

# עלבד משואות יצחק בע"מ

דין וחשבון ליום 31 בדצמבר 2025

עלבד משואות יצחק בע"מ  
דוח תקופתי לשנת 2025



חלק א'

תיאור עסקי התאגיד

9	<b>חלק ראשון - תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי התאגיד</b>	
10	<b>פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה</b>	<b>1</b>
10	תיאור כללי של עסקי התאגיד	1.1
10	אופיו ותוצאתו של כל שינוי מבני, מיזוג או רכישה מהותיים	1.2
10	כל שינוי מהותי שאירע באופן ניהול עסקי התאגיד	1.3
11	<b>חברות בנות</b>	<b>2</b>
11	תרשים מבנה האחזקות העיקריות של החברה ושל תאגידים המוחזקים על-ידיה	
11	<b>תחומי פעילות הקבוצה</b>	<b>3</b>
12	<b>השקעות בהון התאגיד ועסקאות במניותיו</b>	<b>4</b>
12	<b>חלוקת דיבידנדים</b>	<b>5</b>
13	<b>חלק שני - מידע אחר</b>	
14	<b>מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של החברה</b>	
16	<b>סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות התאגיד</b>	
17	<b>חלק שלישי - תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות</b>	
18	<b>תחום פעילות א' - ייצור ושיווק מגבונים לחים</b>	<b>6</b>
18	מידע כללי על תחום הפעילות	6.1
18	מבנה תחום הפעילות והשינויים שחלו בו	6.2
19	מגבלות חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות	6.3
19	שינויים בהיקף הפעילות בתחום הפעילות	6.4
20	התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות או השינויים במאפייני הלקוחות שלו	6.5
20	שינויים טכנולוגיים המשפיעים על תחום הפעילות	6.6
20	גורמי הצלחה קריטיים	6.7
21	תחרות – מוצרים מתחרים, תאגידים מתחרים, חסמי כניסה לתחום הפעילות	6.8
22	מוצרים עיקריים בתחום הפעילות	6.9
22	מותגים עיקריים	6.10
23	פילוח הכנסות מוצרים ושירותים בתחום הפעילות	6.11
23	לקוחות בתחום הפעילות	6.12
25	שיווק והפצה	6.13
25	צבר הזמנות	6.14
25	כושר ייצור	6.15
26	מחקר ופיתוח מוצרים	6.16
26	חומרי גלם, ספקים ומדיניות מלאי חומרי גלם	6.17
27	יעדים אסטרטגיים וצפי התפתחות בשנה הקרובה בתחום הפעילות	6.18

28	<b>תחום פעילות ב' - ייצור בדים</b>	<b>7</b>
28	מידע כללי על תחום הפעילות	7.1
28	מבנה הפעילות והשינויים שחלו בו	7.2
29	מגבלות חקיקה תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות	7.3
29	שינויים בהיקף הפעילות בתחום הפעילות	7.4
29	התפתחויות בשווקים או בשינויים במאפייני הקוחות שלו	7.5
30	שינויים טכנולוגיים המשפיעים על תחום הפעילות	7.6
30	גורמי הצלחה קריטיים	7.7
30	תחרות - מוצרים מתחרים, תאגידיים מתחרים, חסמי כניסה לתחום הפעילות	7.8
31	מוצרים עיקריים בתחום הפעילות	7.9
31	מותגים עיקריים	7.10
31	פילוח הכנסות בתחום הפעילות	7.11
31	לקוחות בתחום הפעילות	7.12
31	שיווק והפצה	7.13
31	צבר הזמנות	7.14
32	כושר ייצור	7.15
32	מחקר ופיתוח מוצרים	7.16
32	חומרי גלם, ספקים ומדיניות מלאי חומרי גלם	7.17
33	יעדים אסטרטגיים וצפי התפתחות בשנה הקרובה בתחום הפעילות	7.18
34	<b>תחום פעילות ג' - ייצור ושיווק מוצרי היגינה נשית (טמפונים)</b>	<b>8</b>
34	מידע כללי על תחום הפעילות	8.1
34	מבנה הפעילות והשינויים שחלו בו	8.2
35	מגבלות חקיקה ותקינה	8.3
36	שינויים בהיקף הפעילות בתחום הפעילות	8.4
36	התפתחויות בשווקים או במאפייני לקוחות	8.5
36	שינויים טכנולוגיים המשפיעים על תחום הפעילות	8.6
36	גורמי הצלחה קריטיים	8.7
37	תחרות - מוצרים מתחרים, תאגידיים מתחרים, חסמי כניסה לתחום הפעילות	8.8
38	מוצרים עיקריים בתחום הפעילות	8.9
38	מותגים עיקריים	8.10
38	פילוח הכנסות ורווחיות בתחום הפעילות	8.11
38	לקוחות בתחום הפעילות	8.12
39	שיווק והפצה	8.13

39	צבר הזמנות	8.14
40	כושר וייצור	8.15
40	מחקר ופיתוח מוצרים	8.16
40	חומר גלם, ספקים ומדיניות מלאי חומרי גלם	8.17
41	יעדים אסטרטגיים וצפי התפתחות בשנה הקרובה בתחום הפעילות	8.18
42	<b>חלק רביעי - תיאור עסקי החברה בכללותה</b>	
43	<b>הון אנושי</b>	<b>9</b>
43	מבנה ארגוני	9.1
43	מצבת עובדים במפעלי הקבוצה	9.2
43	תגמול עובדים	9.3
44	חוזי העסקה	9.4
45	נושאי משרה ועובדי הנהלה	9.5
45	הון חוזר (לקוחות, מלאי וספקים)	9.6
45	אשראי לקוחות	9.7
46	מלאי	9.8
46	אשראי ספקים	9.9
46	שווי מזומנים	9.10
47	<b>רכוש קבוע ונכסים אחרים (כולל נכס זכות שימוש)</b>	<b>10</b>
47	מקרקעין בשימוש חברות הקבוצה	10.1
48	נכסים אחרים	10.2
49	<b>מימון</b>	<b>11</b>
49	מימון שוטף	11.1
50	אמות מידה פיננסיות	11.2
50	מסגרות אשראי	11.3
50	עלויות מימון	11.4
50	הגנת מטבע	11.5
51	ערבויות	11.6
51	<b>דיני מיסוי החלים על הקבוצה</b>	<b>12</b>
51	<b>הטבות שונות</b>	<b>13</b>
51	מפעל מועדף ומרכז השקעות	13.1
51	הטבות הנובעות מפעילות בחו"ל	13.2
52	<b>סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם</b>	<b>14</b>
52	סיכוני סביבה	14.1

מקרא		
53	סיכונים שנצפו	14.2
54	סיכונים נוספים	14.3
54	מדיניות החברה בניהול הסיכונים הסביבתיים	14.4
55	עלויות סביבתיות	14.5
56	<b>הסכמים מהותיים</b>	<b>15</b>
56	הסכמי שיווק והפצה	15.1
56	הסכמים עם ספקים	15.2
56	הסכמי שכירות מפעלי החברה בישראל ובחו"ל	15.3
56	עסקאות עם בעל השליטה בחברה	15.4
57	רכישת חברת אופטימל קר	15.5
57	הסכמי מימון עם תאגידים בנקאיים	15.6
57	הסכם מכירה ושכירות מחדש של מחצית מהזכויות במקרקעין ובמבנים בדימונה המשמשים את החברה לייצור נייר פריק ושטיף	15.7
57	הסכם מכירה ושכירות מחדש של מבנה אשר שימש את מפעל המגבונים בארה"ב	15.8
57	<b>מידע כספי על מגזרים גיאוגרפיים</b>	<b>16</b>
57	הכנסות הקבוצה בחלוקה לפי מפעלים	16.1
58	מכירות הקבוצה בחלוקה לפי אזורים גאוגרפיים	16.2
59	<b>הליכים משפטיים</b>	<b>17</b>
59	<b>יעדים אסטרטגיים וצפי לשנה הקרובה ברמת הקבוצה</b>	<b>18</b>
60	<b>אירועים חריגים</b>	<b>19</b>
61	<b>גורמי סיכון</b>	<b>20</b>
61	גורמי סיכון מאקרו כלכליים	20.1
62	גורמי סיכון ענפיים	20.2
62	גורמי סיכון ייחודיים	20.3

## מקרא

למען הנוחות בחלק זה להלן תהיינה לקיצורים הבאים המשמעות הרשומה לצידם:

חברה שהוקמה בפולין בשנת 2016 בשם Abek sp. z o.o הפועלת כקבלן משנה לייצור מגבונים לחים עבור עלבד פולין, המחזיקה בהסכם אופציה לרכישת מניות ABEK	<b>Abek</b>
Optimal Care S.A. - חברה בת הרשומה בספרד אשר נרכשה בשנת 2021 ועוסקת בייצור מגבונים לחים	<b>אופטימל קר או עלבד ספרד</b>
דולר ארה"ב	<b>דולר</b>
דוח הדירקטוריון של החברה על מצב ענייני החברה ליום 31 בדצמבר 2025, הכלול בחלק ב' לדוח התקופתי	<b>דוח הדירקטוריון</b>
הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ	<b>הבורסה</b>
הדוח התקופתי של החברה לשנת 2025	<b>הדוח התקופתי</b>
הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025, הכלולים בחלק ג' לדוח התקופתי	<b>הדוחות הכספיים</b>
עלבד משואות יצחק בע"מ	<b>החברה</b>
החברה וחברות הבנות שלה	<b>הקבוצה</b>
חוק החברות, התשנ"ט-1999	<b>חוק החברות</b>
חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968	<b>חוק ניירות ערך</b>
מועד פרסום הדוח או מועד הסמוך למועד הפרסום, לפי העניין	<b>מועד הדוח או מועד פרסום הדוח</b>
חברה בת הפועלת כחברת החזקות באמצעותה מוחזקות מניות של חברות בשליטת החברה הרשומות באירופה	<b>עלבד אירופה החזקות</b>
Albaad U.S.A. Inc, חברה נכדה הרשומה בארה"ב ועוסקת נכון למועד הדוח בשיווק ומכירה של טמפונים בארה"ב. ביום 22.09.2022 חתמה החברה על הסכם למכירת פעילות המגבונים בארה"ב בה עסקה עלבד ארה"ב עד למועד השלמת המכירה. לפרטים נוספים ראו באור 5 בדוחות הכספיים.	<b>עלבד ארה"ב</b>
Albaad Holdings Inc, חברה בת הפועלת כחברת החזקות באמצעותה מוחזקות מניות של חברות בשליטת החברה הרשומות בארה"ב	<b>עלבד ארה"ב החזקות</b>
Albaad Deutschland GmbH, חברה בת הרשומה בגרמניה העוסקת בייצור ושיווק מגבונים לחים	<b>עלבד גרמניה</b>
Albaad Massuot Yitzhak B.V, חברה בת הרשומה בהולנד העוסקת בשיווק מוצרי החברה וניהול של חברות בשליטת החברה הרשומות באירופה	<b>עלבד הולנד או עלבד B.V</b>

עלבד פולין  
Albaad Poland sp. z o.o. חברה הרשומה בפולין העוסקת בייצור (באמצעות קבלן  
משנה ABEK) ושיווק מגבונים לחים, בבעלות ובשליטה מלאה של החברה (באמצעות  
עלבד הולנד ועלבד גרמניה)

התקופה מיום 1 בינואר 2025 ועד ליום 31 בדצמבר 2025

**תקופת הדוח**

תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970

**תקנות הדוחות**

תקנות ניירות ערך (פרטי תשקיף וטיוטת תשקיף-מבנה וצורה), תשכ"ט-1969

**תקנות פרטי תשקיף**

בדוח זה מובא תיאור עסקי החברה לתקופת הדוח, הסוקר את תיאור החברה והתפתחות עסקיה כפי שחלו בתקופת הדוח, לעיתים תוך התייחסות לתקופות מוקדמות יותר ולעיתים תוך הרחבה לתקופה הסמוכה למועד פרסום הדוח, והכל בהתאם לתקנות הדוחות והנחיות רשות ניירות ערך הרלוונטיות.

חלק ראשון

# תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי התאגיד

## 1.1. תיאור כללי של עסקי התאגיד

עלבד משואות יצחק בע"מ נוסדה בשנת 1985, והפכה לחברה ציבורית באוקטובר 1993. מניות החברה נסחרות בבורסה החל מחודש ינואר 1994.

נכון למועד הדוח, החברה עוסקת במפעליה בישראל ובחו"ל בשלושה תחומי פעילות עיקריים:

- א. ייצור ושיווק של מגבונים לחים במגוון אריזות ולשימושים שונים;
- ב. ייצור בדים המשמשים כחומר גלם לייצור מגבונים לחים;
- ג. ייצור ושיווק מוצרי היגיינה נשית (טמפונים) בעיקר לארה"ב.

בתחום פעילות ייצור ושיווק מגבונים לחים פועלת החברה באמצעות 4 מפעלים ברחבי העולם הממוקמים בישראל, גרמניה, פולין וספרד. בתחום פעילות ייצור בדים פועלת החברה באמצעות שני מפעלים הממוקמים בישראל, במושב משואות יצחק (ייצור בדים לא ארוגים) ובדימונה (ייצור נייר המכונה "הידרופיין"). הבדים הלא ארוגים ונייר ההידרופיין משמשים כחומר גלם עיקרי בייצור מגבונים לחים במפעלי החברה. בנוסף, בתחום פעילות ייצור ושיווק מוצרי היגיינה נשית (טמפונים), החברה פועלת באמצעות מפעל בקיסריה, מפעל אריזה בירדן ומחסן לוגיסטי בצפון קרוליינה, ארה"ב.

## 1.2. אופיו ותוצאתו של כל שינוי מבני, מיזוג או רכישה מהותיים

א. **פעילות מופסקת** – פעילות ייצור ושיווק מגבונים בארה"ב מסווגת בדוחות הכספיים כפעילות מופסקת. ביום 22 בספטמבר, 2022 חתמה החברה על הסכם מחייב למכירת הפעילות. לפרטים נוספים ראו באור 5 בדוחות הכספיים.

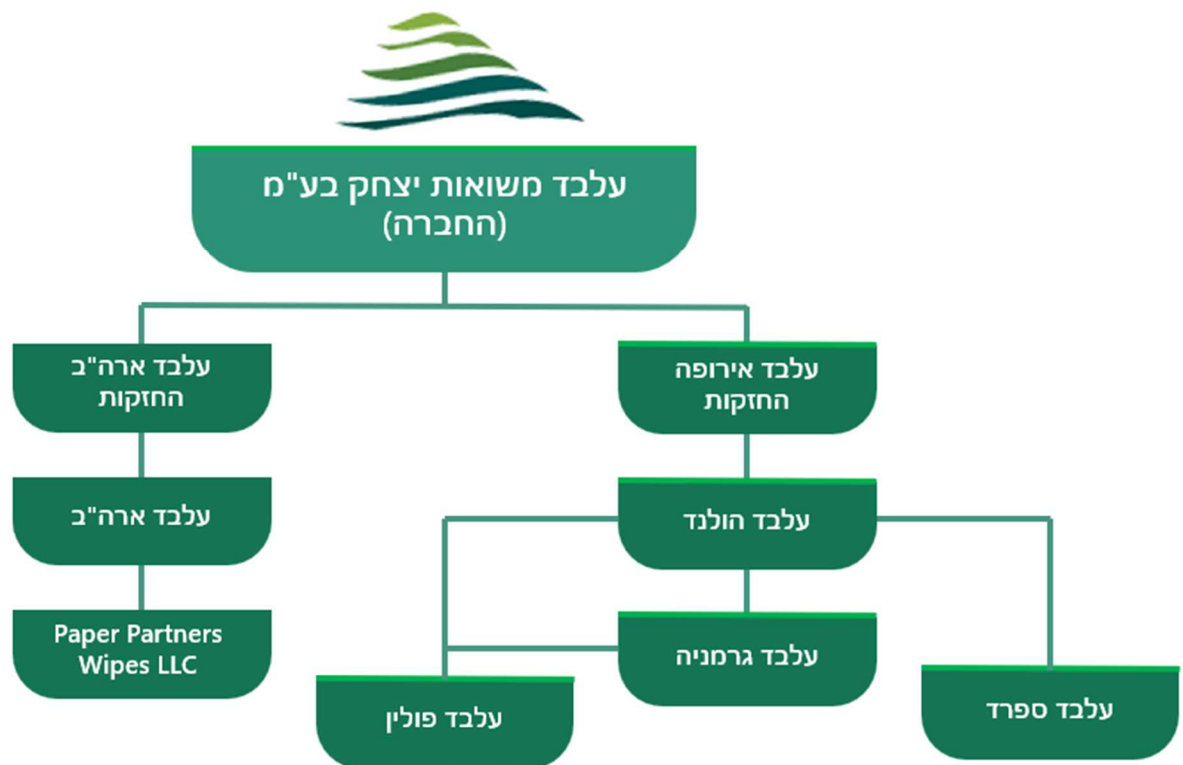
## 1.3. כל שינוי מהותי שאירע באופן ניהול עסקי התאגיד

- א. ביצועים תפעוליים - במהלך שנת הדוח, הציגה החברה צמיחה במכירות במטבע ש"ח בשיעור של כ- 2.4%. ביחס לשנה קודמת המשקפת צמיחה במטבע מקור בשיעור של כ- 5%. כמו כן, במהלך תקופת הדוח הציגה החברה רווחיות בשלושת תחומי הפעילות בהם עוסקת החברה – תחום פעילות המגבונים הלחים, תחום פעילות הבדים ותחום פעילות ההיגיינה הנשית. לפרטים ראו סעיפים 1 ו- 11 בדוח הדירקטוריון.
- ב. תזרים מזומנים - במהלך שנת הדוח הציגה החברה תזרים מזומנים חיובי מפעילות שוטפת בסך כ- 127 מיליון ש"ח, אשר שימש בין היתר, יחד עם המימון מהתאגידים הבנקאיים, למימון השקעות החברה בציוד ורכוש אחר בסך כ- 71 מיליון ש"ח (כולל ההשקעה בקו החדש בדימונה בסך כ- 21 מיליון ש"ח), מימון התשלום האחרון בגין רכישת חברת הבת אופטימל קייר בסך כ- 32 מיליון ש"ח ותשלום הדיבידנד לבעלי המניות בסך כ- 20 מיליון ש"ח.
- ג. הליכים משפטיים - למידע ראו סעיף 17 להלן ובאור 21 בדוחות הכספיים.
- ד. אירועים מהותיים נוספים - לרבות השפעת מלחמת חרבות ברזל והמלחמה עם איראן ראו באור 1ב' בדוחות הכספיים.

להלן בפרק זה, ייקראו החברה, עלבד גרמניה, עלבד פולין, Abek, עלבד B.V, אופטימל קר, עלבד ארה"ב החזקות, עלבד ארה"ב ועלבד אירופה החזקות, בשם "הקבוצה".

**תרשים מבנה האחזקות העיקריות של החברה ושל תאגידים המוחזקים על-ידה**

להלן תרשים מבנה החזקות הקבוצה נכון ליום 31.12.2025 וסמוך למועד פרסום דוח זה. כל ההחזקות הינן ב- 100% ממניות החברות המוחזקות, למעט ההחזקה בעלבד פולין המוחזקת ב- 99% על ידי עלבד הולנד וב- 1% על ידי עלבד גרמניה.



לקבוצה שלושה תחומי פעילות: ייצור ושיווק מגבונים לחים, ייצור בדים לא ארוגים וייצור ושיווק מוצרי היגיינה נשית (טמפונים). תחומי הפעילות מדווחים בדוחותיה הכספיים של החברה כמגזרים עסקיים.

במסגרת שלושת תחומי פעילות אלו מייצרת הקבוצה, במפעליה בארץ ו/או בחו"ל, את המוצרים הבאים:

בתחום פעילות ייצור ושיווק מגבונים לחים, מייצרת החברה מגוון סוגי מגבונים לחים העשויים בד לא ארוג או נייר, מסוגים שונים אשר נבדלים ביניהם בשימושיהם השונים, בסוג חומר הגלם המשמש לייצורם, בסוגי האריזות השונות וכן בפורמולות השונות. המוצרים נמכרים לשימושים שונים ותחת שמות מותג שונים, לרוב בבעלות לקוחות החברה עבורם מיוצרים המוצרים השונים.



במקרים בהם הבדים הלא ארוגים או הנייר המיוצרים ע"י החברה לא מספיקים לייצור מלוא ההזמנות של החברה, או כאשר נדרשים סוגי בדים שלא מיוצרים ע"י החברה, נרכשים בדים אלו מיצרנים חיצוניים.



בתחום פעילות ייצור בדים, מייצרת החברה את חומר הגלם עבור פעילות ייצור המגבונים, מהסוגים הבאים: בד המיוצר בטכנולוגיית "ספאנלס", ונייר שטיף ופריק הנקרא "הידרופיין".

בתחום פעילות ייצור ושיווק מוצרי היגיינה נשית (טמפונים), מייצרת החברה מגוון סוגי טמפונים מסיבי ויסקוזה או סיבי כותנה, בעלי מאפיינים שונים ותכונות שונות כגון: טמפון עם מוליך נייר, טמפון קומפקטי, טמפון עם מוליך פלסטיק וטמפון דיגיטלי (ללא מוליך).

#### 4. השקעות בהון התאגיד ועסקאות במניותיו

ביום 22 בדצמבר 2025, מכר מושב משואות יצחק, בעל השליטה בחברה, בעסקה מחוץ לבורסה, סך של 1,130,650 מניות רגילות של החברה במחיר של 29.20 ש"ח למניה. לפרטים נוספים, ראו דיווח מיידי שפרסמה החברה ביום 22 בדצמבר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-101907), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה. בנוסף, לפרטים אודות הקצאת כתבי אופציה לא סחירים עבור מנכ"ל החברה הניתנים למימוש למניות החברה, ראו תקנה 21 בחלק ד' לדוח התקופתי ובאור 22' בדוחות הכספיים.

#### 5. חלוקת דיבידנדים

א. ביום 5 באוקטובר 2025, חילקה החברה דיבידנד בסך כולל של 20,000,000 ש"ח, לכל מי שהחזיק במניותיה ביום 21 בספטמבר 2025. חלוקת הדיבידנד אושרה על-ידי דירקטוריון החברה לאחר שהוא בחן את עמידת החברה במבחן הרווח ומבחן יכולת הפירעון הקבועים בסעיף 302(א) לחוק החברות (ביחד: "מבחני החלוקה"), וקבע כי החברה עומדת במבחנים ובמגבלות לצורך החלוקה. לפרטים נוספים אודות החלוקה כאמור, לרבות בחינת מבחני החלוקה על-ידי דירקטוריון החברה, ראו דיווח מיידי שפרסמה החברה ביום 21 בספטמבר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-071507), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

ב. נכון למועד הדוח, לחברה אין מדיניות חלוקת דיבידנד.

ג. באשר למגבלות חלוקת הדיבידנד, ראו באור 17' בדוחות הכספיים בדבר אמות מידה פיננסיות.

ד. נכון ליום 31.12.2025 יתרת הרווחים הראויים לחלוקה הינה בסך 222,752 אלפי ש"ח.

חלק שני

# מידע אחר

סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים

על פעילות התאגיד

## מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של החברה

מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של החברה (אלפי ש"ח) שנת 2023	מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של החברה (אלפי ש"ח) שנת 2024	מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של החברה (אלפי ש"ח) שנת 2025	
1,710,479	1,719,768	1,761,805	הכנסות מחיצוניים
1,615,969	1,608,118	1,644,559	עלויות מיוחסות
94,510	111,650	117,246	רווח תפעולי לפני הוצאות אחרות
1,582,603	1,509,956	1,497,556	סך הנכסים

\* לא כולל תוצאות פעילות מגבונים ארה"ב, אשר מוצגים בדוחות הכספיים של החברה כפעילות מופסקת.

לשנת			תחום פעילות - מגבונים לחים	
2023	2024	2025	באלפי ש"ח	
1,449,526	1,508,233	1,549,545	מחיצוניים	הכנסות תחום הפעילות
-	-	-	ממגזרים אחרים	
1,449,526	1,508,233	1,549,545	סך הכל	
1,391,167	1,399,128	1,451,455	עלויות שוטפות	עלויות תחום הפעילות
-	-	-	הפסד מירידת ערך נכסים	
1,391,167	1,399,128	1,451,455	סך הכל עלויות מיוחסות	
58,359	109,105	98,090		רווח מפעולות רגילות
899,929	867,637	844,294		סך הנכסים המיוחסים לתחום הפעילות
516,513	470,104	411,587		סך ההתחייבויות המיוחסות לתחום הפעילות

\* לא כולל תוצאות פעילות מגבונים ארה"ב, אשר מוצגים בדוחות הכספיים של החברה כפעילות מופסקת.

לשנת			תחום פעילות - בדים	
2023	2024	2025	באלפי ש"ח	
10,411	9,747	10,983	מחיצוניים	הכנסות תחום הפעילות
353,585	310,612	335,785	ממגזרים אחרים	
363,996	320,359	346,768	סך הכל	
331,435	304,489	301,314	עלויות שוטפות	עלויות תחום הפעילות
-	5,569	-	הפסד מירידת ערך נכסים	
331,435	310,058	301,314	סך הכל עלויות מיוחסות	
32,561	10,301	45,454		רווח מפעולות רגילות
418,485	420,121	427,104		סך הנכסים המיוחסים לתחום הפעילות
98,267	120,751	104,673		סך ההתחייבויות המיוחסות לתחום הפעילות

לשנת			תחום פעילות - היגינה נשית	
2023	2024	2025	באלפי ש"ח	
250,542	201,788	201,277	מחיצוניים	הכנסות תחום הפעילות
-	-	-	ממגזרים אחרים	
250,542	201,788	201,277	סך הכל	
213,462	193,399	194,723	עלויות שוטפות	עלויות תחום הפעילות
-	-	-	הפסד מירידת ערך נכסים	
213,462	193,399	194,723	סך הכל עלויות מיוחסות	
37,080	8,389	6,554		רווח מפעולות רגילות
234,549	206,492	206,501		סך הנכסים המיוחסים לתחום הפעילות
91,454	73,239	82,268		סך ההתחייבויות המיוחסות לתחום הפעילות

באשר לנתונים הכספיים של כל אחד ממגזרי הפעילות, ראו ניתוח תוצאות הפעילות בסעיף 11 בדוח הדירקטוריון.

## סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות התאגיד

לעניין התפתחות עסקי התאגיד בשנה הנסקרת, סקירת הסביבה הכללית והשפעתה על פעילות התאגיד, ראו להלן לפי תחומי הפעילות.

א. **כללי** - פעילות הקבוצה גלובלית ומתפרסת על פני מספר מדינות ויבשות, לרבות המשק הישראלי. כתוצאה מאופי פעילות זה, מושפעת החברה ממגמות כלכליות בשווקים העולמיים. החברה תלויה בביקושים העולמיים העשויים להשפיע באופן מהותי על היקף והתפתחות עסקיה. למחירי חומרי הגלם (בעיקר סיבים) ולעלויות הלוגיסטיקה השפעה מהותית על רווחיות החברה, יחד עם יכולתה להשפיע על ירידה בתלות בכוח העבודה באמצעות אוטומציית הייצור.

ב. **השפעות מלחמת חרבות ברזל וסיימה** - לפרטים ראו באור 1'ב'1 לדוחות הכספיים.

ג. **שרשרת אספקה ולוגיסטיקה** - סגרים ארוכים בנמלי הים במדינות שבהן נמצאים מפעלי הקבוצה, או בנמלי היעד של לקוחותיה, עלולים לגרום לאיחורים משמעותיים באספקת מוצרים ו/או לעלויות נוספות במשלוחים אלטרנטיביים יקרים ובמקרים קיצוניים אף לאובדן לקוחות. כמו כן, שביטות ארוכות עלולות לגרום לקשיים בקבלת חומרי גלם, עד כדי האטה משמעותית בקצב הייצור של המוצרים. במקרים של סגרים בנמלים, שאירעו בעבר, הצליחה הקבוצה לעמוד ביעדי האספקה ללקוחות, תוך נקיטת אמצעים אלטרנטיביים, כגון הטסת מוצרים. לעניין ההשפעה העקיפה של מלחמת חרבות ברזל על משך ההפלגה של סחורות לישראל ועל שרשרת האספקה ראו באור 1'ב'1 לדוחות הכספיים.

ד. **שינויים בשער החליפין** - תנודות בשערי החליפין של השקל מול האירו והדולר משפיעות על תוצאות פעילות החברה וכושר התחרות שלה, שכן רוב מכירות המגבונים הלחים הן במטבע אירו, רוב מכירות מוצרי ההיגינה הנשית הן במטבע דולר, ומאיך קיימות לחברה בישראל עלויות במטבע ש"ח. לפרטים נוספים ראו סעיף 7 בדוח הדירקטוריון ובאור 18 בדוחות הכספיים.

ה. **רגולציה** - בשנים האחרונות גוברת המודעות הן מצד הממשלות והן מצד הצרכנים לעניין הקיימות ושמירה על איכות הסביבה. במסגרת מגמה כלל עולמית זו, הולכות וגוברות דרישות רגולטוריות בנוגע לשמירה על הקיימות תוך צמצום בשימוש במוצרי צריכה חד-פעמיים ומוצרים ירוקים ללא פלסטיק. החברה רואה חשיבות רבה בנושא ופועלת ללא לאות בפיתוח מוצרים ידידותיים לסביבה, לרבות באמצעות הקמת קו חדש בדימונה.

ו. **השפעות מכסים בארה"ב** - בחודש אפריל 2025 הודיע ממשל ארה"ב על הטלת מכסי גומלין על יבוא סחורות ממדינות רבות בעולם לארה"ב, כאשר בין היתר גם על יבוא מישראל הוטל מכס. הצו הפך לאפקטיבי ביום 7 באוגוסט 2025, ולפיו סך המכס שיוטל על יבוא לארה"ב מישראל יעמוד על 15%. החברה בחנה את השפעות תכנית המכסים על השווקים בהם היא פועלת לרבות שוק הטמפונים בארה"ב, ופעלה לצמצום השפעותיה בתחום פעילות זה לרבות בדרך של התאמות מחירים, ככל שניתן, ועוקבת באופן שוטף אחר ההתפתחויות בנושא. לפרטים נוספים ראו באור 1'ב'2 בדוחות הכספיים המאוחדים לשנת 2025.

ז. **שינויים בריבית** - לפירוט אודות השפעות השינוי בשיעורי הריבית על תוצאות פעילות החברה, ראו באור 18 לדוחות הכספיים של החברה.

חלק שלישי

# תיאור עסקי החברה

## לפי תחומי פעילות

## 6. תחום פעילות א': ייצור ושיווק מגבונים לחים

### 6.1. מידע כללי על תחום הפעילות

תחום פעילות א' של החברה הינו ייצור ושיווק מגבונים לחים. מגבונים לחים מיוצרים מבדים לא ארוגים או מנייר טואלט נשטף הידרופיין, העוברים חיתוך, הוספת נוזל בפורמולה ייעודית (מים, חומרי ריח, דטרגנטים וחומרים קוסמטיים) ואריזה. השימוש העיקרי במגבונים הוא להיגיינה אישית (תינוקות ומבוגרים), קוסמטיקה, ניקיון ביתי וכללי, וכן לשוק המוסדי (בתי חולים, בתי אבות, רפתות וכדומה). החברה מייצרת מגבונים לחים בקווי ייצור מתקדמים במפעליה בישראל, גרמניה, פולין וספרד, תוך התאמה לדרישות הלקוח מבחינת סוג האריזה, תכולתה, עיצובה ושינוי הפורמולה.

### 6.2. מבנה תחום הפעילות והשינויים שחלו בו

למועד דוח זה מרוכזת פעילות ייצור המגבונים (חיתוך הבד, הוספת נוזל בפורמולה, אריזה ושיווק) במפעלי החברה בגרמניה, פולין, ספרד וישראל. שיווק מוצרי המגבונים הלחים של הקבוצה מתבצע על-ידי אנשי שיווק בישראל ובאירופה.

בשנת 2025 הושקעו על ידי החברה הסכומים הבאים בהרחבת ובפיתוח קווי ייצור שונים בתחום פעילות המגבונים (באלפי ש"ח):

סכום	הסעיף	החברה
4,285	ציוד ומכונות	עלבד ישראל
8,400		עלבד גרמניה
3,025		עלבד פולין
5,079		עלבד ספרד
<b>20,789</b>	<b>סה"כ ציוד</b>	
1,335	מבנים ושיפורים במושכר	עלבד ישראל
287		עלבד גרמניה
7,871		עלבד פולין
-		עלבד ספרד
<b>9,493</b>	<b>סה"כ מבנים ושיפורים במושכר</b>	
<b>30,282</b>	<b>סה"כ השקעות</b>	

### 6.3. מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות:

מוצרי חטיבת המגבונים עומדים במגבלות החקיקה, הדרישות הרגולטוריות והוראות התקינה החלות עליהם, בהתאם למדינות היעד בהן הם משווקים ולסוג המוצרים. עמידה בדרישות אלו מהווה תנאי לייצור, שיווק ומכירת המוצרים, ומשפיעה על תהליכי הפיתוח, הייצור והבקרה של החטיבה.

בטבלה שלהלן מפורטות הדרישות הרגולטוריות העיקריות החלות על פעילות החטיבה:

מגבלות חקיקה ותקינה											
אירופה							ישראל			קטגוריה	מוצר
European Medical Device requirements	Biocidal Products- EU Regulation 528/2012	Directive (EU) 2019/904 – Single-Use Plastic Directive	CLP-EU Regulation 1272/2008	EU Regulation 648/2004	EU Regulation 1223/2009	EU Regulation 1907/2006 (REACH)	ת"י 2302	משרד הבריאות- אגף אביזרים ומכשור רפואי" (אמ"ר)	משרד הבריאות- רישוי תמזקים		
		<input checked="" type="checkbox"/>			<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>			<input checked="" type="checkbox"/>	קוסמטי/תינוק	מגבונים
		<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>		<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>			ניקיון	
	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>			<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>			חטיי	
<input checked="" type="checkbox"/>						<input checked="" type="checkbox"/>		<input checked="" type="checkbox"/>		מכשור רפואי	

להלן פרטים לגבי הוראות תקינה החלות על תחום פעילות זה, בפילוח לפי מפעלי החברה:

תקנים והסמכות									
IFS	RSPO	FSC	ISO45001	ISO14001	ISO13485	ISO22716	ISO9001	מדינה	מוצר
	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	ישראל	מגבונים
<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>			<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	גרמניה	
<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>				<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	פולין	
<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>		<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	ספרד	

לכל תקן מונפקת תעודת שתוקפה שלוש שנים, כאשר במהלך תקופה זו החברה נדרשת לעבור מבדקי מעקב שנתיים. לא כל התקנים רלוונטיים לכלל האתרים או לכל המוצרים והחלתם נעשית בהתאם לאופי הפעילות, דרישות הלקוח ודרישות הרגולציה.

כחלק ממערך הבקרה של החברה, מיושמות בדיקות שוטפות לאימות עמידת מוצרי המגבונים בדרישות איכות ובטיחות, לרבות באמצעות מעבדות מוסמכות. לחברה רישיון תקף לניהול עסק והמוצרים המיועדים לשווקים בינלאומיים מותאמים לדרישות הרגולטוריות ולדרישות הלקוחות במדינות היעד.

### 6.4. שינויים בהיקף הפעילות בתחום הפעילות

בשנת 2025 היקף המכירות של פעילות המגבונים הלחים עלה בשיעור של כ- 2.7% ביחס לשנת 2024.

הגידול נובע בעיקר מגידול בהיקף המכירות במטבע מקור בשיעור של כ- 5.2% בניכוי השפעת שער החליפין. היקף המכירות באירו מהווה כ-89% ממחזור המכירות בתחום פעילות זה. בתקופת הדוח ירד שער החליפין הממוצע של

האירו מול השקל בכ-2.7% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. השפעת השינויים בשערי החליפין בתקופה הנוכחית מול התקופה המקבילה אשתקד הינה קיטון של כ-2.5% בהכנסות.

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

פעילות החברה בתחום המגבונים הלחים הינה גלובלית ומתפרסת על פני מספר שווקים במספר יבשות. כתוצאה מכך, החברה תלויה בביקושים העולמיים העשויים להשפיע על תוצאות עסקיה. להלן פירוט המגמות וההתפתחויות בסביבה המאקרו כלכלית של החברה אשר השפיעו ו/או עשויים להשפיע על תוצאותיה.

(א) השוק הגלובאלי ותנאי הסחר - פעילות החברה בשוק המגבונים הלחים בתקופת הדוח חוותה גידול בהכנסות במטבע מקור אשר קוזז בחלקו כתוצאה מהחלשות שער האירו הממוצע בתקופת הדוח. בשנת 2025 חל קיטון ברווח התפעולי של הקבוצה בתחום הפעילות כתוצאה מעלייה בעלויות שכר העבודה, עלייה במחירי הבלדים הנרכשים ממפעלי הקבוצה בתחום פעילות ב' והשפעת החלשות שער האירו הממוצע. הירידה ברווח התפעולי קוזזה עם ההשפעות החיוביות של הגידול הכמותי בתפוקות הייצור והמכירה והשיפור בעלויות הרכש. לעניין השפעת שינויים רגולטוריים וטכנולוגיים על השוק הגלובלי ראה סעיף 6.6.

(ב) השפעת השינויים בשער האירו לעומת השקל - החלשות של שער האירו לעומת השקל הביאה לשחיקת הרווחיות של החברה בתחום פעילות זה. במהלך שנת 2025 שער החליפין הממוצע של האירו מול השקל ירד ב-2.7% לעומת שער החליפין הממוצע בתקופה המקבילה אשתקד.

(ג) מכירת פעילות המגבונים בארה"ב - במהלך שנת 2023 השלימה החברה את מכירת פעילות ייצור ושיווק המגבונים בארה"ב, במסגרתה התחייבה שלא להתחרות ברוכש לתקופת זמן מוגבלת בשוק האמריקאי, תקופה שהסתיימה בשנת 2025. לפרטים נוספים ראו באור 5 בדוחות הכספיים.

#### 6.6 שינויים טכנולוגיים המשפיעים על תחום הפעילות

בשנים האחרונות גוברת ההתעניינות במגבוני טואלט לחים ובמוצרי מגבונים נשטפים הניתנים להשלכה לאסלה. מגמה נוספת בשוק האירופאי היא הפסקת שימוש בפלסטיק במגבונים, לאור רגולציה חדשה ולחצים בנושא קיימות. בתגובה לכך, פותחו טכנולוגיות לייצור מגבונים לחים מבוססי בדים ללא פלסטיק. החברה משקיעה בהקמת קו ייצור נוסף בדימונה לייצור בדים (ללא פלסטיק) אשר ישמשו כחומר גלם למגבונים לחים התואמים לרגולציה האירופית. נכון ליום 31.12.2025, השקיעה החברה כ-169 מיליון ש"ח בהקמת הקו הנוסף (ההשקעה כוללת עלויות בסך כ-187 מיליון ש"ח בניכוי כ-18 מיליון ש"ח שנגרעו במסגרת עסקת Sale&Leaseback כמפורט בבאור 21ב' (8) לדוחות הכספיים). השלמת הקמת הקו החדש צפויה במהלך שנת 2026. לפרטים נוספים, ראו גם באור 10ג' לדוחות הכספיים.

#### 6.7 גורמי הצלחה קריטיים

לדעת החברה, גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום פעילות זה הם:

- איכות מוצרים גבוהה – עמידה בסטנדרטים גבוהים שמציבים הלקוחות.
- פריסה בינלאומית – קרבת מפעלי הייצור לשווקי היעד, המאפשרת זמני אספקה קצרים והוזלה בעלויות הובלה.
- שירות לקוחות איכותי ואמין.

- חדשנות – השקעה במחקר ופיתוח ובטכנולוגיות חדשניות, כולל פיתוח מוצרים ירוקים וידידותיים לסביבה העומדים בדרישות הקיימות.
- גמישות רגולטורית – יכולת התאמה מהירה לשינויים תכופים ברגולציה לרבות בנושא קיימות.
- מחירים תחרותיים – השקעה בהורדת עלויות, שיפור פריון הייצור באמצעות אוטומציה, הרחבת כושר ייצור ליצירת יתרון לגודל, אופטימיזציה של ייצור לפי קרבה ללקוח והעלאת רף איכות הייצור.
- ייצור עצמי של חומרי גלם – ייצור בדים כחלק מחיזוק מעמדה של החברה כיצרן ורטיקלי של חומר הגלם לפעילות המגבונים.
- מוניטין וקשרים – קשרים ארוכי שנים עם לקוחות ומשווקים מובילים בעולם.
- גיוון במערך הספקים – הגדלת מערך הספקים במדינות שונות לשמירה על תחרותיות בעלויות וזמינות חומרי הגלם, תוך שמירה על רמת איכות המוצרים.

#### 6.8 תחרות – מוצרים מתחרים, תאגידים מתחרים, חסמי כניסה לתחום הפעילות

מוצרים מתחרים: מוצרי החברה בשוק המותג הפרטי (PL) מתחרים במוצרי המותגים שנמכרים ברשתות ובמוצרי PL המיוצרים על ידי מתחרים אחרים.

מתחרים עיקריים: למיטב ידיעת החברה, קיימים באירופה מספר מתחרים בולטים בתחום ייצור המגבונים הלחים:

- **Nölken Hygiene Products** - יצרן גרמני המשמש, בין היתר, ספק שני לאחד מלקוחות החברה
- **Dr. Schumacher** - יצרן גרמני מתמחה, בין היתר, בשוק המוסדי
- **Nice Pak** - יצרן בארה"ב ובריטניה
- **Eco Wipes** - יצרן פולני, ורטיקלי המייצר, בין היתר, בדים לתעשיית המגבונים
- **Codi** - יצרן מגבונים בהולנד וגרמניה, מתמחה בין היתר במגבונים לשוק הרפואי
- **Sapro** - יצרן תורכי, ורטיקלי המייצר, בין היתר, בדים לתעשיית המגבונים

היתרון היחסי של עלבד בשוק האירופאי נובע ממספר גורמים מרכזיים:

- **שירות איכותי ללקוחות**: אספקות מתמשכות גם בתקופות מאתגרות בשרשרת האספקה והלוגיסטיקה כגון בתקופת הקורונה, מלחמת רוסיה-אוקראינה ומלחמת חרבות ברזל.
- **מחסנים לוגיסטיים באתרי החברה**: מאפשרים גמישות ותגובה מהירה לצרכי הלקוחות.
- **ייצור עצמי של חומרי גלם (בדים)**: מבטיח אספקה סדירה, איכות ושליטה בתהליך הייצור.
- **תוכנית גיבוי**: להבטחת סיוע הדדי בין אתרי החברה.
- **התאמת כושר הייצור**: לדרישות הצמיחה של הלקוחות.

בנוסף, עלבד נהנית מיחסים ארוכי טווח עם הלקוחות ומוניטין בשוק:

- מוניטין של כארבעים שנה בעסקי ייצור ושיווק מגבונים לחים.
- ארבעה אתרי ייצור ופריסה נרחבת באירופה: פולין, גרמניה וספרד, עם תמיכה מישראל.
- סינרגיות בין השווקים.

עלבד משקיעה רבות בחדשנות, איכות וקיימות:

- **חדשנות:** בעיקר בתחום מוצרים ובדים ללא פלסטיק.
- **מומחיות בכל שלבי הייצור:** מרכש הסיבים, דרך ייצור הבדים ועד ייצור המגבונים.
- **איכות:** דגש ובקרה על איכות המוצרים ושיפור מתמיד.

חסמי כניסה לתחום הפעילות:

1. השקעה הונית: הצורך בהשקעה משמעותית בהקמת קווי ייצור ואוטומציה על מנת להיות תחרותיים.
2. תחרות: תחרות גוברת וריבוי גורמים מתחרים המשפיעים על מחירי המוצרים ויוצרים חסם כניסה כלכלי.
3. סטנדרטים ורגולציה: דרישות לקוחות למערך ייצור בסטנדרטים גבוהים, בשילוב עם רגולציה גוברת בתחום.
4. יתרון ייצור עצמי: ייצור עצמי של חומרי גלם עיקריים (בדים לא ארוגים ובדים למגבונים נשטפים) משפר את כושר התחרות של החברה, אסטרטגיה שמעט מהיצרנים בעולם אימצו.
5. מוניטין וניסיון: מוניטין נצבר של כ-40 שנה בתחום הפעילות, יתרון שאין ליצרן חדש.
6. פריסה בינלאומית: פריסה בינלאומית של אתרי ייצור יוצרת יתרון לוגיסטי, קרבה ללקוחות ושירות ברמה גבוהה, תוך תכנון ייצור אופטימלי בין האתרים.

חסמי יציאה לתחום הפעילות:

1. השקעות מהותיות: השקעות משמעותיות במפעלים ובקווי ייצור במדינות שונות מהוות התחייבויות ארוכות טווח.
2. הלוואות ומענקים: מימון השקעות ופעילות שוטפת באמצעות הלוואות ומענקים.
3. הסכמי מסגרת: הסכמי מסגרת עם לקוחות מהותיים, שעלולים ליצור חשיפה לקבוצה במקרה של הפסקת התקשרות מצדה.

**6.9 מוצרים עיקריים בתחום הפעילות**

מוצרי החברה בתחום פעילות זה הם מגבונים לחים. ראו פרוט בסעיף 6.1 לעיל.

## 6.10. מותגים עיקריים

הקבוצה מייצרת ומשווקת מוצרים בתחום פעילות זה תחת שמות מותג שבבעלותה, שהעיקריים בהם הם כדלקמן:

- FRESH ONES - שם מותג בבעלות חלקית של החברה, שהינו סימן מסחר הרשום בארץ, וכן בעוד מספר מדינות בדרום אמריקה ובאירופה. נכון לתאריך הדוח משתמשת החברה במותג זה בישראל בלבד. סימן המסחר בישראל הינו בבעלות משותפת - 75% דנשר (חברה הפועלת כמפיץ מוצרים תחת שם מותג זה) ו- 25% עלבד.
- PARASTERILE / פרסטריל – שם מותג רשום בישראל למוצרים בתחום הווטרינרי. שם מותג זה רשום בבעלות משותפת עם חברת ליוור בע"מ (המשמש כמפיץ בלעדי של המוצר בישראל ובשטחים).
- MEDIWIPES שם מותג רשום בישראל למוצר המשמש לחיטוי מוצרים פרא-רפואיים.
- White Cloud - שם מותג הרשום בארה"ב, המשמש למוצרי תינוקות בעיקר.

## 6.11. פילוח הכנסות מוצרים ושירותים בתחום הפעילות

### הכנסות

הכנסות החברה (באלפי ש"ח) מפעילותה בייצור ושיווק מגבונים לחים:

2023	2024	2025	
1,449,526	1,508,233	1,549,545	הכנסות
85%	88%	88%	אחוז מכלל הכנסות הקבוצה

ראו סעיף 6.4 בדבר הגידול במכירות בשנת 2025 לעומת שנת 2024 בתחום פעילות זה.

## 6.12. לקוחות בתחום הפעילות

לקוחות החברה בתחום פעילות זה נחלקים לארבעה סוגים עיקריים:

1. רשתות קמעונאיות תחת מותגים פרטיים. השיווק נעשה בעיקר על ידי החברה באופן ישיר ומעט על ידי מפיצים;
2. בתי מרקחת - Drug stores תחת מותגים פרטיים;
3. חברות בינלאומיות או מקומיות בעלות מותגים המייצרות או רוכשות מוצרים ומשווקות מוצרים בתחום ההיגיינה והקוסמטיקה.
4. חברות הפצה המפיצות לגורמים מוסדיים, כגון בתי חולים, בתי אבות (להלן – "מוסדיים") אשר עושים שימוש במוצרים.

להלן רשימה חלקית של לקוחות החברה בתחום פעילות זה:



להלן פרטים הנוגעים לעיקר מכירות הקבוצה ללקוחות שונים (לפי שיעור מתוך סך הכנסות הקבוצה ממכירות מוצרים בתחום הפעילות):

2023	2024	2025	סוג הלקוח
81%	80%	81%	רשתות קמעונאיות
17%	17%	17%	מותגים בינלאומיים
2%	3%	2%	מוסדיים ושונים

הסכמי הקבוצה עם הלקוחות הינם בד"כ הסכמים לזמן קצר, המתחדשים מדי תקופה. בהסכמים נקבעת מסגרת של מועדי הזמנה ואספקה, וכן התניות מיוחדות לעניין סוג המוצר (סוג האריזה, מותג פרטי וכד') ומאפיינים טכניים של המוצר. ההסכמים בד"כ מתחדשים מאליהם בתום התקופה כאשר לעיתים במועד החידוש מתנהל מ"מ לעניין תנאים מסחריים בהתקשרות עם אותו לקוח. להלן פרטים לגבי תקופות התקשרות עם לקוחות (בחלוקה לפי שיעור המכירות ללקוחות מאותו סוג מתוך סך מכירות הקבוצה):

פחות משנה	לקוחות בין שנה ל 5 שנים	לקוחות מעל 5 שנים	
3%	8%	89%	2025
2%	9%	89%	2024

להלן פרטים לגבי לקוחות אשר היקף ההכנסות מהם היה גבוה מ- 10% מהכנסות הקבוצה ממכירות מוצרים בתחום הפעילות:

2023	2024	2025	
26%	27%	28%	לקוח א' (*)
17%	18%	19%	לקוח ב'
11%	11%	12%	לקוח ג'
46%	56%	59%	סה"כ

(\* לקוח א' הינו רשת אשר מורכבת ממספר חברות הנפרדות גאוגרפית וניהולית ממטה הרשת. לפיכך ההתקשרות עם כל אחת מהחברות ברשת הינה נפרדת, אולם מטעמי שמרנות החברה מציגה אותן יחד. לעניין חלוקת מכירות הקבוצה לפי מאפיינים גיאוגרפיים, ראו סעיף 16 להלן.

להלן פירוט ימי לקוחות וספקים בפועל בשנים הנסקרות(\*):

2024	2025	
67	64	<b>ימי לקוחות</b>
74	66	<b>ימי ספקים</b>

(\* כולל שני תחומי פעילות (מגבונים ובדים) של החברה כיוון שמפעלי החברה בתחום פעילות הבדים מייצרים את חומר הגלם לטובת מפעלי החברה בתחום פעילות המגבונים הלחים וכפועל יוצא מכך התחומים כוללים לקוחות וספקים משותפים.

### 6.13. שיווק והפצה

שיווק והפצת מוצרי הקבוצה בתחום פעילות זה נעשים לרוב באופן ישיר באמצעות התקשרות עם לקוחות, יצרני מותגים או רשתות קמעונאיות המוכרות תחת מותג פרטי משלהן. כמו כן, חלק קטן מהפעילות מתבצע דרך מפיצים. ניהול השיווק בתחום הפעילות מתבצע באמצעות מחלקות המכירות המצויות בכל אחד מאתרי הקבוצה. מחלקות אלו מנהלות על ידי מנהלי האתרים, מנהלי החטיבות וסמנכ"ל המכירות של התאגיד.

### 6.14. צבר הזמנות

ככלל, שיווק מוצרי החברה בתחום פעילות זה מתבצע על בסיס הזמנות מלקוחות, כאשר חלקם קשורים בהסכמי מסגרת וחלקם קשור בהזמנות נקודתיות. במקרים של הסכם מסגרת ארוך טווח, התחייבות הלקוח להזמנה הינה בד"כ להיקף מינימלי או שאינה כוללת התחייבות כזו. בפועל, רוב הזמנות הלקוחות מועברות לחברה באופן כזה שמועדי מסירת הסחורה ללקוח נעים בין 7 ימים ועד כחודש, ממועד ההזמנה חלק מהלקוחות מעבירים תחזיות רבעוניות לא מחייבות. לפיכך, אין בחברה משמעות למונח "צבר הזמנות" כהגדרתו בתקנות פרטי תשקיף. עם זאת, להערכת החברה ובהתבסס על ניסיונה המצטבר ופרופיל הלקוחות עימם היא מצויה בקשרי עבודה, המשמעות המעשית של קבלת תחזיות לא מחייבות מצד לקוחותיה לרבעון הקרוב היא כי רוב לקוחותיה ירכשו בפועל את המוצרים הכלולים בתחזית כאמור.

### 6.15. כושר ייצור

כושר הייצור של מוצרים בתחום הפעילות בקבוצה נמדד על פי מספר פרמטרים, בהתאם לסוג המוצר והטכנולוגיה בתחום פעילות זה. ייצור המגבונים נמדד ב"יחידות", כאשר כל יחידה מייצגת אריזה כלשהי המכילה כמות משתנה של מגבונים לחים (כמות המגבונים בכל יחידה משתנה בהתאם לסוג המוצר, דרישות הלקוח וכד').

ניצולת קווי הייצור הכוללת של החברה בשנת 2025 עמדה על מעל 90% וזאת כמענה לביקושים. בתפוקת הקווים קיימת שונות כפונקציה של גודל המוצר, כמות המגבונים וגודל סדרת הייצור. בעקבות מיקוד בפרויקטים של התייעלות ושיפור התפוקות לרבות ביצוע השקעות באוטומציה הצליחה החברה בשנת 2025 להגדיל את כושר

הייצור בתחום פעילות זה. בחלק מאתרי הייצור בחברה קיימת אפשרות להגדיל את כושר הייצור על ידי הפעלה בסופי שבוע אך אפשרות זו מנוצלת רק בתקופות עומס ולא נכללה בחישוב ניצולת התפוקה.

#### 6.16. מחקר ופיתוח מוצרים

באתרים בישראל, בגרמניה, פולין ובספרד, קיים צוות פיתוח. הצוות מפתח מגוון של פורמולות שונות עבור תחומים שונים בתחומי ה- Personal Care וה- Home Care והתאמתם לבדים שונים, לצורך קבלת תכונות פונקציונאליות שונות של המגבונים.

בעקבות שינוי רגולציה במוצרי חיטוי באירופה, כלל מוצרי החיטוי עברו תהליך פיתוח והתאמה לרגולציה החדשה.

פיתוח המוצרים מתבצע ביוזמת החברה או בהתאם לדרישות לקוחות וכולל פיתוח בתחומי הבדים, הפורמולות והאריזות (יחד או כל אחד לחוד). מחלקת המו"פ אחראית גם לעמידה בדרישות הרגולציה כולל השגת רישונות נדרשים. בנוסף, מנהל צוות הפיתוח את תחום הקניין הרוחני של החברה, לרבות רישום סימני מסחר ופטנטים עבור פיתוחיה.

#### 6.17. חומרי גלם, ספקים ומדיניות מלאי חומרי גלם

חומרי גלם מסוג בדים וכימיקלים המשמשים את הקבוצה לצורך ייצור מוצריה בתחום פעילות זה נרכשים בהתאם לתחזית הנהלת הקבוצה את צרכיה, בעוד חומרי אריזה מוזמנים על בסיס הזמנות לקוחות למוצרים. מדיניות הקבוצה לעניין החזקת מלאי חומרי גלם הינה כי מלאי בדים, אריזות וכימיקלים (לייצור פורמולות) נועד לאפשר לפחות כחודש ייצור רציף.

חומרי הגלם השונים ניתנים לרכישה ממספר רב של ספקים מחוץ לישראל ו/או בישראל ולחברה אין תלות בספק מסוים וקיימים לחברה ספקים חלופיים בכל תחום. התקשרות עם ספקים הינה בדרך כלל על בסיס הזמנות רבעוניות. בהתקשרות עם ספקי אריזות פלסטיות נקבע בדרך כלל כי התבניות המשמשות לייצור האריזות הן רכוש החברה, והספק מנוע מלהשתמש באריזות מאותו סוג עבור אחרים.

לגבי חלק מהרכש, החברה מבצעת מכרזי רכש תאגידיים תוך ניצול היתרונות לגודל של היקפי פעילותה.

להלן פרטים בנוגע להתפלגות רכישת חומרי גלם בתחום פעילות זה לפי המטבע בו נרכשו (מתוך סך ההוצאה בגין רכישת חומרי גלם):

2025			רכישת חומרי גלם
אירו %	דולר ארה"ב %	ש"ח+אחר %	
90%	4%	6%	

## 6.18. יעדים אסטרטגיים וצפי התפתחות בשנה הקרובה בתחום הפעילות

בכוונת החברה לשמר ולחזק את מעמדה כאחד מהיצרנים הגדולים בעולם של מגבונים לחים לא ממותגים. החברה פועלת להגשמת יעד זה במספר מישורים: (1) ייעול וחדשנות בייצור: הגדלת פרודוקטיביות ואוטומציה בכל המפעלים לשיפור הרווחיות; הטמעת שיפורים במוצרים כתוצאה מפעילות מחקר ופיתוח; (2) חיזוק קשרי לקוחות והרחבת שווקים: שיפור איכות המוצרים והשירות הניתן ללקוחות קיימים; הגדלת היקף מכירות ללקוחות ישירים והתקשרות עם לקוחות חדשים; (3) פיתוח יכולות חדשות: השקעה בפיתוח יכולות ייצור וטכנולוגיות חדשניות שיאפשרו גמישות רבה יותר והתאמה מהירה לדרישות השוק המשתנות. למידע נוסף אודות יעדים אסטרטגיים וצפי התפתחות לשנה הקרובה ברמת הקבוצה, ראו סעיף 18 להלן.

יצוין, כי האמור בסעיף זה, בעניין יעדים ואסטרטגיה עסקית וצפי התפתחות בשנה הקרובה בתחום פעילות ייצור ושיווק מגבונים לחים, מהווה מידע צופה פני עתיד כמשמעו בחוק ניירות ערך, המבוסס, בין היתר, על אינפורמציה הקיימת בחברה בתאריך הדוח. הערכות וציפיות החברה בנושא זה מתבססות על ניסיון העבר, על היכרות החברה עם השווקים בהם היא פועלת ועל הערכותיה באשר להתפתחותה הכלכלית והעסקית. עם זאת, יתכן שציפיותיה ותחזיותיה כאמור לא יתממשו, וזאת בין היתר, בשל תלות בגורמים חיצוניים שאינם בשליטת הקבוצה, שינויים מקרו-כלכליים כמו גם גורמי הסיכון של הקבוצה המפורטים בסעיף 20 להלן.

## 7. תחום פעילות ב': ייצור בדים

### 7.1. מידע כללי על תחום הפעילות

תחום פעילות ב' של החברה כולל ייצור בדים לא ארוגים או נייר המשמשים כחומר גלם במסגרת תחום פעילות א' (ייצור מגבונים לחים). הייצור העצמי של חומר הגלם מעניק לחברה יתרון תחרותי, שכן מעטים היצרנים בעולם אשר אימצו אסטרטגיה זו.

בדים לא ארוגים מיוצרים מחומרים טבעיים (סיבי ויסקוזה), ומסיבי פוליאסטר, השלובים זה בזה בשיטות שונות, ליצירת בד אחיד בעל כושר ספיגה גבוה. בדים אלו משמשים כחומר גלם בייצור מגבונים לחים. החברה מייצרת במפעליה בישראל את רוב הבד הנחוץ לה לשימוש עצמי ונעזרת בספקים חיצוניים להשלמת הבדים הנדרשים לייצור.

ייצור יריעות המשמשות כחומר גלם במגבונים לחים מתבצע במפעלי החברה בישראל (משואות יצחק ודימונה) בשתי שיטות עיקריות: ספאלס (Spunlace) ו-Wet Laid (בשיטה זו מיוצר הנייר השטיף והפריק הידרופיין בדימונה). השיטות נבדלות בחומרי הגלם, בדרך חיבור הסיבים, באופי הבד או הנייר וברמת הידידותיות לסביבה.

נכון למועד הדוח, לחברה 3 קווי ייצור בשיטת ספאלס, וקו אחד בשיטת Wet Laid. במהלך שנת 2024 סגרה החברה את קו הייצור הישן בשיטת Chemical Bonding.

במגבוני נייר הטואלט הלח ובמגבונים האינטימיים ומוצרים נשטפים נוספים, אותם מייצרת החברה בתחום פעילות א', מתבצע שימוש בנייר ההידרופיין.

### 7.2. מבנה הפעילות והשינויים שחלו בו

למועד דוח זה מרוכזת פעילות ייצור הבדים הלא ארוגים ונייר ההידרופיין במפעלי החברה במשואות יצחק ובדימונה. בשנת 2025 הושקעו על ידי החברה הסכומים הבאים בהרחבת ובפיתוח קווי ייצור שונים בתחום פעילות הבדים (באלפי ש"ח):

הסכום	הסעיף
23,345	ציוד ומכונות
3,093	מבנים ושיפורים במושכר
26,438	סה"כ השקעות

מוצרי תחום פעילות ב' נועדו לשימוש עצמי לטובת הייצור במפעלי החברה בתחום פעילות א', ומפותחים בשיתוף פעולה בין דרישות השוק של מוצרי תחום פעילות א' באמצעות אנשי השיווק של תחום פעילות א', לבין צוות הפיתוח של החברה. מתוך כוונה להרחיב את סל המוצרים של החברה ובדגש על מוצרים מבוססי בדים ממקורות טבעיים כגון פאלפ, סיבי ויסקוזה או טנסל, השקיעה החברה בקו הייצור בדימונה שמייצר את מוצרי הידרופיין בטכנולוגיית Wet-Laid למוצרים נשטפים. נוסף על כך, בהתאם לביקוש של הלקוחות, הגדילה החברה את אספקת הבדים ללא פלסטיק וזאת כדי להבטיח עמידה בתקני SUPD הנדרשים באירופה. במידת הצורך, תוכל החברה לספק ללקוחותיה מגוון בדים באמצעות רכישות מספקים אחרים בהיקף סביר. בתחום פעילות זה לחברה הסכמים עם ספקים כדי

להבטיח את מקורות האספקה של חומרי הגלם לטובת ייצור הבדים. בנוסף, החברה משקיעה בימים אלו בקו ייצור נוסף בדימונה, המהווה קו היברידי וחדשני שיספק להערכת החברה את דרישות לקוחותיה לייצור מגבונים על בסיס מגוון בדים ממקורות טבעיים, וזאת בהתאם לביקוש, בשתי טכנולוגיות עיקריות, Wet laid & Dry laid ובתהליך של ספאנלס.

### 7.3. מגבלות חקיקה ותקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות

פעילות חטיבת הבדים כפופה לדרישות חקיקה, רגולציה ותקינה החלות על ייצור בדים לא-ארוגים, בהתאם לאופי הפעילות, לאתרי הייצור ולשווקי היעד. עמידה בדרישות אלו מהווה תנאי לפעילות השוטפת של המפעלים ומשפיעה על תהליכי הייצור, הבקרה והניהול.

להלן פירוט התקנים וההסמכות החלים על פעילות חטיבת הבדים, בפילוח לפי אתרי הייצור של החברה. החטיבה פועלת בהתאם לתקני איכות, ניהול סביבתי, בטיחות ובריאות תעסוקתית, ושרשרת אספקה אחראית, כפי שמפורט בטבלה:

תקנים והסמכות							
OEKO-TEX	FSC	ISO45001	ISO14001	ISO22716	ISO9001	אתר	חטיבה
<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	משאיות	בדים
	<input checked="" type="checkbox"/>				<input checked="" type="checkbox"/>	דימונה	

לכל תקן מונפקת תעודה שתוקפה שלוש שנים, כאשר במהלך תקופה זו נדרשת החברה לעבור מבדקי מעקב שנתיים. לא כל התקנים רלוונטיים לכלל האתרים, והחלתם נעשית בהתאם לאופי הפעילות בכל אתר, לדרישות רגולטוריות מקומיות ולדרישות לקוחות.

### 7.4. שינויים בהיקף הפעילות בתחום הפעילות

שנת 2025 התאפיינה במגמה של ירידה במחירי חומרי הגלם המשמשים לייצור הבדים, וירידה במחירי הייבוא וההובלה. לעניין ההשפעה העקיפה של מלחמת חרבות ברזל בהקשר של נתיבי הסחר והייבוא ראו באור 1'ב1 בדוחות הכספיים. שיפור התפוקות במפעל הבד במשאיות יצחק ועליית מחירי המכירה של הבדים למפעלי הקבוצה בתחום פעילות המגבונים הביאו לשיפור ברווחיות בתחום פעילות זה.

בנוסף, כחלק ממתן מענה לשינויי הרגולציה האירופאית בנושא מוצרים ללא פלסטיק, מסתמן גידול בביקושים לבדים ירוקים, עבור מוצרים אשר בעבר יוצרו מחומרי גלם הכוללים פלסטיק. יצרנים רבים בתחום הבדים הלא ארוגים, וביניהם גם החברה, בוחנים את השקעותיהם בקווי ייצור, אשר יתאימו למגמה האמורה. בהקשר זה החברה משקיעה בהקמת קו בד נוסף בדימונה שהשלמתו התעכבה באופן מהותי, בעיקר כתוצאה ממלחמת חרבות ברזל והפעלתו צפויה במהלך שנת 2026.

### 7.5. התפתחויות בשווקים או שינויים במאפייני הלקוחות שלו

הואיל ומדובר על ייצור חומרי גלם לתחום פעילות א', ראו התייחסות בסעיף 6.5 לעיל.

## 7.6 שינויים טכנולוגיים המשפיעים על תחום הפעילות

עיקר השינויים הטכנולוגיים המשפיעים על פעילות החברה נוגעים לטכנולוגיית ייצור הבדים הלא ארוגים. בשנים האחרונות גוברת ההתעניינות בנייר פריק ושטיף במים המשמש בעיקר לייצור מגבוני טואלט לחים ולמוצרים המיועדים להיזרק לאסלה לאחר השימוש. החברה, כאמור, נערכה למגמה זו ובהתאם הקימה בדימונה קו חדיש לייצור נייר שטיף ופריק. מגמה נוספת הקיימת בשוק היא יריעות בדים ללא פלסטיק לשוק האירופאי. החברה נערכת גם לנושא זה באמצעות השקעה בקו חדש נוסף בדימונה המתוכנן לספק מענה לביקושים של מגבוני תינוקות וניקיון ללא פלסטיק.

## 7.7 גורמי הצלחה קריטיים

לדעת החברה, גורמי הצלחה הקריטיים בתחום פעילות זה הם:

- איכות ייצור גבוהה לרבות הקפדה על סטנדרטים גבוהים של איכות בייצור הבדים.
- חדשנות טכנולוגית לרבות השקעה מתמדת במחקר ופיתוח ושימוש בטכנולוגיות ייצור מתקדמות, על מנת להישאר בחזית החדשנות בתחום הבדים הלא ארוגים.
- עמידה ברגולציה וגמישות בייצור לרבות יכולת הסתגלות מהירה לשינויים תכופים ברגולציה, כגון הרגולציה האירופאית להגבלת השימוש בפלסטיק במגבונים. החברה משקיעה בהקמת קו ייצור נוסף בדימונה, בעלות מוערכת של כ-200 מיליון ש"ח המיועד לייצר בדים ייחודיים העומדים בתקינה האירופית.
- אינטגרציה אנכית המתבטאת בייצור עצמי של בדים לא ארוגים ונייר שטיף המעניק לחברה יתרון תחרותי משמעותי בתחום ייצור המגבונים הלחים בתחום פעילות א' ומאפשר שליטה טובה יותר על איכות ועלויות חומר הגלם העיקרי. למיטב ידיעת החברה, מעטים היצרנים בעולם המשלבים אסטרטגיה זו.

## 7.8 תחרות – מוצרים מתחרים, תאגידי מתחרים, חסמי כניסה לתחום הפעילות

הואיל ומדובר על ייצור חומרי גלם לתחום פעילות א', ראו התייחסות בסעיף 6.8 לעיל.

### חסמי כניסה לתחום הפעילות:

1. השקעה הונית משמעותית: חסם הכניסה העיקרי לפעילות בתחום ייצור בדים לא ארוגים הוא הצורך בהשקעה מהותית בהקמת קווי ייצור מתקדמים ורכישת ציוד טכנולוגי יקר.
2. ידע ומומחיות טכנולוגית: נדרשים ידע ומיומנות גבוהים בהפעלת קווי הייצור, פיתוח פורמולציות והבנה מעמיקה של תהליכי הייצור.
3. מוניטין וניסיון: לחברה מוניטין נצבר בתחום הפעילות במשך כ-40 שנה, יתרון משמעותי שאין ליצרן חדש.

### חסמי יציאה לתחום הפעילות:

1. השקעות מהותיות בנכסים קבועים: השקעות משמעותיות, שבוצעו כאמור במפעלים ובקווי הייצור של הקבוצה במדינות שונות, מהוות התחייבויות ארוכות טווח ועלויות שקועות גבוהות.
2. התחייבויות פיננסיות: הלוואות ומענקים שנועדו לממן את ההשקעות הנדרשות לצורך פעילותה של הקבוצה בתחום פעילות זה, לרבות הפעילות השוטפת שלה, יוצרים התחייבויות פיננסיות משמעותיות.

## 7.9 מוצרים עיקריים בתחום הפעילות

מוצרי החברה בתחום פעילות זה הם יריעות בדים לא ארוגים ונייר שטיף ופריק, המשמשים בעיקר כחומר גלם לייצור מגבונים במפעלי החברה בתחום פעילות א'.

## 7.10 מותגים

הקבוצה מייצרת בדים בתחום פעילות זה עבור מפעלי החברה בתחום פעילות א'. המותג שבבעלותה בתחום פעילות הבדים הלא ארוגים הוא "הידרופיין" (Hydrofine), נייר פריק ונשטף, המיוצר במפעל בדימונה.

## 7.11 פילוח הכנסות בתחום הפעילות

### הכנסות

הכנסות החברה (באלפי ש"ח) מפעילותה בייצור בדים:

2023	2024	2025	
10,411	9,747	10,983	הכנסות מחיצוניים
0.6%	0.6%	0.6%	שיעור מהכנסות התאגיד
353,585	310,612	335,785	הכנסות ממכירות בין מגזרות (לתחום פעילות א')
363,996	320,359	346,768	סה"כ הכנסות

כ- 97% מההכנסות בתחום פעילות זה הינן ממכירות פנימיות למגזר המגבונים הנקובות במטבע אירו. בתקופת הדוח חלה עליה בהכנסות בתחום הפעילות ביחס לתקופה המקבילה אשתקד, בעיקר כתוצאה משיפור התפוקות במפעל החברה במשואות יצחק ועליה במחירי המכירה של הבדים שנמכרו למפעלים בתחום פעילות א', אשר קוזזה בחלקה כתוצאה מהחלשות שער האירו הממוצע בתקופת הדוח.

## 7.12 לקוחות בתחום הפעילות

הואיל ומדובר על ייצור חומרי גלם למפעלי החברה בתחום פעילות א', ראו התייחסות בסעיף 6.12 לעיל.

## 7.13 שיווק והפצה

הואיל ומדובר על ייצור חומרי גלם למפעלי החברה בתחום פעילות א', ראו התייחסות בסעיף 6.13 לעיל.

## 7.14 צבר הזמנות

הואיל ומדובר על ייצור חומרי גלם למפעלי החברה בתחום פעילות א', ראו התייחסות בסעיף 6.14 לעיל.

תחום פעילות הבדים מספק את הזמנות תחום פעילות המגבונים הלחים לחומר הגלם העיקרי בייצור המגבונים. במידה ונדרשת השלמת אספקה למפעלי החברה בתחום פעילות א' רוכשת החברה בדים ממגוון ספקים מעת לעת וזאת בהתאם לצורך. לחברה הסכמים עם מספר ספקים שהם יצרני ספאנלס ומספר ספקים שהם יצרני בדים נשטפים לאספקות שוטפות בהתאם לדרישה ובמחירים מוסכמים מראש. קיבוע המחירים נעשה בדרך כלל לרבעון קדימה למעט במקרים חריגים בהם המחיר נקבע בהתאם לעסקה הספציפית. לחברה אין התחייבות לרכישת כמות

כלשהי מספקים בהסכם מחייב. החברה אינה מתייחסת לספקי בדים כאל מתחרים אלא כספקים פוטנציאליים. בתחום בדי הספאנלס החברה רוכשת מהחברות וופורג'ט, BCN, Sandler, Souminen, Novita, Textisol ואחרים לפי הצורך ולפי מחיר ואיכות מתאימים. בתחום בדים נשטפים בטכנולוגיית Wet-laid החברה רוכשת לפי הצורך בדים נשטפים מספקים אחרים כגון: Souminen, Akinal, Alalar.

#### 7.15. כושר ייצור

כושר הייצור של מוצרים בתחום פעילות זה בקבוצה נמדד על פי מספר פרמטרים, בהתאם לסוג המוצר והטכנולוגיה הספציפית.

תפוקת קווי ייצור הבדים והנייר נמדדת במטרים רבועים. בשנת 2025 קו ההידרופיין בדימונה וקווי ייצור הספאנלס במשואות פעלו בכושר ייצור מירבי.

#### 7.16. מחקר ופיתוח מוצרים

במהלך שנת 2025 המשיכה החברה להתמקד בנושאי קיימות ואיכות הסביבה. במסגרת זו, המשיכה החברה בפיתוח נייר הידרופיין משופר המבוסס על טכנולוגיה חדשנית, כך שיעמוד בסטנדרטים מובילים עדכניים לנשטפות של התעשיות EDANA. בנוסף, עוסקת החברה בפיתוח של בדים שונים שיוכלו לתמוך במוצרים ללא פלסטיק. לעניין זה, החברה נמצאת בעיצומו של הקמת קו בדים נוסף בדימונה בעלות מוערכת של כ-200 מיליון ש"ח אשר הפעלתו מתוכננת במהלך שנת 2026. הקו הנוסף בדימונה מיועד לייצר בדים ייחודיים שיעמדו בתקינה האירופית המגבילה שימוש בפלסטיק.

**יצוין, כי האמור בסעיף זה, לגבי מועד הגעה לשלב ייצור ראשוני של קו הבדים החדש בדימונה, מהווה מידע צופה פני עתיד כמשמעו בחוק ניירות ערך, המבוסס, בין היתר, על אינפורמציה הקיימת בחברה בתאריך הדוח. הערכות וציפיות החברה בנושא זה מתבססות על ניסיון העבר, על היכרות החברה עם השווקים בהם היא פועלת ועל הערכותיה באשר להתפתחותה הכלכלית והעסקית. עם זאת, יתכן שציפיותיה ותחזיותיה כאמור לא יתממשו, וזאת בין היתר, בשל תלות בגורמים חיצוניים שאינם בשליטת הקבוצה לרבות המלחמה ושינויים מקרו-כלכליים כמו גם גורמי הסיכון של הקבוצה המפורטים בסעיף 20 להלן.**

#### 7.17. חומרי גלם, ספקים ומדיניות מלאי חומרי גלם

חומרי גלם מסוג סיבים המשמשים את הקבוצה לצורך ייצור מוצריה בתחום פעילות זה נרכשים בהתאם לתחזית הייצור של מפעלי הבדים. מדיניות הקבוצה לעניין החזקת מלאי חומרי גלם הינה כי מלאי הסיבים המשמשים לייצור בדים לא ארוגים יאפשר ייצור לתקופה של כ-40 ימים.

שנת 2025 התאפיינה במגמה של ירידה במחירי חומרי הגלם המשמשים לייצור הבדים, וירידה במחירי הייבוא וההובלה. הירידה המתוארת לעיל, במחירי ההובלה הימית, הביאה לירידה בעלויות הייצור בתחום הפעילות. לעניין ההשפעה העקיפה של מלחמת חרבות ברזל בהקשר של נתיבי הסחר והייבוא ראה באור 1ב'1 בדוחות הכספיים.

החברה פועלת להגדיל את ימי המלאי של הסיבים ולבחון מקורות אספקה שונים בהתחשב בעלויות השינוע ובזמינות האוניות כדי למנוע שיבושים באספקת חומרי גלם ושרשרת הייצור ואספקה של הבדים. כחלק מכך, יצרה החברה קשרים עם מגוון יצרני סיבים ופאלפ שמפעילים מפעלים במדינות שונות ובכך גיוונה את מקורותיה.

חומרי הגלם השונים ניתנים לרכישה ממספר ספקים בעולם, ולחברה אין תלות בספק מסוים למעט תלות בספק סיבי ויסקוזה לאתר דימונה לטובת מוצר ייחודי של לקוח החברה בתחום פעילות א'. לחברה קיימים ספקים חלופיים בכל תחום, לרבות סיבי הטנסל לדימונה והיא פועלת לאישור ספקים חלופיים גם לספק סיבי הויסקוזה לאתר דימונה המתואר לעיל. התקשרות עם ספקים הינה לתקופה של 3 עד 6 חודשים בכל פעם. בחלק מהמקרים החברה מבצעת מכרזי רכש תאגידיים תוך ניצול היתרונות לגודל של היקפי פעילותה.

להלן פרטים בנוגע להתפלגות רכישת חומרי גלם בתחום פעילות זה לפי המטבע בו נרכשו (מתוך סך ההוצאה בגין רכישת חומרי גלם):

2025			רכישת חומרי גלם
אירו %	דולר ארה"ב %	ש"ח+אחר %	
11%	87%	3%	

#### 7.18. יעדים אסטרטגיים וצפי התפתחות בשנה הקרובה בתחום הפעילות

בכוונת החברה לשמר ולחזק את מעמדה כיצרן ורטיקלי של חומר הגלם עבור פעילות המגבונים, תוך ניצול יכולותיה למתן מענה לדרישות הלקוחות למוצרים איכותיים וידידותיים לסביבה, העומדים ברגולציה העדכנית. החברה פועלת להגשמת יעד זה במספר מישורים: (1) שיפור תפוקות ורווחיות: ייעול קווי הייצור הקיימים והגדלת הרווחיות; (2) שמירה על איכות ובטיחות: הקפדה על סטנדרטים גבוהים של איכות ובטיחות בייצור הבדים; (3) הגדלת כושר הייצור: הגדלת כושר הייצור הן בשיטת הספאנלס והן בשיטת ההידרופיין; (4) השקעה בטכנולוגיות חדשניות: השקעה בקו ייצור חדש בדימונה המיועד להגדיל את כושר הייצור ולעמוד בדרישות הרגולציה האירופית להגבלת השימוש בפלסטיק במגבונים. למידע נוסף אודות יעדים אסטרטגיים וצפי התפתחות לשנה הקרובה, ברמת הקבוצה, ראו סעיף 18 להלן.

יצוין, כי האמור בסעיף זה, בעניין יעדים ואסטרטגיה עסקית וצפי התפתחות בשנה הקרובה בתחום פעילות ייצור הבדים, מהווה מידע צופה פני עתיד כמשמעו בחוק ניירות ערך, המבוסס, בין היתר, על אינפורמציה קיימת בחברה בתאריך הדוח. הערכות וציפיות החברה בנושא זה מתבססות על ניסיון העבר, על היכרות החברה עם השווקים בהם היא פועלת ועל הערכותיה באשר להתפתחותה הכלכלית והעסקית. עם זאת, יתכן שציפיותיה ותחזיותיה כאמור לא יתממשו, וזאת בין היתר, בשל תלות בגורמים חיצוניים שאינם בשליטת הקבוצה, שינויים מקרו-כלכליים כמו גם גורמי הסיכון של הקבוצה המפורטים בסעיף 20 להלן.

## 8. תחום פעילות ג': ייצור ושיווק מוצרי היגיינה נשית (טמפונים)

### 8.1. מידע כללי על תחום הפעילות

החל משנת 2010 עוסקת החברה בתחום פעילות של ייצור ושיווק טמפונים. המוצרים משווקים בעיקר לשוק המותגים הפרטיים של רשתות השיווק - PL, בארה"ב ובאזורים אחרים בעולם. המוצרים בתחום פעילות זה מפותחים ומיוצרים ע"י החברה במפעלה בקיסריה. במהלך שנת 2025 השקיעה החברה כ- 8.4 מיליון ש"ח בהגדלת כושר הייצור ובהרחבת פעילותה בתחום זה.

מחודש ינואר 2022 החלה החברה להפעיל אתר אריזה בירדן באמצעות קבלן משנה ירדני באזור התעשייה "גשר השלום" שבקרבת מעבר הגבול נהר הירדן ("שיח' חוסיין") ליד קיבוץ מעוז חיים. באתר מועסקים כ- 170 עובדים ירדנים (באמצעות קבלן משנה) ונאזרים בו כ- 95% מהטמפונים המיוצרים במפעל החברה בקיסריה. הטמפונים הנאזרים באתר האריזה בירדן נשלחים ישירות במכולות לנמל חיפה. החברה השקיעה, בנתה ושיפצה את האתר בירדן על מנת שיעמוד בסטנדרטים ובתקנים המקובלים בענף לאריזה ירדנית ואריזה ממוכנת.

#### טמפונים - המוצר המוגמר

תהליך הייצור כולל את ייצור חומר הגלם (סרטי ויסקוזה וכותנה אורגנית), הרכבת המוצר למוליכים השונים, עטיפתו ואריזתו.

### 8.2. מבנה הפעילות והשינויים שחלו בו

מוצרי החברה מיוצרים במפעל החברה בקיסריה ונאזרים באתר האריזה בירדן כאמור לעיל. השיווק וההפצה נעשה באמצעות החברה בישראל ובאמצעות החברה הבת בארה"ב. המוצרים הנמכרים לרשתות הקמעונאיות המובילות בארה"ב, בין היתר, באמצעות ברוקרים מקומיים משווקים ומופצים על ידי חברת הבת בארה"ב. החברה מעריכה כי היא הספקית הגדולה ביותר בארה"ב בשוק טמפוני ה- PL (בהתבסס על מידע מתוך IRI – מאגר מידע של נתוני מכירה בפועל מנקודות מכירה).

בנוסף, החברה מוכרת בארה"ב למוותגים שונים בשוק טמפוני הכותנה האורגנית והמוליכים המתכלים.

שווקים נוספים בהם פועלת החברה הינם אירופה, דרום אמריקה ושווקים מתפתחים נוספים, כאשר המכירות נעשות על ידי מפיצים לשוק ה- PL ו/או ייצור למוותגים. בשנת 2025 היקף מכירות החברה בארה"ב היווה כ- 77% מסה"כ מכירותיה בתחום הפעילות.

שוק הטמפונים מהווה חלק קטן יחסית מכלל מוצרי ההיגיינה לנשים ומרוכז בעיקר במדינות המפותחות. שוק זה מתאפיין במגמה של צמיחה במכירות של מותגים קטנים צומחים, בעיקר בתחום הכותנה האורגנית ("מוצרים ירוקים"). בשנת 2023 נשים רבות העדיפו לרכוש טמפונים של מותגים פרטיים מטעמי חיסכון כלכלי ובעיות בשרשרת אספקה כאשר החל משנת 2024 מגמה זו התמתנה משמעותית בעקבות שיפור שחל בכל נושא שרשרת האספקה, בעיקר מצד המותגים. בשנת 2025 שוק הטמפונים בארה"ב חווה עליות מחירים ברשתות, בעיקר בשל תכנית המכסים של טראמפ ובשל התייקרות מחירי סיבי הויסקוזה המשמשים בסיס לטובת ייצור הטמפונים כתוצאה מכך שאחד מספקיה העיקריים של החברה שמייצר סיבי ויסקוזה באירופה נקלע לקשיים פיננסיים.

כמו כן, החברה פעילה בסקטור בתחום הלקוחות המוסדיים שמספקים מוצרי היגיינה נשית בחינם בבתי ספר, קולג'ים, אוניברסיטאות וכדומה כחלק משינויי חקיקה שעברו במעל ל- 24 מדינות בארה"ב. החברה מוכרת ל- 2 לקוחות עיקריים שמעורבים בסקטור המכירות הנ"ל.

בשנת 2025 הושקעו על ידי החברה הסכומים הבאים בהרחבת ובפיתוח קווי ייצור שונים בתחום פעילות הטמפונים (באלפי ש"ח):

הסעיף	הסכום
ציוד ומכונות	7,450
מבנים ושיפורים במושכר	926
<b>סה"כ השקעות</b>	<b>8,376</b>

### 8.3 מגבלות חקיקה ותקינה

פעילות חטיבת הטמפונים כפופה לדרישות חקיקה, רגולציה ותקינה החלות על ייצור ושיווק מוצרי היגיינה נשית, בהתאם לאופי המוצרים ולשווקי היעד. עמידה בדרישות אלו מהווה תנאי לייצור, שיווק והפצה של מוצרי החטיבה, ומשפיעה על תהליכי הפיתוח, הייצור, הבקרה והאיכות.

להלן פירוט דרישות החקיקה והרגולציה העיקריות החלות על פעילות חטיבת הטמפונים, לרבות דרישות רגולטוריות בישראל, באירופה ובארצות הברית, בתחומים כגון בטיחות מוצר, חומרים כימיים, סימון ואריזות, בהתאם לדין המקומי ולדרישות שווקי היעד. בנוסף, מוצגת טבלת ההסמכות והתקנים החלים על פעילות החטיבה, לרבות תקני איכות, ניהול סביבתי, בטיחות ובריאות תעסוקתית ותקנים ייעודיים למוצרי טקסטיל והיגיינה. ההסמכות חלות בהתאם לאתר הייצור ולדרישות השוק הרלוונטי.

מגבלות חקיקה ותקינה						
ארה"ב		אירופה		ישראל		מוצר
Labelling requirements	FDA	Directive (EU) 2019/904 – Single-Use Plastic Directive	EU Regulation 1907/2006 (REACH)	ת"י 1313	משרד הבריאות-אגף אביזרים ומכשור רפואי (אמ"ר)	
<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	טמפונים

תקנים והסמכות										
OEKO-TEX	FSC	OCS	21 CFR 820	BRC	ISO45001	ISO14001	ISO13485	ISO9001	מדינה	אתר
<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>		ישראל	טמפונים
	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>					<input checked="" type="checkbox"/>	ירדן	טמפונים

כחלק מבקרה מתמדת על מוצריה, עוברים מוצרי החברה, בדיקות במעבדות מוסמכות – מכון למיקרוביולוגיה של מזון ומוצרי צריכה בע"מ. לחברה רישיון לניהול עסק ליצור מוצרי היגיינה. מוצרי החברה המשווקים בחו"ל עומדים בדרישות הרגולטוריות ובדרישות הלקוח במדינת היעד. לכל תקן מונפקת תעודה שתוקפה שלוש שנים, כאשר במהלך תקופה זו נדרשת החברה לעבור מבדקי מעקב שנתיים. לא כל התקנים רלוונטיים לכלל האתרים, והחלתם נעשית בהתאם לאופי הפעילות, לדרישות רגולציה מקומיות ולדרישות הלקוחות.

#### 8.4. שינויים בהיקף הפעילות ובתחום הפעילות

בשנת 2025 חל גידול של כ- 6.5% בהכנסות במטבע מקור אשר קוזז בשל השפעת שער החליפין. היקף המכירות בדולר מהווה כ- 89% מהמכירות בתחום פעילות זה. בתקופת הדוח ירד שער החליפין של הדולר מול השקל בשיעור של כ- 6.7%. הגידול בהכנסות במטבע מקור נובע מגידול כמותי בכמות הטמפונים שנמכרה ומהתאמת מחירים שבוצעה ללקוחות ה-PL בארה"ב על מנת לצמצם את השפעת תכנית המכסים בארה"ב על החברה.

#### 8.5. התפתחויות בשווקים או במאפייני לקוחות

בשוק הטמפונים בארה"ב קיימים ארבעה מותגים עיקריים, המחזיקים בכ- 89% מהשוק. השנים 2024 ו- 2025 התאפיינו בירידה קלה בשוק מוצרי ה-PL בארה"ב שמהווה כ- 5% מכלל השוק, על חשבון התחזקות המותגים, כולל מותגים קטנים יותר של טמפוני כותנה אורגנית. כמו כן, באופן כללי, להערכת החברה נתח השוק של ה-PL בשוק הטמפונים באירופה גבוה מנתח השוק בארה"ב, שוק בו החברה פחות פעילה מאשר השוק האמריקאי.

#### 8.6. שינויים טכנולוגיים המשפיעים על תחום הפעילות

עיקר השינויים הטכנולוגיים המשפיעים על פעילות החברה נוגעים לשיפורי טכנולוגיית ייצור המוצרים הקיימים ו/או חדשנות של פיתוח מוצרים חדשים על בסיס הטכנולוגיות הקיימות בקווי הייצור של החברה.

#### 8.7. גורמי הצלחה קריטיים

לדעת החברה, גורמי ההצלחה הקריטיים לתחום פעילות זה הם:

- איכות מוצרים גבוהה.
- שירות לקוחות מקצועי ואמין.
- מגוון מוצרים רחב (מוליך, ללא מוליך, ויסקוזה, כותנה אורגנית, ספיגות שונות בכל טכנולוגיה וכדומה).
- מוצרים חדשניים (חומרי גלם "ירוקים" ומתכלים).
- מחירים תחרותיים.
- יצירת מערכות יחסים ארוכות טווח עם הרשתות.
- גמישות תפעולית - מתן מענה לצרכים משתנים.
- אספקה (SLA) מהירה ובזמן בהתאם לדרישות הלקוח.

### תחרות – מוצרים מתחרים, תאגידים מתחרים, חסמי כניסה לתחום הפעילות

מוצרים מתחרים: החברה מייצרת מגוון סוגי טמפונים מסיבי ויסקוזה או כותנה אורגנית בעלי מאפיינים ותכונות שונות כגון: טמפון עם מוליך נייר, טמפון קומפקטי, טמפון עם מוליך פלסטיק, טמפון דיגיטלי עם מוליך וטמפון דיגיטלי ללא מוליך. בעולם קיימים יצרני טמפונים מתחרים, אשר חלקם מתמחים בייצור מוצרים זהים לאלה שמייצרת החברה, על אף האמור לעיל, לחברה מספר מוצרים ייחודיים שאינם קיימים אצל מתחרים.

תאגידים מתחרים: למיטב ידיעת החברה, היא נחשבת לאחת משתי היצרניות הגדולות בעולם לטמפוני PL.

להלן יצרני טמפונים עיקריים בעולם אשר הינם מתחרים מרכזיים בארה"ב ובאירופה:

1. ONTEX - ארץ ייצור: גרמניה, ברזיל ומקסיקו; שווקים מרכזיים: אירופה, אוסטרליה, ארה"ב;
2. TOSAMA - ארץ ייצור: סלובניה; שוק מרכזי: אירופה;
3. RAUSCHER - ארץ ייצור: אוסטריה; שוק מרכזי: גרמניה;
4. HYSALMA - ארץ ייצור: גרמניה; שוק מרכזי: גרמניה;

#### חסמי כניסה לתחום הפעילות:

1. השקעה הונית משמעותית: חסם הכניסה העיקרי לפעילות בתחום ייצור הטמפונים הוא הצורך בהשקעה ניכרת בהקמת קווי ייצור ואמצעי ייצור מתקדמים, וכן בקבלת אישורי תקנים מתאימים.
2. מגוון מוצרים נדרש: צורך מתמיד להדביק את מגוון המוצרים שמציעים המותגים הקיימים בשוק.
3. תחרות מחירים: תחרות גוברת יוצרת לחץ על מחירי המכירה (בעיקר באירופה), אשר יוצרים חסם כניסה כלכלי לשוק.
4. מוניטין ומערכות יחסים: לחברה מוניטין ומערכות יחסים נצברות (בעיקר בשוק האמריקאי) בתחום הפעילות, יתרון משמעותי שאין ליצרן חדש שיכנס היום לתחום או ליצרנים חדשים.
5. רגולציה ותקינה: עמידה בתקנים מחמירים (כגון FDA לשוק האמריקאי) ובתקנים רגולטוריים נוספים.

#### חסמי יציאה לתחום הפעילות:

1. השקעות מהותיות בנכסים קבועים: השקעות משמעותיות במפעלים ובקווי הייצור של הקבוצה מהוות התחייבויות ארוכות טווח ועלויות שקועות גבוהות.
2. התחייבויות פיננסיות: הלוואות והתחייבויות אחרות שנועדו לממן את ההשקעות הנדרשות לצורך פעילותה של הקבוצה ואת הפעילות השוטפת שלה, יוצרים התחייבויות פיננסיות משמעותיות.
3. הסכמי מסגרת עם לקוחות: 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.

**יתרון תחרותי:** פריסה בינלאומית נרחבת של מערך השיווק וההפצה של החברה בתחום הפעילות מעניקה לה יתרון משמעותי בהפצה ושיווק של מוצריה לרשתות קמעונאיות בעולם, אל מול מתחרים אשר אינם בעלי מערכי הפצה ו/או שיווק דומים.

#### 8.9. מוצרים עיקריים בתחום הפעילות

מוצרי החברה בתחום פעילות זה הם טמפונים.

החברה מציעה קו מוצרים מגוון הזהה במאפייניו למותגים המובילים בעולם, הכולל: טמפון עם מוליך נייר, טמפון קומפקטי, טמפון עם מוליך פלסטיק, טמפון דיגיטלי עם מוליך וטמפון דיגיטלי ללא מוליך, עם פלג מויסקוזה או מכותנה אורגנית. המוצר המוביל בחברה הוא טמפון עם מוליך פלסטיק צר ומעוצב (מוצר תואם "טמפקס פירל").

כמו כן, החברה משווקת בשוק האמריקאי מוצר PL בטכנולוגיה חדשה וייחודית (תואם המותג "פלייטקס ספורט"). מוצר נוסף של טמפון עם מוליך פלסטי של שלושה חלקים.

#### 8.10. מותגים

בשנת 2025 לא החזיקה החברה בשמות מותג בבעלותה בתחום הפעילות.

#### 8.11. פילוח הכנסות בתחום הפעילות

הכנסות (נטו) (באלפי ש"ח)

2023	2024	2025	
250,542	201,788	201,277	הכנסות
14.6%	11.7%	11.4%	אחוז הכנסות מכלל התאגיד

בשנת 2025 חל גידול של כ- 6.5% בהכנסות במטבע מקור אשר קוזז בשל השפעת שער החליפין. היקף המכירות בדולר מהווה כ- 89% מהמכירות בתחום פעילות זה. בתקופת הדוח ירד שער החליפין של הדולר מול השקל בשיעור של כ- 6.7%. השפעת השינויים בשערי החליפין של הדולר והאירו בתקופה הנוכחית מול התקופה המקבילה אשתקד הינה קיטון של כ- 6.5% בהכנסות.

#### 8.12. לקוחות בתחום הפעילות

ניהול מערך הקשרים עם הלקוחות דומה למתואר בסעיף 6.12 בתחום פעילות המגבונים.

להלן פרטים לגבי תקופות ההתקשרות עם לקוחות (בחלוקה לפי שיעור המכירות ללקוחות מאותו סוג מתוך סך מכירות הקבוצה בתחום הפעילות):

פחות משנה	לקוחות בין שנה ל 5 שנים	לקוחות מעל 5 שנים	
3%	13%	84%	<b>2025</b>
2%	19%	79%	<b>2024</b>
1%	14%	85%	<b>2023</b>

להלן פרטים לגבי תלות הקבוצה בלקוחות (לקוחות אשר היקף ההכנסות מהם היה גבוה מ-10% מהכנסות הקבוצה ממכירות בתחום הפעילות):

2023	2024	2025	
20%	24%	20%	<b>לקוח א'</b>
14%	11%	13%	<b>לקוח ב'</b>
-	11%	9%	<b>לקוח ג'</b>
12%	10%	10%	<b>לקוח ד'</b>
<b>46%</b>	<b>56%</b>	<b>52%</b>	<b>סה"כ</b>

התפלגות מכירות המוצרים עפ"י שווקים גיאוגרפיים בתחום הפעילות הן כמפורט בסעיף 16 להלן.

#### 8.13 שיווק והפצה

שיווק והפצת מוצרי החברה בתחום פעילות זה נעשה בעיקר באמצעות הפצה ישירה לרשתות קמעונאיות כמותג פרטי שלהן. עם זאת, קיים מספר הולך וגדל של לקוחות שהינם מפיצים עצמאיים או מותגים צומחים בתחום הטמפונים העשויים מכותנה אורגנית ו/או מותגים המוכרים לסקטור המוסדי כאמור לעיל בסעיף 8.2.

#### 8.14 צבר הזמנות

ככלל, שיווק מוצרי החברה בתחום פעילות זה מתבצע על בסיס הזמנות מלקוחות, כאשר חלקם קשורים בהסכמי מסגרת וחלקם בהזמנות. במקרים של הסכמי מסגרת ארוכי טווח, התחייבות הלקוח להזמנה היא לרוב להיקף מינימלי או שאינה כוללת התחייבות כזו. בפועל, רוב הזמנות הלקוחות מועברות לחברה באופן כזה שמועדי מסירת הסחורה ללקוח נעים בין 7 ימים ועד כחודשיים ממועד ההזמנה. חלק מהלקוחות מעבירים תחזיות רבעוניות לא מחייבות. לפיכך, אין בחברה משמעות למונח "צבר הזמנות" כהגדרתו בתקנות פרטי תשקיף. עם זאת, להערכת החברה ובהתבסס על ניסיונה המצטבר ופרופיל הלקוחות עימם היא מצויה בקשרי עבודה, המשמעות המעשית של קבלת תחזיות לא מחייבות לרבעון הקרוב היא כי רוב לקוחותיה ירכשו בפועל את המוצרים הכלולים בתחזיות אלו.

### 8.15. כושר ייצור

כושר הייצור של מפעל הטמפונים נמדד במספר הטמפונים הבודדים המיוצרים ונארזים לקופסאות מכירה. כושר הייצור תלוי במספר מחלקות משנה במפעל: מחלקת ייצור סרט הסיבים המשמש חומר גלם למכונות ייצור הטמפונים, מחלקת ייצור הטמפונים ומחלקת האריזה. מרבית מחלקות המפעל עובדות כ- 17 משמרות בשבוע (דהיינו 5 ימים בשבוע ב- 3 משמרות, משמרת אחת בימי ו' וערבי חג ומשמרת אחת במוצאי שבת וחג). במפעל האריזה בירדן עובדים 6 ימים בשבוע. בשנת 2025 הייתה תפוקת הייצור והאריזה, אשר נמדדת ביחידות, גבוהה מהתפוקה בשנת 2024 בשיעור של כ- 8% אך עדיין לא הגיעה לכושר הייצור המירבי. בחברה קיימות טכנולוגיות ייצור שונות בהתאם לסוג המוצרים, והעומס על הקווים משתנה בהתאם מעת לעת.

### 8.16. מחקר ופיתוח מוצרים

החל משנת 2022 החברה הרחיבה את יכולת ייצור הטמפונים המיוצרים מסיבי כותנה אורגנית בנוסף לטמפונים המיוצרים מסיבי ויסקוזה וזאת כמענה לדרישות השוק למוצרים הנתפסים כטבעיים וידידותיים לסביבה. בנוסף ממשיכים המאמצים לפתח טמפונים חדשים שנותנים מענה למגמות הקיימות בשוק. במהלך שנת 2025 לא היו השקעות מהותיות בהגדלת כושר הייצור. בנוסף, החברה עובדת בשיתוף פעולה עם מספר יזמים על פיתוח טמפונים בעלי תכונות ייחודיות או מרכיבים ייחודיים ושוקדת בימים אלו על פיתוח של טמפון בעל מוליך מתכלה בעיצוב ותחושת משתמשת שיאפשרו לשדרג את המוצר הקיים בשורה אחת עם הטמפונים המבוקשים בעלי מוליך הפלסטיק.

### 8.17. חומרי גלם, ספקים ומדיניות מלאי חומרי גלם

חומרי גלם המשמשים את החברה לצורך ייצור מוצריה בתחום הפעילות נרכשים בהתאם למדיניות המלאי שנקבעה על ידי הנהלת החברה (על בסיס תחזיות מלקוחות). חומרי הגלם השונים ניתנים לרכישה ממספר רב של ספקים בעולם ו/או בארץ ולחברה אין תלות בספק מסוים. בשנים 2024 ו- 2025 חלה מגמה של עליית מחירים בין היתר לאור העלאת מחירים מצד ספק מהותי בתחום הפעילות המייצר סיבי ויסקוזה מיוחדים המשמשים את החברה לייצור הטמפונים. נכון למועד הדוח, הספק הודיע על הפסקת פעילות במהלך שנת 2026 לאור קשיים פיננסיים ובכוונת החברה לרכוש את סיבי הויסקוזה מספק חלופי ובנוסף פועלת לאישור ספק חלופי נוסף.

להלן פרטים בנוגע להתפלגות רכישת חומרי גלם לשימוש בתחום הפעילות לפי המטבע בו נרכשו (מתוך סך ההוצאה בגין רכישת חומרי גלם בתחום הפעילות):

2025			
אירו %	דולר ארה"ב %	ש"ח+אחר %	
38%	44%	18%	<b>רכישת חומרי גלם</b>

#### 8.18. יעדים אסטרטגיים וצפי התפתחות בשנה הקרובה בתחום הפעילות

בכוונת החברה לשמר ולחזק את מעמדה בתחום הפעילות כמובילת שוק ה PL בארה"ב וזאת בין היתר באמצעות הגדלת מגוון המוצרים ושטח המדף אצל לקוחות קיימים ובאמצעות פיתוח מוצרים חדשים, גיוס לקוחות חדשים, שיתופי פעולה, כניסה לשווקים חדשים וגידול במכירות למותגים צומחים. לעניין יעדים אסטרטגיים, וצפי התפתחות לשנה הקרובה, ברמת הקבוצה, ראו סעיף 18 להלן.

יצוין, כי האמור בסעיף זה, בעניין יעדים ואסטרטגיה עסקית וצפי התפתחות בשנה הקרובה בתחום פעילות ייצור ושיווק טמפונים, מהווה מידע צופה פני עתיד כמשמעו בחוק ניירות ערך, המבוסס, בין היתר, על אינפורמציה הקיימת בחברה בתאריך הדוח. הערכות וציפיות החברה בנושא זה מתבססות על ניסיון העבר, על היכרות החברה עם השווקים בהם היא פועלת ועל הערכותיה באשר להתפתחותה הכלכלית והעסקית. עם זאת, יתכן שציפיותיה ותחזיותיה כאמור לא יתממשו, וזאת בין היתר, בשל תלות בגורמים חיצוניים שאינם בשליטת הקבוצה, שינויים מקרו- כלכליים כמו גם גורמי הסיכון של הקבוצה המפורטים בסעיף 20 להלן.

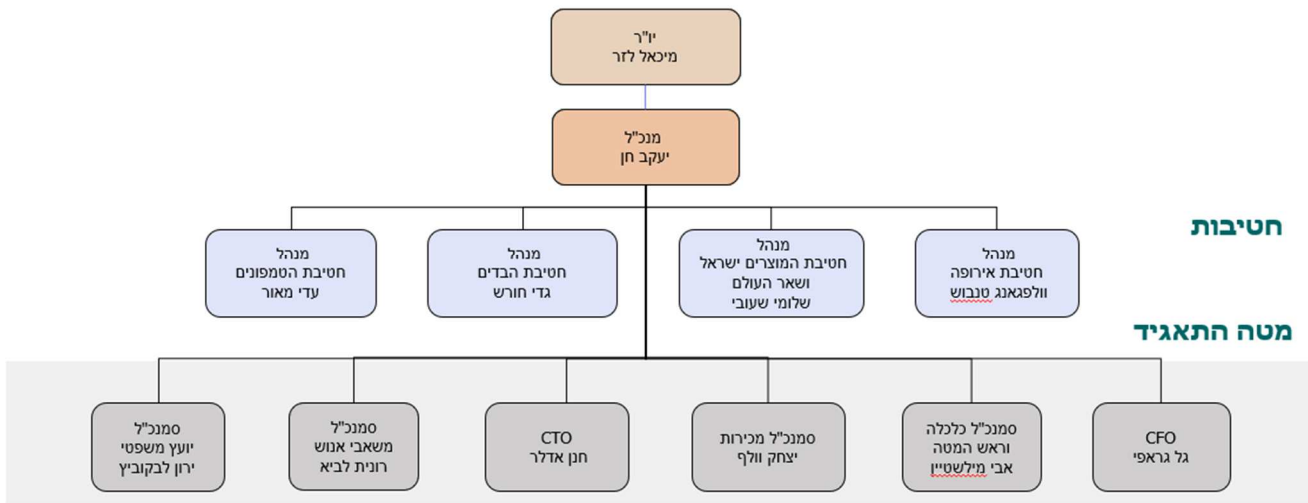
חלק רביעי

# תיאור עסקי החברה בכללותה



## 9. הון אנושי

### 9.1. מבנה ארגוני



חטיבות

מטה התאגיד

החברה פועלת במבנה ארגוני המבוסס על ארבע חטיבות: 2 חטיבות מגבונים בחלוקה גאוגרפית, חטיבת בדים וחטיבת היגינה נשית (טמפונים). הנהלת החברה כוללת את ארבעת מנהלי החטיבות ושישה סמנכ"לים במטה התאגיד.

### 9.2. מצבת עובדים במפעלי הקבוצה

להלן פרטים לגבי מצבת העובדים לפי תחומי פעילות החברה ובהתאם למבנה הארגוני, נכון ליום 31.12.2025:

אתר	גרמניה	פולין	ספרד	ישראל מגבונים	בדים משואות	דימונה	קיסריה	תאגיד	ארה"ב טמפונים	סה"כ
עובדים	655	283	230	210	76	52	221	23	16	1,766
עובדים זמניים	40	70	136	27	1	17	16		0	307
<b>סה"כ כולל זמניים</b>	<b>695</b>	<b>353</b>	<b>366</b>	<b>237</b>	<b>77</b>	<b>69</b>	<b>237</b>	<b>23</b>	<b>16</b>	<b>2,073</b>

לקבוצה אין תלות בעובדים מסוימים.

לפירוט בדבר השפעות מלחמת "חרבות ברזל" על ההון האנושי בקבוצה, ראו באור 1 לדוחות הכספיים.

### 9.3. תגמול עובדים

תנאי העסקתם של נושאי המשרה בחברה נקבעים על פי הקריטריונים שנקבעו במסגרת מדיניות תגמול לנושאי משרה בחברה. הקבוצה לא נוהגת לתגמל את עובדיה בדרך של בונוס מוגדר מראש, למעט בהתקשרות עם עובדים מסוימים בתפקידי ניהול בכיר. בחודש ינואר 2026 חידשה החברה את מדיניות התגמול, אשר כוללת מנגנון בונוסים למנכ"ל, ליו"ר (עבור המושב), למנהלי חטיבות ולסמנכ"לים (ראו דוח מיידי מיום 1.1.2026, מס' אסמכתא: 2026-01-000766, המובא בדוח זה על דרך ההפניה). בחודש אוקטובר 2024 אישרה האסיפה הכללית הענקת כתבי אופציה לא סחירים עבור מנכ"ל החברה, ובמסגרת זו הוענקו לנאמן עבור המנכ"ל 458,755 כתבי אופציה.

לפרטים נוספים ראו דוח מיידי מיום 15.10.2024 מס' אסמכתא: 2024-01-61109, המובא בדוח זה על דרך ההפניה ובאור 22' בדוחות הכספיים.

הפרשות סוציאליות לעובדי הקבוצה בתחומי הפעילות השונים, הן במפעליה בישראל, והן בחו"ל, מכוסות בדרך של הפרשות שוטפות לקרנות פנסיה ו/או פוליסות ביטוח מנהלים בכפוף להוראות הדין החלות בכל מדינה לרבות לגבי פעילות החברה בישראל.

סה"כ עלויות העסקת עובדים במהלך שנת 2025 היו כ- 349 מיליון ש"ח הכוללים עלויות משותפות בסך של כ- 14 מיליון ש"ח ועלויות אשר מתחלקות לתחומי הפעילות כדלהלן:

1. בתחום פעילות א', ייצור מגבונים לחים: במפעלים בישראל כ- 41 מיליון ש"ח; במפעלים באירופה (ללא קבלני משנה) כ- 200 מיליון ש"ח.
2. בתחום פעילות ב', ייצור בדים לא ארוגים: במפעלים בישראל כ- 34 מיליון ש"ח.
3. בתחום פעילות ג', ייצור ושיווק טמפונים: במפעל בישראל, אתר האריזה בירדן ואתר ההפצה והשיווק בארה"ב כ- 60 מיליון ש"ח.

#### 9.4 חוזי העסקה

התקשרות הקבוצה בהסכמים עם עובדים בתחומי פעילותה נחלקת למספר קטגוריות, כדלקמן:

1. התקשרות עם עובדים בכירים במפעל החברה בישראל או במפעלי הקבוצה בחו"ל בתחומי הפעילות השונים. לקבוצה הסכמי משרת אמון עם 44 עובדים במפעלי החברה בישראל (מתוכם 12 עובדים בכירים במטה הקבוצה, 8 עובדים בתחום פעילות א' – מגבונים לחים, 15 עובדים בכירים בתחום פעילות ב' – בדים ו- 9 עובדים בכירים בתחום פעילות ג' – טמפונים), 36 עובדים במפעלי החברה באירופה בתחום פעילות מגבונים לחים ו- 3 עובדים בארה"ב בתחום פעילות ג' – טמפונים. ההסכמים הם בנוסח סטנדרטי ובהם נקבעים תנאי ההעסקה, היקף משרה, מועדי הודעה מוקדמת, חובת סודיות וכדומה.
2. התקשרות עם יתרת העובדים במפעלי החברה בישראל, בשלושת תחומי הפעילות, הינה בכפוף לחוק.
3. התקשרות עם עובדים במפעלי הקבוצה באירופה הינה בתנאים המקובלים לעובדים באותה רמה.
4. הדרכות: מפעלי החברה מקיימים הכשרות והדרכות לעובדים בהתאם לתפקיד העובד ולצורכי החברה, על מנת להבטיח כי לעובדים הכשרה מספקת. החברה עורכת הדרכה מרכזת לנושאי משרה ועובדים בחברה מעת לעת, 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 הסביבה, שמירה על הבריאות, הדרכות פיתוח מנהלים וכן הדרכות על קוד האתי של הקבוצה. עובדי המפעלים בחברה מתעדכנים בתחומים המשיקים לתחום עיסוקם בחברה, מדי פעם, באמצעות השתתפות בתערוכות, ימי עיון, סמינרים והשתלמויות מקצועיות.

## 9.5 נושאי משרה ועובדי הנהלה

לפרטים אודות תנאי ההתקשרות עם מנכ"ל החברה, ראו פרוט בתקנה 21 בחלק ד' לדוח זה.

החברה התקשרה בחידוש הסכם עם מושב משואות יצחק, אשר אושר באסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה שכונסה ביום 7.11.2023, לפיו מעמיד המושב שירותי יו"ר דירקטוריון ודירקטורים נוספים לחברה (ראו זימון אסיפה מיום 2.10.2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-112041), המובא בדוח זה על דרך ההפניה. בנוסף, אושר באסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה שכונסה ביום 1.1.2026 שינוי מנגנון המענק השנתי במסגרת ההסכם כאמור (ראו זימון אסיפה מיום 26.11.2025 (מס' אסמכתא: 2026-01-093101), המובא בדוח זה על דרך ההפניה וכן פרוט בתקנה 21 בחלק ד', פרטים נוספים על התאגיד, לדוח זה).

להתקשרויות עם עובדים נוספים שהינם חברי המושב בהעסקה ישירה, ראו באור 21ב(1.2) בדוחות הכספיים.

פרטים לגבי נושאי משרה בחברה ובקבוצה (למעט דירקטורים) בתקופת הדו"ח: ראו תחת פרטים נוספים על התאגיד תקנה 26א.

בתקופת הדוח חדל לכהן נושא המשרה הבא: יורם כהן – סמנכ"ל שיווק ופיתוח עסקי.

## 9.6 הון חוזר (לקוחות מלאי וספקים)

הסכום שנכלל בדוחות הכספיים (אלפי ש"ח)	
	<u>נכסים שוטפים:</u>
206,746	לקוחות
331,427	מלאי
	<u>התחייבויות שוטפות:</u>
199,179	ספקים
<b>338,994</b>	<b>עודף הנכסים השוטפים (לקוחות ומלאי) על ההתחייבויות השוטפות (ספקים)</b>

## 9.7 אשראי לקוחות

תשלומי לקוחות בשלושת תחומי הפעילות הינם בתנאי אשראי ממוצע של:

באירופה: כ- 56 יום וצמודים למטבע אירו.

בישראל: כ- 109 יום בממוצע.

בארה"ב: כ- 56 יום בממוצע.

בשנת 2025 ביצעה הקבוצה ניכיון לקוחות. יתרת ניכיון הלקוחות ליום 31.12.2025 הינה בסך של כ- 97 מיליון ש"ח. לרוב, הניכיון ניתן בהינתן כיסוי ביטוח אשראי.

מרביתו של אשראי הלקוחות בתחומי הפעילות א' ו- ג' מבוטח על ידי חברות לביטוח אשראי.

#### 9.8. מלאי

מדיניות הייצור של החברה משתנה מלקוח ללקוח בהתאם לתנאי ההתקשרות עימו. ככלל החברה מתחייבת לגבי חלק מהלקוחות להחזיק מלאי תוצרת גמורה. מרבית הייצור של החברה הינו בהתאם לאומדן הזמנות של לקוחותיה. חומרי גלם המשמשים לתחומי הפעילות של החברה, נרכשים על פי הערכות החברה את צרכיה בהתחשב בזמן האספקה ובמועדי הזמנות הלקוח.

#### 9.9. אשראי ספקים

תשלומים לספקים בשלושת תחומי הפעילות הינם בתנאי אשראי ממוצע של:

באירופה: כ- 77 יום וצמודים למטבע אירו.

בישראל: כ- 89 יום בממוצע.

מרבית התשלומים של החברה לספקים בישראל הם בדולר או באירו. סה"כ אשראי ספקים צמוד למט"ח של החברה בישראל ליום 31.12.2025 היה כ-54 מיליון ש"ח וסה"כ אשראי ספקים במטבע ש"ח של החברה בישראל נכון ליום 31.12.2025 היה כ-44 מיליון ש"ח.

#### 9.10. שווי מזומנים

שווי המזומנים של הקבוצה ליום 31.12.2025 הוא סך של 10.8 מיליון ש"ח.

## 10. רכוש קבוע ונכסים אחרים (כולל נכסי שימוש)

### 10.1. מקרקעין בשימוש חברות הקבוצה

- א. אתר החברה במשואות יצחק משמש לטובת מטה הקבוצה, מפעל הייצור בתחום פעילות א' (מגבונים לחים) ומפעל הייצור בתחום פעילות ב' (בדים לא ארוגים). המפעלים ממוקמים על שטח כולל של כ-70,000 מ"ר עליו בנויים מבנים, מחסנים וסככות בשטח כולל של כ-30,946 מ"ר אותו שוכרת החברה ממושב משואות יצחק, בעל הזכויות בקרקע. העלות השנתית של דמי השכירות בשנת 2025 הינה כ-13.4 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים אודות הסכם השכירות, ראו באור 21ב(1.1) בדוחות הכספיים.
- ב. מפעל החברה בגרמניה המשמש לייצור מוצרים בתחום פעילות א' ממוקם על מגרש בבעלות החברה, בשטח כולל של כ-76,046 מ"ר. נכון לתאריך הדוח סך השטח הבנוי הינו 28,860 מ"ר. לעניין הסכם שכירות מחסן לוגיסטי ראו באור 21ב(7) בדוחות הכספיים.
- ג. עלבד פולין רכשה ביום 14.1.2016 לאחר הליך של מכרז, קרקע בפולין בשטח כולל של כ-70 דונם עליו בנויים מבנים ומחסנים בשטח כולל של כ-10,545 מ"ר. בימים אלה עלבד פולין משלימה השקעה בהקמת מחסן לוגיסטי נוסף בשטח כולל של כ-2,500 מ"ר. עלבד פולין משכירה את המבנים לחברת ABEK שהינה קבלן משנה שלה.
- ד. מרכז ההפצה של החברה בארה"ב ממוקם במבנה על שטח בנוי של כ-45,000 מ"ר אותו שוכרת החברה מאת צדדים שלישיים, בצפון קרוליינה, ארה"ב. השכירות הינה לתקופה של 10 שנים החל מיום 1.5.2018, לרבות אופציה להארכת התקופה. בחודש פברואר 2024 סיימה החברה, בהסכמה, את הסכם השכירות עם בעל המבנה כך שהחל מתאריך 1 במרס, 2024 שוכרת החברה בשכירות משנה חלק מהמבנה בהיקף של כ-8,900 מ"ר לתקופה של שנתיים עד ליום 28 בפברואר, 2026. בהתאם להסכם שכירות המשנה תשלם החברה דמי שכירות שנתיים בסך של כ-140 אלף דולר. לפרטים נוספים ראו באור 21ב(4) בדוחות הכספיים. כמו כן, בחודש אוגוסט 2025, חתמה החברה בארה"ב על הסכם שכירות עבור מחסן לוגיסטי לפעילות הטמפונים על שטח בנוי של כ-5,000 מ"ר. בהתאם להסכם, תקופת השכירות תחל בחודש דצמבר 2025 לתקופה של כ-10 שנים וארבעה חודשים עד לתאריך 31 במרס, 2036. דמי השכירות החודשיים בשנה הראשונה הינם כ-35.5 אלף דולר. לפרטים נוספים ראו באור 21ב(10) בדוחות הכספיים.
- ה. מפעל החברה בישראל המשמש כאתר ייצור מוצרים בתחום פעילות ג' מוקם על שטח אותו שוכרת החברה מאת צדדים שלישיים, בקיסריה. סך השטח הבנוי המשמש את החברה הינו כ-15,600 מ"ר. השכירות הינה עד ליום 31.12.2025, כאשר לחברה ניתנה אופציה אשר מומשה להארכת תקופת השכירות לתקופה של 5 שנים נוספות, דהיינו השכירות הוארכה עד ליום 31.12.2030. העלות השנתית של דמי השכירות בשנת 2025 הינה כ-5.6 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים ראו באור 21ב(3) בדוחות הכספיים.
- ו. מפעל החברה בדימונה, הוקם על שטח שנחכר מרשות מקרקעי ישראל בהתאם לחוזה חכירה מיום 11.7.2023, בשטח כולל של כ-31,000 מ"ר עליו נבנה המפעל בשטח של כ-7,500 מ"ר. כחלק מההשקעה בהקמת הקו הנוסף, החברה בנתה מבנה נוסף בדימונה בשטח של כ-7,000 מ"ר.
- ביום 21.12.2023 חתמה החברה על מערך של התקשרויות בעסקה של מכירה ושכירות מחדש עם חברת שמן מדל"ן בע"מ במסגרתן נמכרו 50% מהזכויות במקרקעין של החברה במבנים ובקרקע בדימונה. עסקת המכירה

הושלמה ביום 29 באוקטובר עם התקיימות התנאים המתלים הבאים: (א) אישור משרד התעשייה והכלכלה ורשות ההשקעות; (ב) הסכמות הבנקים המממנים של החברה; (ג) הסכמת רמ"י לעסקה; (ה) חתימת הרוכש על הסכם מימון לחלק מרכישת הממכר בתנאים שנקבעו. כמו כן, הצדדים הסכימו כי קבלת טופס 4 לאחד המבנים במקרקעין לא מהווה תנאי מתלה. לפרטים נוספים ראו דוח מידי מיום 29.10.2024 מס' אסמכתא: 2024-01-612459 המובא בדוח זה על דרך ההפניה ובאור 21ב(8) בדוחות הכספיים.

ז. מפעל החברה בספרד המשמש לייצור ושיווק מוצרים בתחום פעילות א' ממוקם על מבנים אותם שוכרת החברה מבעל המבנה (חברה בשליטת אחד מבעלי המניות הקודמים של אופטימל קר) לתקופה של 10 שנים החל מחודש מאי 2021, בתוספת תקופת אופציה של 5 שנים נוספות. שטח המבנה הוא 49,000 מ"ר ועלות השכירות השנתית היא כ-1.5 מיליון אירו. לפרטים נוספים ראו באור 21ב(5) בדוחות הכספיים.

ח. אתר האריזה של החברה בירדן המשמש כאתר לאריזת מוצרים בתחום פעילות ג' ממוקם במבנה בהיקף של כ-4,800 מ"ר אותו שוכרת החברה באמצעות קבלן המשנה מאת צדדים שלישיים. השכירות הינה לתקופה של 5 שנים החל מיום 1 במרס 2022, בתוספת תקופת אופציה של 5 שנים נוספות. העלות השנתית של דמי השכירות הינה כ-153 אלף דולר. לפרטים נוספים ראו באור 21ב(9) בדוחות הכספיים.

## 10.2 נכסים אחרים

סך הנכסים האחרים (לא כספיים) של הקבוצה מלבד רכוש קבוע ונכסי זכות שימוש ליום 31.12.2025 הינם כ-66 מיליון ש"ח.

## 11. מימון

### 11.1. מימון שוטף

נכון למועד דוח זה, החברה מממנת את פעילותה השוטפת, לרבות השקעות ממקורותיה העצמאיים (כולל תזרים מפעילות שוטפת) ומאשראי בנקאי ואחר.

פירוט הלוואות שנטלה החברה וחברות הבנות שלה מבנקים, שיעורי הריבית בגין ותקופתן (באלפי ש"ח):

31.12.2025	שיעור הריבית הממוצעת	
<u>הלוואות זמן קצר:</u>		
134,586	פריים-0.1%	הלוואות מבנק בש"ח בריבית משתנה
58,971	EURIBOR+1.4%	הלוואות מבנק באירו בריבית משתנה
<b>193,827</b>		<b>סה"כ</b>
<u>הלוואות זמן ארוך (כולל חלויות שוטפות):</u>		
45,274	4.19%	הלוואות מבנק בש"ח בריבית קבועה
34,352	פריים+0.7%	הלוואות מבנק בש"ח בריבית משתנה
126,575	EURIBOR+2.4%	הלוואות מבנק באירו בריבית משתנה
45,431	1.7%	הלוואות מבנק באירו בריבית קבועה
2,925	3.1%	הלוואות מבנק בדולר בריבית קבועה
911	SOFR+2.1%	הלוואות מבנק בדולר בריבית משתנה
<b>255,468</b>		<b>סה"כ</b>
<b>449,295</b>		<b>סה"כ הלוואות</b>

ריבית הפריים ליום 31.12.2025 הינה כ- 5.75%.

ריבית ה- SOFR בארה"ב ליום 31.12.2025 הינה כ- 3.75%.

ריבית ה- EURIBOR באירופה ליום 31.12.2025 הינה כ- 2.03%.

לפרטים נוספים לרבות אודות ההשפעה הצפויה על החברה בגין שינויים בשיעורי הריבית ראו באור 18 לדוחות הכספיים.

להלן ריכוז יתרות הלוואות לזמן ארוך, מתאגידים בנקאיים נכון ליום 31.12.2025:

שיעור הריבית		
31.12.2025	משוקלל	
79,626	5.17	הלוואות מבנק בש"ח
3,836	3.76	הלוואות מבנק בדולר
172,006	4.19	הלוואות מבנק באירו
<b>255,468</b>		<b>סה"כ</b>

#### 11.2. אמות מידה פיננסיות

ראו באור 17ב' לדוחות הכספיים. נכון ליום 31 בדצמבר, 2025, החברה והחברות המאוחדות בארה"ב ובגרמניה עמדו באמות המידה הפיננסיות.

#### 11.3. מסגרות אשראי

לחברה מסגרות אשראי זמן קצר וזמן ארוך מול הבנקים. מסגרות האשראי לזמן קצר אינן מובטחות ומתחדשות מעת לעת בהתאם להסכמות מול התאגידים הבנקאיים. להערכת הנהלת החברה, באפשרות החברה וחברות הבנות לגייס מקורות מימון נוספים ככל שיידרש לצורך פעילותן.

#### 11.4. עלויות מימון

סך כל הוצאות המימון נטו של הקבוצה הסתכמו בשנת 2025 ב- 29,316 אלפי ש"ח.

#### 11.5. הגנות מטבע

החברה מבצעת עסקאות גידור בעיקר בגין החשיפה של הפעילות בישראל לשינוי בשע"ח של האירו מול הש"ח והדולר. חישוב החשיפה מבוצע על ידי החברה לאורך השנה ומשקף את ההפרש בין התמורות הצפויות להתקבל בכל מטבע (אירו/דולר/ש"ח) בישראל לבין התשלומים לספקים בכל מטבע (אירו/דולר/ש"ח) בישראל. ביצוע הגנות המט"ח מתבצע לאחר התייעצות עם היועצים החיצוניים של החברה. סך עסקאות הגנה הפתוחות נכון ליום 31.12.2025 מסתכמות לסכום מצטבר של כ- 16.5 מיליון אירו בשע"ח ממוצע אירו/ש"ח של כ- 4.09 ש"ח וסכום מצטבר של כ- 15 מיליון אירו בשע"ח ממוצע אירו/דולר של כ- 1.17.

כמו כן, לחברה חשיפה בגין השקעה נטו בחברות בנות באירופה המהווה פעילות חוץ. נכון ליום 31 בדצמבר, 2025 נכללו ביתרת הלוואות של החברה בישראל הלוואות בסך של כ- 32 מיליון אירו שיועדו כגידור של השקעה נטו בחברות בנות באירופה המהווה פעילות חוץ ומשמשות לגדר את החשיפה של החברה לסיכון שער החליפין של האירו בגין ההשקעה בחברות אילו.

ראו גם באור 18 לדוחות הכספיים.

## 11.6. ערבויות

חלק מספקי המלאי של החברה דורשים ערבויות בנקאיות או מכתבי אשראי להבטחת התשלומים. נכון ליום 31 בדצמבר, 2025 סכום מכתבי האשראי של החברה בישראל להבטחת תשלומים לספקים הסתכם לסך של כ- 21 מיליון ש"ח. כמו כן, נכון ליום 31 בדצמבר, 2025 קיימת ערבות בנקאית בסך כ- 4 מיליון אירו להבטחת תשלום עתידי לספק המכונות בגין הקמת קו הייצור החדש במפעל בדימונה.

להערכת הנהלת החברה, באפשרות החברה ו/או חברות הקבוצה לגייס מקורות נוספים ככל שיידרש, בהתאם להחלטת החברה, לצורך תפעול עסקיה והשקעה בהרחבת פעילותה.

## 12. דיני מיסוי החלים על הקבוצה

מידע בדבר דיני מיסוי החלים על חברות הקבוצה, ראו באור 20 "מיסים על הכנסה" בדוחות הכספיים.

## 13. הטבות שונות

### 13.1. מפעל מועדף ומרכז השקעות

מידע לעניין מפעל מועדף ומרכז השקעות, ראו באור 20 בדוחות הכספיים.

### 13.2. הטבות הנובעות מפעילות בחו"ל

מידע לעניין הטבות הנובעות מפעילות בחו"ל, ראו באור 21 בדוחות הכספיים.

## 14. סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם

הגנת הסביבה וניהול השפעות סביבתיות הם נדבך מרכזי בפעילות החברה; ההנהלה מזהה, מעריכה ומנהלת היבטי סביבה ואקלים כחלק מהניהול השוטף והתכנון האסטרטגי, ומחויבת לשיפור מתמיד תוך בחינת סיכונים והזדמנויות הנובעים משינויים רגולטוריים, סביבתיים ואקלימיים. בשנת 2025 ביצעה החברה תהליך מובנה לזיהוי סיכונים אקלים בעלי פוטנציאל להשפעה מהותית, לצורך עמידה בדרישות גילוי ולניהול סיכונים נוספים במסגרת הפעילות. הניתוח כולל סיכונים פיזיים וסיכונים מעבר, ומעריך הסתברות והשפעה עסקית (רציפות עסקית, ביקוש ועלויות). ההשפעה אינה תלויה בהכרח בהיקף טביעת הרגל הסביבתית הישירה. הסקירה כללה שאלון מקיף וניתוח לקוחות מרכזיים, תוך בחינת רגישות לשינויים סביבתיים, ניהול מלאי, דרישות בעלי זיקה ותלות במשאבים לאורך שרשרת הערך.

### 14.1. סיכוני סביבה

#### א. סיכונים פיזיים - כרוניים ואקוטיים:

- **סיכונים כרוניים:** קטגוריה זו כוללת מגמות אקלימיות ארוכות טווח העלולות להשפיע על פעילות החברה, ביניהן עלייה בטמפרטורות, מחסור במים ושינויים בדפוסי משקעים העשויים להגדיל צריכת אנרגיה, להעלות עלויות ולהוביל להגבלות רגולטוריות באתרי החברה וספקיה. במעלה שרשרת האספקה ייתכנו השפעות על זמינות, מחיר ויציבות אספקת סביבים (לרבות כותנה), אך השינויים הדרגתיים ויתכן כי השפעתם לא תורגש בשלוש השנים הקרובות.
- **סיכונים אקוטיים:** סיכונים אלה מתייחסים לאירועי מזג אוויר קיצוניים, לרבות גלי חום, שטפונות וסופות העלולים להעמיס על מערכות אנרגיה, לשבש לוגיסטיקה ולהשפיע זמנית על רציפות הייצור והאספקה.

#### ב. סיכוני מעבר

- **סיכונים רגולטוריים:** מדובר בסיכון דינמי שעשוי להתגבר עם הזמן. החברה פועלת בהתאם לחוקים ותקנות של רשויות ממשלתיות ומקומיות, המסדירים תחומים סביבתיים כגון ניהול שפכים, טיפול בפסולת, פליטות לאוויר ושימוש בחומרים מסוכנים. עמידה בדרישות אלו מהווה תנאי לקבלת רישיון עסק ולהפעלת אתרי הייצור של החברה. אי-עמידה בדיני סביבה (כגון שפכים, פסולת, פליטות וחומרים מסוכנים) עלולה לגרום עלויות, קנסות ושיבושים; החמרת רגולציה (לרבות מס פחמן, EPR, פסולת וגילוי) עשויה להעלות עלויות, לחייב ניטור/דיווח והתאמות תפעוליות ולהשפיע על הרכב, סימון וביצועים סביבתיים של מוצרים.
- **סיכונים טכנולוגיים:** אימוץ טכנולוגיות ייצור יעילות יותר או משבשות עשוי לחייב התאמות והשקעות הון לשמירה על תחרותיות ועמידה בציפיות רגולטוריות ומסחריות. בטווח ההערכה ההסתברות לשיבוש טכנולוגי מהותי נמוכה, אך השקעות בחומרים דלי פחמן, חומרים ממוחזרים ויעילות ייצור עשויות להגדיל השקעות נדרשות.
- **סיכוני שוק:** עלייה במחירי מים, חשמל וגז, תנודתיות אנרגיה ותמחור פחמן, וכן מחסור בחומרי גלם ועלייה במחירי תשומות, עשויים להגדיל עלויות תפעול, להגביר תנודתיות ולהפעיל לחץ על רווחיות ותחרותיות, במיוחד כשגלגול עלויות ללקוחות מוגבל.

- **סיכוני מוניטין:** ציפיות ציבור הלקוחות ובעלי זיקה בנוגע לקיימות ולביצועים סביבתיים עולות במהירות, במיוחד בשווקים האירופיים. פער בין ציפיות לקיימות לבין ביצועי החברה (לרבות LCA וטביעת פחמן) עלול ליצור סיכון מסחרי ומוניטין, כמו כן, אכיפה נגד Greenwashing באיחוד האירופאי עשויה להגדיל חשיפה משפטית.

## 14.2. סיכונים שנצפו

### א. סיכונים הקשורים למים

מחסור במים ועליית מחירים עקב שינויי אקלים, וכן מגבלות רגולטוריות, עלולים להוות סיכון מהותי לפעילות עתירת מים. באירופה ובישראל ניכרת ירידה בזמינות מים ועלייה במחירים. מים הם תשומה מרכזית ולכן זהו סיכון משמעותי לחברה. ללא מקור חלופי, מגבלות אספקה או עליית מחירים עשויות להשפיע על הייצור והרווחיות, בהתאם ליכולת גלגול העלויות.

### ב. סיכונים הקשורים לשיבושים בשרשרת האספקה - מחירים ורציפות אספקת חומרי גלם

דלדול חומרי גלם, תנודתיות מחירים ושיבושי אספקה עשויים להיות סיכוני אקלים מהותיים; תשומות החברה נשענות על שרשראות אספקה גלובליות החשופות לסיכונים פיזיים, למחירי אנרגיה ולרגולציה סביבתית. מחירי סיבים סינתטיים מושפעים מאנרגיה ותמחור פחמן; סיבים טבעיים (כמו כותנה) רגישים לבצורות וחום; גם חומרי גלם כימיים חשופים לתנודתיות אנרגיה, רגולציית פחמן ודרישות בטיחות מתפתחות. לחברה בסיס ספקים מגוון וחלופות לרוב חומרי הגלם, אך נותרת חשיפה לזעזועי מחירים, שיבושי לוגיסטיקה, השפעות אקלים והתפתחויות רגולטוריות; עיקר הסיכון הוא תנודתיות מחירים ולחצים על רציפות אספקה.

### ג. סיכון לאי עמידה בציפיות לקוחות בנושא פליטות גזי חממה (GHG)

באירופה ציפיות לקוחות בתחום GHG וקיימות הן שיקול עסקי מרכזי ומתחזק; דרישות קיימות ודיווח כבר תנאי בסיסי אצל לקוחות רבים, ויוצרות סיכון מסחרי לאורך זמן. העדפות צרכנים וקיימות משפיעות על החלטות רכישה, וביצועים סביבתיים מאומתים ושקופים משפיעים על התחרותיות (למשל סקרים מראים חשיבות גבוהה לידידותיות לסביבה). לכן נדרשות הסמכות אמינות וגילוי סביבתי ברמת מוצר; לקוחות מבקשים נתוני פליטות, והדרישה למדדים מפורטים (למשל CO2 למוצר, LCA ואימות צד ג) מתרחבת ומשתקפת גם בתנאים חוזיים. לקוחות מפעילים קודי קיימות בשרשרת האספקה והדרישות מתרחבות גם לספקים במעלה השרשרת, מה שמגדיל מורכבות ניטור, דיווח ושיפור ביצועים. אף שההשפעה הנוכחית מוגבלת בחלק מהאתרים, קיימת מגמת עלייה בדרישה לביצועי פליטות שקופים, מדידים וברי השוואה שעשויים להשפיע על רכש, חוזים ותחרותיות.

### ד. סיכון ליטיגציה בתחום ESG ו-Greenwashing

אכיפה וליטיגציה סביב טענות קיימות עולות; טענות חייבות להיות מוגדרות, מבוססות וניתנות לאימות, אחרת קיימת חשיפה משפטית ותדמיתית; החברה פרסמה יעדי הפחתת פליטות אך טרם גובשה מפת דרכים מלאה ליישומם. באיחוד האירופי נדרש גיבוי לטענות בתוכניות מעבר אמינות ונתיבי יישום מאומתים; היעדרן עלול להגביר חשיפה לביקורת, להליכים ולסיכון מוניטין.

### 14.3. סיכונים נוספים

זוהו כרלוונטיים אך אינם צפויים להיות מהותיים במהלך שלוש השנים הקרובות:

#### א. מיסוי פסולת והחמרת רגולציה

בישראל ובאיחוד האירופי יושמו מיסים ומגבלות על הטמנת וסילוק פסולת, שעשויים להוביל לעלייה הדרגתית בעלויות. בשלב זה הסיכון מוגבל ומתבטא בעיקר בעלויות ולא בהשפעה תפעולית.

#### ב. עלייה במחירי אנרגיה וחשיפה לשוק האנרגיה

אתרי עלבד תלויים באספקת חשמל יציבה. גלי חום ועלייה בצורכי קירור צפויים להגדיל צריכת חשמל וחשיפה לעלויות מחיר. הסיכון המרכזי הוא עלויות תפעול ולא שיבוש אספקה.

#### ג. אי עמידה בדרישות Eco-Design של האיחוד האירופי

תקנת Ecodesign for Sustainable Products Regulation (ESPR) מסדירה קיימות מוצרים באיחוד האירופי באמצעות תקנות משנה לפי קבוצות מוצרים. כיום אין דרישות Eco-design ספציפיות למגבונים, ספי פחמן רלוונטיים, אך מגבונים בתחום התחולה ועשויים להיכלל בדרישות עתידיות (למשל גילוי טביעת פחמן). מדובר בסיכון עתידי ולא באי-עמידה מיידי.

### 14.4. מדיניות החברה בניהול הסיכונים הסביבתיים

החברה מחויבת לשיפור ביצועיה הסביבתיים ולצמצום השפעות שליליות, תוך עמידה ברגולציה ופיתוח מוצרים חדשניים, ובאמצעות התאמת תשתיות, מערכות התראה, כיסויים ביטוחיים, פריסה גיאוגרפית של אתרי הייצור ועבודה עם מגוון ספקים.

#### א. הצבת יעדים ודיווח

במסגרת יישום המדיניות, החברה הציבה יעדים, לרבות הפחתת פליטות גזי חממה ב-25% עד 2030 ביחס ל-2020, בהתאם ליעדים מבוססי מדע של SBTi. החברה פועלת לצמצום טביעת הרגל הפחמנית באמצעות מעבר למקורות אנרגיה דלי-פחמן ושיפור היעילות האנרגטית. החברה מפרסמת וולונטרית דו"חות תקופתיים בנושא ESG הכוללים מידע על מטרות וצעדים שננקטו, לרבות היבטים הקשורים לשינויי אקלים, בהתאם לסטנדרטים בינלאומיים ותוך שקיפות מול מחזיקי העניין.

#### ב. נהלי עבודה באתרי הייצור

באתרי הייצור מיושמים נהלים למדיניות סביבתית וניהול הגנת הסביבה בהתאם לתחומי ההשפעה הרלוונטיים לכל מפעל. הנהלים כוללים התעדכנות בדיון, שיפור מתמיד ותיקון ליקויים, ודרכי פעולה למניעה וצמצום השפעות סיכונים סביבה ואקלים. באתרי ייצור בעלי ISO14001 קיימות מערכות ניהול סביבתי לפי התקן, הכוללות סקירות שנתיות ומבדקים חיצוניים.

#### ג. שיפור ביצועים, התייעלות וחדשנות

החברה משפרת ביצועים סביבתיים באמצעות תוכניות התייעלות, אימוץ טכנולוגיות ופיתוח מוצרים בעלי השפעה מופחתת, כגון נייר Hydrofine® המיוצר בדימונה מחומרים פריקים ביולוגית וללא פלסטיק, העומד בתקנים מחמירים ומשלב קיימות וחדשנות תוך הפחתת השפעה סביבתית.

#### 14.5. עלויות סביבתיות

החברה מכמתת עלויות ישירות לעמידה בדיני סביבה (לרבות טיפול בשפכים, חיסכון באנרגיה והשקעה בתשתיות). בשנת 2025 הסתכמו השקעות בציוד וטכנולוגיות לטיפול סביבתי ומניעת זיהום בכ- 165 אלפי ש, ובנוסף הושקעו כ- 11.2 מיליון ש"ח בניהול שוטף (לרבות טיפול ופינוי שפכים, תשלומים לתאגידי מחזור אריזות ופינוי פסולת). לעניין ההשקעה של החברה בקו בד נוסף בדימונה ראה סעיף 7.16.

## 15. הסכמים מהותיים

### 15.1. הסכמי שיווק והפצה

כאמור בסעיפים 6.12 ו-8.12 לעיל, עיקר התקשרויות הקבוצה עם לקוחות בתחומי הפעילות הינן על בסיס הזמנות. במקרים בהם קיים הסכם בין הקבוצה ללקוח (מפיץ/משווק או רשת קמעונאית) כוללים ההסכמים התחייבות להיקף הזמנה מינימאלי, אפיונים של המוצר, מחירים ומועדי אספקה, וכן כאשר מדובר בייצור מוצר תחת שם מותג של הלקוח או PL - הגבלת השימוש של הקבוצה במוצרים הנושאים את אותו שם מותג הינה אך ורק עבור אותו לקוח. התקשרויות הקבוצה עם לקוחות הינן בד"כ התקשרויות ארוכות טווח (גם אם לא מגובות בהסכם בכתב). לעניין זה, ראו גם סעיפים 6.12 ו-8.12 לעיל.

### 15.2. הסכמים עם ספקים

ראו סעיפים 6.17, 7.17 ו-8.17 לעיל לתיאור התקשרויות הקבוצה עם ספקים בתחומי הפעילות.

### 15.3. הסכמי שכירות מפעלי החברה

מפעלי החברה בישראל: אודות מפעלי החברה בישראל ראו פירוט בסעיף 10.1 לעיל ובאור 21 בדוחות הכספיים.

מפעלי החברה בחו"ל: אודות מפעלי החברה בחו"ל ראו פירוט בסעיף 10.1 לעיל ובאור 21 בדוחות הכספיים.

### 15.4. עסקאות עם בעל השליטה בחברה

לחברה מערך הסכמים עם בעל השליטה בה, מושב משואות יצחק. מערך ההסכמים כולל: הסכם הרשאה (שכירות מבנים וקרקע), הסכם העמדת שירותים כלליים והסכם מתן שירותי דירקטוריון. לפרטים אודות ההסכמים ראה באור 21ב'(1) בדוחות הכספיים.

להלן פירוט תשלומים (באלפי ש"ח) שנעשו בין החברה למושב, בגין עסקאות כמפורט לעיל עפ"י ההסכמים שהיו בתוקף לפי שנים:

שנה	מספר מועסקים בפועל לתום השנה	שכר	תשלומים אחרים - שירותים כלליים	שכר דירקטורים שאינם מועסקים בחברה	שכ"ד
2025	15	5,456	2,168	507	13,372
2024	17	7,610	2,102	471	12,969

לפרטים בדבר ההסכמים של החברה עם בעל השליטה בה, ראו גם באורים 21ב'(1) ו-26 בדוחות הכספיים.

## 15.5. רכישת חברת אופטימל קר

ביום 20 במאי 2021 הודיעה החברה כי חתמה על הסכם לפיו תרכוש באמצעות חברה בשליטתה (כחלק מחטיבת מגבונים אירופה), מבעלי מניות פרטיים (בסעיף זה- "בעלי המניות") את חברת Optimal Care S.A. ("עלבד ספרד"). עלבד ספרד הינה יצרנית מגבונים בספרד בעיקר עבור מותגים (Brands) ומותגים פרטיים של רשתות (Private Labels) באירופה. בתמורה למניות עלבד ספרד, התחייבה החברה לשלם לבעלי המניות סכום כולל של 40.5 מיליון אירו. במסגרת ההסכם נקבע כי התמורה תשולם במועד השלמת הרכישה כדלהלן: (1) 60% במזומן (2) 20% בערבות בנקאית שמועד פירעונה שנתיים לאחר הסגירה אשר שולמה בחודש מאי 2023 (3) 20% בערבות בנקאית שמועד פירעונה ארבע שנים לאחר הסגירה אשר שולמה בחודש מאי 2025.

## 15.6. הסכמי מימון עם תאגידים בנקאיים

למידע בדבר הסכמי מימון ראו באור 17 בדוחות הכספיים.

## 15.7. הסכם מכירה ושכירות מחדש של מחצית מהזכויות במקרקעין ובמבנים בדימונה המשמשים את החברה לייצור נייר פריק ושטיף

מידע בדבר הסכם מכירה ושכירות מחדש של 50% מזכויות המקרקעין והמבנים בדימונה, ראו באור 21ב(8) בדוחות הכספיים.

## 15.8. הסכם מכירה ושכירות מחדש של מבנה המשמש את מפעל המגבונים בארה"ב

מידע בדבר הסכם מכירה ושכירות מחדש של מבנה ששימש בעבר את מפעל המגבונים בארה"ב, ראו באור 21ב(6) בדוחות הכספיים המאוחדים.

## 16. מידע כספי לפי מגזרים גיאוגרפיים

### 16.1. הכנסות הקבוצה בחלוקה לפי מפעלים

להלן פרטים הנוגעים להתפלגות הכנסות הקבוצה מפעילות בתחום פעילות א' במפעליה השונים בעולם:

שנת 2024 (אלפי ש"ח)		שנת 2025 (אלפי ש"ח)		
אירופה	ישראל	אירופה	ישראל	
1,354,147	154,086	1,400,237	149,308	הכנסות
512	82,698	-	96,803	בין המפעלים

הכנסות הקבוצה מפעילות בתחום פעילות ב' הינם במפעליה בישראל.

להלן פרטים הנוגעים להתפלגות הכנסות הקבוצה מפעילות בתחום פעילות ג' (הטמפונים המיועדים לשוק בארה"ב מיוצרים בישראל ומשווקים על ידי עלבד ארה"ב):

שנת 2024 (אלפי ש"ח)		שנת 2025 (אלפי ש"ח)		
ארה"ב	ישראל	ארה"ב	ישראל	
121,660	80,128	112,182	89,095	הכנסות
-	86,359	-	81,982	בין המפעלים

## 16.2. מכירות הקבוצה בחלוקה לפי אזורים גיאוגרפיים

להלן פרטים הנוגעים להתפלגות מכירות הקבוצה בתחום פעילות א' (כולל תחום פעילות ב') בחלוקה לפי אזורים גיאוגרפיים:

שנת 2024		שנת 2025		אזור גיאוגרפי
% מההכנסות	אלפי ש"ח	% מההכנסות	אלפי ש"ח	
39%	587,230	39%	610,899	גרמניה
9%	142,493	9%	145,599	ישראל
13%	194,548	13%	202,258	צרפת
12%	189,474	13%	203,934	ספרד
26%	391,747	25%	382,856	אירופה (אחר)
1%	12,488	1%	14,982	אחר – חו"ל
<b>100%</b>	<b>1,517,980</b>	<b>100%</b>	<b>1,560,528</b>	סה"כ מכירות

להלן פרטים הנוגעים להתפלגות מכירות הקבוצה בתחום פעילות ג' בחלוקה לפי אזורים גיאוגרפיים:

שנת 2024		שנת 2025		אזור גיאוגרפי
% מההכנסות	אלפי ש"ח	% מההכנסות	אלפי ש"ח	
82%	165,856	76%	152,395	ארה"ב
11%	21,768	11%	22,062	ספרד
4%	8,226	9%	18,450	מקסיקו
1%	2,448	2%	3,977	דרום אמריקה
2%	3,490	2%	4,393	אחר
<b>100%</b>	<b>201,788</b>	<b>100%</b>	<b>201,277</b>	סה"כ מכירות

## 17. הליכים משפטיים

למידע בדבר הליכים משפטיים לרבות בקשר להליכים משפטיים מול קבלן המשנה בארה"ב שנמצא בהליכי פשיטת רגל ראו באור 21 בדוחות הכספיים.

## 18. יעדים, אסטרטגיה וצפי לשנה הקרובה ברמת הקבוצה

יעדי הקבוצה הינם:

- (1) מיקוד בשוקי היעד המרכזיים בהם לחברה יתרון תחרותי בולט: בתחום המגבונים באירופה ובתחום ההיגיינה הנשית בארה"ב.
- (2) המשך הרחבת הפעילות באמצעות הגדלת תפוקות ייצור לטובת מכירות ללקוחות קיימים ומכירות ללקוחות חדשים תוך חתירה לשיפור הרווחיות הן בשווקים בהם פועלת החברה והן בשווקים חדשים.
- (3) יצירת מנועי צמיחה באמצעות הגדלת צוות המכירה באירופה במטרה לאתר לקוחות חדשים בדגש על שיפור המרווחים ובאמצעות פיתוח "מוצרים חדשניים" ופיתוח מותג פרטי איכותי שיאפשר פתיחת שווקים חדשים.
- (4) פיתוח תפיסת חדשנות וקיימות - במוצרים, בייצור ובתהליכים.
- (5) חתירה לניצול מלא כושר הייצור והגדלת כושר הייצור.
- (6) השלמת הקמתו של קו הייצור הנוסף לבדים ירוקים בדימונה והפעלתו במהלך שנת 2026.
- (7) חיזוק האיתנות הפיננסית וביצוע פעולות להמשך שיפור מבנה החוב הפיננסי.
- (8) הטמעת תפיסת איכות ומצוינות תפעולית.
- (9) פיתוח תרבות ארגונית של מצוינות מבוססת נתונים Data-Driven Organization.

האסטרטגיה בה נוקטת החברה לצורך השגת יעדיה היא הרחבת מגוון המוצרים המיוצרים במפעלי הקבוצה, הרחבת כושר הייצור במפעלי הקבוצה ויצירת קשרים עם לקוחות חדשים. בנוסף כחלק מכך משקיעה החברה בהקמת קו ייצור חדש נוסף בדימונה של בדים ירוקים המהווים חומר הגלם העיקרי בייצור המוצרים הסופיים. השקעות אלו מהוות מרכיב משמעותי בהצלחת החברה ובצמיחתה.

יצוין, כי האמור בסעיף זה, בעניין יעדים ואסטרטגיה עסקית וצפי התפתחות בשנה הקרובה, מהווה מידע צופה פני עתיד כמשמעו בחוק ניירות ערך, המבוסס, בין היתר, על אינפורמציה הקיימת בחברה בתאריך הדוח. הערכות וציפיות החברה בנושא זה מתבססות על ניסיון העבר, על היכרות החברה עם השווקים בהם היא פועלת ועל הערכותיה באשר להתפתחות הכלכלית והעסקית. עם זאת, יתכן שציפיותיה ותחזיותיה כאמור לא יתממשו, וזאת בין היתר, בשל תלות בגורמים חיצוניים שאינם בשליטת הקבוצה, שינויים מקרו-כלכליים כמו גם גורמי הסיכון של הקבוצה המפורטים בסעיף 20 להלן.

## צפי ההתפתחות לשנה הקרובה

בכוונת הקבוצה להמשיך ולהתמקד בשנת 2026 בפיתוח מוצרים בתחומי הפעילות השונים. פיתוח המוצרים ייתן מענה להיבטים הבאים:

- מוצרים ידידותיים לסביבה (אקולוגיים, פריקים ונשטפים).
- מוצרים שבאים לענות על דרישות השוק על פי הסגמנטים השונים (PL, מותגים בינ"ל ושוק מוסדי).
- מוצרים שמנצלים את הסינרגיות בין הפעילויות השונות והשווקים השונים של הקבוצה.

בכוונת הקבוצה להשקיע בשנת 2026 בעיקר בהשלמת הקמת קו הייצור החדש הנוסף בדימונה לייצור בדים ירוקים שיעמדו בדרישות המחמירות של רגולציית איכות הסביבה, שיפור מערכות אוטומציה קיימות, הכנסת מערכות אוטומציה נוספות במפעלי הקבוצה והגדלת כושר הייצור באמצעות התקנת קווי ייצור נוספים בתחום המגבונים הלחים. צפי החברה כאמור לעיל נעשה על בסיס הערכות החברה את מצב השוק בו היא פועלת על בסיס מיפוי וחקירה של השוק לרבות מחקרים וניתוחי שוק שהחברה רוכשת מעת לעת. הערכותיה הינן "מידע הצופה פני העתיד", אשר התממשותן מותנית בהמשך המגמות בשוק העולמי כפי שהן למועד הכנת דו"ח זה, וקיום צורך וביקוש למוצרים חדשים ואין כל ודאות כי יתממשו.

יצוין, כי האמור בסעיף זה, בעניין יעדים ואסטרטגיה עסקית וצפי התפתחות בשנה הקרובה מהווה מידע צופה פני עתיד כמשמעו בחוק ניירות ערך, המבוסס, בין היתר, על אינפורמציה הקיימת בחברה בתאריך הדוח. הערכות וציפיות החברה בנושא זה מתבססות על ניסיון העבר, על היכרות החברה עם השווקים בהם היא פועלת ועל הערכותיה באשר להתפתחות הכלכלית והעסקית. עם זאת, יתכן שציפיותיה ותחזיותיה כאמור לא יתממשו, וזאת בין היתר, בשל תלות בגורמים חיצוניים שאינם בשליטת הקבוצה, שינויים מקרו-כלכליים כמו גם גורמי הסיכון של הקבוצה המפורטים בסעיף 20 להלן.

## 19. אירועים חריגים

ראו חלק א' בדוח דירקטוריון על מצב עסקי החברה.

## 20. גורמי סיכון

### 20.1. גורמי סיכון מאקרו כלכליים:

- שיבושים בשרשרת האספקה: שיבושים בתובלה הימית העולמית ובכלל זה איומים על נתיבי הסחר ביים האדום עלולים לגרום לאיחורים משמעותיים באספקות וכתוצאה מכך לגרום להתייקרות המשלוחים, לעלייה במחירי חומרי גלם ובמקרים קיצוניים אף לאובדן לקוחות.
- סיכון בטחוני: הנהלת התאגיד וחלק ממפעלי החברה פועלים בישראל. הרעה במצב הבטחוני בישראל ובכלל זה לחימה עצימה בגזרות השונות, לרבות בעזה, לבנון ואיראן, עלולה להשפיע באופן שלילי על פעילות החברה, יכולת הייצוא וההתקשרויות מול לקוחותיה לרבות קשיי יבוא ויצוא.
- מצב גיאופוליטי במזרח אירופה: התמשכות המלחמה בין רוסיה לאוקראינה עלולה להתרחב ולגרום להשפעות כלכליות שליליות על עולם הסחר בעולם, אשר ישפיע גם על פעילות החברה.
- שינוי בריביות: היות והקבוצה מממנת חלק מהשקעותיה והתפתחותה באמצעות אשראים בנקאיים לטווח קצר ולטווח ארוך, היא חשופה לשינויים בשיעורי הריבית. עיקר החשיפה היא 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.
- מיתון כלכלי: מיתון כלכלי חמור באחד מהאזורים שבהם פועלת הקבוצה עלול להוביל להיחלשות כוח הצריכה באותה טריטוריה.
- שינוי בשע"ח של המטבעות: החברה פועלת במגוון מדינות והיא חשופה לסיכונים הנובעים משינויים בשע"ח של המטבעות השונים (בעיקר האירו דולר וש"ח), לרבות השפעה תוצאתית על מכירות החברה והעלויות התפעוליות הנקובים במטבעות השונים והשפעה מאזנית על יתרת הנכסים וההתחייבויות הכספיות הנקובים במטבעות השונים. כמו כן, לחברה חשיפה מטבעית בגין השקעה נטו בחברות בנות באירופה המהווה פעילות חוץ. כנגד חלק מהחשיפות מבצעת החברה עסקאות הגנה וגידור. ראו גם ביאור 18 בדוחות הכספיים.
- סיכון סייבר: החברה הינה חברה גלובאלית בעלת תשתיות נרחבות של מערכות מידע התומכות בכל תחומי הפעילות של הארגון. בדומה לחברות דומות אחרות, החברה נמצאת תחת סכנה של התקפת סייבר מתמדת. החברה משקיעה מאמצים רבים בהערכת סיכוני הסייבר והגנה מתמדת של נכסיה. במהלך השנים האחרונות בכלל ובתקופה האחרונה בפרט, בין היתר לנוכח המעבר 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 תוכנות הגנה, תוך הקפדה על עדכון כנדרש, הטמעת נהלי אבטחת מידע וריענונם מעת לעת, ביצוע סקרי סיכונים ועוד, והכל תוך הסתייעות במומחים רלוונטיים. במהלך שנת הדוח לא התרחשו אירועי סייבר חריגים.

## 20.2. גורמי סיכון ענפיים:

- מחירי התשומות וחומרי גלם ואספקתם: עליות במחירי האנרגיה, הלוגיסטיקה, חומרי הגלם ושכר עבודה, עלולים לפגוע ברווחיות החברה. 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 לתכנן את רמות אחזקת מלאי חומרי הגלם בהתאם.
- תחרות: החברה פועלת בשווקים תחרותיים מול יצרנים מקומיים ומול חלופות של יבוא ממדינות אחרות. כניסה של מתחרים חדשים או הרחבת פעילותם של מתחרים קיימים עלולה לפגוע ברווחיות החברה.
- התפתחויות רגולטוריות: לחברה קיימת חשיפה לשינויים רגולטוריים במדינות השונות בהן היא פועלת, לרבות בתחומים של איכות הסביבה, שימוש במוצרי פלסטיק, מכסים, דיני עבודה וחוקי המס. חלק מהשינויים הרגולטוריים הנ"ל עלולים לפגוע ברווחיות החברה.
- שביתה או עיכוב בנמלים: שביתה או עיכוב אחר בנמלים המתמשכים מעל 2-3 שבועות ברציפות עשויים לגרום לחוסר במוצרים אצל הלקוחות ושביתה ארוכה מ- 3 שבועות עלולה לגרום לחוסר גם בחומרי גלם הנדרש לטובת הייצור.

## 20.3. גורמי סיכון יחודיים:

- בזילות, אשראי ומקורות מימון: יכולתה של החברה לעמוד באמות מידה פיננסיות בשנת 2026 ואילך, ולפרוע את התחייבויותיה כשיגיע מועד פרעון תלויים בהתממשות של תחזית תזרימי המזומנים. התחזית כוללת הנחות ואומדנים הכרוכים בשיקול דעת משמעותי, ושינויים אפשריים באומדנים אלו עשויים להיות בעלי השפעה שלילית מהותית על תזרימי המזומנים הצפויים.
- השבתת אתרי הייצור של החברה: השבתות בגין פגעי טבע או מלחמה או כל סיבה אחרת עלולים לפגוע ביכולת החברה לעמוד בהתחייבויות ללקוחותיה וכן ברווחיות החברה.
- סיכוני אשראי לקוחות: בעניין סיכוני אי עמידה של לקוחות בתנאי תשלום, מדיניות החברה קובעת שיש צורך בביטוח אשראי, ערבות בנקאית או תשלום מראש. בדיקה וטיפול בחריגים מתבצעת באופן שוטף. מדיניות החברה הינה לבטח את מרבית אשראי לקוחותיה בביטוח אשראי.
- תלות בלקוחות: לקבוצה 3 לקוחות בתחום המגבונים הלחים אשר רכישותיהם מהוות מעל 10% ממכירות הקבוצה בתחום המגבונים הלחים וביחד כ- 58% ממכירות הקבוצה בתחום המגבונים הלחים. בתחום ההיגינה הנשית לחברה 3 לקוחות אשר רכישותיהם מהוות מעל 10% ממכירות הקבוצה בתחום ההיגינה הנשית, וביחד כ- 43% ממכירות הקבוצה בתחום הטמפונים.
- הקמת קווי ייצור חדשים: קשיים בהטמעת קו ייצור חדש באחד מאתרי הקבוצה או עיכובים בהקמתו עלולים להשפיע לרעה על תוצאות החברה.

להלן דירוג גורמי הסיכון על-פי השפעתם, למיטב הערכת הנהלת החברה, על פעילות הקבוצה:

מידת ההשפעה			גורם הסיכון	
גדולה	בינונית	קטנה		
X			שיבושים בשרשרת האספקה	<b>גורמי מאקרו</b>
X			סיכון ביטחוני	
	X		מצב גיאופוליטי במזרח אירופה	
	X		שינוי בריביות	
	X		מיתון כלכלי	
X			שינוי בשע"ח של המטבעות	
X			סיכון סייבר	
X			מחירי תשומות וחו"ג	<b>גורמים ענפיים</b>
X			שביתה או עיכוב בנמלים	
	X		תחרות	
X			רגולציה	
X			השבתת אתרי ייצור	<b>גורמים ייחודיים</b>
	X		אשראי לקוחות	
X			תלות בלקוחות	
	X		הקמת קווי ייצור חדשים	
X			נזילות, אשראי ומקורות מימון	



ALBAAD Massuot Yitzhak Ltd.  
Massuot Yitzhak, M.P. Sde Gat 7985800, Israel  
Tel: +972-8-8607222, Fax: +972-8-8501102, [www.albaad.com](http://www.albaad.com)

## **עלבד משואות יצחק בע"מ**

### **דוח תקופתי לשנת 2025**

#### **חלק ב'**

#### **דוח דירקטוריון על מצב ענייני התאגיד**

## דוח דירקטוריון על מצב ענייני החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

אנו מתכבדים בזאת להגיש לבעלי המניות של עלבד משוואות יצחק בע"מ ("החברה"), את דוח הדירקטוריון של החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 ("התקנות"). הסקירה שתובא להלן מצומצמת בהיקפה ומתייחסת לאירועים ושינויים שחלו במצב ענייני החברה בתקופת הדוח, אשר השפעתם מהותית. דוח הדירקטוריון הוא חלק בלתי נפרד מהדוח התקופתי של החברה לשנת 2025 ("הדוח התקופתי"), על כל חלקיו, ויש לקרוא את הדוח התקופתי כולו כמקשה אחת.

יודגש כי התיאור בדוח זה כולל מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. מידע צופה פני עתיד הינו מידע לא ודאי לגבי העתיד, לרבות תחזיות, הערכה, אומדן או מידע אחר המתייחסים לאירוע או לעניין עתידי שהתממשותו אינה ודאית ו/או אינה בשליטת החברה. המידע הצופה פני עתיד הכלול בדוח זה מבוסס על מידע או הערכות הקיימים בחברה, נכון למועד פרסום דוח זה. הערכות החברה ותכניותיה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מכפי שנצפה, אף באופן מהותי, וזאת, בין היתר בשל גורמים או השפעות אשר לא ניתן להעריכם מראש ו/או שאינם בשליטת החברה, ובכללם, בין היתר, סביבה כלכלית וגיאופוליטית משתנה, השפעות מלחמת חרבות ברזל, שינויים במדיניות ממשלתית ורשויות הפועלות מטעמה ביחס לתחומי הפעילות של החברה ו/או גורמים וסיכונים אחרים הכלולים בגורמי הסיכון של החברה, אשר כל אחד מהם, או שילוב שלהם, עשוי לפגוע בתוצאות פעילות החברה וממילא בהתממשות אותן הערכות ותחזיות.

### חלק ראשון – הסברי הדירקטוריון למצב עסקי החברה

#### 1. תיאור תמציתי של החברה וסביבתה העסקית

החברה עוסקת במפעליה בישראל בייצור בדים, במפעליה בישראל ואירופה בייצור ושיווק מגבונים לחים, ובמפעלה בישראל בייצור ושיווק מוצרי היגיינה נשית (טמפונים) בעיקר לשוק האמריקאי.

המיקוד בשוק המגבונים הלחים באירופה ובשוק ההיגיינה הנשית בארה"ב, לצד שיפור מצבה הפיננסי של החברה, מחזקים את איתנותה הפיננסית של החברה ומאפשרים לה להמשיך לפתח את עסקיה בהתאם לצרכים המשתנים בשוק, תוך התמקדות בשיפור רווחיות בתחומי הפעילות.

במהלך שנת 2025 הציגה החברה רווחיות בכל שלושת תחומי הפעילות. בין היתר, החברה מציגה בשנת 2025:

- הכנסות בסך של 1,761,805 אלפי ש"ח בהשוואה להכנסות בסך של 1,719,768 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.
- רווח תפעולי בסך של 120,618 אלפי ש"ח בהשוואה לרווח תפעולי בסך של 107,061 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.
- רווח נקי מפעילות נמשכת בסך של 68,088 אלפי ש"ח בהשוואה לרווח נקי מפעילות נמשכת בסך של 45,105 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.
- רווח נקי בסך של 71,830 אלפי ש"ח בהשוואה לרווח נקי בסך של 47,018 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.
- EBITDA מפעילות נמשכת בסך של 216,593 אלפי ש"ח בהשוואה ל- EBITDA מפעילות נמשכת בסך של 205,437 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.
- EBITDA בסך של 209,775 אלפי ש"ח בהשוואה ל- EBITDA בסך של 203,114 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

לפרטים נוספים אודות פעילות החברה וסביבתה העסקית ראו חלק א' לדוח תקופתי זה.

## 2. חלוקת דיבידנד ששולם ביום 5.10.2025

ביום 13 באוגוסט, 2025 הכריזה החברה על חלוקת דיבידנד במזומן בסך 20 מיליון ש"ח, אשר שולם ביום 5.10.2025. לפרטים ראו דוח מיידי מיום 21.9.2025, מס' אסמכתא: 2025-01-071507 המובא בדוח זה על דרך ההפניה.

## 3. התפתחויות בשוק המגבונים הלחים במהלך שנת 2025 ואילך

במהלך שנת 2025 הציגה החברה הכנסות בתחום הפעילות בסך כ- 1,549,545 אלפי ש"ח בהשוואה להכנסות בתקופה המקבילה אשתקד בסך כ- 1,508,233 אלפי ש"ח. הגידול בהכנסות נובע בעיקר מגידול בהיקף המכירות במטבע מקור אשר קוזז בחלקו כתוצאה מהחלשות שער האירו הממוצע בתקופת הדוח. כמו כן, הציגה החברה רווח תפעולי בתחום הפעילות בסך כ- 98,090 אלפי ש"ח בהשוואה לרווח תפעולי בסך כ- 109,105 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הירידה ברווח בתחום הפעילות נובעת בחלקה בשל עליית מחירי הבדים.

## 4. התפתחויות בתחום הבדים במהלך שנת 2025 ואילך

במהלך שנת 2025 הציגה החברה רווח תפעולי בתחום הפעילות בסך כ- 45,454 אלפי ש"ח בהשוואה לרווח תפעולי בסך כ- 10,301 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. העלייה ברווח בתחום הפעילות נובעת בחלקה בשל השיפור בתפוקות במפעל החברה במשואות יצחק ועלייה במחירי המכירה של הבדים למפעלי החברה בתחום פעילות המגבונים הלחים, אשר קוזזו בחלקה כתוצאה מהחלשות שער האירו הממוצע בתקופת הדוח.

## 5. התפתחויות בתחום מוצרי היגינה נשית (טמפונים) במהלך שנת 2025 ואילך

במהלך שנת 2025 הציגה החברה הכנסות בתחום הפעילות בסך כ- 201,277 אלפי ש"ח בהשוואה להכנסות בתקופה המקבילה אשתקד בסך כ- 201,788 אלפי ש"ח. היקף ההכנסות בדולר מהווה כ- 89% מההכנסות בתחום הפעילות. בתקופת הדוח ההכנסות במטבע מקור גדלו בשיעור של כ- 6.5% ביחס לתקופה המקבילה אשתקד אשר קוזזו כתוצאה מהחלשות שער הדולר והאירו הממוצע בתקופת הדוח. כמו כן, הציגה החברה רווח תפעולי בתחום הפעילות בסך כ- 6,554 אלפי ש"ח בהשוואה לרווח תפעולי בסך כ- 8,389 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. תוצאות הפעילות בשנת 2025 הושפעו בין היתר כתוצאה מהשפעת המכסים כמפורט בסעיף 9 להלן והחלשות שער הדולר.

## 6. השפעת מלחמת חרבות ברזל וסיומה ומלחמת ישראל איראן

לפרטים אודות השפעת מלחמת חרבות ברזל וסיומה ראו באור 1ב' (1) בדוחות הכספיים המאוחדים לשנת 2025. לאחר תאריך הדוח, ביום 28 בפברואר, 2026 נפתחה מתקפה משולבת על ידי מדינת ישראל וארצות הברית, בשם "שאגת האר"י", כנגד מטרות ממשל באיראן. נכון למועד פרסום הדוחות, אין ביכולתה של החברה להעריך את היקף ההשלכות האפשריות של אירוע זה על פעילותה ותוצאותיה.

## 7. השפעת שער על ההון העצמי

במהלך שנת 2025 ירדו שערי החליפין הממוצעים של האירו ושל הדולר מול השקל בשיעור של כ- 3% וכ- 7%, אל מול התקופה המקבילה אשתקד, בהתאמה. כמו כן, שערי החליפין של האירו ושל הדולר מול השקל ליום 31 בדצמבר 2025 ירדו בשיעור של כ- 1% וכ- 13% לעומת שער החליפין ליום 31 בדצמבר, 2024, בהתאמה. לשינויים בשער יש בין היתר השפעה על ההון העצמי בסעיף התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ (הואיל ונתוני חברות הבנות הפועלות באירופה תורגמו ממטבע אירו למטבע ש"ח). כמו כן, הואיל ומרבית מכירות הקבוצה הינן באירו, ככל שהאירו נחלש יש לכך השפעה לרעה על תוצאות הפעילות של החברה. למידע נוסף ראו באור 18 לדוחות הכספיים המאוחדים לשנת 2025.

## 8. הליכים משפטיים

ראו באור 21א' בדוחות הכספיים המאוחדים לשנת 2025.

- ביום 1.6.2025 הודיעה החברה כי בית המשפט אישר הסדר פשרה בבקשה לאישור תובענה ייצוגית נגד החברה בסכום שאינו מהותי לחברה. לפרטים ראו דוח מיידי מיום 1.6.2025, מס' אסמכתא: 2025-01-039547, המובא בדוח זה על דרך ההפניה ובאור 21'א(4) בדוחות הכספיים המאוחדים לשנת 2025.
- השפעות מכסים בארה"ב - בחודש אפריל 2025 הודיע ממשל ארה"ב על הטלת מכסי גומלין על יבוא סחורות ממדינות רבות בעולם לארה"ב, כאשר בין היתר גם על יבוא מישראל הוטל מכס. הצו הפך לאפקטיבי ביום 7 באוגוסט 2025, ולפיו סך המכס שיוטל על יבוא לארה"ב מישראל יעמוד על 15%. החברה בחנה את השפעות תכנית המכסים על השווקים בהם היא פועלת לרבות שוק הטמפונים בארה"ב, ופעלה לצמצום השפעותיה בתחום פעילות זה לרבות בדרך של התאמות מחירים, ככל שניתן, ועוקבת באופן שוטף אחר ההתפתחויות בנושא. ביום 20.2.2026 ניתן פסק דין על ידי בית המשפט העליון בערעור שהוגש נגד מדיניות המכסים החדשה של הממשל. בהתאם לפסק הדין, ביטל בית המשפט העליון את המכסים שהוטלו מכוח חוק ספציפי שנדון בעתירה ושמוכחו הוטלו המכסים הנוספים. בית המשפט לא דן בהשלכה הנובעת מביטול המכסים בכל הנוגע ליכולת לתבוע החוזרים של תשלום מכס שנגבה לפני הביטול והותיר זאת לדיון בבית המשפט בערכאה הנמוכה. בעקבות פסק הדין, הטיל הממשל מכוח חוק אחר אשר לא נדון במסגרת פסק הדין, מכסים חלופיים בשיעור של 15% וזאת לתקופה של 150 יום. לפרטים נוספים ראו דוח מיידי מיום 8.4.2025, מס' אסמכתא: 2025-01-026133, המובא בדוח זה על דרך ההפניה ובאור 1'ב(2) בדוחות הכספיים המאוחדים לשנת 2025.
- לפרטים אודות אמות המידה הפיננסיות, ראו סעיף 12 להלן.
- במהלך הרבעון הראשון לשנת 2026 חידשה החברה את ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה בחברה, אשר תנאיו העיקריים הינם כדלקמן: כיסוי ביטוחי בגבול אחריות של 25 מיליון דולר בתוספת הוצאות משפט סבירות מעבר לגבול האחריות (למקרה ובמצטבר לתקופת הביטוח); תקופת הביטוח הינה ל-18 חודשים מיום 1.3.2026. תנאי הפוליסה תואמים את מדיניות התגמול, הינם בתנאי שוק וההוצאה בגין הפרמיה אינה מהותית לחברה.
- ביום 1.4.2025 הודיעה החברה כי מר יורם כהן יחדל לכהן כסמנכ"ל שיווק ופיתוח עסקי של החברה החל מיום 31.5.2025. לפרטים ראו דוח מיידי מיום 1.4.2025, מס' אסמכתא: 2025-01-023735, המובאים בדוח זה על דרך ההפניה.
- ביום 25.3.2025 אישרה האסיפה הכללית את חידוש הכהונה של גב' רוני מנינגר, כדירקטורית חיצונית בחברה, לתקופה של 3 שנים החל מיום 1.4.2025 (מועד סיום כהונתה הנוכחי). לפרטים ראו דוח מיידי מיום 25.3.2025, מס' אסמכתא: 2025-01-020412, המובאים בדוח זה על דרך ההפניה.
- ביום 13.2.2025 דיווחה החברה על הארכת תשקיף המדף שלה עד ליום 6.11.2025. לפרטים ראו דוח מיידי מיום 13.2.2025, מס' אסמכתא: 2025-01-010564, המובאים בדוח זה על דרך ההפניה. נכון למועד אישור דוח הדירקטוריון, פקע תשקיף המדף.
- ביום 01.01.2026 התקיימה אסיפה שנתית ומיוחדת של בעלי מניות החברה במסגרתה בין היתר חודשה כהונתם של הדירקטורים המכהנים ושל רואה החשבון המבקר, אומצה מדיניות תגמול מתוקנת לנושאי משרה לתקופה של 3 שנים, אושרו שינויי מנגנון המענק השנתי במסגרת תנאי כהונתו של מנכ"ל החברה ובמסגרת הסכם למתן שירותי דירקטוריון והוארכה כהונתו של מר גיא רוזן כדירקטור חיצוני בחברה. לפרטים ראו דוח מיידי מיום 26.11.2025, מס' אסמכתא: 2025-01-093101, הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

הדו"ח הכספי המאוחד כולל את נתוני החברות: עלבד ישראל, עלבד גרמניה, עלבד ארה"ב, עלבד הולנד, עלבד פולין, ABEK, אופטימל קר, פוליאול ועלבד אירופה החזקות.

סעיף	ליום 31 בדצמבר 2025	ליום 31 בדצמבר 2024	הסבר הדירקטוריון
<u>נכסים</u> <u>שוטפים</u>			סך הנכסים השוטפים נכון ליום 31 בדצמבר, 2025 ו- 31 בדצמבר, 2024 מהווה 40% מסך המאזן.
מזומנים	10,809	25,158	
לקוחות, נטו	206,746	219,046	עיקר הקיטון בהשוואה ליום 31 בדצמבר, 2024 נובע בשל קיטון ביתרת הלקוחות בתחום פעילות המגבונים הלחים בסך כ- 12 מיליון ש"ח. יתרת נכיון הלקוחות נכון ליום 31 בדצמבר, 2025 הינה כ- 97 מיליון ש"ח בהשוואה ליתרה לסוף שנת 2024 בסך כ- 91 מיליון ש"ח.
חייבים ויתרות חובה	45,068	36,067	עיקר הגידול בהשוואה ליום 31 בדצמבר, 2024 נובע מגידול ביתרת הכנסות לקבל, מקדמות לספקים ומוסדות לקבל.
מלאי	331,427	316,837	עיקר הגידול בהשוואה ליום 31 בדצמבר, 2024 נובע מגידול ביתרות המלאי בתחום פעילות המגבונים הלחים בסך כ- 20 מיליון ש"ח כפועל יוצא של שיפור התפוקות והגדלת מלאי התוצ"ג כמענה לצרכי הגידול במכירות.
	<b>594,050</b>	<b>597,108</b>	
<u>נכסים לא</u> <u>שוטפים</u>			סך הנכסים הלא שוטפים נכון ליום 31 בדצמבר, 2025 ו- 31 בדצמבר, 2024 מהווה 60% מסך המאזן.
חייבים אחרים לזמן ארוך	10,881	-	יתרת חייבים בגין התקשרות לשכירות משנה בארה"ב כמפורט בביאור 5 בדוחות הכספיים.
רכוש קבוע, נטו	593,983	589,182	עיקר הגידול בהשוואה ליום 31 בדצמבר, 2024 נובע מרכישת רכוש קבוע בסך כ- 65 מיליון ש"ח בניכוי פחת והפחתות בסך כ- 59 מיליון ש"ח והשפעת שער חליפין בסך כ- 1 מיליון ש"ח.
נכסי זכות שימוש	233,042	254,844	עיקר הקיטון בהשוואה ליום 31 בדצמבר, 2024 נובע בגין פחת והפחתות בסך כ- 32 מיליון ש"ח, גריעת נכס זכות שימוש בארה"ב בסך כ- 6 מיליון ש"ח (כתוצאה מהתקשרות לשכירות משנה כמפורט בביאור 5 בדוחות הכספיים), השפעת שער חליפין בסך כ- 2 מיליון ש"ח, בקיזוז הכרה בנכסי זכות שימוש במהלך התקופה בסך כ- 18 מיליון ש"ח.
נכסים בלתי מוחשיים	18,581	21,164	עיקר הקיטון בהשוואה ליום 31 בדצמבר, 2024 נובע מפחת והפחתות בסך של כ- 6 מיליון ש"ח בקיזוז רכישות בסך כ- 4 מיליון ש"ח.

סעיף	ליום 31 בדצמבר 2025	ליום 31 בדצמבר 2024	הסבר הדירקטוריון
מוניטין	47,019	47,658	השינוי נובע מהשפעת שער חליפין.
	<b>903,506</b>	<b>912,848</b>	
<u>התחייבויות שוטפות</u>			סך ההתחייבות השוטפות נכון ליום 31 בדצמבר, 2025 מהווה 42% מסך המאזן לעומת 43% נכון ליום 31 בדצמבר, 2024.
אשראי בנקאי לזמן קצר	306,543	286,592	השינוי באשראי הבנקאי לזמן קצר בהשוואה ליום 31 בדצמבר, 2024 נובע מקבלת אשראי בנקאי לזמן קצר בסך כ- 35 מיליון ש"ח, בקיזוז קיטון בחלויות השוטפות בסך כ- 15 מיליון ש"ח.
חלות שוטפת של התחייבויות בגין חכירה	33,207	35,233	עיקר הקיטון בהשוואה ליום 31 בדצמבר, 2024 נובע מירידה ביתרת ההתחייבות בגין חכירה בישראל.
ספקים ונותני שירותים	199,179	216,362	עיקר הקיטון בהשוואה ליום 31 בדצמבר, 2024 נובע מירידה ביתרת ספקי חומרי גלם בחטיבת הבדים (בעיקר במפעל הבדים בדימונה) ויתרת הספקים בחטיבת המגבונים באירופה (בעיקר במפעלים בגרמניה וספרד).
מיסים שוטפים לשלם	8,946	20,012	עיקר הקיטון בהשוואה ליום 31 בדצמבר, 2024 נובע בשל מיסים ששולמו במהלך התקופה בחטיבת המגבונים באירופה (בעיקר בגרמניה) בגין השנים 2024 ו- 2025.
התחייבות בגין רכישת חברת	-	30,655	התחייבות בגין רכישת אופטימל קר המהווה כ- 20% מעלות הרכישה, אשר שולמה בחודש מאי 2025.
זכאים ויתרות זכות	78,221	68,601	עיקר הגידול בהשוואה ליום 31 בדצמבר, 2024 נובע מגידול ביתרת הוצאות לשלם בגין הפרשות כמפורט בביאור 16 בדוחות הכספיים.
	<b>626,096</b>	<b>657,455</b>	
<u>התחייבויות לא שוטפות</u>			סך ההתחייבויות הלא שוטפות נכון ליום 31 בדצמבר, 2025 מהווה 26% מסך המאזן לעומת 27% נכון ליום 31 בדצמבר, 2024.
הלוואות מבנקים	142,752	157,025	עיקר הקיטון באשראי הבנקאי לזמן ארוך בהשוואה ליום 31 בדצמבר, 2024 נובע מפירעון הלוואות לזמן ארוך בסך כ- 140 מיליון ש"ח, השפעת שער חליפין בסך כ- 6 מיליון ש"ח, בניכוי קבלת הלוואות לזמן ארוך בסך כ- 117 מיליון ש"ח וקיטון ביתרת חלויות שוטפות בסך כ- 15 מיליון ש"ח.

סעיף	ליום 31 בדצמבר 2025	ליום 31 בדצמבר 2024	הסבר הדירקטוריון
התחייבות בגין חכירה	219,670	234,071	עיקר הקיטון בהשוואה ליום 31 בדצמבר, 2024 נובע מפירעון התחייבות בסך של כ- 32 מיליון ש"ח, השפעת שער חליפין בסך כ- 3 מיליון ש"ח, בקיזוז השפעת יצירת נכס מול התחייבות במהלך התקופה בסך כ- 18 מיליון ש"ח וקיטון ביתרת חלויות שוטפות בסך כ- 3 מיליון ש"ח.
התחייבות בשל הטבות לעובדים	3,368	3,450	ללא שינוי מהותי ביחס לסוף שנת 2024.
מסים נדחים	18,915	20,588	הקיטון נובע בעיקר כתוצאה בשל ירידה ביתרת התחייבות במיסים הנדחים בגין חברות הקבוצה באירופה.
	<b>384,705</b>	<b>415,134</b>	
הון עצמי	486,755	437,367	סך ההון העצמי מהווה 33% מסך המאזן לעומת 29% בסוף שנת 2024. עיקר הגידול בהון העצמי בסך של כ- 49 מיליון ש"ח במהלך התקופה נובע מרווח נקי בסך כ- 72 מיליון ש"ח בניכוי הפסד כולל אחר בסך כ- 3 מיליון ש"ח ובניכוי דיבידנד שהוכרז ושולם בסך 20 מיליון ש"ח.

11. תוצאות הפעילות העסקית של החברה (באלפי ש"ח)

<u>שנת 2025</u>	<u>רבעון 4</u>	<u>רבעון 3</u>	<u>רבעון 2</u>	<u>רבעון 1</u>	<u>אלפי ש"ח</u>
1,549,545	366,532	407,032	405,726	370,255	הכנסות מגבונים לחים
346,768	79,363	84,761	97,125	85,519	הכנסות בדים
201,277	49,454	50,976	52,647	48,200	הכנסות היגיינה נשית
(335,785)	(77,869)	(82,913)	(93,175)	(81,828)	התאמות בין המגזרים
<b>1,761,805</b>	<b>417,480</b>	<b>459,856</b>	<b>462,323</b>	<b>422,146</b>	<b>סה"כ הכנסות</b>
258,510	61,905	71,783	65,553	59,269	רווח גולמי מגבונים לחים
63,113	11,776	14,989	23,166	13,182	רווח גולמי בדים
45,722	10,769	10,734	13,027	11,192	רווח גולמי היגיינה נשית
(3,192)	(854)	(749)	(788)	(801)	עלויות משותפות
(4,798)	1,040	863	(6,979)	278	התאמות בין המגזרים
<b>359,355</b>	<b>84,636</b>	<b>97,620</b>	<b>93,979</b>	<b>83,120</b>	<b>רווח גולמי</b>
<b>117,246</b>	<b>25,588</b>	<b>32,777</b>	<b>33,687</b>	<b>25,194</b>	<b>רווח תפעולי לפני הוצאות אחרות</b>
98,090	24,076	28,384	25,407	20,223	רווח תפעולי מגבונים לחים
45,454	7,350	10,709	18,731	8,664	רווח תפעולי בדים
6,554	822	145	3,630	1,957	רווח תפעולי היגיינה נשית
(24,588)	(6,477)	(6,163)	(6,020)	(5,928)	עלויות משותפות
(4,892)	946	863	(6,979)	278	התאמות בין המגזרים
<b>120,618</b>	<b>26,717</b>	<b>33,938</b>	<b>34,769</b>	<b>25,194</b>	<b>רווח תפעולי</b>
91,302	21,210	26,837	28,044	15,211	רווח לפני מסים על ההכנסה
68,088	18,314	19,229	20,204	10,341	רווח מפעילות נמשכת

<u>שנת 2025</u>	<u>רבעון 4</u>	<u>רבעון 3</u>	<u>רבעון 2</u>	<u>רבעון 1</u>	<u>אלפי ש"ח</u>
3,742	(975)	(1,009)	4,863	863	רווח (הפסד) מפעילות שהופסקה
71,830	17,339	18,220	25,067	11,204	רווח נקי
<b>209,775</b>	<b>50,348</b>	<b>56,570</b>	<b>53,315</b>	<b>49,542</b>	<b>EBITDA</b>
<b>216,593</b>	<b>51,323</b>	<b>57,579</b>	<b>58,165</b>	<b>49,526</b>	<b>EBITDA מפעילות נמשכת</b>

הסברי הדירקטוריון	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	סעיף (אלפי ש"ח)
גידול בהכנסות בתחום פעילות זה בשיעור של כ- 2.7% ביחס לתקופה המקבילה אשתקד. הגידול נובע בעיקר מגידול בהיקף המכירות במטבע מקור בשיעור של כ- 5.2% בניכוי השפעת שער החליפין. היקף המכירות באירו מהווה כ-89% ממחזור המכירות בתחום פעילות זה. בתקופת הדוח ירד שער החליפין הממוצע של האירו מול השקל ביחס לתקופה המקבילה אשתקד בשיעור של כ- 2.7%. השפעת השינויים בשערי החליפין בתקופת הנוכחית מול התקופה המקבילה אשתקד הינה קיטון של כ-2.5% בהכנסות.	1,449,526	1,508,233	1,549,545	הכנסות מגבונים לחים
גידול בהכנסות בתחום פעילות זה בשיעור של כ- 8% ביחס לתקופה המקבילה אשתקד. כ-97% מההכנסות בתחום פעילות זה הינם ממכירות פנימיות למגזר המגבונים הנקובות בעיקר במטבע אירו. הגידול בהכנסות בתקופת הדוח נובע כתוצאה מעלייה כמותית ועלייה במחירי המכירה של הבדים למגזר המגבונים, אשר קוזה בחלקה כתוצאה מירידת שער החליפין הממוצע של האירו מול השקל בתקופת הדוח ביחס לתקופה המקבילה אשתקד.	363,996	320,359	346,768	הכנסות בדים
השינוי בהכנסות בתחום פעילות זה נובע בעיקר בגין גידול בהיקף המכירות במטבע מקור בשיעור של כ- 6.5% בניכוי השפעת שער החליפין. היקף המכירות בדולר מהווה כ-89% מהמכירות בתחום פעילות זה. בתקופת הדוח ירד שער החליפין הממוצע של הדולר מול השקל בשיעור של כ- 6.7%. השפעת השינויים בשערי החליפין של הדולר והאירו בתקופה הנוכחית מול התקופה המקבילה אשתקד הינה קיטון של כ- 6.5% בהכנסות.	250,542	201,788	201,277	הכנסות היגיינה נשית
עיקר ההתאמות נובעות מביטול מכירות פנימיות של חטיבת הבדים לחטיבת המגבונים הלחים.	(353,585)	(310,612)	(335,785)	התאמות בין המגזרים

סעיף (אלפי ש"ח)	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	הסברי הדירקטוריון
סה"כ הכנסות	1,710,479	1,719,768	1,761,805	גידול בהכנסות בשיעור של כ- 2.4% ביחס להכנסות בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בהכנסות בתקופת הדוח ביחס לתקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר כתוצאה מגידול במכירות בתחום המגבונים הלחים. כמו כן, היקף המכירות בחו"ל מהווה כ-92% ממחזור המכירות וקיימת לחברה חשיפה לשינויים בשערי החליפין, בעיקר של האירו והדולר על סכומי המכירות המוצגים בדוחות הכספיים בש"ח. היקף המכירות במטבע מקור גדל בשיעור של כ- 5%. בתקופת הדוח ירד שער החליפין הממוצע של הדולר מול השקל בשיעור של כ- 6.7% וירד שע"ח הממוצע של האירו מול השקל בשיעור של כ- 2.7%, בהתאמה, מול התקופה המקבילה אשתקד. השפעת השינויים בשערי החליפין בתקופת הנוכחית מול התקופה המקבילה אשתקד הינה קיטון של כ- 3% בהכנסות.
רווח גולמי מגבונים לחים	223,287	271,741	258,510	שיעור הרווח הגולמי בתקופת הדוח הינו כ- 16.7% לעומת כ- 18% בתקופה המקבילה אשתקד.
רווח גולמי בדים	57,399	33,081	63,113	שיעור הרווח הגולמי בתקופת הדוח הינו כ- 18.2% לעומת כ- 15.7% בתקופה המקבילה אשתקד.
רווח גולמי היגינה נשית	75,769	45,227	45,722	שיעור הרווח הגולמי בתקופת הדוח הינו כ- 22.7% לעומת כ- 22.4% בתקופה המקבילה אשתקד.
עלויות משותפות	(2,848)	(3,133)	(3,192)	עלויות משותפות המנוהלות על בסיס קבוצתי.
התאמות בין המגזרים	(9,235)	1,012	(4,798)	התאמות בשל רווחים שטרם מומשו בעסקאות בין המגזרים.
רווח גולמי	344,372	347,928	359,355	שיעור הרווח הגולמי בתקופת הדוח הינו כ- 20.4% לעומת כ- 20.2% בתקופה המקבילה אשתקד.
רווח תפעולי לפני הוצאות אחרות	94,510	111,650	117,246	שיעור הרווח התפעולי בתקופת הדוח הינו כ- 6.7% לעומת כ- 6.5% בתקופה המקבילה אשתקד.

סעיף (אלפי ש"ח)	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023	הסברי הדירקטוריון
רווח תפעולי מגבונים לחים	98,090	109,105	58,359	שיעור הרווח התפעולי בתקופת הדוח הינו כ- 6.3% לעומת כ- 7.7% בתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון ברווח התפעולי בתקופת הדוח בסך של כ- 11 מיליון ש"ח לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נבע בין היתר כתוצאה מעליית מחירי הבדים שהביאו לשיפור הרווח בתחום פעילות הבדים ומהחלשות שער האירו.
רווח תפעולי בדים	45,454	10,301	32,561	שיעור הרווח התפעולי בתקופת הדוח הינו כ- 13.1% לעומת כ- 3.2% בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול ברווח התפעולי בתקופת הדוח בסך של כ- 35 מיליון ש"ח לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נבע בין היתר כתוצאה משיפור תפוקות במפעל החברה במשואות יצחק שהביא לעליית כמותית במכירות בתחום הפעילות ומעלייה במחירי המכירה של הבדים.
רווח (הפסד) תפעולי היגינה נשית	6,554	8,389	37,080	שיעור הרווח התפעולי בתקופת הדוח הינו כ- 3.2% לעומת כ- 4.2% בתקופה המקבילה אשתקד. קיטון ברווח התפעולי בסך של כ- 1.8 מיליון ש"ח לעומת התקופה המקבילה אשתקד, אשר נבע בין היתר כתוצאה מהחלשות שער הדולר כמתואר לעיל.
עלויות משותפות	(24,588)	(21,746)	(25,727)	עלויות משותפות המנוהלות על בסיס קבוצתי.
התאמות בין המגזרים	(4,892)	1,012	(9,235)	התאמות בשל רווחים שטרם מומשו בעסקאות בין המגזרים.
רווח תפעולי	120,618	107,061	93,038	שיעור הרווח התפעולי בתקופת הדוח הינו כ- 6.8% לעומת כ- 6.2% בתקופה המקבילה אשתקד.
רווח לפני מסים על ההכנסה	91,302	66,707	55,002	גידול ברווח לפני מיסים על הכנסה בתקופת הדוח לעומת תקופה המקבילה אשתקד בסך כ- 24.5 מיליון ש"ח אשר נבע בין היתר בשל השיפור ברווח התפעולי בסך כ- 13.5 מיליון ש"ח וקיטון בהוצאות המימון, נטו בסך של כ- 11 מיליון ש"ח.

הסברי הדירקטוריון	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	סעיף (אלפי ש"ח)
גידול ברווח מפעילות נמשכת בתקופת הדוח בסך של כ- 23 מיליון ש"ח בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד.	41,219	45,105	68,088	רווח מפעילות נמשכת
רווח בתקופת הדוח מפעילות מגזר המגבונים בארה"ב אשר נבע בעיקר כתוצאה מחתימה על הסכם שכירות משנה בגין המבנה והמקרקעין בארה"ב כמפורט בבאור 5 לדוחות הכספיים, בהשוואה לרווח בתקופה המקבילה אשתקד כתוצאה מהסכם הפשרה שגובש לשחרור הפיקדון בארה"ב וסיום הסכם השכירות עבור המרכז הלוגיסטי בארה"ב כמפורט בבאור 5 לדוחות הכספיים המאוחדים.	(10,218)	1,913	3,742	רווח (הפסד) מפעילות שהופסקה
	<b>31,001</b>	<b>47,018</b>	<b>71,830</b>	רווח נקי
	182,270	203,114	209,775	<b>EBITDA</b>
	182,461	205,437	216,593	<b>EBITDA</b> מפעילויות נמשכות

### הוצאות מכירה ושיווק

הוצאות המכירה והשיווק הינן בסך 178,853 אלפי ש"ח המהווים כ- 10.2% מהמחזור בשנת 2025 לעומת סכום של 178,452 אלפי ש"ח המהווים 10.4% מהמחזור בשנת 2024, וסכום של 184,246 אלפי ש"ח המהווים 10.8% מהמחזור בשנת 2023.

### הוצאות הנהלה וכלליות

הוצאות ההנהלה והכלליות בשנת 2025 הינן בסך 63,256 אלפי ש"ח המהווים כ- 3.6% מהמחזור בשנת 2025 לעומת סכום של 57,826 אלפי ש"ח המהווים 3.4% מהמחזור בשנת 2024 וסכום של 65,616 אלפי ש"ח המהווים 3.8% מהמחזור בשנת 2023.

### הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו

הכנסות אחרות, נטו בסך 3,372 אלפי ש"ח בשנת 2025 לעומת הוצאות אחרות, נטו בסך 4,589 אלפי ש"ח בשנת 2024 והוצאות אחרות, נטו בסך 1,472 אלפי ש"ח בשנת 2023. הכנסות אחרות בתקופת הדוח כוללות רווח הון ממימוש רכוש קבוע במפעל הברד במשואות יצחק, תקבול בגין שיפוי מהביטוח ומענק מהמדינה בגין מלחמת חרבות ברזל.

### הוצאות מימון נטו

הוצאות מימון, נטו בסך 29,316 אלפי ש"ח בשנת 2025 לעומת הוצאות מימון, נטו בסך 40,354 אלפי ש"ח בשנת 2024 והוצאות מימון, נטו בסך 38,036 אלפי ש"ח בשנת 2023. הוצאות המימון נטו בתקופת הדוח כוללות הוצאות ריבית בגין הלוואות ואשראי בסך של כ- 20 מיליון ש"ח והוצאות ריבית בגין חכירה ואחרות בסך כ- 10 מיליון ש"ח.

### מיסים על הכנסה

הוצאות מיסים על הכנסה בסך 23,214 אלפי ש"ח בשנת 2025 לעומת הוצאות מיסים על הכנסה בסך 21,602 אלפי ש"ח בשנת 2024 והוצאות מיסים על הכנסה בסך 13,783 אלפי ש"ח בשנת 2023.

### רווח נקי

הרווח הנקי מפעילות נמשכת בשנת 2025 הינו בסך 68,088 אלפי ש"ח המהווה כ- 3.9% מהמחזור בהשוואה לרווח נקי מפעילות נמשכת בשנת 2024 בסך 45,105 אלפי ש"ח המהווה כ- 2.6% מהמחזור ורווח נקי מפעילות נמשכת בשנת 2023 בסך 41,219 אלפי ש"ח המהווה כ- 2.4% מהמחזור. הרווח הנקי בשנת 2025 הינו בסך 71,830 אלפי ש"ח המהווה כ- 4.1% מהמחזור בהשוואה לרווח נקי בשנת 2024 בסך 47,018 אלפי ש"ח המהווה כ- 2.7% מהמחזור ורווח נקי בשנת 2023 בסך 31,001 אלפי ש"ח המהווה כ- 1.8% מהמחזור.

### רווח נקי בסיס ומדולל

הרווח הנקי הבסיסי למניה בשנת 2025 הינו כ- 3.74 ש"ח בהשוואה לרווח נקי בסיסי למניה בשנת 2024 בסך כ- 2.41 ש"ח ורווח נקי בסיס למניה בשנת 2023 בסך כ- 1.62 ש"ח. הרווח הנקי המדולל למניה בשנת 2025 הינו כ- 3.72 ש"ח בהשוואה לרווח נקי מדולל למניה בשנת 2024 בסך כ- 2.41 ש"ח ורווח נקי מדולל למניה בשנת 2023 בסך כ- 1.62 ש"ח.

הסברי הדירקטוריון	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	הסעיף
תזרים המזומנים שנבע מפעילות שוטפת בתקופת הדוח נובע בעיקרו מרווח בסך של כ- 72 מיליון ש"ח, התאמות הדרושות להצגת תזרים המזומנים בסך של כ- 144 מיליון ש"ח, בניכוי גידול בסעיפי ההון החוזר בסך של כ- 22 מיליון ש"ח ותשלומי מזומנים למיסים וריביות נטו בסך של כ- 66 מיליון ש"ח.	233,229	152,502	127,488	תזרים המזומנים שנבע מפעילות שוטפת
תזרים המזומנים ששימש לפעילות השקעה בתקופת הדוח הינו בעיקר בגין השקעה בסך כ- 71 מיליון ש"ח ברכוש קבוע (כולל השקעה בסך כ- 21 מיליון ש"ח בקו החדש בדימונה), בניכוי תמורה שהתקבלה ממימוש רכוש קבוע בסך כ- 2 מיליון ש"ח.	(110,941)	(9,505)	(69,264)	תזרים המזומנים ששימש לפעילות השקעה
תזרים המזומנים ששימש לפעילות מימון בתקופת הדוח כולל פירעון אשראי לזמן ארוך בסך כ- 140 מיליון ש"ח, פירעון התחייבות בגין רכישת חברה בת בסך כ- 33 מיליון ש"ח, פירעון התחייבות בגין חכירה בסך כ- 32 מיליון ש"ח, תשלום דיבידנד בסך כ- 20 מיליון ש"ח, בקיזוז קבלת אשראי בנקאי לזמן ארוך בתקופת הדוח בסך של כ- 117 מיליון ש"ח וקבלת אשראי בנקאי לזמן קצר, נטו בתקופת הדוח בסך של כ- 35 מיליון ש"ח.	(134,492)	(135,557)	(72,947)	תזרים המזומנים ששימש לפעילות מימון
	(8,053)	6,025	(14,349)	עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים בשנה

## מזומנים ושווי מזומנים

המזומנים ושווי מזומנים של החברה נכון ליום 31 בדצמבר 2025 הסתכמו לסך של כ- 10.8 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 25.2 מיליון ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר 2024.

### מקורות המימון העיקריים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 פרט להון העצמי כללו בעיקר:

- (א) אשראי לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים כולל חלויות שוטפות בסך כ- 255 מיליון ש"ח.
- (ב) אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים בסך כ- 194 מיליון ש"ח.
- (ג) יתרת ניכיון לקוחות בסך של כ- 97 מיליון ש"ח.

## אמות מידה פיננסיות

- נכון ליום 31 בדצמבר, 2025 החברה עמדה באמות המידה הפיננסיות כפי שנקבעו מול התאגידים הבנקאיים:
- הון עצמי מוחשי מסך המאזן המאוחד על פי דוח כספי ליום 31 בדצמבר, 2025 לא יפחת משיעור של כ- 23% מסך המאזן (נכון ליום 31 בדצמבר, 2025 שיעור ההון העצמי המוחשי הינו 35.1%).
  - יחס כיסוי חוב על פי דוח כספי ליום 31 בדצמבר, 2025 לא יעלה על 3.6 (נכון ליום 31 בדצמבר, 2025 יחס כיסוי החוב הינו 1.15).
- למידע נוסף, באור 17 בדוחות הכספיים.

### 13. חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

בדוחות הכספיים של החברה לא הוצג מגזר בר דיווח של פעילות פיננסית ולחברה לא קיימת פעילות פיננסית מהותית כהגדרתה בתקנות הדוחות.

## חלק שני - היבטי ממשל תאגידי

### 14. תרומות

החברה נוהגת לתרום מעת לעת לענייני סעד ורווחה. במהלך שנת 2025 תרמה החברה כ- 224 אלפי ש"ח למספר גורמים שונים.

### 15. תכנית אכיפה פנימית

בשנת 2012 אימץ דירקטוריון החברה תכנית אכיפה פנימית בנושא דיני ניירות ערך וממשל תאגידי, המעודכנת מעת לעת. תכנית זו עודכנה בשנת 2016 על-ידי דירקטוריון החברה ובשנת 2022 על ידי ועדת האכיפה.

מטרתה העיקרית של תכנית האכיפה הפנימית היא לוודא ציות של החברה ושל היחידים בה לדיני החברות, דיני ניירות ערך והתקנות מכוחם, על בסיס נהלים שאימצה ו/או תאמץ החברה, מעת לעת, בתחומים אלו.

תכנית האכיפה הפנימית גובשה על בסיס מאפייניה הייחודיים של החברה ובשים לב לקריטריונים שקבעה רשות ניירות ערך בנושא. תכנית האכיפה כוללת אמצעים לזיהוי פנימי של הפרות וכשלים פוטנציאליים תוך כדי התרחשותם ולאחר מעשה, אשר תפקידם, בין היתר, לאתר טעויות ולטפל בהן לאחר מעשה, למנוע דליפות מידע פנים מחוץ לחברה, למנוע השפעה אסורה על המסחר במניות, לייעל תהליכי דיווח ולנטרל מקרים של ניגוד עניינים. כמו כן, תכנית אכיפה יעילה עשויה להוות כלי בידי המנכ"ל והדירקטוריון במסגרת ביצוע חובת הפיקוח המוטלת עליהם, וכן, עשויה להיזקף לזכות החברה בקרות הפרה כלשהי בדיני ניירות ערך.

במסגרת תכנית האכיפה הפנימית, אימצה החברה נהלים והנחיות פנימיות בתחום דיני ניירות ערך, ובכלל זה בדבר התקשרויות עם צדדים קשורים ועסקאות בעלי עניין, דיווחים תקופתיים ומיידים, איסור שימוש במידע פנים ומניעת תרמית ומניפולציה. החברה קיימה ומקיימת תכנית הטמעה מעת לעת הכוללת, בין היתר, הדרכות לעובדים, ריענון והפצה של הנהלים הרלוונטיים ופעולות נוספות.

לפרטים אודות שאלון ממשל תאגידי של החברה לשנת 2025, ראו חלק ו' לדוח תקופתי זה.

### 16. דירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית

ראו תקנה 26 בפרק הפרטים הנוספים.

### 17. דירקטורים בלתי תלויים

תקנון החברה אינו כולל הוראה בדבר שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים בחברה, כהגדרת המונח בחוק החברות, התשנ"ט-1999. נכון למועד דוח זה, מכהנים בחברה שלושה דירקטורים בלתי תלויים (כולל שני דירקטורים חיצוניים) מתוך תשעה חברי דירקטוריון.

### 18. גילוי בדבר המבקר הפנימי של החברה

#### 18.1. זהות המבקר הפנימי

רו"ח גיל רוגוז'ינסקי מונה ביום 15 בינואר 2017 כמבקר הפנימי של החברה. רו"ח רוגוז'ינסקי מכהן כשותף ומנהל תחום הביקורת הפנימית במשרד פוקוס.

#### 18.2. עמידת המבקר הפנימי בדרישות החוקיות

למיטב ידיעת החברה, בהתאם לאישור המבקר הפנימי, המבקר הפנימי עומד בכל התנאים הקבועים בסעיפים 3(א) ו-8 לחוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב-1992 וסעיף 146(ב) לחוק החברות, התשנ"ט-1999.

- 18.3. החזקה בניירות ערך של החברה או בגוף הקשור אליה  
 נכון למועד דוח זה, כפי שמסר המבקר הפנימי לחברה, המבקר הפנימי לא מחזיק בניירות ערך של החברה או של גוף קשור אליה.
- 18.4. קשרי המבקר הפנימי עם החברה או עם גוף הקשור אליה  
 למיטב ידיעת החברה, כפי שמסר המבקר הפנימי לחברה, למבקר הפנימי אין קשרים עסקיים מהותיים או קשרים מהותיים אחרים עם החברה או עם גוף קשור אליה.
- 18.5. תפקידים נוספים של המבקר הפנימי בחברה  
 רו"ח רוגוז'ינסקי אינו עובד של החברה. שירותי הביקורת הפנימית ניתנים על ידיו כנותן שירותים חיצוני לחברה.
- 18.6. תפקידים אחרים של המבקר הפנימי מחוץ לחברה  
 רו"ח רוגוז'ינסקי מכהן כשותף ומנהל תחום הביקורת הפנימית במשרד פוקוס ומשמש כמבקר פנימי בחברות נוספות.
- 18.7. דרך מינוי המבקר הפנימי  
 מינויו של רו"ח רוגוז'ינסקי כמבקר פנימי אושר על ידי הדירקטוריון ביום 26 בדצמבר 2016, בהתאם להמלצת ועדת הביקורת של החברה שהתכנסה ביום 22 בדצמבר 2016. מינויו של המבקר הפנימי אושר לאחר בחינה של השכלתו וניסיונו רב השנים ולאחר ריאיון שנערך עמו והתרשמות בלתי אמצעית ממנו על ידי הנהלת החברה וחברי ועדת הביקורת של החברה. רו"ח גיל רוגוז'ינסקי נמצא מתאים לכהן כמבקר הפנימי של החברה, בין היתר בהתחשב בהיקף פעילותה ומורכבותה של החברה.
- 18.8. זהות הממונה על המבקר הפנימי  
 הממונה על המבקר הפנימי הינה ועדת הביקורת, הקשר האירגוני עם החברה נעשה באמצעות סמנכ"ל ויועץ המשפטי של החברה בתאום עם ועדת הביקורת.
- 18.9. תכנית העבודה  
 תכנית הביקורת השנתית הומלצה ונבחנה על-ידי המבקר הפנימי, הנהלת החברה וועדת הביקורת ואושרה על-ידי ועדת הביקורת ביום 24.2.2025. התוכנית השנתית כללה את הנושאים הבאים:
- (1) בטיחות בעבודה
  - (2) לוגיסטיקה – שילוח והובלה
  - (3) חברת בת בחו"ל (פולין)
  - (4) אכיפה פנימית
  - (5) עסקאות מהותיות
  - (6) מעקב יישום המלצות.
- שיקול דעת המבקר הפנימי לסטות מתוכנית העבודה שנקבעה כאמור לעיל כפוף לאישורה של ועדת הביקורת.

18.10. היקף העסקה

שעות העבודה משולמות בהתאם לתעריף שעת עבודה שסוכם בין הצדדים. היקף העסקת המבקר הפנימי נקבע בהתאם לתכנית הביקורת ועל פי צרכיה. היקף עבודתו של המבקר הפנימי בשנת 2025 עמד על כ- 890 שעות שנתיות.

18.11. תקנים מקצועיים מנחים בביצוע הביקורת

כפי שנמסר לחברה על ידי המבקר הפנימי, המבקר הפנימי וצוות העובדים הכפופים לו עורך את הביקורת בהתאם לחוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב-1992 ולתקנים מקצועיים מקובלים שהוצאו על ידי לשכת המבקרים הפנימיים בישראל. דירקטוריון החברה הסתמך על דיווחו של המבקר הפנימי בדבר עמידתו בתקנים מקצועיים לפיהם הוא יערוך את הביקורת.

18.12. גישה למידע

למבקר הפנימי ניתנה גישה חופשית, בתיאום, למסמכים, למידע ולמערכות המידע הרלוונטיות של החברה, לרבות נתונים כספיים והכל לצורך ביצוע תפקידו, ובהתאם לאמור בסעיף 9 בחוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב-1992.

18.13. דיון וחשבון המבקר הפנימי

דוחות המבקר הפנימי מוגשים בכתב ליו"ר דירקטוריון החברה וליו"ר ועדת הביקורת וחבריה. במהלך שנת 2025 ורבעון ראשון לשנת 2026 המבקר הפנימי ערך דוחות ביקורת אשר נדונו בישיבת ועדת הביקורת בנושאים הבאים:

(1) בטיחות בעבודה

(2) לוגיסטיקה – שילוח והובלה

(3) חברת בת בחו"ל (פולין)

(4) אכיפה פנימית

(5) עסקאות מהותיות

(6) מעקב יישום המלצות

18.14. הערכת הדירקטוריון את פעילות המבקר הפנימי

תכנית הביקורת הרב-שנתית, לרבות התכנית לשנת 2025, נקבעה במשותף על ידי המבקר הפנימי וועדת הביקורת, בהתחשב, בין היתר, במאפייני וצרכי החברה כאמור לעיל. לדעת הדירקטוריון היקף, אופי ורציפות הפעילות, וכן תכנית העבודה של המבקר הפנימי בשנת 2025, היו סבירים בנסיבות העניין, והיה בהם כדי להגשים את מטרות הביקורת הפנימית בחברה, בהתחשב, בין היתר, במאפייניה.

18.15. תגמול המבקר הפנימי

התשלום למבקר הפנימי ייעשה על-פי שעות ובהתאם לתכנית העבודה שתאושר על ידי הדירקטוריון. לא ניתנו למבקר הפנימי ניירות ערך, כחלק מתנאי העסקתו. שכרו של המבקר הפנימי בשנת 2025 הסתכם בכ- 205 אלפי ש"ח (בתוספת מע"מ). לדעת דירקטוריון החברה, תגמול המבקר הפנימי לא משפיע או פוגם בהפעלת שיקול דעתו המקצועית, וזאת, בין היתר, בשים לב להתרשמות הדירקטוריון מהאופן בו הוא מבצע את מלאכת ביקורת הפנים בחברה, ומידת הפירוט, הדיוק וההעמקה של דוחות הביקורת המוגשים על ידו.

## 19. גילוי בדבר שכרו של רואה החשבון המבקר

19.1. משרד רואה החשבון המבקר של החברה וחברות הבנות בארה"ב ופולין הינו משרד קוסט פורר גבאי את קסירר. רואה החשבון המבקר של חברות הבנות בהולנד וגרמניה הינו משרד רואי חשבון ETL. רואה החשבון המבקר של חברת הבת בספרד הינו משרד רואי חשבון EY ספרד.

### 19.2. שכר רואה החשבון המבקר

להלן נתונים בדבר שכר הטרחה ששולם לרואי החשבון המבקרים בגין שירותי ביקורת, שירותים הקשורים לביקורת, שירותי מס ושירותים אחרים ביחס לשנים 2025 ו-2024:

שירותים נוספים	ביקורת		
קוסט פורר גבאי את קסירר	2025	915 אלפי ש"ח	455 אלפי ש"ח
EY ספרד	2025	37.5 אלפי אירו	-
ETL	2025	57 אלפי אירו	9 אלפי אירו
קוסט פורר גבאי את קסירר	2024	930 אלפי ש"ח	331 אלפי ש"ח
EY ספרד	2024	39.5 אלפי אירו	3 אלפי אירו
ETL	2024	56 אלפי אירו	9 אלפי אירו

שכר טרחת רואי החשבון המבקרים של החברה ושל חברת הבת נקבע במשא ומתן בין רואה החשבון המבקר לבין הנהלת החברה, בהתאם לתעריף המוערך למתן השירותים, המתבסס על כמות השעות המושקעות על ידי רואה החשבון המבקר בהתבסס על היקף הפעילות המבוקרת ומורכבותה. שכר טרחת רואה החשבון המבקר אושר על ידי דירקטוריון החברה או חברת הבת, לפי העניין.

## 20. אירועים מהותיים בתקופת הדיווח

לפרטים בדבר התפתחויות ואירועים מהותיים שחלו במהלך תקופת הדוח, ראו סעיפים 9-1 לדוח זה ודיווחיה השוטפים של החברה.

## 21. אירועים מהותיים לאחר תקופת הדיווח

לפרטים בדבר התפתחויות ואירועים מהותיים שחלו לאחר תקופת הדוח ועד למועד פרסומו, ראו גם סעיפים 9-1 לדוח זה ודיווחיה השוטפים של החברה.

## 22. מצבת התחייבויות לפי מועדי פירעון

לנתונים בדבר מצבת ההתחייבויות של החברה, ראו דו"ח מיידי המתפרסם בסמוך לדוח זה.

23.1. להלן נתונים נדרשים בקשר עם הערכת שווי מהותית לפי סעיף 8 לתקנות שנעשתה לטובת בחינת ירידת ערך המוניטין שנוצר במסגרת רכישת אופטימל קר :

1	זיהוי נושא הערכה	שווי פעילות אופטימל קר אליה הוקצה המוניטין
2	עיתוי ההערכה	31 בדצמבר 2025
3	זהות מזמין הערכת השווי	גל גראפי, סמנכ"ל כספים עלבד משואות יצחק בע"מ
4	ערך היחידה בספרים (1)	137,838 אלפי ש"ח
5	שווי נושא ההערכה שנקבע בהתאם להערכה (1)	155,551 אלפי ש"ח
6	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, ולרבות התייחסות להסכמי שיפוי עם מעריך השווי	הבחינה בוצעה על ידי צוות בראשותו של דב קצוביץ, רו"ח: מנהל מחלקת הערכות השווי בדלויט ייעוץ וטכנולוגיות בע"מ; בוגר תואר ראשון בחשבונאות ובמדעי המחשב, ותואר שני במנהל עסקים מאוניברסיטת תל-אביב; בעל ניסיון של מעל ל-20 שנים בתחום הביקורת, הייעוץ הכלכלי והמימוני וביצוע הערכות שווי, לרבות הערכות שווי לצרכים חשבונאיים, בהיקפים דומים לאלה של עבודה זו, ואף גבוהים יותר. הוסכם כי דלויט ישראל תהיה פטורה מאחריות לכל נזק שייגרם ללקוח או מי מטעמו עקב מעשה ו/או מחדל הקשורים במישרין בביצוע הבחינה, למעט במקרה של רשלנות רבת. אחריותה של דלויט ישראל ככל שהינה נובעת ממתן השירותים על פי מכתב ההתקשרות לא תעלה על סך השווה לשלוש פעמים התמורה המשולמת על ידי הלקוח לדלויט ישראל בגין ביצוע הבחינה (להלן: "סכום התקרה"), למעט במקרה של רשלנות רבת או זדון מצד דלויט ישראל. כמו כן, הוסכם כי הלקוח ישפה ו/או יפצה את דלויט ישראל בגין כל סכום בו תחויב בפסק דין חלוט מעל סכום התקרה וכל הוצאה ישירה שתיגרם לדלויט ישראל מעל סכום התקרה, כמפורט לעיל, ובלבד שניתנה ללקוח אפשרות סבירה להתגונן וזאת למעט במקרים של רשלנות רבת או זדון או מרמה מצד דלויט ישראל.
7	מודל ההערכה שלפיו פעל המעריך	מודל שווי שימוש, המחושב לפי אומדן תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים.
8	ההנחות שלפיהם ביצע מעריך השווי את ההערכה בהתאם למודל ההערכה	הנחות עיקריות (ראו באור 12 בדוחות הכספיים) : שיעור היוון אחרי מס : 10.1% שיעור רווח תפעולי בזמן ארוך 6.6% שיעור צמיחה בטווח ארוך 2%

(1) ערך היחידה בספרים ושווי נושא ההערכה כוללים התחייבות בגין חכירה בסך 54,459 אלפי ש"ח.

23.2. להלן נתונים נדרשים בקשר עם הערכת שווי מהותית מאוד לפי סעיף 8 לתקנות שנעשתה לטובת בחינת ירידת ערך המוניטין המיוחס לפעילות המגבונים הלחים בגרמניה (\*):

1	זיהוי נושא הערכה	שווי פעילות מגבונים הלחים בגרמניה
2	עיתוי ההערכה	31 בדצמבר 2025
3	זהות מזמין הערכת השווי	גל גראפי, סמנכ"ל כספים עלבד משואות יצחק בע"מ
4	ערך היחידה בספרים (1)	229,479 אלפי ש"ח
5	שווי נושא ההערכה שנקבע בהתאם להערכה (1)	407,544 אלפי ש"ח
6	זיהוי המעריך ואפיונו, לרבות השכלה, ניסיון בביצוע הערכות שווי לצרכים חשבונאיים בתאגידים מדווחים ובהיקפים דומים לאלה של ההערכה המדווחת או העולים על היקפים אלה ותלות במזמין ההערכה, ולרבות התייחסות להסכמי שיפוי עם מעריך השווי	הבחינה בוצעה על ידי צוות בראשותו של דב קצוביץ, רו"ח. ראו פרטים נוספים בסעיף 24.1 לעיל
7	מודל ההערכה שלפיו פעל המעריך	מודל שווי שימוש, המחושב לפי אומדן תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים
8	ההנחות שלפיהם ביצע מעריך השווי את ההערכה בהתאם למודל ההערכה	הנחות עיקריות (ראו באור 12 בדוחות הכספיים): שיעור היוון אחרי מס: 10.3% שיעור רווח תפעולי בזמן ארוך 5.3% שיעור צמיחה בטווח ארוך 2%

(1) ערך היחידה בספרים ושווי נושא ההערכה כוללים התחייבות בגין חכירה בסך 50,593 אלפי ש"ח.

\* החברה הניחה דעתה שלא מתקיימים סממנים לירידת ערך של היחידה מניבת המזומנים ובהתאם לתשובה לשאלה 3(5) להבהרה לעמדה משפטית מספר 105-23 בדבר פרמטרים לבחינת מהותיות הערכות שווי, לא צורפה הערכת השווי.

8 במרס, 2026

תאריך

גל גראפי  
סמנכ"ל כספים

יעקב חן  
מנכ"ל

מיכאל לזר  
יו"ר הדירקטוריון

עלבד משואות יצחק בע"מ

דוחות כספיים מאוחדים ליום 31 בדצמבר, 2025

תוכן העניינים

עמוד

2	דוח רואה החשבון המבקר בדבר ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי
3-6	דוח רואה החשבון המבקר
7-8	דוחות מאוחדים על המצב הכספי
9-10	דוחות מאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר
11	דוחות מאוחדים על השינויים בהון
12-14	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
15-88	באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

-----

## דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי לבעלי המניות של עלבד משואות יצחק בע"מ

### בדבר ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי

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

ביקרנו רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של עלבד משואות יצחק בע"מ וחברות בנות (להלן ביחד - החברה) ליום 31 בדצמבר 2025. רכיבי בקרה אלה נקבעו כמוסבר בפיסקה 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 המלאי (3) בקרות על תהליך ההכנסות (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, 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 8 במרס, 2026, כלל חוות דעת ללא שינוי מהנוסח האחד על אותם דוחות כספיים.

## דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי

### לבעלי המניות של עלבד משואות יצחק בע"מ

#### חוות הדעת

ביקרנו את הדוחות הכספיים המאוחדים של עלבד משואות יצחק 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-26% מכלל הנכסים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2025, והכנסותיה הכלולות בדוח המאוחד על רווח או הפסד ורווח כולל אחר מהוות כ-59% מכלל ההכנסות המאוחדות לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025. הדוחות הכספיים של אותה חברה בוקרו על ידי רואה חשבון מבקר אחר שדוחותיו הומצאו לנו וחוות דעתנו, ככל שהיא מתייחסת לסכומים שנכללו בגין אותה חברה, מבוססת על דוחות רואה החשבון המבקר האחר.

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

#### בסיס לחוות הדעת

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. חובותינו על פי תקנים אלו מתוארות בפיסקת חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים המאוחדים בדוח זה. אנו בלתי תלויים בחברה ובחברות המאוחדות שלה בהתאם להוראות הדין החלות בישראל בעניין אי תלות ומניעת ניגוד עניינים של רואה החשבון המבקר בישראל. כמו כן, קיימנו את חובות האתיקה האחרות שלנו בהתאם לחוק רואי חשבון, תשט"ו-1955, ותקנות מכוחו. אנו סבורים שראיות הביקורת אשר הושגו לרבות דוחות רואה החשבון המבקר האחר 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 באמצעותנו חוות דעת נפרדת על עניינים אלה או על הסעיפים או הגילויים שאליהם הם מתייחסים.

### בחינת ירידת ערך מוניטין

כפי שמתואר בבאור 12 לדוחות הכספיים המאוחדים, יתרת המוניטין בספרי החברה ליום 31 בדצמבר 2025 הינה 47 מיליון ש"ח. הנהלת החברה בחנה ירידת ערך של המוניטין כמתואר בבאור 12ג'. ירידת ערך אפשרית מזוהה על ידי השוואת הסכום בר-ההשבה של היחידה מניבת המזומנים שאליה שייך הנכסים הנ"ל לערך בספרים שלה. אם הערך בספרים עולה על הסכום בר-ההשבה של היחידה מניבת המזומנים, הפסד מירידת ערך מוכר בסכום השווה לעודף זה.

בעת חישוב הסכום בר-ההשבה של היחידה מניבת המזומנים, מופעל שיקול דעת לגבי תחזית תזרים המזומנים המבוססת על תקציב לשנה הקרובה, ועל הנחות נוספות של החברה לגבי קצב גידול המכירות וההוצאות בשנים שלאחר מכן.

החברה משתמשת בין היתר באומדנים הבאים לקביעת הסכום בר-ההשבה של היחידות מניבות המזומנים:

- שיעור רווח התפעולי מייצג לטווח ארוך אשר נקבע על פי ניסיון העבר של החברה ותחזיות החברה להתפתחויות בשוק.
- שיעור צמיחה המחושב בהתאם לתחזית הצמיחה הנומינלית בטווח הארוך של סך התוצר ושיעור הגידול באוכלוסייה בכל אחת מהיחידות מניבות המזומנים השונות.
- שיעור ההיוון המיושם בתחזית תזרים המזומנים אשר נקבע בהתאם לסיכוני היחידות מניבות המזומנים.

זיהינו את האומדנים המשמשים בסיס לבחינת ירידת ערך מוניטין כעניין מפתח בביקורת. ביקורת על בחינת ירידת ערך של הנכס הנ"ל דורשת שיקול דעת של המבקר וכן ידע וניסיון על מנת לבחון את סבירות ההנחות והנתונים ששימשו את הנהלה בקביעת אומדן הסכום בר-ההשבה של היחידה מניבת המזומנים.

כיצד הנושא קיבל מענה בביקורת שביצענו:

להלן הנהלים העיקריים שביצענו בקשר לעניין מפתח ביקורת זה במסגרת ביקורתנו:

- קבלת עבודת לבחינת ירידת ערך של המוניטין הנ"ל מטעם מומחה חיצוני של החברה.
- סקירת המתודולוגיה של החברה ששימשה לקביעת סכום מהוון של תזרים המזומנים הצפוי של יחידת מניבת מזומנים אליה מתייחסים הנכסים הנ"ל.
- בדיקת שלמות ודיוק הנתונים הבסיסיים המשמשים במודל.
- הערכת סבירותן של הנחות משמעותיות המשמשות את ההנהלה הקשורות לשיעור הצמיחה, שיעור ההיוון ושיעור הרווח התפעולי, תוך התחשבות ב – (א) ביצועי עבר והווה של היחידות מניבות המזומנים וכן (ב) האם הנחות אלו תאמו את המידע שאושר על ידי ההנהלה והדירקטוריון.
- ביצוע ניתוחי רגישות בגין הנחות המשמעותיות ששימשו את ההנהלה במודל, ובחינת השינוי בסכום בר - ההשבה של היחידה מניבת המזומנים אליה מתייחסים הנכסים הנ"ל כתוצאה משינוי באותן הנחות.
- נעשה שימוש במעריך שווי מומחה מטעמנו כדי לסייע בהערכת המודל.
- הערכנו את נאותות הגילויים בדוחות הכספיים.

#### חובות של הדירקטוריון וההנהלה לדוחות הכספיים המאוחדים

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

בהכנת הדוחות הכספיים המאוחדים, הדירקטוריון וההנהלה אחראים להעריך את יכולת החברה להמשיך ולפעול כעסק חי, לתת גילוי, ככל שנדרש, לעניינים הקשורים לעסק חי וליישם בסיס חשבונאי של עסק חי, אלא אם הדירקטוריון וההנהלה מתכוונים לפרק או להפסיק את פעילות החברה, או שאין להם חלופה מציאותית אחרת מלבד זאת.

#### חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים המאוחדים

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

בביקורת המבוצעת, לרבות הסתמכות על רואה חשבון מבקר אחר, 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 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 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 רואה חשבון מבקר אחר תואמים לכללים אותם נוקטת החברה, כללי הדיווח לפיהם נערכו הדוחות שבוקרו על ידי רואה חשבון מבקר אחר 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 ההיקף ועיתוי הביקורת המתוכננים וממצאי ביקורת משמעותיים, לרבות ליקויים משמעותיים בבקרה פנימית שרואה החשבון המבקר מזהה במהלך הביקורת.

כמו כן, אנו מספקים לדירקטוריון ולהנהלה הצהרה כי קיימנו את דרישות האתיקה הרלוונטיות בנוגע לאי תלותנו, וכן מתקשרים איתם את כל הקשרים ועניינים אחרים שעשויים להיחשב, באופן סביר, כמשפיעים על אי תלותנו, וכאשר רלוונטי, אמצעי הגנה שיושמו על מנת לבטל איומים מזהים על אי תלותנו.

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

## 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 8 במרץ 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 אלירן אטיאס.

קוסט פורר גבאי את קסירר  
רואי חשבון

תל-אביב,  
8 במרס, 2026

ליום 31 בדצמבר		באור	
2024	2025		
אלפי ש"ח			
			<u>נכסים שוטפים</u>
25,158	10,809	6	מזומנים ושווי מזומנים
219,046	206,746	7	לקוחות
36,067	45,068	8	חייבים ויתרות חובה
<u>316,837</u>	<u>331,427</u>	9	מלאי
597,108	594,050		
			<u>נכסים לא שוטפים</u>
-	10,881	5	חייבים אחרים לזמן ארוך
589,182	593,983	10	רכוש קבוע
254,844	233,042	11	נכסי זכות שימוש
21,164	18,581	12	נכסים בלתי מוחשיים
<u>47,658</u>	<u>47,019</u>	12	מוניטין
912,848	903,506		
<u>1,509,956</u>	<u>1,497,556</u>		

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

ליום 31 בדצמבר		באור	
2024	2025		
אלפי ש"ח			
<u>התחייבויות שוטפות</u>			
286,592	306,543	13	אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים
35,233	33,207	11	חלות שוטפת של התחייבות בגין חכירה
216,362	199,179	14	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
20,012	8,946		מסים שוטפים לשלם
30,655	-	15	התחייבות בגין רכישת חברת בת
68,601	78,221	16	זכאים ויתרות זכות
<u>657,455</u>	<u>626,096</u>		
<u>התחייבויות לא שוטפות</u>			
157,025	142,752	17	הלוואות מתאגידים בנקאיים ואחרים
234,071	219,670	11	התחייבות בגין חכירה
3,450	3,368	19	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
20,588	18,915	20ה'	מסים נדחים
<u>415,134</u>	<u>384,705</u>		
		22	<u>הון המיוחס לבעלי מניות החברה</u>
22,770	22,770		הון מניות
225,092	225,092		פרמיה על מניות
173,053	222,752		יתרת רווח
4,161	4,953		קרן בגין עסקאות גידור
(2,478)	(2,478)		קרן בגין עסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
(55,463)	(59,632)		קרן בגין הפרשי תרגום
275	1,471		קרן בגין תשלום מבוסס מניות
59,265	59,265		קרנות אחרות
<u>426,675</u>	<u>474,193</u>		
<u>10,692</u>	<u>12,562</u>		<u>זכויות שאינן מקנות שליטה</u>
<u>437,367</u>	<u>486,755</u>		<u>סה"כ הון</u>
<u><u>1,509,956</u></u>	<u><u>1,497,556</u></u>		

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

גל גראפי סמנכ"ל כספים	יעקב חן מנכ"ל	מיכאל לזר יו"ר הדירקטוריון	8 במרס, 2026 תאריך אישור הדוחות הכספיים
--------------------------	------------------	-------------------------------	---

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				
2023	2024	2025		
אלפי ש"ח (למעט נתוני רווח נקי למניה)			באור	
1,710,479	1,719,768	1,761,805	'א23	הכנסות ממכירות
1,366,107	1,371,840	1,402,450	'ב23	עלות המכירות
344,372	347,928	359,355		רווח גולמי
184,246	178,452	178,853	'ג23	הוצאות מכירה ושיווק
65,616	57,826	63,256	'ד23	הוצאות הנהלה וכלליות
94,510	111,650	117,246		רווח תפעולי לפני הוצאות אחרות
-	980	3,372	'ה23	הכנסות אחרות
1,472	5,569	-	'ו23	הוצאות אחרות
93,038	107,061	120,618		רווח תפעולי
5,831	4,722	3,376	'ז23	הכנסות מימון
43,867	45,076	32,692	'ח23	הוצאות מימון
55,002	66,707	91,302		רווח לפני מסים על ההכנסה
13,783	21,602	23,214	'ט20	מסים על ההכנסה
41,219	45,105	68,088		רווח מפעילויות נמשכות
(10,218)	1,913	3,742	5	רווח (הפסד) מפעילויות שהופסקו, נטו
31,001	47,018	71,830		רווח נקי
				רווח כולל אחר (לאחר השפעת המס):
393	257	8		סכומים שלא יסווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד:
				רווח (הפסד) ממדידה מחדש בגין תוכניות להטבה מוגדרת
				סכומים שיסווגו או המסווגים מחדש לרווח או הפסד בהתקיים
				תנאים ספציפיים:
16,928	(18,074)	(4,438)		התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
(3,874)	4,515	3,508		רווח (הפסד) בגין עסקאות גידור
4,132	134	(2,716)		העברה לדוח רווח או הפסד בגין עסקאות גידור
17,579	(13,168)	(3,638)		סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר
48,580	33,850	68,192		סה"כ רווח כולל
				רווח נקי מיוחס ל:
30,227	44,885	69,691		בעלי מניות החברה
774	2,133	2,139		זכויות שאינן מקנות שליטה
31,001	47,018	71,830		סה"כ רווח כולל מיוחס ל:
47,253	32,321	66,322		בעלי מניות החברה
1,327	1,529	1,870		זכויות שאינן מקנות שליטה
48,580	33,850	68,192		

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2023	2024	2025		
אלפי ש"ח (למעט נתוני רווח נקי למניה)				
			24	רווח נקי (הפסד) למניה המיוחס לבעלי מניות החברה (בש"ח):
2.17	2.31	3.54		<b>רווח נקי בסיסי</b>
(0.55)	0.10	0.20		רווח מפעילויות נמשכות רווח (הפסד) מפעילויות שהופסקו
<u>1.62</u>	<u>2.41</u>	<u>3.74</u>		רווח נקי
2.17	2.31	3.52		<b>רווח נקי מדולל</b>
(0.55)	0.10	0.20		רווח מפעילויות נמשכות רווח (הפסד) מפעילויות שהופסקו
<u>1.62</u>	<u>2.41</u>	<u>3.72</u>		רווח נקי

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

מיוחס לבעלי מניות החברה											
סה"כ הון	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ	קרנות אחרות	קרן בגין תשלום מבוסס מניות	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ אלפי ש"ח	קרן בגין עסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן בגין עסקאות גידור	יתרת רווח	פרמיה על מניות	הון מניות	
354,662	7,836	346,826	59,265	-	(54,368)	(2,478)	(746)	97,291	225,092	22,770	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2023</u>
31,001	774	30,227	-	-	-	-	-	30,227	-	-	רווח נקי
17,579	553	17,026	-	-	16,375	-	258	393	-	-	סה"כ רווח כולל אחר
48,580	1,327	47,253	-	-	16,375	-	258	30,620	-	-	סה"כ רווח כולל
403,242	9,163	394,079	59,265	-	(37,993)	(2,478)	(488)	127,911	225,092	22,770	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023</u>
47,018	2,133	44,885	-	-	-	-	-	44,885	-	-	רווח נקי
(13,168)	(604)	(12,564)	-	-	(17,470)	-	4,649	257	-	-	סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר
33,850	1,529	32,321	-	-	(17,470)	-	4,649	45,142	-	-	סה"כ רווח (הפסד) כולל
275	-	275	-	275	-	-	-	-	-	-	עלות תשלום מבוסס מניות
437,367	10,692	426,675	59,265	275	(55,463)	(2,478)	4,161	173,053	225,092	22,770	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024</u>
71,830	2,139	69,691	-	-	-	-	-	69,691	-	-	רווח נקי
(3,638)	(269)	(3,369)	-	-	(4,169)	-	792	8	-	-	סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר
68,192	1,870	66,322	-	-	(4,169)	-	792	69,699	-	-	סה"כ רווח (הפסד) כולל
(20,000)	-	(20,000)	-	-	-	-	-	(20,000)	-	-	דיבידנד שהוכרז ושולם
1,196	-	1,196	-	1,196	-	-	-	-	-	-	עלות תשלום מבוסס מניות
486,755	12,562	474,193	59,265	1,471	(59,632)	(2,478)	4,953	222,752	225,092	22,770	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
31,001	47,018	71,830	<u>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</u>
			רווח נקי (הפסד)
			התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:
			התאמות לסעיפי רווח או הפסד:
56,518	56,036	59,072	פחת רכוש קבוע
30,324	30,875	32,244	פחת נכס זכות שימוש
7,390	7,314	6,204	הפחתת נכסים בלתי מוחשיים
34,516	42,760	30,006	הוצאות מימון, נטו
-	(3,339)	(10,078)	רווח מיצירת השקעה נטו בחכירה וסגירת התחייבות בגין חכירה
-	5,569	-	הפסד מירידת ערך רכוש קבוע
-	275	1,196	עלות תשלום מבוסס מניות
(249)	(165)	(1,805)	רווח מממוש רכוש קבוע
(6,457)	1,498	4,147	הכנסות (הוצאות) מסגירת עסקאות גידור תזרימי מזומנים, נטו
13,783	21,602	23,214	מסים על ההכנסה
58	(82)	(74)	שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
135,883	162,343	144,126	
			שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:
54,945	(14,943)	8,076	ירידה (עלייה) בלקוחות
12,088	(4,772)	(5,230)	ירידה (עלייה) בחייבים ויתרות חובה
84,131	(350)	(22,583)	ירידה (עלייה) במלאי
490	-	-	ירידה במלאי מוחזק למכירה
(38,417)	4,904	(14,531)	עלייה (ירידה) בהתחייבויות לספקים ולנותני שירותים
(631)	14,962	11,856	עלייה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות
112,606	(199)	(22,412)	
			מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך השנה עבור:
(33,878)	(40,401)	(29,512)	ריבית ששולמה
(12,819)	(17,226)	(37,353)	מסים ששולמו
436	967	809	מסים שהתקבלו
(46,261)	(56,660)	(66,056)	
233,229	152,502	127,488	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
			<u>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</u>
(112,246)	(50,900)	(71,151)	רכישת רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים
2,883	41,332	1,805	תמורה ממימוש רכוש קבוע
(1,578)	(62)	82	תמורה (תשלום) ממימוש עסקאות עתידיות, נטו
-	125	-	מענקי השקעה שנתקבלו
<u>(110,941)</u>	<u>(9,505)</u>	<u>(69,264)</u>	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
			<u>תזרימי מזומנים מפעילות מימון</u>
(32,182)	-	(32,671)	פירעון התחייבות בגין רכישת חברת בת
-	-	(20,000)	דיבידנד ששולם
(29,591)	(30,178)	(31,745)	פירעון התחייבות בגין חכירה
-	136,602	117,474	קבלת הלוואות לזמן ארוך
(150,793)	(149,111)	(140,566)	פירעון הלוואות לזמן ארוך
78,074	(92,870)	34,561	קבלת (פירעון) אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו
<u>(134,492)</u>	<u>(135,557)</u>	<u>(72,947)</u>	מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
4,151	(1,415)	374	<u>הפרשי שער בגין יתרות מזומנים ושווי מזומנים</u>
(8,053)	6,025	(14,349)	<u>עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים</u>
27,186	19,133	25,158	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה</u>
<u>19,133</u>	<u>25,158</u>	<u>10,809</u>	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום  
31 בדצמבר

2023	2024	2025
	אלפי ש"ח	

פעילויות מהותיות שלא במזומן

12,538	7,775	5,797
-	2,500	-
73,505	49,752	18,780
-	20,709	-
-	17,370	6,600
-	-	16,678

רכישת רכוש קבוע באשראי  
חייבים בגין מכירת רכוש קבוע  
הכרה בנכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה  
סגירת התחייבות בגין חכירה  
גריעת נכס זכות שימוש  
הכרה בהשקעה נטו בחכירה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

א. תאור החברה

חברת עלבד משואות יצחק בע"מ (להלן - החברה) נוסדה בשנת 1985 בקיבוץ משואות יצחק. החברה הפכה לחברה ציבורית בחודש אוקטובר 1993. מניות החברה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ החל מחודש ינואר 1994.

נכון למועד הדוח החברה עוסקת במספר תחומים כמפורט להלן:

1. ייצור בדים המשמשים כחומר גלם לייצור מגבוניים לחים.
2. ייצור ושיווק של מגבוניים לחים במגוון אריזות ולשימושים שונים.
3. ייצור ושיווק מוצרי הגיינה נשית (טמפונים) בעיקר לארה"ב.

נכון למועד הדוח, לחברה מפעלי ייצור בישראל בתחום הבדים, מפעלי ייצור בישראל, גרמניה, פולין וספרד בתחום המגבוניים הלחים, ומפעל ייצור בישראל בתחום ההיגינה הנשית (טמפונים).

ב. אירועים גלובלים המשפיעים על עסקי החברה

1. השלכות מלחמת "חרבות ברזל" וסיומה

בחודש אוקטובר 2023 פרצה מלחמת "חרבות ברזל" (להלן: "המלחמה") במדינת ישראל. המלחמה הובילה להאטה בפעילות העסקית במשק הישראלי בין היתר בעקבות סגירת מפעלים בדרום ובצפון הארץ, פגיעה בתשתיות, גיוס אנשי מילואים לתקופה שאינה ידועה מראש וכן, לשיבוש הפעילות הכלכלית בישראל. בחודש יוני 2025 התקיים מבצע "עם כלביא", מבצע צבאי רחב היקף של מדינת ישראל נגד איראן ובחודש אוקטובר 2025 נחתם הסכם הפסקת אש בין מדינת ישראל לחמאס.

השפעה עקיפה של המלחמה נוגעת לפגיעה באוניות המובילות סחורה לישראל מהמזרח וכתוצאה מכך, חלק מחברות הספנות נמנעות מלהוביל סחורות לישראל, וחלק מהחברות נמנעות מלהפליג בים האדום ותחת זאת נדרשות להקיף את אפריקה ובכך להאריך את משך ההפלגה. הדבר גורם לעלייה בעלויות ההובלה לישראל ועיכובים באספקת סחורה, באופן המשפיע על מחירי ייבוא של חומרי גלם ובעקיפין גם על עלויות הייצוא. במהלך המלחמה, המפעלים בישראל פעלו באופן רציף ולמעט ההשפעות המתוארות לעיל לא הייתה למלחמה השפעה מהותית על הפעילות העסקית של הקבוצה.

בנוסף, בעקבות עיכובים שנבעו בין היתר כתוצאה ממלחמת חרבות ברזל, השלמת הקמת קו הייצור החדש בדימונה התעכבה באופן מהותי, לרבות עיכוב נוסף כתוצאה מהמבצע הצבאי "עם כלביא", והפעלתו המסחרית צפויה להיות במהלך שנת 2026. מידע נוסף ראה בבאור 10.

2. תוכנית המכסים על ייבוא סחורות לארה"ב

בחודש אפריל 2025 הודיע ממשל ארה"ב על הטלת מכסי גומלין על יבוא סחורות ממדינות רבות בעולם לארה"ב, כאשר בין היתר גם על יבוא מישראל הוטל מכס. הצו הפך לאפקטיבי ביום 7 באוגוסט 2025, ולפיו סך המכס שיוטל על ייבוא לארה"ב מישראל יעמוד על 15% (היטל מכס בסיס בשיעור של 10% וכן מכס נוסף בשיעור של 5%). כ-10% מסך הכנסות החברה בשנת 2024 וכ-9% מסך הכנסות החברה בשנת 2025 נבעו ממכירות בארה"ב (בעיקר במגזר ההיגינה הנשית). הטמפונים הנמכרים בארה"ב מיוצרים בישראל, כ-75% מתוכם נמכרים ללקוחות באמצעות חברת הבת הפועלת בארה"ב כיבואן של מוצרים אלו וה-25% הנותרים נמכרים באופן ישיר ללקוחות בארה"ב כשהם פועלים כיבואנים של מוצרים אלו.

החברה בחנה את השפעות תכנית המכסים על השווקים בהם היא פועלת לרבות שוק הטמפונים בארה"ב, ופעלה לצמצום השפעותיה בתחום פעילות זה לרבות בדרך של התאמות מחירים, ככל שניתן, ועוקבת באופן שוטף אחר ההתפתחויות בנושא.

ביום 20 בפברואר, 2026 ניתן פסק דין על ידי בית המשפט העליון בערעור שהוגש נגד מדיניות המכסים החדשה של הממשל. בהתאם לפסק הדין, ביטל בית המשפט העליון את המכסים שהוטלו מכוח חוק ספציפי שנדון בעתירה ושמוכחו הוטלו המכסים הנוספים. בית המשפט לא דן בהשלכה הנובעת מביטול המכסים בכל הנוגע ליכולת לתבוע החזרים של תשלום מכס שנגבה לפני הביטול והותיר זאת לדיון בבית המשפט בערכאה הנמוכה. בעקבות פסק הדין, הטיל הממשל מכוח חוק אחר אשר לא נדון במסגרת פסק הדין, מכסים חלופיים בשיעור של 15% וזאת לתקופה של 150 יום.

### 3. מלחמה עם איראן

לאחר תאריך המאזן, ביום 28 בפברואר 2026, נפתחה מתקפה משולבת על ידי מדינת ישראל וארצות הברית, בשם "שאגת הארי", כנגד מטרות ממשל באיראן. נכון למועד פרסום הדוחות, אין ביכולתה של החברה להעריך את היקף ההשלכות האפשריות של אירוע זה על פעילותה ותוצאותיה.

באור 1: - כללי (המשך)

ג. הגדרות

בדוחות כספיים אלה -

- החברה - עלבד משואות יצחק בע"מ.
  - הקבוצה - עלבד משואות יצחק בע"מ והחברות המוחזקות שלה.
  - חברות מאוחדות - חברות אשר לחברה שליטה בהן (כהגדרתן ב-IFRS 10) ואשר דוחותיהן מאוחדים עם דוחות החברה.
1. עלבד אירופה החזקות בע"מ (להלן - עלבד אירופה החזקות) - הוקמה בשנת 2014, בשליטה ובבעלות מלאה של החברה, והיא פועלת בישראל.
  2. Albaad Massuot Yitzhak B.V (להלן - עלבד הולנד) - הוקמה בשנת 2002, בשליטה ובבעלות מלאה של עלבד אירופה החזקות בע"מ, פועלת בהולנד.
  3. Albaad Deutschland GmbH (להלן - עלבד גרמניה) - נרכשה בשנת 2002 בשליטה ובבעלות מלאה של חברת עלבד הולנד, פועלת בגרמניה.
  4. Albaad Holdings Inc. - הוקמה בשנת 2001, בשליטה ובבעלות מלאה של החברה, פועלת בארה"ב.
  5. Albaad USA, Inc. (להלן - עלבד ארה"ב) - החברה הוקמה בשנת 2003 והינה בשליטה ובבעלות מלאה של Albaad Holdings Inc, פועלת בארה"ב.
  6. Paper Partners Wipes LLC (להלן - P.P.W) - נרכשה בשנת 2008 בשליטה ובבעלות מלאה של חברת עלבד ארה"ב, פועלת בארה"ב.
  7. פוליאול ביוטק בע"מ (להלן - פוליאול) - הוקמה בשנת 2008, בשליטה של החברה ומוחזקת בשיעור של 51% על ידי החברה, פועלת בישראל.
  8. Albaad Poland sp. z o.o (להלן - עלבד פולין) - הוקמה בשנת 2012, בשליטה ובבעלות בשיעור של 99% על ידי חברת עלבד הולנד ו-1% על ידי חברת עלבד גרמניה. פועלת בפולין.
  9. Abek sp. z o.o (להלן - Abek) - הוקמה בפולין בשנת 2016. פועלת כקבלן משנה ליצור מגבונים עבור עלבד פולין. עלבד פולין מחזיקה בהסכם אופציה לרכישת מניות Abek ולפיכך Abek נכללת במסגרת הדוחות המאוחדים של הקבוצה בדרך של איחוד מאזני החברה ויצירת זכויות מיעוט בגין תוצאות הפעילות שלה.
  10. Optimal Care S.A (להלן - Optimal Care) - נרכשה בשנת 2021. בשליטה ובבעלות מלאה של חברת על בד הולנד. פועלת בספרד.

באור 1: - כללי (המשך)

- מושב משואות יצחק - שותף כללי בשותפות.
- השותפות - אחזקות משואות יצחק (1985) ושות', בבעלות מושב משואות יצחק מחזיקה כ- 60% בחברה.
- חברות מוחזקות - חברות מאוחדות.
- צדדים קשורים - כהגדרתם ב- IAS 24.
- בעלי עניין ובעלי שליטה - כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

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

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיוח כספי בינלאומיים חשבונאיים IFRS Accounting Standards (להלן - IFRS). כמו כן, הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם להוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

הדוחות הכספיים של החברה ערוכים על בסיס עלות, למעט נכסים והתחייבויות פיננסיות (בעיקר מכשירים נגזרים) המוצגים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

החברה בחרה להציג את פריטי הרווח או ההפסד לפי שיטת מאפיין הפעילות.

ב. תקופת המחזור התפעולי

המחזור התפעולי של החברה הינו שנה.

ג. דוחות כספיים מאוחדים

הדוחות הכספיים המאוחדים כוללים את הדוחות של חברות שלחברה יש שליטה בהן (חברות בנות). בבחינת שליטה מובאת בחשבון השפעת זכויות הצבעה פוטנציאליות רק אם הן ממשיכות. איחוד הדוחות הכספיים מתבצע החל ממועד השגת השליטה, ועד למועד בו הופסקה השליטה.

הקבוצה מחזיקה בהסכם אופציה לרכישת מניות של חברה בפולין שניתנת למימוש באופן מיידי ולפיכך חברה זו נכללת במסגרת הדוחות המאוחדים של הקבוצה אשר כוללים יצירת זכויות מיעוט בגין תוצאות הפעילות שלה.

הדוחות הכספיים של החברה והחברות הבנות ערוכים לתאריכים ולתקופות זהים. המדיניות החשבונאית בדוחות הכספיים של החברות הבנות יושמה באופן אחיד ועקבי עם זו שיושמה בדוחות הכספיים של החברה. יתרות ועסקאות הדדיות מהותיות ורווחים והפסדים הנובעים מעסקאות בין החברה והחברות הבנות בוטלו במלואם בדוחות הכספיים המאוחדים.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. מטבע הפעילות, מטבע ההצגה ומטבע חוץ

1. מטבע הפעילות ומטבע ההצגה

מטבע הפעילות וההצגה של החברה הינו ש"ח. מטבע הפעילות של החברה מייצג את המטבע של הסביבה הכלכלית העיקרית שבה פועלת החברה.

הקבוצה קובעת עבור כל חברה בקבוצה, מהו מטבע הפעילות של כל חברה.

הלוואות בין-חברתיות בקבוצה, אשר אין כוונה לסלקן והן אינן צפויות להיפרע בעתיד הנראה לעין, מהוות במהותן חלק מההשקעה בפעילות חוץ, ולפיכך הפרשי שער מהלוואות אלו, נזקפים לרווח (הפסד) כולל אחר.

2. עסקאות, נכסים והתחייבויות במטבע חוץ

עסקאות הנקובות במטבע חוץ נרשמות עם ההכרה הראשונית בהן לפי שער החליפין במועד העסקה. לאחר ההכרה הראשונית, נכסים והתחייבויות כספיים הנקובים במטבע חוץ מתורגמים בכל תאריך דיווח למטבע הפעילות לפי שער החליפין במועד זה. הפרשי שער, למעט אלה הנזקפים להון בעסקאות גידור, נזקפים לרווח או הפסד. נכסים והתחייבויות לא כספיים הנקובים במטבע חוץ המוצגים לפי עלות מתורגמים לפי עלות מתורגמים לפי שער החליפין במועד העסקה.

3. פריטים כספיים צמודי מדד

נכסים והתחייבויות כספיים הצמודים על פי תנאיהם לשינויים במדד המחירים לצרכן בישראל (להלן - המדד) מותאמים לפי המדד הרלוונטי, בכל תאריך דיווח, בהתאם לתנאי ההסכם.

ה. מלאי

מלאי נמדד לפי הנמוך מבין עלות או שווי מימוש נטו. עלות המלאי כוללת את ההוצאות לרכישת המלאי ולהבאתו למקומו ולמצבו הנוכחיים. שווי מימוש נטו הינו אומדן מחיר המכירה במהלך העסקים הרגיל, בניכוי אומדן עלויות להשלמה ועלויות הדרושות לביצוע המכירה. החברה בוחנת מדי תקופה את מצב המלאי וגילו ומבצעת הפרשות למלאי איטי בהתאמה.

עלות המלאי נקבעת כדלקמן:

חומרי גלם - לפי שיטת ממוצע משוקלל.

תוצרת בעיבוד ותוצרת גמורה - על בסיס עלות ממוצעת הכוללת חומרים, עבודה והוצאות ייצור ישירות ועקיפות על בסיס תפוקה רגילה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

1. הכרה בהכנסה

הכנסות מחוזים עם לקוחות מוכרות ברווח או הפסד כאשר השליטה בנכס או בשירות מועברות ללקוח. מחיר העסקה הוא סכום התמורה שצפוי להתקבל בהתאם לתנאי החוזה, בניכוי הסכומים שנגבו לטובת צדדים שלישיים (כגון מסים).

בקביעת סכום ההכנסה מחוזים עם לקוחות, החברה בוחנת האם היא פועלת כספק עיקרי או כסוכן בחוזה. החברה היא ספק עיקרי כאשר היא שולטת בסחורה או בשירות שהובטח טרם העברתו ללקוח. במקרים אלה, החברה מכירה בהכנסות בסכום ברוטו של התמורה.

הכנסות ממכירת סחורות

הכנסותיה העיקריות של החברה ממכירת סחורות נובעות בעיקר ממכירת מגבונים לחים ומוצרי היגיינה נשית (טמפונים).

הכנסות ממכירת סחורות מוכרות ברווח או הפסד בנקודת זמן, עם העברת השליטה על הסחורות הנמכרות ללקוח. בדרך כלל השליטה מועברת במועד מסירת הסחורה ללקוח, אשר לרוב נקבעת על פי תנאי משלוח אשר מוסכמים מראש עם הלקוח.

2. מענקים ממשלתיים

מענקים ממשלתיים מוכרים כאשר קיים בטחון סביר שהמענקים יתקבלו והחברה תעמוד בכל התנאים לקבלת המענק.

ח. מסים על ההכנסה

1. מסים שוטפים

חבות בגין מסים שוטפים נקבעת תוך שימוש בשיעורי המס וחוקי המס שחוקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה, עד לתאריך הדיווח, וכן התאמות נדרשות בקשר לחבות המס לתשלום בגין שנים קודמות.

2. מסים נדחים

יתרות המסים הנדחים מחושבות לפי שיעור המס הצפוי לחול כאשר הנכס ימומש או ההתחייבות תסולק, בהתבסס על חוקי המס שחוקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה עד לתאריך הדיווח.

בכל תאריך דיווח נכסי מסים נדחים נבחנים בהתאם לצפי ניצולם. הפסדים מועברים והפרשים זמניים ניתנים לניכוי בגינם לא הוכרו נכסי מסים נדחים נבחנים בכל תאריך דיווח ומוכר בגינם נכס מס נדחה מתאים אם צפוי שינוצלו.

בחישוב המסים הנדחים לא מובאים בחשבון המסים שהיו חלים במקרה של מימוש ההשקעות בחברות מוחזקות, כל עוד מכירת ההשקעות בחברות מוחזקות אינה צפויה בעתיד הנראה לעין. כמו כן, לא הובאו בחשבון מסים נדחים בגין חלוקת רווחים על ידי חברות מוחזקות כדיבידנדים, במקרים בהם מדיניות החברה שלא ליזום חלוקת דיבידנד על ידי חברה מאוחדת הגוררת חבות מס נוספת.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ח. מסים על ההכנסה (המשך)

מסים נדחים מקוזזים אם קיימת זכות חוקית לקיזוז נכס מס שוטף כנגד התחייבות מס שוטפת והמסים הנדחים מתייחסים לאותה ישות החייבת במס ולאותה רשות מס.

ט. נכס או קבוצת נכסים לא שוטפים המוחזקים למכירה

נכס או קבוצת נכסים לא שוטפים מסווגים כמוחזקים למכירה, כאשר יישובם ייעשה בעיקר באמצעות עסקת מכירה ולא באמצעות שימוש מתמשך. האמור מתקיים כאשר הנכסים זמינים למכירה מיידית במצבם הנוכחי, קיימת מחויבות של החברה למכירה, קיימת תוכנית לאיתור קונה והמימוש צפוי ברמה גבוהה (highly probable) להסתיים בתוך שנה ממועד הסיווג.

פעילות שהופסקה הינה רכיב של החברה המייצג תחום פעילות עסקית משמעותי נפרד או אזור גאוגרפי משמעותי נפרד, המהווה פעילות שמומשה או שמסווגת כמוחזקת למכירה.

י. חכירות

הקבוצה מטפלת בחוזה חכירה כאשר בהתאם לתנאי החוזה מועברת זכות לשלוט בנכס מזוהה לתקופת זמן בעבור תמורה.

1. הקבוצה כחוכר

עבור העסקאות בהן החברה מהווה חוכר היא מכירה במועד התחילה בחכירה בנכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה וזאת למעט עסקאות חכירה לתקופה של עד 12 חודשים ועסקאות חכירה בהן נכס הבסיס בעל ערך נמוך, בהן בחרה החברה להכיר בתשלומי החכירה כהוצאה ברווח או הפסד בקו ישר על פני תקופת החכירה. במסגרת מדידת ההתחייבות בגין חכירה בחרה החברה ליישם את ההקלה הניתנת ב- IFRS 16 ולא ביצעה הפרדה בין רכיבי חכירה לרכיבים שאינם חכירה כגון: שירותי ניהול ועוד, הכלולים באותה עסקה.

במועד התחילה התחייבות בגין חכירה כוללת את כל תשלומי החכירה שטרם שולמו מהוונים בשיעור הריבית הגלומה בחכירה כאשר היא ניתנת לקביעה בנקל או בשיעור הריבית התוספתי של החברה.

נכס זכות השימוש במועד התחילה מוכר בגובה ההתחייבות בגין חכירה בתוספת תשלומי חכירה ששולמו במועד התחילה או לפניו ובתוספת של עלויות עסקה שהתהוו. נכס זכות השימוש נמדד במודל העלות ומופחת לאורך החיים השימושיים שלו, או תקופת החכירה לפי הקצר שבהם.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

להלן נתונים בדבר מספר שנות ההפחתה של נכסי זכות השימוש הרלוונטיות לפי קבוצות של נכסי זכות שימוש:

מספר שנים	בעיקר	
10-30	12	קרקע ומבנים
3-7	5	כלי רכב, ציוד ומלגזות

כאשר מתקיימים סימנים לירידת ערך, בוחנת החברה ירידת ערך לנכס זכות השימוש בהתאם להוראות IAS 36.

#### 2. תשלומי חכירה הצמודים למדד

במועד התחילה משתמשת החברה בשיעור המדד הקיים במועד התחילה לצורך חישוב תשלומי החכירה העתידיים.

בעסקאות בהן החברה מהווה חוכר, שינויים בגובה תשלומי החכירה העתידיים כתוצאה משינוי במדד מהוונים (ללא שינוי בשיעור ההיוון החל על ההתחייבות בגין חכירה) ליתרת נכס זכות שימוש ונזקפים כהתאמה ליתרת ההתחייבות בגין חכירה, רק כאשר חל שינוי בתזרימי המזומנים הנובע משינוי במדד (כלומר, במועד שבו התיאום לתשלומי החכירה נכנס לתוקף).

#### 3. אופציות להארכה וביטול של תקופת חכירה

תקופת החכירה שאינה ניתנת לביטול כוללת גם תקופות המכוסות על ידי אופציה להאריך את החכירה כאשר ודאי באופן סביר שהאופציה להארכה תמומש וגם תקופות המכוסות על ידי אופציה לבטל את החכירה כאשר ודאי באופן סביר שהאופציה לביטול לא תמומש. במקרה בו חל שינוי בצפי למימוש אופציית הארכה או לאי מימוש אופציית ביטול, מודדת החברה מחדש את יתרת ההתחייבות בגין החכירה בהתאם לתקופת החכירה המעודכנת, לפי שיעור ההיוון המעודכן ביום השינוי בצפי, כאשר סך השינוי נזקף ליתרת נכס זכות השימוש עד לאיפוסו ומעבר לכך לרווח או הפסד.

#### 4. תיקוני חכירה

כאשר מבוצע תיקון לתנאי החכירה אשר אינו מקטין את היקף החכירה ואינו מטופל כעסקת חכירה נפרדת, מודדת החברה מחדש את יתרת ההתחייבות בגין חכירה בהתאם לתנאי החכירה המתוקנים, לפי שיעור ההיוון המעודכן ביום התיקון וזקפת את סך השינוי ביתרת ההתחייבות בגין החכירה ליתרת נכס זכות השימוש.

כאשר מבוצע תיקון לתנאי החכירה אשר מביא לקטון בהיקף החכירה, מכירה החברה ברווח או בהפסד הנובע מהגריעה החלקית או המלאה של יתרת נכס זכות השימוש וההתחייבות בגין החכירה. לאחר מכן, מודדת החברה מחדש את יתרת ההתחייבות בגין חכירה בהתאם לתנאי החכירה המתוקנים, לפי שיעור ההיוון המעודכן במועד התיקון וזקפת את סך השינוי ביתרת ההתחייבות בגין החכירה ליתרת נכס זכות השימוש.

#### 5. חכירות משנה

בעסקאות בהן החברה חוכרת נכס בסיס (חכירה ראשית) ומנגד מחכירה את אותו נכס בסיס לצד שלישי (חכירת משנה), בוחנת החברה האם עברו הסיכונים וההטבות הנלווים לבעלות על נכס זכות השימוש בין היתר על ידי בדיקה של תקופת החכירה המשנית ביחס לאורך החיים השימושיים של נכס זכות השימוש הנוצר מהחכירה הראשית.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

כאשר עברו באופן ממשי כל הסיכונים וההטבות הנלווים לבעלות על נכס זכות השימוש מטפלת החברה בחכירת המשנה כחכירה מימונית.

כאשר חכירת המשנה מסווגת כחכירה מימונית, במועד התחילה הנכס החכור נגרע וכנגד מוכר נכס "חייבים בגין חכירה מימונית" השווה לערך הנוכחי של תקבולי החכירה מהוונים בריבית הגלומה בחכירה. הפרש כלשהו בין יתרת הנכס החכור לפני הגריעה לבין יתרת החייבים בגין חכירה מימונית מוכר ברווח או הפסד.

י. רכוש קבוע

פריטי הרכוש הקבוע מוצגים לפי מודל העלות.

הפחת מחושב בשיעורים שנתיים שווים על בסיס שיטת הקו הישר לאורך תקופת החיים השימושיים בנכס, כדלקמן:

בעיקר %	%	
	3-6	מקרקעין (למעט רכיב הקרקע)
7	5-33	מכונות וציוד חלפים
15	7-33	ציוד וריהוט משרדי (כולל ציוד מחשב)
	15-20	כלי רכב
	ראה להלן	שיפורים במושכר

שיפורים במושכר מופחתים לפי שיטת הקו הישר על פני תקופת השכירות (לרבות תקופת האופציה להארכה שבידי הקבוצה שבכוונתה לממשה) או בהתאם לתקופת החיים השימושיים של השיפור, לפי הקצר שבהם.

יא. עלויות אשראי

הקבוצה מהוונת עלויות אשראי הקשורות לרכישה, הקמה או ייצור של נכסים כשירים אשר נדרשת תקופת זמן משמעותית להכנתם, לשימושם המיועד או מכירתם. עלויות אשראי כוללות הוצאות ריבית והוצאות אחרות המתהוות לישות בקשר לקבלת כספים באשראי. החברה מתחילה להוון עלויות אשראי לעלותו של נכס כשיר במועד שבו מתקיימים כלל התנאים להלן: מתהוות לה יציאות בגין הנכס הכשיר, מתהוות לה עלויות אשראי, והקבוצה מבצעת את הפעולות להכנת הנכס לשימוש המיועד.

הסכום של עלויות האשראי המהוון בתקופת הדיווח כולל עלויות אשראי ספציפיות ועלויות אשראי שאינן ספציפיות על פי שיעור היוון משוקלל. עלויות אשראי אחרות נזקפות עם התהוותן להוצאות מימון ברווח או הפסד.

יב. נכסים בלתי מוחשיים

נכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים שימושיים מוגדר, מופחתים על פני אורך החיים השימושיים שלהם על בסיס שיטת הקו הישר.

להלן אורך החיים השימושיים של נכסים בלתי מוחשיים:

שנים	
3-5	תוכנות מחשב
10-20	עלויות פיתוח
8-15	קשרי לקוחות

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יג. ירידת ערך נכסים לא פיננסיים

החברה בוחנת את הצורך בירידת ערך נכסים לא פיננסיים כאשר ישנם סימנים כתוצאה מאירועים או שינויים בנסיבות המצביעים על כך שהיתרה בדוחות הכספיים אינה בר-השבה. במקרים בהם היתרה בדוחות הכספיים של הנכסים הלא פיננסיים עולה על סכום בר-ההשבה שלהם, מופחתים הנכסים לסכום בר-ההשבה שלהם. סכום בר-ההשבה הינו הגבוה מבין שווי הוגן בניכוי עלויות מכירה ושווי שימוש. בהערכת שווי השימוש מהוונים תזרימי המזומנים הצפויים לפי שיעור ניכיון לפני מס המשקף את הסיכונים הספציפיים לכל נכס ואת ערך הזמן של הכסף.

בגין נכס שאינו מייצר תזרימי מזומנים עצמאיים נקבע סכום בר-השבה עבור היחידה מניבת המזומנים שאליה שייך הנכס. הפסדים מירידת ערך נזקפים לרווח או הפסד.

הקרטריונים היחודיים להלן מיושמים בבחינת ירידת ערך של הנכסים הספציפיים הבאים:

1. בחינת ירידת ערך של מוניטין בגין חברות מאוחדות

החברה בוחנת ירידת ערך של מוניטין אחת לשנה, ליום 31 בדצמבר, או לעיתים קרובות יותר אם אירועים או שינויים בנסיבות מצביעים על כך שקיימת ירידת ערך. בחינת ירידת ערך של מוניטין נקבעת על ידי בחינת הסכום בר-ההשבה של היחידה מניבת המזומנים שאליה הוקצה המוניטין. כאשר הסכום בר-ההשבה של היחידה מניבת המזומנים נמוך מהיתרה בדוחות הכספיים של היחידה מניבת המזומנים שאליה הוקצה המוניטין, מוכר הפסד מירידת ערך המיוחס ראשית למוניטין. הפסדים מירידת ערך מוניטין אינם מבוטלים בתקופות עוקבות.

2. נכסים בלתי מוחשיים ורכוש קבוע בעלי אורך חיים שימושיים מוגדר

החברה בוחנת ירידת ערך של נכסים בלתי מוחשיים ורכוש קבוע אם אירועים או שינויים בנסיבות מצביעים על כך שקיימת ירידת ערך.

יד. מכשירים פיננסיים

1. נכסים פיננסיים

נכסים פיננסיים נמדדים במועד ההכרה לראשונה בשווים ההוגן ובתוספת עלויות עסקה שניתן לייחס במישרין לרכישה של הנכס הפיננסי.

2. ירידת ערך נכסים פיננסיים

לחברה נכסים פיננסיים בעלי תקופות אשראי קצרות כגון לקוחות, בגינם היא מיישמת את ההקלה שנקבעה בתקן, קרי החברה מודדת את ההפרשה להפסד בסכום השווה להפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר.

3. גריעת נכסים פיננסיים

החברה גורעת נכס פיננסי כאשר ורק כאשר:

- (א) פקעו הזכויות החוזיות לתזרימי המזומנים מהנכס הפיננסי, או
- (ב) החברה מעבירה באופן מהותי את כל הסיכונים וההטבות הנובעים מהזכויות החוזיות לקבלת תזרימי המזומנים מהנכס הפיננסי או כאשר חלק מהסיכונים וההטבות בעת העברת הנכס הפיננסי נותרים בידי החברה אך ניתן לומר כי העבירה את השליטה על הנכס, או:

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

(ג) החברה מותירה בידיה את הזכויות החוזיות לקבלת תזרימי המזומנים הנובעים מהנכס הפיננסי, אך נוטלת על עצמה מחויבות חוזית לשלם תזרימי מזומנים אלה במלואם לצד שלישי, ללא עיכוב מהותי.

עסקת מכירת לקוחות (Factoring) מטופלת כגריעה כאשר מתקיימים התנאים כאמור לעיל.

4. התחייבויות פיננסיות

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת

במועד ההכרה לראשונה, החברה מודדת את ההתחייבויות הפיננסיות בשווי הוגן בניכוי עלויות עסקה שניתן לייחס במישרין להנפקה של ההתחייבות הפיננסית. לאחר ההכרה הראשונית, החברה מודדת את כל התחייבויות פיננסיות לפי העלות המופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית.

5. גריעת התחייבויות פיננסיות

החברה גורעת התחייבות פיננסית כאשר ורק כאשר, היא מסולקת – דהיינו, כאשר המחויבות שהוגדרה בחוזה נפרעת או מבוטלת או פוקעת. התחייבות פיננסית מסולקת כאשר החייב פורע את ההתחייבות על ידי תשלום במזומן, בנכסים פיננסיים אחרים, בסחורות או שירותים, או משוחרר משפטית מההתחייבות. במקרה של שינוי תנאים בגין התחייבות פיננסית קיימת, החברה בוחנת האם תנאי ההתחייבות שונים מהותית מהתנאים הקיימים ומביאה בחשבון שיקולים איכותיים וכמותיים.

6. קיזוז מכשירים פיננסיים

נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות מקוזזים והסכום נטו מוצג בדוח על המצב הכספי אם קיימת זכות שניתנת לאכיפה משפטית לקזז את הסכומים שהוכרו, וכן קיימת כוונה לסלק את הנכס ואת ההתחייבות על בסיס נטו או לממש את הנכס ולסלק את ההתחייבות במקביל.

הזכות לקזז חייבת להיות ניתנת לאכיפה משפטית לא רק במהלך העסקים הרגיל של הצדדים לחוזה אלא גם במקרה של פשיטת רגל או חדלות פירעון של אחד הצדדים. על מנת שהזכות לקזז תהיה קיימת באופן מיידי, אסור שהיא תהיה תלויה באירוע עתידי או שיהיו פרקי זמן שבהם היא לא תחול, או שיהיו אירועים שיגרמו לפגיעתה.

7. חשבונאות גידור

מכשירים פיננסיים נגזרים לצורכי גידור (הגנה)

הקבוצה מבצעת לעתים התקשרויות במכשירים פיננסיים נגזרים כגון חוזי אקדמה (Forward) בגין מטבע חוץ כדי להגן על עצמה מפני הסיכונים הכרוכים בתנודות בשערי החליפין של מטבע חוץ. רווחים או הפסדים הנובעים משינויים בשווי ההוגן של נגזרים שאינם משמשים למטרות גידור נזקפים מידית לרווח או הפסד.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

עסקאות גידור כשירות לחשבונאות גידור בין היתר כאשר במועד יצירת הגידור קיים ייעוד ותיעוד פורמלי של יחסי הגידור ושל מטרת ניהול הסיכונים והאסטרטגיה של הקבוצה לבצע גידור. הגידור נבחן על בסיס מתמשך ונקבע בפועל שהוא בעל אפקטיביות גבוהה במהלך תקופת הדיווח הכספי שאליו יועד הגידור. עסקאות גידור (הגנה) מטופלות כדלקמן:

גידור תזרימי מזומנים (א)

החלק האפקטיבי של השינויים בשווי ההוגן של המכשיר המגדר מוכר ברווח (הפסד) כולל אחר בעוד שהחלק הלא אפקטיבי מוכר מידית לרווח או הפסד. רווח (הפסד) כולל אחר מועבר לרווח או הפסד כאשר תוצאות עסקת הגידור נזקפות לרווח או הפסד, לדוגמה, בתקופות שהכנסת ריבית או הוצאת ריבית מוכרות או כאשר מכירה חזויה מתרחשת. החברה מפסיקה ליישם חשבונאות גידור מכאן ולהבא רק כאשר יחסי הגידור או חלקם, מפסיקים לקיים את הקריטריונים המזכים כולל מקרים בהם המכשיר המגדר פוקע, נמכר, מבוטל או ממומש או אם הייעוד כמכשיר גידור בוטל. כאשר החברה מפסיקה ליישם חשבונאות גידור, הסכום שהצטבר בקרן הגידור יישאר בקרן הגידור עד שתזרים המזומנים יתרחש או יסווג לרווח או הפסד אם תזרימי המזומנים העתידיים המגודרים אינם חזויים עוד להתרחש.

גידור השקעה נטו בפעילות חוץ (ב)

גידור השקעה נטו בפעילות חוץ, לרבות גידור של פריט כספי המטופל כחלק מההשקעה נטו, מטופל באופן דומה לגידור תזרימי מזומנים. רווחים או הפסדים המתייחסים לחלק האפקטיבי של הגידור (הפרשי שער) נזקפים לרווח כולל אחר, בעוד שרווחים או הפסדים המתייחסים לחלק הלא אפקטיבי של הגידור נזקפים לרווח או הפסד.

טו. מדידת שווי הוגן

שווי הוגן הוא המחיר שהיה מתקבל במכירת נכס או המחיר שהיה משולם להעברת התחייבות בעסקה רגילה בין משתתפים בשוק במועד המדידה.

מדידת שווי הוגן מבוססת על ההנחה כי העסקה מתרחשת בשוק העיקרי של הנכס או ההתחייבות, או בהיעדר שוק עיקרי, בשוק הכדאי (advantageous) ביותר.

השווי ההוגן של נכס או התחייבות נמדד תוך שימוש בהנחות שמשתתפים בשוק ישתמשו בעת תמחור הנכס או ההתחייבות, בהנחה שמשתתפים בשוק פועלים לטובת האינטרסים הכלכליים שלהם.

הקבוצה משתמשת בטכניקות הערכה שהן מתאימות לנסיבות ושקיימים עבורן מספיק נתונים שניתנים להשגה כדי למדוד שווי הוגן, תוך מיקסום השימוש בנתונים רלוונטיים שניתנים לצפייה ומייעור השימוש בנתונים שאינם ניתנים לצפייה.

כל הנכסים וההתחייבויות הנמדדים בשווי הוגן או שניתן גילוי לשווי ההוגן שלהם מחולקים לקטגוריות בתוך מידרג השווי ההוגן, בהתבסס על רמת הנתונים הנמוכה ביותר, המשמעותית למדידת השווי ההוגן בכללותה:

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

- רמה 1: מחירים מצוטטים (ללא התאמות) בשוק פעיל של נכסים והתחייבויות זהים.  
 רמה 2: נתונים שאינם מחירים מצוטטים שנכללו ברמה 1 אשר ניתנים לצפייה במישרין או בעקיפין.  
 רמה 3: נתונים שאינם מבוססים על מידע שוק ניתן לצפייה (טכניקות הערכה ללא שימוש בנתוני שוק ניתנים לצפייה).

#### טז. הפרשות

הפרשה בהתאם ל-37 IAS מוכרת כאשר לקבוצה קיימת מחויבות בהווה (משפטית או משתמעת) כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, צפוי שיידרש שימוש במשאבים כלכליים על מנת לסלק את המחויבות וניתן לאמוד אותה באופן מהימן. כאשר הקבוצה צופה שחלק או כל ההוצאה תוחזר לחברה, כגון בחוזה ביטוח, ההחזר יוכר כנכס נפרד, רק במועד בו קיימת וודאות למעשה לקבלת הנכס. ההוצאה תוכר בדוח רווח והפסד בניכוי החזר ההוצאה.

#### יז. התחייבויות בשל הטבות לעובדים

בקבוצה קיימים מספר סוגי הטבות לעובדים:

##### 1. הטבות עובד לזמן קצר

התחייבות בגין בונוס במזומן מוכרת כאשר לקבוצה קיימת מחויבות משפטית או משתמעת לשלם את הסכום האמור בגין שירות שניתן על ידי העובד בעבר וניתן לאמוד באופן מהימן את הסכום.

##### 2. הטבות לאחר סיום העסקה

התוכניות ממומנות בדרך כלל על ידי הפקדות לחברות ביטוח והן מסווגות ברובן כתוכניות להפקדה מוגדרת ובחלקן כתוכניות להטבה מוגדרת.

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

כמו כן, לקבוצה תוכניות להטבה מוגדרת. במקרים אילו ההתחייבות בשל סיום העסקה נמדדת לפי שיטת שווי אקטוארי של יחידת הזכאות החזויה. החישוב האקטוארי מביא בחשבון עליות שכר עתידיות ושיעור עזיבת עובדים, וזאת על בסיס הערכה של עיתוי התשלום. הסכומים מוצגים על בסיס היוון תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים, לפי שיעורי הריבית בהתאם לתשואה במועד הדיווח של אגרות חוב קונצרניות צמודות מדד באיכות גבוהה, אשר מועד פרעונן קרוב לתקופת ההתחייבות המתייחסת לפיצויי הפרישה. החברה מפקידה כספים בגין התחייבויותיה לתשלום פיצויים לחלק מעובדיה באופן שוטף בקרנות פנסיה וחברות ביטוח (להלן - נכסי התוכנית). נכסי התוכנית הם נכסים המוחזקים על ידי קרן הטבות עובד לזמן ארוך או בפוליסות ביטוח כשירות. נכסי התוכנית אינם זמינים לשימוש נושי הקבוצה, ולא ניתן לשלםם ישירות לקבוצה.

ההתחייבות בשל הטבות לעובדים המוצגת בדוח על המצב הכספי מייצגת את הערך הנוכחי של התחייבות הטבות המוגדרת בניכוי השווי ההוגן של נכסי התוכנית. מדידות מחדש של התחייבות נטו נזקפות לרווח כולל אחר בתקופת התהוותן.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

יח. עסקאות תשלום מבוסס מניות

עסקאות המסולקות במכשירים הוניים

עלות העסקאות עם עובדים המסולקות במכשירים הוניים נמדדת לפי השווי ההוגן של המכשירים ההוניים במועד ההענקה. השווי ההוגן נקבע באמצעות שימוש במודל תמחור אופציות מקובל.

עלות העסקאות המסולקות במכשירים הוניים מוכרת ברווח או הפסד יחד עם גידול מקביל בהון על פני התקופה שבה תנאי הביצוע ו/או השירות מתקיימים ומסתיימת במועד שבו העובדים הרלוונטיים זכאים לגמול (להלן - תקופת ההבשלה). ההוצאה המצטברת המוכרת בגין עסקאות המסולקות במכשירים הוניים בתום כל מועד דיווח עד למועד ההבשלה משקפת את מידת חלוף תקופת ההבשלה ואת האומדן הטוב ביותר של החברה לגבי מספר המכשירים ההוניים שיבשילו בסופו של דבר.

הוצאה בגין הענקות שאינן מבשילות בסופו של דבר אינה מוכרת, למעט הענקות שההבשלה שלהן תלויה בתנאי שוק אשר מטופלות כהענקות שהבשילו ללא קשר לקיום תנאי השוק, בהנחה שכל שאר תנאי ההבשלה (שירות ו/או ביצוע) התקיימו.

## באור 3: - עיקרי האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים

בעת הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת ההנהלה להסתייע באומדנים, והנחות המשפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. שינויים באומדנים החשבונאיים נזקפים בתקופה בה נעשה שינוי האומדן.

להלן ההנחות העיקריות שנעשו בדוחות הכספיים בקשר לאי הודאות לתאריך הדיווח ואומדנים קריטיים שחושבו על ידי הקבוצה ואשר שינוי מהותי באומדנים ובהנחות עשוי לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים בשנה העוקבת.

ירידת ערך מוניטין

הקבוצה בוחנת ירידת ערך של מוניטין לפחות אחת לשנה. הבחינה מחייבת את ההנהלה לבצע אומדן של תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים לנבוע משימוש מתמשך ביחידה מניבת המזומנים שאליה (שאליהן) הוקצה המוניטין. כמו כן נדרשת ההנהלה לאמוד שיעור ניכיון מתאים לתזרימי מזומנים אלה.

ירידת ערך נכסים לא פיננסיים (רכוש קבוע)

החברה בוחנת את הצורך בירידת ערך נכסים לא פיננסיים כאשר ישנם סימנים כתוצאה מאירועים או שינויים בנסיבות המצביעים על כך שהיתרה בדוחות הכספיים אינה ברת-השבה. במקרים בהם היתרה בדוחות הכספיים של הנכסים הלא פיננסיים עולה על סכום בר-ההשבה שלהם, מופחתים הנכסים לסכום בר-ההשבה שלהם. סכום בר-ההשבה הינו הגבוה מבין שווי הוגן בניכוי עלויות מכירה ושווי שימוש. בהערכת שווי השימוש מהוונים תזרימי המזומנים הצפויים לפי שיעור ניכיון לפני מס המשקף את הסיכונים הספציפיים לכל נכס. בגין נכס שאינו מייצר תזרימי מזומנים עצמאיים נקבע סכום בר-השבה עבור היחידה מניבת המזומנים שאליה שייך הנכס.

תביעות משפטיות

בהערכות סיכויי תוצאות התביעות המשפטיות שהוגשו נגד החברה וחברות מוחזקות שלה, הסתמכו החברות על חוות דעת יועציהן המשפטיים. הערכות אלה של היועצים המשפטיים מתבססות על מיטב שיפוטם המקצועי, בהתחשב בשלב בו מצויים ההליכים, וכן על הניסיון המשפטי שנצבר בנושאים השונים. מאחר שתוצאות התביעות תקבענה בבתי המשפט, עלולות תוצאות אלה להיות שונות מהערכות אלה. ההשלכות האפשריות על הדוחות הכספיים הן שינוי בגובה ההפרשה לתביעה או אי צירת ההפרשה לתביעה.

באור 4: - גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישום

א. תקן דיווח כספי בינלאומי 18, הצגה וגילוי בדוחות כספיים

בחודש אפריל 2024 פרסם המוסד הבינלאומי לתקינה בחשבונאות (IASB) את תקן דיווח כספי בינלאומי 18 (IFRS 18), הצגה וגילוי בדוחות כספיים (להלן: "התקן החדש") אשר מחליף את תקן חשבונאות בינלאומי 1 (IAS 1), הצגת דוחות כספיים (להלן: "IAS 1").

מטרת התקן החדש הינה לשפר את יכולת ההשוואה והשקיפות בדוחות הכספיים.

התקן החדש יכלול דרישות קיימות של IAS 1 ודרישות חדשות להצגה בדוח רווח או הפסד לרבות הצגת סכומים וסיכומי משנה אשר נדרשים בהתאם לתקן החדש, מתן גילוי על מדדי ביצוע המוגדרים על ידי ההנהלה (management-defined performance measures) ודרישות חדשות להקבצה ופיצול של מידע פיננסי.

התקן החדש אינו משנה את הוראות ההכרה והמדידה של פריטים בדוחות הכספיים. עם זאת, מאחר ופריטים בדוח רווח או הפסד יצטרכו להיות מסווגים לאחת מחמש קטגוריות (פעילות תפעולית, פעילות השקעה, פעילות מימון, מסים על הכנסה ופעילות שהופסקה) הוא עשוי לשנות את הרווח התפעולי של הישות. כמו כן, פרסום התקן החדש גרם לתיקונים בהיקף מצומצם לתקני חשבונאות נוספים אשר ביניהם IAS 7, דוח על תזרימי מזומנים ו-IAS 34, דיווח כספי לתקופות ביניים.

התקן החדש יישם למפרע החל מתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2027 או לאחריו. בהתאם יישום מוקדם אפשרי, תוך מתן גילוי.

החברה בוחנת את השפעת התקן החדש, לרבות השפעת התיקונים לתקני חשבונאות נוספים כתוצאה מהתקן החדש, על הדוחות הכספיים המאוחדים.

באור 5: - קבוצת מימוש המוחזקת למכירה ופעילויות שהופסקו

### מכירת פעילות מגזר מוצרי הספיגה בארה"ב

ביום 1 ביולי, 2020 השלימה החברה את מכירת כל פעילות החברה בתחום ייצור ושיווק מוצרי הספיגה המבוצעת ומנוהלת על ידי חברת הבת עלבד ארה"ב (להלן: "פעילות מוצרי הספיגה") לחברה הבלגית אונטקס (להלן: "אונטקס"). בהתאם לכך, תוצאות פעילות המגזר בתקופות הדוח ובמספרי ההשוואה, מוצגות בדוחות הכספיים בסעיף פעילות מופסקת.

### מכירת פעילות מגזר מגבונים בארה"ב

ביום 22 בספטמבר, 2022 חתמה החברה (יחד עם חברת הבת בארה"ב) על הסכם מחייב למכירת נכסי מגזר המגבונים בארה"ב הכוללים מכונות וציוד, חוזים עם לקוחות ומלאי. העסקה הושלמה במקביל לחתימה על ההסכם בתמורה לקבלת סך של כ- 3.7 מיליון דולר במזומן וסך של כ- 1 מיליון דולר שהוחזק בפקדון בנאמנות. כמו כן, התקבלה תמורה נפרדת בחודש מרס 2023 בגין המלאי המועבר ליום 28 בפברואר, 2023 בסך כ- 5.3 מיליון דולר ובגין מכירת ציוד נוסף בתמורה לסך של כ- 0.6 מיליון דולר. בהתאם לכך, תוצאות פעילות המגזר בתקופות הדוח ובמספרי ההשוואה, מוצגות בדוחות הכספיים בסעיף פעילות מופסקת.

הסכום שהוחזק בפקדון בנאמנות, שהיה צפוי להתקבל במהלך הרבעון השני של שנת 2023, עוכב על ידי הרוכש בגין טענות שונות על נזקים שנגרמו לו בעת הרכישה. כמו כן, עיכב הרוכש לחברה חוב בגין אספקת בדים בהיקף של כ- 1.4 מיליון דולר. בחודש מרס 2024, הגיעו הצדדים להבנות שגובשו לידי הסכם פשרה לפיו שוחרר הפיקדון והושבו חלק מהסכומים בגין אספקת הבדים. כתוצאה מכך הכירה החברה במהלך שנת 2024 בהכנסות אחרות המיוחסות לפעילות שהופסקה בסך של כ- 1,832 אלפי ש"ח.

כמו כן, בחודש פברואר 2024 סיימה החברה, בהסכמה, את הסכם השכירות עבור המרכז הלוגיסטי (שטח בנוי של כ- 45,000 מ"ר) אשר שימש להפצת כל מוצרי החברה הבת בארה"ב. כתוצאה מכך, סגרה החברה התחייבות בגין חכירה כנגד נכס זכות שימוש והכירה ברווח בסך של כ- 3,339 אלפי ש"ח שנזקק כהכנסות אחרות המיוחסות לפעילות שהופסקה. לפרטים נוספים ראה באור 21/ב'4).

### מכירה ושכירות מחדש של מפעל החברה בארה"ב

ביום 23 ביוני, 2022 השלימה חברת הבת בארה"ב חתימה על מערך של התקשרויות בעסקה של מכירה ושכירות מחדש עם צד שלישי שאינו קשור לחברה הבת בארה"ב במסגרתן נמכרו המקרקעין של החברה הבת בארה"ב בצפון קרוליינה בשטח מגרש כולל של כ- 130 דונם ושטח בנוי של כ- 21 אלף מ"ר אשר שימש לייצור ושיווק מגבונים לחים (להלן: המקרקעין) ובד בבד המקרקעין יושכר לחברה הבת בארה"ב. למידע נוסף ראה באור 21/ב'6).

ביום 14 במרס, 2023 חתמה החברה על הסכם לשכירות משנה של המקרקעין בארה"ב, עם רוכש פעילות המגבונים בארה"ב לתקופה של 3 שנים עם שלוש תקופות אופציה נוספות של שנתיים כל אחת ועוד תקופת אופציה נוספת של 5 חודשים עד ליום 31 ביולי, 2032.

ביום 3 בפברואר, 2025, לאחר שהובא לידיעת החברה כי רוכש פעילות המגבונים בארה"ב נמצא בהליכי פשיטת רגל, חתמה החברה על הסכם לשכירות משנה עם צד ג' אחר (להלן: השוכר החדש) לתקופה מיום 1 באפריל, 2025 ועד ליום 31 ביולי, 2032. בהתאם להסכם ישלם השוכר החדש את דמי השכירות בתוספת פרמיה שתשולם לחברה. כתוצאה מכך, הכירה החברה בהשקעה נטו בחכירה, במסגרת סעיף חייבים אחרים, בסך כ- 16,678 אלפי ש"ח כנגד סגירת נכס זכות שימוש בסך כ- 6,600 אלפי ש"ח ורווח בסך כ- 10,078 אלפי ש"ח שהוכר במסגרת ההכנסות אחרות מפעילות שהופסקה. כמו כן, במסגרת ההסכם רכש השוכר החדש חלק מהציוד שהיה בבעלות החברה בנכס המושכר בתמורה לסכום של כ- 723 אלפי ש"ח (200 אלפי דולר) אשר שולם בחודש מרס, 2025. במהלך שנת 2025 הכירה החברה בהכנסות מימון מהשקעה נטו בחכירה בסך של כ- 675 אלפי ש"ח.

באור 5: - קבוצת מימוש המוחזקת למכירה ופעילויות שהופסקו (המשך)

להלן נתונים על תוצאות הפעולות המתייחסים לפעילות שהופסקה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
37,992	1,257	-	הכנסות ממכירות
38,149	311	-	עלות המכירות
(157)	946	-	רווח (הפסד) גולמי
7,703	4,335	7,056	הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות (1)
6,403	-	-	הוצאות אחרות
4,065	5,285	10,798	הכנסות אחרות
(10,198)	1,896	3,742	רווח (הפסד) תפעולי פעילות המגבונים בארה"ב
(20)	17	-	רווח (הפסד) תפעולי פעילות מוצרי הספיגה
(10,218)	1,913	3,742	רווח (הפסד) תפעולי מפעילות שהופסקה

(1) ראה באור 21א'(3)

להלן נתונים על תזרימי המזומנים נטו המתייחסים לפעילות שהופסקה שנבעו (ששימשו) מפעילות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
28,750	743	(3,366)	שוטפת
2,122	3,655	723	השקעה

באור 6: - מזומנים ושווי מזומנים

31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
25,158	10,809	מזומנים למשיכה מיידית
25,158	10,809	

באור 7: - לקוחות

א. יתרת לקוחות, נטו:

31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
218,823	206,719	חובות פתוחים
603	401	המחאות לגבייה
219,426	207,120	
380	374	בניכוי - הפרשה לחובות מסופקים
<u>219,046</u>	<u>206,746</u>	לקוחות, נטו

ירידת ערך לקוחות מטופלת באמצעות רישום הפרשה לחובות מסופקים.

בשנים 2025 ו-2024 התקשרה הקבוצה עם תאגידים בנקאיים ואחרים בעסקאות לביצוע ניכיון לקוחות. יתרת הלקוחות מוצגת בניכוי יתרת לקוחות בניכיון אשר נכון ליום 31 בדצמבר, 2025 הסתכמה לסך של כ- 97 מיליון ש"ח (נכון ליום 31 בדצמבר, 2024 - 91 מיליון ש"ח).

ב. תנועה בהפרשה לחובות מסופקים:

אלפי ש"ח		
3,909		יתרה ליום 1 בינואר, 2024
157		הפרשה במשך השנה
(2,315)		הכרה בחובות אבודים שנמחקו
(1,361)		ביטול בגין חובות מסופקים שנגבו
(10)		התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
380		יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024
233		הפרשה במשך השנה
(5)		הכרה בחובות אבודים שנמחקו
(233)		ביטול בגין חובות מסופקים שנגבו
(1)		התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
<u>374</u>		יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025

ג. להלן ניתוח יתרת לקוחות נטו, לפי תקופת הפיגור בגביה ביחס לתאריך הדיווח:

סה"כ	לקוחות שמועד פרעונם עבר והפיגור בגבייתם הינו					לקוחות שטרם הגיע מועד פרעונם (ללא פיגור בגבייה)	
	מעל 120 יום	90-120 יום	60-90 יום	30-60 יום	עד 30 יום		
206,746	4	338	1,262	1,617	11,973	191,552	31 בדצמבר, 2025
219,046	493	98	473	1,727	9,971	206,284	31 בדצמבר, 2024

31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
22,214	25,750
1,357	1,775
3,937	3,465
1,202	4,729
5,803	5,539
1,554	3,810
<u>36,067</u>	<u>45,068</u>

מוסדות  
הוצאות מראש  
הכנסות לקבל  
מקדמות לספקים  
נגזרים פיננסיים  
חייבים ויתרות חובה אחרים

באור 9: - מלאי

31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
138,047	131,791	חומרי גלם
19,455	15,086	תוצרת בעיבוד
105,199	126,115	תוצרת גמורה
262,701	272,992	
54,136	58,435	סחורות בדרך
<u>316,837</u>	<u>331,427</u>	

ירידת ערך מלאי שנזקפה לעלות המכירות בשנת 2025 בסך של כ- 7,735 אלפי ש"ח (בשנת 2024 בסך של כ- 9,132 אלפי ש"ח).

באור 10: - רכוש קבוע

א. הרכב ותנועה

שנת 2025

סה"כ	שיפורים במושכר	כלי רכב	ציוד וריהוט משרדי	מכונות וציוד	מבנים ומקרקעין	עלות יתרה ליום 1 בינואר, 2025
אלפי ש"ח						תוספות וגריעות במשך השנה:
1,503,980	109,543	74	38,211	1,243,058	113,094	רכישות מימושים התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
65,094	4,873	93	2,215	49,275	8,638	
(2,184)	(863)	-	-	(1,321)	-	
(5,240)	(1,149)	(4)	(648)	(2,268)	(1,171)	
<u>1,561,650</u>	<u>112,404</u>	<u>163</u>	<u>39,778</u>	<u>1,288,744</u>	<u>120,561</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025
914,798	73,171	59	30,394	775,061	36,113	פחת שנצבר יתרה ליום 1 בינואר, 2025
59,072	5,856	3	3,544	46,636	3,033	תוספות וגריעות במשך השנה:
(2,184)	(863)	-	-	(1,321)	-	פחת מימושים התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
(4,019)	(1,007)	-	(622)	(1,947)	(443)	
<u>967,667</u>	<u>77,157</u>	<u>62</u>	<u>33,316</u>	<u>818,429</u>	<u>38,703</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025
<u>593,983</u>	<u>35,247</u>	<u>101</u>	<u>6,462</u>	<u>470,315</u>	<u>81,858</u>	יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2025

באור 10: - רכוש קבוע (המשך)

שנת 2024

סה"כ	שיפורים במושכר	כלי רכב	ציוד		מכונות וציוד	מבנים ומקרקעין	
			וריהוט משרדי	אלפי ש"ח			
1,518,866	106,572	81	37,242	1,218,891	156,080		<u>עלות</u> יתרה ליום 1 בינואר, 2024
							תוספות וגריעות במשך השנה:
45,094	3,443	-	1,593	34,982	5,076		רכישות
(125)	-	-	-	-	(125)		מענקים
(44,378)	(210)	(8)	-	(73)	(44,087)		מימושים
(15,477)	(262)	1	(624)	(10,742)	(3,850)		התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
1,503,980	109,543	74	38,211	1,243,058	113,094		יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024
							<u>פחת שנצבר</u> יתרה ליום 1 בינואר, 2024
868,630	67,307	58	28,936	731,224	41,105		תוספות וגריעות במשך השנה:
56,036	5,864	14	1,794	44,479	3,885		פחת
5,569	-	-	-	5,569	-		ירידת ערך
(7,370)	-	(12)	-	(3)	(7,355)		מימושים
(8,067)	-	(1)	(336)	(6,208)	(1,522)		התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
914,798	73,171	59	30,394	775,061	36,113		יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024
589,182	36,372	15	7,817	467,997	76,981		<u>יתרת עלות מופחתת ליום</u> <u>31 בדצמבר, 2024</u>

ב. רכישת רכוש קבוע באשראי

במהלך השנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025 רכשה החברה רכוש קבוע באשראי בסך של 5,797 אלפי ש"ח (שנת 2024 – 7,775 אלפי ש"ח).

ג. מפעל בדים בדימונה

ביום 6 בפברואר, 2021 הודיעה החברה על כוונתה להקים קו ייצור נוסף במפעל בדימונה, בעלות כ- 200 מיליון ש"ח, לייצור בדים שיעמדו בדרישות המחמירות של רגולציית איכות הסביבה, לרבות אי שימוש בחומרי פלסטיק. קו הייצור אמור לייצר בדים בהיקף שנתי של 140 מיליון ש"ח. ביום 14 בפברואר, 2022 קיבלה החברה אישור ממרכז השקעות למענק בגובה 20% מסך ההשקעה המאושרת וזאת עד לסכום השקעה של כ- 125 מיליון ש"ח, במסגרת מסלול מענקים להשקעות באיזור פיתוח א' ובהתקיים תנאים שנקבעו בכתב האישור והוראות החוק. כמפורט בבאור 1ב(1), בעקבות עיכובים שנבעו בין היתר כתוצאה ממלחמת חרבות ברזל, השלמת הקמת קו הייצור החדש בדימונה והפעלתו התעכבה באופן מהותי, לרבות עיכוב נוסף כתוצאה מהמבצע הצבאי "עם כלביא", והפעלתו המסחרית צפויה להיות במהלך שנת 2026. נכון ליום 31 בדצמבר, 2025 יתרת ההשקעה של קו הייצור בהקמה אשר נכללת בסעיף רכוש קבוע מסתכמת לסכום של כ- 169 מיליון ש"ח (יתרת ההשקעה כוללת עלויות בסך של כ-187 מיליון ש"ח אשר הושקעו בהקמת הקו, בניכוי סך של כ- 18 מיליון ש"ח אשר נגרעו במסגרת עסקת sale&leaseback כמפורט בבאור 21ב'((8)).

באור 10: - רכוש קבוע (המשך)

ד. עלויות אשראי שהונו

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
3,925	-	7,096
	%	
3.7	-	4.9

סך עלויות אשראי שהונו

שיעור ההיוון ששימש לקביעת העלויות שהונו

ה. בחינת ירידת ערך רכוש קבוע במפעל הבדים במשואות יצחק

כתוצאה מקיום של סממנים לירידת ערך במפעל הבדים במשואות יצחק נכון ליום 31 בדצמבר, 2024, ביצעה החברה בחינת ירידת ערך של הנכסים הלא פיננסיים (רכוש קבוע) של מפעל הבדים המיוחס למגזר הבדים. הבחינה בוצעה בהתבסס על הערכת שווי שימוש על ידי מעריך שווי בלתי תלוי לשווי היחידה של מפעל הבדים במשואות. בהתאם לבחינה הוכר במסגרת הוצאות אחרות בשנת 2024 הפסד מירידת ערך של הנכסים הלא פיננסיים (רכוש קבוע) בסך של כ- 5,569 אלפי ש"ח.

שווי השימוש של מפעל הבדים במשואות נקבע בהתאם לערך הנוכחי של תזרימי מזומנים צפויים לפי שיעור היוון, לפני מס, של 16%.

ו. באשר לשעבודים, ראה באור ג'21.

באור 11: - נכסי זכות שימוש

א. הרכב ותנועה

שנת 2025

סה"כ	כלי רכב, ציווד ומלגזות אלפי ש"ח	מבנים ומקרקעין	
418,540	45,063	373,477	עלות יתרה ליום 1 בינואר, 2025
16,536	4,932	11,604	תוספות במשך השנה:
2,244	-	2,244	חכירות חדשות בתקופה (1)
(9,944)	(685)	(9,259)	עדכונים בגין הצמדות למדד גריעות (2)
(6,418)	(1,098)	(5,320)	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
420,958	48,212	372,746	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025
163,696	26,333	137,363	פחת שנצבר יתרה ליום 1 בינואר, 2025
32,244	5,577	26,667	תוספות וגריעות במשך השנה:
(3,344)	-	(3,344)	פחת גריעות (2)
(4,680)	(460)	(4,220)	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
187,916	31,450	156,466	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025
233,042	16,762	216,280	יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2025

(1) ראה באור 21ב'(10)

(2) ראה באור 21 ב'(6)

שנת 2024

סה"כ	כלי רכב, ציוד ומלגזות אלפי ש"ח	מבנים ומקרקעין	
376,027	39,786	336,241	עלות יתרה ליום 1 בינואר, 2024
39,243	5,835	33,408	תוספות במשך השנה:
10,509	-	10,509	חכירות חדשות בתקופה (1)
			עדכונים בגין הצמדות למדד
(7,239)	(558)	(6,681)	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
418,540	45,063	373,477	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024
116,836	21,258	95,578	פחת שנצבר יתרה ליום 1 בינואר, 2024
30,876	5,396	25,480	תוספות וגריעות במשך השנה:
17,370	-	17,370	פחת
			סגירת התחייבות בגין חכירה (2)
(1,386)	(321)	(1,065)	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
163,696	26,333	137,363	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024
254,844	18,730	236,114	יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2024

(1) ראה באור 21ב'(8)

(2) ראה באור 21ב'(4)

ב. לחברה הסכמי חכירה הכוללים חכירות של מבנים, ציוד, רכבים ומלגזות, אשר משמשים לצורך קיום הפעילות השוטפת של החברה. הסכמי החכירות של המבנים הינם לתקופה הנעה בין 3 ל- 30 שנים, בעוד הסכמי החכירות של ציוד ורכבים נעים בתקופה של בין 3 ל- 7 שנים. חלק מהסכמי החכירה שבהן התקשרה החברה כוללים אופציות הארכה ו/או ביטול וכן תשלומי חכירה משתנים.

ג. ראה באור 21ב'(1.1), 21ב'(3), 21ב'(4), 21ב'(5), 21ב'(6), 21ב'(7), 21ב'(8), 21ב'(9) ו-21ב'(10) בדבר הסכמי החכירות של המבנים והמקרקעין המשמשים לצורך קיום הפעילות השוטפת של החברה.

ד. הקבוצה נעזרה במעריך שווי חיצוני לצורך קביעת שיעור הריבית הנומינלי המתאימה להיוון חלק מחוזי החכירה, זאת בהתאם לסיכון המימוני של החברות, בהתאם למח"מ חוזי החכירה וכן בהתאם למשתנים כלכליים אחרים (שערי מטבעות שונים). שיעור הריבית התוספתי ששימש להיוון תשלומי החכירה העתידיים בחישוב יתרת ההתחייבות בגין חכירה הינו בטווח שבין 1% ל-7.3%.

ה. בדבר מועדי פירעון של התחייבות בגין חכירה ראה באור 18.

ו. בדבר הוצאות מימון בגין התחייבות בגין חכירה ראה באור 23'.

באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באור 12: - מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים אחרים

א. הרכב ותנועה

תוכנות מחשב	עלויות פיתוח	קשרי לקוחות	סה"כ נכסים בלתי מוחשיים	מוניטין	סה"כ	
25,014	19,842	75,304	120,160	175,244	295,404	עלות יתרה ליום 1 בינואר, 2024
866	155	-	1,021	-	1,021	רכישות התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
(497)	84	(1,911)	(2,324)	(3,579)	(5,903)	
25,383	20,081	73,393	118,857	171,665	290,522	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024
2,070	2,009	-	4,079	-	4,079	רכישות התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
(479)	(121)	(562)	(1,162)	(847)	(2009)	
26,974	21,969	72,831	121,774	170,818	292,592	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025
23,517	16,681	51,387	91,585	124,885	216,470	<u>הפחתה שנצברה והפסדים מירידת ערך שנצברו</u> יתרה ליום 1 בינואר, 2024
745	766	5,803	7,314	-	7,314	הפחתה שהוכרה במהלך השנה התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
(436)	(22)	(748)	(1,206)	(878)	(2,084)	
23,826	17,425	56,442	97,693	124,007	221,700	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024
709	666	4,829	6,204	-	6,204	הפחתה שהוכרה במהלך השנה התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
(346)	(11)	(347)	(704)	(208)	(912)	
24,189	18,080	60,924	103,193	123,799	226,992	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025
2,785	3,889	11,907	18,581	47,019	65,600	<u>יתרה, נטו</u> ליום 31 בדצמבר, 2025
1,557	2,656	16,951	21,164	47,658	68,822	ליום 31 בדצמבר, 2024

באור 12: - מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים אחרים (המשך)

**ב. הוצאות הפחתה**

הוצאות הפחתה של הנכסים הבלתי מוחשיים מסווגות ברווח או הפסד באופן הבא:

לשנה שהסתיימה ביום			
31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
585	766	666	עלות המכירות
6,395	5,803	4,829	הוצאות מכירה ושיווק
410	745	709	הוצאות הנהלה וכלליות
<u>7,390</u>	<u>7,314</u>	<u>6,204</u>	

**ג. ירידת ערך מוניטין**

**1. בחינת ירידת ערך נכסים מוניטין ביחידת מניבת מזומנים בגרמניה**

לצורך בחינת ירידת ערך המוניטין הנובע מפעילות חברת הבת בגרמניה הוקצה המוניטין לפעילות חברת הבת בגרמניה בתחום המגבונים הלחים, המהווה יחידה מניבת מזומנים. יתרת המוניטין הנ"ל ליום 31 בדצמבר, 2025 הינה בסך 16,847 אלפי ש"ח.

הסכום בר-ההשבה של היחידה מניבת המזומנים (פעילות חברת הבת בגרמניה בתחום המגבונים הלחים) נקבע על בסיס שווי השימוש, המחושב לפי אומדן תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים מיחידה מניבת מזומנים זו, כפי שאושר על ידי הגורם הרלוונטי בהנהלת החברה ונסקר ע"י ועדת המאזן והדירקטוריון. בהתאם לבחינה כאמור נמצא כי אין ירידת ערך של המוניטין.

**הנחות המפתח ששימשו בחישוב שווי השימוש**

החישוב של שווי השימוש נתון לשינויים בהנחות הבאות:

**שיעור הצמיחה** - שיעור הצמיחה משקף את הנחות ההנהלה לגבי נתח השוק של החברה בתחום פעילות המגבונים הלחים. תחזיות תזרימי המזומנים נאמדו תוך שימוש בשיעור צמיחה בשנה הראשונה של 0.9% בשנה השנייה 3.6%, בשנה השלישית 3.2%, בשנה הרביעית 2.8%, בשנה החמישית 2.4% ושיעור צמיחה קבוע בשנים הבאות של 2%.

**רווח תפעולי** - הרווח התפעולי מחושב על בסיס תחזית ההכנסות, עלות המכר והוצאות התפעול הצפויות בשנים הקרובות. תחזיות תזרימי המזומנים נאמדו תוך שימוש בשיעור רווח תפעולי בטווח הארוך של 5.3%.

**שיעור הניכיון** - שיעור הניכיון משקף את הנחות ההנהלה לגבי הסיכון הספציפי של היחידה. שיעור הניכיון אחרי מס לפיו הווננו תזרימי המזומנים הינו 10.3%.

**ניתוחי רגישות לשינויים בהנחות**

בהתייחס להנחות ששימשו לקביעת שווי השימוש ביחידה מניבת מזומנים זו, ישנה סבירות לשינויים בהנחות המפתח ששימשו לחישוב שווי השימוש אשר עשויים לגרום ליתרה בדוחות הכספיים של היחידה לעלות באופן מהותי על הסכום בר-ההשבה.

ההשפעות של הנחות המפתח על הסכום בר-ההשבה מתוארות להלן:

- שיעור צמיחה - הנהלת החברה מודעת לעובדה כי לשינויים בנתח השוק, כושר ייצור ורמות מחירים ישנה השפעה מהותית על שיעור הצמיחה. שיעור צמיחה שלילי של כ- 7% בטווח הארוך במקום שיעור הצמיחה שנאמד, ישנה את חישוב שווי השימוש של היחידה כך שיהיה זהה ליתרתה בדוחות הכספיים.
- שיעור הניכיון - הנהלת החברה מודעת לעובדה כי לשינויים בשיעורי הריבית השפעה מהותית על שיעור הניכיון. גידול של כ- 5.63% בשיעור הניכיון אחרי מס ישנה את חישוב שווי השימוש של היחידה כך שיהיה זהה ליתרתה בדוחות הכספיים.
- שיעור רווח תפעולי - הנהלת החברה מודעת לעובדה כי לשינויים במחירי חומרי גלם השפעה מהותית על שיעור הרווח התפעולי. קיטון של כ- 2.39% בשיעור הרווח התפעולי בשנה המייצגת ישנה את חישוב שווי השימוש של היחידה כך שיהיה זהה ליתרתה בדוחות הכספיים.

## 2. בחינת ירידת ערך נכסים מוניטין ביחידת מניבת מזומנים בספרד

לצורך בחינת ירידת ערך המוניטין הנובע מפעילות חברת הבת בספרד שנרכשה במהלך שנת 2021 הוקצה המוניטין לפעילות חברת הבת בספרד, המהווה יחידה מניבת מזומנים. יתרת המוניטין הנ"ל ליום 31 בדצמבר, 2025 הינה בסך 30,172 אלפי ש"ח.

הסכום בר-ההשבה של היחידה מניבת המזומנים (פעילות חברת הבת בספרד בתחום המגבונים הלחים) נקבע על בסיס שווי השימוש, המחושב לפי אומדן תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים מיחידה מניבת מזומנים זו, כפי שאושר על ידי הגורם הרלוונטי בהנהלת החברה ונסקר על ידי ועדת המאזן והדירקטוריון. בהתאם לבחינה כאמור נמצא כי אין ירידת ערך של המוניטין.

### הנחות המפתח ששימשו בחישוב שווי השימוש

החישוב של שווי השימוש נתון לשינויים בהנחות הבאות:

שיעור הצמיחה - שיעור הצמיחה משקף את הנחות ההנהלה לגבי נתח השוק של החברה בתחום פעילות המגבונים הלחים.

תחזיות תזרימי המזומנים נאמדו תוך שימוש בשיעור צמיחה בשנה הראשונה של כ- 12.1%, בשנה השנייה 8.4%, בשנה השלישית 4.6%, בשנה הרביעית 3.8%, בשנה החמישית 2.9% ושיעור צמיחה קבוע בשנים הבאות של 2%.

רווח תפעולי - הרווח התפעולי מחושב על בסיס תחזית ההכנסות, עלות המכר והוצאות התפעול הצפויות בשנים הקרובות. תחזיות תזרימי המזומנים נאמדו תוך שימוש בשיעור רווח תפעולי בטווח הארוך של 6.6%.

שיעור הניכיון - שיעור הניכיון משקף את הנחות ההנהלה לגבי הסיכון הספציפי של היחידה. שיעור הניכיון אחרי מס לפיו הווננו תזרימי המזומנים הינו 10.1%.

### ניתוחי רגישות לשינויים בהנחות

בהתייחס להנחות ששימשו לקביעת שווי השימוש ביחידה מניבת מזומנים זו, ישנה סבירות לשינויים בהנחות המפתח ששימשו לחישוב שווי השימוש אשר עשויים לגרום ליתרה בדוחות הכספיים של היחידה לעלות באופן מהותי על הסכום בר-ההשבה.

באור 12: - מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים אחרים (המשך)

ההשפעות של הנחות המפתח על הסכום בר-ההשבה מתוארות להלן:

- שיעור צמיחה - הנהלת החברה מודעת לעובדה כי לשינויים בנתח השוק, כושר ייצור ורמות מחירים ישנה השפעה מהותית על שיעור הצמיחה. שיעור צמיחה של כ- 0.8% בטווח הארוך במקום שיעור הצמיחה שנאמד, ישנה את חישוב שווי השימוש של היחידה כך שיהיה זהה ליתרתה בדוחות הכספיים.
- שיעור הניכיון - הנהלת החברה מודעת לעובדה כי לשינויים בשיעורי הריבית השפעה מהותית על שיעור הניכיון. גידול של כ- 0.8% בשיעור הניכיון אחרי מס ישנה את חישוב שווי השימוש של היחידה כך שיהיה זהה ליתרתה בדוחות הכספיים.
- שיעור רווח תפעולי - הנהלת החברה מודעת לעובדה כי לשינויים במחירי חומרי גלם השפעה מהותית על שיעור הרווח התפעולי. קיטון של כ- 0.8% בשיעור הרווח התפעולי בשנה המייצגת ישנה את חישוב שווי השימוש של היחידה כך שיהיה זהה ליתרתה בדוחות הכספיים.

באור 13: - אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים

א. ההרכב

סה"כ	ללא הצמדה אלפי ש"ח	במטבע חוץ או בהצמדה לו	שיעור ריבית משוקלל %		31 בדצמבר, 2025	
193,827	134,856	58,971	5	אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך	31 בדצמבר, 2025	
112,716	46,257	66,459				
<u>306,543</u>	<u>181,113</u>	<u>125,430</u>			31 בדצמבר, 2024	
159,392	151,799	7,593	6.54	אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך	31 בדצמבר, 2024	
127,200	75,464	51,736				
<u>286,592</u>	<u>227,263</u>	<u>59,329</u>				

ב. באשר לבטחונות, ראה באור 21'ג'.

באור 14: - התחייבויות לספקים ולנותני שירותים

31 בדצמבר		חובות פתוחים המחאות לפרעון
2024	2025	
216,275	199,161	
87	18	
<u>216,362</u>	<u>199,179</u>	

באור 15: - התחייבות בגין רכישת חברת בת

ביום 19 במאי, 2021 הודיעה החברה כי חתמה על הסכם לפיו היא רוכשת באמצעות חברה בשליטתה (כחלק מחטיבת מגבונים אירופה), מבעלי מניות פרטיים ("בעלי המניות") את חברת Optimal Care S.A. ("Optimal Care"). Optimal Care היא יצרנית מגבונים בספרד בעיקר עבור מותגים (Brands) ומותגים פרטיים של רשתות (Private Labels) באירופה. בתמורה למניות Optimal Care, תשלם החברה לבעלי המניות סכום כולל של 40.5 מיליון אירו. במסגרת ההסכם נקבע כי התמורה תשולם כדלהלן: (1) 60% אשר שולמו במזומן במועד הסגירה (2) 20% בערבות בנקאית שמועד פירעונה שנתיים לאחר מועד הסגירה אשר שולמה במהלך חודש מאי, 2023 (3) 20% בערבות בנקאית שמועד פירעונה ארבע שנים לאחר מועד הסגירה אשר שולמה במהלך חודש מאי, 2025.

באור 16: - זכאים ויתרות זכות

31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
29,491	39,268	הוצאות לשלם (1)
1,408	243	מקדמות מלקוחות
1,098	1,888	ריבית לשלם
8,997	6,994	מוסדות
17,549	19,213	התחייבויות לעובדים ומוסדות בגין שכר
8,707	8,925	התחייבות לחופשה ולהבראה
1,351	1,690	משואות יצחק (2)
<u>68,601</u>	<u>78,221</u>	

(1) כולל הוצאות לשלם בגין הפרשה על מיסוי פלסטיק באירופה והפרשה בגין תביעה בארה"ב כמפורט בבאור 21א'.

(2) ראה באור 26 ובאור 21ב'(1).

באור 17: - הלוואות מתאגידים בנקאיים ואחרים

31 בדצמבר		שיעור ריבית משוקלל	ההרכב	א.
2024	2025			
אלפי ש"ח		%		
155,090	79,626	5.17	ללא הצמדה	
16,802	3,836	3.76	במטבע חוץ או בהצמדה לו - דולר	
112,333	172,006	4.19	במטבע חוץ או בהצמדה לו - אירו	
284,225	255,468			
(127,200)	(112,716)		בניכוי חלויות שוטפות	
157,025	142,752			

ב. אמות מידה פיננסיות

(1) בקשר להלוואות אשר נטלה החברה מתאגידים בנקאיים שונים, אשר יתרתן ליום 31 בדצמבר, 2025 מסתכמת לסך של 354,166 אלפי ש"ח, מתוכן התחייבויות שוטפות בסך של 237,920 אלפי ש"ח והתחייבויות לא שוטפות בסך של 116,246 אלפי ש"ח, התחייבה החברה כלפי התאגידים הבנקאיים, בין היתר, כי:

1. שיעור ההון העצמי המוחשי של החברה מסך המאזן המוחשי המאוחד של החברה לא יפחת משיעור של 22% בשנת 2025 ומשיעור של 23% משנת 2026 ואילך. כמו כן, ככל ויחולקו דיבידנדים לבעלי המניות, אזי ממועד החלוקה בפועל שיעור ההון העצמי המוחשי מסך המאזן המוחשי של החברה לא יפחת בכל עת שהיא ממועד החלוקה ואילך מ-23%. (נכון ליום 31 בדצמבר, 2025 שיעור ההון העצמי המוחשי הינו 35.1%).
2. יחס כיסוי החוב של הקבוצה לא יעלה בכל עת על 3.6 (נכון ליום 31 בדצמבר, 2025 יחס כיסוי החוב הינו 1.15).
3. לחברה לא יהיה רווח נקי שלילי במשך של ארבעה רבעונים רצופים.
4. החברה התחייבה לשמור על שיעור אחזקה של 100% בחברות המאוחדות (למעט בחברת פוליאול).
5. מושב משואות יצחק התחייב לשמור על שיעור החזקה של 51% בחברה לפחות.
6. לא לבצע שעבודים על נכסי החברה ללא אישור הבנק, למעט שעבוד לטובת צד שלישי על רכוש שרכישתו תמומן בפועל על ידי אותו צד שלישי וזאת להבטחת אותו המימון בלבד.

נכון ליום 31 בדצמבר, 2025, החברה עמדה באמות המידה הפיננסיות.

באור 17: - הלוואות מתאגידים בנקאיים ואחרים (המשך)

תנאים מתלים לביצוע חלוקת דיבידנד הינם:

- (א) החברה אינה מצויה בהפרה של התחייבויותיה כלפי הבנקים ולא קיימת לבנקים עילה לפירעון מידי;
- (ב) מייד לאחר ביצוע החלוקה שיעור ההון העצמי המוחשי (כשהוא מחושב לפי דוחות כספיים מאוחדים אחרונים של החברה הקודמים למועד החלוקה ובהתחשב בחלוקה כאמור), לא יפחת מ-25%.

(2) חברה מאוחדת עלבד ארה"ב

בקשר להלוואות אשר נטלה החברה המאוחדת בארה"ב (עלבד ארה"ב) מתאגיד בנקאי אשר יתרתן ליום 31 בדצמבר, 2025 מסתכמת לסך של 1,202 אלפי דולר (3,836 אלפי ש"ח) המסווגות כהתחייבות שוטפות, נתנה החברה האם ערבות והתחייבות כלפי התאגיד הבנקאי לעמוד באמות המידה כמפורט בסעיף (1).

בחודש יולי, 2023 חתמה חברת הבת עלבד ארה"ב מול התאגיד הבנקאי אשר מולו קיימות הלוואות לזמן ארוך על הסכם שבמסגרתו שעבדה חברת הבת את נכסיה וכן במסגרת אותו הסכם סוכם גם על העמדת קו אשראי. במסגרת ההסכם התחייבה החברה המאוחדת בארה"ב כלפי התאגיד הבנקאי, בין היתר, כי:

1. לחברה המאוחדת לא יהיה הון עצמי (כולל הלוואות בעלים) שלילי.
2. לחברה המאוחדת לא יהיה רווח תפעולי שלילי מפעילות נמשכת.

נכון ליום 31 בדצמבר, 2025, החברה המאוחדת עמדה באמות המידה הפיננסיות.

(3) חברה מאוחדת עלבד גרמניה

בקשר להלוואות אשר נטלה חברה מאוחדת (עלבד גרמניה) מתאגידים בנקאיים, אשר יתרתן ליום 31 בדצמבר, 2025 מסתכמת לסך של 4,731 אלפי אירו (17,720 אלפי ש"ח), מתוכן התחייבויות שוטפות בסך של 3,461 אלפי אירו (12,963 אלפי ש"ח) והתחייבויות לא שוטפות בסך של 1,270 אלפי אירו (4,758 אלפי ש"ח), התחייבה החברה המאוחדת כלפי התאגידים הבנקאיים, בין היתר, כי שיעור ההון העצמי המאוחד של חטיבת אירופה (הכולל את חברות הקבוצה בגרמניה, פולין, ספרד והולנד) לא יפחת מסך של 25% מהמאזן המאוחד של חטיבת אירופה ויחס כיסוי חוב המאוחד (חוב בנקאי ל- EBITDA) לא יעלה בכל עת על 3. נכון ליום 31 בדצמבר, 2025 שיעור ההון העצמי המאוחד של חטיבת אירופה מסך המאזן הינו 51% ויחס כיסוי חוב המאוחד הינו 0.8.

כמו כן, בקשר להלוואות אשר נטלה חברה מאוחדת (עלבד גרמניה) מתאגידים בנקאיים, אשר יתרתן ליום 31 בדצמבר, 2025 מסתכמת לסך של 4,706 אלפי אירו (17,626 אלפי ש"ח), מתוכן התחייבויות שוטפות בסך של 1,176 אלפי אירו (4,406 אלפי ש"ח) והתחייבויות לא שוטפות בסך של 3,530 אלפי אירו (13,220 אלפי ש"ח), התחייבה החברה המאוחדת כלפי התאגידים הבנקאיים, בין היתר, כי שיעור ההון העצמי של החברה המאוחדת לא יפחת משיעור של 25% מהמאזן של החברה המאוחדת (עלבד גרמניה) וכי סך ההון העצמי של החברה המאוחדת לא יפחת מסכום של 15 מיליון אירו. נכון ליום 31 בדצמבר, 2025 ההון העצמי של החברה המאוחדת הינו כ- 40 מיליון אירו ושיעור ההון העצמי של החברה המאוחדת (עלבד גרמניה) מסך המאזן הינו 40%.

נכון ליום 31 בדצמבר, 2025 עמדה החברה המאוחדת באמות המידה הפיננסיות הנ"ל.

ג. באשר לבטחונות, ראה באור 21ג'.

א. נכסים פיננסיים

31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
	6,029
5,803	(539)
5,803	5,539
224,537	224,902
224,537	224,902
230,340	230,441

נכסים פיננסיים בשווי הוגן:

נגזרים שיועדו כגידור (1)  
נגזרים שלא יועדו כגידור (1)

סה"כ נכסים פיננסיים בשווי הוגן

נכסים פיננסיים בעלות מופחתת:

לקוחות וחייבים

סה"כ נכסים פיננסיים בעלות מופחתת

סה"כ נכסים פיננסיים

(1) רמה 2 במדרג השווי ההוגן

**ב. התחייבויות פיננסיות, הלוואות נושאות ריבית ואשראים**

31 בדצמבר		שיעור הריבית הממוצעת	
2024	2025		
אלפי ש"ח			
151,799	134,586	פריים-0.1%	<b>הלוואות נושאות ריבית ואשראים שוטפים:</b>
7,593	58,971	EURIBOR+1.4%	הלוואות מבנק בש"ח בריבית משתנה
159,392	193,827		הלוואות מבנק באירו בריבית משתנה
			סה"כ הלוואות נושאות ריבית ואשראים שוטפים
102,439	45,274	4.19%	<b>הלוואות נושאות ריבית ואשראים לא שוטפים (כולל חלויות שוטפות):</b>
52,651	34,352	פריים+0.7%	הלוואות מבנק בש"ח בריבית קבועה
48,141	126,575	EURIBOR+2.4%	הלוואות מבנק באירו בריבית משתנה
64,192	45,431	1.7%	הלוואות מבנק באירו בריבית קבועה
12,764	2,925	3.1%	הלוואות מבנק בדולר בריבית קבועה
4,038	911	SOFR+2.1%	הלוואות מבנק בדולר בריבית משתנה
284,225	255,468		סה"כ הלוואות נושאות ריבית ואשראים לא שוטפים
443,617	449,295		סה"כ הלוואות נושאות ריבית ואשראים
269,304	252,877		התחייבויות בגין חכירה

**ג. התחייבויות פיננסיות אחרות**

31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
296,506	261,203	<b>התחייבויות פיננסיות בעלות מופחתת:</b>
296,506	261,203	התחייבויות פיננסיות אחרות בעלות מופחתת
		סה"כ התחייבויות פיננסיות אחרות שוטפות

ד. פעילות גידור ונגזרים

סיכון מטבע חוץ

1. נגזרים שלא יועדו כמכשירים מגדרים

לקבוצה חוזי אקדמה במטבע חוץ שמטרתם להגן עליה מפני החשיפה לתנודות בשערי חליפין בגין חלק מהעסקאות שלה. חוזי האקדמה במטבע חוץ נחתמים לתקופות הזרות לתקופות בהן לחברה עתידות להיות חשיפות למטבע חוץ בגין תזרים המזומנים החוזי. נגזרים אלה לא יועדו כגידורים של תזרימי המזומנים, שווי הוגן או השקעה נטו בפעילות חוץ ולפיכך אינם נחשבים כגידור מבחינה חשבונאית.

2. גידור תזרימי מזומנים

הקבוצה פועלת בפריסה בינלאומית והיא חשופה לסיכון שער חליפין בעיקר מהפעילות של אתר ישראל המתבצעת במטבעות שונים, בעיקר באירו. סיכון שער חליפין נובע מעסקאות מסחריות עתידיות, נכסים שהוכרו והתחייבויות שהוכרו הנקובים במטבע שאינו מטבע הפעילות וכן מהשקעות נטו בפעילויות חוץ. על מנת להגן על החברה מפני שינויים בשערי החליפין, פועלת החברה במקרים מסוימים באופן הבא: החברה מחשבת את צפי הכנסותיה לפי הזמנות קיימות ולפי תחזית הזמנות שתתקבלנה מלקוחותיה הקבועים ואת צפי הוצאותיה במטבעות השונים ומבצעת עסקאות עתידיות תוך שימוש במכשירים פיננסיים שונים (כגון עסקאות אקדמה) המאפשרים להבטיח את ערכם של תקבולי מטבע החוץ במונחי מטבע הפעילות. התנאים של חוזי האקדמה על מטבע החוץ תואמים את התנאים של העסקאות החזיות. השינויים בשווי ההוגן בגין החלק האפקטיבי של עסקאות עתידיות שיועדו לגידור תזרים מזומנים, תחת חשבונאות גידור, נזקפים מידי תקופה לקרן הון, כאשר ברווח והפסד מוכרים השינויים בשווי ההוגן המיוחסים לתקופת הדיווח. נכון ליום 31 בדצמבר, 2025 יחסי הגידור של העסקאות אשר בגינן יושמה חשבונאות גידור, נמצאו כבעלי אפקטיביות גבוהה.

3. גידור השקעה נטו בפעילות חוץ

ביתרת ההלוואות ליום 31 בדצמבר, 2025, נכללו הלוואות בסך של כ-32 מיליון אירו שיועדו כגידור של השקעה נטו בחברות בנות באירופה המהווה פעילות חוץ ומשמשות לגדר את החשיפה של החברה לסיכון שער החליפין של האירו בגין ההשקעה בחברות אילו. הרווחים (נטו ממס) בתקופת הדוח בסך של כ-3,556 אלפי ש"ח מתרגום של ההלוואות נזקפים לרווח כולל האחר וקיזזו הפסדים מתרגום ההשקעה נטו בחברות אילו.

ה. שווי הוגן

הטבלה שלהלן משווה בין היתרה בספרים לבין השווי ההוגן של מכשיריה הפיננסיים של החברה, המוצגים בדוחות הכספיים שלא על-פי שוויים ההוגן (מלבד אלו אשר עלותם המופחתת מהווה קירוב סביר לשוויים ההוגן):

שווי הוגן		יתרה בספרים		אלפי ש"ח
31 בדצמבר		31 בדצמבר		
2024	2025	2024	2025	
175,736	93,053	179,395	93,630	

התחייבויות פיננסיות  
הלוואות בריבית קבועה (1)

(1) רמה 3 במדרג השווי ההוגן.

ההנהלה העריכה שיתרת המזומנים, לקוחות וחייבים, ספקים וזכאים והתחייבויות שוטפות אחרות מהווה בקירוב את שוויים ההוגן וזאת בשל מועדי הפירעון הקצרים של מכשירים אלה.

להלן השיטות וההנחות ששימשו לקביעת השווי ההוגן:

- השווי ההוגן של הלוואות מבנקים, מוערך באמצעות היוון תזרימי מזומנים חזויים בריבית המקובלת למכשירים בעלי מאפיינים דומים מבחינת תנאים, סיכונים אשראי וזמני פירעון.
- החברה מתקשרת בעסקאות על מכשירים פיננסיים נגזרים עם תאגידים בנקאיים. הנגזרים הוערכו באמצעות שימוש במודלים מקובלים לחשוב שווי הוגן תוך שימוש נתוני שוק נצפים ובהם שערי חליפין, סטיות תקן של שערי חליפין ועקומי ריביות.

1. יעדי ומדיניות ההנהלה בדבר ניהול סיכונים פיננסיים

עיקרי ההתחייבויות הפיננסיות של החברה, מלבד ספקים וזכאים מורכבות מהלוואות ואשראים. התחייבויות פיננסיות אלה מיועדות בעיקר לממן את פעילות החברה. הנכסים הפיננסיים העיקריים של החברה כוללים לקוחות, חייבים ויתרות חובה ומזומנים, אשר נובעים ישירות מפעילותה של החברה.

החברה חשופה לסיכון שוק, סיכון אשראי, וסיכון נזילות. ההנהלה הבכירה של החברה מפקחת על ניהול סיכונים אלו ואחראית לוודא שהפעילות של החברה באשר לסיכונים הפיננסיים נתמכת על ידי מדיניות הולמת ונהלים נאותים ושהסיכונים הפיננסיים מזוהים, נמדדים ומנוהלים בהתאמה למדיניות ויעדי החברה. כל פעילות הנגזרים למטרת ניהול סיכונים מטופלת על ידי צוות מומחה, בעל כישורים מתאימים, ניסיון ומידת פיקוח נאות ובהתאם להמלצות יועצי החברה לעניין סיכונים פיננסיים. מדיניות החברה, קובעת כי לא יבוצע כל מסחר בנגזרים למטרות ספקולטיביות.

ההנהלה סוקרת ומאשרת את המדיניות באשר לכל אחד מהסיכונים המובאים להלן.

1. סיכון שוק

סיכון שוק הוא הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים ממכשיר פיננסי ישתנה כתוצאה משינויים במחירי השוק. סיכון שוק כולל שלושה סוגי סיכון: סיכון שיעור הריבית, סיכון מטבע, וסיכונים מחיר אחרים. מכשירים פיננסיים המושפעים מסיכון שוק כוללים בין היתר, הלוואות, אשראים ומכשירים פיננסיים נגזרים. ניתוח הרגישות בחלק המובא בהמשך מתייחס לפוזיציות ביום 31 בדצמבר 2025 ו-2024. מבחני הרגישות נעשו בהתבסס על כך שסכום החוב נטו, היחס בין שיעור הריבית המשתנה לשיעור הריבית הקבוע של החוב והיחס של מכשירים פיננסיים במטבע חוץ הם קבועים, ובהתבסס על יעוד גידורים נכון ליום 31 בדצמבר 2025.

להלן ההנחות ששימשו לחישובי ניתוח הרגישות:

- ניתוח הרגישות הרלוונטי על הפריט הקשור מדוח רווח או הפסד הוא ההשפעה של השינויים החזויים בסיכונים השוק הרלוונטיים. זאת בהתבסס על הנכסים והתחייבויות הקיימים בידי החברה ליום 31 בדצמבר 2025 ו-2024, כולל ההשפעה של חשבונאות גידור.
- ניתוח הרגישות של ההון מחושב בהתחשב בהשפעה של גידור תזרימי מזומנים וגידור של השקעה נטו בחברה בת, המהווה פעילות חוץ ליום 31 בדצמבר 2025 ו-2024, בגין השפעות השינויים החזויים בסיכון הבסיס.

2. סיכון ריבית

סיכון ריבית הוא הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים ממכשיר פיננסי ישתנה כתוצאה משינויים בשיעורי ריביות השוק.

הקבוצה חשופה לסיכון בגין שינויים בריבית השוק, הנובע מהלוואות לזמן ארוך ולזמן קצר שהתקבלו ונושאות ריבית משתנה. מדיניות הקבוצה היא לנהל את עלויות המימון המתחייקות לריבית תוך שימוש בתמהיל בין ריבית משתנה לבין ריבית קבועה בגין הלוואות לזמן ארוך של הקבוצה בהתאם לתנאים השוררים בשוק.

שנת 2023 התאפיינה במגמה של עלייה בשיעורי הריבית בארץ ובעולם. בעקבות כך חלה עלייה בריבית אותה משלמת החברה בקשר עם אשראי בריבית משתנה אותו נטלה החברה. מגמות אלו התמתנו מעט בשנים 2024 ו-2025. בחודש ינואר 2024 הפחית בנק ישראל את ריבית בנק ישראל ברבע אחוז לשיעור שנתי של 4.5% (ובהתאמה ירד שיעור ריבית הפריים מ-6.25% ל-6%). בתאריך 24 לנובמבר 2025, בנק ישראל הוריד את הריבית ברבע אחוז נוסף לשיעור שנתי של 4.25% (ובהתאמה ירד שיעור ריבית הפריים מ-6% ל-5.75%). לאחר תאריך המאזן, ביום 5 בינואר 2026, בנק ישראל הוריד את הריבית ברבע אחוז נוסף, לשיעור של 4% (ובהתאמה ירד שיעור הפריים ל-5.5%).

כמו כן, הבנק הפדרלי של ארה"ב הודיע על מספר הורדות ריבית במהלך שנת 2025 משיעור ריבית של 4.5% בתחילת שנת 2025 לשיעור ריבית של 3.75% בסוף שנת 2025 והבנק המרכזי באירופה הודיע על מספר הורדות ריבית במהלך שנת 2025 משיעור ריבית של 3.15% בתחילת שנת 2025 לשיעור ריבית של 2.15% בסוף שנת 2025.

להערכת הנהלת החברה, הואיל ונכון ליום 31 בדצמבר 2025 כ-79% ממקורות המימון של החברה הינו בריבית המשתנה לפי ריבית הפריים ו/או בהתאם לשינויי ריבית ה-SOFR בארה"ב או ה-EURIBOR באירופה, הגידול הצפוי בהוצאות המימון של החברה על כל עלייה של 1% בשיעורי הריבית צפוי להיות כ- 3.6 מיליון ש"ח ברמה שנתית.

ניתוח רגישות שיעור הריבית:

הטבלה שלהלן מציגה את הרגישות לשינוי אפשרי באופן סביר בשיעורי הריבית על החלק המושפע מכך בהלוואות ובאשראים. כאשר כל המשתנים האחרים ללא שינוי, ההשפעה של שינויים בשיעורי הריבית על הרווח לפני מס של החברה תהיה כדלקמן:

<u>ההשפעה על הרווח לפני מס אלפי ש"ח</u>	<u>עליה/ירידה בנקודת המוצא</u>	
		<u>:2025</u>
(3,384)	+2%	הלוואות בש"ח
(18)	+2%	הלוואות בדולר
(3,711)	+2%	הלוואות באירו
3,384	-2%	הלוואות בש"ח
18	-2%	הלוואות בדולר
3,711	-2%	הלוואות באירו
		<u>:2024</u>
(4,089)	+2%	הלוואות בש"ח
(81)	+2%	הלוואות בדולר
(1,115)	+2%	הלוואות באירו
4,089	-2%	הלוואות בש"ח
81	-2%	הלוואות בדולר
1,115	-2%	הלוואות באירו

התנועה המוערכת בנקודת המוצא עבור ניתוח הרגישות בשיעור הריבית מבוססת על סביבת השוק הנוכחית הניתנת לצפייה.

סיכון מטבע חוץ .3

סיכון מטבע חוץ הוא הסיכון בו השווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של מכשיר פיננסי אינו יציב בגלל שינויים בשיעורי מטבע חוץ. החשיפה של החברה לסיכון של מטבע חוץ קשורות בעיקר לפעילות השוטפת של החברה. החברה מנהלת את סיכון מטבע החוץ שלה באמצעות עסקאות גידור אשר צפוי כי יתרחשו תוך 12 חודשים.

מדיניות החברה היא להתאים את התנאים של הנגזרים המגדרים על מנת להגיע למצב בו התנאים מתאימים לפריט המגודר על מנת למקסם את אפקטיביות הגידור. כמו כן, החברה מגדרת חלקית את החשיפה שלה לתנודתיות בתרגום פעילות החוץ לש"ח באמצעות החזקת הלוואות נטו במטבע חוץ.

במהלך שנת 2025 ירדו שערי החליפין הממוצעים של האירו ושל הדולר מול השקל בשיעור של כ- 3% ו- 7%, אל מול התקופה המקבילה אשתקד בהתאמה. כמו כן, שערי החליפין של האירו ושל הדולר מול השקל ליום 31 בדצמבר 2025 ירדו בשיעור של כ-1% ו- 13% לעומת שער החליפין ליום 31 בדצמבר, 2024, בהתאמה. לשינויים בשע"ח יש בין היתר השפעה על ההון העצמי בסעיף התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ. כמו כן, הואיל ומרבית מכירות הקבוצה הינן באירו, ככל שהיורו מתחזק יש לכך השפעה לטובה על תוצאות הפעילות של החברה. כנגד חלק מהחשיפות מבצעת החברה עסקאות הגנת מטבע, וזאת על פי התחזיות לתקבולים ולתשלומים עתידיים.

נכון ליום 31 בדצמבר, 2025 לחברה בישראל חשיפה מטבעית נטו על הרווח הכולל (לא כולל חשיפה בגין תרגום השקעות בפעילות חוץ) בסך של כ- 118,709 אלפי ש"ח עודף התחייבויות הצמודות לאירו, וכן סך של כ- 11,918 אלפי ש"ח עודף התחייבויות הצמודות לדולר.

ניתוח רגישות למטבע חוץ:

הטבלה שלהלן מדגימה את מבחן הרגישות לשינוי אפשרי באופן סביר לשערי החליפין של האירו והדולר, כאשר כל שאר המשתנים ללא שינוי. ההשפעה על הרווח לפני מס של החברה הוא בגין השינויים של השווי ההוגן של נכסים והתחייבויות כספיים, כולל נגזרים. ההשפעה על הרווח כולל אחר של החברה הוא בגין שינויים בשווי ההוגן של הלוואות שיועדו כגידור של השקעה המהווה פעילות חוץ אשר לא נלקחו בחשבון בחישוב ההשפעה על הרווח לפני מס של החברה. חשיפת החברה לשינויים במטבע חוץ בכל שאר המטבעות אינה מהותית. בניתוח הרגישות לא נלקחה בחשבון חשיפה בגין תרגום השקעות בפעילות חוץ.

ההשפעה על הרווח כולל אחר		השינוי בשער החליפין של האירו	
אלפי ש"ח			
(11,871)	(6,312)	+10%	2025
11,871	6,312	-10%	
(10,194)	64	+10%	2024
10,194	(64)	-10%	
ההשפעה על הרווח כולל אחר		השינוי בשער החליפין של הדולר	
אלפי ש"ח			
-	(1,192)	+10%	2025
-	1,192	-10%	
-	(2,420)	+10%	2024
-	2,420	-10%	

באור 18: - מכשירים פיננסיים (המשך)

4. סיכון אשראי

סיכון אשראי הוא הסיכון שהצד שכנגד לא יעמוד בהתחייבויותיו כלקוח או בהתחייבויותיו הנובעות ממכשיר פיננסי וכתוצאה מכך ייגרם לקבוצה הפסד. לקבוצה אין ריכוזים משמעותיים של סיכון אשראי למעט המפורט בדוח. לקבוצה מדיניות הגנה על האשראי ללקוחות על מנת להבטיח שמכירות סיטונאיות של מוצריה מבוצעות ללקוחות שלהם היסטוריית אשראי נאותה.

5. יתרת לקוחות

ניהול סיכון האשראי בגין לקוחות מנוהל על ידי כל אחת מהיחידות העסקיות של הקבוצה בהתאם למדיניות, הנהלים והבקורות שלה בהתייחס לניהול סיכון האשראי בגין לקוחות. הערכת איכות האשראי של לקוח מתבססת על ביצוע ניתוח ודירוג אשראי של כל לקוח, שלפיו נקבעים תנאי אשראי עבור כל לקוח ספציפי. יתרות לקוחות שטרם נפרעו נבחנות באופן סדיר ומשלוחים ללקוחות עיקריים מכוסים לרוב על ידי ביטוח אשראי.

בחינת ירידת ערך מבוצעת בכל תאריך דיווח על בסיס ספציפי עבור לקוחות עיקריים.

בנוסף, מספר גדול של יתרות לקוחות מקובצות על פי מאפייניהן לצורך בחינת ירידת ערך משותפת. החישוב מבוסס על ניסיון העבר. החשיפה המרבית לסיכון האשראי למועד הדיווח היא היתרה בספרים כמפורט בבאור 7. הקבוצה אינה מחזיקה בביטחונות להבטחת חובות אלה. הקבוצה מעריכה את סיכון האשראי שבריקוזיות לקוחותיה כנמוכה, מאחר ולקוחותיה ממוקמים במדינות שונות ופועלים בשווקים גדולים ובלתי תלויים אחד בשני.

6. סיכון נזילות

הקבוצה בוחנת את הסיכון לקשיי נזילות באמצעות כלים לתכנון נזילות. נכון ליום 31 בדצמבר, 2025, 68% מהחוב הבנקאי של הקבוצה ייפרע תוך פחות משנה (ליום 31 בדצמבר, 2024 - 65%) בהתבסס על היתרה בדוחות הכספיים של יתרות האשראי, כפי שמשקפת בדוחות הכספיים. בכוונת הקבוצה לשפר את היחס בין אשראי זמן קצר לאשראי זמן ארוך במטרה לשמור על איזון בין קבלת מימון לזמן קצר לבין קבלת מימון לזמן ארוך ובהתבסס על התנאים השוררים בשוק.

באור 18: - מכשירים פיננסיים (המשך)

הטבלה שלהלן מציגה את זמני הפירעון של ההתחייבויות הפיננסיות של הקבוצה על פי התנאים החוזיים בסכומים לא מהוונים (כולל תשלומי ריבית):

ליום 31 בדצמבר, 2025

סה"כ	מעל 4 שנים	מ-3 שנים עד 4 שנים	משנתיים עד 3 שנים	משנה עד שנתיים	עד שנה	
						אלפי ש"ח
203,524	-	-	-	-	203,524	אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים
199,179	-	-	-	-	199,179	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
62,024	-	-	-	-	62,024	זכאים ויתרות זכות
353,598	201,270	36,600	37,137	38,559	40,032	התחייבות בגין חכירה הלוואות מתאגידים בנקאיים ואחרים
<u>272,536</u>	<u>-</u>	<u>25,823</u>	<u>50,785</u>	<u>74,201</u>	<u>121,727</u>	
<u>1,090,861</u>	<u>201,270</u>	<u>62,423</u>	<u>87,922</u>	<u>112,760</u>	<u>626,486</u>	

ליום 31 בדצמבר, 2024

סה"כ	מעל 4 שנים	מ-3 שנים עד 4 שנים	משנתיים עד 3 שנים	משנה עד שנתיים	עד שנה	
						אלפי ש"ח
169,828	-	-	-	-	169,828	אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים
216,362	-	-	-	-	216,362	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
49,485	-	-	-	-	49,485	זכאים ויתרות זכות
30,754	-	-	-	-	30,754	התחייבות בגין רכישת חברת בת
375,742	226,240	34,783	35,889	38,266	40,564	התחייבות בגין חכירה הלוואות מתאגידים בנקאיים ואחרים
<u>302,989</u>	<u>9,907</u>	<u>21,599</u>	<u>43,914</u>	<u>91,010</u>	<u>136,559</u>	
<u>1,145,160</u>	<u>236,147</u>	<u>56,382</u>	<u>79,803</u>	<u>129,276</u>	<u>643,552</u>	

ז. שינויים בהתחייבויות הנובעים מפעילות מימון

סה"כ התחייבויות הנובעות מפעילות מימון	התחייבות בגין חכירה	התחייבות בגין רכישת חברת בת	הלוואות לזמן ארוך	הלוואות לזמן קצר	
896,611	224,576	60,079	444,009	167,947	<u>יתרה ליום 1 בינואר 2023</u>
(134,492)	(29,591)	(32,182)	(150,793)	78,074	תזרים מזומנים
24,086	4,875	3,829	10,750	4,632	השפעת שינויים בשערי חליפין
73,505	73,505	-	-	-	הכרה בהתחייבות בגין חכירה
1,408	-	362	(764)	1,810	שינויים אחרים
861,118	273,365	32,088	303,202	252,463	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר 2023</u>
(135,557)	(30,178)	-	(12,509)	(92,870)	תזרים מזומנים
(14,315)	(5,914)	(1,732)	(6,468)	(201)	השפעת שינויים בשערי חליפין
52,740	52,740	-	-	-	הכרה בהתחייבויות בגין חכירה
(20,709)	(20,709)	-	-	-	סגירת התחייבות בגין חכירה
299	-	299	-	-	שינויים אחרים
743,576	269,304	30,655	284,225	159,392	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר 2024</u>
(52,947)	(31,745)	(32,671)	(23,092)	34,561	תזרים מזומנים
(7,335)	(3,462)	1,918	(5,665)	(126)	השפעת שינויים בשערי חליפין
18,780	18,780	-	-	-	הכרה בהתחייבויות בגין חכירה
-	-	-	-	-	סגירת התחייבות בגין חכירה
98	-	98	-	-	שינויים אחרים
702,172	252,877	-	255,468	193,827	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר 2025</u>

באור 19: - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים

הטבות לעובדים כוללות הטבות לזמן קצר, הטבות לאחר סיום העסקה, הטבות אחרות לטווח ארוך והטבות בגין פיטורין.

הטבות לאחר סיום העסקה

דיני העבודה וחוק פיצויי פיטורין בישראל מחייבים את החברה לשלם פיצויים לעובד בעת פיטורין או פרישה או לבצע הפקדות שוטפות בתוכניות הפקדה מוגדרת לפי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין כמתואר להלן. התחייבות החברה בשל כך מטופלת כהטבה לאחר סיום העסקה. חישוב התחייבות החברה בשל הטבות לעובדים מתבצע על פי הסכם העסקה בתוקף ומבוסס על משכורת העובד ותקופת העסקתו אשר יוצרים את הזכות לקבלת הפיצויים.

ההטבות לעובדים לאחר סיום העסקה ממומנות, בדרך כלל, על ידי הפקדות המסווגות כתוכנית להטבה מוגדרת או כתוכנית להפקדה מוגדרת כמפורט להלן.

א. תוכניות להפקדה מוגדרת

לגבי חלק מתשלומי הפיצויים, חלים תנאי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין, התשכ"ג-1963, על-פיו הפקדונית השוטפות של הקבוצה בקרנות פנסיה ו/או בפוליסות בחברות ביטוח, פוטרות אותה מכל התחייבות נוספת לעובדים, בגינם הופקדו הסכומים כאמור לעיל. הפקדות אלו וכן הפקדות בגין תגמולים מהוות תוכניות להפקדה מוגדרת.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
6,119	6,220	6,172

הוצאות בגין תוכניות להפקדה מוגדרת

ב. תוכניות להטבה מוגדרת

החלק של תשלומי הפיצויים שאינו מכוסה על ידי הפקדות בתוכניות להפקדה מוגדרת, כאמור לעיל, מטופל על ידי הקבוצה כתוכנית להטבה מוגדרת לפיה מוכרת התחייבות בגין הטבות עובדים ובגינה הקבוצה מפקידה סכומים בפוליסות ביטוח מתאימות.

באור 19: - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים (המשך)

1. שינויים בהתחייבות להטבה מוגדרת ובשווי הוגן של נכסי התוכנית

יתרה ליום 1 בינואר	עלות שירות שוטף	הוצאות שנזקפו לרווח או הפסד		הפסד (רווח) בגין מדידה מחדש ברוח כולל אחר				יתרה ליום 31 בדצמבר	
		הוצאות רביית, נטו	הפסד בתקופה	תשלומים מהתוכנית	הפסד (רווח) אקטוארי בגין שינויים בהנחות הפיננסיות	הפסד (רווח) אקטוארי בגין סטיות בניסיון	השפעה על רווח כולל אחר בתקופה		
<b>שנת 2025</b>									
15,500	478	736	1,214	(2,382)	105	657	-	14,989	התחייבויות להטבה מוגדרת
12,050	-	633	633	(2,277)	-	667	548	11,621	שווי הוגן של נכסי תוכנית
3,450	478	103	581	(105)	105	(115)	(548)	3,368	התחייבות (נכס) נטו בגין הטבה מוגדרת
<b>שנת 2024</b>									
15,777	380	780	1,160	(1,301)	(3)	(136)	-	15,500	התחייבויות להטבה מוגדרת
11,943	-	595	595	(1,220)	-	175	557	12,050	שווי הוגן של נכסי תוכנית
3,834	380	185	565	(81)	(3)	(308)	(557)	3,450	התחייבות (נכס) נטו בגין הטבה מוגדרת

באור 19: - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים (המשך)

2. ההנחות העיקריות בגין תוכנית להטבה מוגדרת

31 בדצמבר		
2024	2025	
%		
5.29%	4.67%	שיעור ההיוון של התחייבות התוכנית
3.93%	3.51%	שיעור עליית שכר צפויה

3. סכומים, עיתוי ואי וודאויות של תזרימי מזומנים עתידיים

השינוי  
במחויבות  
להטבה מוגדרת  
אלפי ש"ח

ליום 31 בדצמבר 2025:

מבחן רגישות לשינוי בשיעור עליית שכר צפויה

השינוי כתוצאה מ:

87	עליית שכר של 10%
(77)	ירידת שכר של 10%

מבחן רגישות לשינוי שיעור ההיוון של התחייבות ונכסי התכנית

השינוי כתוצאה מ:

(316)	עליית שיעור היוון של 1%
360	ירידת שיעור היוון של 1%

א. חוקי המס החלים על חברות הקבוצה בישראל

חוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה-1985

על-פי החוק, עד לתום שנת 2007 נמדדו התוצאות לצורכי מס בישראל כשהן מותאמות לשינויים במדד המחירים לצרכן.

בחודש פברואר 2008 התקבל בכנסת תיקון לחוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה-1985 המגביל את תחולתו של חוק התיאומים משנת 2008 ואילך. החל משנת 2008, נמדדות התוצאות לצורכי מס בערכים נומינליים למעט תיאומים מסוימים בגין שינויים במדד המחירים לצרכן בתקופה שעד ליום 31 בדצמבר, 2007. תיאומים המתייחסים לרווחי הון, כגון בגין מימוש נדל"ן (שבח) וניירות ערך, ממשיכים לחול עד למועד המימוש. התיקון לחוק כולל, בין היתר, את ביטול תיאום התוספת והניכוי בשל אינפלציה והניכוי הנוסף בשל פחת (לנכסים בני פחת שנרכשו לאחר שנת המס 2007) החל משנת 2008.

החוק לעידוד השקעות הון, התשי"ט-1959

על-פי החוק, זכאית החברה להטבות מס שונות, בתוקף מעמד של "מפעל מאושר" ו/או "מפעל מוטב" שניתן לחלק ממפעליה, כמשמעותו בחוק זה. ההטבות העיקריות מכוח החוק הינן:

הטבות ושיעורי מס מופחתים

מסלול מענקים

החברה זכאית למענקי השקעה הניתנים בשיעורים שונים בהתאם לאזור הפיתוח בו ממוקם המפעל. אזור עדיפות לאומית א' שיעור המענק הינו 20/24% ובאזור עדיפות לאומית ב' שיעור המענק הינו 10%.  
תכנית החברה להקמת מפעל בדימונה (איזור עדיפות לאומית א') קיבלה מעמד של "תכנית מאושרת" לפי החוק במסלול המענקים (ראה באור 10ג').

מסלול הטבות מס

במסלול זה, הייתה זכאית החברה בתקופת ההטבות לפטור ממס בשנתיים הראשונות של תקופת ההטבות. במידה שיחולק דיבידנד מהכנסות הפטורות ממס כאמור לעיל, תתחייב החברה במס בשיעור שהיה חל על הכנסתה ממפעל מאושר/ממפעל מוטב בשנה בה הופקה ההכנסה, אילולא בחרה במסלול החלופי.

תנאים לתחולת ההטבות

ההטבות דלעיל מותנות בקיום התנאים שנקבעו בחוק, בתקנות שהותקנו על-פיו ובכתבי האישור לפיהם בוצעו ההשקעות במפעלים המאושרים, כאמור לעיל. אי עמידה בתנאים עלולה לגרום לביטול ההטבות, כולן או מקצתן, ולהחזר סכומי ההטבות בתוספת ריבית. על-פי הערכת ההנהלה, החברה עומדת בתנאים האמורים.

תיקון החוק לעידוד השקעות הון, התשי"ט-1959 (תיקון 68)

בחודש ינואר 2011 פורסם חוק המדיניות הכלכלית לשנים 2011 ו-2012 (תיקוני חקיקה), התשע"א-2011, אשר קובע, בין היתר, תיקונים בחוק לעידוד השקעות הון, התשי"ט-1959 (להלן - החוק). התיקון משנה את מסלולי ההטבות שבחוק ומחיל שיעור מס אחיד על כלל ההכנסות המועדפות של החברה, אשר תחשב כחברה מועדפת בעלת מפעל מועדף. החל משנת המס 2011, החברה רשאית לבחור (ללא אפשרות לחזור בה מבחירתה) אם לעבור לתחולת התיקון והחל מאותה שנת מס שלגביה נעשתה הבחירה יחולו על כל הכנסתה המועדפת מהמפעל המועדף שיעורי המס המתוקנים, המפורטים בהמשך. החל משנת 2012 החברה החילה על עצמה את תחולת התיקון, החלטה סופית נמסרה לרשויות המס.

תיקון החוק לעידוד השקעות הון, התשי"ט-1959 (תיקון 71)

בחודש אוגוסט 2013 פורסם החוק לשינוי סדרי עדיפויות לאומיים (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנים 2013 ו-2014), תשע"ג-2013 הכולל את תיקון 71 לחוק עידוד השקעות הון (להלן - התיקון). התיקון קובע כי שיעור המס על ההכנסה המועדפת מהמפעל המועדף בשנים 2014 ואילך הוא 16% (באזור פיתוח א' - 9%). בקשר לשינויים בשיעורי המס הנובעים מתיקון 73 לחוק, ראה להלן.

כמו כן, קובע התיקון כי אילו יחולק דיבידנד ליחיד או לתושב חוץ מרווחי המפעל המועדף כאמור לעיל, יחול מס בשיעור של 20%.

תיקון החוק לעידוד השקעות הון, התשי"ט-1959 (תיקון 73)

בחודש דצמבר 2016 פורסם חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום המדיניות הכלכלית לשנות התקציב 2017 ו-2018), התשע"ז - 2016, הכולל את תיקון 73 לחוק עידוד השקעות הון (להלן - התיקון). התיקון קובע כי שיעור המס שיחול מיום 1 בינואר, 2017 ואילך על מפעל מועדף ממקום באזור פיתוח א' הינו 7.5% במקום 9% (שיעור המס למפעל מועדף אשר אינו ממקום באזור פיתוח א' נותר 16%).

דיבידנד המחולק ליחיד או לתושב חוץ מרווחי המפעל המועדף כאמור לעיל, יחול מס בשיעור של 20%.

תיקון חוק לעידוד השקעות הון התשי"ט-1959 (תיקון 74)

ביום 15 לנובמבר, 2021, פורסם חוק התייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנות התקציב 2021 ו-2022), התשפ"ב 2021 (להלן: "חוק התייעלות כלכלית"), במסגרתו נקבעה הוראת שעה בעניין הפשרת רווחים שהצטברו עד ליום 31 בדצמבר, 2020 על ידי החברות, בשנים בהן היו אותם רווחים פטורים ממס חברות (להלן: "רווחים כלואים" או "הכנסה צבורה") בהתחשב במנגנון שנקבע לתשלום מס מופחת (להלן: "הוראות שעה"). בהתאם להוראות שעה, הפחתת מס החברות חלה על רווחים שהופשרו (ללא חובת חלוקתם בפועל) למשך שנה מיום פרסום החוק. החברה בחרה שלא ליישם את ההטבה שניתנה במסגרת הוראת השעה ובהתאם לכך לא הפשירה רווחים במסגרת הוראות התיקון.

לצד מנגנון לתשלום מס מופחת, תוקן סעיף 74 לחוק עידוד השקעות הון כך שהחל מיום 15 באוגוסט, 2021, בכל חלוקת דיבידנד (לרבות דיבידנד לפי סעיף 251ב) על ידי חברה שלה רווחים כלואים כאמור, יהא צורך לייחס חלק מאותה חלוקה גם לאותם רווחים כלואים, ככל שישנם.

חוק עידוד התעשייה (מסים), התשכ"ט-1969

לחברה מעמד של "חברה תעשייתית" כמשמעותו בחוק זה. בהתאם למעמד זה ומכוח תקנות שפורסמו זכאיות החברות לתבוע ניכוי פחת בשיעורים מוגדלים לגבי ציוד המשמש בפעילות תעשייה, כפי שנקבע בתקנות מכוח חוק התיאומים.

ב. שיעורי המס החלים על חברות הקבוצה

1. חברות בישראל

שיעור מס החברות בישראל בשנים 2023, 2024, 2025 הינו 23%. מאחר והחברה בעלת מעמד של מפעל מועדף חלים עליה שיעורי המס בהתאם לחוק עידוד השקעות הון כמפורט לעיל (16% במפעלי החברה במשואות יצחק ובקיסריה ו-7.5% במפעל החברה בדימונה).

2. חברות מאוחדות מחוץ לישראל

שיעורי המס העיקריים החלים על החברות המאוחדות שמקום התאגדותן מחוץ לישראל הינם:

- חברה המאוגדת בגרמניה - שיעור מס של כ-32%.
- חברה המאוגדת בהולנד - שיעור מס של כ-26%.
- חברות מאוגדות בארה"ב - שיעור מס משוקלל של כ-23% (לחברת עלבד ארה"ב הפסדים לצורכי מס).
- חברה המאוגדת בפולין - שיעור מס של כ-19%.
- חברה המאוגדת בספרד - שיעור מס של כ-25%.

ג. שומות מס

שומות מס סופיות

- לחברה הוצאו שומות מס סופיות עד וכולל שנת המס 2020.
- לחברות מאוחדות בחו"ל הוצאו שומות מס סופיות עד וכולל בין השנים 2019-2023.

ד. הפסדים מועברים לצורכי מס והפרשים זמניים אחרים

לחברה הפסדי הון לצורכי מס המועברים לשנים הבאות ומסתכמים ליום 31 בדצמבר, 2025 לסך של כ-2.5 מיליון ש"ח. לא הוכרו נכסי מסים נדחים בגין הפסדים אלו בהיעדר צפי לניצולם בעתיד הנראה לעין.

לחברה מאוחדת המאוגדת בארה"ב עלבד ארה"ב הפסדים עסקיים לצורכי מס המועברים לשנים הבאות ומסתכמים ליום 31 בדצמבר, 2025 לסך של כ-91 מיליון דולר. לא הוכרו נכסי מסים נדחים בגין הפסדים אילו בהיעדר צפי לניצולם בעתיד הנראה לעין.

באור 20: - מסים על הכנסה (המשך)

ה. מסים נדחים

ההרכב:

דוחות על רווח או הפסד ורווח כולל אחר			דוחות על המצב הכספי	
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			31 בדצמבר	
2023	2024	2025	2024	2025
אלפי ש"ח				

התחייבויות מסים נדחים

617	2,823	1,733	23,736	22,003
861	2,096	819	3,967	3,148
-	(928)	42	928	886
			<u>28,631</u>	<u>26,037</u>

רכוש קבוע  
נכסים בלתי מוחשיים  
נגזרים פיננסיים

נכסי מסים נדחים

5,370	(1,292)	887	4,553	5,440
300	(324)	(2)	42	40
79	105	(127)	1,230	1,103
(262)	(93)	-	-	-
(65)	259	(13)	552	539
(3,922)	1,666	(1,666)	1,666	-
			<u>8,043</u>	<u>7,122</u>

רווח שטרם מומש  
הפרשה לחובות מסופקים  
התחייבויות לחופשה והבראה  
נגזרים פיננסיים  
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו  
הפסדים מועברים לצורכי מס

הכנסות (הוצאות) מסים נדחים, נטו  
התחייבויות מסים נדחים, נטו

<u>2,978</u>	<u>4,312</u>	<u>1,673</u>	<u>20,588</u>	<u>18,915</u>
--------------	--------------	--------------	---------------	---------------

המסים הנדחים מוצגים בדוח על המצב הכספי כדלקמן:

31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
-	-
<u>20,588</u>	<u>18,915</u>
<u>20,588</u>	<u>18,915</u>

נכסים לא שוטפים  
התחייבויות לא שוטפות

המסים הנדחים מחושבים לפי שיעור מס של 16% ו/או 7.5% בישראל, 19% בפולין, 32% בגרמניה ו-25% בספרד בהתבסס על שיעורי המס הצפויים לחול בעת המימוש.

באור 20: - מסים על הכנסה (המשך)

1. מסים על ההכנסה המתייחסים לסעיפי רווח כולל אחר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
(33)	(1,227)	(828)	הפסד (רווח) בגין עסקאות גידור
(75)	(49)	-	הפסד (רווח) ממדידה מחדש בגין תוכניות להטבה מוגדרת
<u>(108)</u>	<u>(1,276)</u>	<u>(828)</u>	

2. מסים על הכנסה הכלולים ברווח או הפסד

17,199	23,823	26,101	מסים שוטפים
(2,870)	(2,145)	(1,824)	מסים נדחים
(546)	(76)	(1,063)	מסים בגין שנים קודמות
<u>13,783</u>	<u>21,602</u>	<u>23,214</u>	

3. מס תיאורטי

להלן מובאת התאמה בין סכום המס, שהיה חל אילו כל ההכנסות וההוצאות, הרווחים וההפסדים ברווח או הפסד היו מתחייבים במס לפי שיעור המס הסטטוטורי, לבין סכום מסים על ההכנסה שנוקף ברווח או הפסד:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
<u>55,002</u>	<u>66,707</u>	<u>91,302</u>	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
<u>16%</u>	<u>16%</u>	<u>16%</u>	שיעור המס הסטטוטורי
8,800	10,673	14,608	מס מחושב לפי שיעור המס הסטטוטורי
5,272	10,249	9,944	הפרשי מס בגין חברה מאוחדת בחו"ל
(546)	(76)	(1,063)	מסים בגין שנים קודמות
(1,335)	-	(1,803)	הפרשי מס בגין הכנסה חייבת בשיעור מס מופחת
108	103	161	הוצאות לא מוכרות
704	(1,041)	(455)	שינוי במסים נדחים בשיעורי מס שונים
-	2,327	2,335	ניצול הפסדים בשיעור מס שונה
176	(149)	(871)	ניצול הפסדים שלא נוצרו בגינם מסים נדחים אחרים
604	(484)	358	
<u>13,783</u>	<u>21,602</u>	<u>23,214</u>	מסים על ההכנסה

א. התחייבויות תלויות

1. בהתאם לחוק לעידוד השקעות הון, התשי"ט-1959, קיבלה החברה מענקים מאת המדינה בגין השקעות ברכוש קבוע שבוצעו במסגרת תוכניות הרחבת המפעלים שאושרו על ידי מרכז ההשקעות וכן הטבות מס מסוימות (ראה באור 20). קבלת המענקים והטבות המס כאמור מותנית בעמידה בתנאי כתב האישור הכוללים, בין השאר, ביצוע ייצוא בשיעורים מסוימים. אם לא תעמוד החברה בתנאים הדרושים יהא עליה להחזיר את המענקים ואת סכומי ההטבות בצירוף ריבית פיגורים מיום קבלתם. לדעת ההנהלה, החברה עומדת בתנאי כתב האישור.

2. החברה הבת בארה"ב התקשרה בחודש יולי 2020 עם מפיץ בארה"ב לצורך הפצה ומכירה של מוצרי חיטוי וניקוי בארה"ב בהיקפים כספיים מהותיים. במסגרת ההתקשרות העביר המפיץ לחברה הבת מקדמה בסך של כ- 7.75 מיליון דולר. לאחר מספר חודשי עבודה משותפים, לאור הירידה בביקושים של מוצרי החיטוי בארה"ב, הפסיק המפיץ את עבודתו מול החברה הבת, ונותר עם חוב כספי כלפי החברה הבת. החברה הבת ניהלה מ"מ עם המפיץ להשבת החוב הכספי ושיפוי נזקה, טרם תתחיל בהליך משפטי. בחודש אפריל 2022, הגיעו הצדדים להבנות עם המפיץ שגובש לידי הסכם פשרה, לפיו המפיץ ישלם לחברה תשלום בסך של כ- 5.3 מיליון דולר בפריסה למספר תשלומים אשר טרם שולמו על ידי המפיץ. כתוצאה מהפרת הסכם הפשרה על ידי המפיץ, נכון לתאריך הדיווח, נבחנות האפשרויות המשפטיות העומדות לרשות החברה הבת לצורך שיפוי נזקה.

3. כחלק מההתקשרות עם המפיץ המתוארת בסעיף 2 לעיל, התקשרה החברה הבת בארה"ב בהסכם באוגוסט 2020 עם חברת GPMI, קבלן משנה בארה"ב ("קבלן המשנה") לצורך אספקת מוצרי חיטוי במכלי פלסטיק ("קניסטרים"). בחודש אפריל, 2022, לאחר שהובא לידיעת החברה כי קבלן המשנה נמצא בהליכי פשיטת רגל וארגון מחדש (Chapter 11), הגישה החברה במסגרת הליכים אלו תביעת חוב בגין נזקים שנגרמו לה על ידי קבלן המשנה על סכום של כ- 13 מיליון דולר, בין היתר, בגין מקדמה שהעמידה החברה לטובת הקבלן בסכום של כ- 3.5 מיליון דולר ולא הוחזרה לה ובגין נזקים שנגרמו לחברה בגין אי עמידה של קבלן המשנה בלוחות זמנים להקמת קווי ייצור ואיכות המוצרים. בחודש אוקטובר, 2022, כחלק מתוכנית ההבראה, הגיש קבלן המשנה בקשה לבית המשפט באריזונה, ארה"ב, לאישור תביעה כנגד החברה והחברה הבת. הנזקים הנטענים על ידי קבלן המשנה (התובע) אינם עקביים לאורך התקדמות ההליך המשפטי ונראה שהם מנופחים כמפורט להלן. בעוד שכתב התביעה המקורי נגד החברה הבת בארה"ב ונגד החברה כלל דרישה לפיצויים בסכום של לפחות 19.3 מיליון דולר בגין טענה לנזקים ישירים הנובעים מאי יכולת לממש רווחים מהזמנות רכש לייצור מוצרי חיטוי במכלי פלסטיק (Cleanitize in Canisters) שהיו אמורים להיות מסופקים למפיץ בארה"ב ("ראש הנזק הראשון"), הרי שעם ההתקדמות בהתדיינות המשפטית של ההליכים המקדמיים כולל תשובות לשאלונים מיום 25 ביולי, 2024, קבלן המשנה טוען במסגרת הליכים מקדמיים (discovery) שלא הוגשו לבית המשפט, כי הוא דורש להגדיל את ראש הנזק הראשון לסך של כ- 25.5 מיליון דולר ובנוסף דורש פיצוי נוסף בסכום של 13.1 מיליון דולר בגין טענה לאובדן רווחים ממוצר נוסף (Soft Pack Cleanitize) שלא הצליח לממש ("ראש הנזק השני") וכן עד 13.2 מיליון דולר בגין טענה לאובדן עלות של שדרוגי מתקנים לרבות זמן והון בהתבסס על טענה לאי עמידה בהסכם הייצור ("ראש הנזק השלישי"). קבלן המשנה לא פעל לתקן את כתב התביעה שהוגש בגין דרישות כספיות אלו נשוא הגדלת ראש הנזק הראשון וכן נשוא ראש הנזק השני והשלישי שנראים כנזקים עקיפים, אנביים או תוצאתיים ובאי כוחה של החברה הגישו בגינם בין היתר בקשות גילוי מתאימות אף על פי שאלו לא נטענו באופן מפורש בכתב התביעה.

באור 21: - התחייבויות תלויות, התקשרויות ושעבודים (המשך)

בחודש אפריל 2023 הגישו החברה וחברת הבת בקשה למחיקת החברה והחברה הבת מתביעת קבלן המשנה ותביעה שכנגד בסכום של כ- 13 מיליון דולר לבית המשפט וזאת בהתאם להוראות הדין. מאחר והבקשה למחיקה נדחתה על ידי בית המשפט, החברה וחברת הבת הגיבו לתביעה באמצעות יועציה המשפטיים. שלב הליך מקדמי של גילוי מסמכים בכתב הסתיים ונכון למועד הדוח, הליכי גילוי בעל פה (oral discovery) נמשכים יחד עם חקירות של צדדים ועדים, אשר טרם הסתיימו. הצדדים השתתפו בגישור בן יום אחד שלא הניב תוצאות.

בשלב הנוכחי של ההליך המשפטי, לאחר סקירה שבוצעה לחומרים שהתקבלו בקשר לתביעת קבלן המשנה ובטרם הושלמו החקירות בתיק, נראה כי הסכומים הנתבעים על ידי קבלן המשנה בגין ראשי הנזק מנופחים, וכי לחברה ולחברה הבת בארה"ב קיימות טענות הגנה חזקות כנגד כל ראשי הנזק. קבלן המשנה לא סיפק עד כה ראיות מספקות לביסוס טענותיו לסכומים האמורים שאותם הוא דורש ובפרט לגבי הסכומים בגין נזקים עקיפים ואובדן רווחים. במצב הדברים הנוכחי, נראה כי ביחס לרוב סכומי התביעה, ובפרט לסכומים הנוגעים לנזקים אגביים או תוצאתיים, סיכויי התביעה של קבלן המשנה נמוכים יחסית.

ביחס לתביעת החוב והתביעה שכנגד של החברה והחברת הבת, נראה שגם אם טענות החברה והחברה הבת יתקבלו, אזי לאור מצבו של קבלן המשנה לא ברור אם החברה הבת תוכל להיפרע ממנו בסכום הנ"ל, כולו או חלקו. בשים לב לאמור לעיל, נראה כי לחברה ולחברה הבת כאמור ישנן טענות הגנה חזקות כנגד התביעה, אשר אינן פחות טובות מטענותיו של קבלן המשנה בהליכים המשפטיים המתוארים לעיל. לאור האמור, להערכת ההנהלה, בשלב זה של ההליכים ולאור המידע שבידיה, לחברה קיימת הפרשה מספקת בספרים.

4. בחודש ספטמבר 2023 דיווחה החברה על אירוע ריקול במגבוני החברה המיוצרים עבור חברת קימברלי קלארק. מספר שבועות לאחר מכן דיווחה החברה על בקשה לאישור תביעה ייצוגית שהוגשה כנגד החברה בקשר לאירוע הריקול. המבקשים לא כימתו את הנזק הכולל הנטען עבור כלל חברי הקבוצה שאותם ביקשו לייצג, אך העריכו כי הוא עלה על סך של 2.5 מיליון ש"ח לעניין סמכות העניינית של בית המשפט. בחודש נובמבר, 2024 הגיעו הצדדים להסכם פשרה אשר אושר על ידי בית המשפט בחודש יוני, 2025 וניתן פסק דין חלוט. במסגרת הסכם הפשרה, מבלי להודות בכל טענה ו/או זכות, ולצרכי פשרה בלבד ולשם סילוק כל הטענות, התחייבה החברה ליתן פיצוי באמצעות הענקת יחידות מגבונים ללא תמורה, ממוצרי החברה, לגורמים שנקבעו בהסכם הפשרה, כאשר שווי ההטבה הינו כ- 160 אלפי ש"ח. בנוסף שילמה החברה את הסכומים הבאים: (1) סך של 24 אלפי ש"ח - גמול למבקשים ושכר טרחת באת כוחם; (2) סך של 56 אלפי ש"ח - לקרן ניהול וחלוקת כספים הקבועה בסעיף 27 א' בחוק תובענות ייצוגיות. להערכת החברה, סך ההשפעה בגין הנזקים הישירים הכוללים בין היתר עלויות איסוף המוצרים, השמדה וירידת ערך מלאי, זיכוי ללקוחות ופיצוי בגין נזקים עקיפים נוספים הסתכמה לסכום של כ- 6 מיליון ש"ח, אשר נרשם ברווח או הפסד לשנת 2023.

5. ביום 29 בינואר, 2024 קיבלה החברה דרישה לתשלום היטלי פיתוח שונים בסך כ-11.7 מיליון ש"ח מעיריית דימונה עבור השטח בו הקימה החברה את מפעל הבדים. החברה מחזיקה במכתב רשמי מעיריית דימונה מיום 24 בפברואר, 2014 אשר פוטר אותה מתשלומי היטלי השבחה, מים, ביוב ופיתוח. במהלך חודש מרס, 2024 היועץ המשפטי של החברה שלח מכתב לביטול דרישת התשלום אשר נדחתה על ידי עורכי הדין מטעם עיריית דימונה. במהלך שנת 2024, החברה פעלה מול העירייה באמצעות תהליך גישור לביטול דרישת התשלום. ביום 25 באוגוסט, 2024 הגיעו הצדדים להבנות שגובשו לידי הסכם פשרה לפיו שילמה החברה לעירייה סך כולל של כ- 1 מיליון ש"ח ב 12 תשלומים חודשיים שווים בסך של כ- 83 אלפי ש"ח, החל מחודש ספטמבר, 2024, אשר היווה סילוק סופי ומוחלט של הדרישה לחיוב היטלי הפיתוח.

6. חברת הבת בארה"ב קיבלה הודעות מכמה לקוחות קמעונאיים בארה"ב בקשר למכתבי דרישה שקיבלו באשר לכיתוב על הארזות שלכאורה עשוי לגרום להטעיה צרכנית באשר לרכיבים העלולים להימצא בטמפונים שנמכרו להם על ידי חברת הבת בארה"ב. לפי המידע שנמסר לחברה, לגבי לקוח קמעונאי אחד הוגשה בחודש מרס, 2025 תביעה לבית משפט מחוזי בקליפורניה, אשר נתבקש להכיר בה כתביעה ייצוגית. נגד לקוחות קמעונאיים אחרים בארה"ב של חברת הבת שקיבלו מכתבי דרישה דומים לא הוגשו תביעות בפועל. חברת הבת לא הייתה נתבעת ישירה בהליכים המשפטיים, אך הלקוחות הקמעונאיים ביקשו שחברת הבת תשפה אותם ותגן עליהם במסגרת ההליכים המשפטיים כחלק מתנאי ההתקשרות בין הצדדים. החברה פעלה באופן יזום לצמצם את החשיפה בגין ההליכים המשפטיים וביום 29 באוגוסט 2025, חתמה חברת הבת על הסכם פשרה. במסגרת הסכם הפשרה, ללא כל הודאה בחבות ו/או באחריות כלשהי מצד חברת הבת, ולצרכי פשרה בלבד ולשם סילוק התביעה, שילמה החברה סכום לא מהותי.

7. החל משנת 2024, חברות הבת של הקבוצה הפועלות באירופה כפופות לחוקים ותקנות הקובעים חובת תשלום היטלי מס בחלק מהמדינות באירופה בגין מוצרים הנמכרים בשוק ומכילים רכיב של פלסטיק חד פעמי. סכום ההיטל מחושב על בסיס משקל המוצרים המועמדים לרשות השוק ועל בסיס שיעורי ההיטל הקבועים בתקנות בכל מדינה. נכון למועד הדוח, מספר עתירות והליכים משפטיים כנגד החוק והתקנות מכוח תלויים ועומדים ועד כה לא ניתנו, למיטב ידיעת החברה, החלטות שיפוטיות סופיות בעניין לרבות בנושא חבות היצרן. נכון ליום 31 בדצמבר 2025, להערכת ההנהלה, בשלב זה ובשים לב לאי הוודאות המשפטית הקיימת, קיימת הפרשה מספקת בספרים בגין ההיטלים כאמור ביחס לשנות הכספים 2024 ו-2025.

באור 21: - התחייבויות תלויות, התקשרויות ושעבודים (המשך)

**ב. התקשרויות**

**1. הסכמים עם בעלת השליטה בחברה**

לחברה מערך הסכמים עם בעל השליטה. להלן פרטים לעניין עיקרי ההסכמים:

**1.1 הסכם שכירות מפעלי החברה במשואות יצחק**

מפעל החברה בישראל בתחום המגבונים הלחים ומפעל החברה בישראל בתחום הבדים הלא ארוגים ממוקמים בשטחי מושב משואות יצחק (להלן בסעיף זה - המושב), במשבצת קרקע המוכרת בחכירה ארוכת טווח מרשות מקרקעי ישראל (להלן - רמ"י) למושב, ומושכרת לחברה בשכירות משנה.

ביום 24 בדצמבר, 2020 אושר באסיפת בעלי מניות חידוש של הסכם הרשאה (שכירות) בין החברה למושב לתקופה נוספת של תשע שנים, דהיינו עד ליום 31 בדצמבר, 2029. בהתאם לשמאות עדכנית, הסכם ההרשאה החדש, אשר נכנס לתוקף ביום 1.11.2021 משקף גידול של 18% בתעריפי דמי השימוש וזאת לאחר 5% הנחה מהתעריפים שנקבעו בהערכת השמאי. דמי השימוש החל מיום 1 בינואר, 2021 נקבעו על בסיס הערכת שמאי בהתאם לסוג השימוש במבנים: מבנה מקורה (למעט משרדים ומעבדות): 26.6 ש"ח למ"ר, משרדים ומעבדות: 37.05 ש"ח למ"ר, סככות: 17.1 ש"ח למ"ר, שטח פתוח: 1.8 ש"ח למ"ר.

תעריפים אלו צמודים למדד המחירים לצרכן והיו בתוקף למשך 3 שנים כאשר החל מיום 1 בינואר, 2024 ובכל 3 שנים עד לתום תקופת השכירות יעודכנו דמי השימוש בהתאם לשווי שיקבע בחוות דעת שמאית. בהתאם לכך, דמי השימוש החל מיום 1 בינואר, 2024 עודכנו על בסיס הערכת שמאי עדכנית בהתאם לסוג השימוש במבנים (וזאת לאחר 5% הנחה מהתעריפים שנקבעו בהערכת השמאי): מבנה מקורה (למעט משרדים ומעבדות): 32.3 ש"ח למ"ר, משרדים ומעבדות: 42.75 ש"ח למ"ר, סככות: 19 ש"ח למ"ר, שטח פתוח: 2 ש"ח למ"ר. תעריפים אלו צמודים למדד המחירים לצרכן.

**1.2 הסכם העמדת שירותי כח אדם לחברה**

ביום 24 בדצמבר, 2020 אישרה אסיפת בעלי המניות הסכם לסיום הצבת חברי המושב בחברה ומעבר ליחסי עבודה עם חברי המושב המועסקים בחברה. ההסכם קובע כי הסכם כח האדם יסתיים החל מיום 31 בדצמבר, 2020, וכי חברי המושב יועסקו באופן ישיר על ידי החברה בהתאם לתפקידם. שכר העבודה של חברי המושב ותנאי העסקה שלהם יהיו דומים לשכרם ולתנאי העסקה של עובדי החברה שאינם חברי המושב, המועסקים בתפקידים דומים.

**1.3 הסכם העמדת שירותים כלליים**

הסכם שמטרתו להסדיר העמדת שירותים שונים מאת המושב לחברה (אספקת חשמל, מים, סילוק ביוב, העמדת שרותי תקשורת, שרותי מסגריה ומוסך, שימוש בציוד הנדסי ומתקני תשתית של המושב) והסדרת התשלום מאת החברה למושב בגין אותם שירותים.

באור 21: - התחייבויות תלויות, התקשרויות ושעבודים (המשך)

ביום 24 בדצמבר, 2020 אושר באסיפת בעלי המניות חידוש של הסכם העמדת השירותים הכללים בין החברה למושב לתקופה נוספת של 9 שנים, דהיינו עד ליום 31 בדצמבר, 2029. התשלומים יחושבו לפי חלק החברה בעלויות שבהן נושא המושב בפועל, לפי מחירוניהם ובנוסף סך של 1,850 אלפי ש"ח בגין שירותים כלליים (צמוד למדד המחירים לצרכן). בהתאם להסכם, החשמל יחויב לפי צריכה בפועל בתוספת 3% למדידה ועל פי תערו"ז למתח גבוה של חברת החשמל והמים יחויבו לפי תעריף לקוב מים לתעשייה של רשות המים ובהתאם לצריכה בפועל. ההסכם ניתן לביטול אחת ל- 3 שנים בידי כל אחד מהצדדים, בהודעה מוקדמת בת 12 חודשים מראש.

#### 1.4 הסכם העמדת שירותי ניהול

ביום 24 בדצמבר, 2020 אושר באסיפת בעלי מניות חידוש של הסכם מתן שירותי דירקטוריון בין החברה למושב לתקופה נוספת של שלוש שנים דהיינו עד ליום 31 בדצמבר, 2023. עפ"י הסכם מתן שירותי דירקטוריון יעמיד המושב לחברה שירותי דירקטוריון באמצעות העמדת שירותי יו"ר דירקטוריון בהיקף העסקה של 40% משרה, בתמורה לסך של 55,000 ש"ח לחודש (צמודים למדד) שישולמו למושב וכן לתגמול משתנה (מענק שנתי) אשר נקבע בהתאם למנגנון הגמול המשתנה למנכ"ל המופיע במדיניות התגמול של החברה. כמו כן מעמיד המושב שירותי דירקטוריון באמצעות העמדת דירקטורים נוספים מטעמו, אשר בגינם יהיה המושב זכאי לתמורה השווה לתמורה המשולמת בחברה לדירקטורים חיצוניים ו/או דירקטורים בלתי תלויים. בנוסף, קיימת זכאות להחזר הוצאות הכרוכות בהעמדת השירותים ע"י יו"ר הדירקטוריון. כמו כן, הדירקטורים לעיל זכאים לכתבי שיפוי ולביטוח דירקטורים בתנאים זהים לדירקטורים שאינם מקרב בעל השליטה ההסכם הינו לתקופה של 3 שנים מיום 1 בינואר, 2021. בהמשך לאישור ועדת ביקורת, דירקטוריון והאסיפה הכללית, ההסכם חודש לתקופה של 3 שנים נוספות החל מיום 1 בינואר, 2024 בתמורה לסך של 61,000 ש"ח לחודש (צמודים למדד) עבור שירותי יו"ר הדירקטוריון וכן לתגמול משתנה (מענק שנתי) וליתר תנאי הכהונה כאמור לעיל. לאחר תאריך המאזן, ביום 1 בינואר 2026 התקיימה אסיפה כללית שאישרה עדכון מנגנון המענק השנתי של יו"ר הדירקטוריון, בגין שנת 2026 ואילך, בהתאם למדיניות התגמול המעודכנת, ללא שינוי בתקופת ההסכם.

#### 1.5 עסקאות זניחות

דירקטוריון החברה קבע בשנת 2012, נוהל אשר מעודכן מעת לעת לעסקאות זניחות, שעיקריו כדלקמן: מכירת מוצרי החברה לחברי המושב - מכירתם של מוצרי החברה בחנות המפעל של החברה הממוקמת במתחם השייך למושב, לחברי המושב לא תסווג כעסקת בעל עניין, בכפוף לכך שהמחיר בו נמכרים המוצרים בחנות המפעל זהים לכל רוכש מעובדי החברה, בין אם הוא נמנה על חברי המושב ובין אם לאו וההנחה לחברי המושב שאינם עובדי החברה לא תעלה על 10% והמוצרים יירכשו לצריכה עצמית. בנוסף, בכל עסקת בעל עניין שנבחן סיווגה כעסקת זניחה, תחושב אחת או יותר מאמות המידה הרלוונטיות לעסקה המסוימת כפי שנקבע בנוהל שלא תעלה על 1% על בסיס הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים המבוקרים האחרונים של החברה.

1.6 בדבר פרוט תשלומים שנעשו בין החברה למושב, בגין עסקאות כמפורט לעיל על פי ההסכמים שהיו בתוקף בתקופת הדוח, ראה באור 26ג'.

באור 21: - התחייבויות תלויות, התקשרויות ושעבודים (המשך)

2. הטבות הנובעות מפעילות בחו"ל

א. במסגרת ההסכמים שנחתמו בנוגע להקמת מפעל הקבוצה במגזר המגבונים הלחים בארה"ב ובנוגע להקמת מרכז ההפצה בצפון קרוליינה, עם הרשות המקומית אשר בשטחה הוקם המפעל ולשטחה הועבר בין היתר מרכז ההפצה, עם שלטונות המחוז ועם מדינת צפון קרוליינה, שעניינם קבלת הטבות שונות כמקובל בצפון קרוליינה בקשר עם יצירת מקומות עבודה במחוז והשקעה בפיתוח תעשייה באותו מחוז, קיבלה חברת הבת בארה"ב בין היתר מענקים בסך כולל של כ- 1 מיליון דולר הכרוכים בעמידת החברה המקומית בתנאים הנוגעים להיקף השקעה והיקף העסקת עובדים בקשר להקמת מרכז ההפצה כאמור. כתוצאה ממכירת פעילות מגזר המגבונים הלחים בארה"ב התקשרה החברה בהסכם עם הרשות המקומית לפיו המענקים שהתקבלו בסכום כולל של כ- 1 מיליון דולר הוחזרו בשישה תשלומים חודשיים שווים החל מחודש מרס 2023.

ב. החברה המאוחדת Abek התקשרה בהסכם לקבלת מענק מהאיחוד האירופי בגין השקעותיה בקווי הייצור במפעל בפולין. בהתאם לכך קיבלה החברה המאוחדת Abek מענקים בסך כולל של כ- 3.5 מיליון אירו המהווה השתתפות בשיעור של כ- 45% מהשקעות החברה המאוחדת Abek בקווי הייצור.

3. התקשרות לשכירות מבנה משרדים ומפעל בקיסריה

מפעל החברה בקיסריה ממוקם בפארק התעשייה קיסריה, במשבצת קרקע המוכרת בחכירה לדורות לקרן קיסריה אדמונד דה רוטשילד בע"מ (להלן בסעיף זה – "המשכיר"). בחודש יולי 2014 נחתם הסכם שכירות חדש במטרה לאגד את הסכם השכירות המקורי להסכם אחד שיכלול את כל שטח המושכר כולל מבנה, מחסן וסככה חדשים. סה"כ שטח המושכר הינו כ- 15,600 מ"ר. דמי השכירות החודשיים יהיו צמודים למדד המחירים לצרכן החל מיום 1 בינואר, 2016. תקופת השכירות הינה עד ליום 31 בדצמבר, 2025 כאשר לחברה ניתנת אופציה, אשר מומשה, להארכת השכירות לתקופה נוספת בת 5 שנים. במסגרת הסכם זה העמידה החברה לטובת המשכיר ערבות בגובה של 3 חודשי שכירות להבטחת קיום כל התחייבויות החברה על פי הסכם זה. בשנת 2025 דמי השכירות היו כ- 5,588 אלפי ש"ח (בשנת 2024 כ- 5,414 אלפי ש"ח).

4. התקשרות לשכירות מפעל ומרכז לוגיסטי בארה"ב

בחודש מרס 2018 חתמה עלבד ארה"ב על הסכם שכירות של שטח בנוי, בהיקף של כ- 45,000 מ"ר, אשר שימש עבור פעילות המפעל לייצור מוצרי ספיגה שנמכרה במהלך שנת 2020 ובעבור המרכז לוגיסטי להפצת כל מוצרי החברה הבת בארה"ב. תקופת השכירות החלה ביום 1 מאי 2018 לתקופה של כ- 10 שנים עד ליום 31 במאי 2028 כאשר לחברה הבת בארה"ב ניתנת אופציה להארכת השכירות לתקופה נוספת בת 5 שנים. בהתאם להסכם, תשלומי השכירות עולים בשיעור של כ- 2% מידי שנה והובטחו בערבות של החברה האם. לאחר מכירת פעילות המגבונים בארה"ב, סיימה החברה בהסכמה, במהלך חודש פברואר, 2024, את הסכם השכירות עבור המרכז הלוגיסטי. כתוצאה מכך, בשנת 2024, סגרה החברה התחייבות בגין חכירה כנגד נכס זכות שימוש והכירה ברווח בסך של כ- 3,339 אלפי ש"ח שנזקק כהכנסות אחרות המיוחסות לפעילות שהופסקה. החל מתאריך 1 במרס, 2024 שוכרת החברה במסגרת תחום פעילות הטמפונים, בשכירות משנה חלק מהמבנה בהיקף של כ- 8,900 מ"ר לתקופה של שנתיים עד ליום 28 בפברואר, 2026. בהתאם להסכם שכירות המשנה תשלם החברה דמי שכירות שנתיים בסך של כ- 140 אלף דולר. בשנת 2025 דמי השכירות היו כ- 138 אלפי דולר (בשנת 2024 כ- 245 אלפי דולר).

באור 21: - התחייבויות תלויות, התקשרויות ושעבודים (המשך)

5. התקשרות לשכירות מפעל בספרד

יחד עם החתימה על הסכם רכישת אופטימל קר, נחתם חוזה שכירות עם בעלי המבנה (חברה בשליטת אחד מבעלי המניות הקודמים של אופטימל קר) בו פועלת אופטימל קיר לתקופה של 10 שנים בתוספת אופציה של 5 שנים נוספות. שטח המבנה הוא כ- 49,000 מ"ר ועלות השכירות השנתית היא כ- 1.4 מיליון אירו צמוד למדד המחירים.

בשנת 2025 דמי השכירות הסתכמו לסכום של כ- 1,513 אלפי אירו (בשנת 2024 דמי השכירות היו כ- 1,494 אלפי אירו).

6. התקשרות למכירה ושכירות מחדש של מפעל החברה בארה"ב

ביום 23 ביוני, 2022 השלימה חברת הבת בארה"ב חתימה על מערך של התקשרויות בעסקה של מכירה ושכירות מחדש עם צד שלישי שאינו קשור לחברה הבת בארה"ב במסגרתן נמכרו המקרקעין של החברה הבת בארה"ב בצפון קרוליינה בשטח מגרש כולל של כ- 130 דונם ושטח בנוי של כ- 21 אלף מ"ר אשר שימש לייצור ושיווק מגבונים לחים (להלן: המקרקעין) ובד ובבד המקרקעין יושכר לחברה הבת בארה"ב. בהתאם למערך ההתקשרויות המקרקעין נמכרו בתמורה לסך של כ- 9.5 מיליון דולר (כ- 32 מיליון ש"ח) והסכם השכירות ביחס למקרקעין הינו לתקופה של כ- 10 שנים עד ליום 31 ביולי, 2032 בתוספת 3 תקופות אופציה בנות 5 שנים כל אחת הניתנות למימוש לפי החלטת החברה הבת בארה"ב. דמי השכירות הבסיסיים השנתיים של המקרקעין בתקופת השכירות הינם בסכום של כ- 575 אלפי דולר והם עולים כל שנה בשיעור של כ- 3% עד לתום תקופת השכירות. בתקופת האופציה דמי השכירות ייקבעו בהסכמת הצדדים לפי תנאי שוק ובהיעדר הסכמה על ידי שמאי מוסמך.

כמפורט בבאור 5, ביום 14 במרס, 2023 חתמה החברה על הסכם לשכירות משנה של המקרקעין עם רוכש פעילות המגבונים בארה"ב לתקופה של 3 שנים עם שלוש תקופות אופציה נוספות של שנתיים כל אחת ועוד תקופת אופציה נוספת של 5 חודשים עד ליום 31 ביולי, 2032. ביום 3 בפברואר, 2025, לאחר שהובא לידיעת החברה כי רוכש פעילות המגבונים בארה"ב נמצא בהליכי פשיטת רגל, חתמה החברה על הסכם לשכירות משנה עם צד ג' אחר (להלן: השוכר החדש) לתקופה מיום 1 באפריל, 2025 ועד ליום 31, ביולי, 2032.

בהתאם להסכם ישלם השוכר החדש את דמי השכירות בתוספת פרמיה שתשולם לחברה.

כתוצאה מכך, הכירה החברה בהשקעה נטו בחכירה, במסגרת סעיף חייבים אחרים, בסך כ- 16,678 אלפי ש"ח כנגד סגירת נכס זכות שימוש בסך כ- 6,600 אלפי ש"ח ורווח בסך כ- 10,078 אלפי ש"ח שהוכר במסגרת ההכנסות אחרות מפעילות שהופסקה. כמו כן, במסגרת ההסכם רכש השוכר החדש חלק מהציוד שהיה בבעלות החברה בנכס המושכר בתמורה לסכום של כ- 723 אלפי ש"ח (200 אלפי דולר) אשר שולם בחודש מרס, 2025.

בשנת 2025 דמי השכירות ששולמו היו כ- 619 אלפי דולר (בשנת 2024 דמי השכירות ששולמו היו כ- 601 אלפי דולר).

באור 21: - התחייבויות תלויות, התקשרויות ושעבודים (המשך)

7. התקשרות לשכירות מחסן לוגיסטי בגרמניה

בחודש מאי 2022 חתמה עלבד גרמניה על הסכם שכירות עבור מחסן לוגיסטי על שטח בנוי של כ-14,000 מ"ר. בהתאם למערך ההתקשרויות תקופת השכירות והתשלומים בגינה החלו מחודש אוגוסט 2023 לתקופה של כ-30 שנים. דמי השכירות החודשיים הינם כ-73 אלף אירו (כ-295 אלפי ש"ח). כתוצאה מכך, יצרה החברה נכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה בסך של כ-12.7 מיליון אירו (כ-51 מיליון ש"ח). שיעור הריבית התוספתית ששימש להיוון תשלומי החכירה העתידיים בחישוב יתרת ההתחייבות בגין חכירה הינו 5.8%.

בשנת 2025 דמי השכירות ששולמו היו כ-875 אלפי אירו (בשנת 2024 דמי השכירות ששולמו היו כ-875 אלפי אירו).

8. הסכם מכירה ושכירות מחדש של מחצית מהזכויות במקרקעין ובמבנים בדימונה

ביום 21 בדצמבר 2023 חתמה החברה על מערך של התקשרויות בעסקה של מכירה ושכירות מחדש (sale & leaseback) ("מערך ההתקשרויות") עם חברת שמן נדל"ן מניב בע"מ ("הרוכשת") במסגרתן נמכרו 50% מהזכויות במקרקעי מפעלה של החברה בדימונה (למעט המפעל עצמו המשמש לייצור נייר פריק ושטיף) הכוללים שני מגרשים בשטח כולל של כ-32 דונם ושני מבנים בשטח בנוי כולל של כ-14,500 מ"ר ("הממכר"). בד בבד, הממכר יושכר חזרה לחברה בחוזה שכירות ארוך טווח (כמפורט להלן) לשם המשך פעילות מפעלה של החברה במקום.

ביום 29 באוקטובר, 2024, הושלמה העסקה. במועד השלמת העסקה, מלוא תמורת הממכר, כ-40 מיליון ש"ח, שולמה לחברה ושימשה לטובת פירעון אשראי בנקאי לזמן קצר. בנוסף, הצדדים סיכמו כי סך של 2.5 מיליון ש"ח יופקד על ידי החברה בפקדון אשר סך של 2 מיליון ש"ח מתוכו ישוחרר לאחר שיתקבל טופס 4 לאחד המבנים בממכר והיתרה לאחר רישום הזכויות ברמ"י על שם הרוכשת.

הסכם השכירות ביחס למקרקעין אשר החל במועד השלמת עסקת המכר הינו לתקופה של כ-15 שנים בתוספת אופציה לתקופת שכירות נוספת של כ-9 שנים הניתנת למימוש לפי החלטת החברה. דמי השכירות הבסיסיים השנתיים של הממכר בתקופת השכירות הינם בסכום של כ-3 מיליון ש"ח בתוספת הצמדה למדד המחירים לצרכן והם יעלו בשיעור של 3.5% במידה ותמומש האופציה.

כתוצאה מהשלמת העסקה הכירה החברה ברווח בסך של כ-0.4 מיליון ש"ח כתוצאה ממכירת הממכר ויצרה נכס זכות שימוש בסך של כ-33 מיליון ש"ח והתחייבות בגין חכירה בסך של כ-36 מיליון ש"ח. שיעור הריבית התוספתית ששימש להיוון תשלומי החכירה העתידיים בחישוב יתרת ההתחייבות בגין חכירה הינו 7.3%.

בשנת 2025 דמי השכירות ששולמו היו 2,964 אלפי ש"ח (בשנת 2024 כ-518 אלפי ש"ח).

9. התקשרות לשכירות מבנה בירדן

החל מתאריך 1 במרס, 2022 שוכרת החברה באמצעות קבלן משנה, במסגרת תחום פעילות הטמפונים, מבנה בירדן בהיקף של כ-4,800 מ"ר לתקופה של 5 שנים. בהתאם להסכם שכירות תשלם החברה דמי שכירות שנתיים בסך של כ-153 אלף דולר. לחברה ניתנת אופציה להארכת השכירות לתקופה נוספת בת 5 שנים בתמורה לדמי שכירות שנתיים בסך של כ-171 אלף דולר.

בשנת 2025 דמי השכירות היו כ-153 אלפי דולר (בשנת 2024 כ-153 אלפי דולר).

באור 21: - התחייבויות תלויות, התקשרויות ושעבודים (המשך)

10. התקשרות לשכירות מחסן בארה"ב

בחדש אוגוסט 2025 חתמה עלבד ארה"ב על הסכם שכירות עבור מחסן לוגיסטי לפעילות הטמפונים על שטח בנוי של כ-5,000 מ"ר. בהתאם להסכם, תקופת השכירות תחל בחדש דצמבר 2025 לתקופה של כ-10 שנים וארבעה חודשים עד לתאריך 31 במרס, 2036. דמי השכירות החודשיים בשנה הראשונה הינם כ-35.5 אלף דולר (כ-113 אלפי ש"ח) והם יעלו בשיעור שנתי של כ-3% בכל שנה. כתוצאה מכך, יצרה החברה נכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה בסך של כ-3.6 מיליון דולר (כ-11.6 מיליון ש"ח). שיעור הריבית התוספתי ששימש להיוון תשלומי החכירה העתידיים בחישוב יתרת ההתחייבות בגין חכירה הינו 5.92%.

ג. שעבודים

חברה בישראל

1. לשם הבטחת עמידה בתנאי האישור של "מפעל מאושר" שהוצא לחברה על-פי החוק לעידוד השקעות הון, התשי"ט-1959, שיעבדה החברה לטובת מדינת ישראל את כל רכושה בשעבוד שוטף ללא הגבלה בסכום. התחייבויות החברה למדינת ישראל בגין מענקים שהתקבלו לתוכניות השקעה של המפעל המאושר, מובטחות על ידי שעבוד שוטף על כל המכונות, הציוד, הכלים, המכשירים ונכסי דלא הנידי שבבעלות החברה.

2. כחלק מההסכמות עם הבנקים, רשמה החברה לטובת הבנקים המממנים אגרת חוב, ללא הגבלה בסכום, ומסמכי משכון לפיהם ישועבד בשעבוד קבוע הון המניות הבלתי נפרע והמוניטין וכן בשעבוד צף כל הנכסים והזכויות מכל מין או סוג שהוא, כאשר הנם נקיים מכל שעבוד, עיקול או זכות אחרת של צד ג' כלשהו.

חברה מאוחדת עלבד גרמניה

שעבוד שוטף על מכונות ומבנים לטובת התאגידים הבנקאיים.

באור 22: - הון

א. הרכב הון המניות

31 בדצמבר			
2024		2025	
מונפק ונפרע	רשום	מונפק ונפרע	רשום
מספר המניות			
18,647,503	40,000,000	18,647,503	40,000,000

מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א

ב. זכויות הנלוות למניות

1. זכויות הצבעה באסיפה הכללית, זכות לדיבידנד, זכויות בפירוק החברה וזכות למינוי הדירקטורים בחברה.
2. סחירות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב.

ג. קרנות הון

1. קרנות אחרות - בגין היוון רווחים משנים קודמות שמקורם במפעלים מאושרים ובגין הטבה מבעל שליטה.
2. קרן בגין תשלום מבוטס מניות כמפורט בסעיף ד'.
3. קרן בגין הפרשי תרגום - הקרן משמשת לרישום שינויים בשערי חליפין של מטבע חוץ הנובעים מתרגום הדוחות הכספיים של חברות מוחזקות המהוות פעילויות חוץ וכן הפרשי תרגום בגין גידור השקעה בפעילות חוץ.
4. קרן בגין עסקאות גידור - הקרן כוללת את החלק האפקטיבי של הרווח או הפסד מהמכשיר המגדר, אשר נזקף להון כרווח או הפסד כולל אחר בגין גידור תזרים מזומנים.
5. קרן בגין עסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה.

ד. קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות

ביום 15 באוקטובר, 2024 אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה הענקה עבור מנכ"ל החברה (להלן - המנכ"ל או הניצע) של 458,755 כתבי אופציה בלתי סחירים ובלתי עבירים, הניתנים למימוש של 458,755 מניות רגילות של החברה בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א (להלן - כתבי האופציה המוצעים), ללא תמורה, זאת בהתאם ובכפוף לתנאי תכנית תגמול הוני של החברה.

כתבי האופציה מסווגים כהון ויבשילו בשלוש מנות שוות לאורך תקופה של 3 שנים: כאשר 1/3 מתוך סך כתבי האופציה שהוענקו יבשילו ויהפכו לבני מימוש בחלוף כל 12 חודשים מלאים של שירות רציף של הניצע, החל מיום 1 בנובמבר 2024 כך שהמנה הראשונה תבשיל ביום 1 בנובמבר 2025, המנה השנייה תבשיל ביום 1 בנובמבר 2026 והמנה השלישית תבשיל ביום 1 בנובמבר 2027.

כמו כן, המימוש למניות יהיה כפוף בנוסף גם לתנאי סף של הגעת החברה לשווי שוק במהלך 30 ימי מסחר רצופים כלשהם כמפורט להלן, עד למועד הפקיעה של כל כתב אופציה:

בגין המנה הראשונה שווי שוק ממוצע של כ- 360 מיליון ש"ח.  
בגין המנה השנייה שווי שוק ממוצע של כ- 480 מיליון ש"ח.  
בגין המנה השלישית שווי שוק ממוצע של כ- 720 מיליון ש"ח.

נכון ליום 31 בדצמבר, 2025 התקיימו תנאי הסף בגין המנה הראשונה ובגין המנה השנייה.

מחיר המימוש בגין כל כתב אופציה לצורך חישוב "סכום ההטבה הכספית" הינו 14.51 ש"ח, המהווה את המחיר הממוצע של מניית החברה ב- 30 ימי המסחר שקדמו למועד אישור הדירקטוריון את ההקצאה, דהיינו 13.82 ש"ח בתוספת 5%. כמו כן, מחיר המימוש אינו צמוד לבסיס הצמדה כלשהי כאשר מימוש כתבי האופציה יהיה על בסיס "מימוש נטו". המנה הראשונה תהיה ניתנת למימוש החל ממועד ההבשלה ועד תום 3 שנים ממועד ההקצאה. המנה השנייה תהיה ניתנת למימוש החל ממועד ההבשלה ועד תום 4 שנים ממועד ההקצאה. המנה השלישית תהיה ניתנת למימוש החל ממועד ההבשלה ועד תום 5 שנים ממועד ההקצאה.

המניות שתנבענה ממימוש כתבי האופציה תהיינה זהות ושוות בזכויותיהן, לכל דבר ועניין, לזכויות המוקנות למחזיק במניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. של החברה, הקיימות בהון המונפק והנפרע של החברה, ותקנינה את הזכות לכל דיבידנד או הטבה אחרת אשר התאריך הקובע את הזכות לקבלתן חל לאחר יום המימוש. כתבי האופציה המוקצים הוענקו לניצע באמצעות נאמן במסגרת סעיף 102 לפקודה, במסלול רווח הון.

להלן הנתונים אשר שימשו במדידת השווי ההוגן של כתבי האופציה במועד ההענקה בהתאם למודל מונטה קרלו או נוסחת B&S לתמחור כתבי האופציה לגבי התוכנית הנ"ל:

מחיר מניה ביום ההענקה	15.9 ש"ח
מחיר מימוש	14.5 ש"ח
סטיית תקן (%)	38.8%, 41.9% ו-38.9%
שיעור ריבית חסרת סיכון (%)	4.36%, 4.43% ו-4.49%
משך החיים החזוי של האופציות (שנים)	3, 4 ו-5 שנים

בהתאם לנתונים לעיל, השווי ההוגן של כתבי האופציה המוקצים מוערך בסך של כ- 2,250 אלפי ש"ח, למועד ההענקה.

ההוצאה שהוכרה בספרים במהלך שנת 2025 בגין הענקת כתבי האופציה הינה כ- 1,196 אלפי ש"ח (במהלך שנת 2024 הוכרה הוצאה בסך כ- 275 אלפי ש"ח).

ה. ניהול ההון בחברה

מטרת החברה בניהול ההון שלה הינה לשמר את יכולת הקבוצה להבטיח את המשכיות העסק ובכך ליצור תשואה לבעלי המניות, משקיעים ובעלי עניין אחרים. בגין הלוואות מתאגידים בנקאיים נדרשת החברה לעמוד באמות מידה פיננסיות ובכללן יחס הון עצמי מוחשי לסך המאזן המוחשי המאוחד (למידע נוסף ראה באור 17ב').

יחס הון עצמי מוחשי מסך מאזן מוחשי

31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
437,367	486,755	סך הכל הון עצמי מדווח בדוחות הכספיים
(10,692)	(12,562)	בניכוי זכויות שאינן מקנות שליטה
14,460	8,954	בתוספת - התחייבות בגין חכירה ונכסי זכות שימוש, נטו (1)
<u>(68,822)</u>	<u>(65,600)</u>	בניכוי - נכסים בלתי מוחשיים ומוניטין
<u>372,313</u>	<u>417,547</u>	הון עצמי מוחשי
1,509,956	1,497,556	סך הכל מאזן מדווח בדוחות הכספיים
(254,844)	(243,923)	בניכוי - נכס זכות שימוש (1)
<u>(68,822)</u>	<u>(65,600)</u>	בניכוי - נכסים בלתי מוחשיים ומוניטין
<u>1,186,290</u>	<u>1,188,033</u>	סך מאזן מוחשי
<u>31.4%</u>	<u>35.1%</u>	יחס הון עצמי מוחשי מסך מאזן מוחשי

(1) כולל חייבים אחרים לזמן ארוך כתוצאה מיישום IFRS 16 כמפורט בבאור 2'.

ו. זכויות שאינן מקנות שליטה

כמפורט בבאור 9(ג), החברה המאוחדת ABEK הוקמה בפולין בשנת 2016. ABEK פועלת כקבלן משנה ליצור מגבונים עבור עלבד פולין. עלבד פולין מחזיקה בהסכם אופציה לרכישת מניות Abek ולפיכך Abek נכללת במסגרת הדוחות המאוחדים של הקבוצה בדרך של איחוד מאזני החברה ויצירת זכויות מיעוט בגין תוצאות הפעילות שלה. תנאי הסכם האופציה על בסיסם ABEK אוחדה בדוחותיה הכספיים של החברה קובעים כי בעל המניות המחזיק 100% ממניות חברת ABEK (להלן: "המוכר"), מתחייב למכור 100% ממניות חברת ABEK וחברת על בד פולין מתחייבת לרכוש 100% ממניות חברת ABEK לא יאוחר מתאריך 31 בדצמבר, 2021 וזאת בתמורה לסכומים משתנים על פני זמן עד לסך של כ- 73,800 אירו כמפורט להלן:

- א. סכום של כ- 20,000 אירו ככל והרכישה תתבצע עד לתאריך 30 ביוני, 2019.
- ב. סכום של כ- 30,600 אירו ככל והרכישה תתבצע עד לתאריך 31 בדצמבר, 2019.
- ג. סכום של כ- 41,400 אירו ככל והרכישה תתבצע עד לתאריך 30 ביוני, 2020.
- ד. סכום של כ- 52,200 אירו ככל והרכישה תתבצע עד לתאריך 31 בדצמבר, 2020.
- ה. סכום של כ- 63,000 אירו ככל והרכישה תתבצע עד לתאריך 30 ביוני, 2021.
- ו. סכום של כ- 73,800 אירו ככל והרכישה תתבצע עד לתאריך 31 בדצמבר, 2021.

בחודש דצמבר 2021 עודכן הסכם האופציה כך שבעל המניות המחזיק 100% ממניות חברת ABEK (להלן: "המוכר"), מתחייב למכור 100% ממניות חברת ABEK וחברת על בד פולין מתחייבת לרכוש 100% ממניות חברת ABEK לא יאוחר מתאריך 30 ביוני, 2027 וזאת בתמורה לסכומים משתנים על פני זמן עד לסך של כ- 192,600 אירו כמפורט להלן:

- א. סכום של כ- 73,800 אירו ככל והרכישה תתבצע עד לתאריך 31 בדצמבר, 2021.
- ב. סכום של כ- 84,600 אירו ככל והרכישה תתבצע עד לתאריך 30 ביוני, 2022.
- ג. סכום של כ- 95,400 אירו ככל והרכישה תתבצע עד לתאריך 31 בדצמבר, 2022.
- ד. סכום של כ- 106,200 אירו ככל והרכישה תתבצע עד לתאריך 30 ביוני, 2023.
- ה. סכום של כ- 117,000 אירו ככל והרכישה תתבצע עד לתאריך 31 בדצמבר, 2023.
- ו. סכום של כ- 127,800 אירו ככל והרכישה תתבצע עד לתאריך 30 ביוני, 2024.
- ז. סכום של כ- 138,600 אירו ככל והרכישה תתבצע עד לתאריך 31 בדצמבר, 2024.
- ח. סכום של כ- 149,400 אירו ככל והרכישה תתבצע עד לתאריך 30 ביוני, 2025.
- ט. סכום של כ- 160,200 אירו ככל והרכישה תתבצע עד לתאריך 31 בדצמבר, 2025.
- י. סכום של כ- 171,000 אירו ככל והרכישה תתבצע עד לתאריך 30 ביוני, 2026.
- יא. סכום של כ- 181,800 אירו ככל והרכישה תתבצע עד לתאריך 31 בדצמבר, 2026.
- יב. סכום של כ- 192,600 אירו ככל והרכישה תתבצע עד לתאריך 30 ביוני, 2027.

בהתאם להסכם, ניתן לממש את האופציה בכל זמן נתון, וככל והצדדים לא ישלימו את מכירת המניות כמפורט לעיל, בשל גורמים הקשורים למוכר, ישלם המוכר לחברת על בד פולין קנס בסך של כ- 5 מיליון אירו. להבטחת התשלום ישועבדו מניות המוכר לחברת על בד פולין.

ז. דיבידנד

ביום 13 באוגוסט 2025, החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד במזומן בסך של 20 מיליון ש"ח המהווה כ- 1.07 ש"ח לכל מניה רגילה של החברה (ליום הדיווח). היום הקובע נקבע ליום 21 בספטמבר 2025 והדיבידנד שולם ביום 5 באוקטובר 2025.

באור 23: - פירוטים נוספים לסעיפי דוחות על רווח או הפסד ורווח כולל אחר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
			<b>א. הכנסות ממכירות</b>
1,577,744	1,577,838	1,611,941	בחו"ל
132,735	141,930	149,864	בארץ
<u>1,710,479</u>	<u>1,719,768</u>	<u>1,761,805</u>	סה"כ הכנסות ממכירות
			<b>ב. עלות המכירות חומרים שנצרכו</b>
870,247	865,316	930,136	שכר עבודה, משכורות ונלוות
253,838	269,225	288,107	עבודות חוץ
8,425	7,087	8,665	הוצאות ייצור אחרות
110,010	116,334	115,538	פחת והפחתות
79,919	83,219	86,798	
<u>452,192</u>	<u>475,865</u>	<u>499,108</u>	
5,101	18,763	4,517	ירידה (עלייה) במלאי תוצרת בעיבוד
38,567	11,896	(31,311)	ירידה (עלייה) במלאי תוצרת גמורה
<u>1,366,107</u>	<u>1,371,840</u>	<u>1,402,450</u>	סה"כ עלות המכירות

באור 23: - פירוטים נוספים לסעיפי דוחות על רווח או הפסד ורווח כולל אחר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
<u>הוצאות מכירה ושיווק</u>			
19,594	22,460	22,470	ג. שכר עבודה, משכורת ונלוות
9,809	8,444	8,213	עמלות ששולמו
2,466	2,497	2,198	פרסום ותערוכות
5,782	5,787	4,822	פחת והפחתות
143,795	136,068	137,967	הובלות ומשלוחים
887	1,212	1,207	נסיעות
1,913	1,984	1,976	אחרות
<u>184,246</u>	<u>178,452</u>	<u>178,853</u>	
<u>הוצאות הנהלה וכלליות</u>			
32,065	29,358	30,318	שכר עבודה, משכורת ונלוות
5,915	6,928	6,763	אחזקת משרד
3,714	4,175	5,437	פחת והפחתות
12,396	11,844	12,695	שירותים מקצועיים
2,193	2,237	2,185	אחזקת רכב
3,503	(1,204)	84	הפרשה לחובות מסופקים וחובות אבודים
5,830	4,488	5,774	אחרות
<u>65,616</u>	<u>57,826</u>	<u>63,256</u>	
<u>הכנסות אחרות</u>			
-	374	1,082	רווח הון ממימוש רכוש קבוע
-	606	2,290	הכנסות אחרות
<u>-</u>	<u>980</u>	<u>3,372</u>	
<u>הוצאות אחרות</u>			
-	5,569	-	ירידת ערך נכסים בלתי מוחשיים ורכוש קבוע
1,472	-	-	הוצאות אחרות
<u>1,472</u>	<u>5,569</u>	<u>-</u>	

באור 23: - פירוטים נוספים לסעיפי דוחות על רווח או הפסד ורווח כולל אחר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
-	2,806	-
5,300	1,840	2,351
531	76	1,025
<u>5,831</u>	<u>4,722</u>	<u>3,376</u>
17,544	21,773	9,561
9,449	8,799	10,263
7,188	8,233	9,660
1,870	1,535	66
1,877	1,281	211
5,939	3,455	2,931
<u>43,867</u>	<u>45,076</u>	<u>32,692</u>

ז. הכנסות (הוצאות) מימון

הכנסות מימון

שינוי נטו בשווי הוגן של נגזרים פיננסיים  
הנמדדים לפי שווי הוגן דרך רווח או הפסד  
רווח משינוי בשערי חליפין  
הכנסות מימון אחרות

הוצאות מימון

הוצאות מימון בגין אשראי לזמן קצר  
הוצאות מימון בגין הלוואות לזמן ארוך  
הוצאות מימון בגין חכירה  
הפסד משינוי בשערי חליפין  
שינוי נטו בשווי הוגן של נגזרים פיננסיים  
הנמדדים לפי שווי הוגן דרך רווח או הפסד  
הוצאות מימון אחרות

באור 24: - רווח נקי למניה

פירוט כמות המניות והרווח ששימשו בחישוב הרווח נקי למניה המיוחס לבעלי מניות החברה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2023		2024		2025	
הפסד המיוחס לבעלי מניות החברה אלפי ש"ח	כמות מניות משוקללת אלפים	הפסד המיוחס לבעלי מניות החברה אלפי ש"ח	כמות מניות משוקללת אלפים	רווח נקי המיוחס לבעלי מניות החברה אלפי ש"ח	כמות מניות משוקללת אלפים
30,227	18,647	44,885	18,647	69,691	18,647
30,227	18,647	44,885	18,647	69,691	18,647
-	-	-	-	-	104
30,227	18,647	44,885	18,647	69,691	18,751

כמות המניות ורווח נקי

לצורך חישוב רווח נקי בסיסי (1)

השפעת כתבי אופציה

לצורך חישוב רווח נקי מדולל (2)

(1) הנתונים מתייחסים גם לצורך חישוב הרווח למניה מפעילות נמשכת וגם לצורך חישוב הרווח למניה מפעילות שהופסקה.

(2) כתבי האופציה שהוענקו למנכ"ל כחלק מהמנה הראשונה והמנה השנייה כמפורט בבאור 21ד'.

באור 25: - מגזרי פעילות

א. כללי

מגזרי הפעילות נקבעו בהתבסס על המידע הנבחן על ידי מקבל החלטות התפעוליות הראשי (CODM) לצורכי קבלת החלטות לגבי הקצאת משאבים והערכת ביצועים. בהתאם לזאת, למטרות ניהול, הקבוצה בנויה לפי מגזרי פעילות בהתבסס על המוצרים והשירותים של היחידות העסקיות: מגזר המגבונים הלחים, מגזר הבדים ומגזר ההיגיינה הנשית. מגזר המגבונים הלחים פועל בשני מגזרי פעילות גיאוגרפיים על בסיס מיקום הנכסים העיקריים: אירופה וישראל. כמפורט בבאור 5, פעילות מגזר המגבונים בארה"ב נמכרה ביום 22 בספטמבר, 2022 ולפיכך תוצאות המגזר סווגה כפעילות שהופסקה ואינה מוצגת כחלק מהדיווח בדבר מגזרי פעילות החברה.

ביצועי המגזרים (רווח והפסד מגזרי) מוערכים בהתבסס על EBITDA ורווח (הפסד) תפעולי כמוצג בדוחות הכספיים. עלויות משותפות, מנוהלים על בסיס קבוצתי. מחירי העברה בין מגזרי פעילות מבוצעים לפי תנאי שוק בדומה לעסקאות עם צדדים שלישיים.

מקבל החלטות התפעוליות הראשי בוחן את נכסי המגזר שלא כוללים מסים נדחים, מסים שוטפים לקבל ומזומנים ושווי מזומנים שאינם ניתנים להקצאה במלואם. מקבל החלטות התפעוליות הראשי בוחן את התחייבויות המגזר שלא כוללות מסים נדחים, מסים שוטפים לשלם, אשראי מתאגידים בנקאיים, הלוואות מתאגידים בנקאיים שאינם ניתנים להקצאה במלואם. השקעות הוניות כוללות רכישות רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים. ההנהלה בוחנת את סכומי פחת והפחתות לכל מגזר פעילות.

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות

סה"כ	התאמות	עלויות משותפות	היגיינה נשית (*) מבוקר אלפי ש"ח	בדים	מגבונים לחים		
					אירופה	ישראל	
<u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025</u>							
1,761,805	-	-	201,277	10,983	1,400,237	149,308	הכנסות מחיצוניים
-	(432,588)	-	-	335,785	-	96,803	הכנסות בין-מגזריות
<u>1,761,805</u>	<u>(432,588)</u>	<u>-</u>	<u>201,277</u>	<u>346,768</u>	<u>1,400,237</u>	<u>246,111</u>	סה"כ הכנסות
1,402,450	(427,790)	3,192	155,555	283,655	1,170,845	216,993	עלות המכר
<u>359,355</u>	<u>(4,798)</u>	<u>(3,192)</u>	<u>45,722</u>	<u>63,113</u>	<u>229,392</u>	<u>29,118</u>	רווח גולמי
216,593	(4,798)	(23,607)	28,293	74,187	116,243	26,275	EBITDA מפעילויות נמשכות
97,057	-	981	21,739	29,815	30,159	14,363	הוצאות פחת
1,082	(94)	-	-	1,082	-	94	הכנסות אחרות, נטו
<u>120,618</u>	<u>(4,892)</u>	<u>(24,588)</u>	<u>6,554</u>	<u>45,454</u>	<u>86,084</u>	<u>12,006</u>	רווח (הפסד) תפעולי
<u>29,316</u>							הוצאות מימון, נטו
<u>91,302</u>							רווח לפני מסים על ההכנסה

(\*) בעיקר לארה"ב

באור 25: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות (המשך)							לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024
סה"כ	התאמות	עלויות משותפות	היגינה נשית (*) מבוקר אלפי ש"ח	בדים	מגבונים לחים		
					אירופה	ישראל	
1,719,768	-	-	201,788	9,747	1,354,147	154,086	הכנסות מחיצוניים
-	(393,822)	-	-	310,612	512	82,698	הכנסות בין-מגזריות
<u>1,719,768</u>	<u>(393,822)</u>	<u>-</u>	<u>201,788</u>	<u>320,359</u>	<u>1,354,659</u>	<u>236,784</u>	סה"כ הכנסות
1,371,840	(394,834)	3,133	156,561	287,278	1,113,183	206,519	עלות המכר
<u>347,928</u>	<u>1,012</u>	<u>(3,133)</u>	<u>45,227</u>	<u>33,081</u>	<u>241,476</u>	<u>30,265</u>	רווח גולמי
205,437	1,012	(20,991)	30,693	40,722	129,037	24,964	EBITDA מפעילויות
93,181	-	755	22,304	25,226	31,570	13,326	נמשכות
5,195	-	-	-	5,195	-	-	הוצאות פחת
<u>107,061</u>	<u>1,012</u>	<u>(21,746)</u>	<u>8,389</u>	<u>10,301</u>	<u>97,467</u>	<u>11,638</u>	הוצאות אחרות, נטו
<u>40,354</u>							רווח (הפסד) תפעולי
<u>66,707</u>							רווח מימון, נטו
							רווח לפני מסים על ההכנסה

(\*) בעיקר לארה"ב

באור 25: - מגזרי פעילות (המשך)

סה"כ	התאמות	עלויות משותפות	היגיינה נשית (*) מבוקר אלפי ש"ח	בדים	מגבונים לחים		
					אירופה	ישראל	
<u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2023</u>							
1,710,479	-	-	250,542	10,411	1,300,572	148,954	הכנסות מחיצוניים
-	(426,770)	-	-	353,585	-	73,185	הכנסות בין-מגזריות
<u>1,710,479</u>	<u>(426,770)</u>	<u>-</u>	<u>250,542</u>	<u>363,996</u>	<u>1,300,572</u>	<u>222,139</u>	סה"כ הכנסות
<u>1,366,107</u>	<u>(417,535)</u>	<u>2,848</u>	<u>174,773</u>	<u>306,597</u>	<u>1,093,527</u>	<u>205,897</u>	עלות המכר
<u>344,372</u>	<u>(9,235)</u>	<u>(2,848)</u>	<u>75,769</u>	<u>57,399</u>	<u>207,045</u>	<u>16,242</u>	רווח גולמי
182,461	(9,235)	(25,309)	58,154	57,654	92,613	8,584	EBITDA מפעילויות נמשכות
87,951	-	418	21,074	24,478	29,570	12,411	הוצאות פחת
1,472	-	-	-	615	8	849	הוצאות אחרות, נטו
<u>93,038</u>	<u>(9,235)</u>	<u>(25,727)</u>	<u>37,080</u>	<u>32,561</u>	<u>63,035</u>	<u>(4,676)</u>	רווח (הפסד) תפעולי
<u>38,036</u>							הוצאות מימון, נטו
<u>55,002</u>							רווח לפני מסים על ההכנסה

(\*) בעיקר לארה"ב

באור 25: - מגזרי פעילות (המשך)

ג. מידע נוסף

סה"כ	היגינה נשית	מגבונים לחים			
		בדים	אירופה	ישראל	
<u>מבוקר</u>					
<u>אלפי ש"ח</u>					
<u>ליום 31 בדצמבר, 2025</u>					
1,477,899	206,501	427,104	724,292	120,002	נכסי המגזר
19,657					נכסים שלא הוקצו (1)
<u>1,497,556</u>					סך נכסים במאוחד
598,528	82,268	104,673	334,693	76,894	התחייבויות המגזר
412,273					התחייבויות שלא הוקצו (2)
<u>1,010,801</u>					סך התחייבויות במאוחד
<u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025</u>					
69,173	8,353	27,494	28,759	4,567	השקעות הוניות
96,076	21,739	29,815	30,159	14,363	פחת והפחתות
<u>מגבונים לחים</u>					
סה"כ	היגינה נשית	מגבונים לחים			
		בדים	אירופה	ישראל	
<u>מבוקר</u>					
<u>אלפי ש"ח</u>					
<u>ליום 31 בדצמבר, 2024</u>					
1,494,250	206,492	420,121	735,061	132,576	נכסי המגזר
15,706					נכסים שלא הוקצו (1)
<u>1,509,956</u>					סך נכסים במאוחד
664,094	73,239	120,751	387,063	83,041	התחייבויות המגזר
408,495					התחייבויות שלא הוקצו (2)
<u>1,072,589</u>					סך התחייבויות במאוחד
<u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024</u>					
45,990	6,861	24,102	13,148	1,879	השקעות הוניות
97,995	22,304	30,795	31,570	13,326	פחת והפחתות

(1) בשנת 2025 כולל נכסים בסך של כ- 13,215 אלפי ש"ח (בשנת 2024 כ- 6,946 אלפי ש"ח) המיוחסים לפעילות שהופסקה.

(2) בשנת 2025 כולל התחייבויות בסך של כ- 18,721 אלפי ש"ח (בשנת 2024 כ- 21,315 אלפי ש"ח) המיוחסות לפעילות שהופסקה.

באור 25: - מגזרי פעילות (המשך)

ד. מידע נוסף על הכנסות

הכנסות מלקוחות עיקריים האחראים, כל אחד, ל-10% ומעלה מסך ההכנסות המדווחות בדוחות הכספיים המאוחדים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
375,020	408,283	434,073	לקוח א' - מגזר אירופה
254,753	278,759	291,363	לקוח ב' - מגזר אירופה
156,612	172,523	186,901	לקוח ג - מגזר אירופה וישראל
<u>786,385</u>	<u>859,565</u>	<u>912,337</u>	

ה. מידע גאוגרפי

הכנסות המדווחות בדוחות הכספיים הופקו במדינת המושב של החברה (ישראל) ומחוצה לה, בהתבסס על מיקום הלקוחות, כדלקמן:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
541,603	587,230	610,899	גרמניה
212,694	211,242	225,996	ספרד
186,409	194,548	202,258	צרפת
407,644	392,958	382,856	ארצות אירופה אחרות
130,232	143,295	145,996	ישראל
196,912	166,904	154,053	ארצות הברית
34,985	23,591	39,747	מדינות אחרות
<u>1,710,479</u>	<u>1,719,768</u>	<u>1,761,805</u>	

יתרות בדוחות הכספיים של נכסים קבועים (רכוש קבוע, נכסים בלתי מוחשיים, נכסי זכות שימוש ומוניטין) לפי מדינת המושב (ישראל) ומחוצה לה, בהתבסס על מיקום הנכסים, כדלקמן:

31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
604,344	580,215	ישראל
149,347	147,371	גרמניה
118,705	111,066	ספרד
40,452	53,973	מדינות אחרות
<u>912,848</u>	<u>892,625</u>	

באור 26: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר, 2025

דירקטורים בלתי תלויים	מנכ"ל	מושב משואות יצחק (1)	אלפי ש"ח
114	1,587	3,532	

יתרות זכות:  
זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר, 2024

דירקטורים בלתי תלויים	מנכ"ל	מושב משואות יצחק (1)	אלפי ש"ח
97	1,460	3,260	

יתרות זכות:  
זכאים ויתרות זכות

(\*) בגין הסכם השכירות המפורט בבאור 21ב'1 (1.1) הכירה החברה בנכס זכות שימוש והתחייבות בגין חכירה. נכון ליום 31 בדצמבר, 2025 יתרת הנכס הינה סכום של כ- 50,297 אלפי ש"ח ויתרת התחייבות הינה סכום של כ- 52,527 אלפי ש"ח.

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025

דירקטורים בלתי תלויים	מנכ"ל	מושב משואות יצחק (1)	אלפי ש"ח
-	-	3,251	
407	4,372	4,879	
-	-	1,106	
407	4,372	9,236	

עלות המכירות (\*)  
הוצאות הנהלה וכלליות  
הוצאות מימון (\*)

(\*) לא כולל הוצאות פחת בגין נכס זכות שימוש. בגין הסכם השכירות המפורט בבאור 21 ב'1 (1.1) הכירה החברה בנכס זכות שימוש והתחייבות בגין חכירה. סך הוצאות הפחת בגין הנכס שהוכרו במסגרת עלות המכר בשנת 2025 הסתכמו לסך של 12,494 אלפי ש"ח וסך הוצאות המימון בגין ההתחייבות הסתכמו בשנת 2025 לסכום של כ-1,106 אלפי ש"ח.

(1) ראה באור 21ב'1.

באור 26: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024

דירקטורים בלתי תלויים	מנכ"ל	מושב משואות יצחק (1)	
אלפי ש"ח			
-	-	4,928	עלות המכירות (*)
389	3,397	5,256	הוצאות הנהלה וכלליות
-	-	1,303	הוצאות מימון (*)
<u>389</u>	<u>3,397</u>	<u>11,487</u>	

(\*) לא כולל הוצאות פחת בגין נכס זכות שימוש. בגין הסכם השכירות המפורט בבאור 21 ב'1 (1.1) הכירה החברה בנכס זכות שימוש והתחייבות בגין חכירה. סך הוצאות הפחת בגין הנכס שהוכרו במסגרת עלות המכר בשנת 2024 הסתכמו לסך של כ- 11,900 אלפי ש"ח וסך הוצאות המימון בגין ההתחייבות הסתכמו בשנת 2024 לסכום של כ-1,303 אלפי ש"ח.

(1) ראה באור 1.ב'21.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2023

דירקטורים בלתי תלויים	מנכ"ל	מושב משואות יצחק (1)	
אלפי ש"ח			
-	-	5,070	עלות המכירות (*)
404	3,000	5,215	הוצאות הנהלה וכלליות
-	-	1,390	הוצאות מימון (*)
<u>404</u>	<u>3,000</u>	<u>11,675</u>	

(\*) לא כולל הוצאות פחת בגין נכס זכות שימוש. בגין הסכם השכירות המפורט בבאור 21 ב'1 (1.1) הכירה החברה בנכס זכות שימוש והתחייבות בגין חכירה. סך הוצאות הפחת בגין הנכס שהוכרו במסגרת עלות המכר בשנת 2023 הסתכמו לסך של כ- 10,776 אלפי ש"ח וסך הוצאות המימון בגין ההתחייבות הסתכמו בשנת 2023 לסכום של כ-1,390 אלפי ש"ח.

(1) ראה באור 1.ב'21.

באור 26: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ג. הטבות לצדדים קשורים ובעלי עניין

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
11,732	12,969	13,372	שכירות מושב משואות יצחק (1) (2)
7,718	7,610	5,456	שכר עבודה למושב משואות יצחק (1)
19	17	15	מספר העובדים
2,041	2,102	2,168	שירותים ממושב משואות יצחק (1) (3)
526	471	507	שכר דירקטורים שאינם מועסקים בחברה
6	6	6	מספר הדירקטורים
3,000	3,397	4,372	שכר ונלוות למנכ"ל (4)
404	389	407	גמול דירקטורים בלתי תלויים
3	3	3	מספר דירקטורים חיצוניים ו/או בלתי תלויים

(1) ראה באור 1'ב21.

(2) תשלום שכירות בגין הסכם השכירות המפורט בבאור 1'ב21 (1.1) המטופל בהתאם להוראות IFRS 16. במהלך שנת 2025 הכירה החברה בהוצאות פחת בגין נכס זכות שימוש בסך של כ- 12,494 אלפי ש"ח והוצאות מימון בגין התחייבות חכירה בסך של כ- 1,106 אלפי ש"ח.

(3) הסכום אינו כולל תשלומים בגין חשמל ומים, אשר משולמים באמצעות המושב ונקבעים לפי צריכה בפועל ולפי תעריפים רלוונטיים כמפורט בבאור 1'ב21.

(4) כולל הוצאות בגין תשלום מבוסס מניות בסך של 1,196 אלפי ש"ח ו-275 אלפי ש"ח בשנים 2024 ו-2025, בהתאמה, כמפורט בבאור 1'ב22.

-----

עלבד משואות יצחק בע"מ

נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים  
המיוחסים לחברה

ליום 31 בדצמבר, 2025

תוכן העניינים

עמוד

2-4	דוח מיוחד לפי תקנה 9'
5	נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על המצב הכספי המיוחסים לחברה
6	נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר המיוחסים לחברה
7-8	נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על תזרימי המזומנים המיוחסים לחברה
9-20	מידע נוסף

-----

לכבוד

בעלי המניות של חברת על בד משואות יצחק בע"מ

א.ג.נ.,

**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 על בד משואות יצחק 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 חברות מוחזקות אשר הנכסים בניכוי התחייבויות המיוחסים להן, נטו הסתכמו לסך של 160,694 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2025, ואשר חלקה של החברה ברווחי החברות הנ"ל הסתכם לסך של 38,897 אלפי ש"ח לשנה שהסתיימה באותו תאריך. הדוחות הכספיים של אותן חברות בוקרו על ידי רואי חשבון מבקרים אחרים שדוחותיהם הומצאו לנו וחוות דעתנו, ככל שהיא מתייחסת לסכומים אלה שנכללו בגין אותן חברות, מבוססת על דוחות רואי החשבון המבקרים האחרים.

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

**בסיס לחוות הדעת**

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל. חובותינו על פי תקנים אלה 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 החלטות 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 ניהול 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 ניהול ביקורת מתאימים בנסיבות העניין.
- מעריכים את נאותות המדיניות החשבונאית שישומה 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 המיוחד שלנו לגילויים הקשורים למידע 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 ומיידיים), 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.

## דוח מיוחד לפי תקנה 9ג'

### נתונים כספיים ומידע כספי מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים

#### המיוחסים לחברה

להלן נתונים כספיים ומידע כספי נפרד המיוחסים לחברה מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה ליום 31 בדצמבר, 2025 המפורסמים במסגרת הדוחות התקופתיים (להלן - דוחות מאוחדים), המוצגים בהתאם לתקנה 9ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.

עיקרי המדיניות החשבונאית שיושמה לצורך הצגת נתונים כספיים אלה פורטו בבאור 2 לדוחות המאוחדים.

חברות מוחזקות כהגדרתן בבאור 1 בדוחות המאוחדים.

נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על המצב הכספי המיוחדים לחברה

ליום 31 בדצמבר		מידע נוסף	
2024	2025		
אלפי ש"ח			
<u>נכסים שוטפים</u>			
4,268	2,492	ג	מזומנים ושווי מזומנים
24,830	27,699	ד	לקוחות
17,818	21,099	ד	חייבים ויתרות חובה
73,511	79,361		מלאי
36,186	48,491	ז	יתרות חו"ז שוטפות עם חברות מוחזקות
<u>156,613</u>	<u>179,142</u>		
<u>נכסים לא שוטפים</u>			
145,880	130,790	ז	הלוואות ושטרי הון לחברות מוחזקות
165,022	220,337		נכסים בניכוי התחייבויות המיוחדים לחברות מוחזקות, נטו לרבות
459,363	457,235		מוניטין
139,426	118,924		רכוש קבוע
5,554	4,058		נכסי זכות שימוש
			נכסים בלתי מוחשיים
<u>915,245</u>	<u>931,344</u>		
<u>1,071,858</u>	<u>1,110,486</u>		
<u>התחייבויות שוטפות</u>			
237,387	237,920	ה	אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים
25,319	21,896	ה	חלות שוטפת של התחייבויות בגין חכירה
107,302	97,946	ה	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
5,397	7,744		מסים שוטפים לשלם
29,723	32,155	ה	זכאים ויתרות זכות
<u>405,128</u>	<u>397,661</u>		
<u>התחייבויות לא שוטפות</u>			
100,886	116,246	ה	הלוואות מתאגידים בנקאיים ואחרים
117,868	101,141	ה	התחייבויות בגין חכירה
3,449	3,367		התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
17,852	17,878	ו	מסים נדחים
<u>240,055</u>	<u>238,632</u>		
<u>הון המיוחס לבעלי מניות החברה</u>			
22,770	22,770		הון מניות
225,092	225,092		פרמיה על מניות
173,053	222,752		יתרת רווח
4,161	4,953		קרן בגין עסקאות גידור
(2,478)	(2,478)		קרן בגין עסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
(55,463)	(59,632)		קרן בגין הפרשי תרגום
275	1,471		קרן בגין תשלום מבוסס מניות
59,265	59,265		קרנות אחרות
<u>426,675</u>	<u>474,193</u>		
<u>1,071,858</u>	<u>1,110,486</u>		<u>סה"כ הון</u>

המידע הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהנתונים הכספיים ומהמידע הכספי הנפרד.

גל גראפי סמנכ"ל כספים	יעקב חן מנכ"ל	מיקי לזר יו"ר הדירקטוריון	8 במרס, 2026 תאריך אישור הדוחות הכספיים
--------------------------	------------------	------------------------------	--

נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל המיוחסים לחברה

לשנה שהסתיימה ביום			מידע נוסף	
2023	2024	2025		
31 בדצמבר				
אלפי ש"ח				
263,564	243,960	249,387		הכנסות ממכירות
482,177	402,050	442,245	2ז	הכנסות ממכירות לחברות מוחזקות
745,741	646,010	691,632		סה"כ הכנסות
607,438	567,908	584,426		עלות המכירות
138,303	78,102	107,206		רווח גולמי
46,882	41,123	40,776		הוצאות מכירה ושיווק
43,205	33,520	37,319		הוצאות הנהלה וכלליות
48,216	3,459	29,111		רווח תפעולי לפני הוצאות אחרות
-	980	3,466		הכנסות אחרות
1,464	5,569	-		הוצאות אחרות
46,752	(1,130)	32,577		רווח (הפסד) תפעולי
3,817	4,370	2,671		הכנסות מימון
25,322	29,995	22,570		הוצאות מימון
5,052	69,790	59,546		חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות, נטו
30,299	43,035	72,224		רווח לפני מסים על ההכנסה
72	1,850	2,533	ו	מסים על ההכנסה
30,227	44,885	69,691		רווח נקי המיוחס לחברה
				רווח (הפסד) כולל אחר המיוחס לחברה (לאחר השפעת המס):
393	257	8		סכומים שלא יסווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד: רווח ממדידה מחדש של תוכניות להטבה מוגדרת
				סכומים שיסווגו או המסווגים מחדש לרווח או הפסד בהתקיים תנאים ספציפיים:
16,375	(17,470)	(4,169)		התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
(3,874)	4,515	3,508		רווח (הפסד) בגין עסקאות גידור
4,132	134	(2,716)		העברה לדוח רווח או הפסד בגין עסקאות גידור
17,026	(12,564)	(3,369)		סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר המיוחס לחברה
47,253	32,321	66,322		סה"כ רווח כולל המיוחס לחברה

המידע הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהנתונים הכספיים ומהמידע הכספי הנפרד.

נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על תזרימי המזומנים המיוחסים לחברה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת של החברה

30,227	44,885	69,691
--------	--------	--------

רווח נקי המיוחס לחברה

התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת של החברה:

התאמות לסעיפי רווח או הפסד של החברה:

38,544	37,626	42,063
18,802	20,816	22,563
2,465	2,478	1,498
22,376	22,373	13,298
-	5,569	-
-	(374)	(1,176)
-	275	1,196
(6,457)	1,498	4,147
72	(1,850)	2,533
58	82	(74)
(5,052)	(69,790)	(59,546)
70,808	18,703	26,502

פחת רכוש קבוע  
פחת נכסי זכות שימוש  
הפחתת נכסים בלתי מוחשיים  
הוצאות מימון, נטו  
הפסד מירידת ערך רכוש קבוע  
רווח ממימוש רכוש קבוע  
עלות תשלום מבוסס מניות  
תמורה מסגירת עסקאות גידור תזרימי מזומנים, נטו  
מסים על ההכנסה (הטבת מס)  
שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו  
חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות, נטו

שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות של החברה:

5,547	(1,177)	(2,869)
24,316	(8,794)	(19,347)
11,121	(478)	(5,850)
(11,899)	2,186	(6,992)
8,114	(2,241)	2,432
37,199	(10,504)	(32,626)

ירידה (עלייה) בלקוחות  
ירידה (עלייה) בחייבים ויתרות חובה, לרבות יתרות חו"ז עם חברות מוחזקות  
ירידה (עלייה) במלאי  
עלייה (ירידה) בהתחייבויות לספקים ולנותני שירותים  
עלייה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות

מזומנים ששולמו במהלך השנה בחברה עבור:

(18,379)	(23,830)	(16,784)
(898)	(1,525)	(973)

ריבית ששולמה  
מסים ששולמו

(19,277)	(25,355)	(17,757)
----------	----------	----------

מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת של החברה

118,957	27,729	45,810
---------	--------	--------

המידע הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהנתונים הכספיים ומהמידע הכספי הנפרד.

נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על תזרימי המזומנים המיוחסים לחברה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
			<u>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה של החברה</u>
-	29,520	15,077	דיבידנד מחברה מוחזקת
(97,465)	(37,448)	(42,301)	רכישת רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים
-	37,667	1,176	תמורה ממימוש רכוש קבוע
(1,578)	(62)	82	תמורה (תשלום) ממימוש עסקאות עתידיות, נטו
-	125	-	מענקי השקעה שנתקבלו
<u>(99,043)</u>	<u>29,802</u>	<u>(25,966)</u>	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה של החברה
			<u>תזרימי מזומנים מפעילות מימון של החברה</u>
(19,180)	(20,996)	(22,211)	פירעון התחייבות בגין חכירה
-	-	(20,000)	דיבידנד ששולם
-	-	32,249	קבלת הלוואה מחברת בת
-	-	(32,671)	פירעון הלוואה מחברת בת
-	100,625	117,474	קבלת הלוואות לזמן ארוך
(102,076)	(101,601)	(98,721)	פרעון הלוואות לזמן ארוך
88,973	(36,936)	1,785	קבלת (פרעון) אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו
<u>(32,283)</u>	<u>(58,908)</u>	<u>(22,095)</u>	מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון של החברה
3,735	(202)	475	<u>הפרשי שער בגין יתרות מזומנים ושווי מזומנים</u>
(8,634)	(1,579)	(1,776)	<u>ירידה במזומנים ושווי מזומנים</u>
14,481	5,847	4,268	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה</u>
<u>5,847</u>	<u>4,268</u>	<u>2,492</u>	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה</u>
			(א) <u>פעילויות מהותיות שלא במזומן של החברה</u>
33,417	-	3,498	המרת יתרת חוז חברה מוחזקת לשטר הון
15,392	47,724	2,601	הכרה בנכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה
11,998	7,517	5,153	רכישת רכוש קבוע באשראי
-	2,500	-	חייבים בגין מכירת רכוש קבוע

המידע הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהנתונים הכספיים ומהמידע הכספי הנפרד.

א. השלכות מלחמת "חרבות ברזל" וסיימה

בחודש אוקטובר 2023 פרצה מלחמת "חרבות ברזל" (להלן: "המלחמה") במדינת ישראל. המלחמה הובילה להאטה בפעילות העסקית במשק הישראלי בין היתר בעקבות סגירת מפעלים בדרום ובצפון הארץ, פגיעה בתשתיות, גיוס אנשי מילואים לתקופה שאינה ידועה מראש וכן לשיבוש הפעילות הכלכלית בישראל. בחודש יוני 2025 התקיים מבצע "עם כלביא", מבצע צבאי רחב היקף של מדינת ישראל נגד איראן ובחודש אוקטובר 2025 נחתם הסכם הפסקת אש בין מדינת ישראל לחמאס.

השפעה עקיפה של המלחמה נוגעת לפגיעה באוניות המובילות סחורה לישראל מהמזרח וכתוצאה מכך, חלק מחברות הספנות נמנעות מלהוביל סחורות לישראל, וחלק מהחברות נמנעות מלהפליג בים האדום ותחת זאת נדרשות להקיף את אפריקה ובכך להאריך את משך ההפלגה. הדבר גורם לעלייה בעלויות ההובלה לישראל ועיכובים באספקת סחורה, באופן המשפיע על מחירי ייבוא של חומרי גלם ובעקיפין גם על עלויות הייצוא. במהלך המלחמה, המפעלים בישראל פעלו באופן רציף ולמעט ההשפעות המתוארות לעיל לא הייתה למלחמה השפעה מהותית על הפעילות העסקית של הקבוצה.

בנוסף, בעקבות עיכובים שנבעו בין היתר כתוצאה ממלחמת חרבות ברזל, השלמת הקמת קו היצור החדש בדימונה התעכבה באופן מהותי, לרבות עיכוב נוסף כתוצאה מהמבצע הצבאי "עם כלביא", והפעלתו המסחרית צפויה להיות במהלך שנת 2026.

ב. תוכנית המכסים על ייבוא סחורות לארה"ב

בחודש אפריל 2025 הודיע ממשל ארה"ב על הטלת מכסי גומלין על יבוא סחורות ממדינות רבות בעולם לארה"ב, כאשר בין היתר גם על יבוא מישראל הוטל מכס. הצו הפך לאפקטיבי ביום 7 באוגוסט 2025, ולפיו סך המכס שיוטל על ייבוא לארה"ב מישראל יעמוד על 15% (היטל מכס בסיס בשיעור של 10% וכן מכס נוסף בשיעור של 5%).

כ-10% מסך הכנסות החברה בשנת 2024 וכ-9% מסך הכנסות החברה בשנת 2025 נבעו ממכירות בארה"ב (בעיקר במגזר ההיגיינה הנשית). הטמפונים הנמכרים בארה"ב מיוצרים בישראל, כ-75% מתוכם נמכרים ללקוחות באמצעות חברת הבת הפועלת בארה"ב כיבואן של מוצרים אלו וה-25% הנותרים נמכרים באופן ישיר ללקוחות בארה"ב כשהם פועלים כיבואנים של מוצרים אלו.

החברה בחנה את השפעות תכנית המכסים על השווקים בהם היא פועלת לרבות שוק הטמפונים בארה"ב, ופעלה לצמצום השפעותיה בתחום פעילות זה לרבות בדרך של התאמות מחירים, ככל שניתן, ועוקבת באופן שוטף אחר ההתפתחויות בנושא.

ביום 20 בפברואר, 2026 ניתן פסק דין על ידי בית המשפט העליון בערעור שהוגש נגד מדיניות המכסים החדשה של הממשל. בהתאם לפסק הדין, ביטל בית המשפט העליון את המכסים שהוטלו מכוח חוק ספציפי שנדון בעתירה ושמכוחו הוטלו המכסים הנוספים. בית המשפט לא דן בהשלכה הנובעת מביטול המכסים בכל הנוגע ליכולת לתבוע החזרים של תשלום מכס שנגבה לפני הביטול והותיר זאת לדיון בבית המשפט בערכאה הנמוכה. בעקבות פסק הדין, הטיל הממשל מכוח חוק אחר אשר לא נדון במסגרת פסק הדין, מכסים חלופיים בשיעור של 15% וזאת לתקופה של 150 יום.

ג. מלחמה עם איראן

לאחר תאריך המאזן, ביום 28 בפברואר 2026, נפתחה מתקפה משולבת על ידי מדינת ישראל וארצות הברית, בשם "שאגת הארי", כנגד מטרות ממשל באיראן. נכון למועד פרסום הדוחות, אין ביכולתה של החברה להעריך את היקף ההשלכות האפשריות של אירוע זה על פעילותה ותוצאותיה.

ג. יתרת המזומנים ושווי מזומנים המיוחסת לחברה (ללא סכומים בגין חברות מוחזקות)

31 בדצמבר, 2025

סה"כ	ללא הצמדה	במטבע חוץ או בהצמדה לו			מזומנים
		מטבע אחר אלפי ש"ח	אירו	דולר	
2,492	899	43	1,438	112	

31 בדצמבר, 2024

סה"כ	ללא הצמדה	במטבע חוץ או בהצמדה לו			מזומנים
		מטבע אחר אלפי ש"ח	אירו	דולר	
4,268	2,836	520	157	755	

ד. גילוי בדבר הנכסים הפיננסיים המיוחסים לחברה (ללא סכומים בגין חברות מוחזקות)

פירוט ההשקעות המהותיות בקבוצות הנכסים הפיננסיים בהתאם ל-IFRS 9 המיוחסים לחברה:

31 בדצמבר		נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר או דרך רווח והפסד נגזרים שיועדו כגידור נגזרים שלא יועדו כגידור
2024	2025	
אלפי ש"ח		
5,803	6,029	
-	(490)	
<u>5,803</u>	<u>5,539</u>	נכסים פיננסיים בשווי הוגן
		<u>נכסים פיננסיים בעלות מופחתת</u>
<u>28,851</u>	<u>31,061</u>	לקוחות וחייבים

בשנים 2025 ו-2024 התקשרה החברה עם תאגיד בנקאי בעסקאות לביצוע ניכיון לקוחות וחייבים אחרים. יתרת הלקוחות והחייבים האחרים מוצגת בניכוי יתרת הניכיון אשר נכון ליום 31 בדצמבר, 2025 הסתכמה לסך של כ- 46 מיליון ש"ח (ליום 31 בדצמבר, 2024 כ- 45 מיליון ש"ח).

ה. גילוי בדבר ההתחייבויות הפיננסיות המיוחסות לחברה (ללא סכומים בגין חברות מוחזקות)

1. התחייבויות פיננסיות המיוחסות לחברה

31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
338,273	354,166	אשראי מתאגידים בנקאיים
143,187	123,037	התחייבות בגין חכירה
128,491	122,613	התחייבויות פיננסיות אחרות בעלות מופחתת
<u>609,951</u>	<u>599,816</u>	סה"כ התחייבויות פיננסיות

2. סיכון נזילות המיוחס לחברה

נכון ליום 31 בדצמבר, 2025 – 67% מהאשראי הבנקאי של החברה ייפרע תוך פחות משנה (נכון ליום 31 בדצמבר, 2024 – 70%) בהתבסס על היתרה בדוחות הכספיים של יתרות האשראי הבנקאי, כפי שמשקפת בדוחות הכספיים. בכוונת החברה לשפר את היחס בין אשראי לזמן קצר לאשראי לזמן ארוך וזאת במטרה לשמור על איזון בין קבלת מימון לזמן קצר לבין קבלת מימון לזמן ארוך. הטבלה להלן מציגה את זמני הפרעון של ההתחייבויות הפיננסיות של החברה על פי התנאים החוזיים בסכומים לא מהוונים (כולל תשלומים בגין ריבית):

ליום 31 בדצמבר, 2025

עד שנה	משנה עד שנתיים	עד 3 שנים	משנתיים עד 3 שנים	מ-3 שנים עד 4 שנים	מעל 4 שנים	סה"כ
אלפי ש"ח						
153,584	-	-	-	-	-	153,584
97,946	-	-	-	-	-	97,946
24,667	-	-	-	-	-	24,667
167,140	24,195	23,488	23,281	70,632	-	25,544
224,169	59,590	42,517	21,335	-	-	100,727
<u>667,506</u>	<u>83,785</u>	<u>66,005</u>	<u>44,616</u>	<u>70,632</u>	<u>-</u>	<u>402,468</u>

ליום 31 בדצמבר, 2024

עד שנה	משנה עד שנתיים	עד 3 שנים	משנתיים עד 3 שנים	מ-3 שנים עד 4 שנים	מעל 4 שנים	סה"כ
אלפי ש"ח						
161,946	-	-	-	-	-	161,946
107,302	-	-	-	-	-	107,302
21,189	-	-	-	-	-	21,189
190,953	24,910	23,574	22,959	92,636	-	26,875
200,512	60,469	28,931	13,098	5,316	-	92,698
<u>681,903</u>	<u>85,379</u>	<u>52,505</u>	<u>36,057</u>	<u>97,952</u>	<u>-</u>	<u>410,010</u>

ה. גילוי בדבר ההתחייבויות הפיננסיות המיוחסות לחברה (ללא סכומים בגין חברות מוחזקות) (המשך)

### 3. סיכון ריבית

הקבוצה חשופה לסיכון בגין שינויים בריבית השוק, הנובע מהלוואות לזמן ארוך ולזמן קצר שהתקבלו ונושאות ריבית משתנה. מדיניות הקבוצה היא לנהל את עלויות המימון המתחייקות לריבית תוך שימוש בתמהיל בין ריבית משתנה לבין ריבית קבועה בגין הלוואות לזמן ארוך של הקבוצה בהתאם לתנאים השוררים בשוק.

שנת 2023 התאפיינה במגמה של עלייה בשיעורי הריבית בארץ ובעולם. בעקבות כך חלה עלייה בריבית אותה משלמת החברה בקשר עם אשראי בריבית משתנה אותו נטלה החברה. מגמות אלו התמתנו מעט בשנים 2024 ו-2025. בחודש ינואר 2024 הפחית בנק ישראל את ריבית בנק ישראל ברבע אחוז לשיעור שנתי של 4.5% (ובהתאמה ירד שיעור ריבית הפריים מ-6.25% ל-6%). בתאריך 24 לנובמבר 2025, בנק ישראל הוריד את הריבית ברבע אחוז נוסף לשיעור שנתי של 4.25% (ובהתאמה ירד שיעור ריבית הפריים מ-6% ל-5.75%). לאחר תאריך המאזן, ביום 5 בינואר 2026, בנק ישראל הוריד את הריבית ברבע אחוז נוסף, לשיעור של 4% (ובהתאמה ירד שיעור הפריים ל-5.5%).

להערכת הנהלת החברה, הואיל ונכון ליום 31 בדצמבר 2025 כ-80% ממקורות המימון של החברה הינו בריבית המשתנה לפי ריבית הפריים ו/או ה-EURIBOR באירופה, הגידול הצפוי בהוצאות המימון של החברה על כל עלייה של 1% בשיעורי הריבית צפוי להיות כ-2.9 מיליון ש"ח ברמה שנתית.

### 4. אמות מידה פיננסיות

בקשר להלוואות אשר נטלה החברה מתאגידים בנקאיים שונים, אשר יתרתן ליום 31 בדצמבר, 2025 מסתכמת לסך של 354,165 אלפי ש"ח, מתוכן התחייבויות שוטפות בסך של 237,920 אלפי ש"ח והתחייבויות לא שוטפות בסך של 116,246 אלפי ש"ח, התחייבה החברה כלפי התאגידים הבנקאיים, בין היתר, כי:

- א. שיעור ההון העצמי המוחשי של החברה מסך המאזן המוחשי המאוחד של החברה לא יפחת משיעור של 21% בשנת 2024, משיעור של 22% בשנת 2025 ומשיעור של 23% משנת 2026 ואילך. כמו כן, ככל ויחולקו דיבידנדים לבעלי המניות, אזי ממועד החלוקה בפועל שיעור ההון העצמי המוחשי מסך המאזן המוחשי של החברה לא יפחת בכל עת שהיא ממועד החלוקה ואילך מ-23%. נכון ליום 31 בדצמבר, 2025 שיעור ההון העצמי המוחשי הינו 35.1%.
- ב. יחס כיסוי החוב של הקבוצה לא יעלה בכל עת על 3.6. נכון ליום 31 בדצמבר, 2025 יחס כיסוי החוב הינו 1.15.
- ג. לחברה לא יהיה רווח נקי שלילי במשך של ארבעה רבעונים רצופים.
- ד. החברה התחייבה לשמור על שיעור אחזקה של 100% בחברות המאוחדות (למעט בחברת פוליאול).
- ה. מושב משואות יצחק התחייב לשמור על שיעור החזקה של 51% בחברה לפחות.
- ו. לא לבצע שעבודים על נכסי החברה ללא אישור הבנק, למעט שעבוד לטובת צד שלישי על רכוש שרכישתו תמומן בפועל על ידי אותו צד שלישי וזאת להבטחת אותו המימון בלבד.

נכון ליום 31 בדצמבר, 2025, החברה עמדה באמות המידה הפיננסיות.

תנאים מתלים לביצוע חלוקת דיבידנד הינם:

- (א) החברה אינה מצויה בהפרה של התחייבויותיה כלפי הבנקים ולא קיימת לבנקים עילה לפירעון מיידי;
- (ב) מייד לאחר ביצוע החלוקה שיעור ההון העצמי המוחשי (כשהוא מחושב לפי דוחות כספיים מאוחדים אחרונים של החברה הקודמים למועד החלוקה ובהתחשב בחלוקה כאמור), לא יפחת מ-25%.

ה. גילוי בדבר ההתחייבויות הפיננסיות המיוחסות לחברה (ללא סכומים בגין חברות מוחזקות) (המשך)

5. סיכון מטבע חוץ

במהלך שנת 2025 ירדו שערי החליפין הממוצעים של האירו ושל הדולר מול השקל בשיעור של כ- 3% ו- 7%, אל מול התקופה המקבילה אשתקד בהתאמה. כמו כן, שערי החליפין של האירו ושל הדולר מול השקל ליום 31 בדצמבר 2025 ירדו בשיעור של כ- 1% ו- 13% לעומת שער החליפין ליום 31 בדצמבר, 2024, בהתאמה. לשינויים בשע"ח יש בין היתר השפעה על ההון העצמי בסעיף התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ. כמו כן, הואיל ומרבית מכירות הקבוצה הינן באירו, ככל שהאירו מתחזק יש לכך השפעה לטובה על תוצאות הפעילות של החברה. כנגד חלק מהחשיפות מבצעת החברה עסקאות הגנת מטבע, וזאת על פי התחזיות לתקבולים ולתשלומים עתידיים.

נכון ליום 31 בדצמבר, 2025 לחברה בישראל חשיפה מטבעית נטו על הרווח הכולל (לא כולל חשיפה בגין תרגום השקעות בפעילות חוץ) בסך של כ- 118,709 אלפי ש"ח עודף התחייבויות הצמודות לאירו, וכן סך של כ- 11,918 אלפי ש"ח עודף התחייבויות הצמודות לדולר.

ביתרת ההתחייבויות הצמודות לאירו נכללו הלוואות בסך של 118,709 אלפי ש"ח (כ- 31,964 אלפי אירו) שיועדו כגידור של השקעה נטו בחברות בנות באירופה המהווה פעילות חוץ ומשמשות לגדר את החשיפה של החברה לסיכון שער החליפין של האירו בגין ההשקעה בחברות אילו. הרווחים (נטו ממס) בתקופת הדוח בסך של כ- 3,556 אלפי ש"ח מתרגום של ההלוואות נזקפו לרווח כולל האחר וקיזזו הפסדים מתרגום ההשקעה נטו בחברות אילו.

1. גילוי בדבר יתרות נכסי מסים נדחים והתחייבויות מסים נדחים המיוחסות לחברה (ללא סכומים בגין חברות מוחזקות) וגילוי בדבר הכנסות מסים או הוצאות מסים המיוחסות לחברה (ללא סכומים בגין חברות מוחזקות)

#### מסים על ההכנסה המיוחסים לחברה

##### 1. חוקי המס החלים על החברה

#### חוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה-1985

על-פי החוק, עד לתום שנת 2007 נמדדו התוצאות לצורכי מס בישראל כשהן מותאמות לשינויים במדד המחירים לצרכן.

בחודש פברואר 2008 התקבל בכנסת תיקון לחוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה-1985 המגביל את תחולתו של חוק התיאומים משנת 2008 ואילך. החל משנת 2008, נמדדות התוצאות לצורכי מס בערכים נומינליים למעט תיאומים מסוימים בגין שינויים במדד המחירים לצרכן בתקופה שעד ליום 31 בדצמבר, 2007. תיאומים המתייחסים לרווחי הון, כגון בגין מימוש נדל"ן (שבח) וניירות ערך, ממשיכים לחול עד למועד המימוש. התיקון לחוק כולל, בין היתר, את ביטול תיאום התוספת והניכוי בשל אינפלציה והניכוי הנוסף בשל פחת (לנכסים בני פחת שנרכשו לאחר שנת המס 2007) החל משנת 2008.

#### החוק לעידוד השקעות הון, התשי"ט-1959

על-פי החוק, זכאית החברה להטבות מס שונות, בתוקף מעמד של "מפעל מאושר" ו/או "מפעל מוטב" שניתן לחלק ממפעליה, כמשמעותו בחוק זה. ההטבות העיקריות מכוח החוק הינן:

#### הטבות ושיעורי מס מופחתים

##### מסלול מענקים

החברה זכאית למענקי השקעה הניתנים בשיעורים שונים בהתאם לאזור הפיתוח בו ממוקם המפעל. אזור עדיפות לאומית א' שיעור המענק הינו 20/24% ובאזור עדיפות לאומית ב' שיעור המענק הינו 10%.

תכנית החברה להקמת מפעל בדימונה (איזור עדיפות לאומית א') קיבלה מעמד של "תכנית מאושרת" לפי החוק במסלול המענקים.

##### מסלול הטבות מס

במסלול זה, הייתה זכאית החברה בתקופת הטבות לפטור ממס בשנתיים הראשונות של תקופת הטבות. במידה שיחולק דיבידנד מהכנסות הפטורות ממס כאמור לעיל, תתחייב החברה במס בשיעור שהיה חל על הכנסתה ממפעל מאושר/ממפעל מוטב בשנה בה הופקה ההכנסה, אילולא בחרה במסלול החלופי.

##### תנאים לתחולת הטבות

ההטבות דלעיל מותנות בקיום התנאים שנקבעו בחוק, בתקנות שהותקנו על-פיו ובכתבי האישור לפיהם בוצעו ההשקעות במפעלים המאושרים, כאמור לעיל. אי עמידה בתנאים עלולה לגרום לביטול ההטבות, כולן או מקצתן, ולהחזר סכומי הטבות בתוספת ריבית. על-פי הערכת ההנהלה, החברה עומדת בתנאים האמורים.

1. גילוי בדבר יתרות נכסי מסים נדחים והתחייבויות מסים נדחים המיוחסות לחברה (ללא סכומים בגין חברות מוחזקות) וגילוי בדבר הכנסות מסים או הוצאות מסים המיוחסות לחברה (ללא סכומים בגין חברות מוחזקות) (המשך)

תיקון החוק לעידוד השקעות הון, התשי"ט-1959 (תיקון 68)

בחודש ינואר 2011 פורסם חוק המדיניות הכלכלית לשנים 2011 ו-2012 (תיקוני חקיקה), התשע"א-2011, אשר קובע, בין היתר, תיקונים בחוק לעידוד השקעות הון, התשי"ט-1959 (להלן - החוק). התיקון משנה את מסלולי ההטבות שבחוק ומחיל שיעור מס אחיד על כלל ההכנסות המועדפות של החברה, אשר תחשב כחברה מועדפת בעלת מפעל מועדף. החל משנת המס 2011, החברה רשאית לבחור (ללא אפשרות לחזור בה מבחירתה) אם לעבור לתחולת התיקון והחל מאותה שנת מס שלגביה נעשתה הבחירה יחולו על כל הכנסתה המועדפת מהמפעל המועדף שיעורי המס המתוקנים, המפורטים בהמשך.

החל משנת 2012 החברה החילה על עצמה את תחולת התיקון, החלטה סופית נמסרה לרשויות המס.

תיקון החוק לעידוד השקעות הון, התשי"ט-1959 (תיקון 71)

בחודש אוגוסט 2013 פורסם החוק לשינוי סדרי עדיפויות לאומיים (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנים 2013 ו-2014), תשע"ג-2013 הכולל את תיקון 71 לחוק עידוד השקעות הון (להלן - התיקון). התיקון קובע כי שיעור המס על ההכנסה המועדפת מהמפעל המועדף בשנים 2014 ואילך הוא 16% (באזור פיתוח א' - 9%). בקשר לשינויים בשיעורי המס הנובעים מתיקון 73 לחוק, ראה להלן.

כמו כן, קובע התיקון כי אילו יחולק דיבידנד ליחיד או לתושב חוץ מרווחי המפעל המועדף כאמור לעיל, יחול מס בשיעור של 20%.

תיקון החוק לעידוד השקעות הון, התשי"ט-1959 (תיקון 73)

בחודש דצמבר 2016 פורסם חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום המדיניות הכלכלית לשנות התקציב 2017 ו-2018), התשע"ז - 2016, הכולל את תיקון 73 לחוק עידוד השקעות הון (להלן - התיקון). התיקון קובע כי שיעור המס שיחול מיום 1 בינואר, 2017 ואילך על מפעל מועדף הממוקם באזור פיתוח א' הינו 7.5% במקום 9% (שיעור המס למפעל מועדף אשר אינו ממוקם באזור פיתוח א' נותר 16%).

דיבידנד המחולק ליחיד או לתושב חוץ מרווחי המפעל המועדף כאמור לעיל, יחול מס בשיעור של 20%.

תיקון חוק לעידוד השקעות הון התשי"ט-1959 (תיקון 74)

ביום 15 לנובמבר, 2021, פורסם חוק התייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנות התקציב 2021 ו-2022), התשפ"ב 2021 (להלן: "חוק התייעלות כלכלית"), במסגרתו נקבעה הוראת שעה בעניין הפשרת רווחים שהצטברו עד ליום 31 בדצמבר, 2020 על ידי החברות, בשנים בהן היו אותם רווחים פטורים ממס חברות (להלן: "רווחים כלואים" או "הכנסה צבורה") בהתחשב במנגנון שנקבע לתשלום מס מופחת (להלן: "הוראות שעה"). בהתאם להוראות שעה, הפחתת מס החברות חלה על רווחים שהופשרו (ללא חובת חלוקתם בפועל) למשך שנה מיום פרסום החוק. החברה בחרה שלא ליישם את ההטבה שניתנה במסגרת הוראת השעה ובהתאם לכך לא הפשירה רווחים במסגרת הוראות התיקון.

לצד מנגנון לתשלום מס מופחת, תוקן סעיף 74 לחוק עידוד השקעות הון כך שהחל מיום 15 באוגוסט, 2021, בכל חלוקת דיבידנד (לרבות דיבידנד לפי סעיף 51ב) על ידי חברה שלה רווחים כלואים כאמור, היא צורך לייחס חלק מאותה חלוקה גם לאותם רווחים כלואים, ככל שישנם.

1. גילוי בדבר יתרות נכסי מסים נדחים והתחייבויות מסים נדחים המיוחסות לחברה (ללא סכומים בגין חברות מוחזקות) וגילוי בדבר הכנסות מסים או הוצאות מסים המיוחסות לחברה (ללא סכומים בגין חברות מוחזקות) (המשך)

חוק עידוד התעשייה (מסים), התשכ"ט-1969

לחברה מעמד של "חברה תעשייתית" כמשמעותו בחוק זה. בהתאם למעמד זה ומכוח תקנות שפורסמו זכאיות החברות לתבוע ניכוי פחת בשיעורים מוגדלים לגבי ציוד המשמש בפעילות תעשייה, כפי שנקבע בתקנות מכוח חוק התיאומים.

2. שיעורי המס החלים על החברה

שיעור מס החברות בישראל בשנים 2023, 2024, 2025 הינו 23%. מאחר והחברה בעלת מעמד של מפעל מועדף חלים עליה שיעורי המס בהתאם לחוק עידוד השקעות הון כמפורט לעיל (16% במפעלי החברה במשואות יצחק ובקיסריה ו-7.5% במפעל החברה בדימונה).

3. שומות מס המיוחסות לחברה

שומות מס סופיות

לחברה הוצאו שומות מס סופיות עד וכולל שנת המס 2020.

4. הפסדים מועברים לצורכי מס והפרשים זמניים אחרים המיוחסים לחברה

לחברה הפסדי הון לצורכי מס המועברים לשנים הבאות ומסתכמים ליום 31 בדצמבר, 2025 לסך של כ- 2.5 מיליון ש"ח. לא הוכרו נכסי מסים נדחים בגין הפסדים אלו בהיעדר צפי לניצולם בעתיד הנראה לעין.

1. גילוי בדבר יתרות נכסי מסים נדחים והתחייבויות מסים נדחים המיוחסות לחברה (ללא סכומים בגין חברות מוחזקות) וגילוי בדבר הכנסות מסים או הוצאות מסים המיוחסות לחברה (ללא סכומים בגין חברות מוחזקות) (המשך)

5. מסים נדחים המיוחסים לחברההרכב

דוחות על רווח או הפסד ורווח כולל אחר			דוחות על המצב הכספי	
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			31 בדצמבר	
2023	2024	2025	2024	2025
אלפי ש"ח				

התחייבויות מסים נדחים

740	2,350	847	24,209	23,362
258	265	145	438	293
(262)	(1,021)	42	928	886
			25,575	24,541

רכוש קבוע  
נכסים בלתי מוחשיים  
נגזרים פיננסיים

נכסי מסים נדחים

5,370	(1,611)	747	4,234	4,981
300	(324)	(2)	42	40
79	105	(127)	1,230	1,103
(64)	258	(12)	551	539
(3,922)	1,666	(1,666)	1,666	-
			7,723	6,663

רווח שטרם מומש  
הפרשה לחובות מסופקים  
התחייבויות לחופשה והבראה  
התחייבות בשל הטבות  
לעובדים, נטו  
הפסדים מועברים לצורכי מס

הכנסות (הוצאות) מסים נדחים, נטו

2,499	1,688	(26)
-------	-------	------

התחייבויות מסים נדחים, נטו

17,852	17,878
--------	--------

המסים הנדחים מוצגים בדוח על המצב הכספי כדלקמן:

31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
17,852	17,878

התחייבויות לא שוטפות

המסים הנדחים מחושבים לפי שיעור מס ממוצע של 7.5% או 16% בהתבסס על שיעורי המס הצפויים לחול בעת המימוש.

1. גילוי בדבר יתרות נכסי מסים נדחים והתחייבויות מסים נדחים המיוחסות לחברה (ללא סכומים בגין חברות מוחזקות) וגילוי בדבר הכנסות מסים או הוצאות מסים המיוחסות לחברה (ללא סכומים בגין חברות מוחזקות) (המשך)

6. מסים על ההכנסה המיוחסים לחברה המתייחסים לסעיפי רווח כולל אחר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
(33)	(1,227)	(828)	רווח בגין עסקאות גידור
(75)	(49)	-	רווח ממדידה מחדש של תוכנית להטבה מוגדרת
<u>(108)</u>	<u>(1,276)</u>	<u>(828)</u>	

7. מסים על ההכנסה (הטבת מס) המיוחסים לחברה הכלולים ברווח או הפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
2,464	(1,437)	2,658	מסים שוטפים
(2,392)	(413)	(125)	מסים נדחים
<u>72</u>	<u>(1,850)</u>	<u>2,533</u>	

2. הלוואות, יתרות והתקשרויות מהותיות עם חברות מוחזקות

יתרות ועסקאות עם חברות מוחזקות

1. יתרות עם חברות מוחזקות

הרכב

31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
36,186	48,491	יתרות חו"ז שוטפות עם חברות מוחזקות
145,880	130,790	שטרי הון (ראה סעיף 4 להלן)

ז. הלוואות, יתרות והתקשרויות מהותיות עם חברות מוחזקות (המשך)

2. עסקאות עם חברות מוחזקות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
262,101	232,993	263,460	מכירות במגזר הבדים
73,110	82,698	96,803	מכירות במגזר מגבונים לחים
146,966	86,359	81,982	מכירות במגזר היגינה נשית
<u>482,177</u>	<u>402,050</u>	<u>442,245</u>	סה"כ מכירות

3. התקשרויות

במהלך השנה חייבה החברה חברות מוחזקות בגין הוצאות משותפות בהן נשאה החברה. סכום ההשתתפות בהוצאות נקבע על ידי הצדדים בהתאם לקריטריונים הנהוגים בקבוצה. סכום ההשתתפות בשנים 2025, 2024 ו-2023 נקבע לסך של כ- 2,040 אלפי ש"ח, כ- 1,122 אלפי ש"ח וכ- 1,178 אלפי ש"ח, בהתאמה.

4. הלוואות, שטרי הון וערבויות

(א) ביום 26 במאי, 2015 המירה החברה הלוואה שניתנה לחברה המוחזקת בארה"ב בסך של כ- 25 מיליון ש"ח (אשר נשאה ריבית בשיעור של ליבור+1.45%), ושל יתרת חו"ז חברה מוחזקת בארה"ב בסך של כ- 5.1 מיליון ש"ח לשטר הון בסך של כ- 8 מיליון דולר. שטר ההון אינו נושא ריבית ולא נקבע לו מועד פרעון. מועד הפרעון לא יהיה לפני חמש שנים ממועד המרת הלוואה ויתרת החוז לשטר ההון.

(ב) ביום 18 בדצמבר, 2019 המירה החברה יתרת חו"ז חברה מוחזקת בארה"ב בסך של כ- 15 מיליון דולר לשטר הון בסך של כ- 8 מיליון דולר ולהון עצמי של החברה מוחזקת בסך של כ- 7 מיליון דולר. שטר ההון אינו נושא ריבית ולא נקבע לו מועד פרעון. מועד הפרעון לא יהיה לפני חמש שנים ממועד המרת יתרת החוז לשטר הון.

(ג) ביום 29 באוגוסט, 2021 המירה החברה יתרת חו"ז חברה מוחזקת בארה"ב בסך של כ- 25 מיליון דולר לשטר הון בסך של כ- 15 מיליון דולר ולהון עצמי של החברה מוחזקת בסך של כ- 10 מיליון דולר. שטר ההון אינו נושא ריבית ולא נקבע לו מועד פרעון. מועד הפרעון לא יהיה לפני חמש שנים ממועד המרת יתרת החו"ז לשטר הון.

(ד) ביום 29 באוגוסט, 2022 המירה החברה יתרת חו"ז חברה מוחזקת בארה"ב בסך של כ- 15 מיליון דולר להון עצמי של החברה מוחזקת בסך של כ- 15 מיליון דולר.

(ה) ביום 8 בדצמבר, 2022 המירה החברה יתרת חו"ז חברה מוחזקת בארה"ב בסך של כ- 10 מיליון דולר להון עצמי של החברה מוחזקת בסך של כ- 10 מיליון דולר.

(ו) ביום 3 ביולי, 2023 המירה החברה יתרת חו"ז חברה מוחזקת בארה"ב בסך של כ- 9 מיליון דולר לשטר הון בסך של כ- 9 מיליון דולר. שטר ההון אינו נושא ריבית ולא נקבע לו מועד פרעון. מועד הפרעון לא יהיה לפני חמש שנים ממועד המרת יתרת החו"ז לשטר הון.

(ז) ביום 18 ביוני, 2025 המירה החברה יתרת חו"ז חברה מוחזקת בארה"ב בסך של כ- 1 מיליון דולר לשטר הון בסך של כ- 1 מיליון דולר. שטר ההון אינו נושא ריבית ולא נקבע לו מועד פרעון. מועד הפרעון לא יהיה לפני חמש שנים ממועד המרת יתרת החו"ז לשטר הון.

## ז. הלוואות, יתרות והתקשרויות מהותיות עם חברות מוחזקות (המשך)

- (ח) יתרת שטרי ההון שניתנו לחברה מוחזקת נכון ליום 31 בדצמבר, 2025 הינה כ- 41 מיליון דולר (130,790 אלפי ש"ח).
- (ט) במהלך השנים 2018 עד 2021 נטלה החברה המוחזקת בארה"ב מתאגיד בנקאי הלוואות אשר יתרתן ליום 31 בדצמבר, 2025 מסתכמות לסך של 1,202 אלפי דולר (3,836 אלפי ש"ח) המסווגות כהתחייבות שוטפות. ההלוואות מובטחות בערבות החברה ובמסגרתן נתנה החברה ערבות והתחייבות כלפי התאגיד הבנקאי לעמוד באמות המידה כמפורט בסעיף ה (4).
- (י) ביום 19 במאי, 2021 הודיעה החברה כי חתמה על הסכם לפיו היא רוכשת באמצעות חברה בשליטתה (כחלק מחטיבת מגבונים אירופה), מבעלי מניות פרטיים (להלן - בעלי המניות) את חברת Optimal Care S.A. (להלן - Optimal Care). Optimal Care היא יצרנית מגבונים בספרד בעיקר עבור מותגים (Brands) ומותגים פרטיים של רשתות (Private Labels) באירופה. בתמורה למניות Optimal Care, תשלם החברה המאוחדת לבעלי המניות סכום כולל של 40.5 מיליון אירו. במסגרת ההסכם נקבע כי התמורה תשולם כדלהלן: (1) 60% במזומן אשר שולם במועד הרכישה (2) 20% בערבות בנקאית שמועד פירעונה שנתיים לאחר הסגירה ושולמה במהלך חודש מאי, 2023 (3) 20% בערבות בנקאית שמועד פירעונה ארבע שנים לאחר הסגירה ושולמה במהלך בחודש מאי, 2025. תשלום החברה המאוחדת הובטח בערבות בנקאית שהעמידה החברה (בעבור החברה המאוחדת) הנושאת ריבית שנתית בשיעור של 1%.
- (יא) בחודש מאי, 2023 העמידה החברה הלוואה לחברת עלבד הולנד בסך כ- 8.1 מיליון אירו מתוכה נפרע סכום של כ- 4.2 מיליון אירו במהלך חודש מאי, 2023 וסכום של כ- 3.9 מיליון אירו במהלך חודש דצמבר, 2023. ההלוואה נשאה ריבית שנתית בשיעור של כ 8%.
- (יב) בחודש מרס, 2025 קיבלה החברה הלוואה מחברת עלבד הולנד בסך של כ- 8.1 מיליון אירו. ההלוואה נשאה ריבית שנתית בשיעור של ריבית Euribor + 2.5% ונפרעה במהלך חודש מאי, 2025.

## 5. דיבידנד שהתקבל

- במהלך שנת 2024 קיבלה החברה דיבידנד מחברת עלבד הולנד דרך חברת עלבד אירופה החזקות בע"מ בסך של כ- 29,597 אלפי ש"ח.
- במהלך שנת 2025 קיבלה החברה דיבידנד מחברת עלבד הולנד דרך חברת עלבד אירופה החזקות בע"מ בסך של כ- 15,077 אלפי ש"ח.

## 6. דיבידנד ששולם

- ביום 13 באוגוסט, 2025 החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד במזומן בסך של 20 מיליון ש"ח המהווה כ- 1.07 ש"ח לכל מניה רגילה של החברה (ליום הדיווח). היום הקובע נקבע ליום 21 בספטמבר 2025 והדיבידנד שולם ביום 5 באוקטובר 2025.



ALBAAD Massuot Yitzhak Ltd.  
Massuot Yitzhak, M.P. Sde Gat 7985800, Israel  
Tel: +972-8-8607222, Fax: +972-8-8501102, www.albaad.com

**עלבד משואות יצחק בע"מ**

**דוח תקופתי לשנת 2025**

**חלק ד'**

**פרטים נוספים על התאגיד**

**תקנה 10א:** לפרטים אודות תמצית דוחות על הרווח הכולל לפי רבעונים, ראו סעיף 11 לחלק ב' (דוח הדירקטוריון) לדוח זה.

**תקנה 10ג:** שימוש בתמורת ניירות ערך תוך התייחסות ליעדי התמורה עפ"י התשקיף: אין.

**תקנה 11:** רשימת השקעות בחברות בת ובחברות כלולות לתאריך הדוח על המצב הכספי

שיעור בהחזקה						
בסמכות למנות דירקטורים	בהצבעה	בהון	ערך מאזני מדווח (אלפי ש"ח)	עלות מדווחת (אלפי ש"ח)	סוג מניה	
100%	100%	100%	349,384	68	רגילה	עלבד אירופה החזקות *
100%	100%	100%	1,734	206,393	רגילה	עלבד ארה"ב **
51%	51%	51%	9	5,659	רגילה	פוליאול

\* כולל השקעה 100% בעלבד הולנד, עלבד גרמניה, עלבד פולין ועלבד ספרד.

\*\* כולל השקעה 100% ב-P.P.W.

**תקנה 12:** שינויים בהשקעות בחברות בת ובחברות כלולות בתקופת הדו"ח

אין.

**תקנה 13:** הכנסות (הוצאות) של חברות בנות וכלולות והכנסות (הוצאות) החברה מהן לתאריך הדוח על המצב הכספי

שם החברה	רווח (הפסד) לפני מס באלפי ש"ח	רווח (הפסד) אחרי מס באלפי ש"ח	דיבידנד באלפי ש"ח	ריבית באלפי ש"ח
עלבד אירופה החזקות *	69,879	49,693	15,077	-
עלבד ארה"ב	9,855	9,853	-	-
פוליאול	-	-	-	-
<b>סה"כ</b>	<b>79,734</b>	<b>59,546</b>	-	-

\* כולל רווחים בגין עלבד הולנד, עלבד גרמניה, עלבד פולין, עלבד ספרד בנטרול רווחים שטרם מומשו.

**תקנה 14:** רשימת קבוצות של יתרות הלוואות שניתנו לתאריך הדוח על המצב הכספי, אם מתן הלוואות היה אחד מעיסוקיו העיקריים של התאגיד.

מתן הלוואות אינו חלק מעיסוקיה של החברה.

**תקנה 20:** מסחר בבורסה; ניירות ערך שנרשמו למסחר ומועדי וסיבות הפסקת מסחר

בשנת 2025, לא נרשמו למסחר מניות חדשות של החברה וכן לא חלו הפסקות מסחר במניות החברה.

להלן פירוט התגמולים שניתנו בשנת 2025, כפי שהוכרו בדוחות הכספיים לשנת 2025: (1) לכל אחד מחמשת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בחברה או בחברות שבשליטתה, וכן התחייבות החברה לתגמולים בגין שנת 2025 ואשר ניתנו להם בקשר עם כהונתם בחברה או בחברה שבשליטתה, בין אם התשלומים נעשו על ידי החברה או על ידי חברה בשליטתה ובין אם על ידי אחר; ו- (2) תגמולים לשלושת נושאי המשרה הבכירים בעלי התגמולים הגבוהים ביותר בחברה עצמה, אשר ניתנו להם בקשר עם כהונתם בחברה (ש"ח):

תגמולים בעבור שירותים סה"כ											פרטי מקבל התגמולים	
סה"כ	ריבית	אחר	עמלה	דמי ייעוץ	דמי ניהול	תשלום מבוסס מניות	מענק	שכר	שיעור החזקה בהון התאגיד (%)	היקף משרה (%)	תפקיד	שם
4,371,801	-	123,093	-	-	-	1,196,000	1,138,500	1,914,208	-	100%	מנכ"ל	יעקב חן
1,613,709	-	119,110	-	-	-	-	419,550	1,075,050	-	100%	מנהל חטיבת אירופה	וולפגאנג טנבוש
1,147,709	-	66,000	-	-	-	-	220,000	861,709	-	100%	סמנכ"לית משאבי אנוש	רונית לביא
1,145,131	-	60,000	-	-	-	-	180,000	905,131	-	100%	מנהל חטיבת טמפונים	עדי מאור
1,105,350	-	74,995	-	-	-	-	250,000	780,355	-	100%	מנהל חטיבת ישראל ושאר העולם	שלומי שעובי

החברה לא שילמה למי מנושאי המשרה המפורטים בטבלה שלעיל תשלומים בגין שנת 2025, אשר לא פורטו בטבלה כאמור ואשר לא הוכרו בדוחות הכספיים לשנת הדיווח.

להלן יפורטו, לפי מיטב ידיעתה של החברה, התגמולים שניתנו לבעלי עניין בחברה שאינם נמנים בפסקאות (1) או (2) נשוא הטבלה לעיל, בקשר עם שירותים שנתנו כבעלי תפקיד בחברה או בתאגיד בשליטתה, בשנת הדוח, כפי שהוכרו בדוחות הכספיים לשנת הדוח (ש"ח):

תגמולים בעבור שירותים סה"כ											פרטי מקבל התגמולים
סה"כ	ריבית	אחר / שכירות ***	עמלה	דמי ייעוץ	דמי ניהול	תשלום מבוסס מניות	מענק	שכר**	שיעור החזקה בהון התאגיד (%)		תפקיד
506,750	-	-	-	-	-	-	-	506,750	-	-	דירקטורים מטעם מושב משואות יצחק במסגרת הסכם שירותי דירקטוריון
1,079,335	-	21,756	-	-	-	-	288,676	768,903	-	40%	יו"ר דירקטוריון פעיל במסגרת הסכם שירותי דירקטוריון
406,635	-	-	-	-	-	-	-	406,635	[*]	-	דירקטורים שאינם מקרב מושב משואות יצחק

(\*) נכון למועד הדוח, מר גיא רוזן, דירקטור בחברה, מחזיק 7,728 מניות של החברה.

הדירקטורים החיצוניים והבלתי תלויים בחברה, זכאים לגמול בגובה "הסכום הקבוע" לדירקטור בהתאם לדרגת החברה כאמור בתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני, תשי"ס-2000 ("תקנות הגמול"), וסיווגו של הדירקטור כאמור. כמו כן, יתר הדירקטורים בחברה, ובכלל זה הדירקטורים המכהנים מטעם בעלת השליטה, זכאים גם כן לגמול דירקטורים על פי תקנות הגמול בהתאם למדיניות התגמול הנוכחית של החברה.

(\*\*) לפרטים נוספים אודות מתן גמול הדירקטורים לדירקטורים המכהנים מקרב בעלת השליטה לרבות תנאי יו"ר דירקטוריון החברה, ראו דוח מיידי מיום 2 באוקטובר 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-112041) המובא בדוח זה על דרך ההפניה. המענק עבור שירותי יו"ר הדירקטוריון בסכום של 6 משכורות תואם את הוראות מדיניות התגמול של החברה והינו בהתאם לתנאי הכהונה עבור יו"ר הדירקטוריון. המענק חושב, בהתאם למדיניות התגמול של החברה, על בסיס יעדים הכוללים יעדי רווח שנתי (3 משכורות) ויחס תשואה להון עצמי (3 משכורות). לאחר תאריך המאזן, ביום 1 בינואר 2026 התקיימה אסיפה כללית שאישרה עדכון מנגנון המענק השנתי של יו"ר הדירקטוריון, בגין שנת 2026 ואילך, בהתאם למדיניות התגמול המעודכנת, ללא שינוי בתקופת ההסכם. (ראו דוח מיידי מיום 1.1.2026, מס' אסמכתא: 2026-01-000766, המובא בדוח זה על דרך ההפניה).

בנוסף, זכאים הדירקטורים להיכלל בפוליסת ביטוח נושאי משרה של החברה. 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.

(\*\*\*) התגמול עבור שירותים אינו כולל דמי שכירות בהתאם לתקנה 21 לתקנות הדוחות מאחר והם אינם משולמים בעבור שירותים וכן אינו כולל גמול בגין שירותים כלליים (כגון, אספקת חשמל, מים, סילוק ביוב, העמדת שירותי תקשורת, שירותי מסגריה ומוסך, שימוש בציוד הנדסי ומתקני תשתית של המושב). לפרטים בדבר הסכם השכירות והסכם השירותים הכלליים, ראו באור 21 ו-26 בדוחות הכספיים.

## יעקב חן - מנכ"ל החברה

מר יעקב חן ("מר חן") החל את כהונתו כמנכ"ל החברה ביום 13 בנובמבר 2022, על פי הסכם העסקה בינו ובין החברה מחודש אוגוסט 2022. נכון למועד דוח זה, שכרו השנתי ברוטו של מר חן עומד על סך של כ- 1,518 אלפי ש"ח. לפרטים בדבר תנאי העסקתו של מר חן כמנכ"ל החברה, ראו סעיף 2.3 לדוח מיידי בדבר זימון אסיפה כללית מיום 3.10.2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-123907) ודוח זימון אסיפה כללית מיום 10.9.2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-602392) המובאים בדוח זה על דרך ההפניה.

עלות העסקתו של מר חן כללה גם תנאים נלווים לשכר בהתאם לנהלי החברה, כגון: אחזקת רכב, נשיאה בהוצאות תקשורת, חופשה שנתית (24 ימי עבודה), ימי מחלה והבראה כדין, ביטוח ושיפוי, הפקדות לקרן השתלמות ולקרן פנסיה ו/או פוליסת ביטוח מנהלים, בהתאם לבחירת מר חן; וכן הטבות אחרות המוענקות לשדרת הניהול בחברה. במהלך מרץ 2026 אושר לתשלום למר חן מענק בסך של 1,138.5 אלפי ש"ח, שהוכר בדוחות הכספיים ליום 31.12.2025. המענק תואם את הוראות מדיניות התגמול של החברה והינו בהתאם לתנאי הכהונה של מר חן. המענק חושב, בהתאם למדיניות התגמול של החברה, בין היתר על בסיס יעדים שנקבעו מראש ע"י דירקטוריון החברה, אשר כללו, יעדים הכוללים יעדי רווח שנתי (3 משכורות חודשיות ברוטו) ויחס תשואה להון עצמי (3 משכורות חודשיות ברוטו).

ביום 15.10.2024 אישרה אסיפת בעלי מניות החברה הקצאת כתבי אופציה לא רשומים של החברה למר חן, וביום 6.11.2024 הוקצו למר חן 458,755 כתבי אופציה לא רשומים כאמור הניתנים למימוש ל- 458,755 מניות רגילות של החברה. לפרטים נוספים אודות תנאי כתבי האופציה, ראו דוח זימון אסיפה שפרסמה החברה ביום 10.9.2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-602392), המובא בדוח זה על דרך ההפניה ובאור 22 בדוחות הכספיים. בחודש ינואר 2026 אישרה האסיפה הכללית עדכון למנגנון המענק השנתי של מר חן בגין שנת 2026 ואילך (ראו דוח מיידי מיום 1.1.2026, מס' אסמכתא: 2026-01-000766, המובא בדוח זה על דרך ההפניה).

## וולפגאנג טנבוש – מנהל חטיבת אירופה

מר וולפגאנג טנבוש ("מר טנבוש") מכהן כמנהל חטיבת מגבונים אירופה על פי הסכם העסקה בינו ובין חברת הבת עלבד גרמניה מחודש אוקטובר 2004. נכון למועד דוח זה, עומד שכרו השנתי ברוטו של מר טנבוש על סך של כ- 258 אלפי אירו. הסכם העסקתו של מר טנבוש הינו לתקופה שאינה קצובה בזמן, במהלכה יהיה רשאי כל צד לסיים את ההסכם בהודעה מוקדמת בת 3 חודשים מראש. מר טנבוש התחייב לשמירה על סודיות וכן לאי תחרות בתחום פעילותה של החברה.

עלות העסקתו של מר טנבוש כוללת גם תנאים נלווים לשכר בהתאם לנהלי החברה, כגון: הפקדות לפוליסות ביטוח מנהלים, לרבות עבור רכישת כיסוי למקרה אובדן כושר עבודה, הפקדות לקרן השתלמות; דמי הבראה; חופשה שנתית (24 ימי עבודה); ימי מחלה; זכות שימוש ברכב; וכן הטבות אחרות המוענקות לשדרת הניהול בחברה.

במהלך מרץ 2026 אושר לתשלום למר טנבוש מענק בסך של 112 אלפי אירו שהוכר בדוחות הכספיים ליום 31.12.2025. המענק תואם את הוראות מדיניות התגמול של החברה והינו בהתאם לתנאי הכהונה של מר טנבוש, אשר כללו, בין היתר, עמידה ביעדי רווח חטיבה (3 משכורות) ויעדים אישיים.

## רונית לביא – סמנכ"לית משאבי אנוש

גב' רונית לביא ("גב' לביא") מכהנת כסמנכ"לית משאבי אנוש של החברה החל מיום 1 במאי 2015 על פי הסכם למתן שירותים בינה לבין החברה מיום 17 במרץ 2015 והתיקונים שנערכו לו מעת לעת (להלן יחד: "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, גב' לביא תעניק שירותים לחברה בהיקף השווה למשרה

מלאה (100%). הוסכם כי בין גבי לביא לבין החברה לא ישררו יחסי עובד-מעביד, וגבי לביא התחייבה כי לא יהיו לה טענות ו/או דרישות מהחברה בנוגע לנושא זה.

במסגרת הסכם מתן השירותים, התחייבה גבי לביא שלא לעסוק במתן שירותים לצדדי ג' אחרים ללא קבלת אישור החברה. כן התחייבה, שלא לפעול בניגוד עניינים לאינטרסים של החברה מבלי לתת גילוי מלא על כך לחברה. גבי לביא התחייבה לשמירה על סודיות וכן לאי תחרות בתחום פעילותה של החברה. בתמורה למתן שירותיה, זכאית גבי לביא לתשלום שנתי בסך של 862 אלפי ש"ח, וכן להחזר חודשי קבוע של 5.5 אלפי ש"ח בגין הוצאות נסיעות.

במהלך מרץ 2026 אושר לתשלום לגבי לביא מענק בסך של 220 אלפי ש"ח שהוכר בדוחות הכספיים ליום 31.12.2025. המענק תואם את הוראות מדיניות התגמול של החברה והינו בהתאם לתנאי הכהונה של גבי לביא, אשר כללו, בין היתר, עמידה ביעדי רווח שנתי ויעדים אישיים.

#### **עדי מאור – מנהל חטיבת הטמפונים**

מר עדי מאור ("מר מאור") מכהן כמנהל חטיבת ההיגיינה הנשית על פי הסכם העסקה בינו ובין החברה מחודש אוגוסט 2020. נכון למועד דוח זה, עומד שכרו השנתי ברוטו של עדי מאור על סך של 720 אלפי ש"ח. הסכם העסקתו של מר מאור הינו לתקופה שאינה קצובה בזמן, במהלכה יהיה רשאי כל צד לסיים את ההסכם בהודעה מוקדמת בת 3 חודשים מראש. מר מאור התחייב לשמירה על סודיות וכן לאי תחרות בתחום פעילותה של החברה. עלות העסקתו של מר מאור 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; הפקדות לקרן השתלמות; דמי הבראה; חופשה שנתית (24 ימי עבודה); ימי מחלה; זכות שימוש ברכב; וכן הטבות אחרות המוענקות לשדרת הניהול בחברה.

במהלך מרץ 2026 אושר לתשלום למר מאור מענק בסך של 180 אלפי ש"ח שהוכר בדוחות הכספיים ליום 31.12.2025. המענק תואם את הוראות מדיניות התגמול של החברה והינו בהתאם לתנאי הכהונה של מר מאור, אשר כללו, בין היתר עמידה ביעדים אישיים.

#### **שלומי שעובי – מנהל חטיבת ישראל ושאר העולם**

מר שלומי שעובי ("מר שעובי") מכהן כמנהל חטיבת מגבונים ישראל ושאר העולם של הקבוצה על פי הסכם העסקה בינו ובין החברה מחודש יוני 2015. נכון למועד דוח זה, עומד שכרו השנתי ברוטו של מר שעובי על סך של 600 אלפי ש"ח. הסכם העסקתו של מר שעובי הינו לתקופה שאינה קצובה בזמן במהלכה יהיה רשאי כל צד לסיים את ההסכם בהודעה מוקדמת בת 3 חודשים מראש. מר שעובי התחייב לשמירה על סודיות וכן לאי תחרות בתחום פעילותה של החברה.

עלות העסקתו של מר שעובי 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; הפקדות לקרן השתלמות; דמי הבראה; חופשה שנתית (24 ימי עבודה); ימי מחלה; זכות שימוש ברכב; וכן הטבות אחרות המוענקות לשדרת הניהול בחברה.

במהלך מרץ 2026 אושר לתשלום למר שעובי מענק בסך של 250 אלפי ש"ח שהוכר בדוחות הכספיים ליום 31.12.2025. המענק תואם את הוראות מדיניות התגמול של החברה והינו בהתאם לתנאי הכהונה של מר שעובי, אשר כללו, בין היתר, עמידה ביעדי רווח חטיבה (3 משכורות) ויעדים אישיים.

## תקנה 21א: השליטה בתאגיד

בעל השליטה בחברה הינו המושב השיתופי משואות יצחק, אגודה שיתופית חקלאית מסוג מושב שיתופי ("משואות יצחק") המחזיק נכון לתאריך הדוח בכ- 59.83% ממניות ומזכויות ההצבעה בחברה.

## תקנה 22: עסקאות עם בעל שליטה

לפירוט עסקאות עם משואות יצחק או שלמשואות יצחק יש ענין אישי באישורן לרבות נוהל עסקאות זניחות, ראו באורים 21 ו-26 בדוחות הכספיים, וכן דיווחים מיידיים מיום 2 באוקטובר, 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-112041), מיום 17 בנובמבר, 2020 (מס' אסמכתא: 2020-01-123753) ומיום 1.1.2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-000766), המובאים בדוח זה על דרך ההפניה.

## תקנה 24: החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה

לפירוט, למיטב ידיעת החברה והדירקטורים שלה, בדבר החזקות במניות ובניירות ערך אחרים של כל בעל עניין ונושא משרה בכירה בחברה, סמוך למועד פרסום הדוח, ראו דוח מצבת החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה שדווח ביום 8 בינואר 2026, מס' אסמכתא: 2026-01-003673 וכן ראו דיווח מיידי מיום 22 בדצמבר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-101907), המובאים בדוח זה על דרך ההפניה.

## תקנה 24א': הון רשום, מונפק וניירות ערך המירים

לפירוט בדבר ההון הרשום, ההון המונפק וניירות הערך ההמירים של החברה, ראו דיווח מיידי מיום 6 בנובמבר 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-614203), המובא בדוח זה על דרך ההפניה.

## תקנה 24ב: מרשם בעלי המניות

למרשם בעלי המניות של החברה ראו דיווח מיידי מיום 6 בנובמבר 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-614203), המובא בדוח זה על דרך ההפניה.

## תקנה 25א: מען רשום ופרטיו של התאגיד

משואות יצחק ד.נ.שדה גת 79858 **כתובת:**

albaad@albaad.com **כתובת הדואר האלקטרוני:**

08-8607222 **טלפון:**

08-8501102 **פקסימיליה:**



מיכאל לזר	גיא רוזן	רוני מנינגר	הילה קונפורטי תמרי	שמואל רגב	שמעון לאופר	הראל ריינר	אלדד פרשר	יצחק רביב	
לא	לא	לא	לא	כן, מכהן בתפקיד מנהל העסקים של בעל השליטה. מכהן כדירקטור מטעם בעל השליטה בחברה – מושב משואות יצחק.	כן, מכהן כדירקטור מטעם בעל השליטה בחברה – מושב משואות יצחק.	לא	כן, מכהן כיו"ר הכלכלי של בעל השליטה. מכהן כדירקטור מטעם בעל השליטה בחברה – מושב משואות יצחק.	לא	<b>אם עובד של החברה, חברה בת, חברה קשורה או בעל ענין בחברה – התפקיד שממלא</b>
26.10.1997	6.1.2020	1.4.2019	11.11.2020	31.5.2020	3.1.2016	16.1.2022	19.12.2024	8.6.2010	<b>תאריך תחילת כהונה כדירקטור בחברה</b>
אקדמאית	אקדמאית	תואר ראשון במדעי הטבע תואר מוסמך במנהל עסקים (MBA)	תואר ראשון בכלכלה ויחסים בינלאומיים תואר מוסמך בכלכלת עסקים	תואר ראשון בכלכלה וניהול תואר שני במנהל עסקים (MBA)	אקדמאית	תואר ראשון בהנדסת תעשייה וניהול ממכללת אפקה; תואר שני במנהל עסקים (MBA) מהאוניברסיטה העברית	תואר ראשון במנהל עסקים, האוניברסיטה העברית בירושלים; תואר שני במנהל עסקים (MBA), האוניברסיטה העברית בירושלים	אקדמאית	<b>השכלה</b>
יו"ר משקי הדרום; מנהל עסקים משואות יצחק;	סגן יו"ר תנובה; יו"ר מילניום פודטק, דירקטור בחברות אלטיטוד ורובוגרופ, יועץ בתחום מיזוגים ורכישות.	מנכ"ל חברת ייעוץ עסקי.	יועצת לניהול סיכונים; משנה למנכ"ל מנהלת סיכונים ראשית בכלל ביטוח.	מנהל עסקים מושב משואות יצחק; מנכ"ל חברת סייפן.	מנהל כספים בעלבד; מנהל כספים במשואות יצחק.	מהנדס באלביט מערכות; ראש צוות סייבר במשרד ראש הממשלה ומנהל מוצר בחברת סימילארווב.	יו"ר משואות יצחק; יו"ר ועדת השקעות הפניקס – עמיתים; דירקטור מבנה נדל"ן; יו"ר סולגרין; יו"ר גב ים; יו"ר קוויק ומנכ"ל בנק מזרחי טפחות.	מנהל עסקים קיבוץ גת; מנהל עסקים מושב משואות יצחק;	<b>תעסוקה בחמש השנים האחרונות</b>

יצחק רביב	אלדד פרשר	הראל ריינר	שמעון לאופר	שמואל רגב	הילה קונפורטי תמרי	רוני מנינגר	גיא רוזן	מיכאל לזר	
גן שמואל מזון	יו"ר ועדת השקעות הפניקס – עמיתים ; דירקטור בחברת מבנה נדל"ן וחבר הנאמנים מכללת רופין.	-	מושבי חבל עזה ואמ"י – אפרוחי משואות יצחק.	-	הפניקס חברה לביטוח בע"מ	כפרית (עד 6.4.2025), תאת, מיטרוניקס, אורן	תנובה, Altitude.	-	<b>תאגידים נוספים בהם משמש דירקטור</b>
לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא	<b>האם בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה</b>

להלן פירוט לגבי נושאי המשרה הבכירה המכהנים בחברה במועד הדוח:

מספר זהות	יעקב חן	גל גראפי	רונית לביא	וולפגאנג טנבוש	עדי מאור	שלמה שעובי	גד חורש	אברהם מילשטיין	ירון לבקוביץ	יצחק וולף	חנן אדלר
024558744	026614685	022895700	20112563060	025582982	055867683	053480778	274765555	060172392	028865590	032457921	
תאריך לידה	23.09.1969	27.11.1979	22.04.1967	10.1.1954	24.11.1973	23.6.1955	22.2.1975	4.3.1982	8.10.1971	25.8.1975	
תפקיד בחברה, חברה קשורה או בעל עניין	מנכ"ל	סמנכ"ל כספים	סמנכ"ל משאבי אנוש	מנהל חטיבת אירופה	מנהל חטיבת הטמפונים	מנהל חטיבת הבדים	מנהל כלכלה וראש מטה	סמנכ"ל יועץ משפטי ומזכיר חברה	סמנכ"ל מכירות	סמנכ"ל טכנולוגיות	
תחילת כהונה:	13.11.2022	1.4.2023	1.5.2015	1.10.2004	1.12.2020	15.7.2015	15.3.2023	26.10.2014	8.10.2024	12.2.2017	
השכלה	תואר ראשון בכלכלה ומינהל עסקים תואר שני במנהל עסקים (MBA), התמחות במימון ומערכות מידע	תואר בוגר בכלכלה וחשבונאות תואר מוסמך במנהל עסקים	תואר ראשון בסוציולוגיה וחינוך לא-פומאלי. מוסמך בסוציולוגיה התמחות בייעוץ ארגוני.	אקדמאית	בוגר כלכלה וחשבונאות; תואר מוסמך במנהל עסקים (MBA)	תואר ראשון וכלכלה	הנדסאי	תואר ראשון בכלכלה וניהול התמחות במימון ומערכות מידע	בוגר מנהל עסקים ומשפטים. תואר מוסמך במנהל עסקים (שיווק) ובמשפטים (MBA).	בוגר מנהל עסקים; מוסמך מנהל עסקים (שיווק)	בוגר הנדסת מכונות.
בחמש השנים האחרונות	משנה למנכ"ל וסמנכ"ל כספים, תנובה. סמנכ"ל	חשב תאגיד, מנהל כספים חטיבת	יועצת ארגונית עצמאית; סמנכ"ל משאבי אנוש	מנהל חברת עלבד גרמניה.	מנכ"ל חברת Arcana Instruments; מנכ"ל חברת אפיקים רכב חשמלי.	מנהל ייצור מפעל הבמבה בחולון אסם; מנהל מפעל	טכנולוג קווי הבד במפעל הבדים.	מנהל מחלקת טכנולוגיות מידע פיננסיות בתנובה.	דירקטור בחברת פוליביד בע"מ.	מנכ"ל Winners Company; סמנכ"ל GW Ltd	מהנדס מפעל המוצרים ומהנדס תאגידי בעלבד.

חנן אדלר	יצחק וולף	ירון לבקוביץ	אברהם מילשטיין	גד חורש	שלמה שעובי	עדי מאור	וולפגאנג טנבוש	רונית לביא	גל גראפי	יעקב חן	
			מנהל מחלקה כלכלית דלתא גליל.		חטיפים בשדרות אסם; מנהל ייצור עלבד.			בקבוצת IEL; סמנכ"ל משאבי אנוש בקבוצת מגדל.	הטמפונים	כספים דלתא גליל.	
לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא	האם בן משפחה של בעל ענין אחר בחברה
לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא	האם מורשה חתימה עצמאי בחברה

במהלך שנת 2025 סיים את כהונתו מר יורם כהן, שכיהן בתפקיד סמנכ"ל שיווק ופיתוח עסקי.

**תקנה 26ב: מורשה חתימה עצמאי**

לחברה אין מורשה חתימה עצמאי.

**תקנה 27: רואה חשבון של התאגיד**

קוסט פורר גבאי את קסירר, רח' דרך מנחם בגין 144א', תל-אביב.

**תקנה 28: שינוי בתקנון של החברה**

לא בוצע שינוי בתקנון החברה בשנת הדוח.

**תקנה 29: החלטות אסיפה כללית מיוחדת:**

א. ביום 25.3.2025 אישרה אסיפת בעלי מניות החברה את חידוש כהונתה של גב' רוני מנינגר כדירקטורית חיצונית בחברה, לתקופה של שלוש שנים החל מיום 1.4.2025 ועד ליום 1.4.2028. לפרטים נוספים אודות גב' מנינגר ומינויה כדירקטורית חיצונית, ראו דיווחים מיידיים מימים 20.3.2025 ו- 25.3.2025 (מס' אסמכתאות: 2025-01-018779 ו- 2025-01-020412, בהתאמה), המובאים בדוח זה על דרך ההפניה.

ב. ביום 1.1.2026 אישרה אסיפת בעלי מניות החברה את חידוש מדיניות התגמול של החברה לתקופה של שלוש שנים, שינוי מנגנון המענק השנתי למנכ"ל וליו"ר הדירקטוריון וכן את הארכת כהונתו של מר גיא רוזן כדירקטור חיצוני בחברה. ראו דיווחים מיידיים מימים 26.11.2025 ו- 1.1.2026 (מס' אסמכתאות: 2025-01-093101 ו- 2026-01-000766, בהתאמה), המובאים בדוח זה על דרך ההפניה.

**תקנה 29א: החלטות החברה בדבר פטור, ביטוח או התחייבות לשיפוי לנושא משרה שבתוקף בתאריך הדוח**

פטור, ביטוח או התחייבות לשיפוי לנושא משרה שבתוקף בתאריך הדוח:

**ביטוח אחריות נושאי משרה ודירקטורים:**

בימים 11.3.2021 ו- 18.3.2021, אישרו וועדת הביקורת (בשבתה כוועדת תגמול) ודירקטוריון החברה, בהתאמה, את חידוש ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה בחברה, ובחברות המוחזקות על ידי החברה, כפי שהיו ו/או יהיו מעת לעת, לרבות נושאי משרה ו/או דירקטורים שעשויים להיחשב כבעלי שליטה בחברה בשל היותם חברי משואות יצחק, שהינו בעל השליטה בחברה, והכל בהתאם למדיניות התגמול של החברה. האסיפה הכללית אישרה את חידוש הביטוח לתקופה של 3 שנים כמפורט בדיווח המידי להלן. בהתאם לתקנות ההקלות (הקלה לגבי אישור ביטוח אחריות נושאי משרה), חידוש תנאי ההתקשרות מבוצעת מעת לעת על ידי וועדת הביקורת (בשבתה כוועדת תגמול), בתנאי שוק וללא השפעה מהותית על רווחיות החברה.

פוליסת הביטוח הינה בגבולות אחריות של עד 25 מיליון דולר ארה"ב למקרה ולתקופת הביטוח. הפרמיה השנתית המקסימלית בגין פוליסת הביטוח לא תעלה על סך 100,000 דולר ארה"ב. לפרטים נוספים ראו דוח מיידי מיום 3.5.2021 מס' אסמכתא: 2021-01-077103, אשר המידע האמור בו מובא בדוח זה על דרך ההפניה.

במהלך הרבעון הראשון לשנת 2026 חידשה החברה את ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה בחברה, אשר תנאיו העיקריים הינם כדלקמן: כיסוי ביטוחי בגבול אחריות של 25 מיליון דולר (למקרה ובמצטבר לתקופה של 12 חודשים); תקופת הביטוח הינה ל- 18 חודשים מיום 1.3.2026. תנאי הפוליסה תואמים את תנאי מדיניות התגמול, הינם בתנאי שוק וההוצאה בגין הפרמיה אינה מהותית לחברה.

**כתב שיפוי:** הדירקטורים ונושאי המשרה בחברה זכאים לכתב שיפוי. לנוסח כתב השיפוי ראו דוח מיידים מיום 12.12.2021 (מס' אסמכתא: 2021-01178584) המובא בדוח זה על דרך ההפניה.

8 במרץ, 2026

---

תאריך

---

גל גראפי  
סמנכ"ל כספים

---

יעקב חן  
מנכ"ל

---

מיכאל לזר  
יו"ר הדירקטוריון



ALBAAD Massuot Yitzhak Ltd.  
Massuot Yitzhak, M.P. Sde Gat 7985800, Israel  
Tel: +972-8-8607222, Fax: +972-8-8501102, [www.albaad.com](http://www.albaad.com)

## **עלבד משואות יצחק בע"מ**

### **דוח תקופתי לשנת 2025**

#### **חלק ה'**

**דוח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית  
על הדיווח הכספי ועל הגילוי**

## דוח שנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 9ב(א):

ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון של עלבד משואות יצחק בע"מ (להלן: התאגיד), אחראית לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד.

לעניין זה, נכון למועד פרסום הדוח חברי ההנהלה הם:

1. יעקב חן – מנכ"ל התאגיד
2. גל גראפי – סמנכ"ל כספים של התאגיד
3. רונית לביא – סמנכ"ל משאבי אנוש של התאגיד
4. וולפגאנג טנבוש – מנהל חטיבת מגבונים אירופה
5. שלמה שעובי – מנהל חטיבת מגבונים ישראל ושאר העולם
6. גדי חורש – מנהל חטיבת הבדים
7. חנן אדלר – סמנכ"ל טכנולוגיות
8. יצחק וולף – סמנכ"ל מכירות
9. עדי מאור – מנהל חטיבת ההיגינה הנשית
10. ירון לבקוביץ – סמנכ"ל יועץ משפטי
11. אבי מילשטיין – סמנכ"ל כלכלה וראש המטה

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 ביטחון סביר 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 למנכ"ל 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 ;
- ב. תהליך עריכה וסגירת הדיווח הכספי ;
- ג. בקרות כלליות על מערכות מידע ;
- ד. בקרות על תהליך ההכנסות ;
- ה. בקרות על תהליך המלאי ;

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.

תאריך: 8 במרץ, 2026

## הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 9ב(ד)(1):

אני, יעקב חן, מצהיר כי:

- (1) בחנתי את הדוח התקופתי של עלבד משואות יצחק בע"מ (להלן – התאגיד) ליום 31 בדצמבר, 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 ולוועדת הביקורת והדוחות הכספיים של דירקטוריון התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:
  - (א) 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-
  - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישורין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;
- (5) אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:
  - (א) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו וכהגדרתן בתקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים), התשי"ע – 2010, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן-
  - (ב) 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;
  - (ג) הערכתי את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, והצגתי בדוח זה את מסקנת הדירקטוריון וההנהלה לגבי האפקטיביות של הבקרה הפנימית כאמור למועד הדוחות.אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

תאריך: 8 במרץ, 2026

---

יעקב חן, מנכ"ל

## הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים לפי תקנה 9(ד)2:

אני, גל גראפי, מצהיר כי:

- (1) בחנתי את הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות של עלבד משואות יצחק (להלן – התאגיד) ליום 31 בדצמבר, 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 ולוועדת הביקורת והדוחות הכספיים של דירקטוריון התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:
  - (א) 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; וכך-
  - (ב) 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:
  - (א) 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 (עריכת דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, ככל שהוא רלוונטי לדוחות הכספיים ולמידע כספי אחר הכלול בדוחות, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכך-
  - (ב) 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;
  - (ג) 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 וההנהלה ומשולבות בדוח זה.אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

תאריך: 8 במרץ, 2026

גל גראפי, סמנכ"ל כספים

# **עלבד משואות יצחק בע"מ**

## **דוח תקופתי לשנת 2025**

### **חלק ו'**

### **שאלון ממשל תאגידי**

## שאלון ממשל תאגידי

במסגרת שאלון זה תשומת לב כי -

- (1) השאלון ערוך במתכונת שבה תשובה "נכון" לגבי כל אחת מן השאלות מהווה אינדיקציה חיובית לקיומו של ממשל תאגידי תקין, ולהיפך. תשובה "נכון" תסומן במשבצת הרלוונטית באמצעות  $\checkmark$  ותשובה "לא נכון" תסומן באמצעות -X; למען הסר ספק יובהר כי השאלון אינו בא למצות את כל היבטי הממשל התאגידי הרלוונטיים לתאגיד, אלא עוסק במספר היבטים בלבד; לצורך קבלת מידע נוסף (ולפי העניין), יש לעיין בדיווחים השוטפים של התאגיד.
- (2) "שנת הדיווח" משמעה מיום 1.1.xx ועד ליום 31.12.xx. שקדמו למועד פרסום הדוח התקופתי; לגבי תאגיד שבוחר ליישם את השאלון במסגרת דוח מיידית (ע"ג טופס ת-121), "שנת הדיווח" תהיה שנה אחת מלאה לפחות, שתסתיים סמוך למועד פרסום השאלון;
- (3) לצד כל שאלה מצוינת המסגרת הנורמטיבית. במקרה שהשאלה מתייחסת להוראת חובה מצוין הדבר במפורש;
- (4) במקרה שתאגיד מבקש להוסיף מידע העשוי להיות חשוב למשקיע סביר בקשר עם תשובותיו בשאלון, יוכל לעשות כן במסגרת הערות סיום לשאלון, תוך הפניה מן השאלה הרלוונטית.

		עצמאות הדירקטוריון	
מסגרת נורמטיבית	לא נכון	נכון	
<b>הוראת חובה</b> סעיף 239 לחוק החברות		$\checkmark$	<p>1. 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>דירקטור א': רוני מנינגר</p> <p>דירקטור ב': גיא רוזן</p> <p>מספר הדירקטורים החיצוניים המכהנים בתאגיד נכון למועד פרסום שאלון זה: 2.</p>
		$\checkmark$	<p>2. מספר הדירקטורים הבלתי תלויים המכהנים בתאגיד נכון למועד פרסום שאלון זה: 3.</p> <p>א.</p>
חוק החברות - סעיף 1 לתוספת הראשונה (הוראות ממשל תאגידי מומלצות), ותקנה 10(ב)(9א) ו-48(ג)(9א) לתקנות הדוחות	—	$\checkmark$	<p>ב.</p> <p>נכון למועד פרסום שאלון זה-</p> <p>- בתאגיד שיש בו בעל שליטה או מי שמחזיק בדבוקת שליטה (בסעיף זה - בעל שליטה) - שליש מבין חברי הדירקטוריון, לפחות, בלתי תלויים.</p>
		$\checkmark$	

עצמאות הדירקטוריון			
מסגרת נורמטיבית	לא נכון	נכון	
			- בתאגיד שאין בו בעל שליטה - רוב חברי הדירקטוריון בלתי תלויים.
		√	<p>ג. התאגיד קבע בתקנון כי יכהן בו שיעור<sup>1</sup>/מספר מינימאלי של דירקטורים בלתי תלויים.</p> <p>אם תשובתכם הינה "נכון" יצוין-</p> <p>שיעור/מספר הדירקטורים הבלתי תלויים שנקבע בתקנון : 3.</p> <p>התאגיד עמד בפועל בהוראת התקנון בשנת הדיווח (לעניין כהונת דירקטורים בלתי תלויים):</p> <p>כן <input checked="" type="checkbox"/></p> <p>לא <input type="checkbox"/></p> <p>(יש לסמן x במשבצת המתאימה).</p>
סעיפים 240(ב), 241, 245א. ו- 246 לחוק החברות		√	<p>3. בשנת הדיווח נערכה בדיקה עם הדירקטורים החיצוניים (והדירקטורים הבלתי תלויים) ונמצא כי הם קיימו בשנת הדיווח את הוראת סעיף 240(ב) ו-ו(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> <p>אם תשובתכם הינה "נכון" - יצוין הגורם שערך את הבדיקה האמורה: מזכיר החברה.</p>
חוק החברות - סעיף 3 לתוספת הראשונה (הוראות ממשל תאגידי מומלצות)		√	<p>4. כל הדירקטורים אשר כיהנו בתאגיד במהלך שנת הדיווח, אינם כפופים<sup>2</sup> 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 מספר הדירקטורים שלא עמדו במגבלה האמורה: _____.</p>

<sup>1</sup> בשאלון זה "שיעור" - מספר מסוים מתוך כל הדירקטורים. כך, לדוגמה, בתאגיד בו נקבע שיעור של שליש דירקטורים בלתי תלויים יצוין 1/3.

<sup>2</sup> עצם כהונה כדירקטור בתאגיד מוחזק, לא ייחשב כ"כפיפות" לעניין שאלה זו.

עצמאות הדירקטוריון			
מסגרת נורמטיבית	לא נכון	נכון	
סעיפים 255, 269 ו- 278 לחוק החברות		*√	<p>טרם התחלת כל ישיבת דירקטוריון ביקש התאגיד מכל הדירקטורים המשתתפים בדיון ו/או בהצבעה כאמור, גילוי לגבי קיומו של עניין אישי ו/או ניגוד עניינים שלהם בנושא שעל סדר יומה של הישיבה, לפי העניין.<sup>1</sup></p> <p>בנוסף, יצוין האם דירקטורים שהודיעו על קיומו של עניין אישי ו/או ניגוד עניינים, השתתפו בדיון ו/או בהצבעה כאמור (למעט דיון ו/או הצבעה שלרוב הדירקטוריון היה עניין אישי כאמור בסעיף 278(ב) לחוק החברות):</p> <p><input type="checkbox"/> כן. שיעור הדירקטורים כאמור שהשתתפו בדיון ו/או בהצבעה: _____.</p> <p><i>(יש להוסיף שורות נוספות לפי מספר הדיונים/הצבעות שהיו בשנת הדיווח).</i></p> <p><input type="checkbox"/> לא.</p> <p>* כל מקרה שיש עניין אישי הדירקטור/ים בעלי העניין האישי מיידעים את הדירקטוריון וזה נרשם. אם לא נרשם - אין עניין אישי.</p>
סעיף 266(א) לחוק החברות		√	<p>בשנת הדיווח, <u>לא סירב</u> הדירקטוריון להעמיד שירותי ייעוץ מקצועי על חשבון התאגיד, בהתאם לבקשת דירקטור לפי סעיף 266(א) לחוק החברות, ככל שנתבקש לכך.</p> <p>אם תשובתכם הינה "לא נכון" (קרי, הדירקטוריון סירב כאמור) – יפורטו נימוקי הדירקטור לבקשה ונימוקי הדירקטוריון לאי-היענות לבקשה, או לחלופין תינתן הפנייה לדיווח המיידני בו ניתן גילוי לאמור: _____.</p> <p><input type="checkbox"/> לא רלוונטי (הדירקטוריון לא נתבקש כאמור).</p>

<sup>1</sup> בשנת היישום לראשונה, תאגיד רשאי שלא לענות על שאלה זו.

עצמאות הדירקטוריון			
מסגרת נורמטיבית	לא נכון	נכון	
סעיף 106 לחוק החברות	X		<p>7. 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>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 האדם הנוסף בישיבות הדירקטוריון כאמור:</p> <p>זהות: מנהלים בחברה שהינם חברי מושב משואות יצחק (לצורך הצגת נושאים אשר בטיפולם).</p> <p>תפקיד: _____.</p> <p>פירוט הזיקה לבעל השליטה (אם מי שנכח אינו בעל השליטה עצמו): חברי מושב משואות יצחק.</p> <p>האם היה זה לשם הצגת נושא מסוים: X כן <input type="checkbox"/> לא</p> <p>(יש לסמן x במשבצת המתאימה)</p> <p>שיעור נוכחותו בישיבות הדירקטוריון שהתקיימו בשנת הדיווח: בהתאם לנושא.</p> <p><input type="checkbox"/> לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה).</p>

כשירות וכישורי הדירקטורים			
מסגרת נורמטיבית	לא נכון	נכון	
סעיפים 85 ו-222 לחוק החברות, סעיף 46ב. לחוק ניירות ערך		√	<p>8. 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).</p> <p>אם תשובתכם הינה "לא נכון" (קרי, קיימת מגבלה כאמור) יצוין –</p>

כשירות וכישורי הדירקטורים			
מסגרת נורמטיבית	לא נכון	נכון	
			א. פרק הזמן שנקבע בתקנון לכהונת דירקטור: _____.
			ב. הרוב הדרוש שנקבע בתקנון לסיום כהונתם של הדירקטורים: _____.
			ג. מנין חוקי שנקבע בתקנון באסיפה הכללית לשם סיום כהונתם של הדירקטורים: _____.
			ד. הרוב הדרוש לשינוי הוראות אלו בתקנון: _____.
<b>הוראת חובה</b> סעיפים 224 א.ו- 224 ב. לחוק החברות		√	9. כל הדירקטורים שכהנו בתאגיד במהלך שנת הדיווח הצהירו עובר למועד זימון האסיפה הכללית שעל סדר יומה היה מינוים, כי יש להם הכישורים הדרושים (תוך פירוטם) והיכולת להקדיש את הזמן הראוי לשם ביצוע תפקידם וכי לא מתקיימות לגביהם ההגבלות האמורות בסעיפים 226 ו- 227 לחוק החברות, ולעניין דירקטור בלתי תלוי מתקיים בהם גם האמור בפסקאות (1) ו-(2) להגדרה "דירקטור בלתי תלוי" שבסעיף 1 לחוק החברות. אם תשובתכם הינה "לא נכון" - יצוינו שמות הדירקטורים שלא התקיים האמור לגביהם: _____.
חוק החברות - סעיף 4 (א) לתוספת הראשונה (הוראות ממשל תאגידי מומלצות)		√	10. לתאגיד יש תוכנית הכשרה לדירקטורים חדשים, בתחום עסקי התאגיד ובתחום הדין החל על התאגיד והדירקטורים, וכן תכנית המשך להכשרת דירקטורים מכהנים, המותאמת, בין השאר, לתפקיד שהדירקטור ממלא בתאגיד. אם תשובתכם הינה "נכון" - יצוין האם התוכנית הופעלה בשנת הדיווח: כן X לא <input type="checkbox"/> <i>(יש לסמן x במשבצת המתאימה)</i>
חוק החברות - סעיף 4 (ב) לתוספת הראשונה (הוראות ממשל תאגידי מומלצות)		√	11. יו"ר הדירקטוריון (או אדם אחר שמינה הדירקטוריון) אחראי על הטמעת הוראות הממשל התאגידי החלות על התאגיד, ופעל לעדכון הדירקטורים בנושאים הקשורים בממשל תאגידי במהלך שנת הדיווח. אם הדירקטוריון מינה אדם אחר לתפקיד האחראי (חלף יו"ר הדירקטוריון), נא ציינו את שמו ותפקידו: ירון לבקוביץ, עו"ד (רו"ח) - סמנכ"ל ויועץ משפטי

כשירות וכישורי הדירקטורים			
מסגרת נורמטיבית	לא נכון	נכון	
<b>הוראת חובה</b> סעיף 92(א)(12) לחוק החברות		√	<p>12. 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: 2.</p>
<b>הוראת חובה</b> סעיף 219(ד) לחוק החברות		√	<p>ב. בכל שנת הדיווח כיהנו בתאגיד, בנוסף לדירקטור החיצוני בעל המומחיות החשבונאית ופיננסית, דירקטורים נוספים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית במספר שאותו קבע הדירקטוריון.</p> <p>בשאלה זו ניתן לענות "נכון" אם תקופת הזמן בה לא כיהנו דירקטורים נוספים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית אינה עולה על 60 ימים, ואולם בכל תשובה שהיא (נכון/לא נכון) תצוין תקופת הזמן (בימים) בה לא כיהנו בתאגיד דירקטורים כאמור: _____.</p>
סעיפים 92(א)(12), 219(ד), 240(א) לחוק החברות, תקנה 10(ב)(9) ו-48(ג)(9) לתקנות הדוחות	_____	_____	<p>ג. מספר הדירקטורים שביהנו בתאגיד במהלך שנת הדיווח:</p> <p>בעלי כשירות חשבונאית ופיננסית: 5.</p> <p>בעלי כשירות מקצועית: 4.</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 שביהנו בשנת הדיווח.</p>
<b>הוראת חובה</b> סעיף 239(ד) לחוק החברות		√	<p>13. א. במועד מינוי דירקטור חיצוני בשנת הדיווח, קוימה הוראת סעיף 239(ד) לחוק החברות לענין גיוון הרכב הדירקטוריון משני המינים.</p> <p>X כן.</p> <p>לא רלוונטי (לא מונה דירקטור חיצוני בשנת הדיווח)</p>
חוק החברות - סעיף 2 לתוספת הראשונה (הוראות ממשל תאגידי מומלצות)		√	<p>ב. 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>
	_____	_____	<p>ג. מספר הדירקטורים מכל מין המכהנים בדירקטוריון התאגיד נכון למועד פרסום שאלון זה: גברים: 7, נשים: 2.</p>

ישיבות הדירקטוריון (וכינוס אסיפה כללית)

מסגרת נורמטיבית	לא נכון	נכון								
סעיפים 97, 98 ו-224א. לחוק החברות	_____	_____	<p>מספר ישיבות הדירקטוריון שהתקיימו במהלך כל רבעון בשנת הדיווח:</p> <p>רבעון ראשון (שנת 2025) : 2                      רבעון שני : 1                      רבעון שלישי : 2                      רבעון רביעי : 2</p>					א.		14.
			<p>לצד כל אחד משמות הדירקטורים שכיהנו בתאגיד במהלך שנת הדיווח, יצוין שיעור השתתפותו בישיבות הדירקטוריון (בס"ק זה - לרבות ישיבות ועדות הדירקטוריון בהן הוא חבר, וכמצוין להלן) שהתקיימו במהלך שנת הדיווח (ובהתייחס לתקופת כהונתו):</p> <p><i>(יש להוסיף שורות נוספות לפי מספר הדירקטורים).</i></p>					ב.		
			שיעור השתתפותו בישיבות ועדות דירקטוריון נוספות בהן הוא חבר (תוך ציון שם הועדה)	שיעור השתתפותו בישיבות הועדה לבחינת דוחות כספיים (לגבי דירקטור החבר בוועדה זו)	שיעור השתתפותו בישיבות ועדת ביקורת (לגבי דירקטור החבר בוועדה זו)	שיעור השתתפותו בישיבות הדירקטוריון	שם הדירקטור			
						100	מיקי לזר			
	60	83	86	רוני מנינגר						
			100				גיא רוזן			
			100				הילה קונפורטי			
						100	אלדד פרשר			
						100	שמואל רגב			
						100	יצחק רביב			

ישיבות הדירקטוריון (וכינוס אסיפה כללית)										
מסגרת נורמטיבית	לא נכון	נכון								
							100	הראל ריינר		
							86	שמעון לאופר		
חוק החברות - סעיף 5 לתוספת הראשונה (הוראות ממשל תאגידי מומלצות)		√	בשנת הדיווח קיים הדירקטוריון דיון אחד לפחות לעניין ניהול עסקי התאגיד בידי המנהל הכללי ונושאי המשרה הכפופים לו, בלא נוכחותם, לאחר שניתנה להם הזדמנות להביע את עמדתם.							15.
הוראת חובה סעיף 60 לחוק החברות		√	בשנת הדיווח כונסה אסיפה שנתית (ולא יאוחר מתום חמישה עשר חודשים לאחר האסיפה השנתית האחרונה).							16.

הפרדה בין תפקידי המנהל הכללי ויושב ראש הדירקטוריון										
מסגרת נורמטיבית	לא נכון	נכון								
הוראת חובה סעיף 94(א) לחוק החברות		√	בכל שנת הדיווח כיהן בתאגיד יו"ר דירקטוריון. 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: _____.							17.
הוראת חובה סעיף 119 לחוק החברות		√	בכל שנת הדיווח כיהן בתאגיד מנהל כללי. 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: _____.							18.
הוראת חובה			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.							19.

הפרדה בין תפקידי המנהל הכללי ויושב ראש הדירקטוריון

מסגרת נורמטיבית	לא נכון	נכון			
סעיפים 95 ו-121 לחוק החברות			אם תשובתכם הינה "נכון" - נא הפנו לדיווח המיידני אודות האסיפה הכללית אשר אישרה את כפל הכהונה ו/או הפעלת הסמכויות כאמור: _____.		
סעיפים 95 ו-121 לחוק החברות		√	המנכ"ל אינו קרוב של יו"ר הדירקטוריון. אם תשובתכם הינה "לא נכון" (קרי, המנכ"ל הנו קרוב של יו"ר הדירקטוריון) –		20.
	_____	_____	א. תצוין הקרבה המשפחתית בין הצדדים: _____.		
סעיפים 95 ו-121 לחוק החברות			ב. הכהונה אושרה בהתאם לסעיף 121(ג) לחוק החברות:		
	_____	_____	<input type="checkbox"/> כן <input type="checkbox"/> לא (יש לסמן x במשבצת המתאימה)		
סעיף 106 לחוק החברות	X		בעל שליטה או קרובו אינו מכהן כמנכ"ל או כנושא משרה בכירה בתאגיד, למעט כדירקטור. <input type="checkbox"/> לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה).		21.

ועדת הביקורת

מסגרת נורמטיבית	לא נכון	נכון			
הוראת חובה סעיף 115 לחוק החברות		√	כל הדירקטורים החיצוניים היו חברים בוועדת הביקורת במהלך שנת הדיווח.		22.
הוראת חובה סעיף 115 לחוק החברות		√	יו"ר ועדת הביקורת הוא דירקטור חיצוני.		23.

		ועדת הביקורת	
מסגרת נורמטיבית	לא נכון	נכון	
<b>הוראת חובה</b> סעיף 115 לחוק החברות	—	—	24. בוועדת הביקורת לא כיהן בשנת הדיווח -
		√	א. בעל השליטה או קרובו. □ 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. □ לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה).
<b>הוראת חובה</b> סעיף 115 (ה) לחוק החברות		√	25. מי שאינו ראוי 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.
<b>הוראת חובה</b> סעיף 116 א. לחוק החברות		√	26. 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. אם תשובתכם הינה "לא נכון" - יצוין שיעור הישיבות בהן לא התקיימה הדרישה כאמור : _____.
<b>הוראת חובה</b> סעיף 117(1) לחוק החברות, חוק החברות - סעיף 6 לתוספת הראשונה (הוראות ממשל תאגידי מומלצות)		√	27. ועדת הביקורת קיימה בשנת הדיווח ישיבה אחת לפחות בנוכחות המבקר הפנימי ורואה החשבון המבקר, לפי העניין, ובלא נוכחות של נושאי משרה בתאגיד שאינם חברי הועדה, לעניין ליקויים בניהול העסקי של התאגיד.
<b>הוראת חובה</b> סעיף 115 (ה) לחוק החברות		√	28. בכל ישיבות ועדת הביקורת בה נכח מי שאינו ראוי להיות חבר הועדה, היה זה באישור יו"ר הועדה ו/או לבקשת הועדה.

ועדת הביקורת			
מסגרת נורמטיבית	לא נכון	נכון	
<b>הוראת חובה</b> סעיף 117(6) לחוק החברות		√	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.

תפקידי הועדה לבחינת הדוחות הכספיים (להלן - הועדה) בעבודתה המקדימה לאישור הדוחות הכספיים			
מסגרת נורמטיבית	לא נכון	נכון	
<b>הוראת חובה</b> תקנה 3(2) לתקנות אישור הדוחות הכספיים, והנחיית גילוי בעניין הליך אישור הדוחות הכספיים.		√	המלצותיה של הועדה בנוגע לדוחות הכספיים שהוגשו בשנת הדיווח הובאו בפני הדירקטוריון זמן סביר לפני הדיון בדירקטוריון, ודיווחה לו על כל ליקוי או בעיה שהתגלו במהלך הבחינה.
	—	—	יצוין פרק הזמן (בימים) אותו קבע הדירקטוריון כזמן סביר להעברת המלצות לקראת ישיבת הדירקטוריון בה יאושרו הדוחות התקופתיים או הרבעוניים: 3 ימים לרבעוני ו 7 ימים לתקופתי. אלא אם כן הוסכם אד-הוק אחרת
	—	—	מספר הימים שחלפו בפועל בין מועד העברת המלצות לדירקטוריון למועד אישור הדוחות הכספיים: דוח רבעון ראשון (שנת 2025): 3 דוח רבעון שני: 3 דוח רבעון שלישי: 3 דוח שנתי: 5

תפקידי הועדה לבחינת הדוחות הכספיים (להלן - הועדה) בעבודתה המקדימה לאישור הדוחות הכספיים			
מסגרת נורמטיבית	לא נכון	נכון	
<b>הוראת חובה</b> סעיף 168 לחוק החברות, תקנה 212 (לתקנות אישור הדוחות הכספיים).		√	31. רואה החשבון המבקר של התאגיד הוזמן לכל ישיבות הועדה והדירקטוריון, והמבקר הפנימי קיבל הודעות על קיום הישיבות כאמור, בה נדונו הדוחות הכספיים של התאגיד המתייחסים לתקופות הנכללות בשנת הדיווח.
<b>הוראת חובה</b> תקנה 3 לתקנות אישור הדוחות הכספיים.	_____	_____	32. בועדה התקיימו בכל שנת הדיווח, כל התנאים המפורטים להלן:
		√	א. מספר חבריה לא פחת משלושה (במועד הדיון בועדה ואישור הדוחות כאמור).
		√	ב. התקיימו בה כל התנאים הקבועים בסעיף 115(ב) ו-(ג) לחוק החברות (לענין כהונת חברי ועדת ביקורת).
		√	ג. יו"ר הועדה הוא דירקטור חיצוני.
		√	ד. כל חבריה דירקטורים ורוב חבריה דירקטורים בלתי תלויים.
		√	ה. לכל חבריה היכולת לקרוא ולהבין דוחות כספיים ולפחות אחד מהדירקטורים הבלתי תלויים הוא בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית.
		√	ו. חברי הועדה 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, יפורט אילו מהתנאים כאמור לא התקיים:

רואה חשבון מבקר			
מסגרת נורמטיבית	לא נכון	נכון	
סעיף 117(5) לחוק החברות		√	ועדת הביקורת (ו/או הועדה לבחינת הדוחות הכספיים) הניחה את דעתה כי היקף עבודתו של רואה החשבון המבקר בגין שירותי ביקורת בשנת הדיווח ושכר טרחתו ביחס להיקף שעות הביקורת בשנת הדיווח, הינם נאותים לשם ביצוע עבודת ביקורת ראויה.
סעיף 117(5) לחוק החברות		√	<p>טרם מינויו של רואה החשבון המבקר, העבירה ועדת הביקורת (ו/או הועדה לבחינת הדוחות הכספיים) את המלצותיה לאורגן הרלוונטי בתאגיד, בקשר עם היקף עבודתו ושכרו של רואה החשבון המבקר.</p> <p><input type="checkbox"/> לא רלוונטי (בשנת הדיווח לא מונה רואה חשבון מבקר).</p> <p>אם תשובתכם הינה "נכון" - יצוין האם האורגן הרלוונטי בתאגיד פעל על פי המלצות ועדת הביקורת (ו/או הועדה לבחינת הדוחות הכספיים):</p> <p>X כן</p> <p><input type="checkbox"/> לא (במקרה שהתשובה היא "לא", נא פרטו בהערות סיום לשאלון זה כיצד האורגן הרלוונטי (תוך ציון זהותו) הניח דעתו בקשר עם היקף עבודתו ושכרו של רואה החשבון המבקר).</p> <p>(יש לסמן x במשבצת המתאימה).</p>
חוק ניירות ערך ותקנותיו (לעניין "דוחות מבוקרים כדין")		√	ועדת הביקורת (ו/או הועדה לבחינת הדוחות הכספיים) בחנה בשנת הדיווח כי לא היתה מגבלה על עבודת רואה החשבון המבקר.
תקנה 2 לתקנות אישור הדוחות הכספיים, חוק החברות - סעיף 6 לתוספת הראשונה (הוראות ממשל תאגידי מומלצות)		√	ועדת הביקורת (ו/או הועדה לבחינת הדוחות הכספיים) דנה בשנת הדיווח עם רואה החשבון המבקר בממצאי הביקורת והשלכותיהם.
חוק ניירות ערך ותקנותיו (לעניין "דוחות מבוקרים כדין")		√	ועדת הביקורת (ו/או הועדה לבחינת הדוחות הכספיים) הניחה את דעתה, טרם מינויו של רואה החשבון המבקר, בדבר התאמת כשירותו לביצוע ביקורת בתאגיד וזאת לאור אופי פעילות התאגיד ומורכבותו.
חוק ניירות ערך ותקנותיו (לעניין "דוחות מבוקרים כדין")	_____	_____	לא רלוונטי (בשנת הדיווח לא מונה רואה חשבון מבקר).
חוק ניירות ערך ותקנותיו (לעניין "דוחות מבוקרים כדין")	_____	_____	נא פרטו את מספר השנים בהם מכהן השותף המטפל במשרד רואה החשבון המבקר בתפקידו (כרואה חשבון מבקר בתאגיד): 3.

רואה חשבון מבקר			
מסגרת נורמטיבית	לא נכון	נכון	
סעיף 168 (ב) לחוק החברות, תקנה 2 לתקנות אישור הדוחות הכספיים		√	רואה החשבון המבקר השתתף בשנת הדיווח בכל ישיבות הוועדה לבחינת הדוחות הכספיים אליהן הוזמן.
			39.

עסקאות עם בעלי עניין			
מסגרת נורמטיבית	לא נכון	נכון	
סעיפים 117, 253, 255, 270-278 לחוק החברות		√	התאגיד אימץ נוהל, שאושר בידי ועדת ביקורת, שעניינו עסקאות בעלי עניין על מנת להבטיח כי עסקאות כאמור יאושרו כדין.
			40.
סעיף 270(4) לחוק החברות	X		<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 המועסקים על-ידי התאגיד מקרב בעל השליטה בו ו/או קרובו (לרבות חברות שבשליטתם): 15.</p> <p>- האם הסכמי העסקה ו/או שירותי הניהול כאמור אושרו בידי האורגים הקבועים בד"ן:</p> <p>X כן</p> <p>□ לא</p> <p>(יש לסמן x במשבצת המתאימה)</p> <p>□ לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה). _____.</p>
			41.
סעיף 254 לחוק החברות, סעיף 36 לחוק ניירות ערך (פרט חשוב למשקיע הסביר)		√	<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>□ כן</p> <p>□ לא</p> <p>(יש לסמן x במשבצת המתאימה)</p>
			42.

עסקאות עם בעלי עניין			
מסגרת נורמטיבית	לא נכון	נכון	
			<input type="checkbox"/> לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה).

**הערות סיום:** במסגרת המענה לשאלה 5, הוסיפה החברה הבהרות בגוף השאלון.

יו"ר הועדה לבחינת הדוחות הכספיים: \_\_\_\_\_  
גיא רוזן

יו"ר ועדת הביקורת: \_\_\_\_\_  
רוני מנינגר

יו"ר הדירקטוריון: \_\_\_\_\_  
מיכאל לזר

תאריך החתימה: 8 במרס, 2026