירופי על רוסיה, פגעו בפעילות החברה ולקוחותיה והקשו על התנהלותם ופעילותם השוטפת. ההשפעה העיקרית הייתה בדמות פגיעה באספקה שוטפת של חומרי גלם וציוד המיובאים לרוסיה, אשר גרמה לפגיעה בפעילות לקוחות אלה וכפועל יוצא הביאה להפסקה לסירוגין של פעילות הייצור במפעל החברה ברוסיה ולירידה בביקושים. יצוין, כי במהלך השנתיים האחרונות הצליחה החברה להגדיל את שיעורי הניצולת של המפעל ביחס לתקופה שמאז פרוץ המלחמה.

החברה עוקבת באופן שוטף אחר ההתפתחויות ופועלת כל העת על מנת להגדיל את נתח השוק שלה ברוסיה, כמו גם את שיעורי הרווחיות. לפרטים נוספים לגבי שיעורי הניצולת של מפעל החברה ברוסיה והשפעת השינויים בשער הרובל, ראו סעיף 1.4 לדוח הדירקטוריון.

1.6.5 מלחמת "חרבות ברזל"

ביום 7 באוקטובר 2023 הותקפה מדינת ישראל מתקפת פתע על ידי ארגוני טרור מרצועת עזה בעקבותיה הכריזה ממשלת ישראל על מלחמת "חרבות ברזל". במקביל, התפתחה גם הסלמה ביטחונית ביהודה ושומרון, בגבולה הצפוני של מדינת ישראל, באזור הים האדום ונתיבי הסחר הסמוכים אליו, ואל מול איראן ושלוחותיה, אשר הגיעה לשיא בחודש יוני 2025 עם התרחשות מבצע "עם כלביא".

השפעת המלחמה על המשק הישראלי ועל הפעילות בשוק ההון הייתה ניכרת ובאה לידי ביטוי, בין היתר, בהגבלות אזרחיות מסוגים שונים ובגיוס מילואים נרחב, אשר הביאו לצמצום הפעילות במשק ולירידה בפעילות הכלכלית, בירידות בשווקים הפיננסיים, בפיחות בשער השקל ובעלייה בתשואות אגרות החוב הקונצרניות כתוצאה מעלייה ברמות הסיכון וחוסר הוודאות, וכן בהורדת דירוג האשראי של ישראל.

בסוף נובמבר 2024 נכנס לתוקף הסכם הפסקת אש בין ישראל ללבנון, אשר צפוי להתארך מפעם לפעם, ובאמצע אוקטובר 2025 נחתם הסכם בין ארגון הטרור חמאס למדינת ישראל, אשר צפוי להיות מיושם בשלבים. עם החתימה על הסכמים אלו חלה רגיעה גם בחזיתות אחרות של המלחמה, אם כי שני ההסכמים אינם מהווים סיום מוחלט וסופי של המלחמה, והיא עלולה לפרוץ שוב.

לפרטים בדבר השפעת המלחמה על פעילות החברה בישראל ובכלל, ראו סעיף 1.3 לדוח הדירקטוריון.

1.6.6 עודפי היצע בסין

עם פרוץ מגפת הקורונה החלו יצרנים מקומיים בסין להגדיל את כושר הייצור של בדים לא-ארוגים, על מנת להתמודד עם עלייה בביקושים למוצרי היגיינה ומוצרי הגנה אישיים. במקביל לכך, התייקרות במחירי ההובלה הימית בתקופות מסוימות והטלת מכסים על בדים לא-ארוגים המיובאים מסין לארה"ב, פגעו ביצוא של מוצרים אלה מסין והביאו לעודף היצע משמעותי באזור. בד בבד, על פי דוחות ומחקרים שונים (כגון [דוח זה של הבנק העולמי](#)) שיעורי הילודה בסין נמצאים במגמת ירידה בשנים האחרונות, מה שעלול להתבטא בקיטון בביקושים למוצרי היגיינה לתינוקות. למגמות אלו ישנה השפעה על רווחיות החברה ועל יכולתה לנצל את כושר הייצור המירבי במפעל החברה בסין.

1.6.7 ממשל ריכוזי בסין וברוסיה

סין ורוסיה מאופיינות בכלכלות שונות מכלכלות מערב אירופה וארה"ב. בין היתר, מידת המערבות של הממשל המרכזי והשלטונות המקומיים גבוהה יחסית, ומשפיעה על פעילות הקבוצה והדרישות שעליה למלא לצורך המשך ו/או הרחבת פעילותה במדינות אלו. כך, למשל, פעילות אבגול רוסיה ואבגול סין מחייבת קבלת אישורים והיתרים מהשלטונות המחוזיים, הפרובינציאליים, ולעיתים גם מהשלטון המרכזי, לעניין פעילותן, התקשרותן עם בנקים מקומיים, קבלת רישיונות לייבוא מכונות, חומרי גלם, חלקי חילוף ועוד.

1.6.8 שיבושים בשרשרת האספקה

סגרים ארוכים בנמלי הים במדינות שבהן נמצאים מפעלי הקבוצה, או בנמלי היעד של לקוחותיה, או הגבלות על ייבוא וייצוא סחורות, למשל כתוצאה מהתפשטות מגיפות או כתוצאה מאירועים גיאופוליטיים או שביתות ארוכות, עלולים לגרום לאיחורים משמעותיים באספקת מוצרים ו/או לעלויות נוספות במשלוחים אלטרנטיביים יקרים ובמקרים קיצוניים אף לאובדן הכנסות, וכן לגרום לפגיעה באספקה סדירה של חומרי גלם, עד כדי האטה

משמעותית בקצב הייצור של מוצרים. עד כה, הצליחה החברה לעמוד ביעדי האספקה ללקוחות גם במקרים של סגרים בנמלים והגבלות סחר שאירעו בעבר, תוך נקיטת אמצעים חלופיים וללא השלכות מהותיות, למעט גידול מסוים בעלויות השילוח.

1.6.9 שינוי רגולציה

בשנים האחרונות גוברת המודעות, מצד ממשלות ומצד צרכנים כאחד, לעניין קיימות ושמירה על איכות הסביבה. במסגרת מגמה כלל-עולמית זו, הולכות וגוברות דרישות רגולטוריות בנוגע לשמירה על קיימות וצמצום השימוש במוצרי צריכה חד-פעמיים. החברה רואה חשיבות רבה בנושא ופועלת ללא לאות לפיתוח מוצרי צריכה ידידותיים לסביבה.

1.6.10 שינוי בריביות

לפירוט אודות השפעות השינוי בשיעורי הריבית על תוצאות פעילות החברה, ראו ביאור 19 ח ו-19 ט לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה.

1.7 מידע כללי על תחום הפעילות של הקבוצה

1.7.1 כללי

החברה הינה חברת B2B המייצרת בדים לא-ארוגים מבוססי פוליפרופילן, המשמשים כחומר גלם בתעשיית ההיגיינה, בעיקר לייצור של חיתולים חד-פעמיים לתינוקות ולמבוגרים, תחבושות חד-פעמיות לנשים, מגבונים, מוצרי מסכות, חלוקים ומוצרי הגנה אחרים. מלבד לשוק ההיגיינה, מייצרת החברה גם בד לא-ארוג המשמש כחומר גלם בתעשיות אחרות, בין היתר לחקלאות, לריהוט ולריפוד, לביגוד חד-פעמי, לתעשיית הבנייה, למוצרי סינון, לבדים לשימוש חד-פעמי ועוד. על פי רוב, החברה רוכשת את קווי הייצור מיצרן גרמני ומרכיבה אותם עם ציוד נוסף, באמצעות ידע וניסיון שהצטבר אצלה. רכישת הציוד והתקנתו מהווים השקעה גדולה מאוד לתקופה ארוכה ומשום כך מהווים חסם כניסה משמעותי לשוק בו פועלת החברה. על מנת לקבל באופן עקבי תכונות ייצור איכותיות, הנדרשות על-ידי לקוחות הקבוצה, יש צורך ביכולת וידע שאינם ניתנים להשגה בקלות.

באזור אסיה חל גידול בהיצע המקומי של קווים לייצור בדים לא-ארוגים, שהביא לעלייה משמעותית בהיצע הבדים הלא-ארוגים, לרבות בסין ובהודו. עם זאת, קווי ייצור של בדים לא-ארוגים מתוצרת סין נחשבים עדיין לקווים באיכות נמוכה יותר, לעומת קווי ייצור של בדים לא-ארוגים מתוצרת גרמניה. איכות הבדים, לצד הידע הרב שצברה החברה, מסייעים לה בהתקשרויותיה עם לקוחות גלובליים, אשר מקפידים על סטנדרטים גבוהים במיוחד של איכות המוצר וחומרי הגלם. יתרונות החברה באים לידי ביטוי בפיזור הגיאוגרפי, ברמת האיכות ועקביותה, באספקה אמינה ובפיתוח של מוצרים חדשים ושל מוצרים משופרים.

1.7.2 מידע כללי על שוק הבד הלא-ארוג בכללותו

תעשיית הבד הלא-ארוג היא תעשייה תהליכית, המאפשרת ייצור בדים על-ידי איחוי סיבים, טבעיים ו/או מלאכותיים, ליריעת בד מוגמרת, וזאת בשונה מתהליך ייצור של בד ארוג או סרוג, המאופיין בריבוי שלבים ומצריך מספר רב של תחנות עבודה וקו ייצור נפרד לכל שלב: שלב הטוויה, שלב האריגה או הסריגה, שלב הצביעה ושלב החיתוך והאריזה. בדים לא-ארוגים נבדלים מבדים ארוגים וסרוגים בתצורתם, באופיים, בטיבם ובעלותם.

החברה מתמקדת בטכנולוגיה אחת של ייצור בדים לא-ארוגים, טכנולוגיית Spunmelt ("ספאנמלט"). ייצור בדים לא-ארוגים בטכנולוגיה זו מדלג על שלב טוויית החוטים ואריגתם ומאפשר למעשה ייצור בד מוגמר בתהליך רציף אחד.

היות ומדובר בשוק צומח, ומאחר שאין כיום טכנולוגיה חליפית למוצרים אלו בהיקפים הנדרשים, בעיקר מבחינת יעילות הייצור, תכונות הבד שניתן להשיג באמצעות טכנולוגיה זו וחומרי הגלם, החליטה החברה לפתח את הטכנולוגיה הקיימת ולבחון פיתוחים נוספים המתבססים עליה. יחד עם זאת, לטובת פיזור סיכונים, בחרה החברה להתפתח באזורים גיאוגרפיים שונים בעלי פוטנציאל צמיחה. בנוסף, החברה בוחנת מעת לעת ספקים נוספים המתמחים בטכנולוגיה הקיימת, שאינם ספק הטכנולוגיה העיקרי, על מנת להוזיל עלויות ולפתוח בפני החברה הזדמנויות נוספות באזורים שבהם הקמת קווים בטכנולוגיה הקיימת אינה מוצדקת כלכלית. כך למשל, עבור הקמת קו הייצור הראשון בהודו, התקשרה החברה עם יצרן ציוד סיני.

על-פי הערכות², נכון לשנת 2022, כ-46% מהתפוקה בשוק הבד הלא-ארוג מבוסס טכנולוגיית ספאנמלט, מצויים בידי עשרת השחקנים הגדולים ביותר בשוק זה (לרבות החברה).

שוק החיתולים הגלובלי (שוק היעד העיקרי של החברה) נשלט על-ידי שתי שחקניות משמעותיות: פרוקטר אנד גמבל (P&G), שהיא בעלת נתח שוק מוערך של כ-30%, וקימברלי קלארק (KC), שהיא בעלת נתח שוק מוערך של כ-20%. אסיה היא השוק הגדול ביותר מבחינת צריכה וייצור של בדים לא-ארוגים לשוק ההיגינינה. אירופה היא השוק השני בגודלו, וארה"ב שלישית, כאשר כ-30% מייצור הבד הלא-ארוג בתחומה, מקורו בייצור עצמי של אחד השחקנים הגדולים בשוק החיתולים – KC.

עקב עודף היצע בשוק העולמי, החברה אינה צופה כניסה של מתחרות חדשות ועוד פחות מכך כניסה של מתחרות אשר מייצרות הן בדים והן חיתולים, מאחר שמדובר בתהליך שאינו סינרגטי. החברה מעריכה, אם כן, שעיקר התחרות תנבע מהוספת קווי ייצור חדשים

² הנתונים הובאו מתוך:
SPUNBONDED AND SPUNMELT NONWOVEN POLYPROPYLENE WORLD CAPACITIES,
SUPPLY/DEMAND, MANUFACTURING ECONOMICS AND PROFITABILITY 2017, 2022 - 2027 (November
2023)

על-ידי מתחרים קיימים או ממוצרי בד לא-ארוג תחליפיים, המיוצרים בטכנולוגיות אחרות. בכדי להתמודד עם מצב זה, בכוונתה של החברה להמשיך ולהרחיב את בסיס לקוחותיה, הן באזורים בהם היא כבר פועלת והן באזורים בהם היא צופה צמיחה בביקוש למוצריה, תוך כדי שמירה קפדנית על עלויות הייצור. עודף ההיצע כאמור, לצד התמתנות הביקושים בשווקים מרכזיים, השפיעו על המרווחים הנהוגים בתעשייה ועל מחירי חומרי הגלם. להערכת החברה, מצב זה מגביר את הצורך בחדשנות ויתרון לגודל, אשר מובילים את הענף לקונסולידציה דרך מיזוגים, ספין-אופים ומימוש נכסים.

הערכות החברה לגבי נתחי שוק ולגבי שינויים אפשריים בקשר עם הוספת קווי ייצור בפרט והתפתחות שוק הבד הלא-ארוג בכלל הינם בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות החברה כמפורט לעיל. בפועל, ההערכות כאמור עלולות להתממש באופן שונה ואף מהותי, ואף לא להתממש.

1.7.3 טכנולוגיות לייצור בדים לא ארוגים

1.7.3.1 ייצור בדים לא-ארוגים מתבצע בטכנולוגיות שונות, המתחלקות לשתי קטגוריות עיקריות:

א) טכנולוגיות המבוססות על סיבים קצוצים מוכנים מראש, כגון "קרדד" (Carded), "ווט-לייד" (Wet-Laid) ו"אייר-לייד" (Air-Laid).
ב) טכנולוגיות המבוססות על סיבים רציפים בתהליך של אקסטרוזיה (שיחול), כגון "ספאנבונד" (SB) או "מלטבלון" (MB). ניתן להשתמש בכל אחת מהטכנולוגיות בנפרד, או לשלב את שתיהן לסוג מוצר אחד, "ספאנמלט" (SMS).

בחלק מהטכנולוגיות ניתן להוסיף לחומרי הגלם הבסיסיים תוספים שונים המקנים לבד הסופי תכונות נדרשות.

עבור שתי קטגוריות הייצור הנ"ל, ישנן טכנולוגיות נלוות המשמשות לקשירה או איחוי של הסיבים והפיכתם לבד. טכנולוגיות נלוות אלו יכולות להיות "טרמובונד" (Thermobond), "נידלפאנץ'" (Needlepunch), "ספאנלייס" (Spunlace), "הידרואנטגלמנט" (Hydro-Entanglement), או הדבקה (Chemical Bonding).

1.7.3.2 החברה מתמקדת בטכנולוגיה אחת של ייצור בדים לא-ארוגים, טכנולוגיית "ספאנמלט". ייצור בדים לא-ארוגים בטכנולוגיה זו הוא ייצור תהליכי רציף, מחומר גלם ועד לבד מוגמר, המדלג על שלב טוויית החוטים ואריגתם בעזרת Thermobonding.

לייצור מוצרים בטכנולוגיה זו מספר יתרונות על פני טכנולוגיות ייצור אחרות:
(א) אפשרות לייצר יריעת בד בעלת משקל נמוך, עד כדי 7-8 גרם למטר מרובע,

עם תכונות חוזק גבוהות, ביחס לטכנולוגיות בד לא-ארוג אחרות, ובתפוקות גבוהות.

ב) חוזק מתיחות הבד המתקבל הוא גבוה יחסית לכל כיווני המתיחה (להבדיל מטכנולוגיות אחרות, בהן מתקבל בד בעל חוזק מתיחה נמוך בכיוונים מסוימים).

ג) אפשרות לייצר בדים בעלי משקל מרחבי נמוך ואחיד ומראה אסתטי.

ד) ייצור בדים בעלי עמידות מים גבוהה לצורך יצירת חיץ לנוזלים, בעיקר עבור תעשיית החיתולים והתעשייה הרפואית.

ה) תהליך רציף משלב השבבים ועד למוצר הסופי, המקצר ומוזיל את הליך הייצור.

ו) היעדר שימוש בכימיקלים ודבקים בתהליך הייצור וללא תוצרי לוואי מזהמים לסביבה.

ז) היות והבד עשוי מפוליפרופילן קיימת אפשרות למחזר את הבד ולעשות בו שימוש חוזר בתהליך הייצור.

ח) קיימת אפשרות להשתמש בתוספים שונים המקנים לסיבי הבד תכונות משופרות של רכות ומגע חלק.

חסרונותיה של טכנולוגיה זו הם יכולת מוגבלת בגיוון חומרי הגלם, או בסוגי הסיבים, בהם ניתן להשתמש ביחס לטכנולוגיות מקבילות, ועלות גבוהה יחסית של הקמת קווי ייצור (ראו גם סעיף 1.7.9 לחלק זה).

1.7.3.3 לחברה גם יכולת לייצר ולמכור בדים המשמשים לייצור מסיכות, על ידי שימוש בטכנולוגיית "מלטבולון" (MB), אם כי בשנים האחרונות, לאחר שוך מגפת הקורונה, מכירות אלה היו זניחות. ייצור בדים לא-ארוגים בטכנולוגיית MB הוא ייצור תהליכי רציף גם כן, מחומר גלם ועד לבד מוגמר, המדלג על שלב טוויית החוטים ואריגתם.

לייצור מוצרים בטכנולוגיה זו מספר יתרונות על פני טכנולוגיות ייצור אחרות:

א) ייצור בדים בעלי סיבים דקים במיוחד, בעלי תכונות סינון מובהקות לעומת סוגי בדים לא ארוגים מטכנולוגיות ייצור אחרות.

ב) ניתן לשלב לצד טכנולוגיית MB טכנולוגיות נוספות להקניית תכונות אנטי-סטטיות חשמליות, אשר מעלות את רמת החלקיקים של הבד, למשל במסכות פנים כירורגיות.

ג) היעדר שימוש בכימיקלים ודבקים בתהליך הייצור וללא תוצרי לוואי מזהמים לסביבה.

ד) היות והבד עשוי מפוליפרופילן קיימת אפשרות למחזר את הבד ולעשות בו

שימוש חוזר בתהליך היצור.

1.7.3.4 Carded - בטכנולוגיה זו חומר הגלם של יצרן הבד הוא סיבים אשר יוצרו מראש על-ידי ספק חומר הגלם. היתרון הוא יכולת לשלב בין סיבים מחומרי גלם שונים לייצור בדים רכים. טכנולוגיה זו הייתה נפוצה בראשית ייצור החיתולים הסינתטיים והחלפה במשך הזמן בטכנולוגיות SB ו-SMS, מאחר שהטכנולוגיות החדשות, בניגוד לטכנולוגיה זו, מאפשרות ייצור במשקלים מרחביים נמוכים ובערכי חוזק הנדרשים לתעשיית החיתולים הסינתטיים.

1.7.3.5 Wetlaid - גם בטכנולוגיה זו חומר הגלם של יצרן הבד הלא-ארוג הוא סיבים אשר יוצרו מראש על-ידי ספק חומר הגלם. הסיבים נישאים על-ידי מים או ממס ומונחים על רצועה ליצירת מצע.

1.7.3.6 Airlaid - בטכנולוגיה זו, כמו בקודמות, חומר הגלם של יצרן הבד הלא-ארוג הוא סיבים אשר יוצרו מראש על-ידי ספק חומר הגלם. הסיבים נישאים על-ידי אוויר או גז ומונחים על רצועה ליצירת מצע.

1.7.4 טכנולוגיות נלוות לקשירה או איחוי של הסיבים לכדי בד

1.7.4.1 Thermo Bond - טכנולוגיית ייצור זו מתבססת על איחוי שמיכת הסיבים באמצעות הפעלת חום ולחץ. טכנולוגיה זו מצריכה שימוש בעיקר בסיבים סינתטיים (בדרך כלל למעלה מ-70%). יתרונה של טכנולוגיה זו הוא האפשרות לייצר יריעת בד בתהליך זול ומהיר. טכנולוגיה זו משמשת בעיקר בתחום תעשיית מוצרי ההיגיינה האיטית (בדגש על חיתולים ותחבושות היגייניות), בשוק המטליות וכן לתעשיית הרכב ותעשיית הריהוט. חסרונה של טכנולוגיית ייצור זו הוא הקושי ביצירת בדים רכים לעומת טכנולוגיות אחרות. חיסרון נוסף הוא אי היכולת לשלב בין סיבים מחומרי גלם שונים.

1.7.4.2 (Spunlace) Hydro Entanglement - טכנולוגיית ייצור המבוססת על איחוי שמיכת הסיבים באמצעות זרמי מים בלחץ גבוה. יתרונות טכנולוגיה זו הינם האפשרות לעשות שימוש בכל סוגי הסיבים, טבעיים וסינתטיים כאחד, רכותו של הבד המיוצר והעדר שימוש בכימיקלים בתהליך הייצור. החסרונות בייצור באמצעות טכנולוגיה זו הינם עלות ההשקעה ההונית הגבוהה לקו ייצור, העלות הגבוהה יחסית של חומרי הגלם, שכן היצרן נדרש לרכוש סיבים ולא שבבים, וייצור מוצרים במשקל גבוה. עיקר השימוש בטכנולוגיה זו הוא בתעשיית המגבונים הלחים (היגייני, קוסמטי ולשימוש ביתי). המוצרים משמשים כחומרי גלם למוצרים רפואיים וכן למוצרים טכניים המשמשים כחומר גלם לתעשיות הרכב, הריהוט, העור הסינתטי ועוד.

1.7.4.3 Chemical Bond - טכנולוגיית ייצור אשר במסגרתה נעשה איחוי שמיכת הסיבים המשמשים ליצירת הבד באמצעות דבקים. חסרונות טכנולוגיה זו הינם הצורך בשימוש בתוספים כימיים (דבקים), ייצור מוצרים במשקל סגולי גבוה יחסית וקשיות הבד המתקבל.

1.7.4.4 Needle Punch - טכנולוגיית ייצור אשר עושה שימוש במספר רב של מחטים הפועלות בצורה נגדית אחת מול השנייה ועל-ידי כך יוצרות את קשירת הסיבים. בטכנולוגיה זו ניתן להשתמש בכל סוגי הסיבים אך חסרונה הוא באי יעילותה בייצור בדים במשקלים נמוכים ובפני שטח גס ומחוספס של הבד. השימוש בטכנולוגיה זו נעשה בעיקר לצורך חומרי גלם בסיסיים לתעשיית העור הסינתטי, למגבות רב שימושיות, לפילטרים, לריהוט וגיאו-טקסטיל (בדים המונחים מתחת לאספלט על מנת למנוע סחף של חול מתחת לכבישים בזמן גשמים) ועוד.

1.7.5 לפרטים אודות שינויים בהיקף הפעילות וברווחיות, ראו סעיף 3 לדוח הדירקטוריון.

1.7.6 לפרטים אודות מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות, ראו סעיף 1.24 לחלק זה.

1.7.7 התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות

בהתאם לפרסומים שונים³, הביקוש העולמי לבדים לא-ארוגים בתחום ההיגיינה צפוי לגדול בהדרגתיות מ-2,141 אלפי טון בשנת 2022 עד ל-2,629 אלפי טון בשנת 2027, גידול המשקף צמיחה שנתית של 4.2% בממוצע. נתח שוק ההיגיינה מוערך בכ-65.2% מכלל שוק הבדים הלא-ארוגים העולמי בטכנולוגיית ספאנמלט, אולם הוא צפוי לגדול לשיעור של כ-66.6% עד שנת 2027. נכון להיום, חלקה של הקבוצה בשוק ההיגיינה העולמי בטכנולוגיית ספאנמלט, מוערך בכ-8% (לאחר נטרול כמויות המיוצרות על-ידי יצרני בד לא-ארוג לשימוש עצמי).

בתחום זה, השוק מתפתח תוך כדי החלפה של מוצרים כבדים ויקרים בתחום הבדים הלא-ארוגים במוצרי בדים קלים יותר (SMS), אשר עלותם נמוכה יותר. הגידול השנתי הצפוי (עד לשנת 2027) בביקוש למוצרי בד לא-ארוג בתחום ההיגיינה הוא כ-5.9% בסין, כ-2.5% בצפון אמריקה, כ-7.9% בדרום אסיה וכ-7.7% באפריקה.

הערכות החברה ביחס לחלקה בשוק ההיגיינה העולמי באזורים שבהם היא פועלת, או מתכוונת לפעול, הוא מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות החברה בהתבסס על הערכות סובייקטיביות של הנהלתה את פעילות החברה, אופן התפתחותה והשווקים השונים בהם פועלת החברה. בפועל, הערכות כאמור עלולות להתממש באופן שונה ואף שונה באופן מהותי, וזאת כתוצאה מגורמים

³ ראו הערת שוליים 2 לעיל.

שונים לרבות מצב השוק, התחרות, שינויי מגמה בענף או בשל התממשותם של אחד או יותר מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 1.30 לחלק זה.

בשנים האחרונות, במקביל להתפתחות הטכנולוגיות השונות, מסתמנת מגמת שיפור בתכונות הרכות של הבדים המשמשים בחלקים השונים של חיתולים. מגמה זו היא גלובלית, אך ניתן לזהות כי היא אופיינית יותר לשווקים באסיה, שאף מובילים את המגמה העולמית. מעבר לתכונות הבדים הקובבנציונליות עבור ייצור ושימוש בחיתול, ישנם יצרני חיתולים רבים המבקשים להקנות ולשפר את הרכות הכללית בחיתול על-ידי שימוש בבדים בעלי רכות גבוהה יותר מזו המאפיינת בדים המיוצרים בטכנולוגיות SB ו-SMS. ניתן לענות לצרכים מתפתחים אלו באמצעות פיתוח הטכנולוגיה הקיימת, על-ידי שימוש בתוספים להקניית רכות ו/או הוספת אמצעים למכונת הייצור אשר מאפשרים ייצור בדים רכים יותר מהמקובל. במקביל למגמה זו, החלה החברה ביישום דרכים לשיפור הרכות בטכנולוגיה הקיימת ואף בוחנת פיתוח ויישום של טכנולוגיות נוספות על מנת לענות על צורך שוק זה.

במהלך השנה החברה המשיכה בפיתוח מוצרים המבוססים על שילוב של שני פולימרים שונים (Bi-Component) המעניקים לבד מגוון תכונות ייחודיות על פני הבדים הקיימים היום בשוק, כגון רכות ומגע ייחודיים. הקו החדש אשר הקימה החברה בארה"ב הינו בעל יכולות ייצור בטכנולוגיה זו. לפרטים נוספים ראו סעיף 1.15.2 להלן.

1.7.8 גורמי הצלחה קריטיים

לאורך השנים נוקטת הקבוצה במספר שיטות ליצור מיצובה ובידולה אל מול מתחריה, בין היתר באמצעות:

1.7.8.1 פיתוח מתמיד של מוצרים ושיטות ייצור, במטרה לייצר מוצרים באיכות גבוהה ביותר ובעלות נמוכה ככל הניתן, על מנת להציע מחיר אטרקטיבי ללקוח, ללא פגיעה באיכות הנדרשת.

1.7.8.2 השקעת משאבים ומאמצים רבים בניסיון לפתח מוצרים חדשים, כמו גם שימוש בטכנולוגיות קיימות ו/או חדשות אשר יאפשרו פיתוח מוצרים חדשים, איכותיים ומתקדמים יותר, לצד מאמץ תמידי לשפר את איכות המוצרים הקיימים. החברה משקיעה בפיתוח מוצרים וטכנולוגיות אשר יתמכו בתחום של קיימות, לרבות בדים מתכלים ובדים העשויים מחומר ממוחזר או ניתן למחזור כמו גם מציאת תחליפים לתוספים וצבעים העשויים ממקור טבעי.

1.7.8.3 לאורך השנים הצליחה הקבוצה ליצור לעצמה מוניטין כחברה אמינה העומדת בזמני אספקה ושומרת על רמת איכות גבוהה ואחידה של המוצרים.

1.7.8.4 הקבוצה היא מהמובילות בתחום הספאנבונד והספאנמלט. פיתוח מוצרים באמצעות טכנולוגיות אלו מאפשר ללקוחותיה ליהנות מבדים קלי משקל, תוך

שמירה על התכונות המכאניות של הבד. בנוסף, באמצעות התקנה של רכיבים שונים בקווי הייצור שלה, מבצעת החברה הטבעה בחום של צורות מיוחדות על הבד, המקנות לו מראה תלת ממדי (עומק) ומעניקות לו תחושת רכות נוספת.

1.7.8.5 איכות המוצרים שמספקת הקבוצה מאפשרת ללקוחותיה לשפר את היעילות בתהליכי הייצור במפעליהם.

1.7.8.6 יכולת פיתוח מהירה ואפקטיבית של החברה מאפשרת ללקוחותיה גישה ופתרונות מהירים לצרכים שונים, כפי שמתעוררים מעת לעת.

1.7.8.7 יכולת טכנולוגית גבוהה וניסיון רב שנים מאפשרים לקבוצה להגיע לשיעורים גבוהים של ניצולת חומרי גלם וזמינות מכונות, ולהוזיל בכך את עלויות ייצור המוצרים.

1.7.8.8 פריסת הקבוצה בעולם ונגישותה לשווקים מתפתחים, כגון רוסיה, סין והודו, נותנים מענה לצרכי הלקוחות. לקבוצה נוכחות בשווקי הבדים הלא-ארוגים ברחבי העולם, בכלל זה בארה"ב, דרום אמריקה, אירופה, ישראל ואסיה. עיקר המכירות מהמפעל בישראל הם לייצוא. אבגול אמריקה, אבגול סין ואבגול הודו מייצרות בעיקר עבור השוק המקומי במדינות אלו, אך גם מייצאות לשווקים נוספים. אבגול רוסיה מייצרת בעיקר לשוק המקומי. בבואה לבחון את פעילות הקבוצה, הנהלת החברה רואה לנגד עיניה פעילות עסקית אחת בלבד ומיקום מפעליה במספר מדינות אינו מהווה משתנה משמעותי לצורך קבלת החלטות תפעוליות. החדירה וההתפתחות של הקבוצה באתרים שונים בעולם נעשות באמצעות רכש והקמת קווי ייצור חדשים. הגדלת כושר הייצור של הקבוצה וההחלטה לעשות כן מתבצעת בהתאם להערכת החברה את השוק למוצרים באותו אזור, תוך מתן משקל נמוך לעלויות המרה נמוכות יותר, באזור כאמור.

1.7.9 חסמי כניסה ויציאה

1.7.9.1 להערכת החברה, הגורמים המפורטים להלן מהווים חסמי כניסה עיקריים בתחום הפעילות של הקבוצה:

(א) היקף ההשקעה והניסיון הנדרשים - הצורך בהשקעת הון יחסית גדולה (כ-70 עד 90 מיליון דולר לקו ייצור המייצר כ-20,000 טון בד בשנה, כאשר היקף ההשקעה מושפע מתפוקת קו הייצור ואיכות הייצור הנדרשים); הצורך בידע וניסיון טכנולוגי נרחב (Knowhow) כדי להגיע לייצור איכותי ויעיל; וכן משך הקמה ארוך יחסית הנדרש להקמת קו ייצור (כשנה וחצי).

(ב) קשרי מסחר - שוק הבד הלא-ארוג נשלט על-ידי מספר לקוחות גדולים. על מנת לפעול בתחום יש ליצור קשרים מסחריים עם אותם לקוחות גדולים, חלקם או כולם, ויצירת מערכת קשרים כאמור היא נדבך קריטי להצלחה בתחום. יחסי

מסחר טובים בין הצדדים, המושתתים על אמון הדדי, נבנים על פי רוב רק לאחר שנים רבות של עבודה משותפת.

ג) התאמה - ללקוחות רבים בשוק הבד הלא-ארוג, ובתחום ההיגיינה בפרט, דרישות קפדניות בקשר לתהליכי הייצור והאריזה. על היצרן להוכיח את יכולתו לעמוד בדרישות אלו, טרם התקשרות בהסכם אספקה.

1.7.9.2 להערכת החברה, הגורמים המפורטים להלן עשויים להוות חסמי יציאה לתחום הפעילות של הקבוצה:

א) השקעות מהותיות שבוצעו במתקנים ובקווי הייצור של הקבוצה במדינות שונות מהוות התחייבויות ארוכות טווח.

ב) הלוואות לטווח ארוך שנועדו לממן את ההשקעות הנדרשות לצורך פעילותה של הקבוצה ואת הפעילות השוטפת שלה.

ג) הסכמי מסגרת עם לקוחות מהותיים אשר אינם מחייבים את הלקוחות לרכוש מוצרים, אך עלולים להתפרש כהתחייבות הקבוצה למכור את מוצריה. להערכת החברה, הפסקת התקשרות מצד הקבוצה בהסכמי מסגרת כאמור עלולה ליצור חשיפה לקבוצה.

1.7.9.3 לפרטים אודות חומרי גלם וספקים, לרבות שינויים בהם, ראו סעיף 1.19 לחלק זה.

1.7.9.4 לפרטים אודות מבנה התחרות בתחום הפעילות ושינויים החלים בו, ראו סעיף 1.14 לחלק זה.

1.8 מוצרי הקבוצה

1.8.1 קבוצות המוצרים העיקריות של החברה לשוק ההיגיינה הינן כדלקמן:

1.8.1.1 מוצרי "ספאנבונד" (SB): מוצרים המיוצרים תוך שימוש בטכנולוגיית ספאנבונד בלבד. מוצרים אלו משמשים בעיקר לייצור החלקים בחיתול המצריכים שיעור מעבר גבוה של אוויר ויכולת להעביר נוזלים. במקרים רבים בתהליך הייצור מוסיפים חומר המעודד חלחול.

1.8.1.2 מוצרי "מלטבלון" (MB): מוצרים המיוצרים תוך שימוש בטכנולוגיית מלטבלון בלבד. מוצרים אלו משמשים בעיקר לייצור שכבות שתפקידן להוות מסננים במוצרים רפואיים, כגון מסיכות פנים מסוגים שונים. בתהליך הייצור ישנו שימוש בטכנולוגיות נוספות, כגון טעינה חשמלית של הסיבים על מנת להקנות לבד כושר סינון גבוה יותר.

1.8.1.3 מוצרי "ספאנמלט" (SMS): מוצרים המיוצרים באמצעות שילוב טכנולוגיית ספאנבונד עם טכנולוגיית מלטבלון. בטכנולוגיה זו ניתן לייצר בד המורכב ממספר שכבות, כגון בד SMS המורכב משכבת SB, שכבת MB ושכבת SB. מוצרים אלו מאופיינים בעמידות להעברת נוזלים ומעבר אוויר נמוך. ישנה אפשרות שמוצרי SMS יטופלו בחומר המעודד מעבר נוזלים וזאת בהתאם לדרישות המוצר הסופי. לשם הנוחות, מוצרים

אלו יכוננו להלן SMS, על אף שבפועל תיתכנה קומבינציות נוספות של בדים כגון SMMS, SSMMS וכיו"ב.

1.8.1.4 מוצרי למינציה (Lamination): מוצרים המיוצרים בתהליך של הדבקה של שתי שכבות או יותר, כאשר אחת מהן לפחות היא בד לא-ארוג, במטרה להשיג תכונות טובות יותר של חוזק, יציבות, חדירות, מראה ותכונות נוספות. תהליך ההדבקה נעשה בדרך כלל באמצעות דבק או חום ולחץ, באופן המאפשר ייצור מוצרי בד לא-ארוג דוחי מים שהם גם נושמים, רכים ומתאימים להדפסה. התעשייה הרפואית היא אחת התעשיות העיקריות עבורן מיועדים מוצרים אלו, בעיקר לאור הצורך במוצרים חד-פעמיים סטריליים.

1.8.2 הקבוצה מייצרת ומוכרת בדים בעיקר לתעשיית החיתולים וההיגיינה הנשית. כל המוצרים מיוצרים מאותם חומרי גלם, שעלותם מהווה כ-70% מעלויות הייצור. כל מוצרי החברה מתומחרים באופן פרטני ועבור כל לקוח, בהתבסס על דרישותיו הפרטניות והכמות הנדרשת. השוני בין הבדים יכול לנבוע ממאפייני המוצרים, משקלם, תוספים שונים, מהירות ייצור וטמפרטורות, צבעים וכיו"ב, אולם עלויות אלו שוליות ביחס לעלות הכוללת ומתבססות בעיקר על ידע של החברה או פיתוחים מול הלקוחות המאפשרים תמהיל מוצרים ורווחיות משתנה. על מנת שלא ליצור מצב של ייצור מוצרי קומודיטי בלבד, החברה שוקדת באופן מתמיד על פיתוח מוצרים ייחודיים, המאפשרים שמירה על רווחיות ממוצעת והימנעות משחיקה מתמדת בכל שנה. לפרטים אודות התפלגות מכירות החברה לפי אזורים גיאוגרפיים, ראו ביאור 23ג לדוחות הכספיים.

1.8.3 בתחום הספאנבונד והספאנמלט השוק מתפתח תוך כדי החלפה של מוצרים כבדים ויקרים בתחום הבדים הלא-ארוגים במוצרי בדים קלים יותר, אשר כמות חומר הגלם בהם נמוכה יותר, וכן בפיתוח וייצור מוצרים המשפרים את הערכים האיכותיים של הבד, כגון רכות ועדינות, ללא פגיעה בתכונות הבד הנדרשות של חוזק ויציבות. מגמה זו תואמת את המיצוב העסקי והטכנולוגי של הקבוצה.

1.9 פילוח הכנסות לפי קבוצות מוצרים ורווחיות המוצרים

להלן נתונים אודות סך ההכנסות מכל קבוצת מוצרים ששיעורה הוא 10% או יותר מסך הכנסות החברה (במאוחד) וכן שיעורה מסך הכנסות החברה:

שיעור מסך הכנסות החברה במאוחד	שיעור מסך הכנסות החברה במאוחד	שיעור מסך הכנסות החברה במאוחד	הכנסות אלפי דולר	הכנסות אלפי דולר	הכנסות אלפי דולר	קבוצת מוצרים
2023	2024	2025	2023	2024	2025	
67%	66%	65%	214,110	232,682	243,453	SMS
32%	33%	33%	100,880	113,943	122,555	SB

(1) החברה רואה בבדים המיוצרים בטכנולוגיית ספאנמלט וספאנבונד סוג אחד של מוצר, אשר אינו מפולח לתתי קבוצות. מוצר זה מיוצר בקונפיגורציות שונות, כאשר השוני העיקרי בייצור נובע מדרישות הלקוחות, בעיקר בכל הקשור למשקל, מידות וצבע הבד. שיעור הרווח הגולמי בין הקונפיגורציות השונות זהה בעיקרו.

(2) שיעור הרווח הגולמי בין תתי קבוצות המוצרים של הקבוצה זהה בעיקרו. כמו כן, לא קיים שוני מהותי בין מחירי המכירה ליחידה (מ"ר) של בד לא-ארוג מסוג ספאנמלט לעומת ספאנבונד, כאשר עלויות הייצור של שני הסוגים הן כמעט זהות. רווחיות החברה לגבי מוצריה השונים בקבוצה זו מוגדרים מעל מחיר הפוליפרופילן, אשר מהווה בסיס לכל המוצרים, כך שהמרווחים נעים באותם טווחים ותלויים לרוב במשקל הבד ובתכונות נוספות שהתווספו אליו ואינם מייצגים קבוצת מוצר מסוימת.

1.10 מוצרים חדשים

1.10.1 החברה יישמה טכנולוגיה המאפשרת ייצור בדים בעלי תכונות תלת ממד, המקנים אספקט ויזואלי ייחודי וגם מאפשרים ניהול נוזלים בחיתול באופן יעיל יותר. הטכנולוגיה הושקה בסין בעזרת קו ניסיוני ולאחר מכן הותקנו שני קווי ייצור נוספים. החברה יישמה את הטכנולוגיה גם בקו ייצור במפעל החברה בהודו ולאחרונה גם במפעל החברה ברוסיה. טכנולוגיה זו מאפשרת שימוש בכל סוגי הבדים שהחברה מייצרת ותסייע לפיתוח פלטפורמה עתידית לייצור בד המפזר את הנוזלים בכיוונים מוגדרים בחיתול.

1.10.2 תחום נוסף שבו החברה מתמקדת הוא בריאות העור (Skin wellness). על מנת לשפר את מוצרי ההיגיינה הבאים במגע ישיר עם העור של המשתמש, החברה משלבת בבדים אותם היא מייצרת תוספים או טיפול בשטח הפנים של הבד, המסייעים לשיפור פני העור בשימוש לאורך זמן.

1.10.3 עם התקנת קו הלמינציה במפעל החברה בארה"ב, החברה החלה בייצור מוצרים תלת ודו-שכבתיים המשלבים איחוי של בד ופילם על ידי הדבקה. מוצרים אלה מיועדים לשמש את השוק הרפואי (Medical), בעיקר לחלוקים רפואיים וכיסויים לחדרי ניתוח ועבור סדינים מרופדים להעברת חולים ממיטות אשפוז.

1.10.4 עם פרוץ מגפת הקורונה החברה פיתחה ומכרה מוצרים בטכנולוגיית מלטבולן לשימוש כשכבת סינון במסכות פנים, על מנת לתת מענה מהיר לביקושים בשוק. במקביל, החברה עושה מאמצים לפתח את הבדים הללו על מנת להתאימם לסוגי מסיכות בעלות רמות סינון ודרישות איכות גבוהים יותר. כמו כן, החברה בוחנת הזדמנויות שונות ליישום טכנולוגיות הסינון בתחומים שונים בתעשייה ובמוצרי צריכה. יובהר, כי עם שוך מגפת הקורונה, הביקוש למוצרים מסוג זה פחת משמעותית.

1.10.5 במהלך שנת 2021 חתמה החברה על שותפות בלעדית עם הסטארט-אפ הבריטי פולימטריה (Polymateria) לצרכי פיתוח ומסחר גלובלי של בדים לא-ארוגים מתכלים

ליישומים שונים בתחום ההיגיינה, וכן לתחומים חיוניים אחרים, כגון חקלאות ותעשייה, כחלק מאסטרטגיית החברה לקידום פתרונות ייצור ידידותיים לסביבה. פיתוח בד לא ארוג מתכלה מבוסס על שילוב תוסף בתהליך הייצור הקיים וייצור תהליך של ביו-טרנספורמציה לפוליפרופילן או לפוליאולפין אחר, אשר מתרחש במגע עם אור שמש או עם חמצן או בתנאי לחות או טמפרטורה מסוימים, ללא התערבות כלשהי, ומוביל להתכלות מהירה בתוך מספר חודשים או שנים מועט, מבלי להותיר מיקרו-פלסטיק ומבלי פגיעה כלשהי בסביבה. במהלך הרבעון הרביעי של 2025 החליטה החברה שלא לנצל את האופציה הנתונה לה בהסכם הבלעדיות עם פולימטריה כמוזכר לעיל, וזאת על מנת להימנע מהתחייבות קשיחה לרכישת התוסף שפיתחה פולימטריה. עם זאת, החברה ופולימטריה ימשיכו בשיתוף פעולה למסחור מוצרי בד לא ארוג מתכלים. בתחילת שנת 2026 לקוח של החברה השיק חיתול מתכלה ראשון מסוג המיוצר מבדים מתכלים שייצרה החברה, אולם בשלב זה החברה אינה צופה ייצור מסחרי של בד מתכלה בהיקפים משמעותיים ולפיכך נאלצה החברה לרשום הפסד ממחיקת נכסי פרויקט הפיתוח שהופסק בסך של כ-1.0 מיליון דולר, אשר נרשם כהוצאות אחרות. יובהר, כי החברה ממשיכה לראות חשיבות עליונה בפיתוח פתרונות הולמים בקשר עם ייצור בדים לא ארוגים מתכלים ליישומים שונים ותמשיך להיות מחויבת לפעול למציאתם.

1.10.6 לחברה הסכמי שיתוף פעולה עם חברות נוספות, במסגרתם היא שואפת לשלב את הידע הטכנולוגי שצברה בייצור בדים לא-ארוגים עם טכנולוגיות חדשניות של אותן חברות, מתוך כוונה לייצר מוצרים המיועדים לענות על צרכי השוק והלקוחות, וכן היא חברה במאגד שנועד לפתח מוצרים חדשניים ומתקדמים, למשל בתחום תוספי צבע מתכלים וידידותיים לסביבה המסייעים לבריאות העור.

1.10.7 החל משנת 2022, יישמה החברה טכנולוגיה חדשה המאפשרת ייצור בדים ללא צורך בשימוש בטיטניום דו-חמצני (TiO₂), תרכובת המספקת אטימות ולובן לבדים בחיתולים לתינוקות ולמבוגרים או במוצרי היגיינה לנשים.

1.10.8 החברה פיתחה בדים חדשים המיועדים ליישומי מגבונים לחים ואשר מדגימים יכולת ספיגה דומה לזו של בדים לא-ארוגים טיפוסיים המיוצרים באמצעות טכנולוגיית "ספאנלייס" (Spunlace), הנפוצים מאוד במוצרי מגבונים לחים. הבד החדש מבוסס 100% פוליפרופילן ולכן ניתן למחזור באופן מלא, בעוד רוב בדי ספאנלייס מיוצרים מתרכובות ולכן אינם ניתנים למחזור כלל.

1.11 לקוחות

1.11.1 ככלל, הקבוצה אינה משווקת ואינה מוכרת את מוצריה למשתמש סופי. מרבית המכירות נעשות ליצרנים ומפעלים (Converters) המייצרים עבור עצמם ו/או לשוק ה-

Private Label למוצרים סופיים (כגון חיתולים, תחבושות היגייניות, מגבונים וכו'), כאשר הגדרות המוצר וסיכום התנאים המסחריים נעשים בין הקבוצה ללקוח. סוג לקוחות נוסף הוא יצרנים המשתמשים בדי-לא-ארוג לייצור חומר גלם בסיסי לצורך ייצור מוצרים אחרים ולמפיצים.

נכון למועד הדוח, לקבוצה בסיס לקוחות קבוע ויציב של בין 50 ל-60 לקוחות מרכזיים, עליו מתבססת תכנית הייצור והמכירות של הקבוצה. לקבוצה תלות בלקוחות כמפורט בסעיפים 1.11.3 עד 1.11.5 לחלק זה, אשר אובדנם עלול להשפיע באופן מהותי על פעילותה.

ההתקשרות המשפטית של הקבוצה עם לקוחותיה העיקריים מבוצעת תחת חוזה מסגרת לתקופות של שנה עד חמש שנים, המסדירים את אספקת מוצרי הקבוצה. הסכם המסגרת מפרט את התנאים המשפטיים הכלליים של ההתקשרות וכולל בין היתר, סעיפי ביטוח, אחריות, שיפוי ושינוי שליטה. הסכמי המסגרת אינם מהווים הזמנות ואין בהם התחייבויות כמותיות להזמנה מחייבת. תחת המטריה של הסכמי המסגרת קיימים הסכמים המסדירים את התנאים המסחריים באזורים הגיאוגרפיים השונים, המפרטים, בין היתר, תחזיות לרכישה ומחירים. מרבית המכירות והאספקה בפועל מבוצעת לאחר מכן על-פי הזמנות רכש (Purchase Orders).

בפועל, היקף המכירות בהזמנה עשוי להיות מושפע באופן מהותי מגורמים חיצוניים, כגון שינוי במחירי חומרי הגלם ובמחירי מוצרי די-לא-ארוג המיוצר על-ידי מתחרים, שינויים במגמות השוק ושינויים במערך הייצור ותמהיל המוצרים של הלקוחות. יצוין, כי בהסכמים עם לקוחותיה העיקריים של הקבוצה קיים מנגנון של הצמדת מחיר המכירה לעלות חומרי הגלם בהפרשים של בין חודש לרבעון, כך שירידה או עלייה בעלות חומרי הגלם משפיעה על מחיר המכירה של מוצרי הקבוצה בחודש או ברבעון העוקב, לפי העניין. במקרים מסוימים, קיימים הסכמים לפיהם מחיר חומר הגלם מקובע לתקופה של שנה, בהסכמים מסוג זה הלקוח מתחייב לרכוש את מלוא כמות חומר הגלם המצוין בחוזה (take or pay) והחברה מתקשרת בהסכם דומה מול ספקי חומרי הגלם שלה. התמחור ללקוחות העיקריים, בדומה ללקוחות אחרים, נקבע בהתאם למפרט הטכנולוגי של המוצר בהתחשב במפעל המייצר, בתוספים הדרושים להכנת המוצר, במשקל הבד ועוד. מחיר זה מתווסף על מדד חומר הגלם המקומי. מרבית קשרי המסחר של הקבוצה עם לקוחותיה נמשכים מזה שנים רבות.

1.11.2 למעלה מ-90% מסך מכירות החברה בשנת 2025 הינם ללקוחותיה הקבועים של החברה, הנמצאים בהתקשרות עם החברה מעל ל-10 שנים. יצוין, כי הנוהג הרווח כיום בשוק שבו פועלת הקבוצה, הוא התקשרות בהסכמים למשך שנה אחת.

1.11.3 להלן נתונים אודות מכירות ללקוחות אשר היוו מעל ל-10% מסך הכנסות החברה בדוחות המאוחדים בשנים 2023, 2024 ו-2025:

לקוח	שנה	שיעור מסך הכנסות החברה במאוחד	מכירות (במיליוני דולר)	ותק הלקוח ליום 31.12.2025
Procter & Gamble ("P&G")	2025	31.1%	116.8	מעל 18 שנים
Procter & Gamble ("P&G")	2024	34.0%	118.9	מעל 18 שנים
Procter & Gamble ("P&G")	2023	34.8%	110.8	מעל 18 שנים
Kimberly Clark ("KC")	2025	25.5%	95.6	מעל 15 שנים
Kimberly Clark ("KC")	2024	20.0%	70.0	מעל 15 שנים
Kimberly Clark ("KC")	2023	19.6%	62.4	מעל 15 שנים

1.11.4 פרטים אודות P&G⁴

חברת ענק בינלאומית והצרכן הגדול בעולם של מוצרי בד לא-ארוג, בעלת מחזור מכירות לשנה שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025 בסך של כ-84.3 מיליארד דולר. P&G היא חברה מובילה בעולם בייצור ושיווק מוצרים חד-פעמיים בתחום ההיגיינה עם נתח שוק מוערך של כ-30% בתחום החיתולים לתינוקות. בין היתר, P&G משווקת את המותגים Pampers ו-Luvs בתחום חיתולי התינוקות, ואת Always בתחום ההיגיינה הנשית. לפרטים אודות התקשרות החברה עם P&G ראו ביאור 23ב(1) לדוחות הכספיים.

1.11.5 פרטים אודות KC⁵

חברת ענק בינלאומית, מהצרכניות הגדולות בעולם למוצרי בד לא-ארוג, בעלת מחזור מכירות לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 בסך של כ-16.4 מיליארד דולר. על פי הנתונים שמפרסמת KC, היא החברה השנייה בגודלה בעולם לייצור ושיווק מוצרים חד-פעמיים בתחום ההיגיינה, עם נתח שוק מוערך של כ-20%. הבד הלא ארוג הנדרש לייצור מוצריה מסופק הן על-ידי יצרן עצמי של KC והן על-ידי ספקים מובילים של מוצרי בד לא ארוג. KC משווקת בין היתר את המותג Huggies בתחום חיתולי התינוקות, Kotex בתחום ההיגיינה הנשית ו-Depend בתחום חיתולי המבוגרים. לפרטים אודות התקשרות עם לקוח זה, ראו ביאור 23ב(2) לדוחות הכספיים.

1.11.6 מאחר שיכולות הייצור הגלובליות בתחום פעילות החברה הינן מוגבלות והקמת קווי ייצור חדשים דורשת זמן רב וכרוכה בהשקעות משמעותיות, החברה מעריכה כי

⁴ מתוך הדוחות הכספיים של P&G לשנת 2025.

⁵ מתוך הדוחות הכספיים של KC לשנת 2025.

ללקוחותיה, לרבות לקוחותיה המהותיים, לא תהיה יכולת לעבור לספקים חלופיים באופן מהיר וחד צדדי ולרכוש מהם כמויות משמעותיות. מעבר כזה מחייב ביצוע תהליכי התאמה ואיכות מורכבים בכל אזור פעילות, ולכן הוא אינו מהלך פשוט. כמו כן, במקרה של הפסקת התקשרות עם אחד מלקוחות החברה העיקריים, סביר להניח כי הספקים החדשים שיידרשו לתת לו מענה יאלצו לוותר על לקוחות קיימים על מנת לפנות קיבולת ייצור מתאימה. לקוחות אלה יידרשו למצוא בעצמם ספק חדש בדמותה של החברה. תרחיש מסוג זה אינו סביר לדעת החברה וככל שיתרחש, השפעותיו צפויות להתבטא בעיקר ברמת הרווחיות, ולא יהיה בהן כדי לגרום להפסקת ייצור מלאה או להשבתת קוים.

המידע האמור בסעיף זה ביחס להערכות החברה להיתכנות מצב שבו לקוח, לרבות לקוח עיקרי, עובר מספק אחד לספק אחר הוא מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות סובייקטיביות של הנהלת החברה על סמך ניסיונה בתחום. בפועל, הערכות כאמור עלולות להתמש באופן שונה ואף שונה באופן מהותי, וזאת כתוצאה מגורמים שונים, לרבות מצב השוק, החלטות אסטרטגיות המתקבלות אצל לקוחותיה של החברה, שינוי לרעה במצב עסקיהם של לקוחות החברה, הורדת מחירים מהותית של ספק אחר, תחרות ושינוי קיצוני במצב הכלכלי במדינות בהן החברה פועלת.

1.11.7 לפרטים אודות התפלגות מכירות החברה ללקוחותיה בשנים 2023, 2024 ו-2025 לפי מאפיינים גיאוגרפיים, ראו ביאור 23ג לדוחות הכספיים.

1.12 שיווק ודרכי הפצה

1.12.1 ככלל, החברה אינה מוכרת מוצרים מתחום פעילותה למשתמשים סופיים (End-Users). הרוב המכריע של לקוחותיה הם חברות יצרניות הרוכשות את מוצרי הקבוצה כחומר גלם למוצריהן. לפיכך, פעילות השיווק של הקבוצה אינה אינטנסיבית, אלא היא בגדר פעילות מצומצמת המכוונת ברובה ללקוחות פוטנציאליים, קרי, חברות יצרניות גדולות המייצרות מוצרים העושים שימוש בבד לא-ארוג. עוד יצוין, כי מרבית הייצור של הקבוצה נעשה על-פי הזמנות מלקוחות ועל כן לא נדרשות פעולות שיווק והפצה מהותיות במהלך העסקים הרגיל.

1.12.2 החברה מתקשרת עם החברות המובילות בתחומן בכל שוק שבו היא פועלת או מתעתדת לפעול, תוך מתן דגש על פיתוח משותף והתאמת מוצרים ייחודיים לכל לקוח.

1.12.3 נציגי החברה משתתפים באופן קבוע בתערוכות בינלאומיות בתחום הבדים הלא-ארוגים לצורך פרסום וקידום מוצריה. הוצאות הפרסום וקידום המכירות אינן מהותיות.

1.12.4 הקבוצה מבצעת את מרבית פעילות השיווק וההפצה ברחבי העולם באמצעות מחלקת השיווק והמכירות הגלובלית של הקבוצה.

1.13 צבר הזמנות

1.13.1 כמקובל בענף בו פועלת החברה, החברה מייצרת ומשווקת את מוצריה על בסיס הזמנות שהיא מקבלת מלקוחותיה מעת לעת. הערכות החברה נעשות על פי תחזיות לא מחייבות לגבי היקף הזמנות רבעוני או חודשי מלקוחותיה. כעקרון, ללקוחות עימם יש לחברה חוזים לתקופה של שנה ומעלה, יש צפי שנתי לא מחייב לגבי הכמויות הנדרשות מדי חודש, ואילו ללקוחות ספוט, הצפי יכול לנוע בין שבוע לחודש מראש. עם זאת, להערכת החברה ובהתבסס על ניסיונה המצטבר ופרופיל הלקוחות עימם היא מצויה בקשרי עבודה, המשמעות המעשית של קבלת תחזיות לקוחותיה לרבעון הקרוב היא כי לקוחותיה ירכשו בפועל את המוצרים הכלולים בתחזית כאמור. לפיכך, אין לחברה "צבר הזמנות" כהגדרתו בתקנות ניירות ערך (פרטי תשקיף וטיטת תשקיף-מבנה וצורה), תשכ"ט-1969.

1.13.2 הזמנות של לקוחות הקבוצה נעשות לרוב באופן שוטף עם זמני אספקה קצרים יחסית של שבועיים עד חודש מרגע קבלת ההזמנה המחייבת מהלקוח, ולפיכך לקבוצה צבר הזמנות לתקופה של הרבעון הקרוב בלבד. בדרך כלל, החברה נמצאת במצב שבו קיים צפי ייצור ומכירות לחודש המחייב בהזמנת רכש מהלקוח. תקופות ארוכות מחודש מבוססות על תחזיות החברה, המתעדכנות באופן שוטף. בהתאם לנוהג בתעשייה, הקבוצה מנהלת מלאי עבור חלק מלקוחותיה, כך שהקבוצה מייצרת את מוצריה ללא קבלת הזמנה מאת הלקוח, אלא בהתבסס על תחזיות שנתיות ותחזיות רבעוניות "מתגלגלות" של הלקוח לרכישות. עם חלק אחר מן הלקוחות, מתנהלת החברה באופן שונה ומייצרת את מוצריה על בסיס הזמנות שהתקבלו בפועל.

1.14 תחרות

1.14.1 שוק הבד הלא-ארוג למוצרי היגיינה משרת תעשייה המייצרת מוצרים חד-פעמיים, כגון: חיתולי תינוקות, חיתולים ומכנסונים למבוגרים, תחבושות היגייניות וטמפונים לנשים. בשוק זה פועל מספר קטן של לקוחות המהווים יצרני מפתח בשוק העולמי, אשר מטרתם לרכוש בדים קלי משקל ובעלי תכונות ייחודיות נוספות מיצרני בדים לא-ארוגים תוך שיתוף פעולה הדוק עם היצרנים. בשל מגמה גלובלית של שינויים בהרגלי הצריכה של הצרכן הסופי, יצרני הבדים הלא-ארוגים נדרשים להגדיל ייצור מוצרים בעלי משקל קל כדי להוזיל עלויות (כיוון שהבדים נמכרים לפי משקל) ובמקביל נדרשים יצרני הבדים הלא-ארוגים לשמר ואף לשפר את תכונות הבד, כגון רכות, על מנת לשמור על האיכות הגבוהה של המוצרים הסופיים. מגמה זו מאלצת את החברה ומתחרותיה לחפש טכנולוגיות וחומרי גלם אלטרנטיביים זולים יותר, וכן לספק את צרכיהם של הלקוחות הדורשים בדים בעלי תכונות ייחודיות נוספות.

נכון למועד הדוח, הביקוש למוצרים המיוצרים בטכנולוגיית SB ו-SMS, דוגמת מוצרי הקבוצה, ממשיך לצמוח. עם זאת, למיטב ידיעת החברה, בשנים האחרונות מרבית

החברות המתחרות בקבוצה הפעילו קווי ייצור חדשים, חלקם בטריטוריות שבהן פועלת הקבוצה. מגמה זו הביאה לעלייה בכושר הייצור המצרפי בטריטוריות כאמור, לעיתים בקצב מהיר יותר מהגידול בביקוש. מצב של עודף היצע למוצרי בד לא-ארוג גורם להחרפת התחרות בין היצרנים, אך הוא בדרך-כלל זמני, שכן בעת עודף היצע קטנות גם ההשקעות בקווי ייצור נוספים עד אשר הצמיחה בביקושים מדביקה את ההיצע.

1.14.2 בדים לא-ארוגים לייצור מוצרי היגינה בטכנולוגיות של הקבוצה מיוצרים על-ידי יצרנים באירופה, בארה"ב, בהודו, במזרח הרחוק ובדרום אמריקה. המתחרים העיקריים של הקבוצה בחו"ל הם קבוצת Fitesa S.A. (formerly Berry), Magnera Corporation (formerly Berry), Inc. (חברה תעשייתית אמריקאית בתחום הפלסטיקה), PF Inc. Nonwovens Group (חברה צ'כית, בעבר הייתה מוכרת בשם Pegas, אשר התמזגה עם First Quality Nonwovens Inc. האמריקאית), Fibertex Nonwovens A/S, (חברה דנית), Toray Industries, Inc. (חברה יפנית), Shandong JOFO, Nonwoven Ltd. (חברה סינית), Gulsan Holding (חברה טורקית), Global Nonwovens (חברה הודית).

1.14.3 להערכת החברה, לקבוצה מספר לא רב של מתחרים בשוק הבד הלא-ארוג לחיתולים חד-פעמיים, בכל טריטוריה, וזאת בעיקר עקב חסמי הכניסה המשמעותיים הקיימים בשוק זה כאמור בסעיף 1.7.9 לעיל.

1.14.4 עיקר התחרות היא מצד היצרנים הנ"ל המייצרים בד לא-ארוג בטכנולוגיות SB ו-SMS. יחד עם זאת, ישנה גם תחרות אל מול טכנולוגיות אחרות, כגון טכנולוגיית Thermo Bond ו-Carded. בעקבות אירועי נגיף קורונה, נוספו קווים מתחרים בטכנולוגיית MB בכל האזורים שבהם החברה פועלת.

1.14.5 לפרטים אודות הערכת החברה ביחס לגורמי ההצלחה שלה ומיצובה בשוק העולמי, ראו סעיף 1.7.8 לחלק זה.

1.14.6 למיטב ידיעת החברה, נכון למועד הדוח לא קיימים בישראל יצרנים משמעותיים נוספים המייצרים בדים לא-ארוגים בטכנולוגיית SB או SMS, אך קיים יבוא בהיקף לא מהותי של בדים לא-ארוגים לשוק המקומי, לרבות בתחומי הפעילות של הקבוצה ולרבות בדים לא-ארוגים המיוצרים בטכנולוגיית SB, וכן קיימים יצרנים לבדים תחליפיים המיוצרים בטכנולוגיות מתחרות.

יצרני בד לא-ארוג בשוק הישראלי הם חברת שלא"ג תעשיות בע"מ, המשתמשת בעיקר בטכנולוגיות Thermo-bond, Needle Punch ו-Stitch-bond, נ.ר. ספאנטק תעשיות בע"מ ועל-בד משואות יצחק בע"מ, אשר עושות שימוש בטכנולוגיית Spunlace. החברות האמורות אינן מהוות מתחרות ישירות למוצרי הקבוצה הנוכחיים, זאת בעיקר

בשל השימוש בטכנולוגיות שונות בתהליכי הייצור, קווי ייצור שונים ושימוש בחומרי גלם שונים לעומת אלה שבהם עושה החברה שימוש.

1.15 כושר ייצור

1.15.1 כושר הייצור של קווי ייצור של בד לא-ארוג נמדד בדרך כלל בטונות (לעיתים גם במטרים רבועים), בהנחה של ניצול מלאו כושר הייצור וכתלות בתמהיל המוצרים המיוצרים. כושר הייצור המקסימלי של הקבוצה במונחים שנתיים הוא כ-203,000 טון (כ-18,000 טון בדימונה, כ-98,000 טון בארה"ב, כאשר קו הייצור החדש פועל בתפוקה מלאה, כ-39,000 טון בסין, כ-28,000 טון ברוסיה וכ-20,000 טון בהודו), אולם לאור מגמת הירידה במשקל הבדים המיוצרים וכן בשל פעילויות אחזקה נדרשות, פעילויות פיתוח, מעברים בין מוצרים וכיו"ב, התפוקה המרבית מהווה בדרך כלל כ-90% מכושר הייצור המקסימלי. הניצול בפועל של כושר הייצור במפעלי הקבוצה בשנת 2025 עמד על כ-85% (בהתחשב בכך שקו הייצור החדש בארה"ב החל לפעול בסוף הרבעון הראשון של 2025).

1.15.2 בהמשך להחלטת הדירקטוריון מיום 6 בדצמבר 2022, להקים קו ייצור שישי באתר החברה בארה"ב, חלף התוכנית המקורית להקימו במפעל החברה שברוסיה, במהלך הרבעון הראשון לשנת 2025 השלימה החברה את שלב ההרצה של הקו החדש והוא הוגדר מוכן להפעלה מסחרית. ההשקעה בהקמת קו הייצור החדש, לרבות הכשרת האתר מבחינה הנדסית, עלות רכישת ציוד הייצור, מכשור נלווה והון חוזר, הסתכמה לסך של כ-90 מיליון דולר, בהתאם לציפיות ההנהלה. מימון רכישת קו הייצור נעשה באמצעות מקורות פנימיים וחיצוניים וכל התשלומים שולמו במלואם לספקים עד לתום שנת 2025. מאז תחילת ההפעלה המסחרית של הקו, בוצע ייצור של מוצרים בסיסיים ופשוטים יחסית, תוך ניצול חלקי של יכולותיו המלאות. במהלך הרבעון הרביעי נרשמה עלייה הדרגתית נוספת בתפוקות הקו מאז הפעלתו המסחרית, לצד שיפור עקבי במדדים התפעוליים שלו. הקמת קו הייצור הנוסף, בטכנולוגיה החדשנית ביותר, תאפשר המשך צמיחה והתפתחות בשוק האמריקאי והרחבת מגוון המוצרים ללקוחות קיימים וחדשים.

1.15.3 החברה מממנת את השקעותיה בקווי ייצור בהתאם לצרכי תזרימי המזומנים המאוחדים שלה, בעיקר באמצעות הלוואות בנקאיות או אגרות חוב. התשלומים השוטפים לספקי הציוד והבניין נעשים לפי הצורך.

1.15.4 להלן נתונים אודות קווי הייצור של הקבוצה, נכון למועד הדוח:

מפעל	שנת התחלת ייצור	יכולת ייצור שנתית בטונות	רוחב מכונה במטרים	טכנולוגיה
ארה"ב	2001	15,000	4.2	SMS (BICO)
ארה"ב	2004	15,000	4.2	SMS
ארה"ב	2005	15,000	4.2	SMS

מפעל	שנת התחלת ייצור	יכולת ייצור שנתית בטונות	רוחב מכונה במטרים	טכנולוגיה
ארה"ב	2012	15,000	4.2	MB, SMS
ארה"ב	2016	18,000	4.2	SMS
ארה"ב	2025	20,000	4.2	SMS (BICO)
רוסיה	2008	10,000	3.2	SMS
רוסיה	2015	18,000	4.2	SMS
סין	2004	9,000	3.2	MB, SMS
סין	2010	15,000	4.2	SMS
סין	2012	15,000	4.2	SMS
ישראל	2017	18,000	4.2	SMS
ישראל	2020	1,500	4.2	MB (לא פעיל)
הודו	2018	10,000	3.2	SMS
הודו	2022	10,000	4.2	SMS

1.15.5 קווי הייצור במפעלי הקבוצה בישראל ובחול"ל הינם קווים תהליכיים הפועלים 24 שעות ביממה במספר משמרות במשך כל ימות השבוע, למעט הפסקות יזומות, המיועדות בעיקר לעבודות תחזוקה של הקווים.

החברה מפעילה קו למיניציה באתרה בארה"ב, המיועד לייצור מוצרים בתהליך משני של הדבקה של שתי שכבות או יותר, כאשר אחת מהן לפחות היא בד לא-ארוג, במטרה להשיג תכונות טובות יותר של המוצר המוגמר. לפרטים נוספים אודות מוצרי למיניציה, ראו סעיף 1.8 לעיל.

1.15.6 להערכת החברה, במצב של כשל לזמן ארוך של אחד מקווי הייצור של הקבוצה, ניתן יהיה לתמוך בייצור ממפעליה השונים של החברה בעולם וכן לרכוש קיבולת ייצור עודפת מיצרנים מתחרים, אך הדבר עלול להביא לפגיעה ברווחיות הגולמית של הקבוצה, שכן על פי רוב, מחיר רכישת מוצרים ממתחרים גבוהה מעלות ייצורם במפעלי הקבוצה. עם זאת, להערכת החברה ובהתבסס על ניסיון העבר והיכרותה את קווי הייצור של הקבוצה, הסבירות לכשל ארוך טווח כאמור אינה גבוהה.

1.16 רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים

להלן פרטים אודות הרכוש הקבוע של הקבוצה:

מיקום	סוג הרכוש	מהות הזכות	מגבלות על הזכות	שטח קרקע (באלפי מ"ר)	שטח מבנה (באלפי מ"ר)	כושר ייצור שנתי מקסימאלי בטונות	הערות
ישראל, דימונה	מקרקעין	הסכם חכירה	אין	35	13.2		-
ישראל, דימונה	קו ייצור	בעלות	שעבוד ספציפי על קו הייצור ושעבוד צף ⁶			כ-18	-
ישראל, פ"ת	מקרקעין	שכירות	אין		1.5		חזרה שכירות ארוך טווח
Mocksville, ב, North Carolina	מקרקעין	בעלות	אין	כ-480 דונם	כ-738 ⁷		-
Mocksville, ב, North Carolina	שישה קווי ייצור	בעלות	שעבוד ספציפי על קו הייצור השישי והחמישי בנוסף שעבוד שלילי על קו הייצור הראשון.			כ-98	-
Jingmen, Hubei, סין, Province	מקרקעין	רישיון שימוש מהממשלה הסינית לאבגול סין	אין	כ-55	כ-11.65 ⁸		-
Jingmen, Hubei, סין, Province	שלושה קווי ייצור	בעלות	אין			כ-39	-
רוסיה, מחוז Tula (כ-200 ק"מ מדרום למוסקבה)	מקרקעין	בעלות	אין	כ-86	כ-24.9 ⁹		-
רוסיה, מחוז Tula (כ-200 ק"מ מדרום למוסקבה)	שני קו ייצור	בעלות אבגול רוסיה	אין			כ-28	-
הודו, Mandideep	קו ייצור	בעלות	שעבוד ספציפי על קו הייצור			כ-10	-
הודו, Mandideep	מקרקעין	שכירות	אין	21.3	13.1		-
הודו, Gujarat	מקרקעין	בעלות	אין	44	כ-13.2 ¹⁰		-
הודו, Gujarat	קו ייצור	בעלות	אין			כ-10	-

⁶ כחלק משעבוד צף על כלל נכסי אבגול.
⁷ כולל מבנה וקווי ייצור (כ-28,870 מ"ר) ושני מחסנים (כ-4,800 מ"ר וכ-4,500 מ"ר).
⁸ כולל מבנה ייצור ומחסנים (כ-10,600 מ"ר) ומבנה משרדים (כ-1,050 מ"ר).
⁹ מבנים הכוללים משרדים ואתר ייצור.
¹⁰ מבנים הכוללים משרדים ואתר ייצור.

1.17 מחקר ופיתוח

- 1.17.1 הקבוצה פועלת באופן עקבי לפיתוח מוצרים חדשים על מנת לשמור על מעמדה כיצרנית מובילה בשוק הבד הלא ארוג לתעשיית ההיגיינה, ועל יכולתה להציע לחברות בינלאומיות מובילות בתחומן פתרונות אשר יעזרו להן לבדל את מוצריהן ממוצרים מתחרים. כמו כן החברה פועלת להרחבת סל מוצריה לתחומים נוספים כגון מוצרי תעשייה, סינון ורפואה. הפיתוח מתבסס הן על צרכים המגיעים באופן ישיר מהלקוחות והן על מחקרים ופיתוחים עצמאיים שהקבוצה מקדמת בהסתכלות מתמדת על צרכי השוק. מרבית הוצאות המחקר והפיתוח נזקפות לדוח רווח והפסד עם הוצאתן, ולא מוכרות כנכס בלתי-מוחשי. הוצאות הפיתוח של החברה לשנת 2025 הסתכמו לסך של כ-2.2 מיליון דולר. להערכת החברה, לא צפוי שינוי מהותי בהוצאות הפיתוח של הקבוצה.
- 1.17.2 לפרטים על מענקים שקיבלה החברה ממרכז השקעות, ראו ביאור 1ה31 לדוחות הכספיים.
- 1.17.3 החברה חברה בעמותה שהוקמה במסגרת תכנית מגנ"ט של רשות החדשנות, במטרה ליצור שיתופי פעולה בגיבוש ובביצוע תוכניות מו"פ של החברות בעמותה, וכן החברה הינה חברה במאגד "Bioplast" שהחל לפעול במהלך שנת 2023 ונועד לפתח ולהטמיע פולימרים וחומרים פלסטיים מתכלים.

1.18 הון אנושי

1.18.1 מצבת עובדים⁽¹⁾

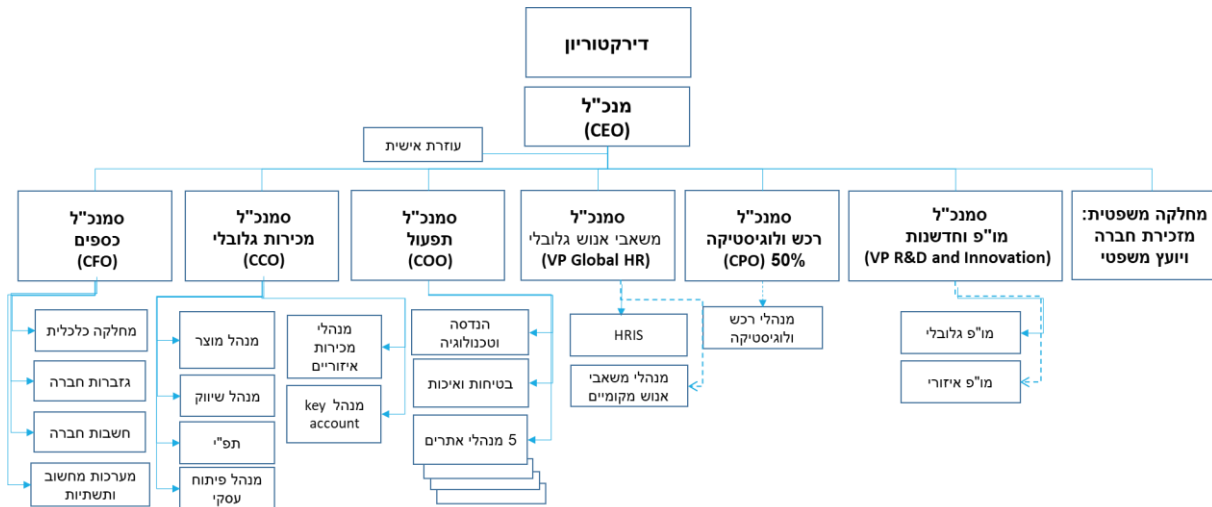
נכון ליום 31 בדצמבר 2025 וליום 31 בדצמבר 2024 הועסקו בקבוצה 938 ו-919 עובדים, בהתאמה, לפי החלוקה הבאה:

סה"כ 2024	סה"כ 2025	הודו 2024	הודו 2025	רוסיה 2024	רוסיה 2025	סין 2024	סין 2025	ארה"ב 2024	ארה"ב 2025	ישראל 2024	ישראל 2025	כפיפות	מחלקה
390	409	56	48	55	62	67	66	182	202	30	31	מנהל אתר	ייצור
26	27	1	2	4	3	6	6	12	12	3	3	מנהל אתר	טכנולוגיה
25	26	2	3		1	11	11	12	11	-	-	מנהל אתר	מכירות
118	112	13	10	24	24	31	29	42	43	8	7	מנהל אתר	לוגיסטיקה
104	104	22	24	15	16	19	19	38	35	10	10	מנהל אתר	אחזקה
90	91	15	13	15	15	21	21	31	34	8	8	מנהל אתר	הבטחת איכות
5	5	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	סמנכ"ל תפעול	מנהל אתר
64	65	14	14	11	10	19	19	17	18	4	4	מנהל אתר	מנהלה
4	4	-	-	-	-	-	-	1	1	3	3	מנכ"ל	נושאי משרה מטה
58	55	-	-	4	4	-	-	2	1	51	50	סמנכ"ל רלוונטי במטה	הנהלת מטה
1	1	-	-	-	-	-	-	-	-	1	1	דירקטוריון	מנכ"ל
34	39	33	38	-	-	-	-	-	-	1	1	מנהל אתר	עובדי כ"א
919	938	157	153	129	136	175	172	338	358	120	119		סה"כ

(1) העובדים המקצועיים באתרים כפופים ניהולית למנהל האתר וכפופים מקצועית לסמנכ"לים המקצועיים הרלוונטיים במטה.

(2) הגידול במצבת העובדים נובע בעיקר מגיוס עובדים לקו הייצור החדש בארה"ב ולקו עיבוד חדש ברוסיה, כאמור בסעיף 1.10.1 לעיל.

1.18.2 המבנה הארגוני ומחלקות הקבוצה נכון למועד הדוח



להלן פרטים נוספים אודות מחלקות הקבוצה ופעילותן:

1.18.2.1 מחלקת מו"פ וחדשנות: אחראית על פיתוח מוצרים חדשים. פיתוחים אלה נעשים בחלקם ביוזמת הקבוצה, ובחלקם בשיתוף פעולה עם לקוחות הקבוצה ועם חברות מקבוצת בעלת השליטה.

1.18.2.2 מחלקת הנדסה וטכנולוגיה: מטרת המחלקה היא להפעיל מערכת מבוקרת ליעילות קווי הייצור, ביקורות בתהליך וייצוב הייצור, אחזקה והקמה של קווי ייצור חדשים.

1.18.2.3 אתרי הייצור: ניהול הייצור באתרי הקבוצה מבוצע בעבודה משותפת ומורכבת מול מחלקות אחזקה (מכניקה וחשמל), לוגיסטיקה, רכש ומנהלי צוותים באולמות הייצור. אתרי הייצור הינם לב הקבוצה ותפקידם לוודא ייצור מוצר סופי איכותי, תוך שיתוף פעולה מול הגורמים הפנימיים התומכים בביצוע המשימה. אתרי הייצור השונים מנוהלים על-ידי מנהלי האזורים, אשר כפופים לסמנכ"ל התפעול של החברה.

1.18.2.4 מחלקת בטיחות ואיכות: אחראית על בדיקות תוצרי הקבוצה ואישורם לפני הוצאתם ללקוחות. כמו כן, מחלקת בטיחות ואיכות אחראית על בדיקת חומרי הגלם המשולבים בתהליך הייצור ומתן אישור טרם העברתם לשימוש באתרי הייצור. מחלקת בטיחות ואיכות עובדת על פי תקנים פנימיים הנקבעים בהתאם לסטטיסטיקות הנעשות במחלקות הייצור השונות, על פי תקנים חיצוניים הנקבעים על-ידי הלקוחות וכן על-פי שיטות עבודה מומלצות על ידי EDANA ו-INDA ועל פי תקני ISO 9001 ו-ISO 45001.

1.18.2.5 מחלקת שיווק ומכירות: אחראית לבחינת שווקים חדשים, לגיבוש אסטרטגיית מכירות ושיווק ולמכירת מוצרי הקבוצה. מחלקה זו כוללת בעיקר אנשי מכירות

האחראים לתיקי לקוחות קיימים, לקוחות חדשים וכניסה לשווקים חדשים ואנשי מכירות טכניים, שיווק ופיתוח עסקי.

1.18.2.6 מחלקת תכנון ופיקוח ייצור (תפ"י): מחלקה זו אחראית על תכנון הייצור הקבוצתי בהתאם לתחזית ההזמנות וליכולות קווי הייצור באתרים השונים. מחלקה זו אחראית בנוסף גם על המחסנים בכל אתרי הקבוצה.

1.18.2.7 מחלקות רכש ולוגיסטיקה: אחראיות להבטיח אספקה רציפה של חומרי גלם נדרשים, בהתאם לצרכים ולדרישות הייצור, תוך עמידה בלוחות זמנים וברמת האיכות הנדרשת. עבודתן כוללת תיאום שוטף עם ספקי הקבוצה לצורך שמירה על רמות מלאי אופטימליות. בנוסף, מחלקת לוגיסטיקה מפקדת על שינוע תוצרים מוגמרים ממתקני הייצור ללקוחות הקבוצה. יצוין, כי החברה הינה חלק מקבוצת Indorama Ventures, וכי השתייכותה לקבוצה גדולה זו מקנה לה נגישות למשאבי חברת האם וניצול יתרונות לגודל הן בתחום הרכש והן בתחום הלוגיסטיקה.

1.18.2.8 מחלקות משאבי אנוש: אחראיות על הטיפול בהון האנושי באתרים השונים, על גיבוש אסטרטגיית משאבי אנוש, תרבות ארגונית, פיתוח ושימור המשאב האנושי, טיפול בנושאי רווחה, הטבות, הדרכות, תנאים סוציאליים לעובדים, תגמול, יחסי עבודה וכיו"ב.

1.18.2.9 מחלקה משפטית: המחלקה המשפטית מטפלת במתן ליווי משפטי לכל מחלקות הקבוצה, מזכירות החברה וכן בנושא ציות.

1.18.2.10 מחלקות כספים: אחראיות, בין היתר, על עריכת הדוחות הכספיים, היבטי מיסוי, הנהלת חשבונות, ניהול פיננסי לרבות ניהול סיכונים וטיפול בחשיפות פיננסיות של החברה, ניהול הגבייה, מדיניות אשראי, מימון וגיוס הון, ניתוחים כלכליים, הכנת תקציב החברה, בקרה תקציבית שוטפת וביטוח.

שינוי במצבת העובדים בתקופת הדוח

1.18.2.11 לפרטים אודות הרכב הדיריקטוריון והרכב ההנהלה הבכירה של החברה בשנת 2025 ונכון למועד הדוח, ראו תקנות 26 ו-26א' לחלק ד' לדוח, בהתאמה.

1.18.2.12 נכון למועד הדוח, לקבוצה אין תלות מהותית בעובד מסוים כלשהו.

1.18.2.13 ביום 30 באפריל 2025, סיים את כהונתו מר רוברטו בוג'יו כסמנכ"ל מכירות של החברה ותחתיו מונה מר יילה ווסטרטפ.

תגמול נושאי משרה בחברה

1.18.3 מדיניות תגמול - תנאי העסקתם של נושאי המשרה הבכירה בחברה נקבעים על פי הקריטריונים שהוגדרו במסגרת מדיניות התגמול לנושאי משרה בכירה בחברה. ביום 8 בנובמבר 2023, אישר דירקטוריון החברה את מדיניות התגמול המעודכנת לנושאי משרה בחברה, חרף התנגדות האסיפה הכללית בהחלטתה מיום 14 בספטמבר 2023, וזאת לאחר אישור ועדת ביקורת בשבתה כוועדת תגמול מיום 5 בנובמבר 2023, ובהתאם לסמכות הנתונה לה מכוח סעיף 267א(ג) לחוק החברות, התשנ"ט-1999. החלטה זו נעשתה לאחר דיון מחודש ועל בסיס השיקולים והנימוקים שפורטו בדוח מידי מיום 8 בנובמבר 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-102109), המובא בדוח זה על דרך ההפניה.

לנוסח מדיניות התגמול שאושרה כאמור, ראו דוח מידי בדבר זימון אסיפה כללית שנתית מיוחדת שפרסמה החברה ביום 10 באוגוסט 2023 (מספר אסמכתא: 2023-01-092694), המובא בדוח זה על דרך ההפניה.

1.18.4 לפירוט תנאי העסקתם של נושאי משרה בכירה בתקופת הדוח, ראו תקנה 21 לחלק ד' לדוח וביאור 32 לדוחות הכספיים.

הסכמי העסקה של עובדים

1.18.5 תנאי העסקתם של כלל העובדים בישראל מפורטים בטופס הודעה בדבר פירוט תנאי עבודה אשר נמסר לעובדים, או בחוזי עבודה אישיים. במסגרת מסמכים אלו מוסדרים תנאי השכר ותנאים נלווים מקובלים (לרבות שעות עבודה, תנאים סוציאליים, זכאות לחופשה, הבראה וכיו"ב). העובדים הבכירים מתחייבים לשמירת סודיות ו/או אי תחרות. עובדי הקבוצה בישראל מבוטחים בביטוחים פנסיוניים (ביטוח מנהלים או קרן פנסיה).

1.18.6 החברה חברה בהתאחדות התעשיינים ובהתאם לכך חלים עליה ההסכמים הקיבוציים שחלים על חברי ההתאחדות. למעט עובדי המפעלים בסין ובישראל, עובדי החברה והחברות הבנות שלה אינם מאוגדים בארגון עובדים. ביום 28 בפברואר 2023, לאחר תום ההסכם הקיבוצי הקודם, נחתם חוזה קיבוצי חדש עם ועד עובדי דימונה וההסתדרות, אשר יהיה בתוקף עד ליום 31 ביולי 2027.

1.18.7 יחסי העבודה בחברה תקינים. בשנים האחרונות לא היו בחברה שביתות. התחייבויות הקבוצה בישראל לתשלום פיצויי פיטורין מכוסות על-ידי תשלומים לקרנות פנסיה וביטוחי מנהלים והפרשות שמבצעת החברה באופן שוטף. לחלק מחברות הקבוצה בחו"ל אין התחייבות על-פי דין לתשלום פיצויי פיטורין, אולם בחלק מהחברות קיימת תוכנית הטבות לעובדים.

1.18.8 בעקבות התיקון לחוק שכר שווה לעובדת ולעובד, פרסמה החברה במהלך חודש יוני 2025 לעובדי החברה בישראל ובאתר החברה, דיווח על פערי שכר בין גברים ונשים, עבור שנת 2024.

הדרכות לעובדים

1.18.9 מפעלי החברה מקיימים הכשרות והדרכות לעובדים בהתאם לתפקיד העובד ולצורכי החברה, על מנת להבטיח שלעובדים תהא הכשרה מספקת. החברה עורכת הדרכה מרכזת לנושאי משרה ועובדים בחברה לפחות אחת לשנה, לרבות בתחומי ניירות ערך, בהתאם לתוכנית האכיפה הפנימית של החברה. כמו כן, החברה מקיימת מעת לעת הדרכות נוספות לעובדיה ובתחומים שונים בהתאם לצורך, לרבות בנושאי בטיחות בעבודה, איכות התהליך והמוצר, איכות סביבה, שמירה על הבריאות וכן בקשר עם הקוד האתי של הקבוצה. עובדי המפעלים בחברה מתעדכנים מדי פעם בתחומים המשיקים לתחום עיסוקם בחברה באמצעות השתתפות בתערוכות, ימי עיון, סמינרים והשתלמויות מקצועיות.

1.19 חומרי גלם וספקים

1.19.1 כללי

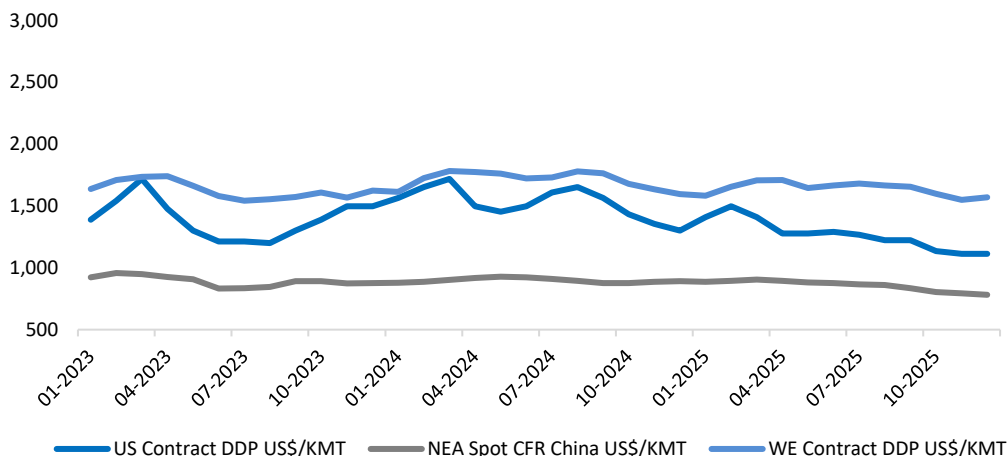
חומרי הגלם העיקריים המשמשים את הקבוצה בתהליך ייצור הבדים הלא ארוגים כוללים בעיקר פתיתים של פוליפרופילן (Resins) שהינם תוצרים של תעשיית הפטרוכימיה והם זמינים ונמכרים על-ידי מספר מוגבל של ספקים בכל העולם. הפוליפרופילן הנרכש על-ידי הקבוצה מאופיין בתכונות שונות, הנדרשות עבור ייצור בטכנולוגיית ספאנבונד ובטכנולוגיית מלטבלון. כמו כן, הקבוצה משתמשת בתוספים המקנים למוצרים תכונות שונות כגון העצמת חלחול נוזלים (Hydrophilic) ותוספי צבע הנרכשים בכמויות זניחות ביחס לרכישות כלל חומרי הגלם.

1.19.2 עלות חומר הגלם

הרכיב המהותי בעלויות הייצור הכוללות של החברה הינו עלות חומרי הגלם. החברה רוכשת סוגים ספציפיים של פוליפרופילן, אשר צריכים לעמוד ברף איכות גבוה מאוד ולעבור מבחני התאמה ואישור של החברה ושל לקוחותיה. מחירי הרכישה של חומרי הגלם נקבעים על בסיס מדדי המחירים של הפוליפרופילן באזורים שונים בעולם, והללו מושפעים משלושה גורמים עיקריים: מחירי הנפט, הוצאות חרושת באזור הייצור וכן רמות הביקוש וההיצע המקומיים. בהתאם לכך תיתכן תנודתיות משמעותית במחירים בין תקופות שונות. בתחום ההיגיינה מחירי המכירה של המוצרים ברובם צמודים למדדים הללו, כך שלמעשה החברה מגנה על עצמה בחוזי המכירה בגין התנודתיות של מדדי חומרי הגלם. עדכון המחירים נעשה בדרך כלל ברמה רבעונית, חודשית או דו-חודשית, ובשנים האחרונות אף בדרך של מחיר מכירה קבוע כנגד מחיר רכישה קבוע מספקי חומרי הגלם.

הגרף להלן מציג את מגמת מדדי חומרי הגלם העיקריים המשמשים בסיס לקביעת מחיר הרכישה של חומרי הגלם של החברה:

PP Index Prices



החברה אינה נוהגת לבצע הגנות פיננסיות למחירי חומרי הגלם, הן משום שאין הגנות אפקטיביות למוצרים אלו לתקופות קצרות של שלושה חודשים או פחות, והן מאחר שכל הגנה ארוכה יותר, מעבר לתקופה בה לחברה יש הגנה טבעית מול לקוחותיה, מהווה ספקולציה. כחברה תעשייתית, החברה נמנעת מנטילת סיכונים כגון אלו. עם זאת החברה פועלת אל מול הלקוחות והספקים שלה על מנת לצמצם את החשיפה הנובעת משינויים במדדי חומרי הגלם.

במידה וקיימים מצבי קיצון או התקשרויות עם לקוחות ללא הצמדה במחירים (בדרך כלל לקוחות ספוט מקומיים) החברה שוקלת את הסיכונים באופן פרטני ומבצעת הגנות שוליות לפי הצורך, שכן מעל ל-90% מהחוזים עם לקוחות החברה כוללים הצמדה של מחירי המכירה כאמור לעיל. מפעם לפעם החברה מתקשרת עם ספקיה בהסכמים לתקופה של עד שנה.

שיעור עלות חומרי הגלם לשנים 2023, 2024 ו-2025 מתוך עלויות הייצור הכוללות הינו כ-69%, כ-67% וכ-62%, בהתאמה, מתוכם שיעור עלות שבבי הפוליפרופילן מהווה כ-90%.

לנוכח פערי מחיר הפוליפרופילן בין טריטוריות שונות, הקבוצה בוחנת דרכים להקטנת עלויות על-ידי הרחבת מגוון הספקים ו/או על ידי תמיכה בין-חברתית בין מפעלי החברה וכדומה.

להלן מוצגת התפלגות רכישות חומרי הגלם (פוליפרופילן) על-ידי הקבוצה בין רכישות הנעשות במטבע דולר לבין רכישות הנעשות במטבעות אחרים (באלפי דולר):

2023	2024	2025	מטבע
120,451	127,581	130,048	דולר
46,909	54,115	55,278	אחרים
167,359	181,696	185,325	סה"כ

רכישות חומרי גלם על ידי החברה בשנת 2025 עלו בכ-2% לעומת שנת 2024, בעיקר בשל הגידול במכירות ובהתאמה בכמויות הרכישה של חומרי הגלם, אשר קוזז על ידי ירידה במדדי המחירים של חומרי הגלם במהלך השנה.

1.19.3 ספקים

הקבוצה רוכשת את כל חומרי הגלם הדרושים לייצור מוצריה מספקים בישראל, באירופה, בארה"ב, בסעודיה ובמזרח הרחוק, על-פי ההתפלגות שלהלן (באחוזים, מתוך עלות רכישת כלל חומרי הגלם):

טריטוריה	2025	2024	2023
ישראל	10%	10%	11%
אירופה	13%	13%	12%
ארה"ב	47%	50%	51%
אסיה	30%	27%	25%

1.19.3.1 להלן נתונים אודות שיעור הרכישות מספקים אשר היקף הרכישות מהם עולה על 10% מסך כלל עלות רכישות חומרי הגלם של הקבוצה בשנים 2023-2025:

ספק	2025	2024	2023
ספק א'	24%	20%	21%
ספק ב'	10%	10%	10%
ספק ג'	14%	12%	11%
ספק ד'	13%	13%	12%
ספק ה'	11%	22%	17%
ספק ו'	9%	12%	13%

1.19.3.2 חומרי הגלם העיקריים של הקבוצה ניתנים לרכישה מספקים שונים. לפיכך, להערכת החברה, לא מתקיימת תלות בספק אחד מסוים. הרכישה בפועל נעשית בהתאם לשיקולי כדאיות שהקבוצה עורכת מעת לעת ובהתאם להצעות שהיא מקבלת מהספקים. בנוסף, החברה פועלת להרחיב את מגוון ספקי חומרי הגלם שלה ולהכשיר ספקים נוספים על מנת לאפשר אופטימיזציה של רכש חומרי הגלם ושיפור הגמישות התפעולית.

1.19.3.3 בין הקבוצה לבין ספקים א'-ו' קיימים קשרים עסקיים אשר ברובם הינם ארוכי שנים. פעילות הקבוצה תלויה באספקה סדירה של פוליפרופילן לייצור הבדים הלא-ארוגים. לפירוט בדבר מדיניות החזקת מלאי חומר גלם על-ידי הקבוצה, ראו סעיף 1.20.2 לחלק זה. נכון למועד הדוח, החברה התקשרה או נמצאת בשלבי התקשרות עם רוב ספקיה בהסכמים שנתיים שתוקפם עד ליום 31 בדצמבר 2026.

1.20 הון חוזר

1.20.1 מדיניות ייצור

מדיניות הייצור של הקבוצה משתנה מלקוח ללקוח בהתאם לתנאי ההתקשרות עימו. ככלל, החברה מחזיקה מלאי מתוצרת גמורה בהיקף ממוצע של 20-35 ימים, בהתאם

להסכמים עם לקוחותיה העיקריים וצרכי המכירות. לחברה אין חשיפה מהותית בגין מלאי איטי או מת. מרבית הייצור של הקבוצה נעשה בהתאם לתוכניות הייצור של לקוחותיה.

1.20.2 החזקת מלאי

חומרי הגלם המשמשים בתחום הפעילות של הקבוצה נרכשים לפי הערכות החברה את צרכיה, בהתחשב בצריכה הצפויה בהתאם לתוכניות הייצור ובזמן האספקה לכל סוג חומר גלם. הקבוצה מחזיקה מלאי חומרי גלם בהיקף ממוצע של בין שבועיים לארבעה שבועות ייצור, כתלות בזמני האספקה. החברה מנהלת את היקפי המלאי באדיקות ובהתאם לביקושים.

1.20.3 אשראי ספקים ולקוחות

לנתונים אודות היקפי אשראי ספקים ואשראי לקוחות ממוצעים בשנים 2024 ו-2025, ראו סעיף 2.3 לדוח הדירקטוריון.

1.20.4 מדיניות אשראי

1.20.4.1 תשלום לספקים

נכון למועד הדוח, הספקים העיקריים של הקבוצה הם ספקי פוליפרופילן. הרכישות מתבצעות בעיקר בדולר, אך גם באירו, יואן, רופי ורובל.

1.20.4.2 תקבול מלקוחות

מרבית מכירות הקבוצה נעשות מחוץ לישראל ונקובות בעיקר בדולר, שקל, אירו, יואן, רופי ורובל. הקבוצה מבטחת בביטוח אשראי לקוחות וסיכונים סחר חוץ לפי צורך. לרוב, החברה לא מבטחת את חובותיהם של ארבעת לקוחותיה הבינלאומיים הגדולים ביותר, שהינם תאגידי ענק בעלי דירוג אשראי גבוה ולחברה לא התהוו מולם בעיות גבייה בכל שנות העבודה המשותפת עימם. לעניין ניהול סיכון האשראי על ידי הקבוצה, ראו ביאור 6 לדוחות הכספיים. החברה מבצעת ניכיון לקוחות בהתאם לצרכי הנזילות שלה. לפרטים נוספים ראו סעיף 2.1 לדוח הדירקטוריון.

לפרטים נוספים אודות ההון החוזר, ראו סעיף 2.2 לדוח הדירקטוריון.

1.21 מימון

1.21.1 כללי

הקבוצה מממנת את פעילותה ממקורות עצמיים, אשראי ספקים, אשראי בנקאי ואשראי חוץ בנקאי.

1.21.2 להלן פירוט שיעור הריבית הממוצעת ושיעור הריבית האפקטיבית על הלוואות שאינן מיועדות לשימוש ייחודי בידי הקבוצה, תוך הבחנה בין מקורות אשראי בנקאיים ומקורות אשראי חוץ בנקאיים:

ליום 31 בדצמבר 2025	ליום 31 בדצמבר 2025	ליום 31 בדצמבר 2025	
ערך בספרים במיליוני דולר	ריבית אפקטיבית באחוזים	ריבית נקובה ממוצעת באחוזים	
68.8	5.97	5.67	אשראי בנקאי לזמן ארוך בריבית משתנה
38.8	2.72	2.70	אשראי בנקאי לזמן ארוך בריבית קבועה
1.7	5.15	5.15	אשראי בנקאי לזמן קצר בריבית משתנה
37.6	4.58	4.55	אשראי חוץ בנקאי לזמן קצר במטבע שקלי
27.5	5.39	5.09	אשראי חוץ בנקאי לזמן קצר במטבע דולרי

1.21.3 אשראי בנקאי

להלן פירוט של יתרונות הלוואות לזמן ארוך שקיבלה הקבוצה מתאגידים בנקאיים נכון

ליום 31 בדצמבר 2025:

מס' הלוואה ¹⁰	1	2	3
החברה הלווה	אבגול תעשיות 1953 בע"מ	אבגול תעשיות 1953 בע"מ	אבגול אמריקה ואבגול הפצה
מועד העמדת הלוואה	דצמבר 2021	דצמבר 2021	דצמבר 2023
סכום הלוואה מקורי במיליוני דולרים	10.0	40.0	75.0
מועדי פירעון	הקרן משולמת ב-6 תשלומים שנתיים משנת החל מחודש ינואר 2024. הריבית משולמת פעמיים בשנה, החל מחודש יוני 2022.	הקרן משולמת ב-6 תשלומים שנתיים לא שווים החל מחודש דצמבר 2023. הריבית משולמת פעמיים בשנה החל מחודש יוני 2022.	הקרן משולמת ב-12 תשלומים חצי שנתיים החל מחודש דצמבר 2025 ^(*) . הריבית משולמת פעמיים בשנה החל מחודש יוני 2024.
מועד פירעון אחרון	דצמבר 2028	דצמבר 2028	יוני 2031
אמות מידה פיננסיות	ראה ביאור 17 לדוחות הכספיים	ראה ביאור 17 לדוחות הכספיים	ראה ביאור 17 לדוחות הכספיים
מנגנון Cross Default	כן	כן	כן
ריבית שנתית	קבועה 2.72%	קבועה 2.70%	6M TERM SOFR + 2.1%
ריבית אפקטיבית בעת נטילת הלוואה	2.74%	2.72%	7.11%
	החברה התחייבה לטובת הגורם המממן בשעבוד שלילי. ההתחייבות זזה במהותה להתחייבות שניתנה למחזיקי אג"ח ד'.	החברה התחייבה לטובת הגורם המממן בשעבוד שלילי. ההתחייבות זזה במהותה להתחייבות שניתנה למחזיקי אג"ח ד'.	אבגול אמריקה התחייבה לטובת הגורם המממן בשעבוד ספציפי על קווי הייצור החמישי והשישי. החברה ערבה למלוא סכום הלוואה.
יתרת הלוואה ליום 31 בדצמבר 2025, במיליוני דולרים	6.8	32.0	68.8

(*) במהלך תקופת הדוח הקדימה החברה תשלום קרן בגין הלוואה זו ליוני 2025.

¹⁰ לפרטים נוספים אודות הלוואות, ראו ביאור 17 לדוחות הכספיים.

1.21.4 לפרטים אודות אופן מימון השקעותיה של החברה בקווי ייצור חדשים, ראו סעיף 1.15.2 לחלק זה.

אשראי בנקאי לזמן קצר

1.21.5 נכון ליום 31 בדצמבר 2025 ברשות החברה מסגרות אשראי בלתי מנוצלות בסך של כ-86.9 מיליון דולר (כ-277.2 מיליון ש"ח). תנאי הריבית בגין ניצול המסגרות נקבעו בנפרד לכל מסגרת ו/או לכל הלוואה. התנאים הינם תנאים סטנדרטים שנקבעו בהסכם האשראי הכללי עם הבנקים.

1.21.6 נכון ליום 31 בדצמבר 2025, חברת הבת בהודו ניצלה סך של כ-1.7 מיליון דולר מתוך מסגרת אשראי בסך של כ-2.5 מיליון דולר לטובת מימון הון חוזר.

אשראי חוץ בנקאי לזמן קצר

1.21.7 לפרטים בדבר ניירות ערך מסחריים, "אבגול נע"מ 1" ו-"אבגול נע"מ 2" שהנפיקה החברה, ראה ביאור 14 לדוחות הכספיים.

מגבלות בקבלת אשראי בנקאי

1.21.8 לפרטים אודות אמות מידה פיננסיות בהן התחייבה החברה כלפי תאגידים בנקאיים, ראו ביאור 17ג לדוחות הכספיים.

ערבויות

1.21.9 לפרטים אודות ערבויות, ראו ביאור 20 לדוחות הכספיים.

מסגרות אשראי

1.21.10 ראה סעיפים 1.21.5 ו-1.21.6 לעיל.

דירוג אשראי

1.21.11 דירוג האשראי של החברה לזמן ארוך הינו ilA+/Stable. לפרטים נוספים בדבר דירוג החברה וניירות הערך המסחריים, ראו סעיף 5 לדוח הדירקטוריון.

הערכת התאגיד לגבי צורך בגיוס מקורות מימון נוספים בשנה הקרובה

1.21.12 להערכת הנהלת החברה, באפשרות החברה ו/או באפשרות חברות הקבוצה לגייס מקורות מימון נוספים ככל שיידרש, בהתאם להחלטת החברה, לצורך תפעול עסקיה ולצורך השקעה בפרויקטים חדשים.

1.22 מיסוי

לפירוט בדבר דיני המס החלים על הקבוצה ועיקרי ההטבות על-פיהם, ראו ביאור 31 לדוחות הכספיים.

1.23 סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם

1.23.1 במסגרת פעילותה היצרנית נדרשת הקבוצה לשמור על חוקים ותקנות שעניינם, בעיקר, פיקוח על זיהום האוויר והשופכין הנגרמים כתוצאה מפעילות הייצור. כמו כן, מחויבת הקבוצה בהיתרי אחזקה וסילוק חומרים מסוכנים, שבהם עושה הקבוצה שימוש בתהליכי הייצור. מאחר שרמת הזיהום והפליטה בתהליך הייצור היא בשיעור נמוך והחומרים המסוכנים אשר בשימוש מזעריים מאוד וזניחים ביחס לסך חומרי הגלם בתהליך הייצור כאמור, הרי שלסיכונים אלו לא צפויה להיות השפעה מהותית על הקבוצה.

1.23.2 הקבוצה מצויה באופן שוטף תחת פיקוח רשויות איכות הסביבה, במדינות שבהן ממוקמים מפעליה, בכל האמור בעמידה בחוקי איכות הסביבה הקשורים בפעילותה. הקבוצה מחזיקה בהיתרים ובאישורים במידה שאלו נדרשים על-פי הוראות החוק המקומי.

1.23.3 מחזור פסולת - מוצרים שנפסלים ופסולת בדים מתהליך הייצור ממוחזרים ברובם על-ידי תהליכים פנימיים של הקבוצה ומוחזרים לתהליך הייצור. כאשר הייצור יעיל, כמות הפסולת מתהליך הייצור היא נמוכה מאוד. עם זאת, כאשר היעילות התפעולית ו/או יעילות ניצול חומר הגלם יורדת, עשויות להצטבר כמויות פסולת גבוהות יותר אשר בדרך כלל נמכרות כפלסטיק למחזור.

1.23.4 השפעת מוצרי הקבוצה על הסביבה – במהלך השנים האחרונות, הקבוצה מובילה מגמת הפחתה של המשקל הממוצע למ"ר של מוצריה, דבר המביא להפחתה בכמות הפסולת הנוצרת כתוצאה מהשימוש במוצרים הסופיים של לקוחות הקבוצה. בנוסף, החברה פועלת לפיתוח בדים מתכלים וכן לשימוש בצבעים ותוספים מבוססים חומרי גלם טבעיים.

1.23.5 החברה אינה צופה כי תידרש לבצע השקעה הונית מהותית בתחום זה.

1.23.6 לפרטים אודות היתרי הקבוצה לעיסוק ברעלים, ראו סעיף 1.24.1 להלן.

1.24 מגבלות ופיקוח על פעילות התאגיד

1.24.1 לחברה מפעל בדימונה, אשר מסווג כעוסק בקטגוריה C בהתאם להיתר לעיסוק ברעלים אשר ניתן על-ידי המשרד לאיכות הסביבה מכוח חוק חומרים מסוכנים, התשנ"ג-1993. ההיתר של המפעל בדימונה בתוקף עד לסוף שנת 2026.

1.24.2 לעניין תקני האיכות בהם עומדת הקבוצה (ISO 9001) וכן שיטות עבודה מומלצות (EDANA ו-INDA), ראו סעיף 1.18.2.4 לחלק זה. יצוין כי החברה עוברת בנוסף, מעת לעת, ביקורת איכות מצד לקוחותיה העיקריים.

1.24.3 לאבגול אמריקה ניתן היתר למפעל מטעם משרד איכות הסביבה בצפון קרוליינה, בכל האמור בתקינת איכות האוויר, והוא עומד בתוקף עד ליום 31 באוקטובר 2029. בנוסף, אבגול אמריקה עומדת תחת ביקורת שוטפת של גורמי בטיחות שונים, בין היתר של מכבי האש ומשרד העבודה בצפון קרוליינה.

- 1.24.4 בעקבות שינוי רגולציה סביבתית, החל משנת 2019, אבגול רוסיה אינה נדרשת להיתרי סילוק פסולת. אבגול רוסיה מחזיקה בהיתר פליטת רעלים.
- 1.24.5 לאבגול הודו קיימים כל ההיתרים הנדרשים לטיפול בחומרים מסוכנים.
- 1.24.6 אבגול סין מחזיקה בכל היתרי פליטת הרעלים וסילוק הפסולת הנדרשים על פי הרגולציה המקומית בסין.

1.25 הסכמים מהותיים

- 1.25.1 לפרטים אודות הסכמי מימון שנחתמו בין חברות הקבוצה לבין תאגידים בנקאיים, ראו ביאור 17 לדוחות הכספיים.
- 1.25.2 לפרטים אודות הסכמי מסגרת אשראי עם תאגידים בנקאיים, ראו ביאור 14 לדוחות הכספיים.
- 1.25.3 לפרטים אודות התקשרות החברה עם גופים מוסדיים בהסכמי מסגרת להשתתפות בהנפקת ניירות ערך מסחריים, ראו ביאור 14 לדוחות הכספיים.
- 1.25.4 לפרטים אודות התקשרות החברה עם P&G, לקוח מהותי של הקבוצה, ראו ביאור 23ב(1) לדוחות הכספיים.
- 1.25.5 לפרטים אודות התקשרות החברה עם KC, לקוח מהותי של הקבוצה, ראו ביאור 23ב(2) לדוחות הכספיים.
- 1.25.6 לפרטים אודות התקשרויות הקבוצה עם ספקים, ראו סעיף 1.19 לעיל.

1.26 הליכים משפטיים

נכון ליום 31 בדצמבר 2025 ולמועד הדוח, הקבוצה אינה צד להליכים משפטיים מהותיים התלויים ועומדים נגדה.

1.27 יעדים ואסטרטגיה עסקית

- החברה מעריכה כי על מנת לשמר את נתח השוק ואת מעמדה כחברה מובילה בתחומה ואף להביא לצמיחה בהכנסותיה, עליה לפעול לצורך השגת המטרות הבאות בשנים הקרובות:
- 1.27.1 המשך תמיכה במפעל שהוקם בהודו ובקו הייצור הנוסף בארה"ב, וביצוע אופטימיזציה של כושר הייצור הקיים של החברה.
- 1.27.2 גידול בהיקף המכירות למיצוי מלוא כושר הייצור של החברה, תוך התקשרות עם לקוחות קיימים וחדשים.
- 1.27.3 ביצוע אופטימיזציה של תמהיל המוצרים על מנת להגדיל את הרווחיות הממוצעת.
- 1.27.4 התמקדות בחדשנות ומתן פתרונות ייחודיים ללקוחות לצורך בידול מוצריהם, תוך מתן דגש על פיתוח מוצרים ושיפור תהליכי הייצור באופן אשר יוזיל את עלותם מבלי לפגוע

באיכות המוצרים, וכל זאת תוך שיתוף פעולה הדוק עם הלקוחות בהליך הפיתוח. כמו כן, בחינת טכנולוגיות חדשות ו/או חומרי גלם ותוספים חדשים, לרבות פיתוח בדים מתכלים וצבעים ותוספים מבוססי חומרים טבעיים.

- 1.27.5 הגדלת נתח השוק של הקבוצה בשוק החיתולים למבוגרים.
- 1.27.6 שימוש בטכנולוגיות חדשות לפיתוח מוצרים חדשים, לרבות למינציה.
- 1.27.7 פיתוח מוצרי בד ארוג לשווקים שאינם בתחום ההיגיינה כגון מוצרי הגנה אישיים, סינון, תעשייה ורפואה.
- 1.27.8 החברה בוחנת מעת לעת אפשרויות נוספות להקמת מפעלים במדינות נוספות ו/או הרחבה של כושר הייצור במפעליה הקיימים ו/או רכישה של חברות המייצרות מוצרי בד לא ארוג או מוצרים אחרים בתחומים משיקים. עם זאת, לאור העובדה ששוק הבד הלא ארוג מצוי כעת במצב של עודף היצע ולאור העובדה שהחברה סיימה לאחרונה השקעה משמעותית בהקמת הקו החדש בארה"ב, היא אינה צופה השקעות נוספות בהקמת מפעלים או הרחבה של כושר הייצור בעתיד הקרוב.
- היעדים לעיל משקפים את האופן שבו רואה הקבוצה את פני השוק ומצב הקבוצה נכון למועד הדוח, ומטבע הדברים יכול שיחולו בהם שינויים בהתאם להתפתחויות בקבוצה ובשוק. בנוסף, הגשמת היעדים כאמור אינה ודאית והיא תלויה, בין היתר בנסיבות וגורמים שאינם בשליטת החברה.

1.28 צפי להתפתחות בשנה הקרובה

לראיית החברה, אלו הן התוכניות בהן צפויות התפתחויות בשנה הקרובה:

- 1.28.1 הגברת כושר הייצור הקיים בחברה, לרבות המשך עלייה בתפוקות הקו החדש בארה"ב ושיפור נוסף באיכות ביצועי התפעוליים.
- 1.28.2 בחינה של מיזוגים ורכישות בתחום הפעילות, בהתחשב בשיעורי הצמיחה ורמות הביקוש וההיצע בשווקים השונים.
- 1.28.3 המשך פעילות מחקר ופיתוח, בין היתר על מנת לשפר את תכונות הרכות של הבד וכן לפיתוח מענה בתחומים של קיימות ופתרונות ירוקים. להתייחסות החברה בהרחבה לעניין זה, ראו סעיפים 1.7.7, 1.8.1 ו- 1.8.3 לעיל.

המידע האמור בדבר צפי החברה להתפתחות בשנה הקרובה הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות החברה. בפועל, ההערכות כאמור עלולות להתממש באופן שונה, לרבות באופן מהותי ואף לא להתממש, וזאת, בין היתר, בשל התממשות איזה מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 1.30 להלן וכן גורמים נוספים, לרבות המצב הכלכלי ו/או הגיאופוליטי במדינות בהן פועלת

הקבוצה, מצב הכלכלה העולמית, מצב השוק הספציפי שבו פועלת החברה, שינוי לרעה במצב עסקיהם של לקוחות החברה ועוד.

1.29 מידע כספי על אזורים גיאוגרפיים

הקבוצה פועלת במספר אזורים גיאוגרפיים עיקריים. למידע כספי לפי לקוחות עיקריים ראו ביאור 23 לדוחות הכספיים, ולמידע כספי לפי אזורים גיאוגרפיים ראו ביאור 23 לדוחות הכספיים.

1.30 גורמי סיכון של החברה

סיכוי מאקרו

1.30.1 מצב גיאופוליטי ברוסיה: המלחמה בין רוסיה לאוקראינה, ככל שתמשך, עלולה להוביל לתנודות חדות במחירי הנפט וכתוצאה מכך גם במחירי הפוליפרופילן והאנרגיה, וכן לשינויים קיצוניים בשערי חליפין. התמשכות הסנקציות הכלכליות על רוסיה ו/או החרפתן, עשויה להשפיע לרעה על הכלכלה ברוסיה ועשויה להוביל לאבדן נתח שוק ופגיעה בהכנסות, ואף להגביל את יכולת החברה למשוך כספים אל מחוץ לרוסיה או לייבא חומרי גלם וחלפים אל תוך רוסיה.

1.30.2 מצב גיאופוליטי בישראל והמזרח התיכון: אירועי מלחמת "חרבות ברזל" והתרחבותם אל זירת הים האדום ונתיבי הסחר הסמוכים אליו, כמו גם האפשרות שיתפתחו לאזור המזרח התיכון כולו עלולים להשפיע על מחירי הנפט וכתוצאה מכך גם על מחירי הפוליפרופילן והאנרגיה, וכן לשינויים קיצוניים בשערי חליפין. לאירועים אלה פוטנציאל לפגוע בפעילות מפעל החברה בישראל, עד כדי השבתה כוללת במקרים קיצוניים.

1.30.3 תכנית המכסים של ממשלת ארה"ב: הזירה הכלכלית הגלובלית חוותה שינוי משמעותי עם ההכרזה על שורת מכסים חדשים על ידי ממשל טראמפ בתחילת 2025, ונקיטת צעדי תגמול מצד חלק משותפות הסחר העיקריות של ארה"ב בעקבותיה. למכסים עצמם ולחוסר הודאות שהתלווה אליהם צפויה להיות השפעה על החברה כחברה גלובלית, בפרט לאור העובדה שהיא פועלת גם בתוך המדינות המעורבות, בעיקר דרך גידול בעלויות ייבוא, צמצום שוק הייצוא ואי-יציבות כלכלית, אשר עלול להתבטא, בין היתר, בעלייה בשיעורי האינפלציה והאבטלה.

1.30.4 שיבושים בשרשרת האספקה: סגרים או השבתות של נמלים ו/או שיבושים אחרים בתובלה הימית העולמית, למשל כתוצאה משביתות, מגיפות או משברים גיאופוליטיים, עלולים לגרום לאיחורים משמעותיים באספקה וכתוצאה מכך לגרום להתייקרות המשלוחים ובמקרים קיצוניים אף לאובדן לקוחות.

1.30.5 שינוי בריביות: היות והקבוצה מממנת חלק מהשקעותיה באמצעות אשראי בנקאי וחוזי בנקאי, היא חשופה לשינויים בשיעורי הריבית. עיקר החשיפה הוא לשינויים בשיעור הריביות במהלך תקופת ההלוואה הרלוונטית, בגין הלוואות עם ריבית משתנה. עלייה

בשיעור הריביות האמורות מייקרת את המימון ועלולה ליצור הוצאות מימון נוספות לקבוצה.

1.30.6 פגעי טבע: פגעי טבע אשר יגרמו לפגיעה או השבתה של אחד ממפעלי הייצור של הקבוצה עלולים לפגוע מהותית בתפוקות הייצור של הקבוצה, במכירותיה וביכולתה לעמוד בהסכמים עם לקוחותיה.

1.30.7 מיתון כלכלי: מיתון כלכלי חמור באחד מהאזורים שבהם פועלת הקבוצה עלול להוביל להיחלשות כוח הצריכה באותה טריטוריה. כמו כן, שווקים מתפתחים כדוגמת השוק הרוסי, השוק הסיני והשוק ההודי, חשופים לסיכונים גדולים יותר מאשר השווקים המפותחים יותר.

1.30.8 תנודות בשערי חליפין: מאחר שהחברה הינה חברה גלובלית ופועלת במגוון מדינות, היא חשופה לסיכונים הנובעים משינוי בשערי החליפין של המטבעות השונים, מאחר שאין חפיפה מלאה בין המטבעות שבהם הקבוצה מפיקה את הכנסותיה לבין המטבעות שבהם היא מוציאה את הוצאותיה. כדי להגביל את חשיפת החברה לתנודתיות בשערי החליפין, החברה בוחנת ומבצעת מעת לעת פעולות לשם הגנה על חשיפה מטבעית.

1.30.9 אינפלציה: הקבוצה חשופה לסיכונים הנובעים משיעורי אינפלציה גבוהים באזורים שבהם פועלת הקבוצה אשר עלולים להביא לעלייה במחירי התשומות. עיקר החשיפה נובעת מהעובדה שמרבית ההסכמים של החברה עם לקוחותיה הם שנתיים או רב-שנתיים ולכן בעת אינפלציה לחברה יכולת מוגבלת להתאים את מחיר המכירה במהלך התקופה.

סיכונים ענפיים

1.30.10 יצרן קווי ייצור עיקרי: השוק בו פועלת החברה מאופיין בהסתמכות על יצרן מכונות עיקרי ממנו החברה ומתחרותיה רוכשות את ציוד הייצור. מצב זה חושף את החברה, כמו גם את מתחריה, לעליית מחירים של המכונות אשר עשויה להגדיל את תקופת ההחזר הכלכלי של ההשקעה; לתלות בזמינות ואספקת חלקי חילוף; לעיכובים באספקה בהתאם ליכולת הייצור והביקוש לקווים בעת ביצוע הזמנה. בעת הקמת המפעל בהודו התקשרה החברה לראשונה בהסכם לרכישת קו ייצור עם ספק ציוד אחר.

1.30.11 שינויים בשוק הבד הלא-ארוג: פעילותה העיקרית של הקבוצה היא בתחום הבד הלא-ארוג בעיקר בטכנולוגיות ספאנבונד וספאנמלט. לפיכך, חשופה הקבוצה לתמורות ושינויים כלליים המשפיעים על העוסקים בתחום זה, כדוגמת שינוי בביקושים או שינויים טכנולוגיים במוצרים שלקוחות בעלי מותגים רב-לאומיים עלולים ליזום, אשר עלולים לגרום לשינויים בשוק הבד הלא-ארוג. זמן ההתארגנות בקבוצה לקליטת טכנולוגיה חדשה מוערך בשנתיים, במהלכן היא עלולה לאבד נתחי שוק הנמצאים בידה כיום.

1.30.12 שינויים רגולטוריים: מרבית מוצרי הקבוצה משמשים כחומר גלם בייצור מוצרי צריכה חד-פעמיים. קיימת אפשרות כי בעתיד יתקבלו שינויי חקיקה אשר יצמצמו את השימוש במוצרים אלה, בדגש על חיתולים חד-פעמיים בשל היותם בלתי מתכלים או שאינם ניתנים למחזור. ראו סעיף 1.6 לעיל. ככל שמגמה זו תתעצם עשויה להיות לכך השפעה על רווחיות החברה בעתיד. בכדי למזער סיכון זה, החברה החלה בפיתוח מוצרים מתכלים וידידותיים לסביבה. לפרטים אודות מוצרים אלה, ראו סעיפים 1.10.5 ו-1.10.6 לעיל.

1.30.13 מחירי חומרי הגלם ואספקתם: הקבוצה חשופה לשינויים במחירי חומרי הגלם (בעיקר פוליפרופילן, המהווה את המרכיב העיקרי בעלות חומרי הגלם של החברה) הנרכשים מספקים שונים בישראל, אירופה, ארה"ב והמזרח הרחוק. עלות חומרי הגלם במהלך התקופה היוותה כ-62% מעלות המכר. במרבית ההסכמים עם הלקוחות ישנו מנגנון הגנה מפני שינוי במחיר חומר הגלם. עם זאת, המנגנון פועל בשיהוי של רבעון, חודש או חודשיים, ובמצב של עלייה מתמשכת במחיר חומרי הגלם, ישנה חשיפה הנובעת מהשיהוי האמור. כמו כן, היות והמשכיות הפעלתם של קווי החברה תלויה, בין השאר, באספקה שוטפת של חומרי גלם בכל אתריה, הרי שבמצבים של תקלות תפעוליות אצל ספקי חומרי הגלם, או בעת התקיימותם של אירועים מיוחדים, כגון פגעי טבע, אשר לא יאפשרו המשך אספקה שוטפת של חומרי גלם, יכולתה של הקבוצה לעמוד בהתחייבויות האספקה ללקוחותיה עלולה להיפגע. בכדי להתמודד עם סיכון זה, החברה מקפידה לגוון את מקורות אספקת חומרי הגלם ולתכנן את רמות אחזקת מלאי חומרי הגלם בהתאם.

1.30.14 במסגרת פעילותה השוטפת החברה משתמשת במערכות ממוחשבות ובמאגרי מידע ממוחשבים. תקיפת סייבר היא אירוע שבמסגרתו מותקפות מערכות המחשוב ו/או מערכות או תשתיות משולבות מחשב על ידי גורם פנימי או חיצוני, בכוונה להסב נזק ו/או לגרום לשיבוש או הפרעה או השבתה של פעילות, ו/או למטרת גניבת נכסים או מידע, ו/או לצורך איסוף מודיעין מסחרי, ו/או פגיעה במוניטין וכיו"ב. החברה עושה שימוש במסגרת פעילותה במערכות מחשב ובמאגרי מידע ממוחשבים. במהלך השנים האחרונות בכלל ובתקופה האחרונה בפרט, בין היתר לאחר משבר הקורונה והמעבר לפתרונות דיגיטליים שנועדו לאפשר עבודה מרחוק, חלה עלייה משמעותית בעוצמת איומי הסייבר, בהיקפם ובתחכומם, כמו גם בזמינות כלי תקיפה בידי תוקפים, כאשר החברה מעריכה כי מגמה זו צפויה להימשך גם בעתיד. החברה פועלת כל העת להקטנת איום החשיפה כאמור, בין היתר באמצעות מערכות ייעודיות ותוכנות הגנה, תוך הקפדה על עדכון כנדרש, הטמעת נהלי אבטחת מידע וריענונם מעת לעת, ביצוע

סקרי סיכונים וניסוח תוכנית בקרה פנימית מתאימה, והכל תוך הסתייעות במומחים רלוונטיים. במהלך שנת הדוח לא התרחשו אירועי סייבר חריגים.

סיכונים מיוחדים לחברה

1.30.15 תלות בלקוחות עיקריים: לאובדן לקוח שההכנסות ממנו מהוות חלק מהותי מהכנסות הקבוצה, עלולה להיות השפעה שלילית מהותית על הקבוצה, עד להתקשרות עם לקוחות חלופיים. לפירוט ראה סעיף 1.11.

1.30.16 שינוי ברגולציה המקומית בסין או ברוסיה: לאור מידת המעורבות הגבוהה יחסית של השלטונות המקומיים במדינות האמורות, שינוי ברגולציה המסדירה את פעילותם של משקיעים זרים במדינות האמורות עלול להשפיע לרעה על פעילות הקבוצה במדינות אלה.

1.30.17 צורך בהשקעות הוניות גבוהות מתמשכות לצורך שימור המיצוב העסקי: לחברה נדרשות השקעות הוניות גבוהות מדי שנה על מנת להמשיך לצמוח ולשמר את מעמדה בשוק. אסטרטגיית צמיחה והתרחבות בשווקים מתעוררים עלולה לגרום לעלייה ברמת הסיכון בעקבות האתגרים התפעולים הכרוכים באסטרטגיה זו.

1.30.18 קשיים בהקמת קווי ייצור חדשים: קשיים בהטמעת קו ייצור חדש באחד מאתרי הקבוצה עלולים להשפיע לרעה על תוצאות החברה.

1.30.19 בטבלה שלהלן מוצגים גורמי הסיכון של הקבוצה על-פי טיבם ועל-פי השפעתם, לדעת הנהלת החברה, על עסקי הקבוצה:

גורם סיכון	השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה
סיכוני מאקרו	<ul style="list-style-type: none"> מצב גיאופוליטי ברוסיה 	<ul style="list-style-type: none"> מיתון כלכלי תנודות בשערי חליפין פגעי טבע אינפלציה שיבושים בשרשרת האספקה שינוי בשיעורי הריביות 	<ul style="list-style-type: none"> מלחמת סחר מלחמת "חרבות ברזל"
סיכונים ענפיים	<ul style="list-style-type: none"> מחירי חומרי הגלם 	<ul style="list-style-type: none"> שינויים בשוק הבד הלא-ארוג שינויים רגולטוריים 	<ul style="list-style-type: none"> יצרן קווי ייצור עיקרי סייבר
סיכונים מיוחדים לחברה	<ul style="list-style-type: none"> תלות בשני לקוחות עיקריים 	<ul style="list-style-type: none"> קשיים בהקמת קווי ייצור חדשים צורך בהשקעות הוניות מתמשכות לשימור המיצוב העסקי 	<ul style="list-style-type: none"> רגולציה מקומית בסין או ברוסיה

25 בפברואר 2026

אבגול תעשיות 1953 בע"מ

תאריך

דייגו בוארי
Diego Boeri
י"ר הדירקטוריון

סיון ידיד ציון
Sivan Yedidsion
מנכ"ל



דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד

תוכן העניינים

2	.1 הסברי הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד
6	.2 ניתוח המצב הכספי
10	.3 ניתוח תוצאות הפעילות
14	.4 נזילות ומקורות מימון
16	.5 דירוג בחברה וניירות הערך שלה
16	.6 ממשל תאגידי
20	.7 אירועים מהותיים בתקופת הדוח
22	.8 דיבידנד

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

דירקטוריון אבגול תעשיות 1953 בע"מ (להלן: "החברה") מתכבד בזאת להגיש לבעלי המניות את דוח הדירקטוריון לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (להלן: "התקופה") בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 (להלן: "התקנות").

דוח הדירקטוריון הוא חלק בלתי-נפרד מהדוח התקופתי של החברה לשנת 2025, על כל חלקיו, ויש לקרוא את הדוח התקופתי כולו כמקשה אחת.

דוח זה כולל מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ("חוק ניירות ערך"). מידע צופה פני עתיד הינו מידע בלתי ודאי לגבי העתיד, המבוסס על אינפורמציה אשר קיימת בידי החברה במועד הדוח וכולל הערכות של החברה נכון לתאריך הדוח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות, לעיתים אף באופן מהותי מן התוצאות המוערכות או המשתמעות ממידע זה, וזאת, בין היתר, בשל גורמים או השפעות אשר לא ניתנים להערכה מראש או שאינם בשליטת החברה, בכללם, בין היתר, תכנית המכסים של ארה"ב, חידוש מלחמת "חרבות ברזל", הסלמה בלחימה בין רוסיה לאוקראינה, שינויים במגמות מחירי חומרי הגלם ושינויים אחרים בסביבה הכלכלית או הגיאופוליטית שבה פועלת החברה. במקרים מסוימים, ניתן לזהות קטעים המכילים מידע צופה פני עתיד על ידי הופעת מילים, כגון: "החברה מעריכה", "החברה מתכוונת", "החברה סבורה" וכיו"ב, אך ייתכן כי מידע צופה פני עתיד יופיע גם בניסוחים אחרים.

1. הסברי הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד

1.1 תיאור תמציתי של החברה וסביבתה העסקית

החברה והחברות הבנות שלה (להלן יחד: "הקבוצה") מייצרות, מפתחות ומשווקות מוצרי בד לא-ארוג. מרבית מוצרי החברה הינם מוצרי בד לא-ארוג המשמשים כחומר גלם לשוק ההיגינה, בעיקר לייצור של חיתולים חד-פעמיים לתינוקות ולמבוגרים, תחבושות חד-פעמיות לנשים, מגבונים, חלוקים רפואיים, מסכות פנים ומוצרי הגנה אחרים. מלבד לשוק ההיגינה, מייצרת החברה גם בד לא-ארוג המשמש חומר גלם בתעשיות אחרות, בין היתר לחקלאות, לריהוט ולריפוד, לביגוד חד-פעמי, לתעשיית הבנייה, למוצרי סינון לבדים לשימוש חד-פעמי ועוד.

לקראת סוף הרבעון הראשון של 2025 הושלם שלב ההרצה של קו הייצור החדש שהקימה החברה במפעלה בארה"ב והקו הוגדר מוכן להפעלה מסחרית. הקמת הקו החדש התבצעה בהתאם ללוח הזמנים שהגדירה ההנהלה ועלויות הפרויקט הסתכמו לסך של כ-90 מיליון דולר, גם כן בהתאם לציפיות ההנהלה. כל התשלומים בגין הקמת הקו שולמו לספקים במלואם עד לתום שנת 2025. במהלך התקופה מאז ההפעלה המסחרית של הקו, יוצרו באמצעותו מוצרים בסיסיים ופשוטים יחסית, תוך ניצול חלקי של יכולותיו המלאות. במהלך הרבעון הרביעי נרשמה עלייה הדרגתית נוספת בתפוקות הקו לצד שיפור מתמשך במדדים התפעוליים. בחודשים הבאים תמשיך החברה בביצוע הסמכות למוצרים

שונים שהקו מיועד לייצר, וכן מתוכנן המשך עלייה בתפוקות הקו ושיפור נוסף באיכות ביצועי התפעוליים.

כמות המכירות בשנת 2025 הייתה גבוהה בשיעור של כ- 11.3% ביחס לכמות המכירות בשנת 2024. הרווח הגולמי בשנת 2025 הסתכם לסך של כ-47.0 מיליון דולר, לעומת סך של כ-48.4 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. בנטרול השפעת מדדי המחירים של חומרי הגלם, הרווח הגולמי המתואם לתקופה הסתכם לסך של כ-44.7 מיליון דולר, לעומת 48.6 מיליון דולר בתקופה המקבילה, והרווח התפעולי הסתכם לסך של כ-18.0 מיליון דולר לעומת 18.7 מיליון דולר, בהתאמה. ההפסד לשנה הסתכם לסך של כ-2.1 מיליון דולר, בהשוואה להפסד בסך של כ-0.6 מיליון דולר בשנת 2024, בעיקר לאור השחיקה ברווח הגולמי וגידול בהוצאות המימון.

1.2 השפעה אפשרית של תכנית המכסים של ארה"ב

במהלך הרבעון הראשון לשנת 2025 חל שינוי משמעותי בזירה הכלכלית הגלובלית, כאשר ארה"ב הכריזה על שורת מכסים חדשים, אשר הביאו לנקיטת צעדי תגמול מצד חלק משותפות הסחר העיקריות שלה. בתחילת באפריל הודיעה ארה"ב על הקפאת המכסים לתקופה של 90 יום, למעט מכס בסיסי בשיעור של 10%, ובמקביל העלתה באופן ממוקד את המכסים על יבוא מסין לשיעור של 145%, לאחר שסין עצמה העלתה מכסים על יבוא מארה"ב לשיעור של 125%. השפעתה השלילית של מדיניות המכסים החדשה על השווקים והחשש לפגיעה בצמיחה הובילו לדחיית כניסתם של חלק מהצעדים לתוקף עד תחילת יולי, ולאחר מכן הוארכה הדחייה לתחילת אוגוסט.

במהלך תקופת הדחייה חתמה ארה"ב על הסכמי סחר חדשים עם מספר מדינות, בהן גם האיחוד האירופי. לפי ההסכם, שיעור המכס שיוטל על רוב הייצוא האירופי יהיה 15%, לצד התחייבות מצד האיחוד לביצוע השקעות משמעותיות בארה"ב ולהגדלת היקפי הרכש ממנה. עם תום תקופת ההסכם הזמני בין ארה"ב לסין, חזרו שתי המדינות לאיים זו על זו בהטלת מכסים הדדיים משמעותיים, עד להכרזה על הסכם סחר חדש אשר נכנס לתוקף בתחילת נובמבר. עיקרי ההסכם כוללים הפחתה של שיעורי המכסים על סין מצד ארה"ב והשהייה של ההגבלות על ייצוא מינרלים נדירים מסין לארה"ב. ההסכם צפוי להיות בתוקף למשך שנה, אם כי פרטיו המלאים לא פורסמו. שיעור המכס הרלוונטי לגבי החברה על יבוא סחורות מסין לארה"ב צפוי לעמוד על 45%.

שיעור המכס על הודו נותר 25% במהלך 2025, בתוספת מכס נוסף בשיעור של 25% בגין סחר עם רוסיה. המאמצים להגיע להסכם סחר חדש בין המדינות נמשכו עד תחילת פברואר 2026, כאשר הצדדים הודיעו על הפחתת המכסים על הודו לשיעור של 18%, בתמורה להפסקת רכש נפט מרוסיה והגדלת הרכש בארה"ב של מוצרי חקלאות על ידי הודו. המכס על ישראל נותר בשיעור של 15% ועל קנדה ומקסיקו בשיעור של 35% ו-25%, בהתאמה.

בסוף מאי פסק בית המשפט הפדרלי לסחר בינלאומי כי לפי חוק הסמכויות הכלכליות לשעת חירום, הממשל חרג מסמכותו, אך הותיר את המכסים בתוקף עד להכרעה בערעור. ביום 20 בפברואר 2026

קבע בית המשפט העליון של ארה"ב כי הנשיא חרג מסמכותו כאשר הוציא לפועל את תכנית המכסים הנרחבת שלו. טראמפ הודיע בתגובה עוד באותו היום כי יטיל מכס רוחבי גלובלי בשיעור של 10%, אשר יצטרף למכסים אשר נותרו בתוקף לאחר הפסיקה. בשלב זה, לא ברור עדיין אם ניתן יהיה לתבוע חזרה מכסים ששולמו וכיצד ישתנו שיעורי המכס בעתיד, לאור הפסיקה.

אבגול אמריקה, חברת הבת של החברה, מייבאת חומרי גלם, ציוד, חלקי חילוף ותוצרת גמורה ממספר מדינות עליהן הוטלו מכסים, בהיקף שנתי המוערך בכ-50 מיליון דולר. מיד עם הטלת המכסים, החלה החברה בנקיטת צעדים למזעור נטל המכסים, לרבות הסטת רכש מיובא לרכש מקומי, הפסקה מיידית של כלל הייבוא מסין לארה"ב ופתיחה במו"מ עם לקוחות וספקים.

הנהלת החברה ממשיכה לבחון את ההשלכות של מדיניות המכסים של ארה"ב ועוקבת מקרוב אחר ההתפתחויות וההשפעה הפוטנציאלית שלהן על פעילותה הגלובלית. נכון למועד פרסום הדוח, החברה מעריכה כי השפעתה השלילית של תכנית המכסים על פעילותה, לאחר התאמות הנובעות מהעברת חלק מן העלויות הנוספות ללקוחות, ומבלי להתחשב בפסיקת בית המשפט העליון של ארה"ב כאמור לעיל, צפויה להסתכם בסך של כ-1 מיליון דולר בשנה. עם זאת, בשל חוסר הוודאות השורר בקשר למדיניות המכסים ואופן יישומה כאמור, הערכות החברה עשויות להשתנות בהמשך.

1.3 השפעת מלחמת חרבות ברזל ומבצע "עם כלביא"

ביום 7 באוקטובר 2023 הותקפה מדינת ישראל מתקפת פתע על ידי ארגוני טרור מרצועת עזה, אשר הובילה לפתיחת מלחמת "חרבות ברזל" שנמשכה עד לחתימה על הסכם הפסקת אש וסיום הלחימה באוקטובר 2025. במקביל, התפתחה גם הסלמה ביטחונית ביהודה ושומרון, בגבולה הצפוני של מדינת ישראל, באזור הים האדום ונתיבי הסחר הסמוכים אליו ואל מול איראן ושלוחותיה, אשר הגיעה לשיא בחודש יוני 2025 עם התרחשות מבצע "עם כלביא".

השפעת המלחמה על המשק הישראלי ועל הפעילות בשוק ההון הייתה ניכרת ובאה לידי ביטוי, בין היתר, בהגבלות אזרחיות מסוגים שונים ובגיוס מילואים נרחב, אשר הביאו לצמצום הפעילות במשק ולירידה בפעילות הכלכלית, בירידות בשווקים הפיננסיים, בפחות בשער השקל ובעלייה בתשואות אגרות החוב הקונצרניות כתוצאה מעלייה ברמות הסיכון וחוסר הוודאות, וכן בהורדת דירוג האשראי של ישראל.

במהלך מבצע "עם כלביא" נפגעה באופן משמעותי תחנת כוח המשמשת את מתקני קבוצת בזן, המספקת חומר גלם עיקרי למפעל החברה בדימונה, בעקבותיה הושבתו כלל מתקני הזיקוק. המפעל מחזיק במלאי חומרי גלם מספיק ועושה שימוש בספקי חומרי גלם נוספים מחוץ לישראל, כך שפעילות הייצור במפעל לא נפגעה כתוצאה מאירוע זה.

מאז פרוץ המלחמה ונכון למועד הדוח, מפעל החברה בישראל פועל באופן שגרתי, ולמעט השפעה לא מהותית על עלויות שילוח, לא הייתה למלחמה השפעה ישירה על הפעילות העסקית בישראל. החברה ממשיכה לעקוב אחר אירועי המלחמה באופן שוטף והכינה תוכנית להמשכיות עסקית למקרה של

הידרדרות נוספת במצב הביטחוני, המבוססת על הגדלת מלאים ועל אספקה ללקוחות ממפעלים אחרים של החברה.

1.4 השלכות המלחמה בין רוסיה לאוקראינה

המלחמה בין רוסיה לאוקראינה נמשכת גם בימים אלו, ומאמצי התיווך של ארה"ב ואירופה לא הביאו להתקדמות משמעותית עד כה בהבאת הצדדים לידי הפסקת אש. המשבר כאמור ממשיך להעיב על פעילות מפעל החברה ברוסיה, אשר במהלך שנת 2025 פעל בשיעור ניצולת נמוך יחסית (כ-80%), בהשוואה לשיעור הממוצע לפני פרוץ המלחמה. יצוין, כי כבר במהלך שנת 2024 הצליחה החברה להעלות את שיעורי הניצולת בהדרגה, מ-70%-65 לשיעור שנתי ממוצע של כ-80%. כמו כן, התמשכות המשבר וההתפתחויות בו עלולים להביא לשינויים קיצוניים בשער הרובל, אשר ביכולתם להשפיע לרעה על תוצאות החברה. במהלך שנת 2025 הרובל התחזק ביחס לדולר, בעיקר במהלך הרבעון הראשון של השנה. להתחזקות הרובל ביחס לדולר ישנה השפעה לטובה על רווחיות החברה, אם כי בהשגיה מסוימת, לאור מנגנוני עדכון המחירים עם לקוחות. מאידך, מגמה זו עשויה להיות בעלת השפעה שלילית על הביקושים למוצרי החברה, בשל הוזלה של מוצרים מיובאים. כמו כן, להתחזקות הרובל ביחס לדולר ישנה השפעה חיובית על הרווח הכולל האחר ועל ההון, הבאה לידי ביטוי בסעיף "קרן הון מהפרשי שער בגין תרגום פעילויות חוץ".

נכון למועד פרסום הדוח, לא ניתן להעריך מתי תסתיים המלחמה בין רוסיה לאוקראינה. החברה עוקבת באופן שוטף אחר ההתפתחויות ופועלת כל העת על מנת להגדיל את נתח השוק שלה ברוסיה, כמו גם את שיעורי הרווחיות. יובהר, כי במשך כל המשבר וכן בתקופה הנוכחית, מפעל החברה ברוסיה נותר רווחי, מייצר תזרים מזומנים חיובי וכל המדדים התפעוליים שלו יציבים וחזקים.

1.5 מחירי חומרי הגלם

במהלך הרבעון הראשון של 2025 נרשמה עלייה במחירי הפוליפרופילן בצפון אמריקה – עליה אשר נמחקה לחלוטין במהלך הרבעון השני של השנה. ברבעון השלישי המחירים היו יציבים יחסית ובמהלך הרבעון הרביעי חלה מגמת ירידה נוספת. באירופה המחירים עלו גם כן בתחילת השנה, אך מיד לאחר מכן התחילו לרדת לאורך כל השנה. באסיה, מחירי הפוליפרופילן הציגו מגמה דומה, כאשר למעט עלייה ברבעון הראשון, המחירים ירדו בהתמדה בשאר הרבעונים. הסיבה לירידות המחירים נעוצה בעיקר בהיחלשות ביקושים, ירידה במחיר חומר הגלם ועודף היצע, בעיקר באסיה.

במהלך חודש ינואר 2026 ונכון למועד פרסום דוח זה, מגמת הירידה של מחירי חומרי הגלם נבלמה והתחלפה בעליות מחירים קלות. החברה צופה כי ההשפעה של עליות מחירים אלו על תוצאות הרבעון הראשון של 2026 עלולה להיות שלילית, אך לא מהותית. בהקשר זה יש לציין, שהחברה צופה כי בשנת 2026 החשיפה הנובעת משינויים במדדי המחירים של חומרי הגלם עשויה להיות גבוהה יותר ביחס לשנת 2025, שכן ההסכמים עם הלקוחות לצמצום החשיפה כאמור, בעיקר הסכמי מכירה בהם המחירים נקבעים מראש לתקופה של שנה כנגד עסקאות רכישה של חומרי גלם במחירים קבועים גם כן, לא חודשו או חודשו בהיקפים נמוכים יותר.

1.6 תנודות בשערי חליפין

להלן נתונים לגבי שערי החליפין של דולר ארה"ב נכון ליום 31 בדצמבר 2025 וליום 31 בדצמבר 2024:

שקל	אירו	יואן	רובל	רופי	
3.19	0.85	7.03	78.23	89.92	ליום 31.12.2025
3.65	0.96	7.19	101.68	85.38	ליום 31.12.2024
(12.60)	(11.46)	(2.23)	(23.06)	5.32	שיעור השינוי (באחוזים)

הערכות החברה בסעיף 1 לעיל לגבי השפעות אפשריות של תכנית המכסים של ארה"ב, השלכות מלחמת "חרבות ברזל" והלחימה בין רוסיה לאוקראינה, כמו גם לגבי מחירי חומרי הגלם, מהוות מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך. הערכות אלה עלולות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מהותית מכפי שנצפה, בין היתר לנוכח העובדה שמדובר באירועים אשר אינם בשליטת החברה. אי הודאות הנובעת מתוכנית המכסים של ארה"ב כאמור, חידוש מלחמת "חרבות ברזל" ו/או הסלמה בלחימה בין רוסיה לאוקראינה, כמו גם שינויים במגמות מחירי חומרי הגלם אשר עלולים להתרחש, בין היתר, גם כתוצאה מאירועים גיאופוליטיים וכלכליים שונים, עלולים להשפיע על החברה ועל תוצאותיה באופן שונה מן ההערכות המפורטות לעיל.

2. ניתוח המצב הכספי

2.1 להלן נתונים עיקריים מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה על המצב הכספי לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025, בהשוואה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 (באלפי דולר):

סעיף	ליום 31 בדצמבר 2025	ליום 31 בדצמבר 2024	הסבר לשינוי במהלך התקופה
נכסים שוטפים			
מזומנים ושווי מזומנים	51,167	60,892	ראה סעיף 4 להלן.
לקוחות	28,000	33,982	הקיטון ביתרה, בסך של כ-6.0 מיליון דולר, נובע בעיקר מגידול בהיקף ניכיון לקוחות. החברה מבצעת ניכיון לקוחות בהתאם לצרכי הנזילות שלה. הניכיון הינו ללא זכות החזרה. היקף הניכיון כאמור הסתכם לסך של כ-32.6 מיליון דולר ביום 31 בדצמבר 2025, לעומת סך של כ-26.1 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר 2024.
חייבים ויתרות חובה	7,183	5,056	בנוסף, כחלק מתנאי הסחר של החברה אל מול לקוחותיה העיקריים, היא התקשרה בהסכמי Reverse Factoring לפיהם מבוצע ניכיון יתרות לקוחות אלה באופן שוטף וללא זכות החזרה גם כן. היקף ניכיון זה הסתכם לסך של כ-26.1 מיליון דולר במהלך הרבעון, לעומת 24.0 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד.
נכסי מיסים שוטפים	265	275	ללא שינוי מהותי.
מלאי	36,106	38,470	הקיטון ביתרה בסך של כ-2.4 מיליון דולר נובע מירידה ביתרת מלאי תוצרת גמורה בסך של כ-1.8 מיליון דולר,

סעיף	ליום 31 בדצמבר 2025	ליום 31 בדצמבר 2024	הסבר לשינוי במהלך התקופה
			ומירידה בסך של כ-0.6 מיליון דולר ביתרת מלאי חומרי גלם, בעיקר בשל ירידת מחירי חומרי הגלם בתקופה.
סה"כ נכסים שוטפים	122,721	138,675	
נכסים לא שוטפים			
רכוש קבוע, נטו	324,445	316,967	הגידול ביתרה בסך של כ-7.5 מיליון דולר נובע מהשקעות שביצעה החברה בתקופת הדוח בסך של כ-25.2 מיליון דולר, בעיקר בקשר עם קו הייצור החדש בארה"ב, השפעת פחת לתקופה בסך של כ-27.5 מיליון דולר, בתוספת הפרשי תרגום בסך של כ-9.8 מיליון דולר. הפרשי תרגום אלו נבעו בעיקר מהתחזקות שער הרובל אל מול הדולר בתקופה.
נכסי זכות שימוש	3,419	3,908	הקיטון ביתרה בסך של כ-0.5 מיליון דולר נובע בעיקר מהוצאות הפחתה שוטפות בתקופה בסך של כ-1.0 מיליון דולר, אשר קוזזו על ידי תוספות בסך של כ-0.5 מיליון דולר.
יתרות חובה לזמן ארוך	3,268	3,989	הקיטון ביתרה מיוחס למימוש יתרות מע"מ לקבל.
נכסי מיסים נדחים	4,389	2,128	הגידול ביתרה בסך של כ-2.3 מיליון דולר נובע בעיקר מגידול ביתרת הפסדים מועברים לצרכי מס.
יתרות מיסים לזמן ארוך	644	687	ללא שינוי מהותי.
נכסים בלתי מוחשיים	1,668	2,648	הקיטון נובע ברובו מהוצאות הפחתה שוטפות בתקופה.
סה"כ נכסים לא שוטפים	337,833	330,327	
סה"כ נכסים	460,554	469,002	
התחייבויות שוטפות			
אשראי לזמן קצר וחלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך מתאידיים בנקאיים	20,825	16,896	הגידול ביתרה בסך של כ-3.9 מיליון דולר מיוחס בעיקר לגידול ביתרת חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך. לפרטים נוספים ראו ביאור 17 לדוחות הכספיים המאוחדים.
אשראי לזמן קצר חוץ בנקאי	65,151	60,437	הגידול ביתרה בסך של כ-4.7 מיליון דולר נובע בעיקר מהתחזקות השקל אל מול הדולר בתקופה.
התחייבויות בגין מכשירים פיננסיים נגזרים	-	70	ללא שינוי מהותי.
חלויות שוטפות של אגרות חוב לזמן ארוך	-	10,647	הקיטון ביתה נובע מפירעון אג"ח (סדרה ד') בתום שנת 2025.
ספקים ונותני שירותים	33,291	37,924	הקיטון ביתרה בסך של כ-4.6 מיליון דולר מיוחס ברובו לפירעון התחייבויות לספקים שמועד תשלומן נדחה והושלם במהלך התקופה, וכן לירידה במחירי חומרי הגלם ביחס לתקופה המקבילה.
התחייבויות בגין מיסים שוטפים	1,229	2,362	הקיטון ביתרה בסך של כ-1.1 מיליון דולר מיוחס בעיקרו לתשלומים בגין דוחות מס שבוצעו על ידי חברת הבת ברוסיה. לפרטים נוספים, ראו ביאור 31 לדוחות הכספיים המאוחדים.
זכאים ויתרות זכות	23,579	19,858	הגידול ביתרה בסך של כ-3.7 מיליון דולר מיוחס בעיקר לגידול ביתרת זכאים בגין פקטורינג.

סעיף	ליום 31 בדצמבר 2025	ליום 31 בדצמבר 2024	הסבר לשינוי במהלך התקופה
סה"כ התחייבויות שוטפות	144,075	148,194	
התחייבויות לא שוטפות			
הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים	88,145	107,271	הקיטון ביתרה בסך של כ-19.1 מיליון דולר נובע מפירעונות בתקופת הדוח.
התחייבויות אחרות לזמן ארוך	24,537	21,862	הגידול ביתרה בסך של כ-2.7 מיליון דולר מיוחס בעיקרו להשפעת הפרשי שער בתקופה על היתרה ברובל של יתרות מיסים נדחים.
סה"כ התחייבויות לא שוטפות	112,682	129,133	
סה"כ הון המיוחס לבעלי מניות החברה	203,562	191,391	הגידול ביתרה בסך של כ-12.1 מיליון דולר נובע בעיקר מגידול ביתרת קרן הון מהפרשי תרגום בסך של כ-14.2 מיליון דולר, אשר נבע ברובו מהתחזקות שער הרובל אל מול הדולר בתקופה, אשר קוזז בחלקו בגובה ההפסד לתקופה בסך של כ-2.1 מיליון דולר.
זכויות שאינן מקנות שליטה	235	284	ללא שינוי מהותי.
סה"כ התחייבויות והון	460,554	469,002	

2.2 הון חוזר

2.2.1 הון חוזר בדוחות המאוחדים

נכון ליום 31 בדצמבר 2025 קיים גירעון בהון החוזר המאוחד בסך של כ-21.4 מיליון דולר, לעומת גירעון בהון החוזר בסך של כ-9.5 מיליון דולר ביום 31 בדצמבר 2024. הגידול בסך של כ-11.9 מיליון דולר ביתרת ההון החוזר במהלך התקופה נובע מקיטון בסך של כ-16.0 מיליון דולר ביתרת הנכסים השוטפים, אשר קוזז על ידי קיטון בסך של כ-4.1 מיליון דולר ביתרת ההתחייבויות השוטפות, כמפורט בסעיף 2.1 לעיל.

יצוין, כי החברה ממשיכה לפעול לשיפור מתמשך במרכיבי ההון החוזר התפעולי, בעיקר באמצעות ייעול תהליכי גבייה, צמצום יתרות מלאי ושיפור תנאי האשראי אל מול הספקים. צעדים אלה ננקטים כחלק ממדיניות החברה לשמור על גמישות פיננסית ולתמוך בצרכי המימון השוטפים ובהמשך פיתוח פעילות הקבוצה.

לחברה תזרים מזומנים שנבע מפעילות שוטפת בסך של כ-35.0 מיליון דולר לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025, וכן לרשותה מסגרות אשראי לא מנוצלות מתאגידים בנקאיים בסך של כ-86.9 מיליון דולר (כ-277.1 מיליון ש"ח).

דירקטוריון החברה והנהלתה בחנו את התחייבויותיה של הקבוצה אל מול מקורות המימון העומדים לרשותה, ועל בסיס האמור לעיל מעריכים כי החברה תוכל לעמוד בהתחייבויותיה

בהגיע מועד פירעון. בהתאם לכך, קבע הדירקטוריון כי אין בגירעון בהון החוזר כאמור לעיל כדי להצביע על בעיית נזילות בחברה.

2.2.2 הון חוזר בדוחות הנפרדים

נכון ליום 31 בדצמבר 2025, בדוחות הנפרדים של אבגול תעשיות של 1953 בע"מ קיים גירעון בהון החוזר בסך של כ-100.0 מיליון דולר, לעומת גירעון בסך של כ-81.2 מיליון דולר ביום 31 בדצמבר 2024. הגירעון בהון החוזר נובע בעיקר מכך שהתחייבויותיה השוטפות של החברה כוללות, בין היתר, חלויות שוטפות של הלוואות ואשראי חוץ בנקאי בחברה האם, בעוד שנכסיה העיקריים הינם השקעות והלוואות לחברות בנות, המוצגות כנכסים לא-שוטפים.

החברה, יחד עם החברות הבנות, פועלת כיחידה עסקית אחת ובמבנה החזקות פשוט, בו כל החברות נמצאות בבעלות מלאה, למעט החזקה זניחה של 1% על ידי המיעוט באבגול סין. לחברה יש שליטה מלאה על כספי החברות הבנות ולא קיימות מגבלות של גורמים חיצוניים העשויות להשפיע על יכולתה של החברה לבצע משיכות כספים לשירות החוב, זאת למעט בקשר עם חברת הבת ברוסיה, לגביה קיימים קשיים ניכרים במשיכת כספים לאור הסנקציות הבינלאומיות המוטלות על רוסיה. קשיים אלו עלולים להשפיע על יכולתה של החברה למשוך כספים מחברת הבת ברוסיה בעתיד הנראה לעין, אם כי במהלך השנים 2024 ו-2025 הצליחה החברה למשוך כספים ממנה על-אף קשיים אלו, וכן כי אי-משיכת כספים כאמור אינה צפויה להשפיע באופן מהותי על מצבה הפיננסי של החברה. מכיוון שהפעילות העסקית של הקבוצה, לרבות הבעלות על נכסים בקבוצה, מבוצעת בעיקרה על-ידי החברות הבנות, הרי שהתמונה העולה מהדוחות הנפרדים שונה באופן מהותי מזו שבדוח המאוחד, אשר משקף בצורה מדויקת יותר את מצב החברה.

דירקטוריון החברה והנהלתה בחנו את התחייבויותיה של הקבוצה אל מול מקורות המימון העומדים לרשותה ועל יסוד הדברים האמורים לעיל, מעריך דירקטוריון החברה כי היא תוכל לעמוד בהתחייבויותיה בהגיע מועד פירעון. בהתאם, קבע הדירקטוריון כי אין בגירעון בהון החוזר בדוחות הנפרדים כאמור לעיל, כדי להצביע על בעיית נזילות בחברה.

יובהר, כי הערכות החברה בסעיף זה אינן וודאיות ואינן בשליטת החברה ומהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. מידע זה מבוסס, בין היתר, על הערכות ותחזיות הקבוצה.

בהתאם לאמור לעיל, נכון ליום 31 בדצמבר 2025, לא מתקיימים בחברה סימני אזהרה כהגדרתם בסעיף 10(ב)(14) לתקנות הדוחות.

2.3 להלן פרטים אודות היקף אשראי ממוצע ללקוחות ומספקים (במיליוני דולרים) וממוצע ימי אשראי ללקוחות ומספקים:

ממוצע ימי אשראי	ממוצע ימי אשראי	היקף אשראי ממוצע	היקף אשראי ממוצע	
ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2025	ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2025	
61	57	61	60	לקוחות ¹
49	50	39	34	ספקים

(1) היקף האשראי וימי הלקוחות המוצגים הינם בנטרול ניכיון לקוחות, כמצוין לעיל בסעיף 2.1 לגבי לקוחות.

3. ניתוח תוצאות הפעילות

3.1. תוצאות הפעילות העסקית בשנת 2025 בחלוקה לרבעונים:

שנת 2025	רבעון 4	רבעון 3	רבעון 2	רבעון 1	
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	
374,941	94,557	100,018	93,074	87,292	הכנסות ממכירות
327,977	81,512	88,564	82,076	75,825	עלות המכירות
46,964	13,045	11,454	10,998	11,467	רווח גולמי
12.5%	13.8%	11.5%	11.8%	13.1%	שיעור הרווח הגולמי
2,154	516	555	539	544	הוצאות מחקר ופיתוח
17,645	4,117	4,636	4,472	4,420	הוצאות מכירה ושיווק
9,421	2,564	2,124	2,080	2,653	הוצאות הנהלה וכלליות
(269)	1,056	(278)	(814)	(233)	הוצאות (הכנסות) אחרות, נטו
18,013	4,792	4,417	4,721	4,083	רווח מפעולות רגילות
4.8%	5.1%	4.4%	5.1%	4.7%	שיעור רווח מפעולות רגילות
16,992	5,169	4,848	6,649	326	הוצאות מימון, נטו
1,021	(377)	(431)	(1,928)	3,757	רווח (הפסד) לפני מיסים על ההכנסה
3,084	848	519	100	1,617	הכנסות (הוצאות) מיסים על ההכנסה
(2,063)	(1,225)	(950)	(2,028)	2,140	רווח (הפסד) לשנה
(0.5%)	(1.3%)	(0.9%)	(2.2%)	2.5%	שיעור רווח (הפסד) נקי
14,185	3,965	(2,767)	3,734	9,253	רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה, נטו ממש
12,122	2,740	(3,717)	1,706	11,393	סה"כ רווח (הפסד) כולל לתקופה

3.2. להלן נתוני רווח והפסד ורווח כולל אחר של החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025, בהשוואה לתקופות המקבילות בשנת 2024 ולשנת 2023 (באלפי דולר):

סעיף	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	הסבר לשינוי לעומת התקופה המקבילה אשתקד
הכנסות ממכירות	318,067	350,027	374,941	הכנסות החברה בשנת 2025 עלו בשיעור של כ-7.1% ביחס לתקופה המקבילה אשתקד. העלייה בהכנסות נובעת בעיקר מגידול בכמויות המכירה בשיעור של כ-11.3%, אשר קוזז בחלקו על ידי ירידה במחירי המכירה הממוצעים כתוצאה מעדכון המחירים בהתאמה לירידה במחירי חומרי הגלם בתקופה, אשר נעשה על פי רוב על בסיס רבעוני או באופן חודשי או דו-חודשי. חלק ממחירי המכירה בשנת 2025 נקבעו מראש לתקופה של שנה כנגד עסקאות רכישה של חומרי גלם במחירים קבועים גם כן.
רווח גולמי	45,363	48,374	46,964	השפעת מרווח מדדי המחירים של חומרי הגלם בשנת 2025 הייתה חיובית והסתכמה לסך של כ-2.3 מיליון דולר, לעומת התקופה המקבילה אשתקד שבה ההשפעה הייתה שלילית והסתכמה לסך של כ-0.3 מיליון דולר. הרווח הגולמי המתואם (בנטרול השפעת מדדי המחירים של חומרי הגלם) הסתכם לסך של כ-44.7 מיליון דולר, בהשוואה ל-48.6 מיליון דולר בשנת 2024. הירידה ברווח הגולמי המתואם בהשוואה בין התקופות מיוחסת לתמהיל המוצרים שנמכרו בתקופה, ליעילות תפעולית נמוכה יותר באתר החברה בארה"ב, בין היתר בעקבות ההפעלה המסחרית של הקו החדש, אשר הביאה גם לעלייה בהוצאות הפחת, להתייקרות בתשומות הייצור וכן להשפעת המכסים ושערי החליפין. גורמים אלו קוזזו חלקית על ידי הגידול בכמויות המכירה, כאמור לעיל.
שיעור רווח גולמי	14.3%	13.8%	12.5%	
הוצאות מחקר ופיתוח	2,200	1,913	2,154	הגידול בהוצאות מחקר ופיתוח בשנת 2025 בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר ממענק חד-פעמי שהתקבל בשנת 2024. עיקר הוצאות המחקר והפיתוח של החברה הינן בגין עלויות פיתוח מוצרים לשוק ההייג'ינה, כלומר מוצרים אשר תומכים באסטרטגיה העסקית של החברה, תוך שיתוף פעולה עם לקוחותיה העיקריים וכמענה לצרכיהם.
הוצאות מכירה ושיווק	16,389	17,373	17,645	הוצאות מכירה ושיווק כוללות עלויות הובלה ואחסנה. העלייה בהוצאות בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד בסך של כ-0.3 מיליון דולר נובעת בעיקר מגידול בכמויות המכירה ומהשפעת תמהיל המשלוחים.

סעיף	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023	הסבר לשינוי לעומת התקופה המקבילה אשתקד
הוצאות הנהלה וכלליות	9,421	9,812	10,054	החברה שומרת על רמה יציבה של הוצאות הנהלה וכלליות. הירידה בהוצאות בסך של כ-0.4 מיליון דולר בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, נובעת בעיקר מקיטון בהוצאות שכר וייעוץ.
הוצאות (הכנסות) אחרות, נטו	(269)	537	997	הכנסות אחרות בשנת 2025 כוללות הכנסות, נטו מהשכרת מבנה בסך של כ-0.8 מיליון דולר ושיפוי ביטוחי בגין נזק לרכוש קבוע בסך של כ-0.5 מיליון דולר, אשר קוזזו חלקית על ידי הפסד ממחיקת נכסי פרויקט פיתוח שהופסק בסך של כ-1.0 מיליון דולר. בתקופה המקבילה אשתקד הוצאות אחרות כוללות בעיקר הפסד מגריעה והפחתה של נכסים לא פעילים. לפרטים נוספים ראה ביאור 30 לדוחות הכספיים המאוחדים.
רווח מפעולות רגילות	18,013	18,739	15,723	הקיטון ברווח התפעולי בסך של כ-0.7 מיליון דולר, לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נובע מקיטון ברווח הגולמי בסך של כ-1.4 מיליון דולר אשר קוזז חלקית על-ידי ירידה בהוצאות התפעוליות, כמפורט לעיל.
שיעור רווח מפעולות רגילות	4.8%	5.4%	4.9%	
הוצאות מימון, נטו	16,992	10,149	9,752	הגידול בהוצאות המימון בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מהפרשי שער שנוצרו עקב התחזקות השקל אל מול הדולר בתקופה, וכן מהפסקת היוון עלויות אשראי לפרויקט הקמת הקו החדש בארה"ב.
רווח (הפסד) לפני מיסים על ההכנסה	1,021	8,590	5,971	הקיטון ברווח לפני מיסים על ההכנסה נובע בעיקר מגידול בהוצאות המימון, נטו לתקופה, בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד.
הוצאות מיסים על ההכנסה	3,084	9,200	1,982	הקיטון בהוצאות מיסים על ההכנסה בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד נובע מקיטון ברווח לפני מיסים על ההכנסה. בתקופה המקבילה אשתקד רשמה החברה הוצאות מס חריגות בקשר עם אי הכרה בהוצאות תמלוגים בחברת הבת ברוסיה. לפרטים נוספים ראה ביאור 31ה(2) לדוח הכספי.
רווח (הפסד) לשנה	(2,063)	(610)	3,989	הקיטון ברווח הנקי בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד נובע מקיטון ברווח לפני מיסים על ההכנסה, כמפורט לעיל.
שיעור רווח (הפסד) לשנה	(0.6%)	(0.2%)	1.3%	

סעיף	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	הסבר לשינוי לעומת התקופה המקבילה אשתקד
רווח (הפסד) לשנה המיוחס לבעלים של החברה האם	3,993	(620)	(2,077)	
רווח (הפסד) לשנה המיוחס לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	(4)	10	14	
רווח (הפסד) בסיסי ומדולל למניה רגילה אחת (בדולר)	0.013	(0.002)	(0.007)	
רווח כולל אחר				
רווח (הפסד) לשנה	3,989	(610)	(2,063)	
רווח (הפסד) בגין גידור תזרימי מזומנים, נטו ממש	(97)	35	53	העלייה ברווח בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד מיוחסת בעיקר להשפעת שער החליפין של הדולר אל מול השקל והאירו בתקופה ולמימוש מכשירים פיננסיים בתקופה.
הפרשי תרגום בגין פעילויות חוץ	(14,729)	(6,763)	14,132	העלייה ברווח בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקר מהשפעת שער החליפין של הרובל אל מול הדולר בתקופה.
רווח (הפסד) כולל לתקופה	(10,837)	(7,338)	12,122	
EBITDA¹	42,578	45,323	47,386	השפעת מרווח מדדי המחירים של חומרי הגלם בשנת 2025 הייתה חיובית והסתכמה לסך של כ-2.3 מיליון דולר, לעומת השפעה שלילית בסך של כ-0.3 מיליון דולר בשנה המקבילה אשתקד.
Underlying EBITDA²	41,176	45,586	45,120	הקיטון ביחס לתקופה המקבילה אשתקד, בסך של כ-0.5 מיליון דולר, מיוחס לתמהיל המוצרים שנמכרו בתקופה, ליעילות תפעולית נמוכה יותר באתר החברה בארה"ב, בין היתר עקב ההפעלה המסחרית של הקו החדש, לעלייה בתשומות הייצור, להשפעת המכסים ולשינויים בשערי החליפין. השפעות אלו קוזזו חלקית על ידי הגידול בכמויות המכירה כאמור לעיל בסעיף הכנסות.
(1) EBITDA הינו רווח לפני הוצאות מימון, הוצאות מיסים על ההכנסה, פחת והפחתות (לרבות הפחתות בגין ירידת ערך) והוצאות או הכנסות אחרות.				
(2) Underlying EBITDA הינו EBITDA בנטרול השפעת השינויים במדדי המחירים של חומרי הגלם במהלך התקופה, הנובע מעדכון מחירי הרכישה של חומרי הגלם ומעדכון מחירי המכירה ללקוחות, כאמור לעיל בסעיף הרווח הגולמי.				

4. מזילות ומקורות מימון

4.1 להלן תמצית דוחות על תזרימי המזומנים לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025, בהשוואה לתקופות המקבילות בשנים 2024 ו-2023 (במיליוני דולר):

הסבר	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	סעיף
הקיטון במזומנים, נטו שנבעו מפעילות שוטפת בשנת 2025 לעומת התקופה המקבילה אשתקד, מיוחס בעיקר לשינויים בהון החוזר בהשוואה בין התקופות.	31.1	42.5	35.0	מזומנים, נטו שנבעו (שימשו) לפעילות שוטפת
המזומנים, נטו ששימשו לפעילות השקעה מיוחסים בעיקר לפרויקט הקמת הקו החדש בארה"ב, אשר הושלם במהלך הרבעון הראשון לשנת 2025.	(33.4)	(45.9)	(24.4)	מזומנים, נטו שנבעו (שימשו) לפעילות השקעה
המזומנים, נטו ששימשו לפעילות מימון בשנת 2025 מיוחסים בעיקר לפירעון הלוואות לזמן ארוך ואגרות חוב (סדרה ד'). בתקופה המקבילה אשתקד נטלה החברה הלוואה לזמן ארוך בסך של כ-26.5 מיליון דולר.	(8)	16.1	(23.2)	מזומנים, נטו שנבעו (שימשו) לפעילות מימון

4.2 מקורות מימון

מקורות המימון העיקריים של הקבוצה נכון ליום 31 בדצמבר 2025, פרט להונה העצמי, כוללים בעיקר:

1. אשראי לזמן ארוך וחלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים בסך של כ-107 מיליון דולר.

2. ניירות ערך מסחריים שהונפקו לגופים מוסדיים בסך של כ-65.2 מיליון דולר.

3. מסגרות אשראי לא מנוצלות מתאגידים בנקאיים בסך של כ-86.9 מיליון דולר (כ-277.2 מיליון ש"ח) היכולות לשמש אותה על פי קריאה.

לפרטים נוספים אודות מקורות המימון העיקריים של הקבוצה, ראו סעיף 1.21 לפרק א' לדוח זה.

לפרטים אודות מסגרות אשראי קיימות ו/או בלתי מנוצלות של החברה, ראו דיווחים מידיים מהימים 17 בדצמבר 2025, 18 בדצמבר 2025, ו-15 בינואר 2026 (מספרי אסמכתאות: 2025-01-100536, 2025-01-101181 ו-2026-01-006905, בהתאמה), המובאים בדוח זה על דרך ההפניה.

4.3 אמות מידה פיננסיות

4.3.1 אשראי בנקאי

נכון ליום 31 בדצמבר 2025 ולמועד פרסום הדוח, החברה והחברות הבנות שלה, עומדות בכל אמות המידה הפיננסיות והתניות שאינן פיננסיות בהסכמים שבהם הן צד.

לפרטים נוספים אודות ההלוואות ואמות המידה הפיננסיות והתניות האמורות, ראה ביאורים 17 ו-17ד לדוח הכספי ליום 31 בדצמבר 2025, המצורף לדוח זה.

להלן פירוט בדבר תוצאות חישוב אמות המידה הפיננסיות ליום 31 בדצמבר 2025:

אמות מידה פיננסיות	תוצאת החישוב
שמירה על הון עצמי מוחשי בהיקף מינימלי של 60 מיליון דולר	202.1
הון עצמי מוחשי מאוחד לסך מאזן מאוחד גבוה מ-20%	44.0%
שמירה על EBITDA מינימלי של 35 מיליון דולר	47.4
יחס חוב, נטו ל-EBITDA נמוך מ-4.25	2.75

4.3.2 אשראי חוץ בנקאי

נכון ליום 31 בדצמבר 2025 ולמועד הדוח, פרעה החברה את אגרות החוב (סדרה ד') במלואן. בהתאם לכך, אין לחברה יתרות אשראי חוץ בנקאי המחייבות עמידה באמות מידה פיננסיות.

4.4 בחינה בדבר הצורך בביצוע הפרשה לירידת ערך

נכון ליום 31 בדצמבר 2025, ערכם של הנכסים, נטו של החברה היה גבוה משווי השוק בו היא נסחרת. תקן חשבונאות בינלאומי IAS 36 בדבר ירידת ערך נכסים מגדיר מצב זה כסממן אשר עלול להעיד על ירידת ערך של היחידה מניבת המזומנים (כלל פעילות החברה). אשר על כן, ביצעה החברה הערכת שווי באמצעות מעריך שווי חיצוני ובלתי-תלוי, על מנת לבחון ירידת ערך אפשרית של היחידה מניבת המזומנים. בחינה זו בוצעה ליום 31 בדצמבר 2025 ובמסגרתה לא זיהתה החברה ירידת ערך, מאחר שסכום בר ההשבה של היחידה מניבת המזומנים נכון למועד זה עלה על שווי הפנקסני. החברה סבורה כי לא חלה פגיעה בערכם של נכסיה התפעוליים ולפיכך אין צורך בביצוע הפחתת ערך של נכסי החברה.

להלן פרטים בדבר הערכת השווי על פי תקנה 8ב(ט) לתקנות הדוחות:

זיהוי נושא ההערכה	בחינה של כלל פעילות החברה המהווה יחידה מניבה מזומנים, לצורך בחינת הצורך ברישום ירידת ערך, בהתאם להוראות תקן חשבונאות בינלאומי IAS 36.
עיתוי ההערכה	31 בדצמבר 2025.
שווי נושא ההערכה סמוך לפני מועד ההערכה אילו כללי החשבונאות המקובלים, לרבות פחת והפחתות, לא היו מחייבים את שינוי ערכו בהתאם להערכת השווי	הערך הפנקסני של הנכסים התפעוליים, נטו של החברה ליום 31 בדצמבר 2025, הסתכם לסך של כ-343.7 מיליון דולר.
שווי נושא ההערכה בהתאם להערכת השווי	שווי פעילות החברה המהווה אומדן נאות לסכום בר ההשבה של היחידה מניבת המזומנים מוערך בסך של כ-483.8 מיליון דולר.
מודל ההערכה שמעריך השווי פעל לפיו	מודל הערכה "DCF", אמידת תזרימי המזומנים החזויים שינבעו משימוש מתמשך ביחידה מניבת המזומנים

<p>בחינה של כלל פעילות החברה המהווה יחידה מניבה מזומנים, לצורך בחינת הצורך ברישום ירידת ערך, בהתאם להוראות תקן חשבונאות בינלאומי IAS 36.</p>	<p>זיהוי נושא ההערכה</p>
<p>וממימושה הסופי, וכן יישום שיעור ניכיון מתאים לתזרימי מזומנים עתידיים אלו.</p>	
<p>שיעור היוון משוקלל של החברה לפני מס, מוערך בכ- 13.0%; תזרים המזומנים החופשי של החברה יצמח החל משנת 2031 ואילך בשיעור פרמננטי של כ-1%.</p>	<p>ההנחות העיקריות שעל-פיהן ביצע מעריך השווי את ההערכה</p>
<p>חברת חיסונים פיננסיים חדרי עסקאות בע"מ, חברה ותיקה למתן שירותים עסקיים וכלכליים. המחלקה הכלכלית של החברה מתמחה בביצוע עבודות כלכליות, מימוניות וחשבונאיות תוך עמידה מול רשויות וגופי ביקורת בארץ ובעולם, בתחומים כגון הערכות שווי חברות לצרכים חשבונאיים, עסקיים ומיסויים, כלכלה ומימון, תחום שוק ההון ותחום הערכת שווי הוגן של מכשירים פיננסיים. לחיסונים פיננסיים אין עניין אישי בחברה ושכר הטרחה אינו מותנה בתוצאות חוות הדעת.</p>	<p>זיהוי המעריך ואפיוניו לרבות השכלה, ניסיון בביצוע הערכות שווי לצרכים חשבונאיים בתאגידים מדווחים ובהיקפים דומים לאלה של ההערכה המדווחת או העולים על היקפים אלה ותלות במזמין ההערכה</p>

5. אשרור דרוג

ביום 28 בינואר 2026 אישרה מחדש חברת הדירוג S&P מעלות ("חברת הדירוג") את דירוג החברה ilA+\Stable. כמו כן, אישרה חברת הדירוג, דירוג לזמן ארוך ilA+ ודירוג לזמן קצר ilA-. לפרטים נוספים, ראו דוח מידי מיום 28 בינואר 2026 (מספר אסמכתא 2026-15-010359), המובא בדוח זה על דרך ההפניה.

כמו כן, ביום 19 בדצמבר 2024, העניקה חברת הדירוג דירוג הנפקה של ilA-1 לניירות ערך מסחריים חדשים בהיקף של עד 150 מיליון ש"ח ערך נקוב. לפרטים נוספים, ראו דוח מידי מיום 19 בדצמבר 2024 וכן דוח משלים מיום 22 בדצמבר 2024, (מספרי אסמכתאות: 2024-15-625809 ו-2024-01-626054), המובאים בדוח זה על דרך ההפניה.

6. ממשל תאגידי

6.1 תוכנית אכיפה פנימית

בשנת 2014 אימץ דירקטוריון החברה, לאחר קבלת אישורה של ועדת ביקורת, תוכנית אכיפה פנימית בתחום דיני ניירות ערך וממשל תאגידי. התוכנית עודכנה בשנת 2018 ועודכנה שוב בשנים 2021 ו-2024 על-ידי דירקטוריון החברה, וזאת בהתאם להמלצות ועדת האכיפה ובהמשך לסקרי ציות שבוצעו בשנים 2017, 2021 ו-2024, בהתאמה. מטרתה העיקרית של תוכנית האכיפה הפנימית היא לקבוע מערך בקרות, נהלים ומנגנוני בקרה פנים-ארגוניים שמטרתם להבטיח עמידה של התאגיד ושל נושאי המשרה בו בהוראות דיני ניירות ערך ודיני החברות, וזאת בהתבסס על נהלים מחייבים שהחברה אימצה ו/או תאמץ מעת לעת. התוכנית נוסחה תוך התחשבות במאפייני פעילותה הייחודיים של החברה, לרבות מבנה החברה ואופייה הגלובלי. לפרטים בדבר שאלון ממשל תאגידי של החברה לשנת 2025, ראו חלק ו' לדוח.

6.2 המבקר הפנימי בחברה

6.2.1 פרטי המבקרת הפנימית של החברה

שם המבקרת הפנימית: רו"ח ורד ישראלוביץ.

תאריך תחילת כהונה: 14 במאי 2023.

השכלה וניסיון:

(א) המבקרת הפנימית הינה רו"ח מוסמכת ממשד BDO ועוסקת בביקורת פנימית בחברות ציבוריות, מוסדות, מלכ"רים וחברות פרטיות.

(ב) אקדמאית, בעלת תואר ראשון במנהל עסקים וחשבונאות מהמכללה למנהל.

למיטב ידיעת החברה, המבקרת הפנימית עומדת בהוראות סעיף 146(ב) לחוק החברות ובהוראות סעיף 8 לחוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב-1992 ("חוק הביקורת הפנימית"), וכן היא עומדת בתנאים הקבועים בסעיף 3(א) לחוק הביקורת הפנימית.

המבקרת הפנימית אינה בעלת עניין בחברה ואינה קרובה של בעל עניין או של נושא משרה בחברה ואינה מכהנת כרואה החשבון המבקר של החברה או מטעמו. המבקרת הפנימית לא ממלאת תפקיד נוסף בחברה, מלבד ביקורת פנימית. כמו כן, מבקרת הפנים אינה מחזיקה בניירות ערך של החברה.

המבקרת הפנימית מעניקה שירותי ביקורת פנימית ואינה עובדת החברה. בביצוע הביקורת נעזרת המבקרת בצוות עובדים ממשדה.

6.2.2 דרך המינוי של המבקרת הפנימית

מינוי המבקרת הפנימית אושר על-ידי ועדת ביקורת ודירקטוריון החברה ביום 14 במאי 2023 וה-20 בפברואר 2024, בהתאמה.

בין הנימוקים לאישור מינויה: השכלתה, כישוריה וניסיונה בביצוע ביקורות פנים וזאת בשים לב לחובות, לסמכויות ולתפקידים המוטלים על המבקר הפנימי בהתאם לדין, ובהתחשב בין השאר, בסוג החברה, לרבות אופייה הגלובלי, גודלה, היקפה ומורכבות פעילותה.

6.2.3 זהות הממונה הארגוני על המבקרת הפנימית

מנכ"ל החברה, מר סיון ידיד ציון, תוך תיאום עם ועדת ביקורת.

6.2.4 תכנית העבודה של המבקרת הפנימית

(א) תכנית הביקורת השנתית הומלצה ונבחנה על-ידי המבקרת והנהלת החברה ואושרה על ידי ועדת ביקורת. התוכנית השנתית מתבססת על סקר סיכונים וביצוע ביקורת בכל אגפי החברה והחברות הבנות אחת למספר שנים. סטייה מתוכנית הביקורת השנתית מצריכה אישור ועדת ביקורת.

(ב) במהלך שנת 2025 זומנה מבקרת הפנים לשיבות ועדת ביקורת, המכהנת גם כוועדת תגמול, בה נדונו אישורן של עסקאות לפי סעיף 270 לחוק החברות.

6.2.5 התייחסות תכנית הביקורת לתאגידי מוחזקים מהותיים של התאגיד

תכנית הביקורת השנתית מתייחסת גם לתאגידי מוחזקים מהותיים של החברה, לרבות חברות מוחזקות מחוץ לישראל.

6.2.6 היקף העסקה

(א) היקף העסקת המבקרת הפנימית וצוות העובדים הכפופים לה הסתכם בשנת 2025 בכ- 1,409 שעות. בידי ועדת ביקורת האפשרות להרחיב את היקף השעות, בהתאם לנסיבות.

(ב) להלן פילוח שעות פעילות המבקרת הפנימית בחברה ובחברות המוחזקות לשנת 2025:

סך הכול	חו"ל (חברות מוחזקות)	ישראל (החברה)	
1,409	549	860	היקף העבודה שהושקעה על ידי מבקרת הפנים וצוותה

6.2.7 עריכת הביקורת

על פי הודעת המבקרת הפנימית, הביקורת נערכת בהתאם לתקנים בינלאומיים מקצועיים של ה-IIA, חוק הביקורת הפנימית וחוק החברות. הדירקטוריון הסתמך על דיווחיה של המבקרת הפנימית בדבר עמידתה בתקנים המקצועיים שלפיהם היא עורכת את הביקורת, לצד ניסיונה הרב.

6.2.8 גישה למידע

למבקרת הפנימית גישה מלאה, בלתי-מוגבלת ובלתי-אמצעית למערכות המידע ולנתונים הכספיים לצורך הביקורת, לפי סעיף 9 לחוק הביקורת הפנימית. למבקרת הפנימית ניתנת גישה חופשית ובלתי-אמצעית לאתרי החברות המוחזקות של החברה. לצורך ביקורת חברות מוחזקות בחו"ל מאפשרת החברה למבקרת הפנימית לערוך ביקורת פיזית במתקנים בחו"ל. הביקורת בחברות המוחזקות מחוץ לישראל נעשית בליווי מתורגמנים, במידת הצורך.

6.2.9 דין וחשבון המבקר הפנימי

(א) בחודש מרץ 2025 אושרה תכנית העבודה של המבקרת הפנימית לשנת 2025 על ידי ועדת ביקורת של החברה.

(ב) דוחות הביקורת הפנימית מוגשים בכתב ונידונים באופן שוטף עם הנהלת החברה והמנכ"ל.

(ג) במהלך 2025 וכן בתחילת 2026, התקיימו דיונים בנושאי ביקורת פנים בוועדת ביקורת:

ביצוע סקר סיכונים, ביקורת מחלקת הרכש בחברת הבת בארה"ב, בדיקת נהלי IT ויישומם

וניחול תהליכים בנושאים הקשורים למערכת ERP בחברה.

6.2.10 הערכת הדירקטוריון את פעילות המבקרת הפנימית

- (א) להערכת דירקטוריון החברה וועדת ביקורת, כישורי המבקרת הפנימית וצוותה, כמו גם היקף, אופי ורציפות הפעילות ותוכנית העבודה של המבקרת הפנימית, הם סבירים בנסיבות העניין ויש בהם כדי להגשים את מטרות הביקורת הפנימית של החברה.
- (ב) בתמורה לעבודתה בתקופת הדוח ובהתאם לתוכנית הביקורת השנתית לשנת 2025, הסתכם שכר טרחת המבקרת הפנימית בשנה זו בסך כולל של כ-91 אלפי דולר.
- (ג) להערכת דירקטוריון החברה, אין בתגמול המבקרת הפנימית בכדי להשפיע או לפגוע בהפעלת שיקול דעתה המקצועי של המבקרת הפנימית.

6.3 פרטים ביחס לדירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית

המספר המזערי של דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית שנקבע על ידי הדירקטוריון הינו 1. לפרטים אודות הדירקטורים בחברה, ראו פרק פרטים נוספים על התאגיד המצורף כפרק ד' לדוח זה.

6.4 פרטים בדבר המבקר של התאגיד

רואי החשבון המבקרים של החברה ושל החברות הבנות, למעט חברת הבת אבגול רוסיה, הינם "Deloitte". השכר המשולם לרואי החשבון המבקרים מאושר על-ידי דירקטוריון החברה, בהתייחס לשכר שהיה נהוג בשנים קודמות וכן בהתייחס להיקף עבודת פעילות הביקורת הצפויה בשנת הדוח. ביום 6 במרץ 2025 אישר דירקטוריון החברה את שכרו של רואה החשבון המבקר לשנת 2025, בהתאם לאופי והיקף השירותים בשנת 2025. ביום 15 בספטמבר 2025, אישרה האסיפה הכללית את מינויו מחדש של רואה החשבון המבקר של החברה עד לתום האסיפה הכללית השנתית הבאה. סך התשלומים ששולמו ל"Deloitte" בגין שירותי ביקורת, מיסוי ושירותים אחרים בגין שנת 2025 הינו בסך כ-466 אלפי דולר, לפי הפירוט שלהלן:

סך הכול	שירותים אחרים	מיסוי	ביקורת	סעיף
368	-	46	322	Deloitte (בריטמן, אלמגור, זהר ושות')
98	-	-	98	Deloitte במדינות אחרות
466	-	46	420	סה"כ

סך התשלומים ששולמו ל"Deloitte" בגין שירותי ביקורת, מיסוי ושירותים אחרים בגין שנת 2024 הינו בסך כ-503 אלפי דולר, לפי הפירוט שלהלן:

סך הכול	שירותים אחרים	מיסוי	ביקורת	סעיף
387	-	74	313	Deloitte (בריטמן, אלמגור, זהר ושות')
116	-	-	116	Deloitte במדינות אחרות
503	-	74	429	סה"כ

6.5 פרטים ביחס לדירקטורים בלתי תלויים

תקנון החברה אינו כולל הוראה בדבר שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים.

7. אירועים מהותיים בתקופת הדוח

7.1 ביום 20 בפברואר 2025 התקשרה החברה עם תאגיד בנקאי בהסכם מסגרת אשראי מחייב בסך 100 מיליון ש"ח (כ-27.5 מיליון דולר, נכון ליום קבלת מסגרת האשראי) במסגרת ההסכם התחייבה החברה בשעבוד שלילי ובאמות מידה פיננסיות הזהות לאלו אשר התחייבה בהן כלפי מחזיקי אגרות החוב (סדרה ד'). מסגרת האשראי עם התאגיד הבנקאי ניתנת לניצול החל ממועד חתימת ההסכם ועד ליום 23 בדצמבר 2025. ביום 18 בדצמבר 2025 האריכה החברה מסגרת אשראי זו עד ליום 31 בדצמבר 2026. נכון ליום 31 בדצמבר 2025, סך מסגרות האשראי הלא מנוצלות שהועמדו לחברה על ידי תאגידים בנקאיים, הינו כ-86.9 מיליון דולר (כ-277.2 מיליון ש"ח).

7.2 במהלך הרבעון הראשון לשנת 2024, רשמה החברה הפרשה לירידת ערך בגין קו ייצור משני באתר החברה בדימונה אשר חלה בו תקלה מהותית והוא יצא מכלל שימוש. לאור העלויות הנדרשות לתיקונו וירידה בביקוש למוצרים שהוא מיועד לייצר, החליטה החברה שלא לתקן את הקו ולייעד את השיפוי הביטוחי שנתקבל בגינו במהלך חודש מאי 2025 בסך של כ-0.5 מיליון דולר, להשקעות אחרות. סכום זה הוכר כהכנסות אחרות בדוחות הכספיים לתקופה.

7.3 ביום 20 במאי 2025, אישרה האסיפה הכללית המיוחדת של בעלי מניות החברה ("האסיפה המיוחדת") את חידוש כהונתם של הדירקטורים החיצוניים בחברה, ד"ר לאה כרמל גורן ומר בן הראל, לתקופת כהונה נוספת בת שלוש שנים. כן אישרה האסיפה המיוחדת את עדכון תנאי העסקתו וכהונתו של מנכ"ל החברה, מר ידיד ציון. לפרטים אודות האסיפה המיוחדת, ראו דוחות מידיים אודות זימון האסיפה ותוצאותיה מהימים 15 באפריל ו-20 במאי 2025 (2025-01-027541) ו-2025-01-035495, בהתאמה), המובאים בדוח זה על דרך ההפניה.

7.4 ביום 5 ביוני 2025, החלה לפעול סוליד ליקווידיטי בע"מ כעושת שוק לחברה, וזאת חלף בינה השקעות בע"מ.

7.5 בימים 10 ו-11 באוגוסט 2025, אישרו ועדת ביקורת בשבתה כוועדת תגמול ("ועדת תגמול") ודירקטוריון החברה, בהתאמה, את התקשרות החברה בפוליסת ביטוח דירקטורים ונושאי משרה בחברה, כולל דירקטורים ונושאי משרה שאינם מקרב בעלי השליטה בחברה ו/או קרוביהם או שלבעלי השליטה עניין אישי בתנאי כהונתם והעסקתם כפי שיהיו מעת לעת, שגבולות האחריות בה הינם עד 40 מיליון דולר למקרה ולתקופה. הכיסוי הביטוחי מכוח הפוליסה יחול על כל מעשה או מחדל שמקובל לבטח בהם נושאי משרה ודירקטורים בתנאי הביטוח המקובלים באותה עת בקרב חברות ביטוח וכפוף להוראות הדין, והפרמיה השנתית (נטו) שתשולם בגינה וגובה ההשתתפות העצמית יהיו בהתאם לתנאי השוק המקובלים ("התקשרות בפוליסת ביטוח"). כן המליץ דירקטוריון החברה לאסיפה הכללית של בעלי מניות החברה לאשר את ההתקשרות בפוליסת הביטוח (ראו

סעיף 7.4 להלן). כמו כן, ראו דוח מידי בדבר התקשרות בפוליסת ביטוח לדירקטורים ולנושאי משרה בחברה שהינם מקרב בעלי השליטה ו/או קרוביהם ו/או שלבעלי השליטה יש עניין אישי בתנאי כהונתם והעסקתם, כפי שיהיו מעת לעת, וכן עבור מנכ"ל החברה, מיום 11 באוגוסט 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-059413), המובאים בדוח זה על דרך ההפניה.

7.6 ביום 15 בספטמבר 2025, אישרה האסיפה הכללית השנתית והמיוחדת של בעלי המניות של החברה ("האסיפה השנתית") את הנושאים הבאים: (א) מינוי מחדש של הדירקטורים דיליפ קומר אגרוול, ויפין קומר, דייגו בוארי; (ב) מינוי לראשונה של מר סנדיפ קוהלי ושל הגברת נורית נחום (דירקטורית בלתי תלויה) כדירקטורים בחברה; (ג) חידוש התקשרות החברה בפוליסת ביטוח דירקטורים ונושאי משרה; (ד) מינוי מחדש של משרד רואי החשבון דלויט ברייטמן אלמגור זהר ושות' כרואה החשבון המבקר של החברה. יצוין כי במועד האסיפה השנתית הסתיימה כהונתו של מר יעקב גולדמן כדירקטור בחברה. לפרטים נוספים אודות כינוס האסיפה השנתית, ראו דוחות מידיים בדבר זימון האסיפה ותוצאותיה מהימים 11 באוגוסט 2025 ו-15 בספטמבר 2025 (מספרי אסמכתאות: 2025-01-059516 ו-2025-01-069523, בהתאמה) המובאים בדוח זה על דרך ההפניה. לפרטים נוספים אודות נושאי המשרה בחברה, ראו דוח מידי על מצבת נושאי משרה בכירה מיום 15 בספטמבר 2025 (מספר אסמכתא 2025-01-069652), המובאים בדוח זה על דרך ההפניה.

7.7 בימים 17 ו-18 בדצמבר 2025, האריכה החברה מסגרות אשראי קיימות מתאגידים בנקאים בסך של כ-30 מיליון שקלים ו-100 מיליון שקלים, בהתאמה, עד ליום 31 בדצמבר 2026. לפרטים נוספים ראו דוחות מידיים מהימים 17 ו-18 בדצמבר 2025 (מספר אסמכתאות: 2025-01-100536, 2025-01-101181, בהתאמה), המובאים בדוח זה על דרך ההפניה.

7.8 ב 31 בדצמבר 2025 שילמה החברה את התשלום האחרון למחזיקי אגרות חוב סדרה ד', ובכך פרעה החברה את הסדרה במלואה. לפרטים נוספים ראה דיווח מידי מיום 1 בינואר 2026 (אסמכתא : 2026-01-000214), המובאים בדוח זה על דרך ההפניה.

8. אירועים מהותיים לאחר תקופת הדוח

8.1 ביום 13 בינואר 2026, חדל מר דיליפ קומר לכהן כיו"ר הדירקטוריון של החברה עקב פרישה לגמלאות, ובמקומו מונה מר דייגו בוארי. לפרטים נוספים ראה דיווחים מידיים מיום 13 בינואר 2026 (אסמכתאות: 2026-01-005908 ו-2026-01-005918, בהתאמה) המובאים בדוח זה על דרך ההפניה.

8.2 ביום 15 בינואר 2026, האריכה החברה מסגרת אשראי קיימת מתאגיד בנקאי בסך של כ-100 מיליון שקלים עד ליום 15 בדצמבר 2026. לפירוט נוסף ראה דוח מידי מיום 15 בינואר 2026 (אסמכתא: 2026-01-006905), המובא בדוח זה על דרך ההפניה.

8.3 ביום 25 בפברואר 2026, מינה דירקטוריון החברה את מר שקהר קומר אגרוואל כדירקטור וזאת החל מאותו יום.

9. תכנית רכישה עצמית למניות החברה

נכון למועד הדוח, אין לחברה תכנית רכישה עצמית של מניותיה בתוקף ו/או שאושרה בשנת 2025.

10. דיבידנד

ביום 28 בדצמבר 2006, קיבל דירקטוריון החברה החלטה בדבר מדיניות חלוקת דיבידנד, לפיה תחלק החברה מדי שנה לפחות 50% מהרווח השנתי הנקי שלה במאוחד, בכפוף להוראות הדין ולצרכי תזרים המזומנים. יודגש, כי מדיניות החברה ביחס לחלוקת דיבידנדים עומדת בתוקפה וכי חלוקת דיבידנד לבעלי המניות תבוצע על פי שיקול דעתו של דירקטוריון החברה, בין היתר, בהתאם לאסטרטגיית הצמיחה של החברה ולהשקעות הכרוכות בכך. נכון למועד הדוח, החליט דירקטוריון החברה שלא לבצע חלוקת דיבידנדים לאור השקעות משמעותיות שביצעה החברה לאחרונה, בעיקר בהקמת הקו החדש באתר החברה בארה"ב, ולאור השקעות שוטפות באתרי החברה.

11. שונות

למידע בדבר מצבת ההתחייבויות של החברה ליום 31 בדצמבר 2025, ראו דיווח המתפרסם בסמוך למועד פרסום דוח זה.

הנהלת החברה מודה לכלל עובדי החברה על מסירותם ותרומתם להצלחת עסקי החברה בשם הדירקטוריון

מר דייגו בוארי
Mr. Diego Boeri
יו"ר הדירקטוריון

מר סיון ידיד-ציון
Mr. Sivan Yedidsion
מנכ"ל

תאריך: 25 בפברואר, 2026

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2025
בדולרים של ארה"ב

אבגול תעשיות 1953 בע"מ דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2025

בדולרים של ארה"ב

תוכן העניינים

עמוד

2	דוח רואי החשבון המבקרים הדוחות הכספיים:
7	דוחות מאוחדים על המצב הכספי
8	דוחות מאוחדים על רווח או הפסד
9	דוחות מאוחדים על רווח או הפסד כולל אחר
10	דוחות מאוחדים על השינויים בהון
13	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
14	נספחים לדוחות המאוחדים על תזרימי המזומנים

דוח רואי החשבון המבקרים הבלתי תלויים לבעלי המניות של אבגול תעשיות 1953 בע"מ

חוות הדעת

ביקרנו את הדוחות הכספיים המאוחדים של אבגול תעשיות 1953 בע"מ (להלן – "החברה") הכוללים את הדוח המאוחד על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2025, ואת הדוחות המאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר, על השינויים בהון ועל תזרימי המזומנים לשנה שהסתיימה באותו תאריך ואת הביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים, לרבות עיקרי המדיניות החשבונאית.

לא ביקרנו את הדוחות הכספיים של חברה שאוחדה אשר נכסיה הכלולים בדוח המאוחד על המצב הכספי מהווים כ-16.54% מכלל הנכסים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2025, והכנסותיה הכלולות בדוח המאוחד על רווח או הפסד ורווח כולל אחר מהוות כ-12.76% מכלל ההכנסות המאוחדות לשנה שהסתיימה באותו תאריך. הדוחות הכספיים של אותה חברה בוקרו על ידי רואי חשבון מבקרים אחרים שדוחותיהם הומצאו לנו וחוות דעתנו, ככל שהיא מתייחסת לסכומים שנכללו בגין אותה חברה, מבוססת על דוחות רואי החשבון המבקרים האחרים.

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

בסיס לחוות הדעת

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

ענייני מפתח בביקורת

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

1) בחינת ירידת ערך של יחידה מניבת מזומנים

כמפורט בביאור 10(ה), נכון ליום 31 בדצמבר 2025 הערך בספרים של הנכסים נטו של החברה היה גבוה משווי השוק שבו היא נסחרת. בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 36, מצב זה מהווה כשלעצמו סימן לירידת ערך ביחידה מניבת המזומנים. אי לכך, בחנה החברה את הצורך בהכרה בירידת ערך של נכסיה נכון ליום 31 בדצמבר 2025.

הבחינה בוצעה על ידי מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי ובמסגרתה לא זיהתה החברה ירידת ערך כלשהי, מאחר שסכום בר ההשבה של היחידה מניבת המזומנים המחושב לפי שווי שימוש נכון לאותו תאריך עלה משמעותית על ערכה הפנקסי.

כמפורט בביאור 10(ה), נכון ליום 31 בדצמבר 2025 הערך בספרים של הנכסים נטו של החברה היה גבוה משווי השוק שבו היא נסחרת. בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 36, מצב זה מהווה כשלעצמו סימן לירידת ערך ביחידה מניבת המזומנים. אי לכך, בחנה החברה את הצורך בהכרה בירידת ערך של נכסיה נכון ליום 31 בדצמבר 2025.

הבחינה בוצעה על ידי מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי ובמסגרתה לא זיהתה החברה ירידת ערך כלשהי, מאחר שסכום בר ההשבה של היחידה מניבת המזומנים המחושב לפי שווי שימוש נכון לאותו תאריך עלה משמעותית על ערכה הפנקסי.

כמפורט בביאור 4(ב)3, בעת חישוב סכום בר ההשבה של היחידה מניבת המזומנים, ביצעה החברה שימוש בהנחות ואומדנים אשר מבוססים על ניסיון העבר ותחזיות הנהלה, כגון קצב גידול המכירות, כולל שיעור צמיחה לטווח ארוך, שיעור היוון, תחזית שיעור רווחיות והנחות נוספות.

האומדנים וההנחות ששימשו בסיס לחישוב סכום בר ההשבה של היחידה מניבת המזומנים, הוגדרו כעניין מפתח בביקורת, לאור אי הוודאות הכרוכה בהם ולאור כך שלשינוי באומדנים או בהנחות אלו, עשויה להיות השפעה משמעותית על בחינת ירידת הערך של היחידה מניבת המזומנים.

נהלי הביקורת שבוצעו כמענה לעניין המפתח בביקורת

המענה לעניין המפתח לביקורת שצוין לעיל, דרש מידה גבוהה של שיקול דעת של המבקר. הנהלים שבוצעו כללו, בין השאר:

- הערכת עיצוב ויישום של בקורות החברה בהקשר עם הבקורות על הנתונים והמתודולוגיה ששימשו בבחינת ירידת הערך, לרבות ביקורת על האפקטיביות של בקורות אלו.
- בחינת המתודולוגיה ששימשה לקביעת סכום בר ההשבה של היחידה מניבת המזומנים (להלן – "המודל").
- בדיקת שלמות ודיוק נתוני הבסיס בהם השתמשה החברה במודל.
- הערכת סבירותן של ההנחות המשמעותיות ששימשו את הנהלה, כגון קביעת שיעור הצמיחה לטווח ארוך, שיעור ההיוון ותחזית שיעור הרווחיות, תוך התחשבות ב: (א) ביצועי עבר והווה של היחידה מניבת המזומנים; וכן (ב) האם הנחות אלו תאמו לראיות שהושגו בתחומים אחרים במהלך הביקורת.
- נעשה שימוש במעריך שווי מומחה מטעם צוות הביקורת לצורך: (א) בדיקת שיעור ההיוון; (ב) בחינת המתודולוגיה ששימשה להערכת השווי; וכן (ג) בדיקה אריתמטית של הנתונים אשר היוו בסיס להערכת השווי על ידי עריכת תחשיב בלתי תלוי.
- בוצעו ניתוחי רגישות בגין ההנחות המשמעותיות ששימשו את הנהלה במודל בקביעת שיעור ההיוון ושיעור הצמיחה, ונבחן השינוי בסכום בר ההשבה של היחידה מניבת המזומנים כתוצאה משינוי באותן הנחות.

חובות של הדירקטוריון והנהלה לדוחות הכספיים המאוחדים

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

בהכנת הדוחות הכספיים המאוחדים, הדירקטוריון וההנהלה אחראים להעריך את יכולת החברה להמשיך לפעול כעסק חי, תוך מתן גילוי, ככל שנדרש, לעניינים הקשורים לעסק חי תוך יישום הנחת העסק החי, אלא אם הדירקטוריון וההנהלה מתכוונים לפרק או להפסיק את פעילות החברה, או שאין להם חלופה מציאותית אחרת מלבד זאת.

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

בביקורת המבוצעת, לרבות הסתמכות על רואי חשבון מבקרים אחרים, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, אנו מפעילים שיקול דעת מקצועי ושומרים על ספקנות מקצועית במהלך הביקורת. בנוסף אנו:

- מזהים ומעריכים את הסיכונים להצגה מוטעית מהותית בדוחות הכספיים המאוחדים, בין שמקורה בתרמית או בטעות, מתכננים ומבצעים נוהלי ביקורת במענה לאותם סיכונים, ומשיגים ראיות ביקורת נאותות ומספיקות על מנת לבסס חוות דעתנו. הסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מתרמית גבוה יותר מהסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מטעות, שכן תרמית עלולה להיות כרוכה בקנוניה, זיוף, השמטות מכוונות, מצג שואו בזדון או עקיפה של בקרה פנימית.
- משיגים הבנה של הבקרה הפנימית הרלוונטית לביקורת על מנת לתכנן נוהלי ביקורת מתאימים בנסיבות העניין.

- מעריכים את נאותות המדיניות החשבונאית שיושמה ואת סבירותם של האומדנים החשבונאיים והגילויים הקשורים אשר נעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה.

- מגיעים למסקנה בקשר לנאותות קביעת הדירקטוריון וההנהלה בדבר קיומה של הנחת העסק החי, וכן, בהתבסס על ראיות הביקורת אשר השגנו, האם קיימת אי ודאות מהותית הקשורה לאירועים או מצבים העלולים להטיל ספקות משמעותיים ביכולתה של החברה להמשיך כעסק חי. אם הגענו למסקנה כי קיימת אי ודאות מהותית, נדרש מאיתנו להפנות את תשומת הלב בדוח רואה החשבון המבקר שלנו לגילויים הקשורים בדוחות הכספיים המאוחדים או, אם גילויים אלו אינם מספקים, לכלול שינוי מהנוסח האחד בחוות דעתנו. מסקנותינו מבוססות על ראיות ביקורת אשר הושגו עד למועד דוח רואה החשבון המבקר שלנו. יחד עם זאת, אירועים או מצבים עתידיים עלולים לגרום לחברה שלא להמשיך לפעול כעסק חי.

- מעריכים את ההצגה בכללותה, המבנה והתוכן של הדוחות הכספיים המאוחדים, לרבות הגילויים, והאם הדוחות הכספיים המאוחדים משקפים את העסקאות והאירועים העומדים בבסיסם באופן המשיג הצגה נאותה.

- משיגים ראיות ביקורת נאותות במידה מספקת בדבר העריכה של הדוחות הכספיים המאוחדים לרבות בדיקה כי כללי החשבונאות שיושמו בדוחות הכספיים שבוקרו על ידי רואי חשבון מבקרים אחרים תואמים לכללים אותם נוקטת החברה, כללי הדיווח לפיהם נערכו הדוחות שבוקרו על ידי רואי חשבון מבקרים אחרים תואמים לחוקים והנחיות מחייבים החלים על החברה וכן שכלל הנתונים הנדרשים לצורך האיחוד קבלו ביטוי נאות בדוחות הכספיים המאוחדים.

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

כמו כן, אנו מספקים לדירקטוריון ולהנהלה הצהרה כי קיימנו את דרישות האתיקה הרלוונטיות בנוגע לאי תלותנו, וכן מתקשרים איתם את כל הקשרים ועניינים אחרים שעשויים להיחשב, באופן סביר, כמשפיעים על אי תלותנו, וכאשר רלוונטי, אמצעי הגנה שיושמו על מנת לבטל איומים מזהים על אי תלותנו. מתוך העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, עם הדירקטוריון וההנהלה קבענו את העניינים המשמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים המאוחדים לתקופה השוטפת ולכן הם ענייני המפתח בביקורת. אנו מתארים עניינים אלו בדוח רואה החשבון המבקר שלנו, אלא אם הוראות חוק או רגולציה מונעות גילוי לצדדים חיצוניים לגבי אותו עניין.

פיסקת קישור

ביקרנו גם, בהתאם לתקן ביקורת (ישראל) 911 של לשכת רואי חשבון בישראל בדבר "ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי", רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 והדוח שלנו מיום 25 בפברואר 2026 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על קיומם של אותם רכיבים באופן אפקטיבי.

שותף ההתקשרות של הביקורת נשוא דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי הוא אביעד גור-אל.

בריטמן אלמגור זהר ושות'

רואי חשבון

A Firm in the Deloitte Global Network

תל אביב

25 בפברואר, 2026

דוח רואי החשבון המבקרים הבלתי תלויים לבעלי המניות של אבגול תעשיות 1953 בע"מ

בדבר ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי

בהתאם לסעיף 9ב (ג) בתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970

ביקרנו רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של אבגול תעשיות 1953 בע"מ וחברות בנות (להלן ביחד "החברה") ליום 31 בדצמבר 2025. רכיבי בקרה אלה נקבעו כמוסבר בפסקה הבאה. הדירקטוריון והנהלה של החברה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי המצורפת לדוח התקופתי לתאריך הנ"ל. אחריותנו היא לחוות דעה על רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה בהתבסס על ביקורתנו.

רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי שבוקרו נקבעו בהתאם לתקן ביקורת (ישראל) 911 של לשכת רואי חשבון בישראל "ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי" (להלן "תקן ביקורת (ישראל) 911"). רכיבים אלה הינם: (1) בקרות ברמת הארגון, לרבות בקרות על תהליך העריכה והסגירה של דיווח כספי ובקרות כלליות של מערכות מידע; (2) בקרות על תהליך ההכנסות ממכירות; (3) בקרות על תהליך המלאי, לרבות על רכש חומרי גלם (כל אלה יחד מכונים להלן "רכיבי הבקרה המבוקרים").

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקן ביקורת (ישראל) 911. על-פי תקן זה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה לזהות את רכיבי הבקרה המבוקרים ולהשיג מידה סבירה של ביטחון אם רכיבי בקרה אלה קוימו באופן אפקטיבי מכל הבחינות המהותיות. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, זיהוי רכיבי הבקרה המבוקרים, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית ברכיבי הבקרה המבוקרים, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של אותם רכיבי בקרה בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו, לגבי אותם רכיבי בקרה, כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. ביקורתנו התייחסה רק לרכיבי הבקרה המבוקרים, להבדיל מבקרה פנימית על כלל התהליכים המהותיים בקשר עם הדיווח הכספי, ולפיכך חוות דעתנו מתייחסת לרכיבי הבקרה המבוקרים בלבד. כמו כן, ביקורתנו לא התייחסה להשפעות הדדיות בין רכיבי הבקרה המבוקרים לבין כאלה שאינם מבוקרים ולפיכך, חוות דעתנו אינה מביאה בחשבון השפעות אפשריות כאלה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו בהקשר המתואר לעיל.

בשל מגבלות מובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי בכלל, ורכיבים מתוכה בפרט, עשויים שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקרות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, בהתבסס על ביקורתנו, החברה קיימה באופן אפקטיבי, מכל הבחינות המהותיות, את רכיבי הבקרה המבוקרים ליום 31 בדצמבר 2025.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך והדוח שלנו, מיום 25 ב-פברואר 2026, כלל חוות דעת ללא שינוי מהנוסח האחד על אותם דוחות כספיים בהתבסס על ביקורתנו ועל דוחות רואי החשבון המבקרים האחרים.

בריטמן אלמגור זהר ושות'

רואי חשבון

A Firm in the Deloitte Global Network

תל אביב

25 בפברואר, 2026

אבגול תעשיות 1953 בע"מ
דוחות מאוחדים על המצב הכספי

ליום בדצמבר 2024	ליום בדצמבר 2025	ביאור	
אלפי דולר	אלפי דולר		
60,892	51,167	5	נכסים שוטפים
33,982	28,000	6	מזומנים ושווי מזומנים
5,056	7,183	7	לקוחות
275	265		חייבים ויתרות חובה
38,470	36,106	8	נכסי מיסים שוטפים
138,675	122,721		מלאי
			סה"כ נכסים שוטפים
			נכסים לא שוטפים
316,967	324,445	10	רכוש קבוע, נטו
3,908	3,419	11	נכסי זכות שימוש
2,128	4,389	31	נכסי מיסים נדחים
687	644	31	יתרות מיסים לזמן ארוך
2,648	1,668	12	נכסים בלתי מוחשיים
3,989	3,268	13	יתרות חובה לזמן ארוך
330,327	337,833		סה"כ נכסים לא שוטפים
469,002	460,554		סה"כ נכסים
			התחייבויות שוטפות
16,896	20,825	14,17	אשראי לזמן קצר וחלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
60,437	65,151	14	אשראי לזמן קצר חוץ בנקאי
70	-		התחייבויות בגין מכשירים פיננסיים נגזרים
10,647	-		חלויות שוטפות של אגרות חוב לזמן ארוך
37,924	33,291	15	ספקים ונותני שירותים
2,362	1,229	31	התחייבויות בגין מיסים שוטפים
19,858	23,579	16	זכאים ויתרות זכות
148,194	144,075		סה"כ התחייבויות שוטפות
			התחייבויות לא שוטפות
107,271	88,145	17	הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
131	151		התחייבויות בגין הטבות לעובדים
1,810	1,110	16	יתרות זכות לזמן ארוך
19,921	23,276	31	התחייבויות מיסים נדחים
129,133	112,682		סה"כ התחייבויות לא שוטפות
			הון
41	41	21	הון מניות
62,879	62,879		פרמיה על מניות
(76,002)	(61,754)		קרנות הון
204,473	202,396		עודפים
191,391	203,562		הון המיוחס לבעלי מניות החברה האם
284	235		זכויות שאינן מקנות שליטה
191,675	203,797		סה"כ הון
469,002	460,554		סה"כ התחייבויות והון

25 בפברואר, 2026

דוד פרץ
David Peretz
מנכ"ל כספים

סיון ידיד-ציון
Sivan Yedidsion
מנכ"ל

דייגו בוארי
Diego Boeri
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות
הכספיים

הביאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

אבגול תעשיות 1953 בע"מ
דוחות מאוחדים על רווח או הפסד

		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	ביאור		
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר			
318,067	350,027	374,941	23	הכנסות ממכירות	
272,704	301,653	327,977	24	עלות המכירות	
45,363	48,374	46,964		רווח גולמי	
2,200	1,913	2,154	25	הוצאות מחקר ופיתוח	
16,389	17,373	17,645	26	הוצאות מכירה ושיווק	
10,054	9,812	9,421	27	הוצאות הנהלה וכלליות	
997	537	(269)	30	הוצאות (הכנסות) אחרות, נטו	
15,723	18,739	18,013		רווח מפעולות רגילות	
(10,724)	(11,291)	(18,978)	28	הוצאות מימון	
972	1,142	1,986	29	הכנסות מימון	
(9,752)	(10,149)	(16,992)		הכנסות (הוצאות) מימון, נטו	
5,971	8,590	1,021		רווח לפני מיסים על ההכנסה	
(1,982)	(9,200)	(3,084)	31	מיסים על ההכנסה	
3,989	(610)	(2,063)		רווח (הפסד) לשנה	
				מיוחס ל:	
3,993	(620)	(2,077)		בעלים של החברה האם	
(4)	10	14		זכויות שאינן מקנות שליטה	
3,989	(610)	(2,063)			
0.013	(0.002)	(0.007)		רווח (הפסד) למניה רגילה אחת (בדולר)	
				רווח (הפסד) בסיסי ומדולל	
				הממוצע המשוקלל של הון המניות ששימש בחישוב הרווח למניה:	
296,853,096	296,853,096	296,853,096		בסיסי	
296,853,096	296,853,096	296,853,096		מדולל	

הביאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

אבגול תעשיות 1953 בע"מ
דוחות מאוחדים על רווח או הפסד כולל אחר

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2023	2024	2025
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
3,989	(610)	(2,063)
(97)	35	53
(14,729)	(6,763)	14,132
(14,826)	(6,728)	14,185
(10,837)	(7,338)	12,122
(10,790)	(7,303)	12,171
(47)	(35)	(49)
(10,837)	(7,338)	12,122

רווח (הפסד) לשנה

רווח (הפסד) כולל אחר

סכומים אשר יסווגו בעתיד לרווח או הפסד, נטו ממס:

רווח (הפסד) בגין גידור תזרימי מזומנים, נטו ממס

הפרשי שער בגין תרגום פעילויות חוץ, נטו ממס

סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר לשנה

סה"כ רווח (הפסד) כולל לשנה

סה"כ רווח (הפסד) כולל לשנה מיוחס ל:

בעלים של החברה האם

זכויות שאינן מקנות שליטה

הביאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

אבגול תעשיות 1953 בע"מ
דוחות מאוחדים על השינויים בהון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025:

סה"כ הון אלפי דולר	זכויות שאינן מקנות שליטה אלפי דולר	סה"כ מיוחס לבעלי מניות החברה האם אלפי דולר	עודפים אלפי דולר	קרן הון בגין רכישת מניות באוצר אלפי דולר	קרן הון בגין גידור תזרימי מזומנים אלפי דולר	קרן הון מהפרשי שער בגין תרגום של פעילויות חוץ אלפי דולר	קרן הון מעסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה אלפי דולר	פרמיה על מניות אלפי דולר	הון מניות אלפי דולר
191,675	284	191,391	204,473	(6,857)	(53)	(63,044)	(6,048)	62,879	41
(2,063)	14	(2,077)	(2,077)	-	-	-	-	-	-
14,185	(63)	14,248	-	-	53	14,195	-	-	-
<u>203,797</u>	<u>235</u>	<u>203,562</u>	<u>202,396</u>	<u>(6,857)</u>	<u>-</u>	<u>(48,849)</u>	<u>(6,048)</u>	<u>62,879</u>	<u>41</u>

יתרה ליום 1 בינואר 2025
תנועה בשנת 2025:

רווח (הפסד) לשנה

רווח (הפסד) כולל אחר לשנה

יתרה ליום 31 בדצמבר 2025

הביאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

אבגול תעשיות 1953 בע"מ
דוחות מאוחדים על השינויים בהון (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024:

סה"כ הון	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ מיוחס לבעלי מניות החברה האם	עודפים	קרן הון בגין רכישת מניות באוצר	קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות	קרן הון בגין גידור תזרימי מזומנים	קרן הון מהפרשי שער בגין תרגום של פעילויות חוץ	קרן הון מעסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	פרמיה על מניות	הון מניות
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
199,013	319	198,694	205,093	(6,857)	2,265	(88)	(56,326)	(6,048)	60,614	41
(610)	10	(620)	(620)	-	-	-	-	-	-	-
(6,728)	(45)	(6,683)	-	-	-	35	(6,718)	-	-	-
-	-	-	-	-	(2,265)	-	-	-	2,265	-
<u>191,675</u>	<u>284</u>	<u>191,391</u>	<u>204,473</u>	<u>(6,857)</u>	<u>-</u>	<u>(53)</u>	<u>(63,044)</u>	<u>(6,048)</u>	<u>62,879</u>	<u>41</u>

יתרה ליום 1 בינואר 2024
תנועה בשנת 2024:

רווח (הפסד) לשנה
רווח (הפסד) כולל אחר לשנה
פקיעת אופציות

יתרה ליום 31 בדצמבר 2024

הביאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

אבגול תעשיות 1953 בע"מ
דוחות מאוחדים על השינויים בהון (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023:

סה"כ הון	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ מיוחס לבעלי מניות החברה האם	עודפים	קרן הון בגין רכישת מניות באוצר	קרן הון בגין תשלומים מבוססי מניות	קרן הערכה מחדש בגין רכישה בשלבים	קרן הון בגין גידור תזרימי מזומנים	קרן הון מהפרשי שער בגין תרגום של פעילויות חוץ	קרן הון מעסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	פרמיה על מניות	הון מניות
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
209,850	366	209,484	200,700	(6,857)	2,265	400	9	(41,640)	(6,048)	60,614	41
3,989	(4)	3,993	3,993	-	-	-	-	-	-	-	-
(14,826)	(43)	(14,783)	-	-	-	-	(97)	(14,686)	-	-	-
-	-	-	400	-	-	(400)	-	-	-	-	-
<u>199,013</u>	<u>319</u>	<u>198,694</u>	<u>205,093</u>	<u>(6,857)</u>	<u>2,265</u>	<u>-</u>	<u>(88)</u>	<u>(56,326)</u>	<u>(6,048)</u>	<u>60,614</u>	<u>41</u>

יתרה ליום 1 בינואר 2023
תנועה בשנת 2023:
רווח (הפסד) לשנה
הפסד כולל אחר לשנה
העברה של קרן בגין רכישה
בשלבים לעודפים
יתרה ליום 31 בדצמבר 2023

הביאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

אבגול תעשיות 1953 בע"מ
דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
3,989	(610)	(2,063)
27,148	43,118	37,103
<u>31,137</u>	<u>42,508</u>	<u>35,040</u>
(31,687)	(44,823)	(24,611)
(136)	-	-
-	-	534
(289)	-	-
(895)	(1,329)	(315)
(1,420)	-	-
976	-	-
34	262	21
<u>(33,417)</u>	<u>(45,890)</u>	<u>(24,371)</u>
809	33,210	1,009
(21,029)	(9,629)	(16,263)
(2,076)	555	4,017
(32,956)	(33,264)	(10,698)
48,217	26,473	-
(1,015)	(1,246)	(1,304)
<u>(8,050)</u>	<u>16,099</u>	<u>(23,239)</u>
(10,330)	12,717	(12,570)
61,511	49,804	60,892
(1,377)	(1,629)	2,845
<u>49,804</u>	<u>60,892</u>	<u>51,167</u>

תזרימי מזומנים מפעילויות שוטפות

רווח (הפסד) לשנה לפי דוח רווח או הפסד
ההתאמות הדרושות להצגת תזרימי המזומנים שנבעו מפעילויות שוטפות (נספח א')

מזומנים נטו, מפעילויות שוטפות

תזרימי מזומנים מפעילויות השקעה

השקעה ברכוש קבוע
תשלום מע"מ בגין רכוש קבוע
החזר מביטוח בגין נזק לרכוש קבוע
השקעות אחרות לזמן ארוך
רכישת נכסים בלתי מוחשיים
תשלום בגין רכישת זכויות בקרקע
מענק שהתקבל בגין רכישת זכויות בקרקע
תמורה ממימוש רכוש קבוע

מזומנים נטו, לפעילויות השקעה

תזרימי מזומנים מפעילויות מימון

גידול באשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים ואחרים, נטו
פירעון הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
גידול (קיטון) בזכאים בגין פקטורינג
פירעון אגרות חוב לציבור
קבלת הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
פירעון התחייבות בגין חכירה

מזומנים נטו, מפעילויות (לפעילויות) מימון

עלייה (ירידה) נטו, במזומנים ושווי מזומנים

מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה

השפעת שינויים בשערי חליפין על יתרות מזומנים המוחזקות במטבע חוץ

מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה

הביאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

אבגול תעשיות 1953 בע"מ
נספחים לדוחות המאוחדים על תזרימי המזומנים

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2024	2025
2023	2024	2025
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
	25,983	26,136
	937	(52)
	-	-
	-	639
	(1,514)	2,089
	14	(44)
	(676)	417
	(576)	471
	<u>24,168</u>	<u>29,656</u>
		<u>34,371</u>
	11,266	(1,883)
	(608)	320
	(5,331)	(5,606)
	2,207	11,822
	(4,554)	8,809
	<u>2,980</u>	<u>13,462</u>
	<u>27,148</u>	<u>43,118</u>
	<u>11,586</u>	<u>9,908</u>
	-	3,434
	972	1,189
	6,190	1,395
	-	1,163
	<u>707</u>	<u>946</u>
	<u>333</u>	<u>1,063</u>
		<u>1,015</u>
		<u>502</u>

נספח א' - התאמות הדרושות להצגת תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת

הוצאות (הכנסות) שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:

פחת והפחתות	29,701
הפסד (רווח) הון ממימוש רכוש קבוע	-
הפסד הון מגרעת נכס בלתי מוחשי	145
הפסד מירידת ערך בגין רכוש קבוע	-
שינוי במיסים נדחים, נטו	(871)
שינוי בהתחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו	20
הוצאות (הכנסות) מימון, נטו שנצברו בגין אגרות חוב	43
שערך נכסים והתחייבויות	5,333

שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות, נטו:

קיטון (גידול) בלקוחות	9,221
קיטון (גידול) בחייבים ויתרות חובה	(2,723)
קיטון (גידול) במלאי	3,961
גידול (קיטון) בספקים ונותני שירותים	(5,414)
גידול (קיטון) בזכאים ויתרות זכות	(2,313)

נספח ב' - מידע נוסף על תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת

תשלומי ריבית ששימשו לפעילות שוטפת	11,108
תשלומי ריבית ששימשו לפעילות השקעה	1,102
תקבולי ריבית	1,963
תשלומי מיסים	5,226
תקבולי מיסים	-

פעילות מהותית שאינה במזומן

השקעה ברכוש קבוע באשראי ספקים	1,015
התקשרויות בהסכמי חכירה חדשים	502

אבגול תעשיות 1953 בע"מ ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 1 - כללי

א. תיאור כללי של החברה ופעילותה

אבגול תעשיות 1953 בע"מ (להלן - "החברה") התאגדה בישראל ומחזיקה בבעלות מלאה בחברות אבגול אמריקה, אבגול סין (למעט החזקה זניחה של 1% על ידי הזכויות שאינן מקנות שליטה), אבגול רוסיה, אבגול הודו והודו Nonwovens (להלן - "החברות הבנות"). החברה והחברות הבנות שלה (להלן יחד - "הקבוצה") מייצרות, מפתחות ומשווקות מוצרי בד לא-ארוג. מרבית מוצרי החברה הינם מוצרי בד לא-ארוג המשמשים כחומר גלם בתעשיית ההיגיינה, בעיקר לייצור של חיתולים חד-פעמיים לתינוקות ולמבוגרים, תחבושות חד-פעמיות לנשים, מגבונים, חלוקים רפואיים, מסכות פנים ומוצרי הגנה אחרים. מלבד לשוק ההיגיינה, מייצרת החברה גם בד לא-ארוג המשמש כחומר גלם בתעשיות אחרות, בין היתר לחקלאות, לריהוט ולריפוד, לביגוד חד-פעמי, לתעשיית הבנייה, למוצרי סינון, לבדים לשימוש חד-פעמי ועוד. ברשות הקבוצה 14 קווי ייצור פעילים באתרי ייצור בצפון אמריקה (כולל הקו החדש כמפורט להלן), ישראל, סין, רוסיה והודו, ומכירותיה הינן גלובליות ומתפרסות אל מעבר למוקדי הייצור.

לקראת סוף הרבעון הראשון של 2025 הושלם שלב ההרצה של קו הייצור החדש שהקימה החברה במפעלה בארה"ב והוא הוגדר מוכן להפעלה מסחרית. הקמת הקו החדש התבצעה בהתאם ללוח הזמנים שהגדירה ההנהלה ועלויות הפרויקט הסתכמו לסך של כ-90 מיליון דולר, גם כן בהתאם לציפיות ההנהלה. כל התשלומים בגין הקמת הקו שולמו לספקים במלואם עד לתום שנת 2025. במהלך התקופה מאז ההפעלה המסחרית של הקו, יוצרו באמצעותו מוצרים בסיסיים ופשוטים יחסית, תוך ניצול חלקי של יכולותיו המלאות. במהלך הרבעון הרביעי נרשמה עלייה הדרגתית נוספת בתפוקות הקו לצד שיפור מתמשך במדדים התפעוליים. בחודשים הבאים תמשיך החברה בביצוע הסמכות למוצרים שונים שהקו מיועד לייצר, וכן מתוכנן המשך עלייה בתפוקות הקו ושיפור נוסף באיכות ביצועיו התפעוליים. משרדה הרשום של החברה ממוקם בפתח תקווה וניירות הערך של החברה רשומים למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב.

ב. תכנית המכסים של ממשלת ארה"ב

במהלך הרבעון הראשון לשנת 2025 חל שינוי משמעותי בזירה הכלכלית הגלובלית, כאשר ארה"ב הכריזה על שורת מכסים חדשים, אשר הביאו לנקיטת צעדי תגמול מצד חלק משותפות הסחר העיקריות שלה. בתחילת אפריל הוקפאו המכסים לתקופה של 90 יום, למעט מכס בסיסי בשיעור 10%, ובמקביל הועלו באופן ממוקד המכסים על יבוא מסין, לאחר שסין עצמה העלתה מכסים על יבוא מארה"ב. השפעתה השלילית של מדיניות המכסים החדשה על השווקים והחשש לפגיעה בצמיחה הובילו לדחיית כניסתם של חלק מהצעדים לתוקף עד תחילת יולי, ולאחר מכן הוארכה הדחייה לתחילת אוגוסט. במהלך תקופת הדחייה חתמה ארה"ב על הסכמי סחר חדשים עם מספר מדינות, בהן גם האיחוד האירופי. לפי ההסכם, שיעור המכס שיוטל על רוב הייצוא האירופי יהיה 15%. עם תום תקופת ההסכם הזמני בין ארה"ב לסין, חזרו שתי המדינות לאיים זו על זו בהטלת מכסים הדדיים משמעותיים, עד להכרזה על הסכם סחר חדש אשר נכנס לתוקף בתחילת נובמבר, במסגרתו הופחתו שיעורי המכסים על סין מצד ארה"ב. ההסכם צפוי להיות בתוקף למשך שנה, אם כי פרטיו המלאים לא פורסמו. שיעור המכס הרלוונטי לגבי החברה על יבוא סחורות מסין לארה"ב צפוי לעמוד על 45%.

שיעור המכס על הודו נותר 25% במהלך 2025, בתוספת מכס נוסף בשיעור של 25% בגין סחר עם רוסיה. המאמצים להגיע להסכם סחר חדש בין המדינות נמשכו עד תחילת פברואר 2026, כאשר הצדדים הודיעו על הפחתת שיעור המכס על הודו לשיעור של 18%, בתמורה להפסקת רכש נפט מרוסיה והגדלת הרכש בארה"ב של מוצרי חקלאות על ידי הודו. המכס על ישראל נותר בשיעור של 15% ועל קנדה ומקסיקו בשיעור של 35%-25%, בהתאמה.

בסוף מאי פסק בית המשפט הפדרלי לסחר בינלאומי כי לפי חוק הסמכויות הכלכליות לשעת חירום, הממשל חרג מסמכותו, אך הותר את המכסים בתוקף עד להכרעה בערעור. ביום 20 בפברואר 2026 קבע בית

אבגול תעשיות 1953 בע"מ ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

המשפט העליון של ארה"ב כי הנשיא חרג מסמכותו כאשר הוציא לפועל את תכנית המכסים הנרחבת שלו. טראמפ הודיע בתגובה עוד באותו היום כי יטיל מכס רוחבי גלובלי בשיעור של 10%, אשר יצטרף למכסים אשר נותרו בתוקף לאחר הפסיקה. בשלב זה, לא ברור עדיין אם ניתן יהיה לתבוע חזרה מכסים ששולמו וכיצד ישתנו שיעורי המכס בעתיד, לאור הפסיקה.

אבגול אמריקה, חברת הבת של החברה, מייבאת חומרי גלם, ציוד, חלקי חילוף ותוצרת גמורה ממספר מדינות עליהן הוטלו מכסים, בהיקף שנתי המוערך בכ-50 מיליון דולר. מיד עם הטלת המכסים, החלה החברה בנקיטת צעדים למזעור נטל המכסים, לרבות הסטת רכש מיובא לרכש מקומי, הפסקה מיידית של כלל הייבוא מסין לארה"ב ופתיחה במו"מ עם לקוחות וספקים.

הנהלת החברה ממשיכה לבחון את ההשלכות של מדיניות המכסים של ארה"ב ועוקבת מקרוב אחר ההתפתחויות וההשפעה הפוטנציאלית שלהן על פעילותה הגלובלית. נכון למועד פרסום הדוח, החברה מעריכה כי השפעתה השלילית של תכנית המכסים על פעילותה, לאחר התאמות הנובעות מהעברת חלק מן העלויות הנוספות ללקוחות, ומבלי להתחשב בפסיקת בית המשפט העליון של ארה"ב כאמור לעיל, צפויה להסתכם בסך של כ-1 מיליון דולר בשנה. עם זאת, בשל חוסר הוודאות השורר בקשר למדיניות המכסים ואופן יישומה כאמור, הערכות החברה עשויות להשתנות בהמשך.

השלכות המלחמה בין רוסיה לאוקראינה

המלחמה בין רוסיה לאוקראינה נמשכת גם בימים אלו, ומאמצי התיווך של ארה"ב ואירופה לא הביאו להתקדמות משמעותית עד כה בהבאת הצדדים לידי הפסקת אש. המשבר כאמור ממשיך להעיב על פעילות מפעל החברה ברוסיה, אשר במהלך שנת 2025 פעל בשיעור ניצולת נמוך יחסית (כ-80%), בהשוואה לשיעור הממוצע לפני פרוץ המלחמה. יצוין, כי כבר במהלך שנת 2024 הצליחה החברה להעלות את שיעורי הניצולת בהדרגה, מ-65-70% לשיעור שנתי ממוצע של כ-80%. כמו כן, התמשכות המשבר וההתפתחויות בו עלולים להביא לשינויים קיצוניים בשער הרובל, אשר ביכולתם להשפיע לרעה על תוצאות החברה. במהלך שנת 2025 הרובל התחזק ביחס לדולר, בעיקר במהלך הרבעון הראשון של השנה. להתחזקות הרובל ביחס לדולר ישנה השפעה לטובה על רווחיות החברה, אם כי בהשגחה מסוימת, לאור מנגנוני עדכון המחירים עם לקוחות. מאידך, מגמה זו עשויה להיות בעלת השפעה שלילית על הביקושים למוצרי החברה, בשל הוזלה של מוצרים מיובאים. כמו כן, להתחזקות הרובל ביחס לדולר ישנה השפעה חיובית על הרווח הכולל האחר ועל ההון, הבאה לידי ביטוי בסעיף "קרן הון מהפרשי שער בגין תרגום פעילויות חוץ".

נכון למועד פרסום הדוח, לא ניתן להעריך מתי תסתיים המלחמה בין רוסיה לאוקראינה. החברה עוקבת באופן שוטף אחר ההתפתחויות ופועלת כל העת על מנת להגדיל את נתח השוק שלה ברוסיה, כמו גם את שיעורי הרווחיות. יובהר, כי משך כל המשבר וכן בתקופה הנוכחית, מפעל החברה ברוסיה נותר רווחי, מייצר תזרים מזומנים חיובי וכל המדדים התפעוליים שלו יציבים וחזקים.

השפעת המצב הבטחוני בישראל

ביום 7 באוקטובר 2023 הותקפה מדינת ישראל מתקפת פתע על ידי ארגוני טרור מרצועת עזה, אשר הובילה לפתיחת מלחמת "חרבות ברזל" שנמשכה עד לחתימה על הסכם הפסקת אש וסיום הלחימה באוקטובר 2025. במקביל, התפתחה גם הסלמה ביטחונית ביהודה ושומרון, בגבולה הצפוני של מדינת ישראל, באזור הים האדום ונתיבי הסחר הסמוכים אליו ואל מול איראן ושלוחותיה, אשר הגיעה לשיא בחודש יוני 2025 עם התרחשות מבצע "עם כלביא".

השפעת המלחמה על המשק הישראלי ועל הפעילות בשוק ההון הייתה ניכרת ובאה לידי ביטוי, בין היתר, בהגבלות אזרחיות מסוגים שונים ובגיוס מילואים נרחב, אשר הביאו לצמצום הפעילות במשק ולירידה בפעילות הכלכלית, בירידות בשווקים הפיננסיים, בפיחות בשער השקל ובעלייה בתשואות אגרות הרווח הקונצרניות כתוצאה מעלייה ברמות הסיכון וחוסר הוודאות, וכן בהורדת דירוג האשראי של ישראל.

במהלך מבצע "עם כלביא" נפגעה באופן משמעותי תחנת כוח המשמשת את מתקני קבוצת בזן, המספקת חומר גלם עיקרי למפעל החברה בדימונה, בעקבותיה הושבתו כלל מתקני הזיקוק. המפעל מחזיק במלאי חומרי גלם מספיק ועושה שימוש בספקי חומרי גלם נוספים מחוץ לישראל, כך שפעילות הייצור במפעל לא נפגעה כתוצאה מאירוע זה.

אבגול תעשיות 1953 בע"מ ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

מאז פרוץ המלחמה ונכון למועד הדוח, מפעל החברה בישראל פועל באופן שגרתי, ולמעט השפעה לא מהותית על עלויות שילוח, לא הייתה למלחמה השפעה ישירה על הפעילות העסקית בישראל. החברה ממשיכה לעקוב אחר אירועי המלחמה באופן שוטף והכינה תוכנית להמשכיות עסקית למקרה של הידרדרות נוספת במצב הביטחוני, המבוססת על הגדלת מלאים ועל אספקה ללקוחות ממפעלים אחרים של החברה.

ה.	הגדרות:
	החברה - אבגול תעשיות 1953 בע"מ.
	הקבוצה - החברה והחברות המאוחדות שלה.
	צדדים קשורים - כהגדרתם ב-IAS 24.
	בעלי עניין - כהגדרתם בחוק ניירות ערך, התשכ"ח 1968, על תקנותיו.
	בעל שליטה - כהגדרתו בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.
	מדד - מדד המחירים לצרכן, כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
	דולר - דולר של ארה"ב.
	אירו - מטבע האיחוד האירופי המשותף.
	יואן - מטבע מקומי בסין (Renminbi).
	רובל - מטבע מקומי ברוסיה.
	חברות מאוחדות - חברות אשר לחברה שליטה בהן (כהגדרתה ב-IFRS 10), במישרין או בעקיפין, ואשר דוחותיהן הכספיים מאוחדים באופן מלא עם דוחות החברה (לפירוט החברות המאוחדות של הקבוצה ראה ביאור 9).

ביאור 2 - מידע מהותי לגבי המדיניות החשבונאית

- א.** הצהרה לגבי יישום תקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards)
- הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה נערכו בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים ופרשנויות להם, שפורסמו על ידי הוועדה לתקני חשבונאות בינלאומיים (IASB). עיקרי המדיניות החשבונאית המפורטים בהמשך יושמו באופן עקבי לגבי כל תקופות הדיווח המוצגות בדוחות כספיים מאוחדים אלה, פרט לשינויים במדיניות החשבונאית שנבעו מיישום של תקנים, תיקונים לתקנים ופרשנויות אשר נכנסו לתוקף במועד הדוחות הכספיים, כמפורט בביאור 3.
- ב.** **יישום תקנות ניירות ערך**
- הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010 (להלן - "תקנות דוחות כספיים").
- ג.** **תקופת המחזור התפעולי**
- תקופת המחזור התפעולי של הקבוצה הינה 12 חודשים.
- ד.** **מתכונת ניתוח ההוצאות שהוכרו ברווח או הפסד**
- הוצאות החברה בדוח על רווח או הפסד ורווח כולל אחר מוצגות בהתבסס על מאפיין הפעילות של ההוצאות בישות.
- ה.** **מטבע חוץ**

1. מטבע הפעילות ומטבע ההצגה

הדוחות הכספיים של כל אחת מחברות הקבוצה ערוכים במטבע של הסביבה הכלכלית העיקרית בה היא פועלת (להלן - "מטבע הפעילות"). למטרת איחוד הדוחות הכספיים, התוצאות והמצב הכספי של כל אחת מחברות הקבוצה, מתורגמים לדולר, שהוא מטבע הפעילות של החברה. הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה מוצגים בדולר. לעניין שערי חליפין והשינויים בהם במהלך התקופות המוצגות ראה סעיף כב' להלן.

2. תרגום עסקאות שאינן במטבע הפעילות

בהכנת הדוחות הכספיים של כל אחת מחברות הקבוצה, עסקאות שבוצעו במטבעות שונים ממטבע

אבגול תעשיות 1953 בע"מ ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

הפעילות של אותה חברה (להלן - "מטבע חוץ") נרשמות לפי שערי החליפין שהיו בתוקף במועד העסקאות. בתום כל תקופת דיווח, פריטים כספיים הנקובים במטבע חוץ מתורגמים לפי שערי חליפין שבתוקף לאותו מועד; פריטים לא-כספיים הנמדדים בשווי הוגן הנקוב במטבע חוץ מתורגמים לפי שערי החליפין למועד בו נקבע השווי ההוגן; פריטים לא-כספיים הנמדדים במונחי עלות היסטורית מתורגמים לפי שערי החליפין שבתוקף במועד ביצוע העסקה בקשר לפריט הלא-כספי.

3. אופן הרישום של הפרשי שער

הפרשי שער מוכרים ברווח או הפסד בתקופה בה הם נבעו, פרט למקרים שלהלן:

- הפרשי שער בגין עסקאות שנועדו לגדר סיכוני מטבע חוץ מסוימים - ראה סעיף טו' להלן.
- הפרשי שער בגין פריטים כספיים לקבל הנובעים מפעילות חוץ, אשר יישובם אינו מתוכנן או צפוי לקרות ועל כן מהווים חלק מהשקעה, נטו בפעילות חוץ, מוכרים בהון בסעיף "קרן הון בגין הפרשי תרגום של פעילויות חוץ".

4. תרגום דוחות כספיים של חברות מוחזקות שמטבע הפעילות שלהן שונה מדולר

לצורך הצגת הדוחות הכספיים המאוחדים, הנכסים וההתחייבויות של פעילויות חוץ, לרבות עודפי עלות מיוחסים, מוצגים על פי שערי החליפין לתום תקופת הדיווח. פריטי הכנסות והוצאות מתורגמים לפי ממוצע שערי החליפין בתקופת הדיווח, אלא אם כן חלו במהלכה תנודתיות משמעותית בשערי החליפין. במקרה זה, תרגום פריטים אלה נעשה לפי שערי החליפין במועד ביצוע העסקאות, והפרשי התרגום המתייחסים, מוכרים ברווח כולל במסגרת "הפרשי תרגום של פעילויות חוץ". הפרשי תרגום אלו מסווגים לרווח או הפסד במועד מימוש פעילות החוץ בגינה נוצרו הפרשי התרגום.

1. מזומנים ושווי מזומנים

מזומנים כוללים מזומנים הניתנים לשימוש מידי ופיקדונות לפי דרישה. שווי מזומנים הינם השקעות לזמן קצר (שלושה חודשים או פחות ממועד ההשקעה) ברמת נזילות גבוהה אשר ניתנות להמרה בנקל לסכומים ידועים של מזומנים ואשר חשופות לסיכון בלתי משמעותי של שינויים בשווי. שווי מזומנים מוחזקים למטרת עמידה בהתקשרויות לזמן קצר לתשלום מזומנים ולא למטרות השקעה או למטרות אחרות.

2. דוחות כספיים מאוחדים

(1) כללי

הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה כוללים את הדוחות הכספיים של החברה ושל ישויות הנשלטות על ידי החברה, במישרין או בעקיפין.

(2) זכויות שאינן מקנות שליטה

חלק הזכויות שאינן מקנות שליטה בנכסים נטו, למעט מוניטין, של חברות בנות שאוחדו, מוצג בנפרד במסגרת הון הקבוצה. זכויות שאינן מקנות שליטה כוללות את הסכום של זכויות אלה במועד השגת השליטה וכן את חלקן של הזכויות שאינן מקנות שליטה בשינויים שאירעו בהון החברה המאוחדת לאחר מכן.

ה. רכוש קבוע

(1) כללי

החברה מציגה פריטי רכוש קבוע במודל העלות, כלומר לפי עלותם, בניכוי מענקי השקעה שנתקבלו, פחת שנצבר והפסדים מירידת ערך שנצברו. העלות כוללת את עלות הרכישה של הנכס וכן עלויות שניתן לייחס במישרין להבאת הנכס למיקום ולמצב הדרושים לצורך הפעלתו באופן שהתכוונה אליו ההנהלה. עלויות ההקמה של קווי ייצור חדשים כוללות גם עלויות של בדיקות הרצה ותקינות של פעולת הקווים הנדרשות לצורך הפעלתם המסחרית, למעט עלויות פריטים (דגימות מלאי) שיוצרו במסגרת בדיקות אלו. עלות נכסים כשירים כוללת גם עלויות אשראי שיש להוון כאמור בסעיף ט' להלן.

(2) הפחתת רכוש קבוע

הפחתת הרכוש הקבוע מבוצעת באופן שיטתי לפי שיטת הקו הישר על פני אורך החיים השימושיים של מרכיבי הפריט מהמועד בו הנכס מוכן לשימוש המיועד (לגבי קווי ייצור חדשים, ממועד ההפעלה

אבגול תעשיות 1953 בע"מ ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

(המסחרית).

אורך החיים השימושיים ושיעורי הפחת בהם נעשה שימוש בחישוב הפחת הינו כדלקמן:

שיעורי פחת	אורך חיים שימושיים	
2.5%-10%	10-40 שנים	מבנים ומקרקעין
4%-10%	10-20 שנים (בעיקר 20)	מכונות וציוד
6%-33% (בעיקר 33%)	3-17 שנים (בעיקר 3)	ריהוט וציוד משרדי (כולל מחשבים)
10%-33% (בעיקר 16.7%)	3-10 שנים (בעיקר 7)	כלי רכב

ערכי השייר, שיטת הפחת ואורך החיים השימושיים של הנכס נסקרים על ידי הנהלת החברה בתום כל שנת כספים. שינויים מטופלים כשינויי אומדן בדרך של "מכאן ולהבא". לפרטים בדבר אומדן אורך חיי המכונות ראה גם ביאור 4ב(2).

רווח או הפסד הנוצר כתוצאה ממכירה או הוצאה משימוש של נכס נקבע לפי ההפרש שבין התקבולים ממכירתו לבין ערכו בספרים במועד המכירה או הוצאה משימוש, ונזקף לרווח או הפסד לסעיף הוצאות (הכנסות) אחרות, נטו.

ט. עלויות אשראי

עלויות אשראי הניתנות לייחוס באופן ישיר להקמה של קווי ייצור, אשר הכנתם לשימוש המיועד מצריכה פרק זמן משמעותי, מהוונות לעלות אותם נכסים עד למועד בו נכסים אלו מוכנים לשימוש המיועד (מועד ההפעלה המסחרית). לרוב, נוצרות לחברה עלויות אשראי ספציפיות ועלויות אשראי שאינן ספציפיות בעת הקמת קו ייצור חדש. בהתייחס לעלויות אשראי שאינן ספציפיות, החברה קובעת את סך העלויות האשראי הראויות להיוון על ידי ייחוס שיעור היוון לעלויות בגין נכס כשיר. שיעור היוון זה הינו הממוצע המשוקלל של עלויות אשראי שקיים במהלך אותה תקופה, למעט עלויות אשראי המתייחסות לאשראי ספציפי שהתקבל למימון נכס כשיר, עד שכל הפעולות הדרושות להכנת הנכס לשימוש המיועד הושלמו.

כל יתר עלויות האשראי, מוכרות בדוח רווח או הפסד במועד היווצרותן. לעניין סיווג עלויות אשראי בדוח על תזרימי המזומנים ראה סעיף כג' להלן.

י. נכסים בלתי מוחשיים

נכסים בלתי מוחשיים הם נכסים לא-כספיים, ניתנים לזיהוי, חסרי מהות פיזית. נכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים שימושיים מוגדר מופחתים בקו ישר על פני אורך החיים השימושיים המשוער שלהם. אורך החיים השימושיים בו נעשה שימוש הינו כדלקמן:

אורך חיים שימושיים	
3 שנים	תוכנה
3-5 שנים	עלויות פיתוח

הנכסים הבלתי מוחשיים של הקבוצה מוכרים ונמדדים בהתאם לאופן היווצרותם, לפי הקבוצות הבאות:

(1) נכסים בלתי מוחשיים שנרכשו בנפרד

נכסים בלתי מוחשיים שנרכשו בנפרד מוצגים לפי עלות, בניכוי הפחתות והפסדים מירידת ערך שנצברו. הפחתת נכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים מוגדר מחושבת על בסיס קו ישר, על פני משך החיים השימושיים המשוער שלהם. אומדן משך החיים ושיטת ההפחתה נבחנים בתום כל שנת דיווח, כאשר השפעת שינויי אומדן מטופלת בדרך של "מכאן ולהבא".

(2) נכסים בלתי מוחשיים שנוצרו באופן פנימי - עלויות מחקר ופיתוח

עלויות בגין פעילויות מחקר נזקפות לרווח או הפסד במועד התהוותן, בניכוי מענקים והשתתפויות. נכס בלתי מוחשי שנוצר באופן פנימי מפעילויות הפיתוח של הקבוצה מוכר בניכוי מענקים והשתתפויות, בהתקיים כל התנאים הבאים:

- קיימת היתכנות טכנית להשלמת הנכס כך שהוא יהיה זמין לשימוש או למכירה;
- בכוונת הקבוצה להשלים את ההשקעה בנכס ולהשתמש בו, או למכרו;
- האופן שבו הנכס יפיק הטבות כלכליות עתידיות ניתן לקביעה;
- קיימים בידי הקבוצה משאבים טכניים, פיננסיים ואחרים זמינים להשלמת הפיתוח ושימוש בנכס או למכירתו;

אבגול תעשיות 1953 בע"מ ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

▪ עלויות במהלך הפיתוח שניתן לייחסן לנכס, ניתנות למדידה באופן מהימן.

כאשר לא ניתן להכיר בנכס בלתי-מוחשי שנוצר באופן פנימי, עלויות הפיתוח נזקפות לרווח או הפסד במועד התהוותן. לעניין הטיפול במענקים המתקבלים מהמדען הראשי לפעילות מחקר ופיתוח, ותמלוגים המשולמים בגינם, ראה ביאור יח' להלן.

יא. ירידת ערך נכסים מוחשיים ונכסים בלתי מוחשיים

בתום כל תקופת דיווח, בוחנת הקבוצה אם קיימים סימנים כלשהם המעידים על ירידת ערך של נכסיה המוחשיים והבלתי מוחשיים, למעט מלאי. במידה וקיימים סימנים כאמור, נאמד סכום בר-ההשבה של הנכס במטרה לקבוע את סכום ההפסד מירידת ערך שנוצר, אם בכלל. כאשר לא ניתן לאמוד את סכום בר-ההשבה של נכס בודד, אומדת הקבוצה את סכום בר-ההשבה של היחידה מניבת המזומנים אליה שייך הנכס.

לעניין זה יצוין כי פעילות הקבוצה בכללותה מהווה יחידה מניבה מזומנים אחת, שכן התהליכים העיקריים בחברה, כגון מכירות ללקוחות עיקריים, תכנון, רכש ומו"פ מבוצעים על ידי המטה הגלובלי של החברה וישנה תלות הדדית בין אתרי הייצור ברחבי העולם בתהליכים אלו, כך שתזרימי המזומנים החיוביים של אתרי הייצור ברחבי העולם תלויים זה בזה.

סכום בר-ההשבה הינו הגבוה מבין מחיר המכירה של נכס, בניכוי עלויות מכירה, לבין שווי השימוש בו. בהערכת שווי השימוש, אומדני תזרימי המזומנים העתידיים מנוכים לערכם הנוכחי תוך שימוש בשיעור ניכיון לפני מס המשקף את הערכות השוק הנוכחיות לגבי ערך הזמן של הכסף ואת הסיכונים הספציפיים לנכס בגינם לא הותאם אומדן תזרימי המזומנים העתידיים.

כאשר סכום בר-ההשבה של נכס (או של יחידה מניבת מזומנים) נאמד כנמוך מערכו בספרים, הערך בספרים של הנכס (או של היחידה מניבת המזומנים) מופחת לסכום בר-ההשבה שלו. הפסד מירידת ערך מוכר מיידית כהוצאה ברווח או הפסד. למידע נוסף, ראה ביאורים 4ב(3) ו-10ה(ה) להלן.

יב. מלאי

מלאי הוא נכס המוחזק לצרכי מכירה במהלך העסקים הרגיל, בתהליך ייצור לצרכי מכירה או חומרים שייצרכו בתהליך הייצור. מלאי מוצג לפי הנמוך מבין עלות לבין שווי מימוש, נטו. עלות המלאי כוללת את כל עלויות הרכישה, עלויות עבודה ישירות, עלויות תקורה קבועות ומשתנות וכן עלויות אחרות שהתהוו בהבאת המלאי למיקומו ולמצבו הנוכחיים. עלות המלאי כוללת גם עלויות ייצור של פריטים (דגימות מלאי) המיוצרים במסגרת בדיקות הרצה ותקינות של קווי ייצור חדשים המוקמים על ידי הקבוצה טרם הפעלתם המסחרית.

שווי מימוש, נטו מייצג את אומדן מחיר המכירה במהלך העסקים הרגיל, בניכוי אומדן העלויות להשלמה ואומדן העלויות הדרושות לביצוע המכירה.

העלות נקבעה כדלהלן:

חומרי גלם, רכיבים ואריזה - בשיטת "נכנס ראשון – יוצא ראשון".

תוצרת גמורה - לפי עלות ייצור ישירה המחושבת על בסיס עלויות ייצור בפועל, בתוספת חלקן של הוצאות עקיפות בייצור על בסיס תקן. עלויות תקורה בייצור מהוונות לפי קיבולת נורמלית של מתקני הייצור.

יג. נכסים פיננסיים שאינם נגזרים

השקעות בנכסים פיננסיים מוכרות לראשונה על פי שוויין ההוגן, בתוספת עלויות עסקה.

לקוחות, חייבים ומכשירי חוב אחרים נמדדים בעלות מופחתת, מאחר שהם מוחזקים על מנת לגבות תזרימי מזומנים חוזיים, שהם תשלומי קרן וריבית בלבד במועדים מוגדרים.

(1) **ירידת ערך של נכסים פיננסיים**

אבגול תעשיות 1953 בע"מ ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

הקבוצה מכירה בהפרשה לירידת ערך לפי הפסדי אשראי חזויים בהתבסס על הסיכון (ההסתברות) לכשל ממועד ההכרה לראשונה, ולא רק כאשר קיימת ראייה אובייקטיבית לירידת ערך במועד הדיווח, או כשהכשל התרחש בפועל.

לגבי לקוחות, הקבוצה מיישמת את הגישה המקלה למדידת ההפרשה לירידת ערך, לפי הסתברות לחדלות פירעון לכל אורך חיי המכשיר (Lifetime). הפסדי אשראי צפויים בגין נכסים פיננסיים אלה נאמדים תוך שימוש במטריצת הפרשות המבוססת על ניסיון העבר של הקבוצה לגבי הפסדי אשראי ומותאמת לגורמים שהם ספציפיים ללקוח, תנאים כלליים והערכה הן של המגמה השוטפת של התנאים והן של המגמה החזויה במועד הדיווח, לרבות ערך הזמן של הכסף לפי הצורך. הפסדי אשראי חזויים חושבו באופן שונה עבור קבוצות לקוחות, שקיימים להם דפוסי הפסד שונים באופן משמעותי. הקבוצה מוחקת נכס פיננסי כאשר קיים מידע המצביע על כך שהלקוח נמצא בקשיים פיננסיים חמורים ואין סיכוי ריאלי להשבת החוב. למשל, כאשר הלקוח נכנס להליכי פירוק או פשיטת רגל, או כאשר הסכומים הינם בפיגור של למעלה משנתיים, המוקדם מבניהם. נכסים פיננסיים שנמחקו עשויים להיות כפופים לפעילות אכיפה במסגרת הליכי גביה של הקבוצה, תוך קבלת יעוץ משפטי לפי הצורך. כל השבה של נכס פיננסי שנמחק נזקפת לרווח או הפסד.

(2) גריעת נכסים פיננסיים

הקבוצה גורעת נכס פיננסי רק כאשר פקעו הזכויות החוזיות לתזרימי מזומנים מהנכס הפיננסי, או כאשר הקבוצה מעבירה באופן מהותי את כל הסיכונים וההטבות הנובעים מהבעלות על הנכס הפיננסי.

הקבוצה מתקשרת באופן שוטף בעסקאות ניכיון לקוחות (עסקאות Factoring ועסקאות Reverse Factoring המבוצעות על חובות הלקוחות שלה כלפיה) עם מוסדות פיננסיים. הקבוצה בחנה בעזרת יועציה המשפטיים את תנאי העסקאות, הוראות החוק והמבחנים שנקבעו בפסיקה הרלוונטית והגיעה למסקנה כי מדובר בהמחאות על דרך המכר, שהינן עסקאות מכר מוחלטות ("true sale") ללא זכות חזרה (non-recourse), ועל כן הקבוצה מעבירה באופן מהותי את כל הסיכונים וההטבות הנובעים מהבעלות על חובות הלקוחות למוסדות הפיננסיים, כך שהעסקאות מטופלות כהעברה כשירה לגריעה.

בעת גריעת יתרת הלקוחות כתוצאה מעסקאות אלו, ההפרש בין הערך בספרים של יתרת הלקוח לבין התמורה שהתקבלה בגינו, מוכר ברווח או הפסד בסעיף הוצאות מימון.

י. התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים

(1) התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת

התחייבויות פיננסיות בגין ספקים ונותני שירותים, הלוואות בנקאיות, אשראי חוץ בנקאי, ניירות ערך מסחריים ואגרות חוב שהנפיקה החברה מוכרים לראשונה בשווי הוגן, בניכוי עלויות עסקה. לאחר מועד ההכרה הראשונית, התחייבויות פיננסיות אלו נמדדות בעלות מופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית.

(2) גריעת התחייבויות פיננסיות

הקבוצה גורעת התחייבות פיננסית אך ורק כאשר ההתחייבות הפיננסית נפרעת, מבוטלת או פוקעת. הפרש כלשהו בין הערך בספרים של ההתחייבות הפיננסית שסולקה לבין התמורה ששולמה מוכר ברווח או הפסד.

טו. מכשירים פיננסיים נגזרים וחשבונאות גידור

(1) כללי

הקבוצה עושה שימוש במגוון מכשירים פיננסיים נגזרים על מנת לנהל את החשיפות לשינויי ריבית ושערי מטבע חוץ. בין השאר, רוכשת הקבוצה עסקאות אקדמה (Forward) על שערי מטבע.

מכשירים פיננסיים נגזרים מוכרים לראשונה במועד ההתקשרות ובכל תקופת דיווח שלאחר מכן לפי שווים ההוגן. שינויים בשווי ההוגן של מכשירים פיננסיים נגזרים נזקפים ככלל לדוח רווח או הפסד. עיתוי ההכרה ברווח או הפסד של שינויים בשווי ההוגן של מכשירים פיננסיים נגזרים אשר יועדו למטרות גידור, כאשר גידור זה הינו אפקטיבי ועונה לכל התנאים ליישום חשבונאות גידור, מותנה

אבגול תעשיות 1953 בע"מ ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באופי ובסוג הגידור כמופיע בסעיף (2) להלן.

(2) חשבונאות גידור

הקבוצה מייעדת לגידור מכשירים פיננסיים נגזרים ומכשירים פיננסיים לא נגזרים. הפריטים המגדרים מיועדים כגידור תזרימי מזומנים.

יחסי הגידור מתועדים בידי הקבוצה במועד ההתקשרות בעסקת הגידור. במסגרת התיעוד, מזהים המכשיר המגדר, הפריט המגודר, מהות הסיכון המגודר והאופן שבו הקבוצה בוחנת אם יחסי הגידור מקיימים את דרישות אפקטיביות הגידור. בנוסף, החל מתחילת יחסי הגידור ולאורך כל תקופתם, מתעדת הקבוצה את המידה בה המכשיר המגדר אפקטיבי בקיזוז החשיפה לשינויים בתזרימי המזומנים בגין הסיכון המגודר על הפריט המגודר.

הגידור אפקטיבי כאשר יחסי הגידור עומדים בכל דרישות הגידור הבאות:

1. קיים קשר כלכלי בין הפריט המגודר למכשיר המגדר;
2. ההשפעה של סיכון אשראי אינה דומיננטית יותר משינויי השווי הנובעים מהקשר הכלכלי כאמור; וכן
3. יחס הגידור (ratio hedge) של יחסי הגידור זהה ליחס הנובע מהכמות של הפריט המגודר שהקבוצה מגדרת בפועל והכמות של המכשיר המגדר שהקבוצה משתמשת בה בפועל כדי לגדר את הכמות האמורה של הפריט המגודר.

הקבוצה מייעדת את מלוא השינוי בשווי ההוגן של חוזה אקדמה כמכשיר המגדר את כל יחסי הגידור המעורבים בחוזי אקדמה.

החברה מיישמת חשבונאות גידור תזרימי מזומנים בגין עסקאות עתידיות לרכישה של מטבע חוץ המיועדת להבטחת תשלום עבור שירותים. החלק האפקטיבי בשינויים בערכם של מכשירים פיננסיים המיועדים לגידור תזרימי מזומנים מוכר בדוח על רווח כולל אחר בסעיף "רווח (הפסד) בגין גידור תזרימי מזומנים, נטו ממס" והחלק שאינו אפקטיבי מוכר מיידית בדוח רווח או הפסד. הקבוצה מפסיקה ליישם חשבונאות גידור רק כאשר יחסי הגידור (או חלק מהם) אינם מקיימים את הקריטריונים לאפקטיביות הגידור. זה כולל מקרים בהם המכשיר המגדר פוקע או נמכר, מבוטל או ממומש. סיום הגידור מטופל באופן של מכאן ולהבא. כל רווח או הפסד שהוכר בדוח על רווח כולל אחר ונצבר להון באותו מועד, נשאר בהון ומסווג מחדש בדוח רווח או הפסד כאשר העסקה החזויה מוכרת בסופו של דבר ברווח או הפסד. כאשר לא צפוי עוד כי העסקה החזויה תתממש, הרווח או הפסד שנצבר בהון מוכר מיידית בדוח רווח או הפסד.

טז. הכרה בהכנסה

הכנסה נמדדת ומוכרת לפי השווי ההוגן של התמורה שצפויה להתקבל בהתאם לתנאי החוזה, בניכוי סכומים שנגבו לטובת צדדים שלישיים, כגון מיסים, ובניכוי אומדנים לתמורה משתנה בגין החזרות והנחות, כמפורט להלן. הכנסה מוכרת ברווח או הפסד עד למידה שצפוי שההטבות הכלכליות יזרמו לקבוצה, וכן ההכנסה והעלויות, אם רלוונטי, ניתנות למדידה מהימנה.

הכנסות מחוזים עם לקוחות מוכרות ברווח או הפסד כאשר השליטה על הסחורה מועברת ללקוח, כאשר הסחורה הגיעה למקום הספציפי של הלקוח, תוך הבאה בחשבון של סימנים להעברת שליטה (זכות לתשלום בהווה, העברת בעלות, העברת חזקה פיזית וכדומה). העברת השליטה מבוצעת במועד בו הועברו ללקוח מלוא הסיכונים וההטבות המשמעותיים הנובעים מהבעלות על הסחורה. מועד העברת הסיכונים וההטבות נקבע בהתאם להסכמות מסחריות ולתנאי הסחר עם כל לקוח באופן ספציפי.

ההכנסות כוללות גם הכנסות הנובעות ממכירת פריטים (דגימות מלאי) ללקוחות המיוצרים במסגרת בדיקות הרצה ותקינות של קווי ייצור חדשים המוקמים על ידי הקבוצה טרם הפעלתם המסחרית.

הנחות שוטפות והנחות הניתנות ללקוחות בתום התקופה, אשר לגביהן לא מחויב הלקוח לעמוד ביעדים מסוימים, נכללות בדוחות הכספיים עם ביצוע הרכישות המזכות את הלקוח בהנחות האמורות. הנחות ללקוחות שהזכות לקבלתן מותנית בעמידת הלקוח ביעדים מסוימים, כגון עמידה בהיקף רכישות שנתי (כמותי או כספי) מינימלי, גידול בהיקף הרכישות לעומת תקופות קודמות וכיו"ב, נכללות בדוחות הכספיים באופן יחסי, בהתאם להיקף הרכישות שביצע הלקוח מהחברה בתקופה המדווחת, המקדמות את הלקוח

אבגול תעשיות 1953 בע"מ ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

לקראת עמידה ביעדים, וזאת רק כאשר צפוי שהיעדים יושגו וניתן לאמוד את ההנחות באופן סביר. אומדן העמידה ביעדים מבוסס, בין היתר, על ניסיון העבר ועל היקף הרכישות החזוי, בהתאם לתחזיות החברה לרכישות שיבוצעו על ידי הלקוח ליתרת התקופה.

הקבוצה משתמשת בניסיון העבר שלה על מנת לאמוד את ההנחות ללקוחות תוך שימוש בסכום הסביר ביותר. הקבוצה צופה ברמה גבוהה שלא יתרחש ביטול משמעותי של הכנסה שהוכרה לאור ניסיון העבר שלה בשנים קודמות.

יז. חכירות

הקבוצה מעריכה אם חוזה הינו חכירה (או כולל חכירה) במועד ההתקשרות בחוזה. הקבוצה מכירה בנכס זכות שימוש מחד ובהתחייבות חכירה מאידך בגין כל חוזי החכירה בהם היא החוכר, למעט חכירות לטווח קצר (לתקופה של עד 12 חודשים) וחכירות של נכסים בעלי ערך נמוך. בחכירות אלה מכירה הקבוצה בתשלומי החכירה כהוצאה תפעולית על בסיס קו ישר על פני תקופת החכירה.

כהקלה מעשית, הקבוצה מיישמת את הוראות IFRS 16 בדבר חכירות כלי רכב ומלגזות בעלי מאפיינים דומים, מאחר שהקבוצה מצפה באופן סביר כי ההשפעות על הדוחות הכספיים של יישום התקן לתיק לא יהיו שונות באופן מהותי, מאשר יישום תקן זה לחכירות הבודדות הכלולות בתיק.

התחייבות החכירה נמדדת לראשונה לפי הערך הנוכחי של תשלומי החכירה שאינם משולמים במועד תחילת החכירה, כשהם מהווים לפי שיעור הריבית התוספתי של החוכר, מאחר ששיעור ההיוון הגלום בחכירה אינו ניתן לקביעה בנקל.

התחייבות החכירה מוצגת בסעיף זכאים ויתרות זכות בדוח על המצב הכספי ונמדדת בעלות מופחתת. נכס זכות שימוש נמדד לפי עלות בניכוי פחת נצבר והפסדים מירידת ערך, ומופחת בקו ישר על פני תקופת החכירה החל ממועד תחילת החכירה.

בדוח על תזרימי המזומנים, תשלומי קרן בגין התחייבויות חכירה מוצגים במסגרת תזרימי מזומנים מפעילות מימון, ותשלומי הריבית בגין התחייבויות חכירה מוצגים במסגרת ריבית ששולמה בפעילות שוטפת.

אורך החיים השימושיים ושיעורי הפחת בהם נעשה שימוש בחישוב הפחת הינם כדלקמן:

שיעורי פחת	אורך חיים שימושיים	
5%-10%	7-20 שנים (*)	מבנים ומקרקעין
25%-50%	2-4 שנים	כלי רכב

(*) אורך החיים השימושיים העיקרי מתייחס לקרקע בסין, המופחתת על פני 20 שנה.

יח. מענקים ממשלתיים ומענקי מדען ראשי

מענקים ממשלתיים אינם מוכרים עד למועד בו קיים בטחון סביר שהקבוצה תעמוד בתנאים הנלווים להם ושהמענקים יתקבלו.

מענקים ממשלתיים שהתנאי העיקרי להם הוא רכישה, הקמה או השגה בדרך אחרת של נכסים בלתי שוטפים על-ידי הקבוצה, מוצגים בניכוי מהערך בספרים של הנכס נשוא המענק. סכום המענק נזקף לדוח רווח או הפסד על בסיס שיטתי סביר על פני תקופת החיים השימושיים של הנכסים הקשורים.

מענקים ממשלתיים אחרים מוכרים כהכנסה על בסיס שיטתי, על פני אותן תקופות דיווח בהן נוצרת הקבלה חשבונאית כנגד אותן עלויות בהן נשאה הקבוצה אשר הקנו לה את הזכות לקבלת המענקים. מענקים ממשלתיים אשר הזכות לקבלתם נוצרת לקבוצה כפיצוי בגין הוצאות או הפסדים שנוצרו או למטרת תמיכה כספית מיידית, ללא עלויות מתייחסות עתידיות, מוכרים ברווח או הפסד בתקופה בה נוצרה הזכאות לקבלתם.

מענקים המתקבלים מהמדען הראשי, אותם נדרשת הקבוצה להחזיר בתוספת תשלומי ריבית, בהתקיים תנאים מוגדרים ואשר אינם מהווים הלוואות ניתנות למחילה, מוכרים במועד ההכרה הראשונית כהתחייבות פיננסית, בשווי הוגן, בהתבסס על הערך הנוכחי של זרם תזרימי המזומנים הצפוי להחזר המענק, כשהוא מנוכה בשיעור היוון המשקף את רמת הסיכון של פרויקט המחקר והפיתוח.

יט. מיסים על ההכנסה

אבגול תעשיות 1953 בע"מ ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

(1) כללי

הוצאות (הכנסות) מיסים על ההכנסה כוללות את סך המיסים השוטפים וכן את סך השינוי ביתרות מיסים נדחים, למעט מיסים שוטפים או נדחים הנובעים מעסקאות שנזקפו לרווח כולל אחר.

(2) מיסים שוטפים

הוצאות מיסים שוטפים מחושבות בהתבסס על ההכנסה החייבת לצרכי מס של החברה וחברות מאוחדות במהלך תקופת הדיווח. ההכנסה החייבת שונה מהרווח לפני מיסים על הכנסה, בשל הכללת או אי הכללת פריטי הכנסות והוצאות אשר חייבים במס או ניתנים לניכוי בתקופות דיווח שונות, או שאינם חייבים במס או ניתנים לניכוי. נכסים והתחייבויות בגין מיסים שוטפים חושבו בהתבסס על שיעורי המס וחוקי המס אשר נחקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה עד תאריך הדוח על המצב הכספי.

נכסים והתחייבויות מיסים שוטפים מוצגים בקיזוז כאשר לישות קיימת זכות משפטית ניתנת לאכיפה לקזז את הסכומים שהוכרו, וכן כוונה לסלקם על בסיס נטו, או לממש את הנכס ולסלק את ההתחייבות בו-זמנית.

(3) מיסים נדחים

חברות הקבוצה יוצרות מיסים נדחים בגין הפרשים זמניים בין ערכם לצרכי מס של נכסים והתחייבויות לבין ערכם בדוחות הכספיים. יתרות מיסים נדחים (נכס או התחייבות) מחושבות לפי שיעורי המס הצפויים בעת מימושם, בהתבסס על שיעורי המס וחוקי המס אשר נחקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה, עד תאריך הדוח על המצב הכספי. נכסי מיסים נדחים מוכרים בגין כל הפרשים הזמניים הניתנים לניכוי, עד לסכום שצפוי שתהיה הכנסה חייבת שכנגדה ניתן יהיה לנצל את הפרש הזמני הניתן לניכוי. התחייבויות מיסים נדחים מוכרות, בדרך כלל, בגין כל הפרשים הזמניים בין ערכם לצרכי מס של נכסים והתחייבויות לבין ערכם בדוחות הכספיים.

בחישוב המיסים הנדחים לא מובאים בחשבון המיסים שהיו חלים במקרה של מימוש השקעות בחברות מוחזקות, או של קבלת דיבידנד חייב במס מחברות מוחזקות, ככל שאירועים אלה הם בשליטת החברה ולהערכת הנהלת החברה הפרשים הזמניים נשוא מיסים נדחים אלו אינם צפויים להתהפך בעתיד הנראה לעין.

נכסי והתחייבויות מיסים נדחים מוצגים בקיזוז כאשר לישות קיימת זכות משפטית ניתנת לאכיפה לקיזוז נכסי מיסים שוטפים כנגד התחייבויות מיסים שוטפים, וכאשר הם מתייחסים למיסים על ההכנסה המוטלים על ידי אותה רשות מס.

למידע נוסף, ראה ביאור 4 להלן.

כ. הטבות לעובדים

(1) הטבות לאחר סיום העסקה

הטבות הקבוצה לאחר סיום העסקה כוללות פנסיה, התחייבות לפיצויי פיטורין ופדיון ימי מחלה. הטבות הקבוצה לאחר סיום העסקה הינן בחלקן תוכניות להפקדה מוגדרת ובחלקן תוכניות להטבה מוגדרת. הוצאות בגין התחייבות הקבוצה להפקדת כספים במסגרת תכנית להפקדה מוגדרת (Defined Contribution Plan) בגינם מחויבת הקבוצה, נזקפות לדוח רווח או הפסד במועד הספקת שירותי העבודה. ההפרש בין סכום ההפקדה העומד לתשלום, לבין סך ההפקדות ששולמו מוצג כהתחייבות בגין הטבות לעובדים.

הוצאות בגין תכנית להטבה מוגדרת (Defined Benefit Plan) נזקפות לדוח רווח או הפסד, בהתאם לשיטת יחידת הזכאות החזויה (Projected Unit Credit Method), תוך שימוש בהערכות אקטואריות המתבצעות בתום כל תקופת דיווח. הערך הנוכחי של מחויבות הקבוצה בגין תכנית להטבה מוגדרת נקבע באמצעות היוון תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים בגין התוכנית בתשואות שוק של אגרות חוב קונצרניות באיכות גבוהה, הנקובות במטבע בו ישולמו ההטבות בגין התוכנית, ובעלות תקופות פדיון זהות בקירוב למועדי הסילוק החזויים של התוכנית.

בהתאם למדיניות החשבונאית של הקבוצה, עלות הריבית נטו נכללת בהוצאות השכר (הוצאות בעלות המכר, מכירה ושיוק והנהלה וכלליות) בדוח רווח או הפסד.

אבגול תעשיות 1953 בע"מ ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

(2) הטבות עובדים לטווח קצר

הטבות עובדים לטווח קצר, הן הטבות אשר צפויות להיות מסולקות במלואן לפני 12 חודשים מתום השנה בה ניתן השירות המזכה על ידי העובד. הטבות עובדים לטווח קצר בקבוצה כוללות את התחייבות הקבוצה בגין חופשה ותשלומי מענקים. הטבות אלו נזקפות לדוח רווח או הפסד במועד היווצרותן. ההטבות נמדדות על בסיס לא מהוון, שאותו הקבוצה חזויה לשלם. ההפרש בין גובה ההטבות לזמן קצר שלהן זכאי העובד לבין הסכום ששולם בגין מוכר כנכס או כהתחייבות.

כא. הנחות מספקים

הנחות שוטפות והנחות המתקבלות מספקים בתום התקופה אשר לגביהן לא מחויבת הקבוצה לעמוד ביעדים מסוימים, מוקטנות מעלות המלאי עם ביצוע הרכישות המזכות את הקבוצה בהנחות האמורות. הנחות מספקים שהזכאות לקבלתן מותנית בעמידת הקבוצה ביעדים מסוימים, כגון עמידה בהיקף רכישות שנתי (כמותי או כספי) מינימלי, גידול בהיקף הרכישות לעומת תקופות קודמות ועוד, נכללות כקישור בעלות המלאי בדוחות הכספיים באופן יחסי, בהתאם להיקף הרכישות שביצעה הקבוצה מהספקים בתקופה המדווחת, המקדמות את הקבוצה לקראת עמידה ביעדים, וזאת רק כאשר צפוי שהיעדים יושגו וניתן לאמוד את ההנחות באופן סביר. אומדן העמידה ביעדים מבוסס, בין היתר, על ניסיון העבר ועל היקף הרכישות החזוי מספקים ביתרת התקופה. הקבוצה משתמשת בניסיון העבר שלה על מנת לאמוד את ההנחות מספקים תוך שימוש בסכום הסביר ביותר, לאור ניסיון העבר שלה בשנים קודמות.

כב. שערי חליפין ובסיס הצמדה

- (1) יתרות הצמודות למדד מוצגות בהתאם למדד הידוע האחרון בתום תקופת הדיווח (מדד החודש שלפני חודש המאזן של כל שנה) או בהתאם למדד בגין החודש האחרון של תקופת הדיווח (מדד חודש דצמבר של כל שנה), בהתאם לתנאי העסקה.
- (2) יתרות במטבע חוץ או הצמודות אליו נכללות בדוחות הכספיים לפי שערי חליפין יציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל והיו תקפים לתום תקופת הדיווח.
- (3) להלן נתונים לגבי שערי החליפין של הדולר, רובל, אירו ויואן:

שער החליפין היצג של הדולר ברובל	שער החליפין היצג של הדולר ביואן	שער החליפין היצג של הדולר באירו	שער החליפין היצג של הדולר בש"ח	תאריך הדוחות הכספיים:
78.23	7.03	0.85	3.19	ליום 31 בדצמבר 2025
101.68	7.19	0.96	3.65	ליום 31 בדצמבר 2024
89.69	7.08	0.90	3.63	ליום 31 בדצמבר 2023
%	%	%	%	

שיעור השינוי לשנה שהסתיימה:
ביום 31 בדצמבר 2025
ביום 31 בדצמבר 2024

(23.06)	(2.23)	(11.46)	(12.60)
13.37	1.55	6.67	0.55

כג. סיווג ריבית ששולמה, דיבידנדים ששולמו וריבית שהתקבלה בדוח על תזרימי המזומנים

הקבוצה מסווגת תזרימי מזומנים בגין ריבית שהתקבלה וכן תזרימי מזומנים בגין ריבית ששולמה (למעט תשלומי ריבית המהוונים על נכסים כשירים כמפורט להלן) כתזרימי מזומנים מפעילות שוטפת. דיבידנד ששולם על-ידי הקבוצה מסווג כפעילות מימון. תזרימי מזומנים בגין מיסים על הכנסה מסווגים ככלל כתזרימי מזומנים אשר שימשו לפעילות שוטפת, למעט כאשר ניתן לזהותם באופן ספציפי עם פעילות השקעה או מימון.

הקבוצה מסווגת תזרימי מזומנים בגין מענקי השקעה ומקדמות על חשבון רכישת רכוש קבוע ותשלומי ריבית אשר מהוונים על נכסים כשירים (קווי ייצור בהקמה) באופן עקבי עם יתר התשלומים המשולמים בגין אותם נכסים (פעילות השקעה).

ביאור 3 - תקני דיווח כספי חדשים, פרשנויות שפורסמו ותיקונים לתקנים

אבגול תעשיות 1953 בע"מ ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

א. תקנים, פרשנויות ותיקונים לתקנים שפורסמו ואינם בתוקף, ולא אומצו באימוץ מוקדם על ידי הקבוצה, אשר צפויה או עשויה להיות להם השפעה על תקופות עתידיות

(1) תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 18 "הצגה וגילוי בדוחות כספיים" (IFRS 18)

ביום 9 באפריל 2024 פורסם IFRS 18 אשר מחליף את תקן חשבונאות בינלאומי 1 "הצגת דוחות כספיים" (IAS 1). מטרת התקן הינה לשפר את אופן העברת המידע על ידי ישויות למשתמשים בדוחות הכספיים שלהן.

השינויים העיקריים בתקן מתמקדים בתחומים הבאים:

- מבנה דוח רווח או הפסד - הצגת סיכומי משנה מוגדרים וחלוקה לקטגוריות בדוח רווח או הפסד.
- דרישות בנוגע לשיפור הקיבוץ והפיצול של מידע בדוחות הכספיים ובביאורים.
- הצגת מידע בנוגע למדדי ביצוע המוגדרים על ידי ההנהלה ("MPM") שאינם מבוססים על תקני חשבונאות (Non-GAAP) בביאורים לדוחות הכספיים.

בנוסף, בעת יישום IFRS 18 יכנסו לתוקף תיקונים לתקני IFRS נוספים, בין היתר לתקן חשבונאות בינלאומי 7 "דוח על תזרימי מזומנים", שנועדו לשפר את ההשוואה בין ישויות. השינויים כוללים בעיקר: שימוש בסיכום משנה של רווח תפעולי כנקודת מוצא יחידה ביישום השיטה העקיפה לדיווח על תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת וכן ביטול החלופות לבחירת מדיניות חשבונאית בנוגע להצגת ריבית ודיבידנדים. לאור זאת, למעט מקרים מסוימים, ריבית ודיבידנדים שהתקבלו יכללו במסגרת תזרימי מזומנים מפעילות השקעה, ומנגד ריבית ששולמה ודיבידנדים ששולמו יכללו במסגרת פעילות מימון.

התקן יכנס לתוקף לתקופות דיווח שנתיים המתחילות ביום 1 בינואר 2027 או לאחריו. התקן מיושם למפרע, עם הוראות מעבר ספציפיות. אימוץ מוקדם אפשרי, אולם בהתאם להחלטת רשות ניירות ערך אימוץ מוקדם יתאפשר רק החל מהתקופה המתחילה ביום 1 בינואר 2025 (דוחות כספיים לרבעון הראשון של שנת 2025).

החברה בוחנת את השפעת IFRS 18, לרבות השפעת התיקונים לתקני IFRS נוספים כתוצאה מיישומן, על הדוחות הכספיים.

ביאור 4 - שיקולי דעת ביישום מדיניות חשבונאית וגורמי מפתח לחוסר וודאות באומדן

א. כללי

ביישום המדיניות החשבונאית של הקבוצה, המתוארת בביאור 2 לעיל, נדרשת הנהלת הקבוצה, במקרים מסוימים, להפעיל שיקול דעת חשבונאי נרחב בנוגע לאומדנים והנחות בקשר לערכם הפנקסני של נכסים והתחייבויות שאינם בהכרח נמצא ממקורות אחרים. האומדנים וההנחות הקשורות, מבוססים על ניסיון העבר וגורמים אחרים הנחשבים כרלוונטיים. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מאומדנים אלה.

האומדנים וההנחות שבבסיסם נבחנים בידי ההנהלה באופן שוטף. שינויים באומדנים חשבונאיים מוכרים רק בתקופה בה בוצע שינוי באומדן, במידה והשינוי משפיע רק על אותה תקופה או מוכר בתקופה האמורה ובתקופות עתידיות במקרים בהם השינוי משפיע הן על התקופה הנוכחית והן על תקופות עתידיות.

ב. מקורות מפתח לחוסר וודאות באומדנים

(1) מיסים על ההכנסה

הקבוצה כפופה לחוקי מס במספר מדינות. שיקול דעת נרחב נדרש לצורך קביעת ההתחייבות למס שוטף של כל אחת מחברות הקבוצה. לקבוצה עסקאות רבות, אשר תוצאות המס לגביהן אינן וודאיות. הקבוצה מכירה בהתחייבויות בגין תוצאות המס של עסקאות אלה, בהתבסס על אומדני ההנהלה למיסים על ההכנסה שאותם יותר סביר מאשר לא, שהקבוצה

תצטרך לשלם. כאשר תוצאת המס של עסקאות אלה שונה מאומדני ההנהלה, הוצאות המיסים וההתחייבויות למיסים שוטפים ונדחים יוקטנו או יוגדלו במועד קביעת השומה הסופית.

אבגול תעשיות 1953 בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

(2) אורך חיים שימושיים של רכוש קבוע

אורך החיים השימושיים של קווי הייצור של הקבוצה נקבע בהתאם לשיקול דעתה של ההנהלה והניסיון שנצבר בקבוצה. במסגרת בחינה זו נשקלים על ידי ההנהלה מכלול פרמטרים רלוונטיים לקביעת אורך החיים השימושיים של הקווים ובהם, בין היתר, כושר הייצור והתפוקות, תקופת הבלאי הפיזי הצפויה, דרישות התחזוקה שלהם, צפי לשינויים טכנולוגיים וצפי לביקושי שוק למוצרים קיימים ועתידיים שאותם הקווים מייצרים או עתידים לייצר, וכן נבחנת השוואה לחברות אחרות בענף בו פועלת הקבוצה.

נתונים אלו נסקרים בידי הנהלת החברה בתום כל שנת כספים, כאשר שינויים בהם מטופלים כשינוי אומדן בדרך של "מכאן ולהבא". שינויים באומדנים אלו עשויים להשפיע על הוצאות הפחת של הרכוש הקבוע בתקופות עוקבות.

(3) ירידת ערך נכסים

הקבוצה בוחנת בכל תום תקופת דיווח אם אירעו אירועים או חלו שינויים בנסיבות המצביעים על כך שחלה ירידת ערך באחד או יותר מהנכסים הלא-כספיים. בהתקיים סימנים לירידת ערך, נערכת בחינה באם הסכום בו מוצג הנכס ניתן להשבה מתוך תזרימי המזומנים המהוונים הצפויים מאותו נכס, ובמידת הצורך נרשמת הפרשה לירידת ערך עד גובה הסכום שהינו בר-השבה. היוון תזרימי המזומנים מחושב לפי שיעור היוון לפני מיסים, המשקף את הערכות השוק לגבי ערך הזמן של הכסף והסיכונים הספציפיים המתייחסים לנכס.

בעת חישוב סכום בר השבה של היחידה מניבת המזומנים, מבצעת החברה שימוש בהנחות ואומדנים אשר מבוססים על ניסיון העבר ותחזיות הנהלה, כגון קצב גידול המכירות, כולל שיעור צמיחה לטווח ארוך, שיעור ההיוון, תחזית שיעור הרווחיות והנחות נוספות.

ביאור 5 - מזומנים ושווי מזומנים

הרכב

	ליום 31 בדצמבר
2024	2025
אלפי דולר	אלפי דולר
47,319	35,426
13,573	15,741
60,892	51,167

מזומנים
שווי מזומנים(*)
סה"כ מזומנים ושווי מזומנים

(*) שיעור ריבית ממוצע על הפיקדונות הכלולים ביתרה הינו 11.3% ו-9.76%, לימים 31 בדצמבר 2025 ו-2024, בהתאמה.

ביאור 6 - לקוחות

א. הרכב

	ליום 31 בדצמבר
2024	2025
אלפי דולר	אלפי דולר
34,480	28,414
(498)	(414)
33,982	28,000

חשבונות פתוחים
בניכוי: הפרשה להפסדי אשראי

ב. ניהול סיכון האשראי על ידי הקבוצה

תקופת האשראי הממוצעת ברבעון הרביעי לשנת 2025 במכירת סחורות, ללא השפעת ניכיון, הינה כ-57 ימים (כ-61 ימים בתקופה המקבילה אשתקד).

החברה מבצעת ניכיון לקוחות בהתאם לצרכי הנזילות שלה. הניכיון הינו ללא זכות חזרה (Non-Recourse). היקף הניכיון כאמור הסתכם לסך של כ-32.6 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר 2025,

אבגול תעשיות 1953 בע"מ ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

לעומת סך של כ-26.1 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר 2024. בנוסף לכך, וכחלק מתנאי הסחר של החברה אל מול לקוחותיה העיקריים, התקשרה החברה בהסכמי Reverse Factoring, לפיהם מבוצע ניכיון של יתרות לקוחות אלה באופן שוטף וללא זכות חזרה. היקף ניכיון לקוחות זה מושפע מהיקף המכירות ללקוחות אלה והסתכם לסך של כ-26.1 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר 2025, לעומת 24.0 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר 2024.

על מנת לצמצם את סיכון האשראי אל מול לקוחותיה, החברה התקשרה בפוליסות ביטוח אשראי עם חברת ביטוח חיצונית. במידה ולאחר ביטוח האשראי שבוצע קיימת חשיפה מול יתרת הלקוחות שנותרה, חשיפה זו מנוטרת על ידי ועדה פנימית של החברה. בנוסף, החברה מקטינה את סיכון האשראי בכך שהיא מוכרת חלק מחובות הלקוחות לבנקים שונים במכירה ללא זכות חזרה, כמפורט לעיל.

מרבית לקוחותיה של החברה הינם לקוחות ותיקים וקבועים. החברה בוחנת באופן שוטף את יתרות הלקוחות ואת תקופות האשראי שנקבעו ומבצעת תהליך אישור ובדיקה של איתנות פיננסית ללקוחות חדשים. על פי רוב, לקוחות הקבוצה עומדים בתקופת האשראי שנקבעה להם, למעט חריגות של מספר ימים לא משמעותי, ומדורגים כלקוחות ברמת איכות אשראי גבוהה. לפיכך, סבורה החברה כי ההסתברות לחדלות פירעון לאורך חיי המכשיר הינה זניחה. למידע נוסף בדבר דירוגי אשראי וריכוזי אשראי של לקוחות מהותיים, ראה ביאור 19(י).

הפסדי אשראי לשאר לקוחות החברה נבחנים לאחר קיבוץ של לקוחות על בסיס מאפיינים דומים בכל מגזר גיאוגרפי (סיכון אשראי, תנאים חוזיים, סוג לקוח). החברה בחנה את היסטוריית גביית התשלומים לכל קבוצה, ולא זיהתה מקרים של הפסדים אשר נגרמו בשל חובות שלא נפרעו.

בשנת 2025 שיעור הפסדי האשראי הצפויים ללקוחות מהותיים בדירוג אשראי גבוה הינו כ-0.02% וסך ההפרשה להפסדי אשראי עבור לקוחות אלה נכון ליום 31 בדצמבר 2025 הינו כ-2 אלפי דולר (בשנת 2024: כ-0.02% וכ-1 אלפי דולר, בהתאמה).

בשנת 2025 שיעורי הפסדי האשראי הצפויים לשאר לקוחות החברה נמדדו על בסיס מגזר גיאוגרפי כאמור לעיל ועומדים על 2.1%-4.4%. סך ההפרשה להפסדי אשראי עבור לקוחות אלה נכון ליום 31 בדצמבר 2025 הינו כ-412 אלפי דולר (בשנת 2024: 2.0%-4.0% וכ-497 אלפי דולר, בהתאמה).

ג. תנועה בהפרשה להפסדי אשראי

	ליום 31 בדצמבר	
2024	2025	
אלפי דולר	אלפי דולר	
498	498	
-	(84)	
498	414	

יתרה לתחילת השנה
שינוי נטו בהפרשה להפסד בגין חובות לקוחות
יתרה לסוף השנה

אבגול תעשיות 1953 בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 7 - חייבים ויתרות חובה
הרכב

	31 ליום בדצמבר
2024	2025
אלפי דולר	אלפי דולר
3,009	3,520
-	1,055
(*1,509)	2,073
538	535
<u>5,056</u>	<u>7,183</u>

מוסדות ממשלתיים
זיכויים לקבל מספקים וממוסדות ממשלתיים
הוצאות מראש ומקדמות לספקים
אחרים

(*) סווג מחדש מיתרת חייבים ויתרות חובה אחרים.

ביאור 8 - מלאי
הרכב

	31 ליום בדצמבר
2024	2025
אלפי דולר	אלפי דולר
15,305	14,701
23,165	21,405
<u>38,470</u>	<u>36,106</u>

חומרי גלם, עזר, תוספים וחומרי אריזה
תוצרת גמורה

ביאור 9 - השקעות בחברות מוחזקות

להלן פירוט לגבי החברות המאוחדות של הקבוצה:

היקף השקעה ליום 31.12.2024 (באלפי דולר)	היקף השקעה ליום 31.12.2025 (באלפי דולר)	החזקה בזכויות בהון (באחוזים)	מקום פעילות עיקרי	מקום תושבות	שם החברה הבת
118,453	121,228	100	ארה"ב	ארה"ב	Avgol America Inc.
-	-	100	ארה"ב	ארה"ב	Avgol Distribution Company Inc. ⁽¹⁾
47,992	69,914	100	רוסיה	רוסיה	Avgol Russia LLC
62,897	58,152	99	סין	סין	Hubei Gold Dragon
-	-	100	קפריסין	קפריסין	Avgol Cyprus Limited ⁽²⁾
2,788	1,215	100	הודו	הודו	Avgol India Private Limited
(1,024)	(3,338)	100	הודו	הודו	Avgol Nonwovens India Private Limited

(1) מוחזקת 100% על ידי חברת הבת. Avgol America Inc.

(2) חברה לא פעילה.

אבגול תעשיות 1953 בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 10 - רכוש קבוע
א. הרכב

ס"ח	ריהוט וציוד משרדי	כלי רכב	מכונות וציוד	קרקע ומבנים
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
602,756	11,074	709	468,646	122,327
45,091	841	249	28,008	15,993
(918)	-	-	(918)	-
(8,668)	(104)	(21)	(5,494)	(3,049)
(399)	(9)	(94)	(41)	(255)
<u>637,862</u>	<u>11,802</u>	<u>843</u>	<u>490,201</u>	<u>135,016</u>
25,187	511	-	22,323	2,353
18,817	254	42	13,327	5,194
(107)	(32)	(39)	(36)	-
<u>681,759</u>	<u>12,535</u>	<u>846</u>	<u>525,815</u>	<u>142,563</u>
301,579	8,158	319	264,511	28,591
23,993	862	76	19,325	3,730
(279)	-	-	(279)	-
(4,209)	(183)	(5)	(3,565)	(456)
(188)	(9)	(48)	(37)	(94)
<u>320,896</u>	<u>8,828</u>	<u>342</u>	<u>279,955</u>	<u>31,771</u>
27,561	833	86	22,810	3,832
8,943	436	13	7,465	1,029
(86)	(32)	(39)	(15)	-
<u>357,314</u>	<u>10,065</u>	<u>402</u>	<u>310,215</u>	<u>36,632</u>
<u>316,967</u>	<u>2,974</u>	<u>501</u>	<u>210,247</u>	<u>103,245</u>
<u>324,445</u>	<u>2,470</u>	<u>444</u>	<u>215,600</u>	<u>105,931</u>
516	-	-	516	-
18,757	-	-	15,006	3,751
(13,220)	-	-	(13,220)	-
<u>75,940</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>53,913</u>	<u>22,027</u>
17,655	-	-	14,186	3,469
(13,220)	-	-	(13,220)	-

עלות
יתרה ליום 1 בינואר 2024

רכישות ותוספות
הפרשה לירידת ערך (סעיף ג')
הפרשי תרגום
גריעות

יתרה ליום 31 בדצמבר 2024

רכישות ותוספות
הפרשי תרגום
גריעות

יתרה ליום 31 בדצמבר 2025

פחת נצבר

יתרה ליום 1 בינואר 2024

הוצאות פחת
הפרשה לירידת ערך (סעיף ג')
הפרשי תרגום
גריעות

יתרה ליום 31 בדצמבר 2024

הוצאות פחת
הפרשי תרגום
גריעות

יתרה ליום 31 בדצמבר 2025

עלות מופחתת:

ליום 31 בדצמבר 2024

ליום 31 בדצמבר 2025

העלות ליום 31 בדצמבר 2025 כוללת:

תשלומים על חשבון רכישת רכוש קבוע
הוצאות מימון מצטברות שהווננו
בניכוי: מענקי השקעה שנתקבלו

העלות ליום 31 בדצמבר 2024 כוללת:

תשלומים על חשבון רכישת רכוש קבוע
הוצאות מימון מצטברות שהווננו
בניכוי מענקי השקעה שנתקבלו

אבגול תעשיות 1953 בע"מ ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ב. הפרשי תרגום בגין פעילויות חוץ

בשנת 2025 חל ייסוף בשער הרובל ובשער היואן ביחס לדולר. כתוצאה מכך גדל הערך בספרים של הרכוש הקבוע, נטו בסך של כ-9.9 מיליון דולר (בשנת 2024, חל פיחות בשער הרובל ובשער היואן ביחס לדולר וכתוצאה מכך ירד הערך בספרים של הרכוש הקבוע, נטו בסך של כ-4.5 מיליון דולר).

ג. הפרשה לירידת ערך בגין ציוד בדימונה

במהלך הרבעון הראשון לשנת 2024 רשמה החברה הפרשה לירידת ערך בגין קו ייצור משני באתר החברה בדימונה אשר חלה בו תקלה מהותית והוא יצא מכלל שימוש. לאור העלויות הנדרשות לתיקון הקו ובשל ירידה בביקוש למוצרים שהוא מיועד לייצר, החליטה החברה שלא לתקנו ולייעד את השיפוי הביטוחי, נטו שנתקבל בגינו במהלך הרבעון השני של 2025, בסך של כ-0.5 מיליון דולר, להשקעות אחרות. סכום זה הוכר כהכנסות אחרות בדוחות הכספיים לתקופה.

ד. הקמת קו ייצור נוסף בארה"ב

ביום 6 בדצמבר 2022, החליט דירקטוריון החברה להקים קו נוסף באתר החברה בארה"ב, חלק התוכנית המקורית להקמתו ברוסיה. קו זה הינו קו הייצור השישי באתר החברה בארה"ב והוא בעל יכולת ייצור של כ-20,000 טון בשנה. עלויות הקמת הקו החדש, לרבות מבנה, מכונות וציוד, הסתכמו לסך של כ-90 מיליון דולר. התקנת הקו כאמור הסתיימה במהלך הרבעון הרביעי של שנת 2024 וממועד זה החל הקו בתהליך הרצה, כאשר הפעלתו המסחרית התרחשה במהלך הרבעון הראשון לשנת 2025.

ה. בחינה לירידת ערך רכוש קבוע

נכון ליום 31 בדצמבר 2025 הערך בספרים של הנכסים, נטו של החברה גבוה משווי השוק שבו היא נסחרת. מצב זה מהווה כשלעצמו סימן אשר עשוי להעיד על ירידת ערך של היחידה מניבת המזומנים (כלל פעילות הקבוצה), בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 36. אי לכך, בחנה החברה את הצורך בהכרה בירידת ערך של נכסיה. הבחינה כאמור בוצעה באמצעות הערכת שווי על ידי מעריך שווי חיצוני בלתי-תלוי.

בחינת ירידת הערך של היחידה מניבת המזומנים בוצעה במהלך הרבעון הרביעי לשנת 2025, ובמסגרתה לא זיהתה החברה ירידת ערך כלשהי, מאחר שסכום בר ההשבה של היחידה מניבת המזומנים, המחושב לפי שווי שימוש נכון ליום 31 בדצמבר 2025, עלה משמעותית על ערכה הפנקסני. לאור האמור לעיל, החברה סבורה כי לא חלה פגיעה בערכם של נכסיה התפעוליים ולפיכך אין צורך להכיר בירידת ערך של נכסי החברה.

שווי השימוש חושב בשיטת היוון תזרימי מזומנים (DCF), במסגרתה נאמדו תזרימי המזומנים החזויים, שינבעו משימוש מתמשך ביחידה מניבת המזומנים וממימושה הסופי, והונו לערך נוכחי באמצעות שיעור ניכיון מתאים לתזרימי מזומנים עתידיים אלו.

ההנחות העיקריות שעל-פיהן ביצע מעריך השווי את ההערכה, בהתאם למודל ההערכות:

- (1) שיעור היוון משוקלל (WACC) של החברה לפני מס, המוערך בכ-13.0% (שיעור היוון משוקלל לאחר מס כ-9.5%).
- (2) תקופת תחזית מפורטת של 5 שנים, עד לשנה המייצגת.
- (3) תזרים המזומנים החופשי של החברה יצמח החל משנת 2031 ואילך בשיעור פרמננטי של כ-1%.

ו. נכסים המשועבדים כבטוחה

לעניין שעבוד נכסי חברות הקבוצה, ראה ביאור 20.

אבגול תעשיות 1953 בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 11 - חכירות

א. נכסי זכות שימוש

סה"כ אלפי דולר	כלי רכב אלפי דולר	קרקע ומבנים אלפי דולר
9,497	4,122	5,375
1,063	1,063	-
(23)	-	(23)
<u>10,537</u>	<u>5,185</u>	<u>5,352</u>
502	502	-
13	-	13
<u>11,052</u>	<u>5,687</u>	<u>5,365</u>
5,680	3,433	2,247
954	512	442
(5)	-	(5)
<u>6,629</u>	<u>3,945</u>	<u>2,684</u>
1,020	551	469
(16)	-	(16)
<u>7,633</u>	<u>4,496</u>	<u>3,137</u>
<u>3,419</u>	<u>1,191</u>	<u>2,228</u>
<u>3,908</u>	<u>1,240</u>	<u>2,668</u>

עלות

ליום 1 בינואר 2024

תוספות ושינויים אחרים

הפרשי תרגום

ליום 31 בדצמבר 2024

תוספות ושינויים אחרים

הפרשי תרגום

ליום 31 בדצמבר 2025

פחת שנצבר

ליום 1 בינואר 2024

הוצאות פחת

הפרשי תרגום

ליום 31 בדצמבר 2024

הוצאות פחת

הפרשי תרגום

ליום 31 בדצמבר 2025

עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2025

עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2024

ב. סכומים שהוכרו בדוח רווח או הפסד ובדוח על תזרימי המזומנים

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2024	2025
	אלפי דולר	אלפי דולר
2023	764	1,020
	146	137

הוצאות פחת בגין נכסי זכות שימוש

הוצאות ריבית בגין התחייבויות חכירה

ליום 31 בדצמבר 2025 יתרת ההתחייבות בגין חכירה לזמן קצר ולזמן ארוך של הקבוצה הינה כ-1,381 אלפי דולר וכ-1,110 אלפי דולר, בהתאמה (2024: כ-1,108 אלפי דולר וכ-1,811 אלפי דולר, בהתאמה). שיעור היוון הממוצע לשנת 2025 הינו 4.83% (בשנת 2024 שיעור היוון הממוצע היה 5.10%).

סך תזרימי המזומנים ששימשו לחכירות (קרן וריבית) בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 הינו 1,441 אלפי דולר (2024: 1,423 אלפי דולר, 2023: 1,161 אלפי דולר).

אבגול תעשיות 1953 בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 12 - נכסים בלתי מוחשיים

הרכב

סה"כ	תוכנות	עלויות פיתוח
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
10,222	6,685	3,537
1,509	936	573
11,731	7,621	4,110
226	79	147
(326)	-	(326)
11,631	7,700	3,931
8,051	5,814	2,236
1,033	631	402
9,084	6,445	2,638
1,060	504	556
(181)	-	(181)
9,963	6,949	3,013
2,648	1,176	1,472
1,668	751	918

עלות

יתרה ליום 1 בינואר 2024

רכישה והשקעה בנכסים בלתי מוחשיים

יתרה ליום 31 בדצמבר 2024

רכישה והשקעה בנכסים בלתי מוחשיים

גריעות

יתרה ליום 31 בדצמבר 2025

פחת שנצבר

יתרה ליום 1 בינואר 2024

הפחתה

יתרה ליום 31 בדצמבר 2024

הפחתה

גריעות

יתרה ליום 31 בדצמבר 2025

עלות מופחתת

ליום 31 בדצמבר 2024

ליום 31 בדצמבר 2025

ביאור 13 - יתרות חובה לזמן ארוך

הרכב

	ליום 31 בדצמבר
2024	2025
אלפי דולר	אלפי דולר
1,556	809
437	456
415	415
720	600
861	988
3,989	3,268

מוסדות ממשלתיים לזמן ארוך⁽¹⁾

פיקדונות חוץ בנקאיים לזמן ארוך

השקעה במניות לזמן ארוך⁽²⁾

פרויקטים אחרים לזמן ארוך⁽²⁾

יתרות חובה אחרות לזמן ארוך

(1) יתרות מס ערך מוסף לקבל בגין המפעל בהודו.

(2) סווג מחדש מיתרות חובה אחרות לזמן ארוך.

אבגול תעשיות 1953 בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 14 - אשראי לזמן קצר וחלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך

א. הרכב

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי דולר	אלפי דולר
691	1,700
16,263	19,167
(58)	(42)
60,437	65,151
77,333	85,976

אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים
חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים⁽¹⁾
בניכוי: עמלת הקמת הלוואה
אשראי לזמן קצר חוץ בנקאי⁽²⁾

(1) ראה גם ביאור 17; לעניין ערבויות, בטחונות ושעבודים ראה ביאור 20.

(2) במהלך חודש דצמבר 2022 הנפיקה החברה שתי סדרות של ניירות ערך מסחריים ("נע"מ"):

(א) סדרה ראשונה (אבגול נע"מ 1) בהיקף של 17.5 מיליון דולר, נושאת ריבית בשיעור TERM SOFR (3M) בתוספת מרווח של 1.4% לשנה, לתקופה של שנה, ועד לתקופה כוללת של 5 שנים ממועד ההנפקה הראשוני, ביום 14 בדצמבר 2022, לפי שיקול דעת החברה והסכמת המשקיעים. באוגוסט 2024 החברה, בהסכמת מחזיקי הנע"מ, הורידה את המרווח כאמור לשיעור של 1.2% לשנה. בדצמבר 2024 הרחיבה החברה את הנע"מ בהיקף של 10 מיליון דולר כך שסך ההיקף הכולל של "אבגול נע"מ 1" נכון לסוף 2024 היה 27.5 מיליון דולר (ללא שינוי בשנת 2025). בסוף שנת 2025 האריכה החברה את הנע"מ לשנה נוספת.

(ב) סדרה שנייה (אבגול נע"מ 2) בהיקף של 35 מיליון ש"ח (כ-9.6 מיליון דולר נכון ליום 19 בדצמבר 2022, מועד ההנפקה), נושאת ריבית בנק ישראל בתוספת מרווח של 0.55% לשנה, לתקופה של שנה ועד לתקופה כוללת של 5 שנים ממועד ההנפקה הראשוני, לפי שיקול דעת החברה והסכמת המשקיעים. באוגוסט 2024 החברה, בהסכמת מחזיקי הנע"מ, הורידה את המרווח לשיעור של 0.3% לשנה. בדצמבר 2024 הרחיבה החברה את הנע"מ בהיקף של 85 מיליון ש"ח (כ-23.3 מיליון דולר באותו מועד), כך שסך ההיקף הכולל של "אבגול נע"מ 2" נכון לסוף 2024 היה 120 מיליון ש"ח והוא לא השתנה במהלך 2025 (כ-32.9 וכ-37.6 מיליון דולר, בהתאמה). בסוף הרבעון השלישי לשנת 2025 האריכה החברה את הנע"מ לשנה נוספת.

ב. לעניין אמות מידה פיננסיות ראה ביאור 17ד.

ג. נכון ליום 31 בדצמבר 2025 ברשות הקבוצה מסגרות אשראי לא מנוצלות מתאגידים בנקאיים בדולר ובש"ח בסכום כולל של כ-86.9 מיליון דולר (כ-277.2 מיליון ש"ח, ליום 31 בדצמבר 2024 כ-52 מיליון דולר, כ-190 מיליון ש"ח). מתוך מסגרות האשראי האמרות לעיל, סך של כ-100 מיליון ש"ח (כ-31.3 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר 2025) הינו בתוקף עד ליום 15 בדצמבר 2026 ויתר מסגרות האשראי הינן בתוקף עד ליום 31 בדצמבר 2026 וניתנות לחידוש לשנה נוספת.

ביאור 15 - ספקים ונותני שירותים

הרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי דולר	אלפי דולר
37,900	33,289
24	2
37,924	33,291

חשבונות פתוחים
המחאות לפירעון

ברבעון הרביעי לשנת 2025 תקופת האשראי הממוצעת מספקים, בגינה לא משולמת ריבית, היא 50 ימים (49 ימים בתקופה המקבילה אשתקד).

אבגול תעשיות 1953 בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 16 - זכאים ויתרות זכות
הרכב התחייבויות שוטפות

	31 ליום בדצמבר
2024	2025
אלפי דולר	אלפי דולר
1,108	1,381
8,204	5,911
429	2,665
8,143	6,961
857	4,874
542	392
575	1,395
<u>19,858</u>	<u>23,579</u>

התחייבות בגין חכירה לזמן קצר
עובדים ומוסדות בגין שכר⁽¹⁾
ריבית לשלם
הוצאות לשלם
זכאים בגין פקטורינג
מקדמות מלקוחות
אחרים

(1) הרכב ההתחייבות:

	31 ליום בדצמבר
2024	2025
אלפי דולר	אלפי דולר
2,947	3,528
721	1,033
4,536	1,350
<u>8,204</u>	<u>5,911</u>

שכר עבודה, משכורות וסוציאליות
הטבות בגין חופשה והבראה שלא נוצלו
הפרשה לבונוס ולדמי הסתגלות

הרכב התחייבויות לא שוטפות

	31 ליום בדצמבר
2024	2025
אלפי דולר	אלפי דולר
1,810	1,110

התחייבות בגין חכירה לזמן ארוך

ביאור 17 - הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
א. הרכב

	31 ליום בדצמבר	
2024	2025	שיעור הריבית
אלפי דולר	אלפי דולר	
123,763	107,500	(1)
(16,263)	(19,167)	
(229)	(188)	
<u>107,271</u>	<u>88,145</u>	

הלוואות לזמן ארוך בדולר
בניכוי: חלויות שוטפות
בניכוי: עמלת הקמת הלוואה

(1) בגין הלוואות מתאגידים בנקאיים, ראה סעיף ג' להלן.

ב. מועדי פירעון

	31 ליום בדצמבר
2024	2025
אלפי דולר	אלפי דולר
16,263	19,167
25,417	25,416
25,417	23,167
23,167	14,750
33,499	25,000
<u>107,500</u>	<u>88,333</u>
<u>123,763</u>	<u>107,500</u>

שנה ראשונה - חלויות שוטפות
שנה שנייה
שנה שלישית
שנה רביעית
שנה חמישית ואילך

סך הכול

אבגול תעשיות 1953 בע"מ ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ג. מידע נוסף בגין הלוואות לזמן ארוך

(1) הלוואות למימון פעילויות השקעה ופעילות שוטפת

א. ביום 16 בדצמבר 2021, התקשרה החברה עם תאגיד בנקאי בהסכם הלוואה בסך של 10 מיליון דולר, לצורך תמיכה בתזרימי המזומנים השוטפים של החברה, לרבות מימון השקעות בציוד.

ההלוואה נושאת ריבית קבועה בשיעור 2.72%. תקופת ההלוואה הינה 7 שנים והיא תיפרע ב-6 תשלומים שנתיים (לא שווים), החל מיום 1 בינואר 2024. הריבית על ההלוואה תשולם מדי חצי שנה, החל מיום 30 ביוני 2022. ליום 31 בדצמבר 2025, יתרת ההלוואה הינה 6.8 מיליון דולר.

לשם הבטחת ההלוואה, החברה התחייבה בשעבוד שלילי, למעט חריגים, כמפורט בהסכם ההלוואה.

ב. ביום 24 בדצמבר 2021, התקשרה החברה עם תאגיד בנקאי בהסכם הלוואה בסך של 40 מיליון דולר, לצורך תמיכה בתזרימי המזומנים השוטפים של החברה וכן לצורך מימון פירעון חלקי של אגרות החוב (סדרות ג' ו-ד') של החברה.

ההלוואה נושאת ריבית קבועה בשיעור 2.7%. תקופת ההלוואה הינה 7 שנים והיא תיפרע ב-6 תשלומים שנתיים (לא שווים) החל מיום 31 בדצמבר 2023. הריבית על ההלוואה תשולם מדי חצי שנה, החל מיום 30 ביוני 2022. ליום 31 בדצמבר 2025, יתרת ההלוואה הינה 32.0 מיליון דולר.

לשם הבטחת ההלוואה, החברה התחייבה בשעבוד שלילי, למעט חריגים, כמפורט בהסכם ההלוואה.

(2) הלוואה למימון קו הייצור השישי בארה"ב

ביום 22 בדצמבר 2023, התקשרו אבגול אמריקה ואבגול הפצה עם תאגיד בנקאי בארה"ב בהסכם הלוואה בסכום מסגרת כולל של 75 מיליון דולר. ההלוואה ניטלה לצורך תמיכה בתזרימי המזומנים של אבגול אמריקה, בעיקר בקשר עם הקמת קו הייצור החדש בארה"ב וכן לצורך מחזור הלוואה שעמדה על סך כ-8 מיליון דולר. ההלוואה נושאת ריבית משתנה בשיעור SOFR לשישה חודשים בתוספת מרווח של 2.1%. תקופת ההלוואה הינה 7.5 שנים. בחודש יוני 2025, פרעה החברה בפירעון מוקדם סך של כ-6.3 מיליון דולר, כך שיתרת ההלוואה תיפרע ב-11 תשלומים חצי שנתיים שווים החל מיום 31 בדצמבר 2026. הריבית על ההלוואה משולמת מדי שישה חודשים, החל מיום העמדת ההלוואה. ליום 31 בדצמבר 2025 יתרת ההלוואה הינה 68.8 מיליון דולר. לשם הבטחת ההלוואה, שיעבדה אבגול אמריקה את קווי הייצור החמישי והשישי במפעל בארה"ב. החברה ערבה להתחייבות שנטלה על עצמה אבגול אמריקה לטובת הבנק, כמפורט בביאור 20ב.

ד. אמות מידה פיננסיות

לשם הבטחת הלוואות לזמן ארוך המתוארות בסעיף 17ג התחייבה החברה באמות מידה אשר אי עמידה בהן עלול להביא לפירעון מידי שלהן.

(1) להלן תיאור אמות המידה הפיננסיות החלות על הקבוצה בגין הלוואות המתוארות בסעיף 17ג (מלבד ההלוואה למימון קו 6 בארה"ב), נכון ליום 31 בדצמבר 2025:

(א) ההון העצמי המוחשי של החברה (הון עצמי מוחשי משמעו הון עצמי כולל זכויות שאינן מקנות שליטה כמוצג בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה, לרבות סך כל הון המניות המונפק והנפרע, בצירוף עודפים בלתי מחולקים, קרנות הון, ויתרת רווח שלא יועדה ובניכוי נכסים בלתי מוחשיים) לא יפחת מ-20% מסך הנכסים המוחשיים במאזן, או מסך של 60 מיליון דולר, במשך שני רבעונים רצופים, והכול על פי דוחותיה הכספיים הסקורים או המבוקרים המאוחדים האחרונים, לפי העניין, שפרסמה החברה. נכון ליום 31 בדצמבר 2025 יתרת ההון העצמי מוחשי של החברה הייתה 202.1 מיליון דולר והיחס כאמור עומד על 44.0%.

(ב) הרווח של החברה לפני הוצאות מימון, מיסוי, פחת והפחתות (EBITDA) לא יפחת מסך של 35

אבגול תעשיות 1953 בע"מ ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

מיליון דולר. הבדיקה תיערך על בסיס הדוחות הכספיים המאוחדים השנתיים של החברה. ה-EBITDA המאוחד של החברה לשנת 2025 הסתכם לסך של כ-47.4 מיליון דולר.

(ג) היחס בין סך חובות החברה, נטו לבין ה-EBITDA שלה לא יעלה על 4.25. הבדיקה תיערך על בסיס הדוחות הכספיים המאוחדים השנתיים של החברה. לתום תקופת הדיווח עומד היחס על 2.75.

(ד) בנוסף, החברה התחייבה כי לא תבצע חלוקה (כהגדרת המונח בחוק החברות, תשנ"ט-1999) לבעלי מניותיה בסכום העולה על 50% מהרווחים של החברה (כהגדרתם בסעיף 302 בחוק החברות), במועד החלטת הדירקטוריון על החלוקה כאמור, ו/או שתוצאת הפחתת סכום הדיבידנד מסכום הונה העצמי של החברה יפחת מ-60 מיליון דולר, בהתאמה.

(2) נוסף לאמות המידה הפיננסיות המוזכרות לעיל, החברה התחייבה כלפי התאגיד הבנקאי, בהתחייבויות מקובלות שאינן התניות פיננסיות, שעיקרן שעבוד שלילי והצורך בקבלת אישור התאגיד הבנקאי האמור בכתב ומראש לביצוע מיזוג או מימוש נכסים בסכום מהותי.

(3) להלן תיאור אמות המידה הפיננסיות החלות על הקבוצה בגין ההלוואה למימון קו הייצור השישי בארה"ב. בדיקת אמות המידה מבוצעת אחת לרבעון על בסיס הדוחות הכספיים הרבעוניים של החברה ושל אבגול אמריקה:

(א) היחס בין סך החובות, נטו של החברה (בתור ערבה להתחייבויות של אבגול אמריקה ואבגול הפצה) לבין ה-EBITDA שלה לא יעלה על 4.25 במשך שני רבעונים רצופים. לתום תקופת הדוח עמד היחס על 2.75.

(ב) ההון המוחשי של החברה לא יפחת מ-20% מסך הנכסים של החברה למשך שני רבעונים עוקבים. לתום תקופת הדוח עמד היחס על 44.0%.

(ג) היחס בין סך החובות הפיננסיים של אבגול אמריקה ואבגול הפצה לבין ה-EBITDA שלהן לא יעלה על 4.25 בתקופה של שנתיים שתחילתה ביום לקיחת ההלוואה. החל מהשנה השלישית ואילך היחס בין סך החובות של אבגול אמריקה ואבגול הפצה לבין ה-EBITDA שלהן לא יעלה על 4. לתום תקופת הדיווח עומד היחס על 3.03.

(ד) היחס בין סך החובות הפיננסיים של אבגול אמריקה ואבגול הפצה לבין ההון המוחשי שלהן לא יעלה על 1.5. לתום תקופת הדיווח עומד היחס על 0.59.

(ה) היחס בין ה-EBITDA של אבגול אמריקה ואבגול הפצה לבין סך החזר החוב (קרן וריבית) לתקופה הנבדקת לא יפחת מ-1.20. לתום תקופת הדיווח עומד היחס על 2.16.

(ו) דירוג חוב החברה לא יפחת מ-BBB כל עוד החברה מחויבת על ידי הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ לקיים דירוג כאמור.

לתום תקופת הדיווח, החברה, אבגול אמריקה ואבגול הפצה עומדות בכל אמות המידה הפיננסיות והתניות שאינן פיננסיות האמורות לעיל.

ביאור 18 - התקשרויות והתחייבויות תלויות

א. התקשרויות

לקבוצה מספר ספקי חומרי גלם מהותיים באתריה השונים בעולם, עמם היא מתקשרת בהסכמים הקובעים את תנאי האספקה באותה שנה, ובעיקר את תנאי המשלוח, נוסחת מחיר חומר הגלם והנחת כמות. רכישת המוצרים בפועל נעשית בהתאם להזמנות שמוציאות חברות הקבוצה במהלך השנה. למרות האמור לעיל, לאור קיומם של ספקי חומרי גלם נוספים בשוק, החברה מעריכה כי לא מתקיימת תלות באף ספק בודד.

לפרטים בדבר התקשרויות עם לקוחות מהותיים של החברה ראה ביאור 23.

אבגול תעשיות 1953 בע"מ ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ב. התחייבויות תלויות

- (1) ביום 28 באוקטובר 2025 נודע לחברה כי משרד הכלכלה של ממשלת ברזיל פתח בהליכי בדיקה בשאלה אם יבוא בדים לא-ארוגים מהמדינות ישראל, סין ומצרים לברזיל נעשה במחירי היצף (dumping). אם ימצא בתום הבדיקה כי יבוא בדים לא-ארוגים מישראל לברזיל נעשה במחירי היצף, צפויה ממשלת ברזיל לקבוע מכס יבוא מיוחד כדי להגן על היצרניות המקומיות של בדים לא-ארוגים. החברה משתתפת בהליכי הבדיקה ובמסגרת זו הגישה מענה לשאלון מפורט של משרד הכלכלה של ממשלת ברזיל ובהמשך תגיש את טיעוניה לכך שהיצוא של מוצרים מישראל לברזיל לא נעשה במחירי היצף. הליכי הבדיקה צפויים להימשך בין 12 ל-18 חודשים. אם תצליח החברה לשכנע בטענותיה, הרי שגם אם משרד הכלכלה הברזילאי ימצא כי יצרניות ישראליות אחרות יצאו בדים לא ארוגים לברזיל במחירי היצף, לא יוטל מכס יבוא מיוחד על מוצרי החברה. במועד הדוח אין בידי החברה די מידע כדי לאמוד את ההשפעה של מכס יבוא מיוחד כאמור, אם יוטל כזה, על תוצאותיה של החברה.
- (2) החברה והחברות המאוחדות שלה הינן צד (כתובע או כנתבע) מפעם לפעם במהלך העסקים הרגיל שלהן, להליכים משפטיים או להליכים העלולים להסתיים בהליכים משפטיים. נכון ליום 31 בדצמבר 2025, אין כנגד חברות הקבוצה תביעות משפטיות בהיקף מהותי.

ביאור 19 - מכשירים פיננסיים

א. מדיניות ניהול ההון

הקבוצה מנהלת את הונה על מנת להבטיח כי ישויות הקבוצה תוכלנה להמשיך ולהתקיים כ"עסק חי" תוך התחשבות בצרכי השקעות ההון של החברה ושמירה על יחס הון לחוב מיטבי, במטרה להעצים את התשואה של בעלי מניותיה.

מבנה ההון של החברה מורכב מחוב, הכולל הלוואות, וניירות ערך מסחריים כמתואר בביאור 17, מזומנים ושווי מזומנים, והון, הכולל הון מונפק, קרנות הון ויתרות עודפים כמתואר בדוח על השינויים בהון.

ב. קבוצות מכשירים פיננסיים

2024	2025
אלפי דולר	אלפי דולר
102,546	87,634
70	-
50,847	51,678
10,647	-
60,437	65,151
124,167	108,970

נכסים פיננסיים

נכסים פיננסיים הנמדדים בעלות מופחתת
לקוחות וחייבים (כולל מזומנים ושווי מזומנים ופיקדונות)

התחייבויות פיננסיות

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן

מכשירים פיננסיים נגזרים שיועדו כמכשירים מגדרים

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת

ספקים וזכאים אחרים

אגרות חוב

אשראי לזמן קצר חוץ בנקאי

אשראי לזמן קצר והלוואות מתאגידים בנקאיים

הערך הפנקסני המוצג לעיל מייצג את החשיפה המרבית של הקבוצה לסיכון אשראי לגבי לקוחות וחייבים כאמור.

ג. מטרות ניהול סיכונים פיננסיים

מחלקת הכספים של הקבוצה מספקת שירותים לפעילות העסקית, מאפשרת גישה לשווקים פיננסיים מקומיים ובינלאומיים, מפקחת ומנהלת את הסיכונים הפיננסיים הקשורים לפעילויות הקבוצה באמצעות

אבגול תעשיות 1953 בע"מ ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

דוחות פנימיים המנתחים את מידת החשיפה לסיכונים לפי רמתם ועוצמתם. סיכונים אלה כוללים סיכוני שוק (כולל סיכון מטבע, סיכון שווי הוגן בגין שיעור ריבית, סיכון מחיר וסיכון תזרים מזומנים בגין שיעור ריבית), סיכון אשראי וסיכון נזילות.

הקבוצה מפחיתה את השפעת הסיכונים הנ"ל, בין היתר, על-ידי שימוש במכשירים פיננסיים נגזרים על מנת לגדר את החשיפות לסיכונים. השימוש במכשירים פיננסיים נגזרים נעשה על ידי סמנכ"ל הכספים של החברה, בהתאם למדיניות הקבוצה שאושרה על-ידי הדירקטוריון, אשר קובעת את העקרונות לגבי ניהול סיכון מטבע, סיכון שיעור ריבית, סיכון אשראי, השימוש במכשירים פיננסיים נגזרים ומכשירים פיננסיים לא נגזרים וההשקעה של עודף נזילות. הציות למדיניות ולרמות החשיפה נסקרת על-ידי המבקרים הפנימיים על בסיס מתמשך.

ד. סיכוני שוק

פעילות הקבוצה חושפת אותה בעיקר לסיכונים פיננסיים של שינוי בשערי חליפין של מטבע חוץ (ראה סעיף ו' להלן), לשינויים בשיעור ריבית (ראה סעיף ח' להלן) ולשינויים במחירי חומרי גלם (ראה סעיף ה' להלן). הקבוצה בוחנת את הסיכונים באופן רציף ומנהלת את החשיפות במגוון דרכים, לרבות מנגנוני הגנה בהתקשרויות חוזיות עם לקוחות וספקים, התקשרות במכשירים פיננסיים נגזרים וכדומה.

ה. סיכון הנובע משינויים במחירי חומרי גלם

הקבוצה חשופה לשינויים במחירי חומרי הגלם הנרכשים מספקים שונים באירופה, בארה"ב, במזרח הרחוק ובישראל. מרבית ההסכמים של הקבוצה עם לקוחותיה כוללים מנגנון של עדכון מחירי המכירה בהתאם לשינויים במדדי חומרי הגלם, על בסיס רבעוני, חודשי או דו-חודשי. חלק ממחירי המכירה לשנת 2025 קבועים מראש לתקופה של שנה, כנגד עסקאות רכישה של חומרי גלם במחירים קבועים מראש גם כן.

עדכון מחירי המכירה ללקוחות אשר נעשה באיחור ביחס לעליה או לירידה במחיר חומרי הגלם, יוצר לקבוצה חשיפה לשחיקה ברווח במקרה של עליה מתמשכת במחירי חומרי הגלם, או גידול ברווח במקרה של ירידה מתמשכת בעלויות חומרי הגלם, כל זאת בטווח הקצר. בשל ביצוע העדכונים התקופתיים, בטווח הזמן הארוך אין לשינוי מחירי חומרי הגלם השפעה מהותית על הרווח של החברה.

ו. סיכון מטבע

פעילות הקבוצה מתנהלת בעיקר בדולר, כאשר לקבוצה חשיפה גם לשקל, ליואן, לרובל, לאירו ולמטבעות נוספים.

לחברה נכסים והתחייבויות הנקובים במטבע חוץ. כתוצאה מכך, חשופה הקבוצה לתנודות בשערי חליפין. החשיפה לסיכון מטבע מנוהלת על-ידי מדיניות ניהול סיכונים מאושרת, העושה שימוש בחוזי אקדמה במטבע חוץ. החברה מתקשרת מפעם לפעם בעסקאות גידור תזרים מזומנים בגין חשיפה מטבעית הנובעת מהתחייבויות במטבע שונה ממטבע הפעילות של החברה.

הערכים בספרים של הנכסים וההתחייבויות הכספיים של הקבוצה הנקובים במטבע חוץ הינם כדלקמן:

	התחייבויות		נכסים		
	ליום 31 בדצמבר	2025	ליום 31 בדצמבר	2025	
	2024	2025	2024	2025	
	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	
שקל	(37,988)	(42,482)	7,610	8,803	
יואן	(7,369)	(4,622)	8,798	5,033	
רובל	(3,715)	(2,421)	13,462	29,991	
אירו	(281)	(252)	10,283	2,249	
אחרים	(5,607)	(3,333)	6,367	6,511	

אבגול תעשיות 1953 בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ז. ניתוח רגישות של מטבע חוץ

הטבלה הבאה מפרטת את הרגישות לשינוי של 10% בשער החליפין הרלוונטי. 10% הוא שיעור הרגישות אשר נעשה בו שימוש בדיווח לאנשי המפתח הניהוליים וכן מדד זה מייצג את הערכות ההנהלה לגבי השינוי האפשרי הסביר בשערי החליפין. ניתוח הרגישות כולל יתרונות קיימות של פריטים כספיים הנקובים במטבע חוץ ומתאים את התרגום שלהם בתום התקופה לשינוי בשיעור של 10% בשיעורי מטבע חוץ.

מספר חיובי בטבלה מציין עליה ברווח או גידול בהון, כאשר מטבע הדולר מתחזק ב-10% ביחס למטבע הרלוונטי, ומספר שלילי מציין ירידה ברווח או קיטון בהון.

בהנחה ששאר הפרמטרים היו נשארים קבועים, השפעה של ייסוף בשיעור של 10% במטבע הדולר אל מול המטבעות האחרים, לפני השפעת מס, הייתה כדלקמן:

השפעת השקל		השפעת הרובל		השפעת היואן		
ליום 31 בדצמבר		ליום 31 בדצמבר		ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	2024	2025	2024	2025	
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	
2,762	3,062	-	-	-	-	
-	-	(4,252)	(6,243)	(5,708)	(5,267)	רווח
						קרן הון מהפרשי תרגום

ח. סיכון ריבית

הקבוצה חשופה לסיכון ריבית מכיוון שלחברות בקבוצה הלוואות בריבית משתנה. החברה בוחנת מפעם לפעם את הצורך בביצוע עסקאות להחלפת שיעורי ריבית (IRS).

פעולות הגידור מוערכות באופן שוטף על מנת להתאימן לתחזיות בדבר שיעור הריבית והסיכון המוגדר הרצוי. הבטחת אסטרטגיית גידור אופטימאלית נעשית על ידי התאמת תמהיל הלוואות הקבוצה, או לחילופין הגנה על הוצאות הריבית על ידי עסקאות להחלפת שערי ריבית.

לימים 31 בדצמבר 2025 ו-2024 לחברה אין עסקאות גידור להחלפת ריבית משתנה בריבית קבועה.

להלן פירוט בדבר מידת החשיפה של ההתחייבויות הפיננסיות של הקבוצה לסיכון ריבית:

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי דולר	אלפי דולר	
139,891	135,601	התחייבויות פיננסיות בריבית משתנה
55,698	38,750	התחייבויות פיננסיות בריבית קבועה

ט. ניתוח רגישות שיעורי הריבית

ניתוח הרגישות נקבע על בסיס החשיפה לשינויים בשיעורי הריבית של הלוואות לזמן ארוך בריבית משתנה, בתאריך הדוח על המצב הכספי. ניתוח הרגישות בדבר התחייבויות נושאות ריבית משתנה הוכן תחת ההנחה כי יתרת ההתחייבות לתאריך המאזן עמדה לאורך כל שנת הדיווח. אין בידי הנהלת החברה דרך לאמוד את השינויים הצפויים בשיעורי הריבית העתידיים.

לשם דיווח בנוגע לסיכון שיעורי ריבית נעשה שימוש בשיעור עלייה או ירידה של 100 נקודות בסיס לעומת שיעור ריבית SOFR או בנק ישראל הקיים. בהנחה ששיעורי הריבית היו גדלים ב-100 נקודות בסיס לעומת שיעור הריבית בתאריך הדוח על המצב הכספי ושאר הפרמטרים היו נשארים קבועים, ההשפעה לפני מס הייתה כדלקמן:

רווח הקבוצה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 היה קטן ב-1,356 אלפי דולר לשנה (2024): קטן ב-1,399 אלפי דולר לשנה).

אבגול תעשיות 1953 בע"מ ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ניהול סיכון אשראי

סיכון אשראי מתייחס לסיכון בו הצד שכנגד לא יעמוד בהתחייבויותיו החוזיות ויגרום להפסד פיננסי לקבוצה. יתרות בגין לקוחות של הקבוצה כוללות מספר רב של לקוחות המפוזרים על פני מגוון אזורים גיאוגרפיים. החברה מבצעת הערכת אשראי מתמשכת לגבי המצב הפיננסי של חשבונות חייבים.

טרם קבלת לקוח חדש, הקבוצה אומדת את איכות האשראי המוענק ללקוח, ומגדירה מגבלות אשראי הנבחנות אחת לשנה, או לעיתים קרובות יותר, בהתבסס על מידע חדש שנתקבל, ועל עמידתם של הלקוחות בתשלומי חובות קודמים.

לפרטים אודות ניהול סיכון אשראי לקוחות על ידי הקבוצה ראה ביאור 6 לעיל.

בטבלה הבאה מפורטים סכומי מסגרת האשראי והסכומים, נטו במאזן לגבי הלקוחות העיקריים (מעל 10%) לתאריך הדוח על המצב הכספי, תוך כדי שימוש בדירוג אשראי של חברת Moody's.

ע"כ פנקסי	ליום 31 בדצמבר 2024	ע"כ פנקסי	ליום 31 בדצמבר 2025	דירוג	מיקום	חייב
	מסגרת אשראי		מסגרת אשראי			
מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר			
9.2	*	5.2	*	Aa3-Stable	גלובלי	Procter & Gamble
10.3	*	11.8	*	A2-Negative	גלובלי	Kimberly Clark

(*) לא נקבעה מסגרת אשראי.

ניהול סיכון נזילות

האחריות הסופית לניהול סיכון נזילות חלה על הדירקטוריון, אשר בחן את הסיכון וקבע תוכנית עבודה מתאימה לניהול סיכון נזילות ביחס לדרישות ההנהלה לגבי מימון ונזילות בטווח הקצר, בטווח הבינוני ובטווח הארוך. הקבוצה מנהלת את סיכון הנזילות תוך פיקוח מתמשך על תזרימי המזומנים בפועל ואלו הצפויים והתאמת מאפייני ההבשלה של נכסים והתחייבויות פיננסיים.

טבלאות סיכון ריבית ונזילות

התחייבויות פיננסיות שאינן מהוות מכשירים פיננסיים נגזרים

הטבלאות הבאות מפרטות את מועדי הפירעון החוזיים הנותרים של הקבוצה בגין התחייבויות פיננסיות, אשר אינן מהוות מכשיר פיננסי נגזר. הטבלאות נערכו בהתבסס על תזרימי המזומנים הבלתי מהוונים של ההתחייבויות הפיננסיות, בהתבסס על המועד המוקדם ביותר בו הקבוצה עשויה להידרש לפרוע אותן. הטבלה כוללת תזרימי מזומנים הן בגין ריבית והן בגין קרן על הלוואות, אשראי לזמן קצר ואג"ח.

סה"כ	מעל 5 שנים	1-5 שנים	מעל 3 חודשים ועד שנה	1-3 חודשים	שיעור ריבית אפקטיבית ממוצע
	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	
שנת 2025					
מכשירים נושאי ריבית:					
153,080	7,318	59,349	84,274	2,139	5.17%
40,877	-	26,898	13,979	-	2.70%
<u>193,957</u>	<u>7,318</u>	<u>86,247</u>	<u>98,253</u>	<u>2,139</u>	
שנת 2024					
מכשירים נושאי ריבית:					
162,953	20,029	62,819	77,628	2,477	5.88%
59,478	-	40,876	18,602	-	2.93%
<u>222,431</u>	<u>20,029</u>	<u>103,695</u>	<u>96,230</u>	<u>2,477</u>	

אבגול תעשיות 1953 בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

הקבוצה צופה כי תעמוד בפירעון התחייבויותיה הפיננסיות על ידי תזרימי המזומנים התפעוליים שלה ומפדיון נכסיה הפיננסיים. לחברה מסגרות אשראי לא מנוצלות אשר אמורות לשמש את החברה במקרים בהם יהיה צורך במקורות מימון נוספים (ראה גם ביאור 14 ג ו-34 ב).

י.ב. שווי הוגן של מכשירים פיננסיים

מכשירים פיננסיים שאינם מוצגים בדוח על המצב הכספי בשווי הוגן

פרט למפורט בטבלה הבאה, סבורה הקבוצה כי ערכם הפנקסני של הנכסים וההתחייבויות הפיננסיים המוצגים בעלות מופחתת בדוחות הכספיים זהה בקירוב לערכם הפנקסני:

הלוואות בריבית קבועה (רמה 2)			
ערך פנקסני	ערך פנקסני	שווי הוגן (רמה 2)	שווי הוגן (רמה 2)
ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר
2025	2024	2025	2024
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
38,750	45,000	35,390	39,848

(* הסכומים המוצגים כוללים ריבית לשלם שנצברה.)

מכשירים פיננסיים המוצגים בדוח על המצב הכספי בשווי הוגן

לצורך מדידת שווי הוגן של הנכסים, ההתחייבויות או נגזרים מסווגת אותם הקבוצה בהתאם לרמה 2: נתונים, שאינם מחירים מצוטטים הכלולים ברמה 1, שהם ניתנים לצפייה עבור הנכס או ההתחייבות, במישרין או בעקיפין.

חישוב השווי הוגן של עסקאות ההחלפה בוצע על ידי היוון התזרימים העתידיים של תשלומי הקרן והריבית הדולריים ותקבולי הקרן והריבית השקליים, לפי שערי החליפין החזויים, מהוונים בריביות חסרות סיכון. סיכוני האשראי של הצדדים לעסקאות ההחלפה מגולמים בתזרימי המזומנים החזויים של עסקאות ההחלפה.

ביאור 20 - ערבויות, ביטחונות ושעבודים

- א. קיימות ערבויות של החברה להבטחת אשראי ספקים במסגרת רכש המתבצע במהלך העסקים הרגיל.
- ב. לשם הבטחת הלוואה החדשה לאבגול אמריקה, שיעבדה אבגול אמריקה את קווי הייצור החמישי והשישי במפעל בארה"ב. החברה ערבה להתחייבות שנטלה על עצמה אבגול אמריקה לטובת הבנק.
- ג. לשם הבטחת התחייבויות החברה כלפי מרכז השקעות בתמורה למענקים שקיבלה עבור הקמת המפעל בדימונה, רשמה החברה שעבוד צף על כלל נכסי החברה עם מגבלה על יצירת שעבודים נוספים על כל רכושה, למעט יצירת שעבודים לטובת כל גורם מממן, לרבות מוסדות בנקאיים ומחזיקי אגרות חוב. השעבוד אינו כולל את מניות החברות הבנות.

ביאור 21 - הון מניות

הון המניות מורכב ממניות רגילות בנות 0.0001 ש"ח ערך נקוב נומינלי כל אחת:

ליום 31 בדצמבר 2024		ליום 31 בדצמבר 2025	
מונפק ונפרע	ר ש ו ם	מונפק ונפרע	ר ש ו ם
304,221,602	1,500,000,000	304,221,602	1,500,000,000

מניות רגילות

ביאור 22 - דיבידנדים

- א. בשנתיים האחרונות לא הוכרזו ולא חולקו דיבידנדים על ידי החברה.
- ב. ביום 28 בדצמבר 2006 קיבל דירקטוריון החברה החלטה בדבר מדיניות חלוקת דיבידנד, לפיה תחלק החברה מדי שנה לפחות 50% מהרווח השנתי הנקי שלה (במאוחד), בכפוף להוראות הדין ולצרכי תזרימי המזומנים. יודגש, כי מדיניות החברה ביחס לחלוקת דיבידנדים עומדת בתוקפה וכי חלוקת דיבידנד לבעלי מניותיה תהיה

אבגול תעשיות 1953 בע"מ ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

על פי שיקול דעתנו של דירקטוריון החברה, בין היתר, בהתאם לאסטרטגיית הצמיחה של החברה, ולהשקעות הכרוכות בכך. נכון למועד הדוח, החליט דירקטוריון החברה שלא לבצע חלוקת דיבידנדים לאור השקעות משמעותיות שביצעה החברה לאחרונה, בעיקר בהקמת הקו החדש באתר החברה בארה"ב, ולאור השקעות שוטפות באתרי החברה.

ביאור 23 - הכנסות ממכירות

א. התפלגות מכירות לפי לקוחות עיקריים (לקוחות שמחזור העסקאות איתם עולה על 10% ממחזור הפעילות):

לשנה שהסתיימה ביום 31

בדצמבר

2023	2024	2025
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
110,836	118,907	116,758
62,411	69,990	95,643

(1) Procter & Gamble (P&G)

(2) Kimberly Clark (KC)

(1) בשנת 2025 חלה ירידה בשיעור של כ-1.8% במכירות לקבוצת "P&G" בהשוואה לשנת 2024, למרות גידול בכמות הנמכרת בשיעור של כ-4.8%. הקיטון בהכנסות נובע ממחירי מכירה ממוצעים נמוכים יותר בהשוואה בין התקופות, בעיקר כתוצאה מהתאמת מדדי המחירים של חומרי הגלם.

(2) בשנת 2025 חלה עלייה בשיעור של כ-36.5% במכירות לקבוצת "KC" בהשוואה לשנת 2024. עיקר הגידול בהכנסות נובע מגידול בכמות הנמכרת בשיעור של כ-36.0%.

ב. מזכר הבנות עם לקוחות מהותיים

בהסכמים עם לקוחותיה העיקריים של הקבוצה קיים מנגנון של הצמדת מחירי המכירה, לרוב באופן רבעוני או חודשי, בהתאם לשינויים במדדי מחירי חומרי הגלם הממוצעים. חלק ממחירי המכירה לשנת 2025 הינם קבועים מראש לתקופה של שנה, כנגד עסקאות רכישה של חומרי גלם במחירים קבועים מראש גם כן.

(1) Procter & Gamble Company (להלן - "P&G") הינה החברה המובילה בעולם בייצור ושיווק מוצרים חד פעמיים בתחום ההיגיינה עם נתח שוק מוערך של כ-30% בתחום החיתולים לתינוקות. בין היתר, P&G משווקת את המותגים Luvs ו-Pampers בתחום החיתולים לתינוקות, ואת Always בתחום ההיגיינה הנשית.

ההתקשרות עם לקוח זה מתבצעת באמצעות הסכם מסגרת לתקופה ארוכת טווח בין החברה לבין המטות הבינלאומיים של P&G. הסכם המסגרת מסדיר את המערכת החוזית, מפרט את התנאים המשפטיים וכולל בין היתר, סעיפי ביטוח, אחריות, שיפוי ושינוי שליטה. הסכמי המסגרת אינם מהווים הזמנות ואין בהם התחייבויות כמותיות להזמנה מחייבת. תחת המטריה של הסכם המסגרת קיימים הסכמים אזוריים המסדירים את התנאים המסחריים כגון: תחזיות לרכישה, מחירים וסוגי מוצרים אך אין בהם התחייבויות כמותיות להזמנות מחייבות. מרבית המכירות והאספקה בפועל מבוצעת לאחר מכן במהלך העסקים הרגיל על-פי הזמנות בפועל (Purchase Orders). היקף המכירות בהזמנה בפועל יכול להיות מושפע באופן מהותי מגורמים חיצוניים ובהם שינוי במחירי חומרי הגלם ובמחירי מוצרי בד לא-ארוג המיוצר על-ידי מתחרים של הקבוצה, שינויים במגמות השוק, שינויים במערך הייצור ותמהיל המוצרים של הלקוחות.

בחודש אוגוסט 2019, חתמה החברה על הסכם מסגרת עם P&G החל מיום 1 בינואר 2019 ועד ליום 31 בדצמבר 2026 (להלן - "הסכם המסגרת"). מכוח הסכם המסגרת נחתמו במהלך השנים 2020-2024 הסכמים אזוריים משלימים לתקופה של שנה המסדירים את אספקת מוצרי הקבוצה ל-P&G בצפון אמריקה, דרום אמריקה, בסין, בהודו ובאירופה (להלן - "ההסכמים האזוריים"). ההסכמים האזוריים כוללים בין היתר תחזיות לרכישות, קביעת המחיר ומנגנון לעדכון. בהסכם זה לא נכללו מנגנוני הנחות (Rebate).

אבגול תעשיות 1953 בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

(2) חברת Kimberly Clark (להלן - "KC") הינה חברת ענק בינלאומית, מהצרכניות הגדולות בעולם למוצרי בד לא-ארוג. על-פי מידע ש-KC מפרסמת, היא החברה השנייה בגודלה בעולם לייצור ושיווק מוצרים חד פעמיים בתחום ההיגיינה, עם נתח שוק מוערך של כ-20%. הבד הלא ארוג הנדרש לייצור מוצריה מסופק הן על-ידי ייצור עצמי של KC והן על-ידי ספקים מובילים של מוצרי בד לא-ארוג. KC משווקת בין היתר את המותג Huggies בתחום חיתולי התינוקות, Kotex בתחום ההיגיינה הנשית ו- Depend בתחום החיתולים למבוגרים.

בשנת 2019 יצאה KC העולמית למכרז בין ספקיה לחלוקת כמויות אספקת מוצרים (Request for Proposal) לתקופה שבין השנים 2020 ועד 2021. החברה והחברות הבנות התמודדו על כמויות אספקה בשלושה אזורים עיקריים: אירופה ודרום אפריקה, ארה"ב ואסיה. המכרז נוהל על ידי הנהלת הרכש המרכזית של KC בארה"ב. לאחר הגשת ההצעות, קיבלה החברה הרלוונטית בקבוצה Award Letter במסגרתו מפורטים הכמויות, המחירים והמוצרים שאותם זכתה החברה לספק בכל אזור ומדינה. בחודש מאי 2021 חתמה החברה על הסכם מסגרת עם KC אשר כולל את תנאי ה-Award Letter וכן הארכה של תנאיו לשנת 2022. נכון לרגע זה, ההסכם הוארך עד ליום 30 באפריל 2026. יצוין כי בדומה להסכמים האזוריים עם P&G, הסכם המסגרת שנחתם אינו מהווה התחייבות כמותית, אלא הערכה בלבד. המכירות והאספקות בפועל מבוצעות לאחר מכן במהלך העסקים הרגיל על-פי הזמנות בפועל (Purchase Orders). במכרז זה לא נכללו מנגנוני הנחות (Rebate).

ג. מידע על בסיס אזורים גיאוגרפיים

להלן פירוט הכנסות מלקוחות לפי המיקום הגיאוגרפי של הלקוחות:

2023	2024	2025	
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	
12,327	11,123	11,982	ישראל
169,599	194,680	206,558	צפון אמריקה
23,969	29,299	30,467	דרום אמריקה
37,078	35,290	35,592	סין
37,921	43,620	47,849	רוסיה
37,173	36,015	42,493	אחרים
<u>318,067</u>	<u>350,027</u>	<u>374,941</u>	סה"כ הכנסות

ביאור 24 - עלות המכירות הרכב

2023	2024	2025	
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	
187,302	201,298	202,851	שימוש בחומרים
29,632	33,591	37,404	שכר עבודה ונלוות
20,030	20,287	22,982	חשמל, ארנונה ומיסים
9,603	9,454	11,108	אחזקה וביטוח
3,536	6,144	5,120	הובלה
24,776	24,720	28,211	פחת
3,147	3,921	4,379	אחרות
<u>278,026</u>	<u>299,415</u>	<u>312,055</u>	
(5,322)	2,238	15,922	קיטון (גידול) במלאי תוצרת גמורה ^(*)
<u>272,704</u>	<u>301,653</u>	<u>327,977</u>	

(*) כולל מלאי הנרכש מצדדים שלישיים.

אבגול תעשיות 1953 בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 25 - הוצאות מחקר ופיתוח
הרכב

לשנה שהסתיימה ביום 31
בדצמבר

2023	2024	2025	
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	
1,087	918	806	שכר עבודה ונלוות
367	566	636	חומרים
456	341	240	ייעוץ מקצועי
290	88	472	אחרות
2,200	1,913	2,154	

ביאור 26 - הוצאות מכירה ושיווק
הרכב

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2023	2024	2025	
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	
5,050	5,737	5,826	שכר עבודה ונלוות
8,814	9,002	9,394	אחסנה והובלה
869	1,229	916	ייעוץ מקצועי
1,656	1,405	1,509	אחרות
16,389	17,373	17,645	

ביאור 27 - הוצאות הנהלה וכלליות
הרכב

לשנה שהסתיימה ביום 31
בדצמבר

2023	2024	2025	
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	
6,389	6,508	6,429	שכר עבודה ונלוות
2,206	1,873	1,588	שירותים מקצועיים
271	307	452	אחזקת משרד
665	658	609	פחת והפחתות
523	466	343	אחרות
10,054	9,812	9,421	

ביאור 28 - הוצאות מימון
הרכב

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2023	2024	2025	
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	
3,504	3,908	4,635	הוצאות מימון בגין ניכיון לקוחות
1,707	1,687	3,178	הוצאות בגין אשראי לזמן קצר
3,211	5,378	6,215	הוצאות בגין הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
3,568	2,446	472	הוצאות מימון, נטו בגין אגרות חוב לזמן ארוך
326	1,306	5,580	הפרשי שער ואחרות
(1,592)	(3,434)	(1,102)	בניכוי: עלויות אשראי שהונו ⁽¹⁾
10,724	11,291	18,978	

⁽¹⁾ שיעור היוון ממוצע בשנת 2025 הינו 6.2% (שיעור היוון לשנת 2024 הינו 6.4%).

אבגול תעשיות 1953 בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 29 - הכנסות מימון

הרכב

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2023	2024	2025
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
969	1,142	1,970
3	-	16
972	1,142	1,986

הכנסות ריבית מפיקדונות לזמן קצר
הכנסות ריבית מרשויות מס

ביאור 30 - הוצאות (הכנסות) אחרות, נטו

הרכב

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2023	2024	2025
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
937	(52)	-
-	(54)	(816)
-	639	-
-	-	1,047
-	-	(534)
60	4	34
997	537	(269)

הפסד (רווח) ממימוש או גריעת נכסים
הכנסות מהשכרת נכסים, נטו
הפסד בגין ירידת ערך רכוש קבוע
הפסד ממחיקת נכסי פרויקט(*)
החזר מביטוח בגין נזק לרכוש קבוע(**)
הוצאות אחרות

(*) בתקופת הדוח מחקה החברה עלויות שהווננו המיוחסות לפרויקט פיתוח שהופסק.

(**) ראה ביאור 10 ג.

ביאור 31 - מיסים על ההכנסה

א. יתרות מיסים נדחים

הרכב התחייבויות (נכסי) מיסים נדחים מפורטים להלן:

סך הכול	בגין הפרשי עיתוי אחרים	בגין מכשירים פיננסיים נגזרים	בגין הפסדים מועברים	בגין נכסים קבועים בני פחת	
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	
16,211	(1,511)	84	(4,757)	22,395	יתרה ליום 1 בינואר 2024
					התנועה בשנת 2024:
2,089	(201)	(138)	(5,052)	7,480	רווח והפסד
(554)	(318)	-	35	(271)	הפרשי תרגום
47	-	47	-	-	רווח כולל אחר
17,793	(2,030)	(7)	(9,774)	29,604	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
					התנועה בשנת 2025:
(871)	181	(2)	(2,947)	1,897	רווח והפסד
1,956	1,585	-	(11)	382	הפרשי תרגום
9	-	9	-	-	רווח כולל אחר
18,887	(264)	-	(12,732)	31,883	יתרה ליום 31 בדצמבר 2025

אבגול תעשיות 1953 בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ב. הצגה במאזן

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי דולר	אלפי דולר
2,128	4,389
(19,921)	(23,276)
<u>(17,793)</u>	<u>(18,887)</u>

תחת נכסים לא שוטפים - נכסי מיסים נדחים
תחת התחייבויות לא שוטפות - התחייבויות מיסים נדחים
התחייבויות מיסים נדחים, נטו

ג. מיסים על ההכנסה שהוכרו ישירות בהון וברווח כולל אחר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
(11)	47	9
<u>(1,619)</u>	<u>(554)</u>	<u>1,956</u>
<u>(1,630)</u>	<u>(507)</u>	<u>1,965</u>

מיסים נדחים
שערוכים של מכשירים פיננסיים המטופלים בחשבונאות גידור תזרים מזומנים
בגין הפרשי שער והפרשי תרגום
סה"כ מיסים על ההכנסה שהוכרו בהון

ד. הוצאות מיסים על הכנסה שהוכרו בדוח רווח והפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
2,766	1,821	3,583
-	4,121	-
730	1,169	370
<u>3,496</u>	<u>7,111</u>	<u>3,953</u>
<u>(1,514)</u>	<u>2,089</u>	<u>(869)</u>
<u>(1,514)</u>	<u>2,089</u>	<u>(869)</u>
<u>1,982</u>	<u>9,200</u>	<u>3,084</u>

מיסים שוטפים
הוצאות מיסים שוטפים
מחיקת מקדמות מס ויתרות ניכוי במקור משנים קודמות (ראה סעיף ה(2) להלן)
הוצאות מיסים בגין שנים קודמות (ראה סעיף ה(2) להלן)
סה"כ מיסים שוטפים
מיסים נדחים
הוצאות (הכנסות) מיסים נדחים בגין יצירתם והיפוכם של הפרשים זמניים
סה"כ (הכנסות) הוצאות מיסים נדחים
סה"כ הוצאות מיסים על ההכנסה

ה. מידע נוסף

(1) הטבות בהתאם להוראות חוק עידוד השקעות הון, תשי"ט-1959 (להלן – "החוק")

החברה בחרה לעבור החל משנת 2011 לתחולת תיקון 68 לחוק, שקבע שיעורי מס מופחתים על "הכנסה מועדפת", בהתאם לאזור בו ממוקם מפעל החברה. מאחר שמפעל החברה ממוקם באזור פיתוח א', שיעור המס המוטל על הכנסות מהמפעל המועדף הינו 7.5%. על הכנסות שלא מיוחסות למפעל המועדף מוטל שיעור מס חברות רגיל.

ביום 2 בדצמבר 2015 אישרה מנהלת מרכז השקעות במשרד הכלכלה תכנית במסלול מענקים להקמת מפעל בד לא-ארוג בדימונה (להלן – "כתב האישור"). היקף ההשקעה המאושר נקבע על סך של 150 מיליון ש"ח (כ-38.5 מיליון דולר) ממנו תהיה זכאית החברה לקבלת מענק בשיעור 20%, בכפוף לעמידה בהוראות החוק ובתנאים שנקבעו בכתב האישור, בין היתר כדלקמן: (1) 24% לפחות מההשקעה ברכוש קבוע ימומנו בהשקעה של החברה בהון מניות (רגילות) נפרע ונוסף של החברה; (2) שמירה על דיני הקניין הרוחני, כפי שינהגו מעת לעת במדינת ישראל; (3) יחסי מסחר בין החברה לבין תאגידיים בהם אבגול או בעליה הם בעלי עניין, יהיו על בסיס מחיר ותנאי שוק, תוך ייחוס נאות של ההוצאות; (4) המענק יינתן בכפוף למתן ערובות להנחת דעתו של מנהל מרכז השקעות בדבר הבטחת החזרתו; (5) החברה נדרשת לדווח למרכז השקעות על כל שינוי במצב התאגיד, בביצוע התוכנית או בתוצאות העסקיות, אשר יש בו כדי להשפיע באופן מהותי על ביצוע התוכנית; (6) מועד ביצוע התוכנית

אבגול תעשיות 1953 בע"מ ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

יהיה עד ליום 2 בפברואר 2017 ואולם תיתכן הארכת מועד הביצוע בשנה נוספת, בכפוף לתנאים המפורטים בכתב האישור.

בגין ההשקעה כאמור לעיל שולמו לחברה מענקים בישראל בהיקף כולל של כ-42.7 מיליון ש"ח (כ-11.9 מיליון דולר).

החברה עמדה בכל התנאים להם התחייבה בכתבי האישור.

(2) שומות מס

ישראל

לחברה שומות מס סופיות עד וכולל שנת 2020.

ארצות הברית

במהלך 2012 קיבלה אבגול אמריקה אישור מרשויות המס בצפון קרולינה לטובת הגשת דוחות מס מאוחדים למדינת צפון קרולינה. לחברות המאוחדות בארה"ב, אבגול אמריקה ואבגול הפצה, חברת הבת של אבגול אמריקה, שומות מס סופיות עד וכולל שנת 2021.

רוסיה

בשנת 2021 נערכה ביקורת שומות לחברת אבגול רוסיה לשנים 2017-2018. בעקבות הביקורת נתגלעה מחלוקת אל מול רשויות המס ברוסיה בנוגע לאי הכרה בהוצאות בגין תמלוגים ששילמה אבגול רוסיה לחברה. ביום 17 בפברואר 2022 קיבלה אבגול רוסיה הודעה על שומת מס בגין השנים 2017-2018, על פיה נדרשה החברה לשלם סך של כ-50 מיליון רובל (כ-670 אלף דולר), כולל ריבית והצמדה, בגין אי הכרה בהוצאות תמלוגים ששילמה לחברה. חברת הבת ברוסיה שילמה את הסכום האמור לעיל ורשמה הוצאה בגינה. בנוסף, סך של כ-487 מיליון רובל (כ-6.5 מיליון דולר) הופחתו מסך ההפסד לצרכי מס של אבגול רוסיה. סך ההשפעה על יתרת המיסים הנדחים שהוכרה בשנת 2024 בגין הקטנת ההפסד המועבר כאמור הייתה כ-1.4 מיליון דולר. חברת הבת ברוסיה הגישה ערעור על השומה וביוני 2024 קיבלה הודעה מרשויות המס על דחיית הערעור.

ככל שהוצאות התמלוגים לחברת הבת ברוסיה אינן מותרות בניכוי לצרכי מס ברוסיה, הקבוצה עלולה להיות במצב של כפל מס, היות וההכנסות מתמלוגים אלו מדווחות לרשויות המס בישראל כהכנסה חייבת.

לאור המחלוקת העקרונית עם רשויות המס ברוסיה, פתחה החברה בינואר 2023 בהליך של נוהל הסכמה הדדית אל מול רשות המס בישראל. במסגרת הליך זה היו אמורות רשות המס בישראל ורשות המס ברוסיה לדון ביניהן לאיזו רשות מס קיימת זכות למסות את ההכנסה, אולם בדצמבר 2024 קיבלה חברת הבת ברוסיה ממשד האוצר הרוסי הודעה, לפיה אין בכוונתו לשתף פעולה עם הליך ההסכמה ההדדית אל מול הרשות המוסמכת בישראל. בעקבות הודעה זו קיבלה החברה חוות דעת מיועצי המס שלה, לפיה סיכויי ההצלחה של הליך ההסכמה ההדדית נמוכים. לאור חוות דעת זו ועל פי המלצת יועצי המס של החברה ברוסיה, הגישה החברה בינואר 2025 דוחות מס מתקנים לשנים 2022 ו-2023, אשר טרם התיישנו, כאשר השפעת המס בגינם, כולל ריבית והצמדה, הייתה כ-1.1 מיליון דולר. כמו כן, מחקה אבגול רוסיה יתרות מיסים נדחים ומקדמות מס אשר לא צפויים להתממש בעתיד, עקב סיכויי ההצלחה הנמוכים בהליך ההסכמה ההדדית, בסך כולל של כ-1.3 מיליון דולר. לאור האמור לעיל, מחקה החברה יתרות ניכוי במקור מתמלוגים, אשר גם הן לא צפויות להתממש, בסך כולל של כ-3.0 מיליון דולר. ההשפעה הכוללת של דחיית ערעור אבגול רוסיה על השומות לשנים 2017-2018 ושל תיקון השומות לשנים 2022-2023, לאור סיכויי ההצלחה הנמוכים של הליך ההסכמה ההדדית, על הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לשנת 2024, הסתכמו בכ-5.4 מיליון דולר.

לחברת הבת אבגול רוסיה שומות מס סופיות עד וכולל שנת 2021.

סין

לחברת הבת אבגול סין שומות מס סופיות עד וכולל שנת 2021.

אבגול תעשיות 1953 בע"מ ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

הודו

במהלך שנת 2025 קיבלה חברת הבת בהודו הודעה על שומת מס בגין תמלוגים ששולמו לחברה בשנת 2021, בה נטען כי החברה נקטה לכאורה בשיטת תמחור לא מתאימה וגבתה על פיה סכומי תמלוגים גבוהים מדי. חברת הבת בהודו הגישה ערעור על השומה ורשמה הפרשה בסך של כ-0.3 מיליון דולר בגין ההשפעה האפשרית של שומת מס זו. נכון ליום פרסום דוח זה, ערעור החברה נדחה, אולם בכוננת החברה לערער לערכאה גבוהה יותר.

(3) שיעור מס חברות בישראל

(א) שיעור מס חברות החל מיום 1 בינואר 2018 הינו 23%.

(ב) שיעור מס על ההכנסות מהמפעל המועדף באזור פיתוח א הינו 7.5%.

(4) שיעורי מס בחברות מאוחדות הפועלות בחו"ל

(א) שיעור מס החברות הפדרלי בארה"ב החל על אבגול אמריקה ואבגול הפצה הינו 21% (יצוין, כי קיימות מדרגות מס נוספות). בנוסף, אבגול אמריקה, שמפעלה ממוקם בצפון קרוליינה, ואבגול הפצה חייבות במיסי מדינה בשיעורים שונים (תלוי במדינה בה נמכרת התוצרת), כאשר סכום זה נחשב כהוצאה לצורך המס הפדרלי. בעת חלוקת דיבידנד מאבגול אמריקה חל ניכוי מס במקור בהתאם לאמנת המס בין ישראל לארה"ב בשיעור של 12.5%.

(ב) החל משנת 2025 שיעור מס חברות ברוסיה הינו 25%. עד וכולל שנת מס 2024 שיעור מס חברות ברוסיה היה 24%. בהתאם לאמנת המס בין ישראל ורוסיה, דיבידנד, ריבית ותמלוגים המשולמים על ידי חברה תושבת רוסיה לתושב ישראל חייבים בניכוי מס במקור ברוסיה בשיעור של 10%.

(ג) שיעור מס חברות החל על החברה בסין הינו 25%. בהתאם לאמנת המס בין ישראל וסין, דיבידנד, ריבית ותמלוגים המשולמים על ידי חברה תושבת סין לתושב ישראל חייבים בניכוי מס במקור בסין בשיעור של 10%.

(ד) שיעור מס חברות החל על החברה ההודית Avgol India Private limited הינו 26%. ממשלת הודו הציעה בשנים קודמות הטבה לחברות תעשייה לעבור למשטר מס בשיעור 17%. החברה בחרה שלא לבחור במשטר מס בשיעור זה, לאור העובדה שהיה עליה לוותר על הטבות מס שקיבלה עד לאותו מועד, ולפיכך עדיין חל עליה שיעור מס רגיל של 26%. חברת הבת החדשה Avgol India Nonwovens בחרה להחיל על עצמה את שיעור מס המוטב.

בהתאם לאמנת המס בין ישראל והודו, דיבידנד, ריבית ותמלוגים המשולמים על ידי חברה תושבת הודו לתושב ישראל חייבים בניכוי מס במקור בהודו בשיעור של 5%.

(5) תקנות דולריות

בחודש ינואר 2019 הגישה החברה בקשה לרשויות המס לדווח את תוצאותיה לצרכי מס לפי תקנות מס הכנסה (כללים בדבר ניהול פנקסי חשבונות של חברות בהשקעות חוץ ושל שותפויות מסוימות וקביעת הכנסתן החייבת), התשמ"ו-1986 ("התקנות הדולריות"), כך שהחל משנת 2019 ואילך החברה מדווחת גם על ההכנסה החייבת לצרכי מס במטבע דולר, שהוא מטבע הפעילות שלה.

(6) השפעות Pillar 2

החברה הינה חלק מקבוצה רב-לאומית הכפופה לכללי Pillar 2 של OECD (Organization for Economic Co-operation and Development).

ביום 31 בדצמבר 2025 פורסם ברשומות חוק מס חברות מזערי בקבוצה רב לאומית, התשפ"ו-2025 ("החוק"). החוק קובע מנגנון מס מקומי משלים מזערי בישראל (Qualified Domestic Minimum Top-up Tax - QDMTT). הוראות החוק חלות על חברות ישראליות שהן חלק מקבוצה רב-לאומית, לגבי תקופות דיווח המתחילות ביום 1 בינואר 2026 ואילך.

מטרת החוק היא להבטיח כי קבוצות רב לאומיות עם הכנסות מאוחדות של 750 מיליון אירו ומעלה, בשנתיים מתוך ארבע השנים שקדמו לשנת הדיווח, ישלמו שיעור מס אפקטיבי (Effective Tax Rate - ETR) – מינימלי של 15% בכל מדינה שבה הן פועלות. ככל ששיעור המס האפקטיבי בישראל, כפי

אבגול תעשיות 1953 בע"מ ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

שיחושב בהתאם לכללי המודל של OECD (ובהתאם להוראות הדין הרלוונטיות), יהיה נמוך מ-15%, עשוי להיות מוטל מס משלים בישראל.

נכון ליום 31 בדצמבר 2025, החברה דיווחה על הפסד לפני מס בדוח הנפרד על רווח או הפסד.

הנהלת הקבוצה בוחנת את השלכות החוק, לרבות מקרים שבהם חלות הוראות המעבר (Transitional Safe Harbour). בהתאם לכך, על פי הוראות המעבר (אשר צפויות להיות רלוונטיות עד ליום 31 בדצמבר 2027 לכל המאוחר), ובכפוף לכך שהקבוצה מגישה דוח (Country-by-Country Report) CbCR כשיר (Qualified CbCR filing), בתקופות שבהן החברה מדווחת על הפסד בהתאם לדיווח ה-CbCR באזור שיפוט המס (ישראל), לא צפוי שיוטל מס משלים בגין פעילות החברה בישראל.

להערכת ההנהלה, המבוססת על המידע הקיים במועד אישור הדוחות הכספיים ועל צפי עמידת הקבוצה בהוראות המעבר כאמור, יישום החוק אינו צפוי להוביל לחשיפה משמעותית למס משלים בגין החברה, בפרט בתקופות שבהן החברה עומדת בתנאי המעבר הרלוונטיים. עם זאת, מאחר שהתקנות והפרשנויות היישומיות בישראל ובעולם ממשיכות להתגבש, ייתכנו שינויים בדרישות, בנתונים ובאופן החישוב, אשר עשויים להשפיע על חבות המס העתידית של הקבוצה ושל החברה.

הקבוצה יישמה את התיקון לתקן IAS 12, המעניק פטור זמני מהכרה ומגילוי לגבי נכסי והתחייבויות מיסים נדחים הנובעים ממסי הכנסה לפי כללי Pillar 2. בהתאם לכך, השפעות החוק אינן באות לידי ביטוי במדידת המיסים הנדחים בדוחות אלה.

(7) במהלך המחצית השנייה של 2025, קיבלה החברה מרשות המיסים בישראל הודעה כי פתחה בביקורת מע"מ בגין השנים 2020-2025. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים ולמיטב ידיעת החברה, הביקורת עדיין מתנהלת ונמצאת בשלבים מוקדמים מכדי שהחברה תוכל להעריך באופן מהימן את תוצאותיה או את השפעתה האפשרית, ככל שתהיה, על הדוחות הכספיים.

1. התאמת הוצאות (הכנסות) מיסים לרווח (הפסד)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2023	2024	2025
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
5,971	8,591	1,021
23%	23%	23%
1,373	1,976	235
98	102	173
(438)	398	1,475
-	-	(282)
53	16	(346)
147	(121)	378
479	1,169	-
-	4,121	-
-	-	370
-	944	-
300	350	990
(30)	245	91
609	7,224	2,849
1,982	9,200	3,084

רווח לפני מיסים על ההכנסה

שיעור מס סטטוטורי בישראל

הוצאות מס לפי שיעור מס סטטוטורי

תוספת (חסכון) במס בגין:

הוצאות שאינן מותרות בניכוי

התאמה בגין שיעור מס בחברה בעלת מפעלים מאושרים, נטו

הטבת מס בגין תמריץ לתעשייה

התאמות הנובעות מהשפעת הפרשי שער על ההכנסה החייבת

הפרש בשיעור המס החל על הכנסות של חברות מאוחדות בחו"ל

מיסים בגין שנים קודמות

מחיקת מקדמות מס ויתרות ניכוי במקור משנים קודמות בעיקר עקב סיכוי

הצלחה נמוכים של הליך הסכמה הדדית עם רשויות המס ברוסיה⁽¹⁾

הפרשה לחשיפות מס

מחיקת נכסי מיסים נדחים בגין הפסדים להעברה שהוכרו בשנים קודמות

הוצאות מס בגין דיבידנדים מחברות בנות

הפרשים אחרים, נטו

(1) ראה סעיף ה(2) לעיל.

אבגול תעשיות 1953 בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 32 - בעלי עניין וצדדים קשורים
א. יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי דולר	אלפי דולר

206	228
73	67
651	317

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2023	2024	2025
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
832	694	699
(821)	(314)	(275)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2023	2024	2025
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
1,636	2,437	1,568

יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

במסגרת נכסים שוטפים

חייבים ויתרות חובה

במסגרת התחייבויות שוטפות

ספקים ונותני שירותים

זכאים ויתרות זכות

עסקאות עם צדדים קשורים

חיובים שחייבה החברה צדדים קשורים עבור החזרי עלויות שכר ואחרות
חיובים שקיבלה החברה מצדדים קשורים עבור החזרי עלויות שכר ואחרות

ב. תגמול אנשי מפתח ניהוליים

הטבות לזמן קצר

היתרות בטבלה לעיל כוללות סכומים בגין נושאי משרה המועסקים בחברה ומנכ"ל החברה.

ג. הטבות שניתנו לבעלי עניין

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2023	2024	2025
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
486	565	456
2	1	1
520	399	393
8	9	8

שכר ונלוות לבעלי עניין המועסקים בחברה(*)

מספר האנשים אליהם מתייחסת ההטבה

גמול דירקטורים אשר אינם מועסקים בחברה(**)

מספר האנשים אליהם מתייחסת ההטבה

(*) כולל עבור בעלי עניין שהועסקו בחברה חלק מהתקופה.

(**) כולל סכומים עבור שיפוי וביטוח.

ד. מנכ"ל החברה

(1) החל מיום 10 באוגוסט 2023, מכהן מר סיון ידיד ציון כמנכ"ל החברה לאחר אישור דירקטוריון החברה מיום 10 באוגוסט 2023 על מינויו, וזאת לאחר שכהן כמנכ"ל החברה הזמני החל מיום 1 באפריל 2023. כן אישר ביום 10 באוגוסט 2023 דירקטוריון החברה, וזאת לאחר אישור ועדת ביקורת בשבתה כוועדת תגמול מאותו יום, את תנאי העסקתו של מר ידיד ציון ("אישור תנאי העסקת המנכ"ל"). תנאי העסקת המנכ"ל אושרו באספה הכללית של בעלי המניות שהתקיימה ביום 14 בספטמבר 2023. ביום 20 במאי 2025, אישרה האסיפה הכללית את עדכון רכיב השכר הקבוע וגובהו בתנאי העסקתו וכהונתו של מר ידיד ציון כמנכ"ל החברה החל מיום 1 באפריל 2025, וזאת לאחר אישור ועדת תגמול ודירקטוריון החברה מהימים ה-4 וה-6 במרץ, בהתאמה, אשר אישרו שינוי זה על פי מדיניות התגמול של החברה.

אבגול תעשיות 1953 בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

(2) להלן פירוט תנאי הכהונה וההעסקה של המנכ"ל:

- (א) תקופת ההסכם – מר ידיד ציון מכהן כמנכ"ל החברה, בהיקף של משרה מלאה, החל מיום 10 באוגוסט 2023.
- (ב) סיום ההסכם - כל אחד מהצדדים יכול לסיים את ההתקשרות בכל עת, מסיבה כלשהי, ותוך מתן הודעה מוקדמת בכתב ומראש של 180 ימים ("תקופת ההודעה המוקדמת"). מר ידיד ציון נדרש להמשיך לעבוד בפועל בתקופת ההודעה המוקדמת. יחד עם זאת, החברה תהיה רשאית, על-פי שיקול דעתה, במהלך תקופת ההודעה המוקדמת, לוותר באופן מלא או חלקי על עבודתו של מר ידיד ציון, או לסיים את יחסי העבודה בין הצדדים, קודם למועד סיום תקופת ההודעה המוקדמת, ובלבד שישולם למר ידיד ציון פדיון הודעה מוקדמת בסכומים ובהיקף הקבועים בהסכם ההעסקה.
- למרות האמור לעיל, במקרה שבו סיום העבודה יהיה בנסיבות שבהן ניתן לשלול פיצויי פיטורים באופן מלא או חלקי, על-פי דין, רשאית החברה לפטר את מר ידיד ציון לאלתר וללא הודעה מוקדמת. במקרה כאמור תהיה החברה פטורה ממתן הודעה מוקדמת, מפדיון הודעה מוקדמת וממתן מענק שנתי ומענק הסתגלות.
- (ג) עבור תפקידו כמנכ"ל החברה, היה זכאי מר ידיד ציון לשכר חודשי בסך של כ-94.7 אלפי ש"ח ברוטו (כ-27.4 אלפי דולר) עד ליום 31 במרץ 2025, וביום 1 באפריל 2025 עודכן שכרו של מר ידיד ציון לשכר חודשי בסך של כ-97.6 אלפי ש"ח ברוטו (כ-28.3 אלפי דולר), וזאת לאחר אישור האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה מיום 20 במאי 2025 וכן אישורם של ועדת תגמול ודירקטוריון החברה מהימים 4 במרץ וה-6 במרץ 2025, בהתאמה.
- (ד) במסגרת הסכם ההעסקה, הצהיר מר ידיד ציון, כי תנאי העסקתו ושכרו החודשי כוללים תשלום עבור השעות הנוספות בהן הוא יעבוד. כן זכאי מר ידיד ציון לחופשה שנתית (25 ימי עבודה) וימי מחלה כדין.
- (ה) נכון למועד הדוח, סך עלות העסקתו השנתית הכוללת של מר ידיד ציון עבור תפקידו בחברה עומדת על כ-1,573 אלפי ש"ח (כ-456 אלפי דולר). העלות לחברה מעבר לשכר ברוטו, בסך של כ-414 אלפי ש"ח (כ-120 אלפי דולר) חושבה כך שתכסה, בין היתר, את ההוצאות הבאות: דמי הבראה להם זכאים עובדי החברה על-פי צו ההרחבה הרלוונטי, תשלום ביטוח לאומי בישראל על-פי חוק, תשלומים לביטוח פנסיוני על-פי חוק וכיסוי למקרה של אובדן כושר עבודה; וכן שווה ערך לקרן השתלמות (7.5%) והוצאות רכב.
- (ו) מענק שנתי - מר ידיד ציון עשוי להיות זכאי למענק כספי שנתי בסכום השווה לעד 6 משכורות חודשיות, לפי השכר האמור בסעיף (א) לעיל, בהתאם לרכיבי המענק המשתנים הכלולים במדיניות התגמול המעודכנת של נושאי משרה בחברה. בגין שנת 2025, לא היה זכאי מר ידיד ציון למענק.
- (ז) ביטוח ושיפוי – מר ידיד ציון זכאי לכיסוי ביטוחי במסגרת ביטוח אחריות נושאי משרה בהתאם למקובל בחברה ביחס לנושאי משרה במעמדו וכן לכתב שיפוי בנוסח המקובל בחברה מעת לעת.

ה. בעלת השליטה בחברה

החל מיום 25 ביולי 2018, Indorama Ventures Spain S.L, תאגיד פרטי שהתאגד בספרד (להלן: "אינדורמה ספרד"), הינו בעל השליטה בחברה, ומחזיק נכון למועד הדוח בכ-65.97% מהון המניות ומזכויות ההצבעה בחברה. אינדורמה ספרד היא חברה בת בבעלות מלאה של Indorama Ventures Public Company Limited, חברה ציבורית שהתאגדה ונסחרת בתאילנד ("Indorama" או "בעלת השליטה").

כפי שנמסר לחברה על ידי בעלת השליטה, בעלי השליטה בחברה בשרשור סופי, מכוח שליטתם ב-Indorama, הינם כדלקמן: כ-65.60% מהון המניות ומזכויות ההצבעה ב-Indorama מוחזקות, במישרין ובעקיפין, על ידי Canopus International Ltd, חברה פרטית שהתאגדה במאוריציוס ("Canopus"). כ-34.40% מהון המניות ומזכויות ההצבעה ב-Indorama מוחזקות על ידי הציבור. מר אלוק לואיה, גב' סוצ'יטרה לואיה, גב' ארדהנה לואיה שארמה, מר ישוברדרה לואיה ומר אנג' לואיה ("משפחת לואיה") מחזיקים יחד בעד 76% מזכויות ההצבעה וב-50% מההון ב-Canopus באמצעות הקרן שבבעלותם, בעוד

אבגול תעשיות 1953 בע"מ ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

שיתרת זכויות ההצבעה בשיעור 24%-50% מההון של Canopus נשלטים על ידי נאמנות לטובת מר סרי פראקאש לואיה ובני משפחתו הקרובה. החברה רואה במשפחת לואיה כבעלי השליטה בשרשרת סופי.

(1) עסקאות עם בעלת השליטה

(א) כלל הדירקטורים בחברה, לרבות דירקטורים המכהנים נכון למועד פרסום הדוח ואשר מועסקים על ידי בעלת השליטה בחברה, ה"ה ויפין קומר, סנדיפ קוהלי ודייגו בוארי מבוטחים בפוליסת אחריות דירקטורים ונושאי משרה בחברה שגבולות האחריות בה הינם עד 40 מיליון דולר למקרה ולתקופה. הכיסוי הביטוחי מכוחה יחול על כל מעשה או מחדל שמקובל לבטח בהם נושאי משרה ודירקטורים בתנאי הביטוח המקובלים באותה עת בקרב חברות ביטוח וכפוף להוראות הדין, הפרמיה השנתית (נטו) שתשולם בגינה וגובה ההשתתפות העצמית יהיו בהתאם לתנאי השוק המקובלים ("התקשרות בפוליסת ביטוח"). ההתקשרות בפוליסת הביטוח האמורה אושרה ב-10 באוגוסט 2025 על ידי ועדת ביקורת (בשבתה כוועדת תגמול), וכן על ידי דירקטוריון החברה ביום 11 באוגוסט 2025. ביום 15 בספטמבר 2025 אושרה על ידי האסיפה הכללית ההתקשרות בפוליסת הביטוח ביחס לדירקטורים ונושאי משרה בחברה שאינם מקרב בעלי השליטה בחברה ו/או קרוביהם או שלבעלי השליטה אין עניין אישי בתנאי כהונתם והעסקתם, כפי שהיוו מעת לעת ("האסיפה השנתית 2025").

(ב) ביום 12 במאי 2021, אישר דירקטוריון החברה הענקת גמול דירקטורים (גמול שנתי וגמול השתתפות לישיבה) לדירקטורים מכהנים מטעם בעלת השליטה (נכון למועד האישור, ה"ה שחר רחים, שישיר ויג"י פימפליקר, דיליפ קומר אגרוול, אשוק קומר ארורה וכריסטופר אנת'וני קינילי) וכן לדירקטורים שימונו מעת לעת מטעם בעלת השליטה, בסכום המירבי שבתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), תש"ס-2000, כפי שיתוקנו מעת לעת, בהתאם לדרגת ההון העצמי של החברה, כפי שתעדכן מעת לעת. אישור הגמול האמור נעשה על פי תקנה 1א לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין), התש"ס-2000.

(2) עסקאות שאינן חריגות ואינן זניחות עם בעלת השליטה

(א) ביום 21 בדצמבר 2020 אישר הדירקטוריון התקשרות בין החברה ואינדורמה, בעלת השליטה בחברה, לפיה מר בארט סטוב, סמנכ"ל רכש ולוגיסטיקה, יעניק שירותי רכש לאינדורמה ("שירותי הרכש"). שירותי הרכש כוללים ניהול של אסטרטגיית הרכש של חטיבת ההיגיינה וכן ניהול משא ומתן לרכש חומרי גלם ותוספים. ביום 23 ו-27 בפברואר 2024, אישרו ועדת ביקורת ודירקטוריון החברה, בהתאמה, את שינוי ההסכם האמור כך שבעלת השליטה תישא ב-50% מסך עלות שכרו של מר סטוב החל מיום 1 בינואר 2024, חלף ההסדר הקודם שנעשה החל מיום 1 בדצמבר 2020, לפיו שירותי הרכש ניתנו בהיקף של עד 50% מהיקף משרתו המלאה של מר סטוב, ובעלת השליטה נשאה בחלק היחסי של העסקתו. בימים 4 במרץ 2025 ו-6 במרץ 2025 אישרו ועדת ביקורת ודירקטוריון החברה, בהתאמה, את שינוי ההסכם האמור כך שהחל מיום 1 בינואר 2025, בעלת השליטה תישא ב-75% מסך עלות שכרו של מר סטוב. יצוין כי עסקה זו אושרה גם על ידי דירקטוריון החברה, שכן חלק מהדירקטורים נחשבים כבעלי עניין אישי בהתקשרות בשל היותם מכהנים מטעם בעלת השליטה.

אישור הדירקטוריון האמור ניתן לאחר שבימים 23 בפברואר 2023 וה-4 במרץ 2025, אישרה ועדת ביקורת כי העסקה האמורה הינה עסקה שאינה חריגה, בהיותה במהלך העסקים הרגיל של החברה, בתנאי שוק ושאינה משפיעה באופן מהותי על רווחיות החברה, רכושה או התחייבויותיה וכן שהעסקה הינה לטובתה של החברה.

(ב) ביום 24 בפברואר 2021 אישר דירקטוריון החברה התקשרות בין החברה ובין מספר חברות בת, שכולן חברות בנות של אינדורמה, בהסכם מסגרת לביצוע פרויקטים משותפים אפשריים. הסכם המסגרת נקבע לתקופה של 3 שנים, וביום 20 בפברואר 2024 חודש לתקופה של 3 שנים נוספות. בהסכם זה נקבע שבכל פרויקט בו עשויות החברות לספק שירותים זו לזו או לרכוש שירותים במשותף מצדדים שלישיים, תיעשה חלוקת העלויות בין החברות המשתתפות באותו פרויקט על בסיס החזר הוצאות. יצוין כי כל התקשרות המשך של החברה לצורך השתתפות בפרויקט כאמור תובא לאישור נפרד של האורגנים של החברה בהתאם לדרישות הדין. אישורי הדירקטוריון האמורים ניתנו לאחר שביום 17 בפברואר 2021, ושוב ביום 15 בפברואר 2024, אישרה ועדת ביקורת כי ההתקשרות הנ"ל בהסכם המסגרת הינה עסקה שאינה חריגה, בהיותה

אבגול תעשיות 1953 בע"מ ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

במהלך העסקים הרגיל של החברה, בתנאי שוק ושאינה משפיעה באופן מהותי על רווחיות החברה, רכושה או התחייבויותיה וכן שההתקשרות הינה לטובתה של החברה. יצוין כי התקשרות זו אושרה על ידי דירקטוריון החברה גם כיוון שחלק מהדירקטורים נחשבים לבעלי עניין אישי בהתקשרות בשל היותם מכהנים מטעם בעלת השליטה.

(3) עסקאות זניחות עם בעלת השליטה

עסקה זניחה בחברה מוגדרת כעסקה שאינה עסקה חריגה, כהגדרתה בחוק החברות, וכן שעסקה זו אינה עולה ביחס לעסקה בודדת על סך של 150 אלפי דולר, או 300 אלפי דולר במצטבר למספר עסקאות מאותו סוג שנעשו באותה שנה קלנדרית. ביחס לעסקאות "back to back" שאינן חריגות בין החברה לבעלת השליטה ו/או חברות בשליטת בעלת השליטה (קרי שהינן בתנאי שוק ובמהלך העסקים הרגיל ואינן מהותיות), לרבות התקשרויות להשאלת ו/או העסקת עובדים במשותף, הן תיחשבה כזניחות אף אם סכומן עולה על הסכומים המפורטים לעיל, ובלבד שסכומן ביחס לעסקה בודדת לא יעלה על סך של 300 אלפי דולר, או מיליון דולר במצטבר למספר עסקאות מאותו סוג שנעשו באותה שנה קלנדרית, ובכפוף לכך שלא מתקיימים שיקולים איכותיים מיוחדים אחרים העולים מכלל נסיבות העניין.

ביאור 33 - אירועים מהותיים בתקופת הדוח

- א. ביום 20 בפברואר 2025 התקשרה החברה עם תאגיד בנקאי בהסכם מסגרת אשראי מחייב בסך 100 מיליון ש"ח (כ-27.5 מיליון דולר, נכון ליום קבלת מסגרת האשראי) במסגרת ההסכם התחייבה החברה בשעבוד שלילי ובאמות מידה פיננסיות הזרות לאלו אשר התחייבה בהן כלפי מחזיקי אגרות החוב (סדרה ד'). מסגרת האשראי עם התאגיד הבנקאי ניתנת לניצול החל ממועד חתימת ההסכם ועד ליום 23 בדצמבר 2025. ביום 18 בדצמבר 2025 האריכה החברה מסגרת אשראי זו עד ליום 31 בדצמבר 2026. נכון ליום 31 בדצמבר 2025, סך מסגרות האשראי הלא מנוצלות שהועמדו לחברה על ידי תאגידים בנקאיים, הינו כ-86.9 מיליון דולר (כ-277.2 מיליון ש"ח).
- ב. ביום 25 במרס 2025, סיים מר רוברטו בוג'יו את כהונתו כסמנכ"ל שיווק ומכירות ותחתיו מונה מר יילנה וסטרטפ.
- ג. במהלך הרבעון הראשון לשנת 2024, רשמה החברה הפרשה לירידת ערך בגין קו ייצור משני באתר החברה בדימונה אשר חלה בו תקלה מהותית והוא יצא מכלל שימוש. לאור העלויות הנדרשות לתיקונו וירידה בביקוש למוצרים שהוא מיועד לייצר, החליטה החברה שלא לתקן את הקו ולייעד את השיפוי הביטוחי שנתקבל בגינו במהלך חודש מאי 2025 בסך של כ-0.5 מיליון דולר, להשקעות אחרות. סכום זה הוכר כהכנסות אחרות בדוחות הכספיים לתקופה.
- ד. ביום 15 בספטמבר 2025, אישרה האסיפה הכללית השנתית והמיוחדת של בעלי המניות של החברה ("האסיפה השנתית") את הנושאים הבאים: (א) מינוי מחדש של הדירקטורים דיליפ קומר אגרוול, ופיין קומר, דייגו בוארי; (ב) מינוי לראשונה של מר סנדיפ קוהלי ושל גברת נורית נחום (דירקטורית בלתי תלויה) כדירקטורים בחברה; (ג) חידוש התקשרות החברה בפוליסת ביטוח דירקטורים ונושאי משרה; (ד) מינוי מחדש של משרד רואי החשבון דלויט ברייטמן אלמגור זהר ושות' כרואה החשבון המבקר של החברה. יצוין כי במועד האסיפה השנתית הסתיימה כהונתו של מר יעקב גולדמן כדירקטור בחברה.
- ה. יום 28 באוקטובר 2025 נמסר לחברה כי משרד הכלכלה של ממשלת ברזיל פתח בהליך בדיקה לבחינת השאלה האם יבוא בדים לא-ארוגים מישראל, סין ומצרים לברזיל מתבצע במחירי היצף (Dumping). ככל שייקבע בתום הבדיקה כי יבוא בדים לא-ארוגים מישראל לברזיל בוצע במחירי היצף, עשויה ממשלת ברזיל להטיל מכס מיוחד על יבוא זה, במטרה להגן על היצרניות המקומיות. החברה משתתפת בהליכי הבדיקה, ובהתאם לכך הגישה מענה לשאלון מפורט מטעם משרד הכלכלה הברזילאי, ובהמשך תגיש את נימוקיה לכך שהיצוא של מוצרי מפעל דימונה לברזיל אינו מתבצע במחירי היצף. הליך הבדיקה צפוי להימשך בין 12 ל-18 חודשים. במידה שהחברה תצליח לבסס את טענותיה, אזי גם אם ייקבע כי יצרניות ישראליות אחרות ביצעו יצוא במחירי היצף, לא יוטל מכס מיוחד על מוצרי החברה. נכון למועד פרסום הדוח, אין בידי החברה די מידע כדי להעריך את השפעות הליך זה.

אבגול תעשיות 1953 בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

- ו. בימים 17 ו-18 בדצמבר 2025, האריכה החברה מסגרות אשראי קיימות מתאגידים בנקאים בסך של כ-30 מיליון שקלים ו-100 מיליון שקלים, בהתאמה, עד ליום 31 בדצמבר 2026. לפרטים נוספים ראו דוחות מידיים מהימים 17 ו-18 בדצמבר 2025 (מספר אסמכתאות: 2025-01-100536, 2025-01-101181, בהתאמה).
- ז. ביום 31 בדצמבר 2025 שילמה החברה את התשלום האחרון למחזיקי אגרות חוב סדרה ד', ובכך פרעה החברה את הסדרה במלואה. לפרטים נוספים ראה דיווח מידי מיום 1 בינואר 2026 (אסמכתא : 2026-01-000214).

ביאור 34 - אירועים לאחר תקופת הדיווח

- א. ביום 13 בינואר 2026, חדל מר דיליפ קומר לכהן כיו"ר הדירקטוריון של החברה עקב פרישה לגמלאות, ובמקומו מונה מר דייגו בוארי. לפרטים נוספים ראה דיווחים מידיים מיום 13 בינואר 2026 (אסמכתאות: 2026-01-005908 ו-2026-01-005918, בהתאמה).
- ב. ביום 15 בינואר 2026, התקשרה החברה עם תאגיד בנקאי ג' בהסכמה בכתב להארכת תוקף מסגרת האשראי המחייבת בסך של 100 מיליון ש"ח, אשר הייתה בתוקף עד ליום 23 בדצמבר 2025, וזאת עד ליום 15 בדצמבר 2026. יתר תנאי ההסכם נותרו ללא שינוי. במועד האמור, סך מסגרות האשראי הלא מנוצלות שהועמדו לחברה על ידי תאגידים בנקאיים עומד על כ-87 מיליון דולר (כ-275 מיליון ש"ח).
- ג. ביום 25 בפברואר 2026, מינה דירקטוריון החברה את מר שקהר קומר אגרוואל כדירקטור וזאת החל מאותו יום.

ביאור 35 - אישור הדוחות

הדוחות הכספיים אושרו על ידי הדירקטוריון ביום 25 בפברואר 2026.



אבגול תעשיות 1953 בע"מ

מידע כספי נפרד

ליום 31 בדצמבר 2025

באלפי דולר

**ערוך בהתאם להוראות תקנה 9ג לתקנות ניירות ערך
(דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970**

אבגול תעשיות 1953 בע"מ
מידע כספי נפרד

ליום 31 בדצמבר 2025

באלפי דולר

תוכן העניינים

ע מ ו ד

2	דוח מיוחד של רואי החשבון על פי תקנה 9ג
4	נתונים על המצב הכספי
6	נתונים על הרווח או הפסד
7	נתונים על הרווח כולל
8	נתונים על תזרימי המזומנים
10	נתונים נוספים בדבר מידע כספי נפרד

הנדון: דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי על מידע כספי נפרד לפי תקנה 9 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970

חוות הדעת

ביקרנו את המידע הכספי הנפרד המובא לפי תקנה 9 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 של אבגול תעשיות 1953 בע"מ (להלן – "החברה") ליום 31 בדצמבר 2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך (להלן – "המידע הכספי הנפרד").

לא ביקרנו את המידע הכספי הנפרד מתוך הדוחות הכספיים של חברה מוחזקת אשר ההשקעה בה ליום 31 בדצמבר 2025 הסתכמה לסך של כ-69,915 אלפי דולר, והחלק בתוצאותיה לשנה שהסתיימה באותו תאריך הסתכם לרווח בסך של כ-9,041 אלפי דולר. הדוחות הכספיים של אותה חברה בוקרו על ידי רואי חשבון מבקרים אחרים שדוחותיהם הומצאו לנו וחוות דעתנו, ככל שהיא מתייחסת לסכומים שנכללו בגין אותה חברה, מבוססת על דוחות רואי החשבון המבקרים האחרים.

לדעתנו, בהתבסס על ביקורתנו ועל הדוחות של רואי חשבון אחרים, המידע הכספי הנפרד הוכן, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה 9 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970, וזאת בדולר נומינלי.

בסיס לחוות הדעת

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל. חובותינו על פי תקנים אלו מתוארות בפסקת חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של המידע הכספי הנפרד. אנו בלתי תלויים בחברה בהתאם להוראות הדין החלות בישראל בעניין אי תלות ומניעת ניגוד עניינים של רואה החשבון המבקר בישראל. כמו כן, קיימנו את חובות האתיקה האחרות שלנו בהתאם לחוק רואי חשבון, תשט"ו-1955, ותקנות מכוחו. אנו סבורים שראיות הביקורת אשר הושגו, לרבות דוחות רואי החשבון המבקרים האחרים הן נאותות ומספיקות על מנת להוות בסיס לחוות דעתנו.

חובות של הדירקטוריון וההנהלה למידע הכספי הנפרד

הדירקטוריון וההנהלה אחראים להכנה ולהצגה של המידע הכספי הנפרד בהתאם להוראות תקנה 9 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970, ולבקרה הפנימית הנחוצה בהתאם לקביעת הדירקטוריון וההנהלה על מנת לאפשר הכנת מידע כספי נפרד ללא הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות.

בהכנת המידע הכספי הנפרד, הדירקטוריון וההנהלה אחראים להעריך את יכולת החברה להמשיך ולפעול כעסק חי, לתת גילוי, ככל שנדרש, לעניינים הקשורים לעסק חי והן ליישם בסיס חשבונאי של עסק חי, במידע הכספי הנפרד, אלא אם הדירקטוריון וההנהלה מתכוונים לפרק או להפסיק את פעילות החברה, או שאין להם חלופה מציאותית אחרת מלבד זאת.

חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של המידע הכספי הנפרד

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

בביקורת המבוצעת, לרבות הסתמכות על רואי חשבון מבקרים אחרים, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, אנו מפעילים שיקול דעת מקצועי ושומרים על ספקנות מקצועית במהלך הביקורת. בנוסף אנו:

- מזהים ומעריכים את הסיכונים להצגה מוטעית מהותית בדוח הכספי הנפרד, בין שמקורה בתרמית או בטעות, מתכננים ומבצעים נוהלי ביקורת במענה לאותם סיכונים, ומשיגים ראיות ביקורת נאותות ומספיקות על מנת לבסס חוות דעתנו. הסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מתרמית גבוה יותר מהסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מטעות, שכן תרמית עלולה להיות כרוכה בקנוניה, זיוף, השמטות מכוונות, מצג שווא בזדון או עקיפה של בקרה פנימית.
- משיגים הבנה של הבקרה הפנימית הרלוונטית לביקורת על מנת לתכנן נוהלי ביקורת מתאימים בנסיבות העניין.
- מעריכים את נאותות המדיניות החשבונאית שיושמה ואת סבירותם של האומדנים החשבונאיים והגילויים הקשורים אשר נעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה.
- מגיעים למסקנה בקשר לנאותות קביעת הדירקטוריון וההנהלה בדבר קיומה של הנחת העסק החי, וכן, בהתבסס על ראיות הביקורת אשר השגנו, האם קיימת אי ודאות מהותית הקשורה לאירועים או מצבים העלולים להטיל ספקות משמעותיים ביכולתה של החברה להמשיך כעסק חי. אם הגענו למסקנה כי קיימת אי ודאות מהותית, נדרש מאיתנו להפנות את תשומת הלב בדוח רואה החשבון המבקר שלנו לגילויים הקשורים במידע הכספי הנפרד, או, אם גילויים אלו אינם מספקים, לכלול שינוי מהנוסח האחיד של הדוח המיוחד. מסקנותינו מבוססות על ראיות ביקורת אשר הושגו עד למועד הדוח המיוחד שלנו. יחד עם זאת, אירועים או מצבים עתידיים עלולים לגרום לחברה שלא להמשיך לפעול כעסק חי.
- מעריכים את ההצגה בכללותה, המבנה והתוכן של המידע הכספי הנפרד, לרבות הגילויים, והאם המידע הכספי הנפרד הוכן, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה 9 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.

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

בריטמן אלמגור זהר ושות'

רואי חשבון

A Firm in the Deloitte Global Network

תל-אביב

25 בפברואר, 2026

אבגול תעשיות 1953 בע"מ נתונים על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2025
אלפי דולר	אלפי דולר
6,677	7,706
3,794	2,130
1,551	1,834
290	-
1,500	8,000
4,578	3,221
<u>18,390</u>	<u>22,891</u>
267,012	276,620
50,294	47,995
1,635	1,481
-	1,194
2,648	1,668
1,384	1,536
<u>322,973</u>	<u>330,494</u>
<u>341,363</u>	<u>353,385</u>

נכסים

נכסים שוטפים

מזומנים ושווי מזומנים
לקוחות
חייבים ויתרות חובה
יתרות עם חברות קשורות
חלויות שוטפות של הלוואות לחברות קשורות
מלאי

סה"כ נכסים שוטפים

נכסים לא שוטפים

השקעות והלוואות לחברות מוחזקות
רכוש קבוע, נטו
נכסי זכות שימוש
נכסי מיסים נדחים
נכסים בלתי מוחשיים
יתרות חובה לזמן ארוך

סה"כ נכסים לא שוטפים

סה"כ נכסים

הנתונים המצורפים למידע הכספי הנפרד מהווים חלק בלתי נפרד ממנו.

אבגול תעשיות 1953 בע"מ
נתונים על המצב הכספי (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2025
אלפי דולר	אלפי דולר
8,997	12,917
60,437	65,151
-	10,000
70	-
10,647	-
9,628	8,543
669	837
-	12,981
9,109	12,436
99,557	122,865
1,424	974
38,750	25,833
10,000	-
131	151
110	-
50,415	26,958
41	41
62,879	62,879
(76,002)	(61,754)
204,473	202,396
191,391	203,562
341,363	353,385

התחייבויות והון

התחייבויות שוטפות

אשראי לזמן קצר וחלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
אשראי לזמן קצר חוץ בנקאי
חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך מחברות מוחזקות
התחייבויות בגין מכשירים פיננסיים נגזרים
חלויות שוטפות של אגרות חוב לזמן ארוך
ספקים ונותני שירותים
מיסים שוטפים
יתרות עם חברות קשורות
זכאים ויתרות זכות

סה"כ התחייבויות שוטפות

התחייבויות לא שוטפות

יתרות זכות לזמן ארוך
הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
הלוואות לזמן ארוך מחברה מוחזקת
התחייבויות בגין הטבות לעובדים
מיסים נדחים

סה"כ התחייבויות לא שוטפות

הון

הון מניות רגילות
פרמיה על מניות
קרנות הון
עודפים

סה"כ הון המיוחס לבעלי מניות החברה

סה"כ התחייבויות והון

25 בפברואר 2026

תאריך אישור הדוחות הכספיים

דוד פרץ
David Peretz
מנכ"ל כספים

סיון ידיד-ציון
Sivan Yedidsion
מנכ"ל

דייגו בוארי
Diego Boeri
יו"ר הדירקטוריון

הנתונים המצורפים למידע הכספי הנפרד מהווים חלק בלתי נפרד ממנו.

אבגול תעשיות 1953 בע"מ נתונים על רווח או הפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר <u>2023</u> אלפי דולר	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר <u>2024</u> אלפי דולר	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר <u>2025</u> אלפי דולר	
199,534	223,261	228,201	הכנסות ממכירות
179,020	208,270	218,087	עלות המכר
20,514	14,991	10,114	רווח גולמי
1,964	1,736	2,081	הוצאות מחקר ופיתוח
4,262	4,180	3,741	הוצאות מכירה ושיווק
6,310	5,887	5,502	הוצאות הנהלה וכלליות
36	631	255	הוצאות אחרות, נטו
7,942	2,557	(1,465)	רווח (הפסד) מפעולות רגילות
3,370	2,615	2,480	הכנסות מימון
(7,827)	(8,340)	(12,753)	הוצאות מימון
3,485	(3,168)	(11,738)	רווח (הפסד) לפני מיסים על ההכנסה
(1,188)	(3,735)	321	הטבת מס (מיסים על ההכנסה)
1,696	6,283	9,340	חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות, נטו ממס
3,993	(620)	(2,077)	רווח (הפסד) נקי לשנה

הנתונים המצורפים למידע הכספי הנפרד מהווים חלק בלתי נפרד ממנו.

אבגול תעשיות 1953 בע"מ נתונים על רווח כולל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר <u>2023</u> אלפי דולר	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר <u>2024</u> אלפי דולר	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר <u>2025</u> אלפי דולר
3,993	(620)	(2,077)
(97)	35	53
<u>(14,686)</u>	<u>(6,718)</u>	<u>14,195</u>
<u>(14,783)</u>	<u>(6,683)</u>	<u>14,248</u>
<u>(10,790)</u>	<u>(7,303)</u>	<u>12,171</u>

רווח (הפסד) לשנה

רווח כולל אחר

סכומים אשר יסווגו בעתיד לרווח או הפסד, נטו ממס:

רווח (הפסד) בגין גידור תזרימי מזומנים, נטו ממס

הפרשי שער בגין תרגום פעילויות חוץ, נטו ממס

סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר לשנה, נטו ממס

סה"כ רווח (הפסד) כולל לשנה המיוחס לבעלים של החברה

הנתונים המצורפים למידע הכספי הנפרד מהווים חלק בלתי נפרד ממנו.

אבגול תעשיות 1953 בע"מ נתונים על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר <u>2023</u> אלפי דולר	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר <u>2024</u> אלפי דולר	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר <u>2025</u> אלפי דולר
3,993	(620)	(2,077)
8,304	3,152	4,074
<u>12,297</u>	<u>2,532</u>	<u>1,997</u>
333	9,885	-
(6,000)	-	-
(1,845)	(1,235)	(915)
29,155	(19,360)	9,104
(150)	-	-
-	-	534
2,970	3,475	7,425
34	-	-
(895)	(1,329)	(315)
<u>23,602</u>	<u>(8,564)</u>	<u>15,833</u>
(32,956)	(33,264)	(10,698)
-	33,327	-
(2,076)	555	4,017
(3,000)	-	-
(8,503)	(7,629)	(9,013)
3,000	-	-
(823)	(879)	(985)
<u>(44,358)</u>	<u>(7,890)</u>	<u>(16,679)</u>
<u>(8,459)</u>	<u>(13,922)</u>	<u>1,151</u>
29,252	20,869	6,677
76	(270)	(122)
<u>20,869</u>	<u>6,677</u>	<u>7,706</u>

תזרימי מזומנים מפעילויות שוטפות

רווח (הפסד) לשנה לפי דוח רווח והפסד
התאמות הדרושות להצגת תזרימי המזומנים שנבעו מפעילות שוטפת
(נספח א')

מזומנים נטו, מפעילויות שוטפות

תזרימי מזומנים מפעילויות השקעה

פירעון הלוואה לחברה מוחזקת
הלוואה לחברה בת
השקעה ברכוש קבוע
פירעון (תשלום) יתרה מחברה מוחזקת
השקעה אחרת לזמן ארוך
החזר מביטוח בגין נזק לרכוש קבוע
דיבידנד מחברה בת
תמורה ממימוש רכוש קבוע
רכישת נכסים בלתי מוחשיים

מזומנים נטו, מפעילויות (לפעילויות) השקעה

תזרימי מזומנים מפעילויות מימון

פירעון אגרות חוב
גידול באשראי לזמן קצר חוץ בנקאי
גידול (קיטון) בזכאים בגין פקטורינג
פירעון הלוואה מחברה מוחזקת
פירעון הלוואה לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
קבלת הלוואה לזמן ארוך מחברות מוחזקות
פירעון התחייבויות בגין חכירה

מזומנים נטו, מפעילויות (לפעילויות) מימון

עליה (ירידה) נטו, במזומנים ושווי מזומנים

מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה

השפעת שינויים בשערי חליפין על יתרות מזומנים ושווי מזומנים

מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה

הנתונים המצורפים למידע הכספי הנפרד מהווים חלק בלתי נפרד ממנו.

אבגול תעשיות 1953 בע"מ
נספחים לנתונים על תזרימי המזומנים (המשך)

נספח א' - התאמות הדרושות להצגת תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
4,577	4,987	4,993
(1,696)	(6,283)	(9,340)
-	638	-
(4)	-	-
-	-	145
(555)	333	5,189
(98)	(270)	(1,313)
14	(44)	20
(676)	417	43
1,562	(222)	(263)
4,470	365	1,664
3,486	(2,494)	4,167
418	128	(970)
(1,150)	(889)	1,357
1,034	2,209	(1,040)
(1,516)	4,055	(841)
6,742	3,374	4,337
8,304	3,152	4,074

הוצאות (הכנסות) שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:

פחת והפחתות
חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות, נטו ממס
הפסד מירידת ערך רכוש קבוע
רווח הון ממימוש רכוש קבוע
הפסד הון מגריעת נכס בלתי מוחשי
תיאום (שחיקה) של נכסים והתחייבויות, נטו
שינוי במיסים נדחים, נטו
שינוי בהתחייבות לסיום יחסי עובד מעביד
הוצאות (הכנסות) מימון שנצברו בגין אגרות חוב

שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות, נטו:

קיטון בלקוחות
שינוי ביתרות מול חברות מוחזקות
קיטון (גידול) בחייבים ויתרות חובה
קיטון (גידול) במלאי
גידול (קיטון) בספקים
גידול (קיטון) בזכאים ויתרות זכות

נספח ב' – מידע נוסף על תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
8,504	7,551	7,280
304	60	341
668	392	782
37	26	71
(19,910)	-	-
333	512	502

תשלומי ריבית

תקבולי ריבית

תשלומי מיסים

פעילות מהותית שאינה במזומן:

השקעה ברכוש קבוע באשראי ספקים
גריעת רכוש קבוע (*)
התקשרויות בהסכמי חכירה חדשים

(*) הסכום בשנת 2023 נובע מהעברת מקדמות ע"ח רכוש קבוע לחברת הבת בארה"ב.

הנתונים המצורפים למידע הכספי הנפרד מהווים חלק בלתי נפרד ממנו.

אבגול תעשיות 1953 בע"מ
נתונים נוספים בדבר מידע כספי נפרד ליום 31 בדצמבר 2025

א. כללי

(1) כללי

אבגול תעשיות 1953 בע"מ (להלן - "החברה") מחזיקה בבעלות מלאה את החברות: אבגול אמריקה, אבגול סין (למעט החזקה זניחה של 1% של בעל זכויות שאינן מקנות שליטה בחברה הבת בסין), אבגול רוסיה, אבגול הודו והודו Nonwovens (להלן - "החברות הבנות"). משרדה הרשום של החברה ממוקם בפתח תקווה. ניירות הערך של החברה רשומים למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב.

החברה והחברות הבנות שלה (להלן יחד - "הקבוצה") מייצרות, מפתחות ומשווקות מוצרי בד לא-ארוג. מרבית מוצרי החברה הינם מוצרי בד לא-ארוג המשמשים כחומר גלם בתעשיית ההיגיינה, בעיקר לייצור של חיתולים חד-פעמיים לתינוקות ולמבוגרים, תחבושות חד-פעמיות לנשים, מגבונים, חלוקים רפואיים, מסכות פנים ומוצרי הגנה אחרים. מלבד לשוק ההיגיינה, מייצרת החברה גם בד לא-ארוג המשמש כחומר גלם בתעשיות אחרות, בין היתר לחקלאות, לריהוט ולריפוד, לביגוד חד-פעמי, לתעשיית הבנייה, למוצרי סינון, לבדים לשימוש חד-פעמי ועוד. ברשות הקבוצה 14 קווי ייצור פעילים באתרי ייצור בצפון אמריקה (כולל הקו החדש כמפורט להלן), ישראל, סין, רוסיה והודו, ומכירתיה הינן גלובליות ומתפרסות אל מעבר למוקדי הייצור. המידע הכספי הנפרד של החברה ערוך בהתאם להוראות תקנה 9'ג לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים) התש"ל-1970.

יש לעיין בדוחות תמציתיים אלו בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך, ולביאורים אשר נלוו אליהם.

(2) הגדרות

- החברה - אבגול תעשיות 1953 בע"מ.
- חברות מוחזקות - כהגדרתן בביאור 1 בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025.

(3) מדיניות חשבונאית

- הדוחות הכספיים הנפרדים נערכו בהתאם למדיניות החשבונאית המפורטת בביאור 2 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה, פרט לסכומי הנכסים, ההתחייבויות, ההכנסות, ההוצאות ותזרימי המזומנים בגין חברות מוחזקות ופרט למטבע הפעילות ותרגום למטבע הצגה, כמפורט להלן:
- (א) הנכסים וההתחייבויות מוצגים בגובה ערכם בדוחות המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם, למעט השקעות בחברות מוחזקות.
 - (ב) השקעות בחברות מוחזקות מוצגות כסכום נטו של סך הנכסים בניכוי סך ההתחייבויות המציגים בדוחות המאוחדים של החברה מידע כספי בגין החברות המוחזקות.
 - (ג) סכומי ההכנסות וההוצאות משקפים את ההכנסות וההוצאות הכלולות בדוחות המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם, בפילוח בין רווח או הפסד לבין רווח כולל אחר, למעט סכומי הכנסות והוצאות בגין חברות מוחזקות.

אבגול תעשיות 1953 בע"מ
נתונים נוספים בדבר מידע כספי נפרד ליום 31 בדצמבר 2025

- (ד) חלק החברה בתוצאות חברות מוחזקות מוצג כסכום נטו של סך ההכנסות בניכוי סך ההוצאות המציגים בדוחות המאוחדים של החברה תוצאות פעילות בגין חברות מוחזקות בפילוח בין רווח או הפסד לבין רווח כולל אחר.
- (ה) סכומי תזרימי המזומנים משקפים את הסכומים הכלולים בדוחות המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם, למעט סכומי תזרימי המזומנים בגין חברות מוחזקות.
- (ו) הלוואות שניתנו ו/או נתקבלו מחברות מוחזקות, מוצגות בגובה הסכום המיוחס לחברה עצמה כחברה אם.
- (ז) יתרות והכנסות והוצאות בגין עסקאות עם חברות מוחזקות אשר בוטלו במסגרת הדוחות המאוחדים, נמדדות ומוצגות במסגרת הסעיפים הרלוונטיים בנתונים על רווח והפסד ועל הרווח הכולל, באותו אופן בו היו נמדדות ומוצגות עסקאות אלו, אילו היו מבוצעות מול צדדים שלישיים. רווחים (הפסדים) נטו שנדחו מוצגים בניכוי (כתוספת) מסעיפי חלק החברה ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות והשקעות בחברות מוחזקות. יתרה עם חברה מוחזקת המוצגת כהתחייבות שוטפת נושאת ריבית בהתאם לסעיף 3' לפקודת מס הכנסה.
- (ח) הדוחות הכספיים הנפרדים של החברה ערוכים בדולר נומינלי.
- (ט) לעניין סיכון הנזילות של התחייבויות החברה, ראה ביאור 19 לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025.

ב. מזומנים ושווי מזומנים

הרכב

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2025
אלפי דולר	אלפי דולר
4,623	5,382
2,054	2,324
6,677	7,706

מזומנים ושווי מזומנים נקובים בדולר
מזומנים ושווי מזומנים נקובים במטבעות אחרים
סה"כ מזומנים ושווי מזומנים

ג. יתרות ועסקאות עם חברות מוחזקות

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2025
אלפי דולר	אלפי דולר
1,500	8,000
290	-
267,012	276,620
-	12,981
-	10,000
10,000	-

במסגרת נכסים שוטפים:
חלויות שוטפות של הלוואות לחברות קשורות
יתרות עם חברות קשורות

במסגרת נכסים לא שוטפים:
השקעות והלוואות לחברות מוחזקות

במסגרת התחייבויות שוטפות:
יתרות עם חברות קשורות
חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך מחברה מוחזקת

במסגרת התחייבויות לא שוטפות:
הלוואה לזמן ארוך מחברה מוחזקת

אבגול תעשיות 1953 בע"מ
נתונים נוספים בדבר מידע כספי נפרד ליום 31 בדצמבר 2025

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023 אלפי דולר	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 אלפי דולר	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 אלפי דולר
156,761	175,339	183,100
2,982	-	-
2,423	2,555	2,129
144,335	169,868	177,346
340	294	329

מכירות לחברות מוחזקות
הכנסות מתמלוגים מחברות מוחזקות
הכנסות ריבית מחברות מוחזקות
רכישות מחברות מוחזקות
הוצאות ריבית לחברות מוחזקות

מיסים על ההכנסה

ד.

(1) הטבות בהתאם להוראות החוק לעידוד השקעות הון, תשי"ט-1959

החברה בחרה לעבור החל משנת 2011 לתחולת תיקון 68 לחוק, שקבע שיעורי מס מופחתים על "הכנסה מועדפת", בהתאם לאזור בו ממוקם מפעל החברה. מאחר שמפעל החברה ממוקם באזור פיתוח א', שיעורי המס המוטלים על הכנסות ממפעל מועדף הינן בשיעור של 10% בשנים 2011-2012, 7% בשנת 2013, 9% בשנים 2014 עד 2016 ו-7.5% החל משנת 2017. על הכנסות שלא מיוחסות למפעל המועדף מוטל שיעור מס חברות רגיל.

ביום 2 בדצמבר 2015, אישרה מנהלת מרכז ההשקעות במשרד הכלכלה, תכנית במסלול מענקים להקמת מפעל בד לא-ארוג בדימונה (להלן – "כתב האישור"). היקף ההשקעה המאושר נקבע על סך של 150 מיליון ש"ח (כ-38.5 מיליון דולר) ממנו תהיה זכאית החברה לקבלת מענק בשיעור 20%, בכפוף לעמידה בהוראות החוק ובתנאים שנקבעו בכתב האישור, בין היתר כדלקמן: (1) 24% לפחות מההשקעה ברכוש הקבוע ימומנו בהשקעה של החברה בהון מניות (רגילות) נפרע ונוסף של החברה; (2) שמירה על דיני הקניין הרוחני, כפי שינהגו מעת לעת במדינת ישראל; (3) יחסי מסחר בין החברה לבין תאגידים בהם אבגול או בעליה הם בעלי עניין, יהיו על בסיס מחיר ותנאי שוק תוך ייחוס נאות של הוצאות; (4) המענק יינתן בכפוף למתן ערובות להנחת דעתו של מנהל מרכז ההשקעות בדבר הבטחת החזרתו; (5) אבגול בע"מ נדרשת לדווח למרכז ההשקעות על כל שינוי במצב התאגיד, בביצוע התוכנית או בתוצאות עסקיות, אשר יש בו כדי להשפיע באופן מהותי על ביצוע התוכנית; (6) מועד ביצוע התוכנית יהיה עד ליום 2 בפברואר 2017 ואולם תיתכן הארכת מועד הביצוע בשנה נוספת, בכפוף לתנאים המפורטים בכתב האישור.

למועד הדוח, שולמו לחברה מענקים בישראל בהיקף כולל של כ-42.7 מיליון ש"ח (כ-9.11 מיליון דולר).

החברה עמדה בכל התנאים להם התחייבה בכתבי האישור.

(2) שומות מס

נכון למועד פרסום דוח זה, לחברה שומות מס סופיות עד וכולל שנת 2020.

(3) שיעור מס חברות בישראל

אבגול תעשיות 1953 בע"מ
נתונים נוספים בדבר מידע כספי נפרד ליום 31 בדצמבר 2025

ביום 29 בדצמבר 2016, פורסם ברשומות חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנים 2017 ו-2018) התשע"ז-2016, במסגרתו נחקקו שינויי מס כדלקמן:

- (א) שיעור מס חברות החל מיום 1 בינואר 2018 הינו 23%.
- (ב) שיעור מס על ההכנסות מהמפעל המועדף באזור פיתוח א הוא 7.5%.

(4) תקנות דולריות

בחודש ינואר 2019 הגישה החברה בקשה לרשויות המס לדווח את תוצאותיה לצרכי מס לפי תקנות מס הכנסה (כללים בדבר ניהול פנקסי חשבונות של חברות בהשקעות חוץ ושל שותפויות מסוימות וקביעת הכנסתן החייבת), התשמ"ו-1986 ("התקנות הדולריות"), כך שהחל משנת 2019 ואילך החברה מדווחת גם על ההכנסה החייבת לצורכי מס במטבע דולר, שהוא מטבע הפעילות שלה.

(5) השפעות Pillar 2

החברה הינה חלק מקבוצה רב-לאומית הכפופה לכללי Pillar 2 של ארגון OECD (Organization for Economic Co-operation and Development).

ביום 31 בדצמבר 2025 פורסם ברשומות חוק מס חברות מזערי בקבוצה רב-לאומית, התשפ"ו-2025 ("החוק"). החוק קובע מנגנון מס מקומי משלים מזערי בישראל (Qualified Domestic Minimum Top-up Tax - QDMTT). הוראות החוק חלות על חברות ישראליות שהן חלק מקבוצה רב-לאומית, לגבי תקופות דיווח המתחילות ביום 1 בינואר 2026 ואילך.

מטרת החוק היא להבטיח כי קבוצות רב-לאומיות עם הכנסות מאוחדות של 750 מיליון אירו ומעלה, בשנתיים מתוך ארבע השנים שקדמו לשנת הדיווח, ישלמו שיעור מס אפקטיבי (Effective Tax Rate – ETR) מינימלי של 15% בכל מדינה שבה הן פועלות. ככל ששיעור המס האפקטיבי בישראל, כפי שיחושב בהתאם לכללי המודל של OECD (ובהתאם להוראות הדין הרלוונטיות), יהיה נמוך מ-15%, עשוי להיות מוטל מס משלים בישראל.

נכון ליום 31 בדצמבר 2025, החברה דיווחה על הפסד לפני מס בדוח רווח או הפסד.

הנהלת הקבוצה בוחנת את השלכות החוק, לרבות מקרים שבהם חלות הוראות המעבר (Transitional Safe Harbour). בהתאם לכך, על פי הוראות המעבר (אשר צפויות להיות רלוונטיות עד ליום 31 בדצמבר 2027 לכל המאוחר), ובכפוף לכך שהקבוצה מגישה דוח (Country-by-Country Report) CbCR כשיר (Qualified CbCR filing), בתקופות שבהן החברה מדווחת על הפסד בהתאם לדיווח ה-CbCR באזור שיפוט המס (ישראל), לא צפוי שיוטל מס משלים בגין פעילות החברה בישראל.

להערכת הנהלה, המבוססת על המידע הקיים במועד אישור הדוחות הכספיים ועל צפי עמידת הקבוצה בהוראות המעבר כאמור, יישום החוק אינו צפוי להוביל לחשיפה משמעותית למס משלים בגין החברה, בפרט בתקופות שבהן החברה עומדת בתנאי המעבר הרלוונטיים. עם זאת, מאחר שהתקנות והפרשנויות היישומיות בישראל ובעולם ממשיכות להתגבש, ייתכנו שינויים בדרישות, בנתונים ובאופן החישוב, אשר עשויים להשפיע על חבות המס העתידית של הקבוצה ושל החברה. הקבוצה יישמה את התיקון לתקן IAS 12, המעניק פטור זמני מהכרה ומגילוי לגבי נכסי והתחייבויות

אבגול תעשיות 1953 בע"מ
נתונים נוספים בדבר מידע כספי נפרד ליום 31 בדצמבר 2025

מסים נדחים הנובעים ממסי הכנסה לפי כללי Pillar 2. בהתאם לכך, השפעות החוק אינן באות לידי ביטוי במדידת המסים הנדחים בדוחות אלה.

(6) במהלך המחצית השנייה של 2025, קיבלה החברה מרשות המיסים בישראל הודעה כי פתחה בביקורת מע"מ בגין השנים 2020-2025. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים ולמיטב ידיעת החברה, הביקורת עדיין מתנהלת ונמצאת בשלבים מוקדמים מכדי שהחברה תוכל להעריך באופן מהימן את תוצאותיה או את השפעתה האפשרית, ככל שתהיה, על הדוחות הכספיים.

ה. השקעות והלוואות שנתנו לחברה מוחזקת והלוואות שנתקבלו מחברות מוחזקות

(1) במהלך שנת 2023 העבירה החברה לחברת הבת בהודו Avgol India nonwovens private limited, הלוואות בסך 6 מיליון דולר. הלוואות אלו ניתנו לתקופה של 7 שנים בריבית SOFR + 1.25%. הלוואות אלו הועברו לטובת הקמת מפעל החברה החדש בהודו והינן בנוסף להלוואות בסך 17.5 מיליון דולר שהועברו לחברת הבת בהודו במהלך שנים 2021-2022 אשר נושאות ריבית SOFR + 1.57%.

(2) יתרת ההלוואות ההוניות אשר השקיעה החברה בהון חברת הבת ברוסיה ליום המאזן הינה כ-19.7 מיליון דולר.

(3) במהלך שנת 2024 העמידה חברת הבת בסין הלוואה לחברה בסך 10 מיליון דולר. הלוואה זו ניתנה לתקופה של שנתיים ונושאת ריבית שנתיית בשיעור 3.1%. הלוואה עומדת לפירעון ביום 31 במרץ 2026.

ו. אירועים בתקופת הדיווח

(1) ביום 20 בפברואר 2025 התקשרה החברה עם תאגיד בנקאי בהסכם מסגרת אשראי מחייב בסך 100 מיליון ש"ח (כ-27.5 מיליון דולר, נכון ליום קבלת מסגרת האשראי) במסגרת ההסכם התחייבה החברה בשעבוד שלילי ובאמות מידה פיננסיות הזרות לאלו אשר התחייבה בהן כלפי מחזיקי אגרות החוב (סדרה ד'). מסגרת האשראי עם התאגיד הבנקאי ניתנת לניצול החל ממועד חתימת ההסכם ועד ליום 23 בדצמבר 2025. ביום 18 בדצמבר 2025 האריכה החברה מסגרת אשראי זו עד ליום 31 בדצמבר 2026. נכון ליום 31 בדצמבר 2025, סך מסגרות האשראי הלא מנוצלות שהועמדו לחברה על ידי תאגידים בנקאיים, הינו כ-86.9 מיליון דולר (כ-277.2 מיליון ש"ח).

(2) ביום 25 במרס 2025, סיים מר רוברטו בוג'יו את כהונתו כסמנכ"ל שיווק ומכירות ותחתיו מונה מר יילה וסטרטפ.

(3) במהלך הרבעון הראשון של 2024, רשמה החברה הפרשה לירידת ערך בגין קו ייצור משני באתר החברה בדימונה אשר חלה בו תקלה מהותית והוא יצא מכלל שימוש. לאור העלויות הנדרשות לתיקונו וירידה בביקוש למוצרים שהוא מיועד לייצר, החליטה החברה שלא לתקן את הקו ולויעד את השיפוי הביטוחי שנתקבל בגינו במהלך חודש מאי 2025 בסך של כ-0.5 מיליון דולר, להשקעות אחרות. סכום זה הוכר כהכנסות אחרות בדוחות הכספיים לתקופה.

אבגול תעשיות 1953 בע"מ
נתונים נוספים בדבר מידע כספי נפרד ליום 31 בדצמבר 2025

(4) ביום 15 בספטמבר 2025, אישרה האסיפה הכללית השנתית והמיוחדת של בעלי המניות של החברה ("האסיפה השנתית") את הנושאים הבאים: (א) מינוי מחדש של הדירקטורים דיליפ קומר אגרוול, ויפין קומר, דייגו בוארי; (ב) מינוי לראשונה של מר סנדיפ קוהלי ושל גברת נורית נחום (דירקטורית בלתי תלויה) כדירקטורים בחברה; (ג) חידוש התקשרות החברה בפוליסת ביטוח דירקטורים ונושאי משרה; (ד) מינוי מחדש של משרד רואי החשבון דלויט ברייטמן אלמגור זהר ושות' כרואה החשבון המבקר של החברה. יצוין כי במועד האסיפה השנתית הסתיימה כהונתו של מר יעקב גולדמן כדירקטור בחברה.

(5) ביום 28 באוקטובר 2025 נמסר לחברה כי משרד הכלכלה של ממשלת ברזיל פתח בהליך בדיקה לבחינת השאלה האם יבוא בדים לא-ארוגים מישראל, סין ומצרים לברזיל מתבצע במחירי היצף (Dumping). ככל שייקבע בתום הבדיקה כי יבוא בדים לא-ארוגים מישראל לברזיל בוצע במחירי היצף, עשויה ממשלת ברזיל להטיל מכס מיוחד על יבוא זה, במטרה להגן על היצרניות המקומיות. החברה משתתפת בהליכי הבדיקה, ובהתאם לכך הגישה מענה לשאלון מפורט מטעם משרד הכלכלה הברזילאי, ובהמשך תגיש את נימוקיה לכך שהיצוא של מוצרי מפעל דימונה לברזיל אינו מתבצע במחירי היצף. הליך הבדיקה צפוי להימשך בין 12 ל-18 חודשים. במידה שהחברה תצליח לבסס את טענותיה, אזי גם אם ייקבע כי יצרניות ישראליות אחרות ביצעו יצוא במחירי היצף, לא יוטל מכס מיוחד על מוצרי החברה. נכון למועד פרסום הדוח, אין בידי החברה די מידע כדי להעריך את השפעות הליך זה.

(6) בימים 17 ו-18 בדצמבר 2025, האריכה החברה מסגרות אשראי קיימות מתאגידים בנקאיים בסך של כ-30 מיליון שקלים ו-100 מיליון שקלים, בהתאמה, עד ליום 31 בדצמבר 2026. לפרטים נוספים ראו דוחות מידיים מהימים 17 ו-18 בדצמבר 2025 (מספר אסמכתאות: 2025-01-100536, 2025-01-101181, בהתאמה).

(7) ביום 31 בדצמבר 2025 שילמה החברה את התשלום האחרון למחזיקי אגרות חוב סדרה ד', ובכך פרעה החברה את הסדרה במלואה. לפרטים נוספים ראה דיווח מידי מיום 1 בינואר 2026 (אסמכתא : 2026-01-000214).

ז. אירועים לאחר תקופת הדיווח

(1) ביום 31 בינואר 2026, חדל מר דיליפ קומר לכהן כיו"ר הדירקטוריון של החברה עקב פרישה לגמלאות, ובמקומו מונה מר דייגו בוארי. לפרטים נוספים ראה דיווחים מידיים מיום 13 בינואר 2026 (אסמכתאות: 2026-01-005908 ו-2026-01-005918, בהתאמה).

(2) יום 15 בינואר 2026, התקשרה החברה עם תאגיד בנקאי ג' בהסכמה בכתב להארכת תוקף מסגרת האשראי המחייבת בסך של 100 מיליון ש"ח, אשר הייתה בתוקף עד ליום 23 בדצמבר 2025, וזאת עד ליום 15 בדצמבר 2026. יתר תנאי ההסכם נותרו ללא שינוי. במועד האמור, סך מסגרות האשראי הלא מנוצלות שהועמדו לחברה על ידי תאגידים בנקאיים עומד על כ-72.8 מיליון דולר (כ-230 מיליון ש"ח).

אבגול תעשיות 1953 בע"מ
נתונים נוספים בדבר מידע כספי נפרד ליום 31 בדצמבר 2025

(3) ביום 25 בפברואר 2026, מינה דירקטוריון החברה את מר שקהר קומר אגרוואל כדירקטור וזאת החל מאותו יום.

ה. אישור הדוחות

הדוחות הכספיים אושרו על ידי הדירקטוריון ביום 25 בפברואר 2026.



פרק ד

פרטים נוספים על התאגיד

אבגול תעשיות 1953 בע"מ

פרטים נוספים

תוכן העניינים

3	תקנה 25א': מען רשום ופרטים נוספים
3	תקנה 10א': תמצית דוחות על הרווח הכולל לפי רבעונים
3	תקנה 10ג': שימוש בתמורת ניירות ערך תוך התייחסות ליעדי התמורה על פי תשקיף
4	תקנה 11: רשימת השקעות בחברות בת ובחברות הכלולות לתאריך הדוח על המצב הכספי
6	תקנה 12: שינויים בהשקעות בחברות בת ובחברות מוחזקות בשנת הדוח
6	תקנה 13: הכנסות של חברות הבת וחברות מוחזקות והכנסות התאגיד מהן לתאריך הדוח על המצב הכספי
6	תקנה 20: מסחר בבורסה – ניירות ערך שנרשמו למסחר – מועדי וסיבות הפסקת מסחר
7	תקנה 21: תגמולים לבעלי עניין ולנושאי משרה בכירה בשנת הדיווח
10	תקנה 21א: בעלי השליטה בתאגיד
10	תקנה 22: עסקאות עם בעלי שליטה או שלבעלי השליטה יש בהן עניין אישי
14	תקנה 24: החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה
14	תקנה 24א': הון רשום, מונפק וניירות ערך המירים
14	תקנה 24ב': מרשם בעלי המניות של התאגיד
15	תקנה 26: הדירקטורים של התאגיד
17	תקנה 26א': נושאי משרה בכירה של התאגיד
18	תקנה 26ב': מורשה חתימה עצמאי
18	תקנה 27: רואה החשבון של התאגיד
18	תקנה 28: שינוי בתזכיר או בתקנון החברה
18	תקנה 29: המלצות והחלטות הדירקטורים
18	תקנה 29א': החלטות החברה

תקנה 25א': מען רשום ופרטים נוספים

מען רשום: שמשון 9, פתח תקווה, 4952707.

מספר טלפון: 03-9061500

מספר פקסימיליה: 03-6403349

כתובת דואר אלקטרוני: inbal.konforty@avgol.com

תאריך הדוח על המצב הכספי: 31 בדצמבר 2025

מועד אישור הדוח: 25 בפברואר 2026

תקופת הדוח: 1 בינואר 2025 ועד 31 בדצמבר 2025

תקנה 9ד': דוח מצבת התחייבויות לפי מועדי פירעון

ראו דוח מצבת התחייבויות לפי מועדי פירעון, אשר מפורסם במקביל לדוח זה.

תקנה 10א': תמצית דוחות על הרווח הכולל לפי רבעונים

לפרטים אודות תמצית דוחות על הרווח הכולל לפי רבעונים, ראו סעיף 3 לדוח הדירקטוריון של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 הנכלל בדוח תקופתי זה.

תקנה 10ג': שימוש בתמורת ניירות ערך שהוצעו בתשקיף שפורסם לאחרונה לפני תאריך הדוח

במהלך שנת 2025 החברה לא הנפיקה ניירות ערך על-פי תשקיף.

תקנה 11: השקעות בחברות בת ובחברות כלולות מהותיות של החברה לתאריך הדוח על המצב הכספי

חברות בת וחברות כלולות מהותיות המוחזקות על-ידי החברה:

שם חברה	סוג מניות וערך נקוב	מספר מניות מונפקות	סה"כ ערך נקוב מוחזק	ערך בדוח הכספי (באלפי דולר)	שיעור החזקה על-ידי החברה בהון המונפק	שיעור החזקה על-ידי החברה בכוח ההצבעה	שיעור החזקה על-ידי החברה בסמכות למנות דירקטורים	סך השקעה לפי שיטת שווי מאזני בספרי החברה ליום 31.12.25 (באלפי דולר)	הלוואות ושטרי הון יתרה בדוח על המצב הכספי (באלפי דולר)	הלוואות ושטרי ההון (בשנים)	הלוואות ושטרי הון ריבית	הלוואות ושטרי הון תנאי ובסיס הצמדה
אבגול אמריקה	רגילות, 0.01 דולר	100	1.00 דולר	-	100%	100%	100%	121,228	-	-	-	-
אבגול סין	רגילות, 1 יואן	246,405,790 ^(*)	1.00 יואן	-	99%	99%	99%	58,152	-	-	-	-
אבגול רוסיה	רגילות, 0.001 רובל	10,000	10 רובל	-	100%	100%	100%	69,914	19,693	לא נקבע	ללא	דולרית
אבגול הודו	רגילות, 10 רופי	27,464,490	27,464,490 רופי	-	100%	100%	100%	1,215	3,500	7	SOFR 6 Months +1.57%	דולרית
									2,250	7		דולרית
									8,200	7		דולרית
									17,500	7		דולרית
								(3,338)	6,000	7	SOFR 6 Months +1.25%	דולרית

(* מספר המניות המונפק המוצג לעיל הינו אחזקתה היחסית של החברה באבגול סין (99%).

חברות מהותיות המוחזקות על ידי אבגול אמריקה:

שם חברה	סוג מניות וערך נקוב רגילות, 0.01 דולר	מספר מניות מונפקות	סה"כ ערך נקוב מוחזק	ערך בדוח הכספי (באלפי דולר)	שיעור החזקה על-ידי החברה בהון המונפק	שיעור החזקה על-ידי החברה בכוח ההצבעה	שיעור החזקה על-ידי החברה בסמכות למנות דירקטורים	סך השקעה לפי שיטת שווי מאזני בספרי החברה ליום 31.12.25 (באלפי דולר)	הלוואות ושטרי הון יתרה בדוח על המצב הכספי (באלפי דולר)	הלוואות ושטרי הון פדיון	הלוואות ושטרי הון ריבית	הלוואות ושטרי הון תנאי ובסיס הצמדה
אבגול הפצה	רגילות, 0.01 דולר	100	1.00 דולר	-	100%	100%	100%	74,276	-	-	-	-

תקנה 12: שינויים בהשקעות בחברות בת ובחברות מוחזקות בשנת הדוח

בתקופת הדוח ונכון למועד פרסומו, לא חלו שינויים בהשקעות בחברות בנות ובחברות קשורות.

תקנה 13: הכנסות של חברות הבת וחברות מוחזקות והכנסות התאגיד מהן לתאריך הדוח על המצב

הכספי

להלן נתוני הרווח הכולל של חברות הבת וחברות מוחזקות של החברה לתקופה של 12 חודשים שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025, וכן נתונים בדבר דיבידנד, ריבית ודמי ניהול שקיבלה החברה בתקופת הדוח או שהיא זכאית לקבל עבור שנת 2025 וכן עבור התקופה שלאחר מכן (באלפי דולר):

ליום 31 בדצמבר 2025:

שם החברה	רווח (הפסד)	רווח כולל אחר	דיבידנד	דמי ניהול	ריבית
אבגול אמריקה	(177)	-	-	-	-
אבגול סין	1,392	1,310	(7,425)	-	-
אבגול רוסיה	9,045	12,881	-	-	-
אבגול הפצה	2,992	-	-	-	-
אבגול הודו	(1,573)	-	-	-	762
הודו Nonwovens	(2,314)	-	-	-	1,367

לאחר יום 31 בדצמבר 2025 ועד למועד פרסום הדוח:

שם החברה	דיבידנד סכום	דיבידנד מועד תשלום	דמי ניהול סכום	דמי ניהול מועד תשלום	ריבית סכום	ריבית מועד תשלום
אבגול אמריקה	-	-	-	-	-	-
אבגול סין	-	-	-	-	-	-
אבגול רוסיה	-	-	-	-	-	-
אבגול הפצה	-	-	-	-	-	-
אבגול הודו	-	-	-	-	127	טרם שולם
הודו Nonwovens	-	-	-	-	228	טרם שולם

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

- במהלך שנת 2025 לא נרשמו למסחר ניירות ערך חדשים של החברה.
- ביום 31 בדצמבר 2025 נפרעו במלואן אגרות החוב של החברה (סדרה ד').

תקנה 21: תגמולים לבעלי עניין ולנושאי משרה בכירה בשנת הדיווח

1. להלן פירוט של עלות התגמולים שניתנו בתקופת הדוח ואשר הוכרו בדוחות הכספיים של החברה לשנת 2025, וכן התחייבויות החברה לתגמולים בגין שנת הדוח, לכל אחד מחמשת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בחברה או בתאגיד בשליטתה, ואשר ניתנו לו בקשר עם כהונתו בחברה או בתאגיד שבשליטתה, בין שניתנו על-ידי החברה ובין אם ניתנו על-ידי אחר (באלפי דולר):

תגמולים בעבור שירותים:

שם	תפקיד	היקף משרה	שיעור החזקה בהון התאגיד	שכר ⁽¹⁾	מענק ⁽¹⁾	תשלום מבוסס מניות ⁽¹⁾	דמי ניהול	דמי ייעוץ ⁽¹⁾	עמלה ⁽²⁾	אחר ⁽²⁾	סה"כ
סיון ידיד-ציון	מנכ"ל	100%	0.003%	456	-	-	-	-	-	-	456
משה יחזקאל	סמנכ"ל תפעול	100%	-	286	-	-	-	-	-	-	286
דוד פרץ	סמנכ"ל כספים	100%	-	261	-	-	-	-	-	-	261
יילה ווסטרטפ	סמנכ"ל מכירות	100%	-	-	-	-	-	164	-	69	233
פאתיח ארגוני	סמנכ"ל פיתוח	100%	-	117	-	-	-	-	-	-	117

(1) "שכר", "תגמול" ו"תשלום מבוסס מניות" – כהגדרתם בתקנה 21 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים) התש"ל-1970. סכומי התגמול הינם במונחי עלות לחברה באלפי דולר.

(2) הסכום המופיע תחת "אחר" הינו בגין הוצאות אחזקת רכב, תשלומים לחיסכון פנסיוני והוצאות ייעוץ מס ורו"ח. ראו פירוט מטה.

2. להלן יפורטו התגמולים שניתנו לבעלי עניין בחברה שאינם נמנים בסעיף 1 לעיל, בקשר עם שירותים שנתנו כבעלי תפקיד בחברה או בתאגיד בשליטתה, בתקופת הדוח, כפי שהוכרו בדוחות הכספיים של החברה לשנת 2025:

שם	תפקיד	היקף משרה	שיעור החזקה בהון התאגיד	שכר ^(*)	מענק ^(*)	תשלום מבוסס מניות	דמי ניהול	דמי ייעוץ ^(*)	עמלה ^(*)	אחר ^(*)	סה"כ
דירקטורים	דירקטורים בחברה	-	-	297	-	-	-	-	-	96	393

(*) סכומי התגמול הינם באלפי דולר.

(**) בשנת 2025 לא היו אחרים שאינם שירותים.

כל הדירקטורים בחברה, ובכלל זה הדירקטורים המכהנים מטעם בעלת השליטה, זכאים לגמול בגובה "הסכום המרבי" לדירקטור בהתאם לדרגת החברה כאמור בתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), תש"ס-2000 ("תקנות הגמול"), וסיווגו של הדירקטור כאמור, וכן בהתאם למדיניות התגמול המעודכנת של החברה ובהמשך לאישור ועדת הביקורת של החברה והדירקטוריון מהימים 9 ו-12 במאי 2021, בהתאמה. דרגת החברה בשנת הדוח הייתה ד'. לפרטים נוספים אודות מתן גמול הדירקטורים לדירקטורים המכהנים מקרב בעלת השליטה, ראו דוח מידי מיום 12 במאי 2021 (מס' 7

אסמכתא: 2021-01-084111), המובא בדוח זה על דרך ההפניה. בנוסף, זכאים הדירקטורים להיכלל בפוליסת ביטוח נושאי משרה של החברה. ההוצאה בגין ביטוח זה רשומה תחת סעיף "אחר" בטבלה לעיל. כל נושאי המשרה המנויים בטבלה הראשונה בתקנה זו לעיל זכאים לכיסוי ביטוחי במסגרת ביטוח אחריות נושאי משרה וכן לכתב שיפוי בנוסח המקובל בחברה מעת לעת, והכל על פי מדיניות התגמול. כמו כן, על פי מדיניות התגמול זכאים נושאי המשרה האמורים להחזר הוצאות מלא מהחברה עבור הוצאות שהוציאו במסגרת תפקידם וכמקובל בחברה.

סיון ידיד ציון - מנכ"ל החברה

מר סיון ידיד ציון ("מר ידיד ציון") מכהן כמנכ"ל החברה החל מיום 10 באוגוסט 2023 על פי הסכם העסקה שנחתם בינו לבין החברה בנובמבר 2020. החל מיום 1 באפריל 2025 ונכון למועד דוח זה, עומד שכרו החודשי ברוטו של מר ידיד ציון על סך של כ-97.6 אלפי ש"ח (כ-30.6 אלפי דולר). יצוין כי החל מיום 1 באפריל 2024 ועד ליום 31 במרץ 2025, עמד שכרו של מר ידיד ציון על סך של כ-94.7 אלפי ש"ח (כ-29.7 אלפי דולר). שכרו של מר ידיד ציון עודכן לאחר אישורם של ועדת התגמול ודירקטוריון החברה מהימים 20 בפברואר וה-18 במרץ 2024, בהתאמה, אשר אישרו שינוי זה על פי מדיניות התגמול של החברה. הסכם העסקתו של מר ידיד ציון הינו לתקופה שאינה קצובה בזמן, במהלכה יהיה רשאי כל צד לסיים את ההסכם בהודעה מוקדמת בת 6 חודשים מראש. מר ידיד ציון התחייב לשמירה על סודיות וכן לאי תחרות בתחום פעילותה של החברה.

עלות העסקתו של מר ידיד ציון כוללת גם תנאים נלווים לשכר בהתאם לנהלי החברה, כגון: הפקדות לפוליסות ביטוח מנהלים, לרבות עבור רכישת כיסוי למקרה אובדן כושר עבודה, כאשר הפקדות החברה לרכיב פיצויים יהיו במקום מלוא פיצויי הפיטורים וזאת בהתאם להוראות סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורים, תשכ"ג-1963 ("חוק פיצויי פיטורים"); הפקדות לקרן השתלמות; דמי הבראה; חופשה שנתית (25 ימי עבודה); ימי מחלה; זכות שימוש ברכב; וכן הטבות אחרות המוענקות לשדרת הניהול בחברה. לפרטים נוספים אודות תנאי העסקתו של מר ידיד ציון כמנכ"ל החברה, ראו סעיף 1.7 לדוח מידי שפורסם ביום 10 באוגוסט 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-092694), המובא בדוח זה על דרך ההפניה. בימים 4 ו-6 במרץ 2025, בהתאמה, אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, שינוי בתנאי העסקתו של מר ידיד ציון. החלטה זו אושרה על ידי האסיפה הכללית המיוחדת של בעלי המניות ב-20 במאי 2025. לפרטים אודות עדכון שכרו של מר ידיד ציון כאמור, ראו את דוחות זימון האסיפה המיוחדת ותוצאותיה מהימים 15 באפריל וה-20 במאי 2025 (מספרי אסמכתאות: 2025-01-027541 ו-2025-01-035495, בהתאמה), המובאים בדוח זה על דרך ההפניה.

משה יחזקאל - סמנכ"ל התפעול

מר משה יחזקאל ("מר יחזקאל") מכהן כסמנכ"ל התפעול של החברה החל מיום 11 בדצמבר 2024 על פי הסכם העסקה בינו ובין החברה מנובמבר 2021, עת שימש כמנהל מפעל החברה בדימונה. נכון למועד הדוח, עומד שכרו החודשי ברוטו של מר יחזקאל על סך של כ-58.9 אלפי ש"ח (כ-18.5 אלפי דולר).

הסכם העסקתו של מר יחזקאל הינו לתקופה שאינה קצובה בזמן במהלכה יהיה רשאי כל צד לסיים את ההסכם בהודעה מוקדמת בת 6 חודשים מראש. מר יחזקאל התחייב לשמירה על סודיות וכן לאי תחרות בתחום פעילותה של החברה.

עלות העסקתו של מר יחזקאל כוללת גם תנאים נלווים לשכר בהתאם לנהלי החברה, כגון: הפקדות לפוליסות ביטוח מנהלים, לרבות עבור רכישת כיסוי למקרה אובדן כושר עבודה, כאשר הפקדות החברה לרכיב פיצויים יהיו במקום מלוא פיצויי הפיטורים וזאת בהתאם להוראות סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורים; הפקדות לקרן השתלמות; דמי הבראה; חופשה שנתית (23 ימי עבודה); ימי מחלה; זכות שימוש ברכב; וכן הטבות אחרות המוענקות לשדרת הניהול בחברה.

דוד פרץ - סמנכ"ל הכספים

מר דוד פרץ ("מר פרץ") מכהן כסמנכ"ל הכספים של החברה החל מיום 10 באוגוסט 2023 על פי הסכם העסקה בינו ובין החברה מנובמבר 2016. נכון למועד הדוח, עומד שכרו החודשי ברוטו של מר פרץ על סך של כ- 51.1 אלפי ש"ח (כ-16 אלפי דולר).

הסכם העסקתו של מר פרץ הינו לתקופה שאינה קצובה בזמן במהלכה יהיה רשאי כל צד לסיים את ההסכם בהודעה מוקדמת בת 6 חודשים מראש. מר פרץ התחייב לשמירה על סודיות וכן לאי תחרות בתחום פעילותה של החברה.

עלות העסקתו של מר פרץ כוללת גם תנאים נלווים לשכר בהתאם לנהלי החברה, כגון: הפקדות לפוליסות ביטוח מנהלים, לרבות עבור רכישת כיסוי למקרה אובדן כושר עבודה, כאשר הפקדות החברה לרכיב פיצויים יהיו במקום מלוא פיצויי הפיטורים וזאת בהתאם להוראות סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורים; הפקדות לקרן השתלמות; דמי הבראה; חופשה שנתית (23 ימי עבודה); ימי מחלה; זכות שימוש ברכב; וכן הטבות אחרות המוענקות לשדרת הניהול בחברה.

יילה ווסטרטפ - סמנכ"ל שיווק ומכירות

מר יילה ווסטרטפ ("מר ווסטרטפ") מכהן כסמנכ"ל שיווק ומכירות של החברה החל מיום 25 במרץ 2025, על פי הסכם למתן שירותים בינו לבין החברה מחודש מרץ 2025 (להלן: "הסכם מתן שירותים").

הסכם מתן השירותים הינו לתקופה שאינה קצובה בזמן, במהלכה רשאי כל צד לסיים את ההסכם לאחר הודעה מוקדמת בת 6 חודשים מראש. לפי הסכם מתן השירותים, מר ווסטרטפ מעניק שירותים לחברה בהיקף השווה למשרה מלאה (100%). הוסכם כי בין מר ווסטרטפ לבין החברה לא ישררו יחסי עובד-מעביד, ומר ווסטרטפ התחייב כי לא יהיו לו טענות ו/או דרישות מהחברה בנוגע לנושא זה. במסגרת הסכם מתן השירותים, התחייב מר ווסטרטפ שלא לעסוק במתן שירותים לצדדי ג' אחרים ללא קבלת אישור החברה. כן התחייב, שלא לפעול בניגוד עניינים לאינטרסים של החברה מבלי לתת גילוי מלא על כך לחברה. מר ווסטרטפ התחייב לשמירה על סודיות וכן לאי תחרות בתחום פעילותה של החברה.

בתמורה למתן שירותיו, זכאי מר ווסטרטפ לתשלום חודשי בסך של כ-15.83 אלפי יורו (כ-59.3 אלפי ש"ח). מר ווסטרטפ זכאי להחזר הוצאות רכב בסך חודשי של אלף יורו (כ-3.7 אלפי ש"ח) ולהחזר הוצאות ייעוץ מס ורו"ח בסך שנתי של כ-4.4 אלפי יורו (כ-16.5 אלפי ש"ח). בנוסף, משלמת החברה למר

ווסטרטרפ בגין תשלומים לחיסכון פנסיוני וביטוח לאומי, אשר נעשות באופן עצמי על ידו, תשלום חודשי בסך של כ-5.5 אלפי יורו (כ-20.6 אלפי ש"ח).

פאתי ארגוני – סמנכ"ל פיתוח וחדשנות לשעבר

מר פאתי ארגוני ("מר ארגוני") כיהן כסמנכ"ל פיתוח וחדשנות החל מיום 1 באוקטובר 2019 ועד לאוגוסט 2025. בשנת הדיווח ועד לסיום העסקתו, עמד שכרו החודשי ברוטו של מר ארגוני על סך של 12.94 אלפי דולר (כ-44.6 אלפי ש"ח).

הסכם העסקתו של מר ארגוני היה לתקופה שאינה קצובה בזמן במהלכה היה רשאי כל צד לסיים את ההסכם בהודעה מוקדמת בת 6 חודשים מראש. מר ארגוני התחייב לשמירה על סודיות וכן לאי תחרות בתחום פעילותה של החברה.

עלות העסקתו של מר ארגוני כללה גם את הרכיבים הבאים: 20 ימי חופשה; עד 18 ימי מחלה שנתיים בתשלום (שאינם ניתנים לפדיון); הפקדות לקרן השתלמות; דמי הבראה; תשלום עבור ביטוח בריאות למר ארגוני; כיסוי הוצאות רכב בסך שנתי של כ-17 אלפי דולר (כ-58.6 אלפי ש"ח). יובהר כי עלות הרכיב הקבוע לקחה בחשבון כי מר ארגוני לא יקבל פיצויי פיטורים על פי הדין הישראלי.

תקנה 21א: בעלי השליטה בתאגיד

בעלת השליטה בחברה הינה Indorama Ventures Spain S.L, חברה פרטית שהתאגדה בספרד ("אינדורמה ספרד") המחזיקה נכון לתאריך הדוח כ-65.97% מהון המניות ומזכויות ההצבעה בחברה (כ-65.48% בדילול מלא). אינדורמה ספרד היא חברה בת בבעלות מלאה של Indorama Ventures Public Company Limited, חברה ציבורית שהתאגדה ונסחרת בתאילנד ("Indorama") או "בעלת השליטה".

בעלי השליטה בחברה בשרשור סופי, מכוח שליטתם ב-Indorama, הינם כדלקמן: כ-65.60% מהון המניות ומזכויות ההצבעה ב-Indorama מוחזקות, במישרין ובעקיפין, על ידי Canopus International Ltd, חברה פרטית שהתאגדה במאוריציוס ("Canopus"). כ-34.40% מהון המניות ומזכויות ההצבעה ב-Indorama מוחזקות על ידי הציבור. מר אלוק לוויה, גב' סוצ'יטרה לוויה, גב' ארדהנה לוויה שארמה, מר ישוברדרה לוויה ומר אנוג' לוויה ("משפחת לוויה") מחזיקים יחד בעד 76% מזכויות ההצבעה וב-50% מההון ב-Canopus באמצעות הקרן שבבעלותם, בעוד שיתרת זכויות ההצבעה בסך 24% ו-50% מההון של Canopus נשלטים על ידי נאמנות לטובת מר סרי פראקאש לוויה ובני משפחתו הקרובה. החברה רואה במשפחת לוויה כבעלי השליטה בשרשור סופי.

תקנה 22: עסקאות עם בעלי שליטה או שלבעלי השליטה יש בהן עניין אישי

להלן פרטים, למיטב ידיעת החברה, בדבר כל עסקה עם בעלת השליטה בחברה או שלבעלת השליטה יש עניין אישי באישורה, אשר החברה, חברות בשליטתה וחברות קשורות שלה התקשרו בה בשנת הדוח או במועד מאוחר לסוף שנת הדוח ועד למועד הגשת דוח זה או שהיא עדיין בתוקף במועד פרסום הדוח:

1. עסקאות בהתאם לסעיף 270(4) לחוק החברות:

הסדרי ביטוח ושיפוי לדירקטורים (לרבות מקרב בעלת השליטה בחברה) ונושאי משרה בחברה שבתוקף נכון למועד פרסום הדוח.

1.1 הסדרי ביטוח

כלל הדירקטורים בחברה, לרבות דירקטורים המכהנים בחברה אשר מועסקים על ידי בעלת השליטה בחברה, ה"ה דייגו בוארי ו-ויפין קומר¹ מבוטחים בפוליסת אחריות דירקטורים ונושאי משרה בחברה שגבולות האחריות בה הינם עד 40 מיליון דולר למקרה ולתקופה. הכיסוי הביטוחי מכוחה יחול על כל מעשה או מחדל שמקובל לבטח בהם נושאי משרה ודירקטורים בתנאי הביטוח המקובלים באותה עת בקרב חברות ביטוח וכפוף להוראות הדין, הפרמיה השנתית (נטו) שתשולם בגינה וגובה ההשתתפות העצמית יהיו בהתאם לתנאי השוק המקובלים ("התקשרות בפוליסת ביטוח"). ההתקשרות בפוליסת הביטוח האמורה אושרה ביום 10 באוגוסט 2025 על ידי ועדת ביקורת של החברה (בשבתה כוועדת תגמול), וכן על ידי דירקטוריון החברה ביום 11 באוגוסט 2025. ביום 15 בספטמבר 2025 אושרה על ידי האסיפה הכללית ההתקשרות בפוליסת הביטוח ביחס לדירקטורים ונושאי משרה בחברה שאינם מקרב בעלי השליטה בחברה ו/או קרוביהם או שלבעלי השליטה עניין אישי בתנאי כהונתם והעסקתם, כפי שיהיו מעת לעת ("האסיפה השנתית 2025"). לפרטים נוספים אודות האסיפה הכללית, אישור התקשרות בפוליסת ביטוח לנושאי משרה מקרב בעלת השליטה ואישור האסיפה הכללית להתקשרות בפוליסת הביטוח, ראו דוחות מיידים מיום 11 באוגוסט 2025 ומיום 15 בספטמבר 2025 (מספרי אסמכתאות: 059516-01-2025 ("דוח זימון האסיפה"), 01-2025-069523 ("דוח תוצאות האסיפה"), בהתאמה), המובאים בדוח זה על דרך ההפניה.

1.2 הסדרי שיפוי

(א) ביום 14 בספטמבר 2023 אישרה האסיפה הכללית 2023 לאחר אישור ועדת הביקורת (בשבתה כוועדת תגמול) ודירקטוריון החברה מיום 8 באוגוסט 2023, חידוש כתבי שיפוי לדירקטורים אשר מועסקים על ידי בעלת השליטה בחברה המכהנים בחברה או שיכהנו בחברה מעת לעת. במועד חידוש האישור היו זכאים להענקת כתבי השיפוי הדירקטורים אשר כיהנו באותה עת (אשר לבעלת השליטה היה עניין אישי בהענקת כתבי שיפוי להם): דיליפ קומר אגרוואל (יו"ר הדירקטוריון), שחר רחים, דייגו בוארי, ויפין קומר, כריסטופר אנתוני קיניאלי ושישיר ויג'יי פימפליקר. בהתאם להוראות כתב השיפוי, סכום השיפוי שעשויה החברה לשלם לכל נושאי המשרה בחברה ו/או לנושאי משרה המכהנים מטעם החברה בחברה אחרת אשר החברה מחזיקה בה לכל הפחות 25% מהזכויות בהון ו/או מזכויות ההצבעה ו/או מהזכות למינוי דירקטורים, בגין מסכת אירועים אחת מן האירועים המפורטים בכתב השיפוי, לא יעלה על סך השווה לשיעור של 25% מההון העצמי של החברה (במאוחד) לפי הדוחות הכספיים האחרונים של החברה שפורסמו לפני מתן השיפוי בפועל. לפרטים אודות הענקת כתב השיפוי, ראו דוחות

¹ כן בוטחו הדירקטורים דיליפ קומר אגרוואל ושישיר ויג'יי פימפליקר אשר הועסקו על ידי בעלת השליטה עד למועד סיום כהונתם במהלך תקופת הדוח.

מיידיים מיום 13 באוגוסט 2024 ומיום 17 בספטמבר 2024 (מספרי אסמכתאות: 2024-01-081975, 2024-01-082005 ו-2024-01-603965, בהתאמה), המובאים בדוח זה על דרך ההפניה.

(ב) ביום 13 בדצמבר 2011 אישרה האסיפה הכללית של החברה מתן כתבי שיפוי לנושאי המשרה ולדירקטורים בחברה, כפי שיהיו מעת לעת. לפיכך, כל הדירקטורים ונושאי המשרה בחברה מחזיקים בכתב שיפוי.

1.3 תנאי גמול והעסקה אחרים

ביום 12 במאי 2021, אישר דירקטוריון החברה הענקת גמול דירקטורים (גמול שנתי וגמול השתתפות לישיבה) לדירקטורים אשר כיהנו מטעם בעלת השליטה למועד האישור (ה"ה שחר רחים, שיסיר ויג"י פימפליקר, דיליפ קומר אגארוול, אשוק קומר ארורה וכריסטופר אנת'וני קינילי) וכן לדירקטורים שימונו מעת לעת מטעם בעלת השליטה בסכום המירבי שבתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), תש"ס-2000, כפי שיתוקנו מעת לעת, בהתאם לדרגת ההון העצמי של החברה, כפי שתעדכן מעת לעת. לפרטים נוספים, ראו דוח מיידי מיום 12 במאי 2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-084111), המובא בדוח זה על דרך ההפניה.

2. עסקאות שאינן בהתאם לסעיף 270(4) לחוק החברות

2.1 ביום 21 בדצמבר 2020 אישר הדירקטוריון התקשרות בין החברה וחטיבת ההיגיינה של אינדורמה ("חטיבת ההיגיינה"), לפיה מר בארט סטוב, סמנכ"ל הרכש והלוגיסטיקה, יעניק שירותי רכש לחטיבת ההיגיינה ("שירותי הרכש"). שירותי הרכש כוללים ניהול אסטרטגיית הרכש של חטיבת ההיגיינה וכן ניהול משאים ומתנים לרכש חומרי גלם ותוספים. ביום 23 ו-27 בפברואר 2023, אישרו ועדת ביקורת ודירקטוריון החברה, בהתאמה, את שינוי ההסכם האמור כך שבעלת השליטה תישא ב-50% מסך עלות שכרו של מר סטוב החל מיום 1 בינואר 2023, חלף ההסדר הקודם שנעשה החל מיום 1 בדצמבר 2020, לפיו שירותי הרכש ניתנו בהיקף של עד 50% מהיקף משרתו המלאה של מר סטוב, ובעלת השליטה נשאה בחלק היחסי של העסקתו. בימים 4 ו-6 במרץ 2025 אישרו ועדת ביקורת ודירקטוריון החברה, בהתאמה, את שינוי ההסכם האמור כך שהחל מיום 1 בינואר 2025, בעלת השליטה תישא ב-75% מסך עלות שכרו של מר סטוב. יצוין, כי עסקה זו, על שינוייה, אושרה גם על ידי דירקטוריון החברה שכן חלק מהדירקטורים נחשבים לבעלי עניין אישי בהתקשרות בשל היותם מכהנים מטעם בעלת השליטה.

אישורי הדירקטוריון האמורים ניתנו לאחר שביום 23 בפברואר 2024, ושוב ביום 4 במרץ 2025, אישרה ועדת ביקורת כי העסקה האמורה הינה עסקה שאינה חריגה, בהיותה במהלך העסקים הרגיל של החברה, בתנאי שוק ושאינה משפיעה באופן מהותי על רווחיות החברה, רכושה או התחייבויותיה וכן שהעסקה הינה לטובתה של החברה.

2.2 ביום 24 בפברואר 2021 אישר דירקטוריון החברה התקשרות בין החברה ובין יתר חברות חטיבת ההיגיינה, שכולן חברות בנות של אינדורמה, בהסכם מסגרת לביצוע פרויקטים משותפים אפשריים. הסכם המסגרת נקבע לתקופה של 3 שנים וביום 20 בפברואר 2024 חודש לתקופה של 3 שנים נוספות. בהסכם זה נקבע שבכל פרויקט בו עשויות החברות לספק שירותים זו לזו או לרכוש שירותים במשותף מצדדים שלישיים, תיעשה חלוקת העלויות בין החברות המשתתפות באותו פרויקט על בסיס החזר הוצאות. יצוין כי כל התקשרות המשך של החברה לצורך השתתפות בפרויקט כאמור תובא לאישור נפרד של האורגנים של החברה בהתאם לדרישות הדין. אישורי הדירקטוריון האמורים ניתנו לאחר שביום 17 בפברואר 2021, ושוב ביום 15 בפברואר 2024, אישרה ועדת ביקורת כי ההתקשרות הנ"ל בהסכם המסגרת הינה עסקה שאינה חריגה, בהיותה במהלך העסקים הרגיל של החברה, בתנאי שוק ושאינה משפיעה באופן מהותי על רווחיות החברה, רכושה או התחייבויותיה וכן שההתקשרות הינה לטובתה של החברה. יצוין כי התקשרות זו אושרה על ידי דירקטוריון החברה גם כיוון שחלק מהדירקטורים נחשבים לבעלי עניין אישי בהתקשרות בשל היותם מכהנים מטעם בעלת השליטה.

תקנה 24: החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה

לפרטים אודות החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה בניירות הערך של החברה, לפי מיטב ידיעת החברה, נכון למועד פרסום הדוח, ראו דוח בדבר מצבת החזקות בעלי עניין ונושאי משרה שפרסמה החברה ביום 8 בינואר 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-003660) הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה. למועד הדוח, מחזיקה החברה ב-7,368,505 מניות רדומות (כהגדרת מונח זה בסעיף 308 לחוק החברות).

תקנה 24א': הון רשום, מונפק וניירות ערך המירים

להלן נתונים אודות הונה הרשום והונה המונפק והנפרע של החברה ואודות ניירות ערך המירים של החברה, נכון למועד הדוח:

הון רשום (בש"ח ערך נקוב) - 150,000 ש"ח.

הון רשום (בכמות מניות) - 1,500,000,000.

הון מניות מונפק ונפרע (בש"ח ערך נקוב) - 30,422 ש"ח.

הון מניות מונפק ונפרע (בכמות מניות) - 304,221,602.

מניות רדומות כהגדרת מונח זה בסעיף 308 לחוק החברות (בכמות מניות) - 7,368,505.

הון מניות מונפק ונפרע (בניכוי מניות רדומות) - 296,853,097.

תקנה 24ב': מרשם בעלי המניות של התאגיד

לפרטים אודות מרשם בעלי המניות המעודכן של החברה, ראו דוח מידי שפרסמה החברה ביום 1 בינואר 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-000214), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

תקנה 26: הדירקטורים של התאגיד

שם	מר דיגו בוארי, יו"ר הדירקטוריון	מר סנדיפ קוהלי	מר ויפין קומר	מר שקהר קומאר אגרוואל	גב' לאה כרמל גורן	מר בן הראל	גב' נורית נחום
מספר זיהוי	דרכון מס' X7445182	דרכון מס' Z4069186	דרכון מס' Z8150813	דרכון מס' Z8150379	022891261	030599682	058138470
תאריך לידה	19.6.1966	25.3.1971	24.6.1967	20.5.1961	21.3.1967	20.11.1949	11.07.1963
מען	185/24, Ratchadamri Road, Lumpini, Pathumwan, Bangkok 10330, Thailand	80 Ocean Tower 2, Klong Toey Bangkok Thailand	Ocean 75/92-95 Tower 2, Sukhumvit Soi 19, Klongtoey Nua, Bangkok 10110, Thailand	Ocean Tower 2, Sukhumvit Soi 19, Klongtoey Nua, Bangkok 10110, Thailand	קפלנסקי 42, גבעתיים	דרך הבשמים 5, גני תקווה	חיים הזז 3, תל אביב
נתינות	שוויצרית ואיטלקית	הודית	הודית	הודית	ישראלית	ישראלית	ישראלית
חברות בועדות הדירקטוריון	לא	לא	לא	לא	הועדה לבחינת דוחות כספיים, ועדת ביקורת ² , וועדת אכיפה	ועדה לבחינת דוחות כספיים, ועדת ביקורת ² , וועדת אכיפה	ועדה לבחינת דוחות כספיים, ועדת ביקורת ²
דירקטור בלתי תלוי/דח"צ	לא	לא	לא	לא	דח"צ	דח"צ	דירקטורית בלתי תלוייה
עובד בחברה/חברה או בעל עניין	עובד של בעל שליטה (בעקיפין) בחברה	עובד של בעל שליטה (בעקיפין) בחברה	עובד של בעל שליטה (בעקיפין) בחברה	עובד של בעל שליטה (בעקיפין) בחברה	לא		
מועד תחילת כהונה כדירקטור	10.8.2023	15.9.2025	14.9.2023	25.2.2026	20.5.2022	20.5.2022	15.9.2025
מומחיות חשבונאית ופיננסית / כשירות מקצועית	אין	מומחיות חשבונאית ופיננסית	אין	מומחיות חשבונאית ופיננסית	אין	מומחיות חשבונאית ופיננסית, דירקטור חיצוני מומחה	מומחיות חשבונאית ופיננסית
השכלה	בוגר מדע המדינה, אוניברסיטת מילאנו	רו"ח מוסמך MBA from ISB (Indian School of Business) Hyderabad, India	בוגר B.TECH Government Central Textile Institute מוסמך במנהל עסקים, Institute of Management Studies	BA in Commerce – University of Udaipur, India; Degree as cost & Works Accountant – The Institute of Cost Accountants of India; CPA – The Institute	בוגרת מדעי החקלאות, האוניברסיטה העברית בירושלים; דוקטור לגנומיקה והשבחה, האוניברסיטה העברית בירושלים	מדעי הרפואה (pre-) Louisiana, (med College, Pineville; תואר מוסמך במנהל עסקים, Keller Graduate School, Chicago, USA	מוסמכת במנהל עסקים (MBA), הפקולטה לניהול (מימון), אוניברסיטת תל אביב דוקטור באסטרטגיה ויזמות, הפקולטה לניהול, אוניברסיטת תל אביב

² על פי החלטת הדירקטוריון מיום 15.8.2017, ועדת הביקורת של החברה משמשת גם כועדת התגמול.

שם	מר דייגו בוארי, יו"ר הדירקטוריון	מר סנדיפ קוהלי	מר ויפין קומר	מר שקהר קומאר אגרוואל	גב' לאה כרמל גורן	מר בן הראל	גב' נורית נחום
			בוגר Foreign Trade , Indian Institute of Foreign Trade	of Chartered Accountants of India; Accredited by The Institute of Company Secretaries of India		טרור, הגנת מולדת וסייבר מאוניברסיטת רייכמן בעל מומחיות בנושא אבטחת מידע וסייבר	
עיסוק בחמש השנים האחרונות	2023 - today: Executive President of IVL Fibers Business 2022-2023 - Management Consultant, DSS+	SVP :2022-2025 ,Corporate Finance Indorama Ventures Public Company Limited 6 :2008-2022 Different Roles Across India, Singapore, China, UK & Japan Reckitt Benckiser	Indorama ב- CCO Ventures Global Services Limited Business Head of Integrated PTA/PET ASIA החל מינואר 2023; בין השנים 2014 עד 2022 כיהן כ- CCO Indorama ב- Fibers Ventures Global Services Limited	President and Corporate General Counsel of the Indorama Ventures Group	מייסדת ובעלים של לאה כרמל גורן - חברת יעוץ בנקאות השקעות ופיתוח עסקי; שותפה, מייסדת ומשנה למנכ"ל - אקוואט אנרגיה בע"מ דירקטורית בחברות ציבוריות ופרטיות	דירקטור בשירותי בריאות כללית (2018 - 2024)	2019-2025: יו"ר לוג אריות פארמה בע"מ דירקטורית בחברות ציבוריות 2020-היום: מרצה מן החוץ בפקולטה לניהול באוניברסיטת תל אביב (MBA) Affiliated researcher אוניברסיטת יונגשופינג, שבדיה
התאגידים שבהם משמש כדירקטור	דירקטור בחברות מקבוצת בעלת השליטה ³	דירקטור בחברות מקבוצת בעלת השליטה ⁴	דירקטור בחברות מקבוצת בעלת השליטה ⁵	דירקטור בחברות מקבוצת בעלת השליטה	קסטרה אג בע"מ (חברה פרטית)	שירותי בריאות כללית עד מרץ 2024	וילאר אינטרנשיונאל (דח"צ) גרינאוניקס בע"מ כפרית בע"מ (דח"צ) רבב בע"מ (דח"צ) ועד הנהלת בראשית (דח"צ)
בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא

דירקטורים שתקופת כהונתם הסתיימה במהלך תקופת הדוח ובתקופה שלאחריה עד למועד פרסום הדוח

ביום 15 בספטמבר 2025, מר יעקב גולדמן סיים את כהונתו כדירקטור בחברה.

ביום 15 בספטמבר 2025 מר שישיר ויג"י פמפליקר סיים את כהונתו כדירקטור בחברה.

ביום 13 בינואר 2026, מר דיליפ קומר ארגוול סיים את כהונתו כדירקטור בחברה.

³ Indorama Ventures Mobility Scottsboro Inc., Indorama Ventures Hygiene Covington Inc., Indorama Ventures Hygiene Athens Inc., Indorama Ventures Hygiene Fibers Inc.

⁴ Indorama Ventures Mobility Scottsboro Inc.; Indorama Ventures Hygiene Covington Inc.; Indorama Ventures Hygiene Athens Inc.; Indorama Ventures Hygiene Fibers Inc.

⁵ PT. Indorama Ventures Indonesia; PT. Indorama Polychem Indonesia.

תקנה 26א': נושאי משרה בכירה של התאגיד

שם:	סיון ידיד ציון	בארט סטוב	ורד ישראלוביץ	דוד פרץ	ילה וסטרטרפ	משה יחזקאל
מספר זיהוי	042345561	ES060367 (אזרח בלגיה)	023556103	043168962	NW9PH7944 (אזרח הולנד)	023679376
תאריך לידה	8.6.1981	17.3.1969	4.11.1967	6.7.1981	12.4.1966	4.6.1968
תפקיד שממלא בחברה/חברה בת/חברה קשורה או בבעל עניין	מנכ"ל	סמנכ"ל רכש	מבקרת פנים	סמנכ"ל כספים	סמנכ"ל שיווק ומכירות	סמנכ"ל תפעול
תחילת כהונה	10.8.2023	21.12.2020	14.5.2023	10.8.2023	24.3.2025	11.12.2024
השכלה	בוגר כלכלה וחשבונאות, אוניברסיטת בן גוריון; מוסמך מנהל עסקים, אוניברסיטת תל אביב	University degree in Linguistics, Ghent University, Belgium University degree in Business, Flagler College, FL, USA	בוגרת מנהל עסקים עם התמחות בחשבונאות, המכללה למנהל ראשון לציון; Business Intelligence, אוניברסיטת בר אילן	בוגר כלכלה וחשבונאות, אוניברסיטת בן גוריון	בוגר תואר בהנדסת כימיה, Eindhoven University of Technology, הולנד	בוגר כלכלה ומנהל עסקים, אוניברסיטת בן גוריון, MSc בניהול תעשייתי, אוניברסיטת בן גוריון
ניסיונו העסקי בחמש השנים האחרונות	סמנכ"ל הכספים של החברה בין מרץ 2021 ועד לאוגוסט 2023; Director of Finance, קוגניפי בע"מ, בין מרץ 2020 ועד לפברואר 2021.	סמנכ"ל רכש ולוגיסטיקה בחברה החל משנת 2017	מבקרת פנים במספר חברות ציבוריות.	כיהן במספר תפקידים בחברה: VP Finance, מנהל מחלקה כלכלית וחשב ישראל	2019-2025 - Head of Global Product Management, Hygiene, Glatfelter	מנהל אתר דימונה בחברה בין דצמבר 2021 עד לדצמבר 2024; VP רכש בכי"ל ישראל בין 2019 עד ל-2021
בעל עניין בחברה או קירבה משפחתית עם נושא משרה אחר בחברה או בעל ענין אחר בחברה	לא	לא	לא	לא	לא	לא

נושאי משרה שתקופת כהונתם הסתיימה במהלך תקופת הדוח ובתקופה שלאחריה עד למועד פרסום הדוח

ביום 30 באפריל 2025 סיים מר רוברטו בוג'יו את תפקידו כסמנכ"ל המכירות של החברה.

תקנה 26ב': מורשה חתימה עצמאי: אין.

תקנה 27: רואה החשבון של התאגיד

רואי החשבון של התאגיד: ברייטמן אלמגור זהר ושות'

מען המשרד: דרך מנחם בגין 132, מרכז עזריאלי 1 הבנין העגול, תל אביב.

תקנה 28: שינוי בתזכיר או בתקנון החברה: בשנת הדיווח לא נעשו שינויים בתזכיר או בתקנון החברה.

תקנה 29: המלצות והחלטות הדירקטורים

המלצות הדירקטורים בפני האסיפה הכללית והחלטותיהם שאינן טעונות אישור האסיפה הכללית: אין.

החלטות של אסיפה כללית מיוחדת:

1. לפרטים אודות החלטות האסיפה הכללית המיוחדת מיום 20 במאי 2025, אשר על סדר יומה עמדו, עדכון רכיב השכר הקבוע וגובהו בתנאי העסקתו וכהונתו של מר סיון ידיד ציון כמנכ"ל החברה, מינויה מחדש של ד"ר לאה כרמל גורן כדירקטורית חיצונית בחברה לתקופת כהונה נוספת (שנייה) של שלוש שנים, החל מיום 20 במאי 2025 ומינויו מחדש של מר בן הראל כדירקטור חיצוני בחברה לתקופת כהונה נוספת (שנייה) של שלוש שנים, החל מיום 20 במאי 2025, ראו את דוחות זימון האסיפה המיוחדת ותוצאותיה מהימים 15 באפריל ו-20 במאי 2025 (מספרי אסמכתאות: 2025-01-027541 ו-2025-01-035495, בהתאמה), המובאים בדוח זה על דרך ההפניה.

2. לפרטים אודות החלטות האסיפה הכללית השנתית והמיוחדת מיום 15 בספטמבר 2025, אשר על סדר יומה עמדו, בין היתר, מינויו מחדש של רואה החשבון המבקר המכהן - דלויט ברייטמן אלמגור זהר ושות', מינוי מחדש של הדירקטורים המכהנים (ה"ה דיליפ קומר אגארוול, דייגו בוארי, ו-ויפין קומר), מינויה לראשונה של הגב' נורית נחום כדירקטורית בלתי תלויה בחברה, מינויו לראשונה של מר סנדיפ קוהלי כדירקטור רגיל בחברה ואישור חידוש התקשרות בפוליסת ביטוח דירקטורים ונושאי משרה, ראו את דוח האסיפה השנתית ודוח התוצאות האסיפה (כהגדרתם לעיל), המובאים בדוח זה על דרך ההפניה.

תקנה 29א': החלטות החברה במהלך שנת הדוח (או לאחריה) שלא פורטו בפרק זה לדוח

אישור פעולות לפי סעיף 255 לחוק החברות: אין.

פעולה לפי סעיף 254(א) לחוק החברות אשר לא אושרה, בין אם הובאה לאישור לפי סעיף 255 לחוק החברות ובין אם לאו: אין.

עסקאות חריגות הטעונות אישורים מיוחדים לפי סעיף 270(1) לחוק החברות: אין.

הסדרי ביטוח ושיפוי דירקטורים ונושאי משרה שבתוקף במועד הדוח: לפרטים ראו סעיפים 1.1 ו-1.2 לתקנה 22 לחלק זה לעיל.

25 בפברואר 2026

אבגול תעשיות 1953 בע"מ

תאריך

דייגו בוארי
Diego Boeri
יו"ר הדירקטוריון

סיון ידיד ציון
Sivan Yedidsion
מנכ"ל



פרק ה

דוח שנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית

אבגול תעשיות 1953 בע"מ

דוח שנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 9ב(א) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של אבגול תעשיות 1953 בע"מ (להלן – "התאגיד"), אחראית לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד.

לעניין זה, חברי ההנהלה הם:

1. סיון ידיד-ציון, מנכ"ל.

2. דוד פרץ, סמנכ"ל כספים.

בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי כוללת בקרות ונהלים הקיימים בתאגיד, אשר תוכננו בידי המנהל הכללי ונושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או תחת פיקוחם, או בידי מי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, בפיקוח דירקטוריון התאגיד, אשר נועדו לספק מידה סבירה של ביטחון בהתייחס למהימנות הדיווח הכספי ולהכנת הדוחות בהתאם להוראות הדין, ולהבטיח כי מידע שהתאגיד נדרש לגלות בדוחות שהוא מפרסם על פי הוראות הדין נאסף, מעובד, מסוכם ומדווח במועד ובמתכונת הקבועים בדין.

הבקרה הפנימית כוללת, בין השאר, בקרות ונהלים שתוכננו להבטיח כי מידע שהתאגיד נדרש לגלותו כאמור, נצבר ומועבר להנהלת התאגיד, לרבות למנהל הכללי ולנושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או למי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, וזאת כדי לאפשר קבלת החלטות במועד המתאים, בהתייחס לדרישת הגילוי.

בשל המגבלות המבניות שלה, בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אינה מיועדת לספק ביטחון מוחלט שהצגה מוטעית או השמטת מידע בדוחות תימנע או תתגלה.

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, ביצעה בדיקה והערכה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד והאפקטיביות שלה; הערכת אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי והגילוי שביצעה ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון כללה:

א. בקרות ברמת הארגון (Entity Level Controls);

ב. בקרות על תהליך עריכה וסגירת דוחות כספיים;

ג. בקרות כלליות על מערכות מידע (ITGC);

ד. בקרות על תהליך ההכנסות;

ה. בקרות על תהליך המלאי ורכש חומרי גלם.

בהתבסס על הערכת האפקטיביות שביצעה ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון כמפורט לעיל, הדירקטוריון והנהלת התאגיד הגיעו למסקנה, כי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד ליום 31 בדצמבר 2025 היא אפקטיבית.

הצהרת מנהל כללי

לפי תקנה 9(ב)ד(1) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970

אני, סיון ידיד-ציון, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוח התקופתי של אבגול תעשיות 1953 בע"מ (להלן – "התאגיד") לשנת 2025 (להלן – "הדוחות");
 2. לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;
 3. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
 4. גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדות הביקורת והדוחות הכספיים של התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:
 - 4.1. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן –
 - 4.2. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;
 5. אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:
 - 5.1. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן –
 - 5.2. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;
 - 5.3. הערכתי את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, והצגתי בדוח זה את מסקנות הדירקטוריון והנהלה לגבי האפקטיביות של הבקרה הפנימית כאמור למועד הדוחות.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

25 בפברואר 2026

תאריך

סיון ידיד ציון
Sivan Yedidsion
מנכ"ל

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספיים

לפי תקנה 9(ב)ד(2) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970

אני, דוד פרץ, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות של אבגול תעשיות 1953 בע"מ (להלן – "התאגיד") לשנת 2025 (להלן – "הדוחות");
 2. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;
 3. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
 4. גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדות הביקורת והדוחות הכספיים של התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:
 - 4.1 את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות, העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן –
 - 4.2 כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;
 5. אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:
 - 5.1 קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, ככל שהוא רלבנטי לדוחות הכספיים ולמידע כספי אחר הכלול בדוחות, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן –
 - 5.2 קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחנו, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;
 - 5.3 הערכתי את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות למועד הדוחות; מסקנותיי לגבי הערכתי כאמור הובאו לפני הדירקטוריון והנהלה ומשולבות בדוח זה.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

25 בפברואר 2026

דוד פרץ
David Peretz
ממנכ"ל כספיים

תאריך



פרק 1

שאלון ממשל תאגידי

אבגול תעשיות 1953 בע"מ

שאלון ממשל תאגידי¹

למען הסר ספק יובהר כי השאלון אינו בא למצות את כל היבטי הממשל התאגידי הרלוונטיים לחברה, אלא עוסק במספר היבטים בלבד; לצורך קבלת מידע נוסף, יש לעיין בדיווחי החברה, לרבות בדוח תקופתי זה.

עצמאות הדירקטוריון

לא נכון	נכון		
	✓	<p>בכל שנת הדיווח כיהנו בתאגיד שני דירקטורים חיצוניים או יותר.</p> <p>בשאלה זו ניתן לענות "נכון" אם תקופת הזמן בה לא כיהנו שני דירקטורים חיצוניים אינה עולה על 90 ימים, כאמור בסעיף 363א.ב(10) לחוק החברות, ואולם בכל תשובה שהיא (נכון/לא נכון) תצוין תקופת הזמן (בימים) בה לא כיהנו בתאגיד שני דירקטורים חיצוניים או יותר בשנת הדיווח (ובכלל זה גם תקופת כהונה שאושרה בדיעבד, תוך הפרדה בין הדירקטורים החיצוניים השונים):</p> <p style="text-align: right;">דירקטור א': בן הראל</p> <p style="text-align: right;">דירקטור ב': לאה כרמל גורן</p> <p>מספר הדירקטורים החיצוניים המכהנים בתאגיד נכון למועד פרסום שאלון זה: 2.</p>	.1

¹ בהתאם לנוסח שנכלל במסמך הצעות תיקוני חקיקה בעניין שיפור הדוחות שפורסם על ידי רשות ניירות ערך ביום 16 במרץ 2014.

לא נכון	נכון		
	✓	<p>שיעור² הדירקטורים הבלתי תלויים³ המכהנים בתאגיד נכון למועד פרסום שאלון זה : 3/7.</p> <p>שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים שנקבע בתקנון⁴ התאגיד⁵ : _____ - _____.</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> לא רלוונטי (לא נקבעה הוראה בתקנון).</p>	.2
	✓	<p>בשנת הדיווח נערכה בדיקה עם הדירקטורים החיצוניים (והדירקטורים הבלתי תלויים) ונמצא כי הם קיימו בשנת הדיווח את הוראת סעיף 240(ב) ו-1(ו) לחוק החברות לעניין היעדר זיקה של הדירקטורים החיצוניים (והבלתי תלויים) המכהנים בתאגיד וכן מתקיימים בהם התנאים הנדרשים לכהונה כדירקטור חיצוני (או בלתי תלוי).</p>	.3
	✓	<p>כל הדירקטורים אשר כיהנו בתאגיד במהלך שנת הדיווח, אינם כפופים⁶ למנהל הכללי, במישרין או בעקיפין (למעט דירקטור שהוא נציג עובדים, אם קיימת בתאגיד נציגות לעובדים).</p> <p>אם תשובתכם הינה "לא נכון" (קרי, הדירקטור כפוף למנהל הכללי כאמור) - יצוין שיעור הדירקטורים שלא עמדו במגבלה האמורה : _____.</p>	.4

2 בשאלון זה, "שיעור" - מספר מסוים מתוך הסך הכל. כך לדוגמה 3/8.

3 לרבות "דירקטורים חיצוניים" כהגדרתם בחוק החברות.

4 לעניין שאלה זו - "תקנון" לרבות על פי הוראת דין ספציפית החלה על התאגיד (לדוגמה בתאגיד בנקאי - הוראות המפקח על הבנקים).

5 חברת איגרות חוב אינה נדרשת לענות על סעיף זה.

6 לעניין שאלה זו - עצם כהונה כדירקטור בתאגיד מוחזק הנמצא בשליטת התאגיד, לא ייחשב כ"כפיפות", מאידך, כהונת דירקטור בתאגיד המכהן בנושא משרה (למעט דירקטור) ו/או עובד בתאגיד המוחזק שבשליטת התאגיד תיחשב כ"כפיפות" לעניין שאלה זו.

לא נכון	נכון		
	✓	<p>כל הדירקטורים שהודיעו על קיומו של ענין אישי שלהם באישור עסקה שעל סדר יומה של הישיבה, לא נכחו בדיון ולא השתתפו בהצבעה כאמור (למעט דיון ו/או הצבעה בנסיבות המתקיימות לפי סעיף 278(ב) לחוק החברות):</p> <p style="text-align: right;">אם תשובתכם הינה "לא נכון" -</p> <p>האם היה זה לשם הצגת נושא מסוים על ידו בהתאם להוראות סעיף 278(א) סיפה:</p> <p style="text-align: center;"><input type="checkbox"/> כן <input type="checkbox"/> לא (יש לסמן x במשבצת המתאימה).</p> <p>יצוין שיעור הישיבות בהם דירקטורים כאמור נכחו בדיון ו/או השתתפו בהצבעה למעט בנסיבות כאמור בס"ק א: _____.</p>	.5

לא נכון	נכון		
✓		<p data-bbox="801 427 1809 491">בעל השליטה (לרבות קרובו ו/או מי מטעמו), שאינו דירקטור או נושא משרה בכירה אחר בתאגיד, לא נכח בישיבות הדירקטוריון שהתקיימו בשנת הדיווח.</p> <p data-bbox="725 571 1809 667">אם תשובתכם הינה "לא נכון" (קרי, בעל שליטה ו/או קרובו ו/או מי מטעמו שאינו חבר דירקטוריון ו/או נושא משרה בכירה בתאגיד נכח בישיבות הדירקטוריון כאמור) - יצוינו הפרטים הבאים לגבי נוכחות כל אדם נוסף בישיבות הדירקטוריון כאמור:</p> <p data-bbox="779 753 1809 785">האם היה זה לשם הצגת נושא מסוים על ידו: <input checked="" type="checkbox"/> כן <input type="checkbox"/> לא <u>(יש לסמן x במשבצת המתאימה)</u>.</p> <p data-bbox="770 865 1809 928">שיעור נוכחות⁷ בישיבות הדירקטוריון שהתקיימו בשנת הדיווח לשם הצגת נושא מסוים על ידו: נוכחות אחרת: 1/8</p> <p data-bbox="1361 944 1809 976"><input type="checkbox"/> לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה)</p>	.6

כשירות וכישורי הדירקטורים

לא נכון	נכון		
	✓	<p>7. בתקנון התאגיד לא קיימת הוראה המגבילה את האפשרות לסיים מיידית את כהונתם של כלל הדירקטורים בתאגיד, שאינם דירקטורים חיצוניים (לעניין זה – קביעה ברוב רגיל אינה נחשבת מגבלה)⁸.</p> <p>אם תשובתכם הינה "לא נכון" (קרי, קיימת מגבלה כאמור) יצוין –</p> <p>א. פרק הזמן שנקבע בתקנון לכהונת דירקטור: _____.</p> <p>ב. הרוב הדרוש שנקבע בתקנון לסיום כהונתם של הדירקטורים: _____.</p> <p>ג. מנין חוקי שנקבע בתקנון באסיפה הכללית לשם סיום כהונתם של הדירקטורים: _____.</p> <p>ד. הרוב הדרוש לשינוי הוראות אלו בתקנון: _____.</p>	
	✓	<p>8. התאגיד דאג לעריכת תוכנית הכשרה לדירקטורים חדשים, בתחום עסקי התאגיד ובתחום הדין החל על התאגיד והדירקטורים, וכן דאג לעריכת תכנית המשך להכשרת דירקטורים מכהנים, המותאמת, בין השאר, לתפקיד שהדירקטור ממלא בתאגיד.</p> <p>אם תשובתכם הינה "נכון" – יצוין האם התוכנית הופעלה בשנת הדיווח: <input checked="" type="checkbox"/> כן <input type="checkbox"/> לא (יש לסמן x במשבצת המתאימה)</p>	

⁸ חברת איגרות חוב אינה נדרשת לענות על סעיף זה.

לא נכון	נכון		
	✓	<p>9. א. בתאגיד נקבע מספר מזערי נדרש של דירקטורים בדירקטוריון שעליהם להיות בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית.</p> <p>אם תשובתכם הינה "נכון" - יצוין המספר המזערי שנקבע: <u>1</u>.</p> <p>ב. מספר הדירקטורים שכיהנו בתאגיד במהלך שנת הדיווח: <u>6</u>.</p> <p>בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית⁹: <u>4</u>.</p> <p>בעלי כשירות מקצועית: <u>0</u> (*).</p> <p>במקרה שהיו שינויים במספר הדירקטורים כאמור בשנת הדיווח, יינתן הנתון של המספר הנמוך ביותר (למעט בתקופת זמן של 60 ימים מקרות השינוי) של דירקטורים מכל סוג שכיהנו בשנת הדיווח.</p>	
	✓	<p>10. א. בכל שנת הדיווח כלל הרכב הדירקטוריון חברים משני המינים.</p> <p>אם תשובתכם הינה "לא נכון" - יצוין פרק הזמן (בימים) בו לא התקיים האמור: _____.</p> <p>בשאלה זו ניתן לענות "נכון" אם תקופת הזמן בה לא כיהנו דירקטורים משני המינים אינה עולה על 60 ימים, ואולם בכל תשובה שהיא (נכון/לא נכון) תצוין תקופת הזמן (בימים) בה לא כיהנו בתאגיד דירקטורים משני המינים: _____.</p>	

⁹ לאחר הערכת הדירקטוריון, בהתאם להוראות תקנות החברות (תנאים ומבחנים לדירקטור בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית ולדירקטור בעל כשירות מקצועית), התשס"ו – 2005.

לא נכון	נכון		
_____	_____	מספר הדירקטורים מכל מין המכהנים בדירקטוריון התאגיד נכון למועד פרסום שאלון זה : גברים : 5 נשים : 2.	10. ב.

ישיבות הדירקטוריון (וכינוס אסיפה כללית)

לא נכון	נכון		
_____	_____	<p>מספר ישיבות הדירקטוריון שהתקיימו במהלך כל רבעון בשנת הדיווח: רבעון ראשון (שנת 2024): <u>2</u> רבעון שני: <u>2</u> רבעון שלישי: <u>1</u> רבעון רביעי: <u>3</u></p>	11. א.
_____	_____	<p>לצד כל אחד משמות הדירקטורים שכיהנו בתאגיד במהלך שנת הדיווח, יצוין שיעור¹⁰ השתתפותו בישיבות הדירקטוריון (בס"ק זה - לרבות ישיבות ועדות הדירקטוריון בהן הוא חבר, וכמצוין להלן) שהתקיימו במהלך שנת הדיווח (ובהתייחס לתקופת כהונתו):</p>	11. ב.

המשך סעיף 11. ב.

שם הדירקטור	שיעור השתתפותו בשיבות הדירקטוריון (8 ישיבות)	שיעור השתתפותו בשיבות ועדת ביקורת ¹¹ (4 ישיבות)	שיעור השתתפותו בשיבות הוועדה לבחינת הדוחות כספיים ¹² (4 ישיבות)	שיעור השתתפותו בשיבות ועדות דירקטוריון נוספות בהן הוא חבר (תוך ציון שם הוועדה)
בן הראל	8/8	4/4	4/4	-
לאה כרמל גורן	8/8	4/4	4/4	-
שישיר ויגיי פימפליקר ¹³	5/5	-	-	-
יעקב גולדמן ¹⁴	4/5	3/3	3/3	-

¹¹ לגבי דירקטור החבר בוועדה זו.

¹² לגבי דירקטור החבר בוועדה זו.

¹³ מר שישיר ויגיי פימפליקר סיים את כהונתו ביום 15.9.2025. המספר האמור מתייחס למספר ישיבות הדירקטוריון שנערכו החל מתחילת שנת הדיווח ועד לתום כהונתו.

¹⁴ מר יעקב גולדמן סיים את כהונתו ביום 15.9.2025. המספר האמור מתייחס למספר ישיבות הדירקטוריון שנערכו החל מתחילת שנת הדיווח ועד לתום כהונתו.

שם הדירקטור	שיעור השתתפותו בשיבות הדירקטוריון (8 ישיבות)	שיעור השתתפותו בשיבות ועדת ביקורת ¹¹ (4 ישיבות)	שיעור השתתפותו בשיבות הועדה לבחינת הדוחות כספיים ¹² (4 ישיבות)	שיעור השתתפותו בשיבות ועדות דירקטוריון נוספות בהן הוא חבר (תוך ציון שם הועדה)
נורית נחום ¹⁵	3/3	1/1	1/1	-
דיליפ קומר אגארוול (יו"ר)	4/8	-	-	-
דייגו בוארי	8/8	-	-	-
ויפין קומר	8/8	-	-	-
סנדיפ קוהלי ¹⁶	3/3	-	-	-

¹⁵ הגב' נורית נחום החלה את כהונתה ביום 15.9.2025. המספר האמור מתייחס למספר ישיבות הדירקטוריון שנערכו החל מתחילת כהונתה ועד לתום שנת הדיווח.

¹⁶ מר סנדיפ קוהלי החל את כהונתו ביום 15.9.2025. המספר האמור מתייחס למספר ישיבות הדירקטוריון שנערכו החל מתחילת כהונתו ועד לתום שנת הדיווח.

לא נכון	נכון		
	✓	בשנת הדיווח קיים הדירקטוריון דיון אחד לפחות לעניין ניהול עסקי התאגיד בידי המנהל הכללי ונושאי המשרה הכפופים לו, בלא נוכחותם וניתנה להם הזדמנות להביע את עמדתם.	.12

הפרדה בין תפקידי המנהל הכללי ויושב ראש הדירקטוריון

לא נכון	נכון		
	✓	<p>בכל שנת הדיווח כיהן בתאגיד יו"ר דירקטוריון.</p> <p>בשאלה זו ניתן לענות "נכון" אם תקופת הזמן בה לא כיהן בתאגיד יו"ר דירקטוריון אינה עולה על 60 ימים כאמור בסעיף 363א. (2) לחוק החברות), ואולם בכל תשובה שהיא (נכון/לא נכון) תצוין תקופת הזמן (בימים) בה לא כיהן בתאגיד יו"ר דירקטוריון כאמור: _____.</p>	13.
	✓	<p>בכל שנת הדיווח כיהן בתאגיד מנהל כללי.</p> <p>בשאלה זו ניתן לענות "נכון" אם תקופת הזמן בה לא כיהן בתאגיד מנכ"ל אינה עולה על 90 ימים כאמור בסעיף 363א. (6) לחוק החברות, ואולם בכל תשובה שהיא (נכון/לא נכון) תצוין תקופת הזמן (בימים) בה לא כיהן בתאגיד מנכ"ל כאמור: _____.</p>	14.
		<p>בתאגיד בו מכהן יו"ר הדירקטוריון גם כמנכ"ל התאגיד ו/או מפעיל את סמכויותיו, כפל הכהונה אושר בהתאם להוראות סעיף 121(ג) לחוק החברות!¹⁷</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> לא רלוונטי (ככל שלא מתקיים בתאגיד כפל כהונה כאמור).</p>	15.
	✓	<p>המנכ"ל <u>אינו</u> קרוב של יו"ר הדירקטוריון.</p> <p>אם תשובתכם הינה "לא נכון" (קרי, המנכ"ל הנו קרוב של יו"ר הדירקטוריון) –</p>	16.
_____	_____	<p>א. תצוין הקרבה המשפחתית בין הצדדים: _____.</p>	

¹⁷ בחברת איגרות חוב – אישור בהתאם לסעיף 121(ד) לחוק החברות.

לא נכון	נכון		
_____	_____	<p>ב. הכהונה אושרה בהתאם לסעיף 121(ג) לחוק החברות¹⁸ :</p> <p><input type="checkbox"/> כן</p> <p><input type="checkbox"/> לא</p> <p>(יש לסמן x במשבצת המתאימה)</p>	
	✓	<p>בעל שליטה או קרובו <u>אינו</u> מכהן כמנכ"ל או כנושא משרה בכירה בתאגיד, למעט כדירקטור.</p> <p><input type="checkbox"/> לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה).</p>	.17

¹⁸ בחברת איגרות חוב – אישור בהתאם לסעיף 121(ד) לחוק החברות.

ועדת הביקורת

לא נכון	נכון		
—	—	בועדת הביקורת <u>לא כיהן</u> בשנת הדיווח -	18.
	✓	א. בעל השליטה או קרובו. <input type="checkbox"/> לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה).	
	✓	ב. יו"ר הדירקטוריון.	
	✓	ג. דירקטור המועסק על ידי התאגיד או על ידי בעל השליטה בתאגיד או בידי תאגיד בשליטתו.	
	✓	ד. דירקטור הנותן לתאגיד או לבעל השליטה בתאגיד או תאגיד בשליטתו שירותים דרך קבע.	
	✓	ה. דירקטור שעיקר פרנסתו על בעל השליטה. <input type="checkbox"/> לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה).	
	✓	מי שאינו רשאי להיות חבר בוועדת ביקורת, ובכלל זה בעל שליטה או קרובו, לא נכח בשנת הדיווח בישיבות ועדת הביקורת, למעט בהתאם להוראות סעיף 115(ה) לחוק החברות.	19.

לא נכון	נכון		
	✓	<p>מנין חוקי לדיון ולקבלת החלטות בכל ישיבות ועדת הביקורת שהתקיימו בשנת הדיווח היה רוב של חברי הועדה, כאשר רוב הנוכחים היו דירקטורים בלתי תלויים ואחד מהם לפחות היה דירקטור חיצוני.</p> <p>אם תשובתכם הינה "לא נכון" - יצוין שיעור הישיבות בהן לא התקיימה הדרישה כאמור : _____.</p>	.20
	✓	<p>ועדת הביקורת קיימה בשנת הדיווח ישיבה אחת לפחות בנוכחות המבקר הפנימי ורואה החשבון המבקר ובלא נוכחות של נושאי משרה בתאגיד שאינם חברי הועדה, לעניין ליקויים בניהול העסקי של התאגיד.</p>	.21
	✓	<p>בכל ישיבות ועדת הביקורת בה נכח מי שאינו רשאי להיות חבר הועדה, היה זה באישור יו"ר הועדה ו/או לבקשת הועדה (לגבי היועץ המשפטי ומזכיר התאגיד שאינו בעל שליטה או קרוב).</p>	.22
	✓	<p>בשנת הדיווח היו בתוקף הסדרים שקבעה ועדת הביקורת לגבי אופן הטיפול בתלונות של עובדי התאגיד בקשר לליקויים בניהול עסקיו ולגבי ההגנה שתינתן לעובדים שהתלוננו כאמור.</p>	.23
	✓	<p>ועדת הביקורת (ו/או הועדה לבחינת הדוחות הכספיים) הניחה את דעתה כי היקף עבודתו של רואה החשבון המבקר ושכר טרחתו ביחס לדוחות הכספיים בשנת הדיווח, היו נאותים לשם ביצוע עבודת ביקורת וסקירה ראויים.</p>	.24

תפקידי הועדה לבחינת הדוחות הכספיים (להלן – הועדה) בעבודתה המקדימה לאישור הדוחות הכספיים

לא נכון	נכון		
_____	_____	א. יצוין פרק הזמן (בימים) אותו קבע הדירקטוריון כזמן סביר להעברת המלצות הועדה לקראת הדיון בדירקטוריון לאישור הדוחות הכספיים: <u>3 ימי עסקים</u> , ככל הניתן	.25
_____	_____	ב. מספר הימים שחלפו בפועל בין מועד העברת ההמלצות לדירקטוריון למועד הדיון בדירקטוריון לאישור הדוחות הכספיים: <u>דוח רבעון ראשון: 4 ימי עסקים</u> <u>דוח רבעון שני: יום עסקים</u> <u>דוח רבעון שלישי: 3 ימי עסקים</u> <u>דוח שנתי (עבור שנת 2025): 3 ימי עסקים</u>	
_____	_____	ג. מספר הימים שחלפו בין מועד העברת טיוטת הדוחות הכספיים לדירקטורים למועד הדיון בדירקטוריון לאישור הדוחות הכספיים: <u>דוח רבעון ראשון: 3 ימי עסקים</u> <u>דוח רבעון שני: יום עסקים</u>	

לא נכון	נכון		
		<p align="center">דוח רבעון שלישי : 3 ימי עסקים</p> <p align="center">דוח שנתי (עבור שנת 2025) : 3 ימי עסקים</p>	
	✓	<p>רואה החשבון המבקר של התאגיד השתתף בכל ישיבות הועדה והדירקטוריון, בה נדונו הדוחות הכספיים של התאגיד המתייחסים לתקופות הנכללות בשנת הדיווח. אם תשובתכם הינה "לא נכון", יצוין שיעור השתתפותו : _____</p>	.26
_____	_____	<p>בוועדה התקיימו בכל שנת הדיווח ועד לפרסום הדוח השנתי, כל התנאים המפורטים להלן :</p>	.27
	✓	<p>א. מספר חברה לא פחת משלושה (במועד הדיון בוועדה ואישור הדוחות כאמור).</p>	
	✓	<p>ב. התקיימו בה כל התנאים הקבועים בסעיף 115(ב) ו-ו(ג) לחוק החברות (לענין כהונת חברי ועדת ביקורת).</p>	
	✓	<p>ג. יו"ר הועדה הוא דירקטור חיצוני.</p>	
	✓	<p>ד. כל חברה דירקטורים ורוב חברה דירקטורים בלתי תלויים.</p>	
	✓	<p>ה. לכל חברה היכולת לקרוא ולהבין דוחות כספיים ולפחות אחד מהדירקטורים הבלתי תלויים הוא בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית.</p>	

לא נכון	נכון		
	✓	ו. חברי הוועדה נתנו הצהרה עובר למינוים.	
	✓	ז. המניין החוקי לדיון ולקבלת החלטות בוועדה היה רוב חבריה ובלבד שרוב הנוכחים היו דירקטורים בלתי תלויים ובהם דירקטור חיצוני אחד לפחות.	
_____	_____	אם תשובתכם הנה "לא נכון" לגבי אחד או יותר מסעיפי המשנה של שאלה זו, יצוין ביחס לאיזה דוח (תקופתי/רבעוני) לא התקיים התנאי האמור וכן התנאי שלא התקיים: _____.	

לא נכון	נכון		
	✓	<p>הועדה מנתה, בשנת הדיווח, לפחות שלושה חברים והדירקטורים החיצוניים היוו בה רוב (במועד הדיון בועדה).</p> <p><input type="checkbox"/> לא רלוונטי (לא התקיים דיון).</p>	.28
	✓	<p>תנאי כהונתם והעסקתם של כל חברי ועדת התגמול בשנת הדיווח הינם בהתאם לתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000.</p>	.29
—	—		.30
	✓	<p>א. בעל השליטה או קרובו.</p> <p><input type="checkbox"/> לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה).</p>	
	✓	<p>ב. יו"ר הדירקטוריון.</p>	
	✓	<p>ג. דירקטור המועסק על ידי התאגיד או על ידי בעל השליטה בתאגיד או בידי תאגיד בשליטתו.</p>	

לא נכון	נכון		
	✓	ד. דירקטור הנותן לתאגיד או לבעל השליטה בתאגיד או תאגיד בשליטתו שירותים דרך קבע.	
	✓	ה. דירקטור שעיקר פרנסתו על בעל השליטה. <input type="checkbox"/> לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה).	
	✓	בעל שליטה או קרובו לא נכחו בשנת הדיווח בישיבות ועדת התגמול, למעט אם קבע יו"ר הועדה כי מי מהם נדרש לשם הצגת נושא מסוים.	.31
	✓	ועדת התגמול והדירקטוריון לא עשו שימוש בסמכותם לפי סעיפים 267א(ג), 272(ג)(3) ו-272(ג)(1)(1) לאישור עסקה או מדיניות תגמול, למרות התנגדותה של האסיפה הכללית. אם תשובתכם הנה "לא נכון" יצוין – סוג העסקה שאושרה כאמור: מספר הפעמים בהן נעשה שימוש בסמכותם בשנת הדיווח:	.32

מבקר פנים

לא נכון	נכון		
	✓	יו"ר הדירקטוריון או מנכ"ל התאגיד הוא הממונה הארגוני על המבקר הפנימי בתאגיד.	.33
	✓	יו"ר הדירקטוריון או ועדת הביקורת אישרו את תכנית העבודה בשנת הדיווח. בנוסף, יפורטו נושאי הביקורת בהם עסק המבקר הפנימי בשנת הדיווח: עסקאות עם צדדים קשורים, ביקורת בחברת הבת בארה"ב, ניהול תהליכים בנושאים הקשורים לספקים ונותני שירותים, חומרי אריזה ופסולת.	.34
	✓	היקף העסקת המבקר הפנימי בתאגיד בשנת הדיווח (בשעות): 1,409.	.35
	✓	המבקר הפנימי אינו בעל ענין בתאגיד, קרובו, רו"ח מבקר או מי מטעמו וכן אינו מקיים קשרים עסקיים מהותיים עם התאגיד, בעל השליטה בו, קרובו או תאגידים בשליטתם.	.36

עסקאות עם בעלי עניין

לא נכון	נכון		
	✓	<p>בעל השליטה או קרובו (לרבות חברה שבשליטתו) אינו מועסק על-ידי התאגיד או נותן לו שירותי ניהול.</p> <p>אם תשובתכם הינה "לא נכון" (קרי, בעל השליטה או קרובו מועסק על ידי התאגיד או נותן לו שירותי ניהול) יצוין –</p> <p>- מספר הקרובים (לרבות בעל השליטה) המועסקים על-ידי התאגיד (לרבות חברות שבשליטתם ו/או באמצעות חברות ניהול): _____.</p> <p>- האם הסכמי העסקה ו/או שירותי הניהול כאמור אושרו בידי האורגים הקבועים בדיון:</p> <p style="text-align: right;"><input type="checkbox"/> כן</p> <p style="text-align: right;"><input type="checkbox"/> לא</p> <p style="text-align: right;">(יש לסמן x במשבצת המתאימה)</p> <p style="text-align: right;"><input type="checkbox"/> לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה). _____.</p>	.37

לא נכון	נכון		
	✓	<p>למיטב ידיעת התאגיד, לבעל השליטה אין עסקים נוספים בתחום פעילותו של התאגיד (בתחום אחד או יותר).</p> <p>אם תשובתכם הינה " לא נכון" – יצוין האם נקבע הסדר לתיחום פעילויות בין התאגיד ובעל השליטה בו :</p> <p style="text-align: right;"><input type="checkbox"/> כן</p> <p style="text-align: right;"><input type="checkbox"/> לא</p> <p style="text-align: right;">(יש לסמן x במשבצת המתאימה)</p> <p style="text-align: right;"><input type="checkbox"/> לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה).</p> <p style="text-align: right;">הערות סיום</p> <p>(*) בשל היעדר סיווג על-ידי הדירקטוריון ולא בשל אי עמידה בהוראות תקנה 2(א) לתקנות החברות (תנאים ומבחנים לדירקטור בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית ולדירקטור בעל כשירות מקצועית), תשס"ו-2005.</p> <p>(**) כולל שעות עבודה שהושקעו בתאגידים מוחזקים ובביקורת מחוץ לישראל, ולפי העניין.</p>	.38

יו"ר הועדה לבחינת הדוחות הכספיים : בן הראל Ben Harel

יו"ר ועדת הביקורת : בן הראל Ben Harel

יו"ר הדירקטוריון : דייגו בוארי Diego Boeri

תאריך החתימה : 25 בפברואר 2026