



שלמה א. אנג'ל בע"מ

דוח תקופתי לשנת 2025

תוכן העניינים

פרק א'	תיאור עסקי החברה
פרק ב'	דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה
פרק ג'	דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2025
פרק ד'	פרטים נוספים על החברה
פרק ה'	הצהרות מנהלים לפי תקנות 9(ב)(ד)(1) ו- (2) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970

שלמה א. אנג'ל בע"מ הינה "תאגיד קטן", כהגדרתו בתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 ("תקנות הדוחות"), ובהתאם להחלטות דירקטוריון החברה מהימים 2 במרץ 2014 ו-20 במרץ 2016, מיישמת את ההקלות הבאות החלות על תאגידי קטנים: (1) העלאת סף המהותיות בקשר עם צירוף הערכות שווי מהותיות מאוד לדוחות תקופתיים ועתיים ל-20%; (2) העלאת סף הצירוף של דוחות כספיים של חברה כלולה לדוחות ביניים ל-40%; ו- (3) ביטול החובה לפרסם דוח על הבקרה הפנימית בתאגיד ודוח רואה החשבון המבקר על הבקרה הפנימית. כמו כן, בהתאם לדיווח מיידי שפרסמה החברה ביום 24 במאי 2017 (מס' אסמכתא: 043480-01-2017), החל מתקופת הדיווח שהחלה ביום 1 בינואר 2017, מדווחת החברה לפי מתכונת דיווח חצי שנתית. ביום 27 במרץ 2023, החליט דירקטוריון החברה לאמץ את ההקלה לתאגיד קטן שהציבור לא מחזיק תעודות התחייבות שהנפיק, בדבר פטור מפרסום דוח כספי נפרד בדוח התקופתי, בהתאם לתקנה 5(ב)(6) לתקנות הדוחות. לפרטים ראו דיווח מיידי שפרסמה החברה ביום 27 במרץ 2023 (מס' אסמכתא: 032619-01-2023).

תיאור עסקי החברה - תוכן עניינים

<u>עמוד</u>	<u>סעיף</u>	<u>נושא</u>
4		חלק ראשון – תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה
4	1	פעילות החברה והתפתחות עסקיה
5	1.7	תחומי הפעילות
6	3	השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה
6	4	חלוקת דיבידנדים
7		חלק שני – מידע אחר
7	5	מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של החברה
8	6	סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות הקבוצה
12		חלק שלישי – תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות
12	7	תחום הפעילות בישראל
12	7.1 עד 7.9	מידע כללי על תחום הפעילות
15	7.10	מוצרים
16	7.11	פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים
17	7.12	מוצרים חדשים
17	7.13	לקוחות
19	7.14	שיווק והפצה
21	7.15	צבר הזמנות
21	7.16	תחרות
23	7.17	עונתיות
23	7.18	כושר ייצור
24	7.19	רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים
27	7.20	חומר גלם וספקים
28	7.21	מחקר ופיתוח
28	7.22	נכסים לא מוחשיים
29	7.23	הון חוזר
31	8	תחום הפעילות בארה"ב
31	8.1 עד 8.7	מידע כללי על תחום הפעילות
33	8.8	מוצרים
33	8.9	פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים
33	8.10	לקוחות
33	8.11	שיווק והפצה
33	8.12	תחרות

<u>עמוד</u>	<u>סעיף</u>	<u>נושא</u>
34	8.13	כושר ייצור
34	8.14	רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים
34	8.15	נכסים לא מוחשיים
34	8.16	חומרי גלם וספקים
34	8.17	הון חוזר
36		חלק רביעי - עניינים הנוגעים לפעילות הקבוצה בכללותה
36	9	הון אנושי
40	10	מימון
43	11	מיסוי
43	12	סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם
47	13	מגבלות ופיקוח על החברה
55	14	הסכמים מהותיים
56	15	הליכים משפטיים
56	16	יעדים ואסטרטגיה עסקית
57	17	צפי להתפתחות בשנה הקרובה
58	18	מידע כספי לגבי מגזרים גאוגרפיים
58	19	גורמי סיכון

תיאור עסקי החברה

חלק ראשון: תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה

בפרק זה יובא להלן תיאור עסקי שלמה א. אנג'ל בע"מ ("החברה"), ויחד עם החברות בשליטתה: ("הקבוצה"), והתפתחות עסקיה בשנת 2025 בהתאם לתקנות הדוחות.

ככלל, הנתונים והמידע המופיעים בדוח זה ("הדוח") הינם נכונים ליום 31 בדצמבר, 2025 ("מועד הדוח"). ככל שיובאו במסגרת הדוח פרטים בדבר אירועים שהתרחשו לאחר מועד הדוח, יצוין הדבר במפורש.

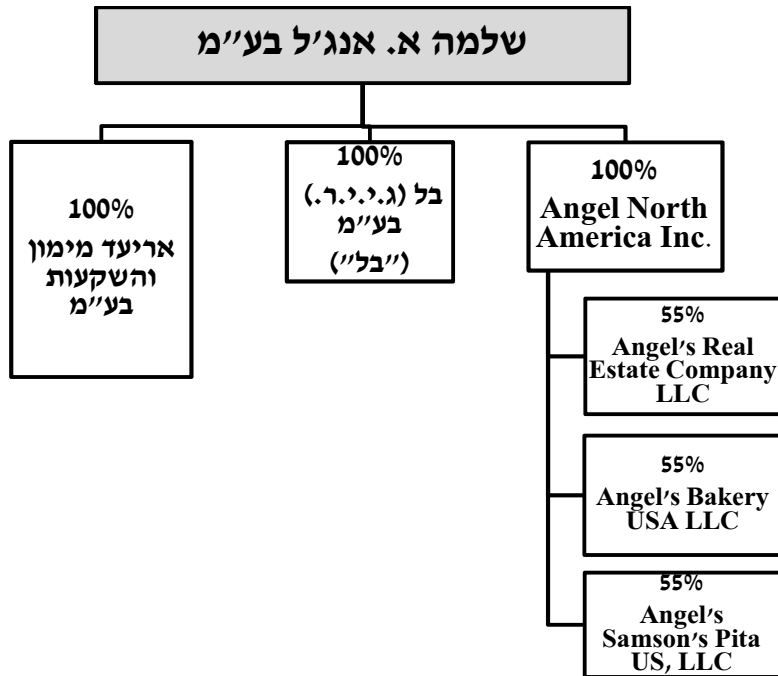
1. פעילות החברה והתפתחות עסקיה

1.1 החברה הינה חברה תעשייתית המייצרת ומשווקת מוצרי לחם ומשווקת מוצרי מאפה (בעיקר עוגות ועוגיות) אשר נרכשים מצדדים שלישיים.

החברה מייצרת את מוצרי הלחם בטכנולוגיות מתקדמות ומשווקת את מוצרי הלחם והמאפה ברחבי ישראל, תוך ניצול מערך מכירות והפצה מתקדם בעל פריסה גאוגרפית רחבה. לפרטים נוספים אודות פעילות החברה בישראל ראו סעיף 2.1 להלן. לקבוצה פעילויות נוספות בישראל, אשר אינן מהותיות כשלעצמן ומפורטות בסעיף 2.1 להלן.

בנוסף, החברה עוסקת באמצעות Angel North America Inc, חברה בת בבעלות מלאה (100%) של החברה ("ANA"), והחברות הבנות שלה, בייצור והפצה של פיתות בארה"ב. לפרטים נוספים אודות פעילות החברה בארה"ב ראו סעיף 8 להלן.

1.2 מבנה האחזקות של החברה נכון ליום 31 בדצמבר, 2025 הינו כדלקמן:



1.3 פעילות ייצור מוצרי הלחם החלה על ידי בני משפחת אנג'ל בשנת 1927. בשנה זו רכש שלמה אנג'ל ז"ל מאפיייה בשכונת בית וגן בירושלים, אשר תופעלה על ידי בני משפחת אנג'ל עד לשנת 1957, המועד בו התאגדה החברה כחברה פרטית.

1.4 בשנת 1984 הפכה החברה לחברה ציבורית, כהגדרת המונח בפקודת החברות [נוסח חדש], התשמ"ג-1983, ומניותיה נרשמו למסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב ("הבורסה").

להערכת החברה, המתבססת על אומדני החברה, ובין היתר גם על נתוני הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה לגבי צריכת מוצרי לחם בישראל, החברה הינה המאפיייה הגדולה ביותר בארץ במונחי נתח שוק. במהלך השנים החברה הרחיבה את היקף ייצור מוצריה ואת פריסת המפעלים הגאוגרפית על ידי רכישה ואו הקמה של מפעלים ומאפיות נוספים. כיום, החברה מייצרת את מוצריה במפעלים שונים הפרוסים גאוגרפית באזורים שונים בארץ: בלוד, בנתיבות ובכפר החורש. לאחר שהתקשרה בהסכם למכירת המקרקעין עליהם ישב מפעל החברה בירושלים, הפסיקה החברה את פעילות הייצור במפעל החברה בירושלים בחודש מרץ 2024, ובמהלך חודש דצמבר 2024 מסרה את החזקה במקרקעין לידי הרוכשים. לפרטים בדבר העסקה למכירת המקרקעין עליו היה בנוי מפעל החברה בירושלים, מועד פינויים ומסירתם לרוכשים, ראו סעיף 1.19.7.1 להלן.

בנוסף, משנת 2014 לחברה מפעל בארה"ב שעיקר פעילותו ייצור ומכירת פיתות לשוק האמריקאי. לפרטים נוספים אודו פעילות זו, ראו סעיף 8 להלן.

1.5 הקבוצה שואפת לשכלל באופן מתמיד את תהליכי הייצור של מוצריה תוך שימוש בטכנולוגיה מתקדמת. כיום, מרבית הליכי הייצור של מוצרי הקבוצה הינם באוטומציה מלאה.

1.6 מוצרי הקבוצה נמכרים בישראל לשוק המוסדי, לרשתות השיווק ולחנויות קמעונאיות באמצעות מערך ההפצה של החברה. בנוסף, נמכרים המוצרים ללקוחות פרטיים באמצעות חנויות המפעל של החברה ורשת החנויות של בל, חברה בת בבעלות מלאה של החברה, ובאמצעות חנויות אנג'ל הפועלות בזיכיון. היקף המכירות של החברה לחנויות אנג'ל הפועלות בזיכיון אינו מהותי ומהווה כ-0.3% מסך מכירות החברה לשנת 2025.

1.7 בהמשך להשלמת עסקה לרכישת 50% ממניות אורנים מאפיה איזורית בע"מ ("אורנים") על ידי החברה ביום 2 ביולי 2023 ("עסקת הרכישה"), שלאחריה החזיקה החברה במלוא (100%) הונה המונפק והנפרע של אורנים, ביום 29 בינואר 2024 הושלם מיזוג של אורנים עם ולתוך החברה ("המיזוג"). לפרטים נופים אודות המיזוג, ראו דיווח מיידי של החברה מהימים 29 בנובמבר, 2023, 3, 12 ו-17 בדצמבר, 2023 (כפי שתוקן) (מס' אסמכתאות: 107962-01-2023, 110119-01-2023; 112504-01-2023 ו-113794-01-2023, בהתאמה, ודיווח על רישום המיזוג ברשם החברות מיום 31 בינואר, 2024 (מס' אסמכתא: 009688-01-2024), אשר נכללים בדוח זה על דרך ההפניה, וכן ביאור 1.1. לדוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025, המצורפים כפרק ג' לדוח זה ("הדוחות הכספיים").

2. תחומי הפעילות

לקבוצה שני תחומי פעילות המדווחים כמגזרים עסקיים בדוחותיה הכספיים (ראו גם ביאור 26 לדוחות הכספיים):

2.1 תחום הפעילות בישראל - בתחום זה החברה מייצרת, מוכרת, משווקת ומפיצה בישראל מגוון רחב של מוצרי לחם ממותגים, שהעיקריים שבהם: לחם אחיד פרוס, חלות, לחמניות, פיתות, לחמים מיוחדים, וכן מוצרים אפויים קפואים, הנאפים ונמכרים בחנויות הקמעונאיות ("תחום הפעילות בישראל").

בנוסף, משווקת החברה בישראל מוצרי מאפה (בעיקר עוגות ועוגיות) אשר נרכשים מצדדים שלישיים. בשנת 2025 פעילות מוצרי המאפה לא היוותה פעילות מהותית לקבוצה.

כמו כן, לחברה פעילויות נוספות בישראל שאינן מהותיות, אשר העיקריות שבהן הינן מכירת מזון ומשקאות באמצעות רשת החנויות של חברת בל ובאמצעות חנויות המפעל של החברה, ושיווק מוצרים מסוגים שונים (כגון: סולת וקמח ארוזים) אשר החברה רוכשת מצדדים שלישיים ללקוחות הקבוצה.

2.2 **תחום הפעילות בארה"ב** - בתחום זה הקבוצה מייצרת, מוכרת ומשווקת בארה"ב מגוון של פיתות תחת המותג "Angel's Bakery" ("תחום הפעילות בארה"ב").

3. השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה

בשנתיים שקדמו למועד פרסום הדוח לא בוצעו השקעות בהון החברה ולמיטב ידיעת החברה, לא בוצעו עסקאות מהותיות במניות החברה מחוץ לבורסה על ידי בעלי עניין.

4. חלוקת דיבידנדים

4.1 בשנים 2024 ו-2025 ועד למועד פרסום הדוח, החברה לא חילקה ולא הכריזה על חלוקת דיבידנדים.

4.2 לתאריך הדוח לא קיימת לחברה מדיניות חלוקת דיבידנדים.

4.3 יתרת הרווחים הראויים לחלוקה של החברה (כהגדרתם בסעיף 302 לחוק החברות, התשנ"ט-1999) ליום 31 בדצמבר 2025 הינה כ-206.5 מיליוני ש"ח.

4.4 מגבלות על חלוקת דיבידנד :

למועד אישור הדוח, לא קיימות מגבלות חיצוניות אשר השפיעו על יכולת החברה לחלק דיבידנד בשנתיים האחרונות או עשויות להשפיע על יכולת החברה לחלק דיבידנדים בעתיד.

חלק שני - מידע אחר**5. מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של החברה**

5.1 הדוחות הכספיים הינם בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS). מידע כספי המתייחס לתחומי הפעילות של הקבוצה מופיע בביאור 26 לדוחות הכספיים.

5.2 להלן נתונים כספיים מאוחדים של הקבוצה, בחלוקה לפי תחומי פעילות:

5.2.1 נתונים כספיים מאוחדים של הקבוצה לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (באלפי ש"ח):

דוח מאוחד	תחום הפעילות בארה"ב	תחום הפעילות בישראל	
598,359	65,303	533,056	סך הכנסות מתחום הפעילות
60,887	7,174	53,713	עלויות המיוחסות לתחום הפעילות
515,526	32,154	483,372	עלויות משתנות
(2,042)	-	(2,042)	הכנסות אחרות, נטו בקשר עם מסירת המקרקעין בירושלים
574,371	39,328	535,043	סך העלויות
9,384	(164)	9,548	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו
1,584	4,227	(2,643)	הוצאות (הכנסות) מיסים על ההכנסה
1,411	10,303	(8,892)	המיוחס לבעלים של החברה האם
11,609	11,609	-	המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה
13,020	21,912	(8,892)	סך הכל
499,170	28,496	470,674	סך הנכסים המיוחסים לתחום הפעילות
274,047	9,255	264,792	סך ההתחייבויות המיוחסות לתחום הפעילות

5.2.2 נתונים כספיים מאוחדים של הקבוצה לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 (באלפי ש"ח):

דוח מאוחד	תחום הפעילות בארה"ב	תחום הפעילות בישראל	
555,735	55,725	499,010	סך הכנסות מתחום הפעילות
59,468	6,102	53,366	עלויות המיוחסות לתחום הפעילות
505,944	30,856	475,088	עלויות משתנות
4,245	-	4,245	הוצאות אחרות, נטו בקשר עם מסירת המקרקעין בירושלים
569,657	36,958	532,699	סך העלויות
5,661	70	5,591	הוצאות מימון, נטו
4,909	(3,298)	8,207	הכנסות (הוצאות) מיסים על ההכנסה
(23,368)	7,704	(31,072)	המיוחס לבעלים של החברה האם
8,694	8,694	-	המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה
(14,674)	16,398	(31,072)	סך הכל
502,778	31,121	471,657	סך הנכסים המיוחסים לתחום הפעילות
273,391	11,706	261,685	סך ההתחייבויות המיוחסות לתחום הפעילות

5.2.3 נתונים כספיים מאוחדים של הקבוצה לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר 2023

(באלפי ש"ח):

דוח מאוחד	תחום הפעילות בארה"ב	תחום הפעילות בישראל	
540,963	45,985	494,978	סך הכנסות מתחום הפעילות
50,635	4,933	45,702	עלויות קבועות
496,041	27,344	468,697	עלויות משתנות
(9,277)	-	(9,277)	רווח מעליית ממכירת המקרקעין בירושלים
537,399	32,277	505,122	סך העלויות
590	665	(75)	הוצאות מימון, נטו
(1,886)	-	(1,886)	חלק החברה בתוצאות חברות מוחזקות המטופלות בשיטת השווי המאזני
1,887	(2,125)	4,013	הוצאות מיסים על ההכנסה
(2,936)	5,009	(7,945)	המיוחס לבעלים של החברה האם
5,911	5,911	-	המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה
2,975	10,920	(7,945)	סך הכל
525,590	27,634	497,956	סך הנכסים המיוחסים לתחום הפעילות
274,552	12,658	261,894	סך ההתחייבויות המיוחסות לתחום הפעילות

6. סביבה כללית והשפעות גורמים חיצוניים על פעילות הקבוצה

להלן פרטים עיקריים אודות מגמות, אירועים והתפתחויות בסביבה המאקרו כלכלית של הקבוצה, אשר למיטב ידיעת החברה והערכתה יש להם או צפויה להיות להם השפעה מהותית על התוצאות העסקיות או על התפתחות החברה או בתחומי הפעילות שלה וההשלכות בגינם.

6.1 **שינוי במחירי המוצרים שבפיקוח** - חלק ממוצרי הלחם שמייצרת החברה נמצאים תחת פיקוח מחירים של משרד הכלכלה והתעשייה. מכירות המוצרים שבפיקוח היוו בשנת 2025 כ-20% מכלל מכירות הקבוצה. משכך, תוצאותיה הכספיות של החברה מושפעות, בין היתר, מעדכון (או מאי עדכון) של מחירי המכירה המקסימליים של מוצרי הלחם שבפיקוח, לעומת השינויים במחירי התשומות הנדרשות על ידי החברה לצורך ייצורם, וכן ממועד עדכון מחירי המכירה המקסימליים של מוצרי הלחם שבפיקוח, לעומת מועד השינויים במחירי התשומות כאמור. עלייה במחירי התשומות עשויים להשפיע לרעה על תוצאות הפעילות בעיקר לטווח הקצר, וזאת עד שהחברה תוכל להעלות את מחירי המכירה של המוצרים שבפיקוח, לאחר קבלת צו לעדכון מחירים מאת משרד הכלכלה והתעשייה. לפרטים נוספים בדבר הפיקוח על מחירי המכירה המקסימאליים של מוצרי החברה שבפיקוח ראו סעיף 13.1 להלן.

6.2 **תנודות בשער הדולר** - מתחילת שנת 2025 ועד למועד פרסום הדוח, שער החליפין של הדולר אל מול השקל ("שער הדולר") ירד בכ-1.14%.¹ תנודות בשער הדולר עשויות להשפיע על חלק ממחירי תשומות הייצור של הקבוצה, ובעיקר על מחיר הקמח, המהווה את התשומה העיקרית מבין חומרי הגלם המשמשים לייצור מוצרי לחם (כמפורט בסעיף 6.3 להלן). כמו כן, לחברה תקבולים במט"ח (בעיקר דולר ארה"ב) ממכירת סחורות בשווקי חו"ל, כאשר ירידה בשער החליפין של הדולר שוחקת את הכנסות החברה ממכירת הסחורות לשווקי חו"ל. תנודות בשער הדולר, עשויות להביא לשיפור או לשחיקת רווחיות הקבוצה. אין ביכולת

¹ נתוני בנק ישראל (https://www.boi.org.il)

החברה לאמוד את השפעתם הישירה של השינויים בשער הדולר כאמור, אולם להערכתה, נכון למועד הדוח, מדובר בהשפעה שאינה מהותית על עסקי החברה.

6.3 **תנודות במחירי החיטה והקמח** - לתנודות במחירי החיטה ישנה השפעה ישירה על עלות ייצור מוצרי לחם, שכן החיטה היא התשומה המרכזית לייצור הקמח, המהווה כאמור את התשומה העיקרית מבין חומרי הגלם המשמשים לייצור מוצרי לחם. במהלך שנת 2025 ירדו מחיריהם הממוצעים של הקמחים העיקריים בהם עושה החברה שימוש בכ-8% ביחס למחיריהם הממוצעים בשנת 2024.

6.4 **שינויים בשכר המינימום** - שכרם של חלק ניכר מעובדי הקבוצה בישראל מושפע משינויים בשכר המינימום במשק, המוכתב על פי הוראות הדין (שינויים בחוק או מכוח צו הרחבה). בהתאם, העלאות בשכר המינימום מגדילות את הוצאות החברה ביחס לתשלומי שכר עבודה. נכון ליום 31 בדצמבר 2025, הועסקו בקבוצה 521 עובדים בשכר מינימום. ביום 1 באפריל 2025 עודכן שכר המינימום החודשי מ-5,880 ש"ח ל-6,247 ש"ח, בהתאם למנגנון הצמדה הקובע כי שכר המינימום יעמוד על 47.5% מהשכר הממוצע במשק. יצוין, כי ביום 1 באפריל 2026 שכר המינימום החודשי צפוי לעלות מ-6,247 ש"ח לחודש ל-6,443 ש"ח.

6.5 **המצב הביטחוני בישראל** - ביום 7 באוקטובר 2023, פרצה מלחמת חרבות ברזל בין ישראל לארגון הטרור חמאס שבעזה ("המלחמה"), זאת לאחר מתקפה אכזרית של ארגון הטרור על יישובים בדרום ישראל. בהמשך, התפתחה גם לחימה בגבולה הצפוני של המדינה וישראל הותקפה בטיילים וכטב"מים על ידי איראן ושלוחותיה.

המלחמה, בעיקר בשלביה הראשונים, הובילה להאטה בפעילות העסקית במשק הישראלי, בין היתר, בעקבות פגיעה בתשתיות, סגירה זמנית של עסקים בעיקר באזורים סמוכים לאזורי לחימה, גיוס נרחב של אנשי מילואים, פינוי תושבים מיישובים בקרבת אזורי לחימה וכן הביאה לשיבוש מסוים בפעילות הכלכלית בישראל. נכון למועד פרסום הדוח, רוב העסקים שנסגרו חזרו לפעילות, חלק מהתושבים חזרו ליישובים בקרבת אזורי לחימה ושוק העבודה התאושש, בין היתר בעקבות שחרור אנשי מילואים, והכל באופן חלקי והדרגתי.

במהלך חודש יוני 2025 פתחה ישראל במבצע "עם כלביא" אשר כלל לחימה מול איראן ונמשך 12 ימים. במהלך המבצע הוכרז מצב מיוחד בעורף ונסגר המרחב האווירי של ישראל.

במהלך המחצית השנייה של חודש יוני 2025, הושגה הסכמה על הפסקת אש בין הצדדים. כמו כן ביום 9 באוקטובר, 2025, בסיוע של גורמי תיווך בינלאומיים בהובלת ארה"ב, הושגה הסכמה לעניין הפסקת אש ושחרור כל החטופים, אשר נמצאת מאז ועד למועד פרסום הדוח בשלבי יישום. ביום 28 באוקטובר, 2025, הוסר המצב המיוחד בעורף בדרום הארץ אשר היה בתוקף מתחילת המלחמה. המשמעות היא חזרה לשגרה מלאה, כולל ביטול הגבלות על תנועה, התקהלויות, פעילות מוסדות חינוך ועוד.

לאורך המבצע ולאורך המלחמה כולה, שמרה החברה על רציפות עסקית בשרשרת הייצור והאספקה. יחד עם זאת, נוכח אי הוודאות המתמשכת באשר למצב הביטחוני, נאלצת החברה להתמודד עם אתגרים שונים, ביניהם, הימנעות ספקי ציוד מחו"ל משליחת טכנאים לישראל עקב המלחמה, דבר הגורם לקשיים ולעיכובים בהתקנת ציוד חדש (ובפרט לעיכוב בבנייתו ובהפעלתו של קו ייצור חדש ללחם במפעל החברה בלוד) ותחזוקת ציוד קיים במפעליה של החברה. בנוסף, החרם הטורקי על ייצוא שמרים לישראל הוביל להתייקרות משמעותית במחירי השמרים המיובאים לארץ.

על אף האתגרים האמורים, נכון למועד פרסום הדוח, בהתבסס על המידע המצוי בידי החברה נכון למועד אישור הדוחות, למלחמה לא הייתה השפעה מהותית לרעה על מצבה העסקי ועל תוצאות פעילותה של הקבוצה, זאת כתוצאה, בין היתר, ממאמצי החברה למציאת פתרונות חלופיים אשר הביאו לצמצום השפעות המלחמה על מצבה העסקי ועל פעילותה של הקבוצה (כגון: העסקת עובדים זרים, שימוש בטכנאים מקומיים תוך הסתייעות מרחוק בטכנאים מחו"ל וייבוא שמרים ממדינות אחרות בעולם עקב חרם הסחורות הטורקי) על מנת לתת מענה ראוי ומקצועי ללקוחותיה ולשמור על רציפות הפעילות כסדרה.

חידוש הלחימה והתעצמותה חו"ח בכלל החזיתות השונות עלולות לגרור השלכות נרחבות על המשק הישראלי ועל ענפי פעילות ואזורים גאוגרפיים שונים במדינה. בין היתר, עלולים להיות מושפעים לרעה מחירי הסחורות, שערי מטבע חוץ, זמינות חומרים, זמינות כוח אדם, שירותים מקומיים וגישה למשאבים מקומיים.

ביום 28 בפברואר, 2026 החל מבצע "שאגת הארי", בתקיפה משולבת של צבאות ארצות הברית וישראל נגד איראן. בתגובה לכך החל ירי רקטי משמעותי מכיוון איראן אל עבר העורף הישראלי ולעבר מטרות אמריקאיות ברחבי המפרץ הפרסי והמזרח התיכון וכן לפגיעה ביעדים אזרחיים במדינות המפרץ.

נכון למועד פרסום הדוח, בהתבסס על המידע שמצוי בידי החברה, למבצע אין השפעה מהותית לרעה על מצבה העסקי ועל תוצאות פעילותה של הקבוצה. דירקטוריון החברה והנהלתה עוקבים אחר התפתחות האירועים ומנהלים את הסיכונים באופן שוטף וזאת לאור אופיים של האירועים כאירועים מתגלגלים המתפתחים ומשתנים באופן תדיר. כמו כן, דירקטוריון החברה והנהלתה ממשיכים לבחון באופן הדוק את ביצועי החברה בעת המצב הביטחוני, לרבות את היקף המכירות, יכולת החברה לעמוד בהתחייבויותיה בהגיע מועד פירעון ומצבת כוח האדם ולבצע את ההתאמות הנדרשות, ככל שתידרשנה.

6.6 **השפעת אינפלציה ועליית הריבית בשוק** - במהלך שנת 2024 עמד שיעור האינפלציה על 3.2%. כמו כן, על פי נתוני בנק ישראל שפורסמו בחודש ינואר 2026, שיעור האינפלציה בחודש נובמבר 2025 עמד על 2.4%. על פי הערכות בנק ישראל, שיעור האינפלציה במהלך שנת 2026 צפוי לעמוד על 1.7%². מגמות אלו משקפות ירידה הדרגתית בלחצים האינפלציוניים, אך רמות המחירים במשק נותרות גבוהות בהשוואה לעבר, בין היתר בשל השפעות מתמשכות של עלויות אנרגיה, שינויים בשערי חליפין וגורמים גאופוליטיים.³ מדד המחירים לצרכן עלה בשנת 2025 בכ-2.6%, וזאת לאחר עלייה של כ-3.2% בשנת 2024.⁴

בד בבד, בהתאם להחלטת בנק ישראל ירד שיעור הריבית ל-4.5% בינואר 2024 לעומת שיעור של 4.75% לסוף שנת 2023 ונותר ללא שינוי ברמה של 4.5% בכל החלטותיה של הוועדה המוניתרית במחצית השנייה של 2024. בהמשך לכך, במקביל להתמתנות האינפלציה והתאוששות הפעילות הכלכלית במשק, החליט בנק ישראל בחודש נובמבר 2025 להוריד את

² התחזית המקרו-כלכלית של חטיבת המחקר של בנק ישראל, מחודש ינואר 2026 - [התחזית המקרו-כלכלית שלחטיבת המחקר, ינואר 2026 | בנק ישראל - הבנק המרכזי של ישראל](#).

³ [בנק ישראל, דוח בנק ישראל 2024, מכתב הנגיד](#).

⁴ ראו באתר הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה בקישור: [מדד המחירים לצרכן – דצמבר 2025 וסיכום שנת 2025](#).

שיעור הריבית ב-0.25% לרמה של 4.25%⁵ ובחודש ינואר 2026 ביצע הבנק הפחתה נוספת בשיעור של 0.25% לרמה של 4.4%⁶ להערכת בנק ישראל, ככל שמגמת התאוששות הכלכלה בישראל ובעולם תימשך, צפויים להימשך גם תהליך הורדת הריבית ומגמת ההתמתנות באינפלציה.

לשינויים במגמות האינפלציה והריבית בישראל ובעולם השפעה לא מבוטלת על פעילות העסקית של המשק, אשר באה לידי ביטוי, בין היתר, בעלויות התפעוליות, עלויות חומרי הגלם, עלויות כוח אדם, מבנה עלויות המימון וכיו"ב.

למועד הדוח, לאינפלציה ולעליית שיעור הריבית כאמור לא הייתה השפעה מהותית על החברה. אין ביכולתה של החברה להעריך את ההשפעות העתידיות של אינפלציה ועלייה אפשרית של הריבית בשוק, ככל שתהיינה, על פעילותה של החברה ותוצאותיה.

הערכות החברה באשר למגמות, האירועים וההתפתחויות בסביבה המאקרו כלכלית של הקבוצה, אשר הייתה להם, או צפויה להיות להם, השפעה על פעילותה ועל תוצאותיה העסקיות, לרבות שינויים אפשריים בשיעורי הריבית והאינפלציה והשפעותיה האפשריות של חידוש הלחימה, ובדבר אופן השפעתם על הקבוצה, פעילותה ותוצאותיה, מהוות מידע הצופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך. המידע כאמור מבוסס, בין היתר, על הערכות ואומדנים סובייקטיביים של הנהלת החברה המבוססים על ניסיון העבר והידע שנצבר לה כמו גם ניתוח השינויים וההשפעות של מגמות אלו שנצפו בתקופת הדוח, הערכות שונות ביחס למצב השוקים בהם פועלת החברה וכן מידע נוסף הקיים בחברה. המידע כאמור עשוי להתממש, כולו או חלקו, או להתממש באופן שונה מבחינה מהותית מכפי שנצפה על ידי החברה, זאת, כתוצאה ממכלול גורמים אשר אינם בשליטתה של החברה וביניהם מגמות מאקרו כלכליות שונות והחלטות הבנקים המרכזיים בעולם, התפתחויות באשר ללחימה בגזרות השונות והתרחבותה לגזרות נוספות, תוצאותיה והשלכותיה לרבות ביחס לתפקוד המשק והעורף, כלכלת ישראל בכלל ותחומי פעילותה של החברה בפרט, ונתון בין היתר להשפעת הגורמים המפורטים לעיל ובמסגרת גורמי הסיכון בתחום פעילותה של הקבוצה (כמפורט בסעיף 19 להלן).

⁵ ראו החלטת ריבית של בנק ישראל כפי שפורסמה בנובמבר 2025 הזמינה בקישור: [אתר בנק ישראל](#).

⁶ ראו החלטת ריבית של בנק ישראל כפי שפורסמה בינואר 2026 הזמינה בקישור: [אתר בנק ישראל](#).

חלק שלישי - תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות

7. תחום הפעילות בישראל

7.1 מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

מוצרי לחם

הקבוצה מייצרת, מוכרת, משווקת ומפיצה בישראל לחם ומוצריו בשלוש קבוצות של מוצרים מרכזיים:

- א. **מוצרי לחם בפיקוח** - לחם אחיד פרוס וחלה רגילה, אשר נמצאים תחת פיקוח מחירים של משרד הכלכלה והתעשייה ("מוצרים בפיקוח");
- ב. **מוצרי לחם לא מפוקחים** - כגון: לחם פשוט מלא, לחם חיטה מלאה, לחם כוסמין, לחם בסגנון אמריקה, לחם ארטזנל, לחם פרו, אנג'ל 100 קל, לחמניות, פיתות טריות ועוד;
- ג. **פיתות אפויות קפואות** - הנמכרות ללקוחות מתחום ההסעדה, פינות אפייה בשוק הקמעונאי ולייצוא.

לפרטים נוספים אודות מוצרי הלחם של הקבוצה ראו סעיף 7.10 להלן.

מוצרי מאפה (בעיקר עוגות ועוגיות)

הקבוצה אינה מייצרת מוצרי מאפה שאינם לחם לסוגיו, אולם מוכרת ומשווקת דברי מאפה מתוקים ומלוחים הנרכשים ממספר ספקים, המיועדים ללקוחות פרטיים, למוסדות ולייצוא. בנוסף, הקבוצה משווקת מגוון רחב של מוצרים, ברובם עוגות, הנמכרות בחנויות המפעל של החברה ובאמצעות חברת בל או דרך מערך ההפצה של החברה.

7.2 מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות

החברה כפופה למערכת רגולציה הקשורה בעיקר לפיקוח על מחירי המכירה המקסימליים של חלק ממוצריה. בשנת 2025 כ-22.8% מכלל מכירות החברה היו של מוצרים תחת פיקוח מחירים של משרד הכלכלה והתעשייה. לפרטים נוספים בדבר הפיקוח על מחירי חלק ממוצרי החברה ראו סעיף 13.1 להלן.

7.3 שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיותו

כללי

בשנת 2025 גדלו מכירות הקבוצה בתחום הפעילות בישראל בכ-7% לעומת שנת 2024 והסתכמו בכ-533 מיליון ש"ח לעומת סכום של כ-499 מיליון ש"ח בשנת 2024. לפרטים בדבר הירידה של מחירי הקמחים בהם עושה החברה שימוש בייצור מוצריה בשיעור ממוצע של כ-8% ביחס למחיריהם בשנת 2024, השפעות הימשכות מלחמת חרבות ברזל ומגמת עליית האינפלציה אשר השפיעו ועשויים להשפיע על היקף הפעילות בתחום, ראו סעיף 6 לעיל.⁷

⁷ התחזית המאקרו-כלכלית של חטיבת המחקר, ינואר 2026 (קישור).

מוצרי לחם

בשנים האחרונות שוק הלחם משתנה בקצב מהיר מאוד תוך התגברות התחרות במגוון אפיקים:

- צמיחה של מאפיות קטנות המתמחות בייצור לחמים מיוחדים.
- מעבר של צרכנים מקניית לחם במדפי השוק הקמעונאי המסורתי לקנייה במאפיות המתמחות בייצור לחמים מיוחדים.
- מעבר מתהליכי ייצור מסורתיים לתהליכי ייצור תעשייתיים והרחבה משמעותית של קטגוריית לחמי המחמצת (ביניהם לחמי מחמצת שמיוצרים בתהליכי ייצור תעשייתיים).
- פתיחה של מאפיות המתמחות בייצור פיתות, עקב הגידול בצריכת הפיתות בשוק המקומי.

מוצרי מאפה (בעיקר עוגות ועוגיות)

בשנת 2025 קטנו מכירות הקבוצה ממוצרי המאפה ביחס לשנת 2024, והסתכמו בכ-10,247 אלפי ש"ח, וזאת בהשוואה ל-11,748 אלפי ש"ח בשנת 2024. הירידה במכירות כאמור נובעת מהתחרות העזה השוררת בתחום מוצרי המאפה בארץ, המובילה לשחיקה מתמשכת בתחום זה.

התפתחות בשווקים של תחום הפעילות או שינויים במאפייני הלקוחות שלו

7.4

מוצרי לחם

בשנת 2025, כמו גם בשנים שקדמו לה, נמשכה המגמה של תחרות הולכת וגוברת בין הגופים הקמעונאים ולחצים להורדת מחירי הקניה מצד הקמעונאים לשם הורדת מחירי המכירה לצרכנים הסופיים. תחרות זו באה לידי ביטוי בעיקר בקושי לעדכן מחירי מכירה בהתאם להתייקרות התשומות ובהרחבה של המבצעים ללקוחות בקרב רשתות השיווק הגדולות. בהתאם, התחרות האמורה בין הקמעונאים מביאה ללחץ של הקמעונאים על היצרנים, ביניהם החברה, להורדת מחירי הקניה שלהם. לחץ זה משפיע גם על השוק הפרטי. הגופים הפועלים בשוק הפרטי (כגון: בעלי סופרמרקטים ומינימרקטים) דורשים מהחברה להתאים את המחירים בהם מוכרת להם החברה את מוצריה כדי שיוכלו להתחרות ברשתות הקמעונאיות הגדולות. עקב כך, נדרשת החברה בחלק מהמקרים להעניק גם לגופים בשוק הפרטי הטבות כגון מבצעים והנחות. לפרטים אודות סוגי הלקוחות של החברה בתחום הפעילות בישראל ומאפייניהם ראו סעיף 7.13 להלן.

בשנים האחרונות רשתות שופרסל בע"מ ורמי לוי שיווק השקמה בע"מ ("רמי לוי"), משווקות לחמים מיוחדים, לחם אחיד פרוס ולחמניות ארוזות תחת המותג הפרטי שלהן (Private Label), והחברה מוכרת לרשת שופרסל ולרשת רמי לוי מוצרים אשר משווקים תחת המותג הפרטי כאמור. מכירות החברה למותגים הפרטיים כאמור לא היוו שיעור מהותי מסך המכירות בתחום הפעילות בישראל בשנת 2025, ולא חל גידול במכירות כאמור ביחס לשנת 2024. להערכת החברה, שיווק מוצרי החברה תחת מותגים פרטיים ימשיך גם בשנת 2026. החברה אינה צופה כי סכום זה עתיד להיות מהותי גם בשנת 2026. עם זאת, ככל שמכירות החברה למותגים פרטיים כאמור יגדלו, יהיה בכך כדי לשחוק את הכנסות החברה ואת רווחיותה, לאור המחירים הנמוכים יחסית של המוצרים שנמכרים תחת המותג הפרטי.

הערכות החברה ביחס להמשך המגמה של מכירת מוצרי החברה תחת מותגים פרטיים במהלך שנת 2026 וביחס לאופן השפעתה של מגמה זו על החברה, מהוות מידע הצופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר אינו וודאי, שכן הוא מושפע ממכלול גורמים אשר אינם בשליטתה של החברה ונתון בין היתר להשפעת הגורמים המפורטים לעיל ובמסגרת גורמי הסיכון בתחום פעילותה של הקבוצה (כמפורט בסעיף 19 להלן).

מוצרי מאפה

להערכת החברה, בהמשך למגמה של השנים האחרונות, ובכללן שנת 2025, בשנת 2026 וכן בשנים הקרובות יתאפיין שוק העוגות המתועש, בו פועלת החברה כמשווקת וכמוכרת, בתחרות הולכת וגוברת אשר תתמקד סביב הרחבת סל המוצרים של היצרנים הקטנים והבינוניים לשוק הקמעונאי במחירים זולים. בנוסף, תימשך המגמה של פתיחת רשתות של חנויות המתמחות במוצרים דומים.

הערכות החברה באשר להתפתחויות בשווקים של תחום הפעילות, או שינויים במאפייני הלקוחות, הינן מידע הצופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, והן מבוססות, בין היתר על מגמה של פתיחת רשתות של חנויות מתמחות בשנים האחרונות. המידע האמור אינו וודאי, שכן הוא מושפע ממכלול גורמים אשר אינם בשליטתה של החברה, לרבות שינויים בטעמי הצרכנים ונתון בין היתר להשפעת הגורמים המפורטים במסגרת גורמי הסיכון בתחום פעילותה של הקבוצה כמפורט בסעיף 19 להלן.

7.5 שינויים טכנולוגיים שיש בהם כדי להשפיע מהותית על תחום הפעילות

החברה עושה שימוש בטכנולוגיות מתקדמות ומרבית מוצריה מיוצרים באופן אוטומטי. במהלך תקופת הדוח לא אירעו שינויים טכנולוגיים שיש בהם כדי להשפיע מהותית על תחום הפעילות.

7.6 גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם

מוצרי לחם

להערכת החברה, גורמי ההצלחה הייחודיים למוצרי הלחם, אשר מידת חשיבותם לקבוצה גבוהה, הינם כדלקמן:

- א. חידוש ושיפור טכנולוגי לצורך התייעלות בייצור המוצר והפחתת עלותו השולית, לצד העלאת איכותו והארכת אורך חיי המדף שלו;
- ב. השקעה במחקר ופיתוח של מוצרים חדשים ויכולת התאמה של מוצרים קיימים למגמות הצריכה המשתנות;
- ג. שכלול ופיתוח המערכת הלוגיסטית המאפשרת את שינוע הלחם והבאתו אל החנויות ברחבי הארץ במועד;
- ד. זיהוי מוקדם של הטרנדים הבריאותיים החשובים לצרכנים וייצור מוצרים הנותנים מענה לצרכים המשתנים של הלקוחות;
- ה. העלאת המודעות בקרב הצרכנים למותג החברה, למגוון המוצרים ולאיכותם.

מוצרי מאפה

להערכת החברה, גורמי ההצלחה הייחודיים במכירת ושיווק מוצרי מאפה, הינם כדלקמן:

- א. התקשרות בהסכמי סחר תחרותיים מול לקוחות שונים בשוק;
- ב. איתור מוצרים חדשים וייחודיים להפצה ומכירה;
- ג. קיום ושימור של מערכת הפצה יעילה.

7.7 שינויים במערך הספקים וחומרי הגלם בתחום הפעילות

במהלך שנת 2025 לא חלו שינויים מהותיים במערך הספקים וחומרי הגלם של החברה בתחום הפעילות בישראל. לפרטים בדבר ספקי החברה וחומרי הגלם בתחום הפעילות בישראל, ראו סעיף 7.20 להלן.

7.8 חסמי כניסה ויציאה עיקריים של תחום הפעילות והשינויים החלים בהם

הקמת מפעל לייצור ולמכירת לחם ומוצריו בפריסה גאוגרפית רחבה (בניגוד למאפייה קטנה) דורשת ידע והשקעה הונית. כמו כן, נדרשת השקעה במחקר ופיתוח של מוצרים חדשים והתאמתם למגמות הצריכה של מזון בריאות, המתחזקות במהלך השנים האחרונות. לבסוף, נדרשת השקעה בפיתוח מערכת הפצה יעילה אשר נועדה לאפשר שינוע של המוצרים, ובפרט של מוצרי לחם טריים, אל החנויות ברחבי הארץ.

חסם הכניסה העיקרי לתחום הוא הפיקוח על המחירים שגורם לענף למכור מוצרים בפיקוח מחירים במחירי הפסד. להערכת החברה, במדיניות הפיקוח הנוכחית, אין אפשרות להחזיר או להצדיק השקעה במאפיית לחם תעשייתית אשר מייצרת מוצרים בפיקוח.

חסם כניסה נוסף לפעילות שיווק מוצרי המאפה הינו השקעה בפיתוח מערכת הפצה יעילה לצורך שינוע של לחם טרי, עוגות טריות וקפואות אל לקוחות החברה ברחבי הארץ.

לא קיימים חסמי יציאה מיוחדים לפעילות ייצור הלחם, למעט חסמי יציאה המאפיינים פעילות של עסק המחזיק מקרקעין, מעסיק עובדים ובעל ציוד ומיכון ייעודיים לתחום הפעילות. לא קיימים חסמי יציאה מיוחדים לפעילות החברה במכירה ושיווק של מוצרי מאפה ועוגות.

7.9 תחליפים למוצרי תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

התחליפים למוצרי הלחם של הקבוצה הם בעיקר מוצרי פריכות, קרקרים ומוצרים ללא גלוטן.

7.10 מוצרים

ניתן לחלק את עיקר המוצרים של החברה בתחום הפעילות בישראל לקבוצות כדלהלן:

7.10.1 מוצרי לחם - לפי תתי הקבוצות הבאות:

- א. לחמים וחלות הנמצאים בפיקוח בהתאם לחוק פיקוח על מחירי מצרכים ושירותים, התשנ"ו-1996 ("חוק הפיקוח על מחירים") (לפרטים נוספים ראו סעיף 13.1 להלן) - לחם אחיד פרוס (900 גרם), לחם אחיד פרוס (750 גרם), חלות רגילות (650 גרם) וחלות רגילות (500 גרם), המשווקים לחנויות קמעונאיות ולשוק המוסדי;

ב. לחמים וחלות שאינם נמצאים בפיקוח בהתאם לחוק הפיקוח על מחירים - מוצרים המגיעים אל נקודות המכירה בחנויות הקמעונאיות כשהם פרוסים וארוזים. המוצרים העיקריים בקבוצה זו הינם: לחם פשוט מלא (750 גרם), אנגיל חיטה מלאה (750 גרם), לחם אנגיל 100 קל (750 גרם), לחם בסגנון אמריקה (500 גרם), לחם כוסמין וקמח מלא (750 גרם) ולחמי מחמצת מסדרת ארטיזנל, המשווקים לחנויות קמעונאיות ולשוק המוסדי;

ג. פיתות ארוזות, לחמניות ארוזות ולחמניות המשווקות באריזה למכירה בתפוזרת - המוצרים המרכזיים בקבוצה זו הינם: פיתות כוסמין, פיתות לבנות, לחמניות המבורגר בסגנון אמריקה, לחמניות לכריכים ולחמניות המבורגר המשווקות ישירות אל רשתות המזון המהיר;

ד. מוצרים אפויים קפואים - פיתות אפויים קפואות אשר משווקות לפינות אפיה, לשוק ההסעדה ולייצוא.

הקבוצה מתמחה בייצור ובשיווק של מוצרי לחם הנושאים את שם המותג "אנגיל", אך גם מותגים נוספים, כגון: "אחדות", "אנגיל - אורנים" ומוצרי מותג פרטי לרשת שופרסל ולרשת רמי לוי.

7.10.2 החברה משווקת ומוכרת מגוון מוצרי מאפה רחב ביותר, שהעיקריים בהם הינם עוגות, עוגיות, טורטים, בורקסים ומוצרים עונתיים, כגון סופגניות ואוזני המן, הן מוצרים פרווה והן מוצרים חלביים. מגוון המוצרים הרחב נובע מהצורך להציע ללקוחות החברה (קמעונאיים ולקוחות פרטיים באמצעות רשת החנויות) סל רחב של מוצרים. כמו כן, החברה משרתת לקוחות מוסדיים מסוגים שונים, כגון: סודקסו, אשר להם צרכים ייחודיים ומשתנים בשוק מוצרי המאפה.

ביחס לשוק העיקרי בו פועלת החברה, קרי, שוק מדפי הלחם בחנויות הקמעונאיות בישראל, להערכת החברה לא צפויים שינויים מהותיים הן בחלקה של הקבוצה בשוק העיקרי כאמור והן בהרכב סל המוצרים שלה בתחום הפעילות.

7.11 פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים

להלן נתונים אודות הכנסות (כפי שמוצגות בדוחות הכספיים) מכל קבוצת מוצרים דומים בתחום הפעילות בישראל, אשר שיעורן מהווה 10% או יותר מסך ההכנסות בתחום הפעילות בישראל, לשנים 2023 עד 2025:

שיעור מכלל ההכנסות			הכנסות (באלפי ש"ח)			קבוצת מוצרים
2023	2024	2025	2023	2024	2025	
23%	25%	23%	115,583	124,239	120,086	לחמים וחלות הנמצאים בפיקוח תחת חוק הפיקוח על מחירים
26%	24%	26%	126,085	120,878	135,846	לחמים וחלות מיוחדים שאינם נמצאים בפיקוח תחת חוק הפיקוח על מחירים
44%	44%	46%	216,614	218,198	247,144	לחמניות ופיתות

מוצרים חדשים 7.12

ככלל, לא קיימים חידושים רבים ביחס למוצרי לחם ומוצרי המאפה בשוק המתועש. החברה שוקדת על שינוי והתאמת מוצרי הלחם לדרישות התזונה המודרניות, קרי: פיתוח מוצרים מקמחים מלאים, הפחתת קלוריות והוספת סיבים תזונתיים. כמו כן, החברה עושה מאמצים להציע ללקוחות מגוון טעמים מעודכן, וכן עושה שימוש באריזות חדשניות. החברה מפתחת מוצרים שמטרתם להנגיש, ככל האפשר, מוצרים הנחשבים בריאים יותר לקהל הצרכנים. החברה נוהגת להשיק מספר מוצרים חדשים מידי שנה ומעת לעת בוחנת הוצאת מוצרים קיימים, שהביקוש אליהם יורד, ממגוון המוצרים המוצע ללקוחות. בשנת 2025 השיקה החברה לחמים עם תוספת חלבון מן הצומח (לחם פרו ופיתות פרו).

לקוחות 7.13**לקוחות עיקריים** 7.13.1

הלקוחות העיקריים של הקבוצה בפעילותה בישראל הם השוק הקמעונאי המאורגן (רשתות השיווק הגדולות ורשתות השיווק הבינוניות), השוק הפרטי (מינימרקטים, חנויות מכולת ושוק ההסעדה) ולקוחות מוסדיים, כגון חברות קייטרינג ורשתות מזון מהיר.

החברה מסווגת את לקוחותיה על פי הסיווג להלן:

- א. שוק קמעונאי מאורגן;
- ב. שוק פרטי;
- ג. שוק מוסדי ומכרזים.

השוק הקמעונאי המאורגן

השוק הקמעונאי המאורגן, הכולל את רשתות השיווק הגדולות, כדוגמת "שופרסל" ו-"רמי לוי" ואת רשתות השיווק הבינוניות, כדוגמת קבוצת "יינות ביתן" (לרבות רשת מגה מקבוצת יינות ביתן), "אושר-עד", "ויקטורי", "יוחננוף", "מחסני השוק" ועוד, עבר בשנים האחרונות שינויים מהותיים.

קיימת עליה מתמדת בפלח השוק של השוק הקמעונאי המאורגן ועקב כך גדל גם כוח המיקוח של הרשתות הקמעונאיות מול החברה וחלה הרעה בתנאים המסחריים בהתקשרויות מולן, אשר גורמים, בין היתר, לשחיקה במחירי המכירה וברווחיות החברה.

כמו כן, מאחר שהחברה מוגדרת "ספק גדול" לפי חוק קידום התחרות בענפי המזון והפארם, התשע"ד-2014 (בסעיף זה: "חוק המזון"), חלות על החברה מגבלות שונות בקשר עם ההתקשרויות בינה לבין הקמעונאים המוגדרים "קמעונאי גדול" בהתאם לחוק המזון. למיטב ידיעת החברה, נכון למועד פרסום הדוח היא המאפיה היחידה בארץ המוגדרת כ-"ספק גדול" לפי חוק המזון ועובדה זאת עלולה להביא ליתרון תחרותי עבור מתחרותיה אל מול הלקוחות המוגדרים "קמעונאי גדול". לפרטים נוספים בדבר חוק המזון והמגבלות החלות על החברה מכוחו, ראו סעיף 13.6 להלן.

הגידול בכמות החנויות של הרשתות הקמעונאיות גורר אחריו ירידה בפדיון הממוצע לסניף ובהתאם ירידה בכמויות הלחם הממוצעות הנמכרות בכל סניף וכתוצאה מכך משפיע לרעה על הוצאות ההפצה של החברה.

כ-25% מסל המוצרים שמכרה החברה לשוק הקמעונאי המאורגן בשנת 2025 הינו סל של לחמים הנמצאים בפיקוח בהתאם לחוק הפיקוח על מחירים.

ב. השוק הפרטי

התנהלות הלקוחות הגדולים בשוק הפרטי, כגון בעלי סופרמרקט אחד או שניים או בעלי מספר מינימרקטים, דומה להתנהלותם של לקוחות כדוגמת רשתות השיווק הבינוניות. כלומר, קיימת תחרותיות גבוהה מול מתחרים מקומיים וכן קיים ניסיון מצדם להתחרות במחירי הרשתות הקמעונאיות הגדולות. התנהלות שאר לקוחות החברה בשוק הפרטי כגון בעלי המינימרקטים והמכולות, מאופיינת במחזור קניות חודשי קטן יותר ובמבנה סל מוצרים בעלי פדיון נמוך יותר.

כ-29% מסל המוצרים שמכרה החברה לשוק הפרטי בשנת 2025 הינו לחמים הנמצאים תחת פיקוח בהתאם לחוק הפיקוח על מחירים.

בעוד שקנייה של מוצרים שונים, כגון: עוגות, עוגיות, קפה ומוצרי ניקיון אפשר לרכז לקנייה השבועית בשוק המאורגן, לחם הינו מוצר יומי אשר אורך חיי המדף שלו קצר, ולכן הצרכן רוכש אותו על פי רוב גם בחנות הקרובה למקום מגוריו.

התחרות במחירי המוצרים לצרכן בשוק המאורגן משפיעה רבות על השוק הפרטי. מבנה סל המוצרים וכן הלחץ של הקמעונאים להוריד מחירים, ושל הלקוחות בשוק הפרטי להתאים את מחירי המוצרים למחירים של הרשתות הגדולות, גורם לגידול בהטבות שמעניקה החברה ללקוחות בשוק הפרטי, כגון: מבצעים, הנחות ועוד.

ג. השוק המוסדי ומכרזים

הקטגוריה של השוק המוסדי ומכרזים מורכבת בעיקרה מלקוחות גדולים אשר רוכשים מהחברה סל מוגדר של מוצרים ספציפיים בכמויות גדולות ובמחירים נמוכים יחסית. הלקוחות הנמנים עם שוק זה הם בתי חולים, רשתות מזון מהיר, חברות קייטרינג, מפעלי כריכים וכדומה. מחירי המכירה של החברה בשוק זה נמוכים יחסית ומבוססים על כמויות, יעילות הפצה ומיקוד במוצרים. מבנה סל המוצרים בשוק זה הוא ברובו לחמים שאינם תחת פיקוח מחירים ועוגות מסוגים שונים, על אף שקיימים בו גם לקוחות אשר רוכשים בעיקר מוצרים הנמצאים תחת פיקוח בהתאם לחוק הפיקוח על מחירים (כגון בתי חולים).

7.13.2 לקוחות שהכנסות מהם מהוות 10% או יותר מסך הכנסות הפעילות בישראל

לחברה אין לקוחות שסך ההכנסות מהם מהווה 10% או יותר מסך הכנסות הפעילות בישראל. יחד עם זאת, לחברה יש מספר לקוחות (אשר ההכנסות מכל אחד מהם היוו פחות מ-10% מסך הכנסות הפעילות בישראל), אשר אובדנם עלול להשפיע לרעה על תחום הפעילות בטווח הקצר.

7.13.3 התפלגות ההכנסות מלקוחות בשנת 2025 על פי סוג הלקוח

סיווג הלקוחות לקבוצות	אחוז מסך ההכנסות מפעילות הקבוצה בישראל
שוק קמעונאי מאורגן	35.6%
שוק פרטי	33.4%
שוק מוסדי ומכרזים	31%
סך הכל	100%

7.13.4 פילוח הכנסות מלקוחות בשנת 2025 על פי מרחב גאוגרפי

מרחב גאוגרפי	אחוז מסך ההכנסות מפעילות הקבוצה בישראל
ירושלים והסביבה	18.6%
מרכז	34.8%
צפון	19.9%
דרום	14.2%
רב אזורי לא מחולק	12.4%
סך הכל	100%

7.13.5 פילוח הכנסות מלקוחות בשנת 2025 על פי הותק וההתמדה של הלקוחות

למועד הדוח, לקבוצה יש כ-4,700 נקודות מכירה שונות בפעילות בישראל. להערכת החברה, לקוחותיה הוותיקים, קרי, לקוחות הקבוצה במשך תקופה העולה על שנה, מהווים שיעור של למעלה מ-90% מכלל לקוחות החברה בפעילות בישראל.

7.14 שיווק והפצה7.14.1 פללי

מוצרי הקבוצה בתחום הלחם הינם מוצרים המתאפיינים באורך חיי מדף קצר ביותר (בין יום לחמישה ימים), הנצרכים כשהם טריים, כך שעל הקבוצה לייצרם מדי יום ולדאוג לאספקתם ללקוחותיה באופן מיידי לאחר סיום תהליך הייצור. לפיכך, הקבוצה אינה מייצרת מוצרים למלאי בתחום הלחם (למעט מוצרים ספציפיים). מנגד, עוגות ועוגיות מאופיינות באורך חיי מדף ארוך יותר (בין מספר ימים למספר חודשים), כך שהחברה רוכשת מוצרים למלאי בתחום העוגות.

7.14.2 הפצה

הפצת מוצרי החברה (לחם ומוצרי מאפה) בפעילות בישראל נעשית על בסיס יומי ובפריסה ארצית. ההפצה נעשית באמצעות משאיות חלוקה, אשר מחלקות את מוצרי החברה בקווי חלוקה קבועים. החברה מנהלת את מערך הפצת מוצריה באמצעות מערכת מחשב מרכזית המקשרת בין מפעלי החברה השונים. הזמנות מלקוחות מתקבלות במערכת המחשב במספר דרכים:

א. הגדרת הזמנות אב קבועות ללקוח;

ב. הזמנה טלפונית של הלקוח;

ג. הזמנות המוזנות על ידי המחלקים (שכירים ועצמאיים) המפעילים את קווי החלוקה באמצעות מסופון חלוקה ועל ידי מערך המכירות דרך אחראי האזורים באמצעות מחשבי לוח (טאבלטים);

ד. הזמנות המתקבלות באופן אוטומטי (EDI) מהלקוחות.

ריכוז ההזמנות לצורך ייצור המוצרים נקלט ומתבצע במערכת ההזמנות בשעות אחר הצהריים המאוחרות ואילו ההפצה עצמה מתבצעת בשעות הלילה ובשעות הבוקר המוקדמות, וזאת כדי שהמוצרים הטריים יגיעו אל הלקוחות בשעות הבוקר המוקדמות לפני פתיחת החנויות.

החלוקה נעשית בעזרת מסופון ממוחשב אותו מטעינים במידע הדרוש (כמויות מוצרים) ממערכת ה-ERP (כמויות ומוצרים לחלוקה לפי סוג לקוח) לצורך מיון וחלוקת המוצרים טרם ההפצה. בסיום ההפצה, הנתונים נפרקים מהמסופון אל מערכת ה-ERP ובסיום כל תהליך כזה מתבצע חישוב מדויק של היקף מכירות החברה לאותו יום.

ניתן לחלק את העובדים בקווי החלוקה (נהגים ועוזרי נהגים) ואת משאיות החלוקה לשתי קבוצות עיקריות:

א. שכירים של החברה המבצעים חלוקה במשאיות שבבעלות החברה;

ב. קבלני חלוקה עצמאיים אשר החלוקה מתבצעת במשאיות שבבעלותם.

חלוקת הסחורה נעשית גם באמצעות משאיות הקפאה בכל הנוגע למוצרים הקפואים (לחם ומוצרי מאפה), אותם משווקת החברה.

במהלך תקופת הדוח לא חלו שינויים מהותיים בדרכי ההפצה והשיווק של מוצרי הלחם של החברה ושל מוצרי המאפה שמשווקת החברה.

7.14.3 מכירה ושיווק

מכירת מוצרי הקבוצה (לחם ומוצרי מאפה) מהפעילות בישראל נעשית באמצעות מערך המכירות של הקבוצה, הכולל מנהלי מכירות מרחביים המועסקים על ידי החברה, אשר מקיימים פגישות עם לקוחותיה הקיימים של הקבוצה וכן עם לקוחות פוטנציאליים חדשים.

בנוסף לאמור לעיל, החברה משתתפת ומעניקה חסות לתערוכות, כנסים וימי עיון מקצועיים בתחום התזונה. לעתים החברה נותנת חסות לאירועים באופן ספציפי לשם קידום מכירות לאוכלוסיית יעד מוגדרת ("פעילויות שיווק חיצוניות").

כמו כן, החברה מנהלת דפים ברשתות החברתיות (אינסטגרם, פייסבוק, טיקטוק) ומשתתפת פעולה עם יוצרי תוכן ברשתות החברתיות בנושא קידום מודעות למוצרי החברה באמצעות סרטונים.

האסטרטגיה של הקבוצה מתבססת בין היתר על ניצול היתרונות היחסיים של מערך ההפצה שלה, שהוא מן הגדולים בארץ ומהבודדים שפוקדים כמות של כ-4,700 נקודות מכירה קבועות מדי יום, עובדה הממקמת את הקבוצה בין המובילות באספקת מוצרי מזון טריים בארץ.

נכון למועד הדוח, החברה מעריכה ביחס לפעילויות השיווק החיצוניות לה כי אין לה תלות בצינורות שיווק אלה, באופן שאובדנם ישפיע מהותית לרעה על תחום הפעילות או שתיגרם לחברה תוספת עלות מהותית כתוצאה מהצורך להחליפם.

7.15 צבר הזמנות

ככלל, לא נחתמים חוזים ארוכי טווח עם לקוחות, וזאת לאור אופיים של המוצרים שמייצרת הקבוצה בכל תחומי פעילותה, אשר ככלל הם בעלי חיי מדף קצרים. לפיכך, עיקר אספקת המוצרים, ובעיקר מוצרי הלחם, המיוצרים על ידי הקבוצה, נעשה באמצעות הזמנות של לקוחות הקבוצה זמן מועט יחסית לפני מועד האספקה. עם זאת, לעיתים נחתמים הסכמי מסגרת בין החברה לבין לקוחותיה לתקופות של מעל שנה, המסדירים תנאים מסחריים (כגון: תנאי תשלום, הנחות, בונוסים וכיו"ב), אך אינם כוללים כמויות מינימום להזמנות. למועד הדוח, הסכמי החברה עם לקוחותיה שהינם הסכמי מסגרת ארוכי טווח אינם מהותיים לפעילות החברה.

7.16 תחרות

מוצרי לחם

7.16.1 מבנה התחרות

למיטב ידיעת החברה, בישראל פועלות ארבע קבוצות תעשייתיות גדולות המייצרות ומשווקות מוצרי לחם וכן יצרנים בינוניים וקטנים רבים של מוצרי לחם. התחרות במכירה לצרכן הסופי הינה בין כלל היצרנים, וזאת ללא קשר לגודל הגוף המייצר.

7.16.2 ניתן לחלק את המתחרים הפועלים בשוק הלחם לארבעה:

א. קבוצות תעשייתיות - למיטב ידיעת החברה, ישנן ארבע קבוצות מרכזיות בשוק: הקבוצה (אנג'ל), קבוצת ברמן, קבוצת דוידוביץ' וקבוצת דגנית-מרחבית. ארבע הקבוצות (המאפיות התעשייתיות) פועלות באותו שוק ומתחרות ביניהן בעיקר על רמת המחירים, מגוון המוצרים, טיבם ואיכותם ועל רמת השירות הניתן ללקוחות.

להלן פירוט המאפיות המוגדרות כתעשייתיות ומרכזי הייצור שלהן (הנתונים הינם לפי מיטב ידיעת הקבוצה):

קבוצת אנג'ל - מאפיית אנג'ל לוד, מאפיית אנג'ל נתיבות ומאפיית אנג'ל כפר החורש.

קבוצת ברמן - מאפיית ברמן ירושלים (לרבות "לחם הארץ").

קבוצת דוידוביץ' - מאפיית דוידוביץ' חיפה, מאפיית אחדות חיפה, מאפיית אלומות חולון ושותפות במאפיית דגנית עין-בר בקיבוץ עינת.

קבוצת דגנית מרחבית - מאפיית דגנית עין-בר בקיבוץ עינת.

ב. **שוק בתי המאפה הפרטי והמאפיות השכונתיות** - מאופיין בריבוי יצרנים אשר משווקים את מוצריהם בסמוך למיקום הגאוגרפי בו הם פועלים;

ג. **שוק הבצק הקפוא** - למיטב ידיעת החברה, בשוק הבצק הקפוא פועלים שלושה יצרנים גדולים: גידרון (חברה בת של שופרסל), רוסטיק (לשעבר פילסברי) ובונז'ור (חברה בת של אסם). כמו כן בשוק פועלים גם מספר לא מבוטל של יצרנים קטנים ובינוניים. הפעילות בשוק זה מאופיינת באפיית לחם מבצק קפוא בנקודות אפייה אשר ממוקמות ברשתות השיווק וכן משיווק מוצרים חצי אפויים או אפויים לגמרי, המשווקים כשהם קפואים ומחוממים ונמכרים כטריים בנקודות מכירה קמעונאיות ובתחום המלונאות וההסעדה. מוצרים אלו מהווים תחרות ישירה למוצרי החברה המשווקים באותן החנויות ובשוק ההסעדה.

ד. **שוק הפיתות הקפואות** - בשוק זה פעילות מספר מאפיות אשר אינן מתחום הלחם אלא מתמחות בפיתות בלבד, ביניהן ניתן למנות את מאפית נינה, פיתה אקספרס ומאפית אורן משי.

7.16.3 להערכת החברה, הקבוצה היא המאפייה המובילה בשוק הלחם, ונתח השוק שלה מגיע לכ-20% מכלל שוק הלחם בישראל. הערכה זו מבוססת על אומדנים של הקבוצה בלבד, ובכלל זה מתייחסת החברה בין היתר לנתוני הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה לגבי צריכת מוצרי לחם בישראל.

מוצרי מאפה (בעיקר עוגות ועוגיות)

בשוק מוצרי המאפה מתחרים רבים, אשר מרביתם הינם גם יצרנים וגם משווקים, קטנים וגדולים.

בשוק העוגות המתועש בו פועלת החברה (כמשווקת ומוכרת) ישנם יצרנים רבים (אסם, שטראוס-עלית, אחוה, אנטיקוביץ', עוגיות הזהב, מאפיית אריאל ועוד). לחברה אין יכולת להעריך את חלקה בשוק מוצרי המאפה בארץ, ולהערכתה, היא מהווה שחקן זניח בשוק זה.

החברה מעריכה כי מבין הגורמים החיוביים המשפיעים על מעמדה התחרותי של החברה בשוק מוצרי המאפה, ראוי לציין את מגוון המוצרים שהיא משווקת, אשר מגדיל את בסיס לקוחותיה ומעניק להם מוצרים משלימים.

החברה מעריכה כי ההתפתחויות בשוק מוצרי המאפה, קרי, הפיכתו לשוק תחרותי מאוד וכניסת שחקנים קטנים, כגון בתי קפה המספקים מוצרי מאפה ועוגות, מהוות גורם שלילי מבחינת ההשפעה על מעמדה התחרותי של הקבוצה.

התמודדות הקבוצה עם התחרות

הקבוצה מתמודדת עם התחרות בתחום הפעילות בישראל בעיקר באמצעות הפעולות הבאות:

- א. שמירה וטיפוח של המותג "אנג'לי", תוך מחויבות לייצור מוצרים איכותיים;
- ב. מהלכי התייעלות, הן בייצור והן בדרכי שיווק מוצריה של הקבוצה;
- ג. פיתוח מוצרים חדשים בהתאם לטעמי השוק;
- ד. פיתוח וייצור מוצרים ייחודיים המיועדים לשוק ההסעדה;
- ה. פנייה לקהלי יעד פוטנציאליים לצריכת מוצרי הקבוצה בתחום הלחם באמצעות פנייה לדיאטנים, רופאים וכיו"ב;
- ו. פרסום ברשתות חברתיות;
- ז. פעילות מכירה יומיומית שוטפת הכוללת ביקורים של נציגי מערך המכירות אצל הלקוחות ושיפור מתמיד של מערך ההפצה והשירות;
- ח. שיווק ומכירה של מוצרי מאפה איכותיים וטריים.

עונתיות 7.17

צריכת מוצרי תחום הפעילות בישראל מתאפיינת בעונתיות קבועה שאינה מהותית, המתבטאת כדלקמן:

7.17.1 צריכת מוצרי הפעילות בישראל מתאפיינת בעונתיות קבועה שבאה לידי ביטוי בעיקר בחגים ובחודשי הקיץ. כך, בזמן החופשה מבתי הספר, קיימת עלייה בהיקף המכירות של לחמניות ולחמניות להמבורגר לעומת ירידה בהיקף המכירות של לחם. לעומת זאת, בחורף קיימת מגמת עלייה של צריכת מוצרי מאפה לעומת הקיץ, במהלכו צרכנים צורכים יותר גלידות ופירות.

7.17.2 בתקופת החגים, שחלה בחודשים ספטמבר ואוקטובר, קיימת מגמת עלייה בהיקף הצריכה של חלות על סוגיהן השונים.

7.17.3 בחג הפסח המאפיינה מפסיקה כליל את פעילותה השוטפת ואין כל ייצור או שיווק של מוצרים מכל סוג. הירידה בהיקף המכירות של מוצרי הלחם והמאפה מורגשת עוד לפני תחילת החג.

כושר ייצור 7.18

7.18.1 כושר ייצור פוטנציאלי

א. המאפייה בלוד - במאפייה בלוד קיימים 7 קווי ייצור באוטומציה מלאה, וניתן לייצר בה כ-7,500 לחמים, כ-12,000 לחמניות וכ-22,000 פיתות בשעת תפוקה מלאה. בחודש פברואר 2023 התקשרה החברה בהסכם עם חברה זרה להחלפת אחד מקווי הייצור לייצור לחמים שהחל לפעול בשנת 1995, ונכון למועד פרסום הדוח, הושלמה החלפת קו הייצור האמור והוא פועל באופן מלא (לפרטים נוספים ראו סעיף 14.2 להלן).

- ב. המאפייה בנתיבות - במאפייה בנתיבות קיימים שלושה קווי ייצור אוטומטיים, וניתן לייצר בה כ-2,000 לחמים וכ-12,000 לחמניות בשעת תפוקה מלאה.
- ג. המאפייה בכפר החורש - במאפייה בכפר החורש קיימים תשעה קווי ייצור אוטומטיים וציוד לייצור מוצרים מיוחדים, וניתן לייצר בה כ-6,000 לחמים, כ-5,000 לחמניות וכ-20,000 פיתות בשעת תפוקה מלאה. בחודש ינואר 2025 השלימה החברה את הקמתו של קו פיתות נוסף בכפר החורש. ברבעון הרביעי של שנת 2026 החברה צפויה להפעיל קו פיתות נוסף, אשר הקמתו נמצאת בשלבים מתקדמים נכון למועד פרסום הדוח.

7.18.2 כושר ייצור המנוצל בפועל

פעילות המאפייה בכל אתרי הייצור רציפה במשך כל ימות השבוע (מלבד יום השבת וחגי ומועדי ישראל). היא מתחילה כשעה לאחר יציאת השבת ומסתיימת מספר שעות לפני כניסת השבת. במהלך שבוע העבודה (ימים א' עד ה'), כ-75% מכושר הייצור הפוטנציאלי מנוצל בפועל, כיוון שהמאפייה נדרשת לספק כמות שונה של לחמים בימים שונים במהלך השבוע. בימי שישי וערבי חג כושר הייצור מנוצל כמעט במלואו.

7.19 רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים

7.19.1 ברשות החברה שלושה אתרים אשר משמשים אותה לייצור ולהפצת מוצרי הלחם ואתר נוסף המשמש אותה לאחסנה והפצה של מוצרים קפואים:

א. מפעל ייצור באזור התעשייה הצפוני בעיר לוד

המפעל בנוי על מגרש בשטח כולל של 20,678 מ"ר, אשר החברה חוכרת ממנהל מקרקעי ישראל. תקופת החכירה הינה עד ליום 20 בדצמבר 2041, כאשר בתום התקופה כאמור קיימת לחברה אפשרות להארכת תקופת החכירה ב-49 שנים נוספות ("אתר לוד"). על המגרש בנויים מספר מבנים אשר משמשים לצרכים שונים לרבות פעילות ייצור, אחסנה והפצה וכן משרדי הנהלה. החל מחודש מרץ 2024, ובאופן מלא החל מחודש אוקטובר 2024, מחסן ההפצה באתר לוד משמש, בנוסף להיותו מחסן ההפצה לאזור המרכז, גם כמחסן הפצה לאזור ירושלים והסביבה. סך כל השטח הבנוי במתחם עומד על כ-10,200 מ"ר. בנוסף, לחברה 50% מזכויות החכירה בחלקה הסמוכה למתחם המפעל, אשר משתרעת על שטח כולל של 26,371 מ"ר ("הקרקע") ומשמשת ברובה כאתר לאחסנת צי הרכב של החברה. כמו כן, כ-20% מהקרקע מושכר לצדדים שלישיים לצרכי אחסנה. ב-50% הנותרים מזכויות החכירה בקרקע מחזיק צד שלישי אשר אינו קשור לחברה. בין החברה והצד השלישי כאמור קיים הסכם שיתוף מלא ביחס להחזקה בזכויות החכירה בקרקע.

כחלק מהתכנית להעברת פעילות הייצור מאתר ירושלים, התקשרה החברה בחודש פברואר 2023 עם חברה זרה לצורך בניית קו חדש לייצור לחם במפעל החברה בלוד בעלות של כ-7 מיליון אירו (כולל עבודות התשתית), אשר נכון למועד פרסום הדוח, הקמתו הושלמה והוא פועל באופן מלא (לפרטים ראו סעיף 14.2 לפרק זה).

עיריית לוד ומדינת ישראל קידמו תוכנית לפיתוח העיר לוד (תמ"ל 1095/ב'). במסגרת התוכנית הוקנו למקרקעין של החברה זכויות בנייה נוספות וייעודי קרקע נוספים (למסחר ותעסוקה)⁸.

ב. מפעל ייצור באזור התעשייה שדות נגב סמוך לנתיבות

המפעל בנוי על מגרש המשתרע על שטח כולל של 9,293 מ"ר ועליו שטח בנוי של 3,925 מ"ר. החברה שוכרת את המגרש והמבנה ממאפייה אוטומטית בנגב בע"מ (בסעיף זה: "מאפייה אוטומטית"). בהתאם לקבוע בהסכם השכירות מול מאפייה אוטומטית, תקופת השכירות הראשונה הינה עד ליום 31 בדצמבר, 2024. בתום תקופת שכירות זו יש לחברה אפשרות להאריך את ההסכם בארבע תקופות שכירות נוספות (כל תקופת שכירות עומדת בפני עצמה) עד ליום 31 בדצמבר 2038 (סך הכל 3 תקופות בנות 5 שנים כל אחת ותקופה נוספת בת שנה אחת) (בסעיף זה: "אופציות ההארכה"). ביום 1 בינואר, 2025 מומשה אופציית הארכה והוארכה תקופת השכירות ב-5 שנים נוספות. אופציות ההארכה כפופות להארכת זכויות החכירה של מאפייה אוטומטית במגרש ממנהל מקרקעי ישראל. ביום 31 בדצמבר 2023, הסתיימה תקופת החכירה של מאפייה אוטומטית במגרש. עם זאת, למועד פרסום הדוח, למיטב ידיעת החברה, מאפייה אוטומטית פועלת לחידושו בהתאם להתחייבותה על פי הסכם השכירות והחברה צופה שמאפייה אוטומטית תקבל תקופת חכירה נוספת ממנהל מקרקעי ישראל. למיטב ידיעת החברה, בחודש פברואר, 2025 התיק הועבר למנהל מקרקעי ישראל וממתין לאישור. המגרש משמש את החברה לייצור, אחסנה, משרדים והפצה. תמורת שכירות המבנה שילמה החברה סך של כ-944 אלפי ש"ח בשנת 2025.

יצוין כי למועד פרסום הדוח, אין ודאות כי תחודשנה זכויות החכירה של מאפייה אוטומטית מול מנהל מקרקעי ישראל, ובהתאם, תוארך תקופת השכירות של המגרש על ידי החברה.

האמור לעיל באשר להערכת החברה בדבר הארכת תקופת החכירה של המאפייה האוטומטית על ידי מנהל מקרקעי ישראל, הינו מידע צופה פני עתיד, כמשמעות מונח זה בחוק ניירות ערך. מידע זה מבוסס, בין היתר, על המידע המצוי בידי החברה נכון למועד פרסום הדוח ועשוי שלא להתממש, לרבות בשל גורמים שאינם בשליטתה הבלעדית של החברה, בין היתר, החלטות ומדיניות מנהל מקרקעי ישראל.

ג. מפעל ייצור בקיבוץ כפר החורש

המפעל בנוי על מגרש בקיבוץ כפר החורש המשתרע על שטח של 15,000 מ"ר ועליו שטח בנוי המשמש לייצור, אחסנה והפצה של כ-9,352 מ"ר.

⁸ <https://www.gov.il/he/pages/dec2789-2025>

עם מיזוגה של אורנים לתוך החברה ביום 29 בינואר 2024, החברה נכנסה בנעלי אורנים לעניין הסכם השכירות מול קיבוץ כפר החורש לתקופה שמסתיימת ביום 2 בינואר 2036, כאשר לחברה ניתנה אופציה להאריך את תקופת השכירות ב-143 חודשים נוספים (בסעיף זה: "אופציית ההארכה"). עוד הוסכם כי ככל שהחברה לא תממש את אופציית ההארכה ולא ימצא שוכר חלופי שישכור את הנכס בתנאים דומים לתנאי השכירות בין הצדדים כפי שהיו באותו מועד ולתקופה של 5 שנים לפחות, תשלם החברה לקיבוץ פיצוי בגובה 6 חודשי שכירות. כמו כן, לחברה זכות סירוב ראשונה לרכישת זכויות החכירה של הקיבוץ במגרש. הוסכם כי הקיבוץ יפעל בתום לב להארכת תקופת החכירה של המושכר מול רמ"י מעבר לשנת 2030 ויפעל בתיאום עם החברה להרחבת מטרות החכירה עפ"י חוזה החכירה, כך שיתאפשרו במושכר שימושים נוספים בהתאם לתב"ע החלה ביחס למושכר. עוד נקבע כי דמי השכירות על פי הסכם השכירות המתוקן יעודכנו. תמורת שכירות המבנה שילמה החברה סך של כ-3.2 מיליון ש"ח בשנת 2025.

ד. משרדים וחנות לממכר מוצרי מאפה ולחם באזור התעשייה גבעת שאול בירושלים

החל מחודש מרץ 2024, הופסקה פעילות הייצור במפעל באזור התעשייה גבעת שאול בירושלים ("המקרקעין") אשר שימש את החברה בייצור מוצריה עד חודש פברואר 2024. כמו כן, עד חודש אוקטובר 2024 שימש המפעל להפצת מוצרי החברה ללקוחות החברה באזור ירושלים והסביבה, והחל ממועד זה עברה הפצת המוצרים ללקוחות החברה באזור ירושלים והסביבה לאתר לוד.

החל מחודש מאי 2024 ועד לחודש דצמבר 2024, שכרה החברה את מלוא המקרקעין, והחל מחודש ינואר 2025 שוכרת החברה שטחים מסוימים במקרקעין, שעיקרם שטחי משרדים ושטח החנות לממכר מוצרי מאפה ולחם לציבור הרחב בתמורה לדמי שכירות חודשיים בסך של כ-72,500 ש"ח בתוספת מע"מ כדין ("הסכם השכירות"). תקופת השכירות הינה לתקופה של 4 שנים (קרי, עד ליום 30 בדצמבר 2028), כאשר כל אחד מהצדדים רשאי להביא לסיומו של הסכם השכירות, מכל סיבה שהיא, בהודעה מוקדמת של 180 ימים במהלך השנתיים וחצי הראשונות, וב-90 ימים במהלך יתרת תקופת השכירות. בנוסף, העמידה החברה מספר בטוחות למילוי התחייבויותיה, לרבות שטר חוב ללא תאריך נקוב בסך של 216,000 ש"ח, צמוד למדד המחירים לצרכן.

הפסקת הפעילות הייצור כאמור התבצעה בהמשך להתקשרות החברה ביום 26 באוגוסט 2021 בהסכם למכירת המקרקעין, וזאת כנגד תשלום תמורה בסכום מצטבר של כ-400 מיליון ש"ח בתוספת מע"מ כדין⁹ ("תמורת המכירה"). בחודש דצמבר 2024 עברה החזקה במקרקעין, ובחודש ינואר 2025 קיבלה החברה 1.8 מיליון ש"ח מתמורת המכירה אשר הוחזקה בחשבון נאמנות להבטחת פינוי

⁹ בהתאם להוראות ההסכם, במקרה בו תאושר תכנית מכוחה ניתן יהיה להוציא היתרי בנייה, שתאפשר בנייה במקרקעין של למעלה מ-100,000 מ"ר עיקרי ושירות למגורים, תהיה החברה זכאית לקבלת תמורה נוספת עבור המקרקעין.

המקרקעין, שמהווים גמר התשלומים בעסקת המכירה. לפרטים נוספים, ראו ביאור 1.ב לדוחות הכספיים.

ה. אתר אחסון והפצה של מוצרים קפואים בחולון

החברה שוכרת מצד ג' שטח בנפח של כ-4,000 מ"ק באזור התעשייה בחולון, הכוללים חדרי קירור ואחסון המשמש את החברה לאחסון והפצה של כל התוצרת הקפואה של החברה (ובעיקר פיתות קפואות המיועדות לשוק ההסעדה). לפרטים נוספים ראו סעיף 14.3.1.ה להלן.

7.19.2 בכל האתרים כאמור קיים לחברה רכוש קבוע מהותי (למעט באתר בירושלים, כמתואר לעיל), אשר הינו בבעלותה של הקבוצה ואשר משמש אותה לצורך ייצור מוצרי הלחם בתחום הפעילות. עיקר הרכוש הקבוע כאמור הוא מכונות וציוד לאפייה, מיכלי אחסון לקמח ומערכות אנרגיה כגון: דודי קיטור, דודי שמן תרמי, מערכות גז, מערכות קירור וכיו"ב.

במהלך שנת 2023 חוברו חלק ממתקני החברה (מערכות הקיטור) באתר לוד לגז טבעי, והחברה החלה להשתמש בגז טבעי באתר לוד באופן חלקי, וזאת לאחר שהתקבלו כל האישורים שנדרשו לכך ממכון התקנים. במהלך שנת 2024 השלימה החברה את חיבורם של מספר תנורי אפייה לעבודה עם גז טבעי, ובמהלך שנת 2025 הושלם חיבורם של רוב המתקנים (תנורי אפייה) באתר לוד לגז טבעי. החברה צופה שמהלך שנת 2026 יושלם חיבור של כלל המתקנים (תנורי אפייה) באתר לוד לגז טבעי. המתקנים הפועלים כיום על גז טבעי הובילו לחיסכון באנרגיה לעומת הפעלתם בגפ"מ.

7.19.3 החברה שוכרת מצד ג' שטח של כ-4,000 מ"ר בבעלותו, באזור התעשייה הר-טוב (הסמוך לבית שמש), שעל גביו מפעל לייצור מוצרי מאפה, והחל משנת 2020 משכירה אותו בשכירות משנה לצד ג', בתנאי גב-אל-גב (Back-to-Back) לתנאי הסכם השכירות של החברה מול בעל הקרקע. הסכם השכירות הינו בתוקף עד ליום 31 בדצמבר 2028, עם אופציה להארכה ל-5 שנים נוספות.

7.20 חומרי גלם וספקים

7.20.1 חומרי הגלם בייצור מוצרי הלחם

א. חומרי הגלם העיקריים בהם עושה החברה שימוש בייצור מוצרי הלחם הם חומרי גלם לייצור בצק, ובעיקר קמח, שמרים (שמרים לחים ויבשים) ומשפרי אפייה.

ב. חומרים נוספים בהם עושה החברה שימוש הם חומרי אריזה למוצריה, כגון: שקיות פוליאטילן, פוליפרופילן, נייר וקרטונים. המארז שבו עושה החברה שימוש הינו מארז מעוצב הנושא את לוגו החברה ופרטים נוספים אודות המוצר, המשמש גם לצורכי שיווק.

ג. חומר הגלם העיקרי המשמש את החברה הוא קמח, על סוגיו השונים, שנרכש מטחנות קמח שונות בארץ. ספק הקמח העיקרי של הקבוצה הוא שטיבל בע"מ ("שטיבל"), אשר סיפק לחברה שיעור של כ-81% מסך כמות הקמח שנרכשה על

ידה בשנת 2025. התקשרות החברה עם שטיבל נעשית באופן שוטף, ללא הסכם בכתב, במחירי ובתנאי שוק. למועד הדוח, להערכת החברה, קיימת לה תלות מסוימת בשטיבל.

ד. כ-50% מרכישות השמרים (לחים ויבשים) בשנת 2025 התבצעו מחברת שרון פוראטוס בע"מ ("פוראטוס"). להערכת החברה, למועד הדוח לא קיימת לחברה תלות מסוימת בספק זה בכל הקשור לאספקת שמרים.

ה. כ-94% מרכישות משפרי האפייה בשנת 2025 התבצעו מחברת שרון פוראטוס בע"מ ("פוראטוס"). להערכת החברה, למועד הדוח קיימת לחברה תלות מסוימת בספק זה בכל הקשור לאספקת משפרי אפיה.

ו. יתר חומרי הגלם נרכשים על ידי החברה מספקים שונים בישראל. חלק זניח מחומרי הגלם נרכש מספקים בחו"ל.

7.20.2 התקשרויות עם ספקים

א. מדיניות החברה היא לפעול, ככל האפשר, על מנת שלא ליצור תלות בספק בודד. בהתאם לכך, החברה קשורה עם מספר ספקים לאספקת חומרי הגלם (ולכל הפחות יותר מספק אחד לכל סוג של חומר גלם). בהקשר זה, לקבוצה פיזור רחב של ספקים, העומד על למעלה מ-750 ספקים. לקבוצה מגוון רחב של מוצרים מיוצרים או נרכשים, העומד על למעלה מ-700 פריטים שונים. המוצרים המיוצרים על ידי הקבוצה, מיוצרים כיום בשלושה אתרים בישראל.

ב. ככלל, התקשרויותיה של החברה עם ספקיה, לרבות שטיבל ופוראטוס, נעשות באופן שוטף, ללא הסכם בכתב ובמחירי ובתנאי שוק, או בהסכמי מסגרת בהם נקבעים תנאי ההתקשרות בין הספק לבין החברה, ביניהם: תנאי האספקה, מועד האספקה ודרך אספקת חומרי הגלם. כל ההזמנות, מכל ספק שהוא, מתבצעות ומרוכזות במרכז הרכש אשר נמצא במאפיית החברה בלוד. מרכז הרכש מעביר את ההזמנות לספקים השונים והאספקה על ידי הספקים מתבצעת ישירות למאפיות.

ג. מרבית הספקים איתם קשורה החברה בהסכמים מייצרים את חומר הגלם אותו הם מספקים. תקופת האספקה לגבי מרבית חומרי הגלם הינה קצרה ואינה עולה על שבוע.

7.21 מחקר ופיתוח

החברה עוסקת באופן שוטף בפיתוח מוצרים חדשים והחדרתם לשוק. כמו כן, פועלת החברה באופן תמידי לשיפור תהליכי הייצור וייעולם. עבודות פיתוח של מוצרים מבוצעות ביוזמת אנשי השיווק של החברה וכן לפי בדיקות הנערכות על ידי צוותים פנימיים וחיצוניים. החברה אינה נוהגת לבצע הפרדה של עלויות הפיתוח, והן אינן מהותיות לעסקי החברה.

7.22 נכסים לא מוחשיים

הנכס הבלתי מוחשי המשמעותי ביותר בבעלות הקבוצה הוא המותג "אנג'לי", אשר משויך למוצריה האיכותיים של החברה. בנוסף, לקבוצה מספר סימני מסחר הרשומים בישראל אשר בחלקם היא עושה שימוש לזיהוי ושיווק מוצריה בתחום הלחם, כגון: "לחם עינן", "שבעה

דגנים קל", "גיפיתה", "אנגיל 100", "פיתות שמשון", "לחם חיי" ו"אחדות תל אביב". מרבית סימני המסחר הם בבעלות בלעדית של החברה. בחלק מסימני המסחר שאינם רשומים אך מזוהים עם החברה, עושה החברה שימוש לזיהוי ולשיווק מוצריה, כגון: "בית מאפה לדוגמא".

7.23 הון חוזר

להלן פירוט בדבר ההון החוזר של הקבוצה ביחס לפעילותה בישראל:

7.23.1 מדיניות החזקת מלאי חומרי גלם ומלאי תוצרת גמורה

מדיניות הקבוצה בהחזקת מלאי חומרי גלם מושפעת מיכולת האחסנה של חומרי הגלם ומקצב ייצור המוצרים על ידי הקבוצה. ככלל, ניתן לומר, כי בפעילות מוצרי הלחם, מהירות תחלופת המלאי הינה של עד שבוע לגבי מרבית חומרי הגלם.

חומרי הגלם העיקריים המוחזקים בקבוצה כמלאי הם קמח, שמרים ומשפרי אפייה. חומרי גלם אלו מוחזקים לתקופה של בין יומיים לארבעה ימים. המלאי מוערך לפי מחיר העלות או מחיר השוק, לפי הנמוך מביניהם. עלות המלאי, על כל מרכיביו, נקבעת לפי בסיס ממוצע נע.

מדיניות החזקת מוצרים מוגמרים בפעילות מוצרי המאפה נגזרת מאורך חיי המדף של המוצר כמפורט להלן:

המוצר	כמות ימים במלאי
עוגיות	עד שבוע
מוצרים קפואים	מספר שבועות

מדיניות אספקת המוצרים המוגמרים הנהוגה בקבוצה היא מדיניות FIFO (נכנס ראשון - יוצא ראשון).

7.23.2 מדיניות החזרת סחורה

התחרות בענף מכתובה מדיניות של קבלת סחורה בחזרה מהקמעונאים, כך שסחורה שאינה נמכרת ואשר איבדה את טריותה מוחזרת לחברה.

שיעור הסחורה המוחזרת מסך המכירות בשוק המקומי בשנת 2025 עמד על כ-10%. הסחורה המוחזרת נמכרת כמזון לבעלי חיים (התמורה לקבוצה ממכירה זו אינה מהותית להכנסות הקבוצה).

7.23.3 ימי מלאי

ככלל, הקבוצה אינה נאלצת לאגור מלאים של חומרי גלם מאחר ורוב המלאי הנצרך על-ידי הקבוצה ומשמש אותה לייצור מוצרי לחם זמין אצל צדדים שלישיים עימם הקבוצה התקשרה בהסכמים.

7.23.4 מדיניות אשראי ללקוחות ומספקים

א. אשראי ללקוחות - מדיניות האשראי הנהוגה על ידי הקבוצה ביחס לפעילותה בישראל היא מתן אשראי לתקופה של בין 0 ל-120 ימים, וזאת בהתאם לסוג הלקוח וסוג ההתקשרות עמו, ובהתאם להיקף הקניות על ידי הלקוח ולרמת הסיכון של האשראי הניתן לו. בשנת 2025 תקופת האשראי ללקוחות הממוצעת עמדה על כ-83 ימים. היקף האשראי הממוצע שניתן ללקוחות הקבוצה בישראל בשנת 2025 הסתכם בכ-122 מיליון ש"ח.

ב. אשראי מספקים - ביחס לפעילותה בישראל, הקבוצה מקבלת אשראי מספקיה לתקופה של בין 15 ל-155 ימים. בשנת 2025 תקופת האשראי הממוצעת לקבוצה מספקיה עמדה על כ-144 ימים. היקף האשראי הממוצע שניתן לקבוצה מספקיה ביחס לפעילותה בישראל בשנת 2025 הסתכם בכ-114 מיליון ש"ח. כחלק מהעסקה לרכישת מניות אורנים מקיבוץ כפר החורש, הגיעה החברה להבנות עם שטיבל בדבר פריסת חוב בפיגור של אורנים כלפי שטיבל בסך של כ-10.9 מיליון ש"ח. החוב נפרס ל-36 תשלומים חודשיים החל מיום 15 בינואר 2024. החוב נושא ריבית בשיעור של פריים+0.25%.

בחודש יוני 2024 הגיעה החברה להבנות עם שטיבל בדבר פריסת חוב בפיגור נוסף של אורנים כלפי שטיבל בסך של כ-4.5 מיליון ש"ח. החוב נפרס ל-31 תשלומים חודשיים החל מיום 15 ביוני 2024. החוב נושא ריבית בשיעור של פריים+0.5%.

בנוסף, בחודש יולי 2025 הגיעה החברה להבנות עם שטיבל בדבר פריסת התשלום של חודש יולי 2025, בסך של כ-5.7 מיליון ש"ח, ל-10 תשלומים חודשיים שישולמו החל מיום 17 באוגוסט 2025. החוב נושא ריבית בשיעור של 6.5%.

ג. חובות מסופקים - הנהלת הקבוצה בוחנת באופן שוטף את יתרת חובות לקוחותיה ואת הסיכוי לגבייתם על מנת לקבוע את סכום ההפרשה לחובות מסופקים. נכון ליום 31 בדצמבר 2025, יתרת ההפרשה לחובות מסופקים עמדה על כ-4 מיליון ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2024 יתרת ההפרשה לחובות מסופקים עמדה על כ-4.1 מיליון ש"ח).

8.1 כללי

החל מחודש אוקטובר 2013, החברה מייצרת, מוכרת ומפיצה מגוון מוצרי פיתות קפואות בארה"ב באמצעות חברת Angel's Bakery USA LLC ("ABUSA") אשר התאגדה לפי דיני מדינת ניו ג'רזי ו-55% ממניותיה מוחזקים על ידי Angel North America Inc, חברה בת בבעלות מלאה של החברה ("ANA").¹⁰ פעילות החברה בארה"ב מוסדרת במערכת הסכמים, אשר במסגרתה התקשרה ABUSA בהסכם עם חברת Angel's Samson's Pita US LLC ("PITA") (חברה אשר ANA מחזיקה ב-55% מהון מניותיה),¹¹ במסגרתו הוענק ל-ABUSA רישיון שימוש בלעדי בידע לייצור פיתות וכן שימוש בקו הייצור של PITA כנגד תמלוגים על בסיס מחזור מכירות הפיתות השנתי של ABUSA. לפרטים נוספים אודות ההסכמים בהם התקשרה החברה לצורך פעילותה בארה"ב, ראו זימון האסיפה הכללית אשר פרסמה החברה ביום 26 ביולי 2013 (מס' אסמכתא: 2013-01-101553).

בהמשך להסכמים כאמור, ביום 24 בנובמבר 2021, נחתם הסכם בין PITA, יוסי אנג'ל ושמשון מטרי (באמצעות חברה בבעלותו, "חברת שמשון"), לפיו מכרה חברת שמשון את כל מניותיה ב-PITA ליוסי אנג'ל, אחיה של רות מירון, הנמנית עם בעלי השליטה בחברה ("הסכם רכישת מניות PITA"). כמו כן, באותו מועד, התקשרו חברת שמשון, ABUSA ו-PITA בהסכם לתקופה של 25 שנים, במסגרתו חברת שמשון התחייבה לא להתחרות, במישרין או בעקיפין, ב-ABUSA בתחום הפיתות בארה"ב, לרבות באמצעות שימוש אדם אחר ב-know-how של ABUSA בנוגע לייצור. עוד נקבע בהסכם כי החל מיום 1 ביולי 2021 חברת שמשון תהיה זכאית לתמלוגים מ-ABUSA בשיעור כפי שנקבע בהסכם, מסכום המכירות ברוטו של המוצרים שתבצע ABUSA, במישרין או בעקיפין, לרבות בדרך של מכירת ידע ו/או זכויות לצדדים שלישיים.

עוד קובע ההסכם זכות סירוב ראשונה של חברת שמשון והוראות הנוגעות להבאתו לסיום על ידי כל אחד מהצדדים במקרה של שינוי שליטה ב-ABUSA או במקרה של מכירת חלק מהותי מהנכסים המהותיים ו/או מכירת הפעילות העסקית של ABUSA ("אירוע הונאי"). ככל שחברת שמשון לא תיכנס להסכם הדומה להסכם אי התחרות עם הרוכש במסגרת האירוע ההונאי, ABUSA תשלם לחברת שמשון סכום חד פעמי על פי נוסחה שנקבעה בהסכם ונגזרת ככלל מהסכומים שיקבלו בעלי המניות ב-ABUSA במסגרת האירוע ההונאי ומסכומי התמלוגים שישולמו לחברת שמשון בשנה הקלנדרית שלפני האירוע ההונאי.

לפרטים נוספים בקשר עם ההסכמים מיום 24 בנובמבר 2021 כאמור, ראו סעיף 8.1 לדוח התקופתי של החברה לשנת 2022 שפרסמה החברה ביום 27 במרץ 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-032628), שהאמור בו נכלל בזאת על דרך ההפניה.

8.2 מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

כאמור, החברה מייצרת, מוכרת ומפיצה מגוון מוצרי פיתות קפואות לשוק ההסעדה (Food Service) והשוק הקמעונאי (Retail) בארה"ב.

¹⁰ 45% הנותרים ממניותיה מוחזקים על ידי Angel Bakeries Inc, חברה בבעלותו המלאה של יוסי אנג'ל, אחיה של רות מירון, הנמנית על בעלי השליטה בחברה.

¹¹ למועד הדוח, 45% הנותרים ממניותיה מוחזקים על ידי יוסי אנג'ל, אחיה של רות מירון, הנמנית עם בעלי השליטה בחברה.

8.3 התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות, או שינויים במאפייני הלקוחות שלו

8.3

הפיתות הן מוצר אופייני למזרח התיכון, אך הן נפוצות גם בצפון אמריקה. קיימים ספקים נוספים של פיתות בארה"ב, אולם מטרת הקבוצה בתחום פעילות זה היא לחדור לשווקים חדשים, בהם לא נמכרות כיום פיתות, כגון: רשתות שיווק, פינות אפייה, רשתות הסעדה וכו'. בשנת 2025 נרשם גידול של כ-23% במכירות הקבוצה בתחום פעילות זה בעיקר עקב גידול בבסיס הלקוחות של הקבוצה.

8.4 גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם

8.4

גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום פעילות זה כוללים, בין היתר, (א) שמירה על איכות גבוהה של המוצר ויכולת להתאים את מאפייניו להעדפות הצרכנים ולדרישות לקוחות מוסדיים וקמעונאיים בארה"ב; (ב) הפעלה יעילה של קווי ייצור, ניצול מיטבי של כושר הייצור, צמצום פחת ושמירה על עלויות ייצור תחרותיות, לרבות ניהול אפקטיבי של חומרי גלם, אנרגיה וכוח אדם; (ג) עמידה ברגולציה ובתקני שטיחות מזון החלים בארה"ב; (ד) מערך הפצה ולוגיסטיקה יעיל וקיומה של יכולת לוגיסטית בשינוע והפצת המוצרים במדינה גדולה ורחבת ידיים, אשר מצריך התקשרות עם חברות לוגיסטיקה מתאימות; (ה) ביסוס מותג ומוניטין; ו- (ו) יכולת החדרת המוצרים לשוק הקמעונאי בארה"ב והעלאת המודעות בקרב הצרכנים בשוק בארה"ב למוצר.

8.5 חסמי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

8.5

לשם פעילות בשוק האמריקאי נדרשת השקעה בהקמת הפעילות (אשר דורשת השקעה הונית גדולה), בהחדרת המוצרים לשוק ובהעלאת המודעות בקרב הצרכנים למוצרים שמייצרת ומוכרת החברה. כמו כן, נדרשת השקעה משמעותית בפיתוח מערכת מכירות יעילה אשר מיועדת לאפשר מכירה של התוצרת בחנויות ברחבי ארה"ב ו/או לחלופין התקשרות בהסכמים עם מפיצים עצמאיים. כמו כן, לצורך מכירת מוצרים לשוק היהודי הכשר בארה"ב, כשרות המוצרים מהווה חסם כניסה.

לא קיימים חסמי יציאה מיוחדים לפעילות בתחום זה. יחד עם זאת, בתחום הפעילות קיימים חסמי יציאה המאפיינים פעילות של עסק המחזיק מקרקעין, מעסיק עובדים ובעל ציוד ומיכון ייעודיים לתחום הפעילות.

8.6 תחליפים למוצרי תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

8.6

בשוק בארה"ב קיימים תחליפים מגוונים לפיתות, בעיקר Flat bread, טורטיות, ופיתות מסוגים שונים.

8.7 מבנה התחרות בתחום הפעילות ושינויים החלים בו

8.7

להערכת הקבוצה, הקבוצה מהווה שחקן זניח בשוק בארה"ב ואין ביכולתה להעריך את חלקה ו/או את חלק השחקנים הפועלים בשוק, וזאת בשל ריבוי השחקנים וכן בשל המגוון הרחב של מוצרים הדומים ו/או תחליפיים למוצרים שמציעה הקבוצה.

מוצרים 8.8

הקבוצה מייצרת ומשווקת פיתות קפואות לסוגיהן - בעיקר פיתות עגולות, מקמח לבן או מקמח מלא. השווקים שהחברה ייעדה למוצרים אלו הינם שוק ההסעדה (Food Service) והשוק הקמעונאי (Retail).

פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים 8.9

8.9.1 סך מכירות תחום הפעילות בארה"ב לשנת 2025 עמד על כ-65,303 אלפי ש"ח. בשנת 2025 ההכנסות ממוצרי תחום הפעילות עמדו על שיעור של כ-11% מסך הכנסות הקבוצה. בשנים 2024 ו-2023 סך מכירות תחום הפעילות בארה"ב עמד על כ-56,725 אלפי ש"ח וכ-45,985 אלפי ש"ח, בהתאמה, וההכנסות מתחום הפעילות בארה"ב עמדו על שיעור של כ-10% וכ-9%, בהתאמה, מסך הכנסות הקבוצה.

לקוחות 8.10

חברת Bagel Bites היא לקוח משמעותי של תחום הפעילות בארה"ב. מכירות הקבוצה לחברת Bagel Bites היוו כ-33% מסך המכירות בתחום הפעילות בארה"ב בשנת 2025. חברת Bagel Bites רוכשת מהקבוצה פיתות קפואות ומשווקת אותן לשוק היהודי הכשר בניו יורק והסביבה (סופרמרקטים וחנויות), וכן לשוק הלא כשר (בעיקר לעסקים פרטיים למכירת מזון מהיר). נכון למועד הדוח, להערכת החברה, לא קיימת לקבוצה תלות בחברת Bagel Bites.

יצוין כי חברת Bagel Bites רוכשת גם עוגות ועוגיות מפעילות מוצרי המאפה של החברה בישראל, בהיקפים שאינם מהותיים לתחום הפעילות בישראל. עד למועד בו החלה הקבוצה לייצר ולהפיץ את הפיתות בארה"ב, רכשה Bagel Bites פיתות ממפעל החברה בישראל.

חברת Tony's Fine Foods מהווה אף היא לקוח משמעותי של תחום הפעילות בארה"ב. מכירות הקבוצה לחברת Tony's Fine Foods היוו כ-20% מסך המכירות בתחום הפעילות בארה"ב בשנת 2025. חברת Tony's Fine Foods רוכשת מהקבוצה פיתות קפואות עבור רשת WHOLE FOODS MARKET. להערכת החברה, לא קיימת לקבוצה תלות בחברת Tony's Fine Foods.

שיווק והפצה 8.11

לצורך שיווק מוצריה בארה"ב, משתתפת הקבוצה בתערוכות ומרכזות מאמצים בפעולות נקודתיות, כגון יצירת קשר עם אנשי מפתח ברשתות שיווק גדולות על מנת לעורר את מודעותם למוצרי הקבוצה.

פעילות ההפצה של הקבוצה בארה"ב מתבצעת, בין היתר, באמצעות התקשרות עם חברות הפצה מקומיות אשר מפיצות את המוצרים אל הרשתות הקמעונאיות.

נכון למועד הדוח, לקבוצה לא קיימת תלות בצינורות ההפצה בתחום הפעילות בארה"ב, וקיימים מספר רב של מפיצים חליפיים.

תחרות 8.12

הקבוצה מעריכה כי הפיתות המיוצרות על ידיה הן מוצר טוב ואיכותי ביחס למוצרים דומים הקיימים בשוק בארה"ב, ונכון למועד זה, הקבוצה מרכזת מאמצים על מנת לקבל דריסת רגל ברשתות השיווק בארה"ב. ABUSA הוכרה כספק ארצי של רשת WHOLE FOODS

MARKET ומוצריה נמכרים בכל אזורי הפעילות של הרשת. כאמור בסעיף 8.7 לעיל, למועד הדוח, החברה מהווה שחקן זניח בשוק בארה"ב.

8.13 כושר ייצור

כושר הייצור המרבי של קו הייצור לייצור פיתות שנבנה במפעל בארה"ב, הינו כ-1.5 מיליון פיתות בשבוע. כושר הייצור המנוצל בפועל עומד על כ- 80% מכושר הייצור הפוטנציאלי.

8.14 רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים

פעילות הייצור של הפיתות בארה"ב מתבצעת במפעל השוכן בניו ג'רזי, בשטח של כ-4,000 מ"ר (בסעיף זה: "המבנה"). המבנה בבעלות חברת ARE (חברה אשר ANA מחזיקה ב-55% מהון מניותיה). ARE משכירה את המבנה ל-ABUSA לצורך הפעלת המאפייה במבנה. המבנה משמש לייצור, הפצה, אחסנה ולמשרדי הנהלת המפעל.

בנוסף, לקבוצה ציוד לייצור והקפאת פיתות, המהווה את עיקר רכוש הקבוע של החברה בתחום הפעילות בארה"ב, לרבות קווי ייצור, תנורים, חדרי קירור, פריזרים ומיקסרים.

8.15 נכסים לא מוחשיים

לצורך ייצור הפיתות בארה"ב, בבעלות הקבוצה ידע בייצור פיתות, המהווה נכס בלתי מוחשי. ערכו של הידע בייצור פיתות בספרים עומד נכון ליום 31 בדצמבר 2025 על כ-1.7 מיליון ש"ח. הפיתות המיוצרות על ידי הקבוצה באמצעות השימוש בידע זה הינן בעלות טעם ואופן ייצור ייחודיים. לפרטים בדבר ההסכם במסגרתו הוענק ל-ABUSA רישיון שימוש בלעדי בידע לייצור פיתות (וכן שימוש בקו הייצור של PITA) כנגד תמלוגים על בסיס מחזור מכירות הפיתות השנתי של ABUSA, ראו סעיף 8.1 לעיל.

8.16 חומרי גלם וספקים

חומרי הגלם העיקריים בהם עושה הקבוצה שימוש בתחום הפעילות בארה"ב הם חומרי הגלם לייצור בצק (קמח, שמרים ומשפרי אפייה).

הקבוצה נוהגת לעבוד עם ספק אחד לכל חומר גלם אולם להערכת החברה, אין לחברה תלות באף ספק לאור מגוון הספקים הרחב שקיים בארה"ב (לא תוספת עלות מהותית כתוצאה מהחלפת ספק) וזמינות חומרי הגלם. ההתקשרות עם הספקים הינה התקשרות מסגרת לאספקת סחורה בהתאם למחירים שסוכמו, ללא התחייבות לכמויות ו/או לתקופת אספקה.

8.17 הון חוזר

להלן פירוט בדבר ההון החוזר של הקבוצה ביחס לפעילותה בארה"ב:

8.17.1 מדיניות החזקת מלאי חומרי גלם ומלאי תוצרת גמורה

מדיניות הקבוצה בהחזקת מלאי חומרי גלם מושפעת מיכולת האחסנה של חומרי הגלם ומקצב ייצור המוצרים על ידי הקבוצה. ככלל, ניתן לומר, כי בתחום הפעילות בארה"ב, מהירות תחלופת המלאי הינה של שבוע עד שבועיים לגבי מרבית חומרי הגלם.

כל התוצרת הגמורה מוקפאת ובעלת חיי מדף של כשנה. הקבוצה נוהגת להחזיק מלאי תוצרת גמורה שיספיק לה לשבועיים של עבודה ללא צורך בייצור נוסף.

מדיניות אספקת המוצרים הגמורים הנהוגה בקבוצה היא מדיניות FIFO (נכנס ראשון - יוצא ראשון).

8.17.2 מדיניות החזרת סחורה

ככלל, הקבוצה אינה נוהגת לקבל בחזרה סחורה מלקוחותיה בתחום פעילות זה, למעט במקרים בהם המוצר הינו מוצר פגום.

8.17.3 ימי מלאי

ככלל, הקבוצה אינה נאלצת לאגור מלאים בתחום הפעילות בארה"ב מאחר ורוב המלאי הנצרך על-ידי הקבוצה ומשמש את הקבוצה לייצור מוצרי תחום הפעילות, זמין אצל צדדים שלישיים עימם החברה עובדת.

8.17.4 מדיניות אשראי ללקוחות ומספקים

אשראי ללקוחות - מדיניות האשראי הנהוגה על ידי הקבוצה בתחום פעילות זה היא מתן אשראי לתקופה של בין 15 ל-45 ימים, וזאת בהתאם לסוג הלקוח ולסוג ההתקשרות עמו, בהתאם להיקף הקניות על ידי הלקוח ולרמת הסיכון של האשראי הניתן לו. בשנת 2025, תקופת האשראי הממוצעת שניתנה ללקוחות הקבוצה בתחום הפעילות עמדה על כ-31 ימים היקף האשראי הממוצע שניתן ללקוחות הקבוצה בתחום הפעילות בשנת 2025 הסתכם בכ- 5.6 מיליון ש"ח.

אשראי מספקים - הקבוצה מקבלת אשראי מספקיה בתחום הפעילות לתקופה של בין 15 ל-45 ימים. בשנת 2025, תקופת האשראי הממוצעת לקבוצה מספקיה בתחום הפעילות עמדה על כ-22 ימים. היקף האשראי הממוצע שניתן לקבוצה מספקיה בתחום הפעילות בשנת 2025 הסתכם בכ- 1.8 מיליון ש"ח.

חלק רביעי - עניינים הנוגעים לפעילות הקבוצה בכללותה**9. הון אנושי****9.1 להלן תרשים המבנה הארגוני של החברה:****9.2 מצבת העובדים**

נכון ליום 31 בדצמבר 2025, העסיקה הקבוצה 962 עובדים קבועים.

עובדי ההנהלה והמטה (הנהלת הקבוצה, כספים, רכש, גבייה ומשאבי אנוש) נותנים שירותים לפעילויות תחום הפעילות בישראל. מטה הכספים מסייע לפעילות בארה"ב בנושאים הקשורים לענייני כספים.

למועד הדוח, החברה מעריכה כי לא קיימת לה תלות מהותית בעובד מסוים של הקבוצה. בנוסף, מעסיקה הקבוצה עובדי קבלן שמספרם משתנה מעת לעת ותלוי בעיקר במועדים בהם זקוקה החברה לתגבור נוסף, בעיקר בעובדי הייצור. בשנת 2024, עקב מחסור חמור בעובדי ייצור בתחום הפעילות בישראל, החלה החברה להעסיק עובדים זרים (בעיקר מהודו) במפעל החברה בכפר החורש ובשנת 2025 גם במפעל החברה באתר לוד ובאתר נתיבות, והכל בהתאם לרישיון להעסקת עובדים זרים שניתן לחברה על ידי משרד הכלכלה והתעשייה, בהתאם לדיני העבודה וההגירה.

להלן נתונים בדבר מצבת העובדים הקבועים של הקבוצה ליום 31 בדצמבר 2025:

מספר העובדים ליום 31 בדצמבר, 2025				
סה"כ עובדי הקבוצה	עובדי הנהלה ומטה	עובדי מכירה, שיווק, שרשרת הפצה	עובדי ייצור	
926	62	358	506	תחום הפעילות בישראל
36	3	3	30	תחום הפעילות בארה"ב
962	65	361	536	סך הכל עובדים

להלן נתונים בדבר מצבת העובדים של הקבוצה ליום 31 בדצמבר 2024:

מספר העובדים ליום 31 בדצמבר, 2024				
סה"כ עובדי הקבוצה	עובדי הנהלה ומטה	עובדי מכירה, שיווק, שרשרת הפצה	עובדי ייצור	
934	63	374	497	תחום הפעילות בישראל
34	2	3	29	תחום הפעילות בארה"ב
968	65	377	526	סך הכל עובדים

הדרכה ואימונים

9.3

הקבוצה משקיעה משאבים בקיום הדרכות והכשרות לעובדיה באופן שוטף. ההדרכות מותאמות לתפקיד העובד ולצורכי הקבוצה. בנוסף מקיימת הקבוצה הדרכות כלליות או השתלמויות בהתאם להוראות הדין. כמו כן, הקבוצה עורכת הדרכות והרצאות פנימיות לעובדיה ושולחת את עובדיה להשתלמויות וסמינרים, וזאת על מנת לשמור על חדשנות ורמת מקצועיות בעבודה.

תכנית תגמול לעובדים

9.4

חלק מעובדי החברה העוסקים במכירות מקבלים מעת לעת, או על בסיס חודשי, עמלות מכירה משתנות, בנוסף על שכר הבסיס, בהתאם לביצוע מכירות בפועל.

חוזי העסקה

9.5

9.5.1 על עובדי הכפיים המועסקים על ידי הקבוצה בישראל (המהווים את מרבית העובדים בה), חל הסכם קיבוצי כללי בסיסי בענף האפייה והקונדיטוריה משנת 1966, אשר התעדכן במהלך השנים עד לעדכונו האחרון בשנת 2011. בנוסף, חלים על מרבית עובדי הקבוצה בישראל הסכמים קיבוציים מיוחדים.

9.5.2 החל משנת 2011, ההסתדרות הלאומית קיבלה יציגות בחברה והפכה לארגון העובדים היציג במפעליה. לאחר מכן, בשנים 2012, 2015, 2017 ו-2022, נחתמו הסכמים קיבוציים מיוחדים בינה לבין החברה, הקובעים תנאי העסקה מיטיבים. בנוסף, על עובדים בתפקידים מסוימים בקבוצה חלים הסכמי העסקה אישיים.

9.5.3 ההסכם הקיבוצי הכללי בענף האפייה חל על מרבית עובדי הקבוצה בפעילות בישראל (עובדי הכפיים) וקובע את מכלול תנאי העסקתם, החל משכר ועד לתנאים נלווים מיטיבים מעבר לתנאים הבסיסיים הכלולים במסגרת חקיקת המגן הקיימת בדיני העבודה. כגון: ימי הבראה וימי חג רבים יותר, מכסות חופשה מיטיבות, תשלום עבור ביגוד, תשלום מוגדל עבור עבודה בשעות הלילה, זכאות לקרן השתלמות לאחר 5 שנות עבודה (חלק המעסיק בהפקדות לקה"ש 7.5%, וחלק העובד 2.5%). כמו כן זכאים עובדי הכפיים לביטוח פנסיוני מקיף, לפי בחירתם, החל מהיום הראשון לעבודתם. מרבית העובדים מבוטחים בביטוח פנסיוני מסוג קרן פנסיה ומספר קטן יותר של עובדים מבוטחים בביטוח פנסיוני מסוג ביטוח מנהלים, הכל לפי בחירת העובד.

9.5.4 **הסכם קיבוצי**: ההסכם הקיבוצי המיוחד האחרון ביחס לעובדי החברה בכל אתריה (למעט אתר אורנים), נחתם עם ההסתדרות הלאומית ביום 5 בינואר 2022, ותחולתו החל מיום 2 בינואר 2022 ועד ליום 31 בדצמבר 2025. במסגרת הסכם זה הוענקו הטבות כמפורט להלן (לצד שמירת תנאי ההעסקה הקודמים, המגבלות ותקנון המשמעת, כאמור בהסכמים הקיבוציים הקודמים, בשינויים המחויבים): (א) תוספות שכר; (ב) מענק מיוחד לעובדים בוותק של מעל שנה, בהתפלגות לפי ותק, שישולם שלוש פעמים בתקופת ההסכם; (ג) גידול בתקציב הרווחה; (ד) הגדלת סכום השתתפות החברה בעלות נופש שנתית לעובדים קבועים בעלי ותק של מעל שנה; ו- (ו) הגדלת השתתפות החברה בעלות ארוחה חמה יומית. נוסף לכך, סוכם על מיצוי תביעות ועל אי העלאת דרישות כלכליות חדשות והתחייבות ל"שקט תעשייתי" בגין

הנושאים המוסדרים בהסכם במשך כל תקופת תוקפו, למעט בנוגע לסגירת אתר ירושלים והעובדים בו.

לפרטים אודות ההסכם הקיבוצי הקודם, ראו סעיף 9.6.2.2 לדוח התקופתי של החברה לשנת 2021, אשר פורסם ביום 15 במרץ 2022 (מס' אסמכתא: 01-2022-025794), אשר האמור בו נכלל בזאת על דרך ההפניה.

בעת הנוכחית מתנהל מו"מ קיבוצי בין החברה לבין ההסתדרות הלאומית מתוך מטרה לחתום על הסכם קיבוצי מיוחד חדש, שיהא תקף למשך שנה וחצי, אשר יגדיל את השתתפות החברה בעלות הארוחות של העובדים, ויתן לעובדים מענקים.

9.5.5 ביום 29 בנובמבר 2023, נחתם בין החברה לבין אורנים הסכם מיזוג בדבר מיזוג של אורנים לתוך החברה. בעקבות זאת קיבלו עובדי אורנים מכתב שכלל הודעה על המיזוג הצפוי ועל כך שלאחריו תחדל אורנים להתקיים. במסגרת אותו מכתב, עובדי אורנים קיבלו הודעה על סיום עבודתם על ידי אורנים ביום 31 בדצמבר 2023, וכן הצעה להיקלט לעבודה בחברה החל מיום 1 בינואר 2024, תוך שמירה על רצף עבודתם ועל תנאי העסקתם, המוסדרים בהסכמים הקיבוציים שחלים על עובדי אורנים. כאמור לעיל, בשנת 2024 נקלטו עובדי אורנים (כ-220 במספר) כעובדים של החברה והתווספו למצבת העובדים של הקבוצה.

ארגון העובדים היציג באורנים הוא ההסתדרות הכללית. על עובדי אורנים חלים כיום הסכמים קיבוציים מיוחדים, שנחתמו בשנים 2015, 2018 ו-2023. ההסכם הקיבוצי המיוחד מיום 2 ביולי 2023 חל מיום 1 ביוני 2023, ועד יום 31 במאי 2026, לפיו עובדי אורנים זכאים להטבות כדלהלן: (א) תוספות שכר; (ב) מענק מיוחד לעובדים בעלי ותק של מעל שנה, בהתפלגות לפי ותק, שישולם פעמיים בתקופת ההסכם; (ג) תוספת לביגוד; ו-ד) הגדלת תקציב רווחה.

בהמשך לבקשה למתן צווים שהוגשה על ידי הסתדרות העובדים הכללית החדשה - מרחב עמקים צפוני נגד אורנים ונגד החברה לבית הדין האזורי לעבודה בנצרת ביום 11 בדצמבר 2023, בקשר עם זכויות עובדי אורנים עקב המיזוג בין אורנים לחברה ("הבקשה"), ביום 19 בדצמבר 2023, נחתם הסכם קיבוצי מיוחד בין החברה ואורנים לבין הסתדרות העובדים הכללית. במסגרת ההסכם האמור עוגנו התחייבויות החברה כלפי עובדי אורנים בעקבות מיזוג אורנים אל החברה וקליטת עובדי אורנים לעבודה בחברה. ההסכם הסדיר כי עובדי אורנים ייקלטו כעובדים בחברה במסגרת המיזוג, החל מיום 1 בינואר 2024, תוך שמירה על הרצף התעסוקתי, לרבות זכויות התלויות בוותק, שלהם, ועל הזכויות הקבועות בהסכמים הקיבוציים המיוחדים שנחתמו בין אורנים לבין ההסתדרות הכללית. החברה קיבלה על עצמה את יתרות החופשה והמחלה של עובדי אורנים, וממשיכה להפקיד עבורם הפקדות פנסיוניות לביטוחים פנסיוניים לפי בחירתם, וכן הפקדות לקרנות השתלמות לעובדים הזכאים לכך, לפי בחירתם. דמי הבראה שולמו באופן מלא לכל עובדי אורנים לפני סיום עבודתם באורנים, וממועד קליטתם בחברה משולמים להם דמי הבראה לפי ותק עבודתם ממועד תחילת עבודתם באורנים. נוסף לכך, סוכם על מיצוי תביעות ועל אי העלאת דרישות כלכליות חדשות והתחייבות ל"שקט תעשייתי" בגין הנושאים המוסדרים בהסכם במשך כל תקופת תוקפו.

לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידיים שפרסמה החברה מהימים 12, 17 ו-20 בדצמבר, 2023 (מס' אסמכתאות: 2023-01-112504, 2023-01-113794 ו-2023-01-138228, בהתאמה), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה.

9.5.6 הסכמי העסקה אישיים

כאמור, תנאי העסקתם של העובדים שאינם מועסקים בעבודות כפיים מוסדרים בהסכמים אישיים. העובדים בדרגים הזוטרים חתומים על כתבי העסקה, המפרטים את תנאי העסקתם, ושכרם משולם בד"כ על בסיס שעות. עובדים בכירים יותר חתומים בדרך כלל על הסכמי העסקה בנוסח מפורט, וחלקם משתכרים שכר חודשי גלובאלי. מרבית העובדים מבוטחים בביטוח פנסיוני מקיף, בחברת ביטוח או קרן פנסיה, לפי בחירת העובד.

תנאי ההעסקה האישיים של העובדים המועסקים בתפקידים מיוחדים ו/או בכירים, נקבעים לאחר משא ומתן אישי, לפי מספר פרמטרים, לרבות התפקיד, כישורי העובד, היכולת המקצועית שלו ומידת תרומתו לחברה.

9.6 תגמול אישי

החברה נוהגת להעניק מעת לעת לעובדים מסוימים הראויים לכך תוספות שכר ו/או העלאה בשכר על בסיס אישי. מתן הטבות שכר אישיות תלוי בהחלטת הממונים על העובד ומושפע בעיקר מתפקודו המקצועי של העובד, שינויים בתפקידו ומידת שביעות הרצון מהישגיו.

9.7 מסלולי קידום

החברה מטפחת עובדים אשר לדעתה עשויים לתרום לקידום החברה וזאת על ידי מתן הכשרות מקצועיות וניהוליות בהתאם לתפקידם בעבודה. החברה מממנת לעובדים מסוימים, מימון מלא או חלקי, של לימודים ו/או הכשרה מקצועית ו/או הדרכות מקצועיות.

9.8 נושאי משרה ועובדי הנהלה בכירה

א. בעלי השליטה בחברה

ה"ה ירון אנג'ל (דירקטור ומנכ"ל החברה), יגאל היאט (דירקטור ומשנה למנכ"ל) וגבי רות מירון (דירקטורית ומזכירת חברה) מועסקים על פי תנאים שנקבעו בהסכמי העסקה או שירותים שנחתמו עימם. לפרטים אודות תנאי תגמולם של ה"ה ירון אנג'ל, יגאל היאט ורות מירון ראו תקנה 21 לפרק ד' לדוח זה.

ב. הסכמים להעסקת נושאי משרה

תנאי ההעסקה של יתר נושאי המשרה מוסדרים ביחס לכל נושא משרה בחברה בנפרד, היות שנושאי המשרה אינם כפופים להסכם הקיבוצי החל על עובדים בחברה.

ג. מדיניות לעניין תנאי כהונה והעסקה של נושאי משרה בחברה

לפרטים אודות מדיניות התגמול המעודכנת של החברה, כפי שאושרה באסיפת בעלי המניות של החברה ביום 8 באוגוסט 2024, ראו דוח זימון האסיפה הכללית של החברה מיום 4 ביולי 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-068289) ודוח מיידי בדבר תוצאות אסיפה מיום 9 באוגוסט 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-085531), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה ("מדיניות התגמול המעודכנת"). מדיניות התגמול

המעודכנת הינה בתוקף החל מיום 12 באוגוסט 2024 ולמשך שלוש (3) שנים מאותו מועד.

תנאי תגמולם של כל נושאי המשרה בחברה, לרבות בעלי השליטה בחברה, עומדים בהוראות מדיניות התגמול של החברה.

10. מימון

10.1 כללי

מקורות המימון העיקריים של הקבוצה הינם מקורות עצמיים, הכוללים את יתרות המזומנים שברשותה ואת תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת, וכן מסגרות אשראי לזמן קצר (On Call) והלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים. מסגרות האשראי לזמן ארוך לא הוגדרו על ידי הבנקים והן נבחנות לגופן לפי הצורך.

10.2 מסגרות אשראי

לחברה מסגרות אשראי חתומות לזמן קצר מבנקים, כמפורט להלן (באלפי ש"ח):

יתרת המסגרת הבלתי מנוצלת למועד סמוך לפרסום הדוח	היקף מסגרת אשראי למועד סמוך לפרסום הדוח	יתרת המסגרת הבלתי מנוצלת לתאריך הדוח	היקף מסגרת אשראי ליום 31.12.2025
9,850	26,950	8,718	26,950

שיעור הריבית על ההלוואות לזמן קצר הינו ריבית הפריים בתוספת מרווח של 0% עד 1% (המהווה שיעור של 5.5%-6.5% נכון למועד פרסום הדוח).

10.3 אשראי בנקאי לזמן ארוך

האשראי לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ליום 31 בדצמבר 2025, הסתכם לסך של כ-25,942 אלפי ש"ח, בהשוואה לאשראי לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים בסך של כ-31,219 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024.

10.4 התחייבויות כלפי תאגידים בנקאיים

א. להבטחת התחייבויותיה כלפי שני תאגידים בנקאיים בישראל ("הבנקים") שהעמידו לרשותה אשראים לזמן קצר:

1. החברה רשמה שעבוד שוטף כללי על כלל נכסיה לטובת הבנקים, למעט על נכסים שמוצגים בסעיף רכוש קבוע בדוחות הכספיים של החברה.
2. החברה רשמה שעבוד קבוע ללא הגבלה בסכום לטובת הבנקים על הממסרים הדחויים המופקדים בחשבונותיה.
3. החברה רשמה שעבוד קבוע על זכויותיה לקבלת כספים ממספר לקוחותיה.

ב. במסגרת רכישת אורנים, רשמה החברה לטובת תאגיד בנקאי שהעמיד הלוואות לזמן ארוך לחברת אורנים שעבוד קבוע על הממסרים הדחויים המופקדים בחשבון החברה, בסכום כולל שלא יעלה על 5 מיליון ש"ח. יתרת הלוואות אלה ליום 31 בדצמבר 2025 הסתכמה בכ-0.5 מיליון ש"ח.

בחודש מרץ 2025 הגיעה החברה להבנות עם התאגיד הבנקאי האמור ולפיהן העמיד התאגיד לרשות החברה מסגרת אשראי לזמן קצר בסך של 3 מיליון ש"ח.

ג. לפרטים אודות שעבוד שרשמה ARE לטובת תאגיד בנקאי, ובדבר אמות המידה הפיננסיות בהן התחייבו ARE ו-ABUSA לעמוד, בקשר עם הלוואה שנטלה ARE מאותו תאגיד בנקאי, ראו סעיף 10.6.1 להלן.

ד. לפרטים בדבר שעבודים שרשמה החברה לטובת תאגיד בנקאי בקשר עם נטילת הלוואה מאותו תאגיד בנקאי, ראו סעיף 10.6.2 להלן.

ה. לפרטים בדבר התחייבויות נוספות בהן התחייבה החברה כלפי תאגידים בנקאיים, ראו ביאור 10.23 לדוחות הכספיים.

10.5 אשראי בריבית משתנה

נכון ליום 31 בדצמבר 2025, לחברות הקבוצה אשראי בנקאי נקוב בשקלים, בדולרים ובאירו, לזמן קצר ולזמן ארוך בריבית משתנה בסך כולל של כ-48.6 מיליון ש"ח.

סך של כ-39.8 מיליון ש"ח משתנה עם כל שינוי בריבית הפריים במשק.

סך של כ-4.4 מיליון ש"ח (כ-1.36 מיליון דולר ארה"ב) משתנה עם כל שינוי בריבית הפריים האמריקאי (US PRIME).

סך של כ-4.4 מיליון ש"ח (כ-1.18 מיליון אירו) משתנה עם כל שינוי בריבית בגוש האירו (euribor).

10.6 הלוואות מהותיות

10.6.1 ביום 29 באוקטובר 2021 התקשרה חברת ARE בהסכם עם תאגיד בנקאי אמריקאי לפיו העמיד אותו תאגיד בנקאי ל-ARE הלוואה לא צמודה בסכום של 2.68 מיליון דולר ארה"ב. ההלוואה נושאת ריבית שנתית בשיעור ריבית הפריים האמריקאי (US PRIME) בתוספת מרווח קבוע בשיעור של 0.75% (7.5% למועד פרסום הדוח). הלוואה זו שימשה לרכישת המבנה המשמש את תחום הפעילות בארה"ב כאמור בסעיף 8.14 לעיל.

בהתאם לתנאי הסכם ההלוואה, 804 אלפי דולר ארה"ב ייפרעו ביום 30 בנובמבר 2028, והיתרה תיפרע ב-84 תשלומים חודשיים החל מיום 30 בנובמבר 2021. הריבית תיפרע ב-84 חודשים החל מיום 1 בדצמבר 2021. במהלך שנת 2023, פרעה ARE סכום של 200 אלפי דולר ארה"ב על חשבון קרן ההלוואה, בפירעון מוקדם, ובהתאם, הסכום שיפרע ביום 30 בנובמבר, 2027 יעמוד על סך של 604 אלפי דולר ארה"ב.

יתרת קרן ההלוואה ליום 31 בדצמבר 2025 מסתכמת בסך של כ-1.36 מיליון דולר ארה"ב.

ARE רשמה לטובת התאגיד הבנקאי שיעבוד מדרגה ראשונה (משכנתה) על נכס המקרקעין שלשם רכישתו נלקחה ההלוואה. כמו כן, ARE ו-ABUSA התחייבו לעמוד באמות מידה פיננסיות, כמפורט להלן:

(1) ARE התחייבה לעמוד ביחס LTV שלא יפחת מ-80%.

(2) ARE התחייבה, החל מדוחותיה הכספיים לשנת 2022 ובכל שנה קלאנדריית, לעמוד ביחס כיסוי חוב (כהגדרתו בהסכם) שלא יפחת מ-1.00:1.10.

(3) ARE ו-ABUSA התחייבו, על בסיס מאוחד, החל מהדוחות הכספיים לשנת 2022, לעמוד ביחס כיסוי חוב (כהגדרתו בהסכם) שלא יפחת מ-1.00:1.25.

נכון ליום 31 בדצמבר 2025 ולמועד פרסום הדוח, ARE ו-ABUSA עומדות בכל אמות המידה הפיננסיות המתוארות לעיל.

10.6.2 ביום 12 בספטמבר 2024 התקשרה החברה בהסכם עם תאגיד בנקאי להעמדת הלוואה לחברה בסך 25 מיליון ש"ח, בריבית משתנה בשיעור נומינלי שנתי של ריבית הפריים בתוספת מרווח בשיעור 1.25%. בהתאם לתנאי הסכם הלוואה, פירעון הלוואה יתבצע בתשלומי קרן וריבית חודשיים שוטפים על פני 96 חודשים החל מחודש אוקטובר 2024.

יתרת קרן הלוואה ליום 31 בדצמבר 2025 מסתכמת בסך של כ-21.1 מיליון ש"ח. לטובת החזר הלוואה מהבנק כאמור, התחייבה החברה בהתחייבויות המפורטות להלן:

(1) רישום משכנתה מדרגה ראשונה, מוגבלת בסכום של 25 מיליון ש"ח לטובת התאגיד הבנקאי, על שטח המקרקעין שעליהם בנויה מאפיית החברה בלוד (בסעיף זה להלן: "המקרקעין"), ורישום שעבוד מדרגה ראשונה בסכום מוגבל בסך 3.125 מיליון ש"ח לטובת התאגיד הבנקאי, בגין כל הכספים, הזכויות והפיקדונות בחשבון החברה בבנק.

(2) לא לשעבד, לרבות בדרגה נחותה לשעבוד לטובת התאגיד הבנקאי, למכור, להשכיר, להחכיר, להעביר, למסור את החזקה במקרקעין או לעשות פעולה כלשהי במקרקעין, ולא להעניק לשום אדם או גוף שהוא זכות כלשהי במקרקעין, שיש בה (בפעולה או בזכות), כדי לפגוע בזכויות התאגיד הבנקאי על פי שטר המשכנתה, אלא בהסכמת הבנק בכתב ומראש.

(3) לבטח את הבנוי, הנטוע והמחובר למקרקעין.

לפרטים נוספים בדבר הלוואה ותנאיה, ראו דיווח מיידי של החברה מיום 12 בספטמבר 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-603006), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

10.6.3 בחודש אוגוסט 2025, הגיעה החברה להסכמות עם התאגיד הבנקאי בדבר תנאים למימון הקמת קו ייצור נוסף באתר החברה באורנים (בסעיף זה להלן: "קו הייצור"). בהתאם להסכמות, יעמיד התאגיד הבנקאי לרשות החברה מימון בגובה של עד 13 מיליון ש"ח (או שווה ערך באירו) להקמת קו הייצור.

עד להקמת קו הייצור או לתקופה של שנה ושלושה חודשים, המוקדם מביניהם (להלן: "תקופת הגישור"), יעמיד הבנק לטובת החברה הלוואות ON-CALL נקובות באירו נושאות ריבית נומינלית שנתית בגובה euribor בתוספת מרווח של 2.5% (כ-4.5%). בתום תקופת הגישור, בכפוף לחתימה על מסמכי הלוואה, יעמיד הבנק הלוואה לזמן ארוך שתיפרס על פני 84 חודשים (7 שנים) והחברה תהא רשאית לבחור בין הלוואה נקובה בש"ח או באירו.

בהתאם להסכמות, החברה תשעבד את קו הייצור לטובת הבטחת החזר הלוואה. עוד הוסכם כי המשכנתה שנרשמה בחודש ספטמבר 2024 לטובת התאגיד הבנקאי (המפורטת בסעיף 10.6.2 לעיל) תשמש גם להבטחת הלוואה וללא הגדלת סכום המשכנתה).

10.7 אשראי שנתקבל בתקופה שבין תאריך הדוחות הכספיים ועד סמוך למועד פרסום הדוח

מיום 31 בדצמבר 2025 ועד סמוך למועד פרסום דוח זה, לא התקבלו בחברות הקבוצה הלוואות או אשראי חדשים.

10.8 הערכת הקבוצה לגבי צורך בגיוס מקורות נוספים

למועד דוח זה, החברה מעריכה כי בשנה הקרובה, לא תידרש לגייס מקורות נוספים לצורך כיסוי תפעול עסקיה השוטפים. יחד עם זאת, החברה בוחנת מעת לעת אפשרויות שונות למימון פעילותה העסקית, לרבות לצרכי השקעות מהותיות בצידו נוסף, ככל שתידרש לכך ובהתאם לכדאיות הפיננסית לחברה, כפי שתהיה מעת לעת.

הערכת החברה כאמור לעיל ביחס לצרכי הגיוס שלה, היא בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. המידע כאמור מבוסס, בין היתר, על מצב הנזילות הנוכחי של החברה, תוכניות העבודה שלה לשנה הקרובה ועל הערכותיה הסובייקטיביות של הנהלת החברה. המידע כאמור עשוי להתממש באופן שונה, לרבות באופן שונה מבחינה מהותית, כתוצאה ממספר גורמים אשר חלקם אינם בשליטת החברה, ובכלל זה, בין היתר, שינויים בסביבת הריבית והאינפלציה, מיתון או משבר פיננסי אשר יכול ויביאו לצמצום במקורות אשראי זמין, או להחמרת תנאים בקבלתו או שינויים אחרים במצב שוק ההון אשר ישפיעו על הצורך או היכולת לגייס מקורות מימון נוספים או שינוי בתוכניות החברה, או כתוצאה מהתממשות אחד או יותר מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 19 להלן.

11. מיסוי

לפרטים בדבר דיני המס החלים על הקבוצה ושומות המס של הקבוצה, ראו ביאור 13 לדוחות הכספיים.

12. סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם

12.1 כללי

תהליכי הייצור של החברה כרוכים בסיכונים סביבתיים ופוטנציאל השפעות על הסביבה לרבות בכל הנוגע לפליטות לאוויר, אחסון ושימוש בחומרים מסוכנים, זיהום קרקע ומקורות מים, יצירת שפכים תעשייתיים ועוד. לפיכך, נוכח הסיכונים הסביבתיים הנשקפים מתהליכי הייצור במפעליה כאמור, נוקטת הקבוצה באמצעים הנדרשים לשם צמצום סיכונים אלה כמפורט בסעיף 12.7 להלן.

מפעלי הקבוצה כפופים להוראות החוק הסביבתיים החלות בתחומן, כאשר פעילות הקבוצה בתחום הפעילות בארה"ב כפופה לפיקוחה של הסוכנות האמריקאית להגנת הסביבה E.P.A ולתקנותיה, ופעילות הקבוצה בתחום הפעילות בישראל כפופה לפיקוח המשרד להגנת הסביבה, רשות המים ולפיקוח יחידות סביבתיות ברשויות המקומיות. כמו כן, בנושא טיפול בשפכים, מפעליה של החברה כפופים לדרישות רשות המים ופיקוח באמצעות תאגידי המים והביוב, וכן לפיקוח של משרד הבריאות.

במהלך השנים האחרונות חלה החמרה בפיקוח על איכות הסביבה ובאכיפת תקני סביבה בארץ ובעולם, ולהערכת החברה, מגמה זו צפויה להימשך בשנים הבאות. לאור זאת משקיעה החברה משאבים בהבטחת מילוי הוראות חוקי הסביבה החלים עליה ופועלת למנוע או למזער את הסיכונים הסביבתיים העשויים להתרחש במהלך פעילותה, ולהתאים את פעילותה לשינויים שיחולו בתקנים ובהוראות החוק והנחיות רשויות האכיפה בתחום איכות הסביבה. החברה נוקטת אמצעים שונים למניעת זיהום אוויר, קרקע ומים על ידי טיפול שוטף בשפכי החברה, בפליטות לאוויר ובאחסון ותפעול חומרים מסוכנים כמפורט בסעיף 12.8 להלן.

12.2 טיפול בשפכים

בחלק מאתרי החברה התגלו חריגות נקודתיות באיכות השפכים המוזרמים למערכת הביוב הציבורית והוטלו קנסות בסכומים שאינם מהותיים לחברה. בהקשר זה, החברה ממשיכה לנקוט בצעדים לשיפור איכות השפכים באתרים השונים, לרבות השקעות בתשתיות על מנת שחריגות אלו לא ישנו. הזרמת שפכים באיכות חריגה עשויה לחשוף את החברה להפרות הוראות הדין הסביבתי, לרבות תנאים ברישיון עסק ולסנקציות הכרוכות בכך המפורטות לעיל, לעיכוב בקבלת רישיונות יצרן ממשד הבריאות ולהטלת חיובים מוגדלים בגין טיפול בשפכים מתאגידי המים והביוב המקומיים באתרים בהם היא פועלת. החברה מפנה שמנים מאתריה כדין לאתר מורשה. נכון למועד הדוח, החברה מעריכה כי הטיפול בנושא יטיל עליה הוצאות שאינן מהותיות, אשר יסתכמו לכל היותר ב-250 אלפי ש"ח שיושקעו במהלך השנה.

12.3 אריזות ומחזור

חוקי אריזות ומחזור חלים ומיושמים על מפעלי הקבוצה בישראל, ומכוחם חלה על המפעלים חובה לטפל באריזות השונות באמצעות תאגידי מחזור אריזות. לצורך זה, התקשרה החברה עם תאגיד המחזור ת.מ.י.ר - תאגיד מחזור יצרנים בישראל בע"מ (חל"צ), אשר קיבל הכרה מהמשרד להגנת הסביבה כ"גוף מוכר" ואשר פועל לקיום חובותיה של החברה מכוח החוק להסדרת הטיפול באריזות התשע"א-2011. בארה"ב, תקנות האריזה מיושמות בעיקר ברמה המדינתית והמקומית.

12.4 אירועים או עניינים מהותיים בקשר עם איכות הסביבה

למיטב ידיעת החברה, נכון למועד הדוח, היא אינה חשופה לאירועים או עניינים מהותיים בקשר עם איכות הסביבה אלא אם פורטו לעיל.

12.5 שינויי אקלים

בהמשך להחלטת ממשלה מיום 15.1.2024 לאישור תקציב המדינה לשנת 2024, התקבלה החלטה לתמחור פליטות מזהמים מקומיים וגזי חממה (הידוע כ"מס פחמן") באמצעות תיקון צו הבלו על דלק (הטלת בלו), התשס"ד-2004, החל על יצרני דלקים מסוג גז טבעי, גפ"ם, מזוט 0.5%, מזוט 1% פחם ופטקוק, וצו תעריף המכס והפטורים ומס קנייה על טובין, התשע"ז-2017 החל בהתאמה על יבואני הדלקים האמורים ("צווי הבלו"). צווי הבלו מיישמים עלייה בשיעורי הבלו ומס הקנייה במתווה מדורג החל משנת 2025 עד לתחילת שנת 2030, המועד בו שיעורי המס האמורים יפנימו באופן מלא את העלות החיצונית הנובעת

מצריכתם של הדלקים האמורים. בד בבד הטלת מס הפחמן, הרשות להשקעות במשרד הכלכלה והתעשייה פרסמה הוראת מנכ"ל¹² 4.79 המפרטת את הכללים למתן סיוע למפעלים הצורכים דלקים, במטרה לאפשר תקופת הסתגלות לתעשייה לאור נטל המס הנוסע ממתווה תמחור פליטות מזהמים, תוך שימור התמריץ להתייעלות והפחתת פליטות הנוצר על ידי מתווה תמחור הפחמן.

החברה הגישה בקשה לקבלת סיוע בהתאם להוראת מנכ"ל¹² 4.79, ובחודש יולי 2025 אושר לחברה סיוע בסך 1.5 מיליון ש"ח בהתאם לסעיף 5.1 להוראת המנכ"ל. המענק ישולם בשלבים עד שנת 2030.

12.6 הליכים משפטיים או מנהליים מהותיים בקשר עם איכות הסביבה

למיטב ידיעת החברה, נכון למועד הדוח, היא אינה חשופה להליכים משפטיים או מנהליים מהותיים בקשר עם איכות הסביבה אלא אם פורטו לעיל.

בהקשר זה יצוין, כי לקראת סגירת אתר החברה בירושלים, נדרשה החברה לבצע סקר קרקע היסטורי ותכנית דיגום למשרד להגנת הסביבה עד ליום 31 בינואר, 2024. מאחר שהחברה לא הגישה סקר קרקע כנדרש, ובהמשך לסיור שנערך באתר החברה בירושלים בו נמצאו מספר ליקויים, ביום 23 ביולי, 2024 הוזמנה החברה לשימוע בכתב והתראה לפי חוק החומרים המסוכנים, תשנ"ג-1993 ("ההזמנה לשימוע"). לאחר קבלת ההזמנה לשימוע, הגישה החברה למשרד להגנת הסביבה את טיעוניה לעניין הליקויים שנמצאו כאמור, אשר התקבלו על ידי המשרד להגנת הסביבה במלואם. כמו כן, החברה הגישה את סקר הקרקע הנדרש וכן את התיקונים שנתבקשה לתקן בו לאחר הגשתו ("הסקר ההיסטורי").

בסקר ההיסטורי זוהו מספר מוקדי סיכון אפשריים. נכון למועד פרסום הדוח, ובהמשך לסקר ההיסטורי ותכנית דיגום שהוגשו למשרד לאיכות הסביבה, החברה עתידה לבצע סקר קרקע ו/או חקירת קרקע אשר יכללו דיגומים של הקרקע בהתאם למוקדי הסיכון שנמצאו בסקר ההיסטורי כאמור.

להערכת החברה, בהתבסס על יעוץ שקיבלה בנושא, עלות הטיפול בממצאים שעשויים לעלות כתוצאה מסקר הקרקע (ככל שהחברה תידרש לכך וכתלות בממצאים שימצאו במסגרת סקר קרקע שיבוצע), מוערכת בסכומים של כמה מאות אלפי ש"ח לכל היותר.

הערכות החברה בדבר עלות הטיפול בליקויים שעשויים להימצא במסגרת סקר הקרקע כאמור מהוות מידע צופה פני עתיד כהגדרת המונח בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות החברה, בהתבסס, בין היתר, על יעוץ שקיבלה ועל נתונים ורגולציה הנכונים למועד הדוח. הערכות אלו עשויות להשתנות, בין היתר, כתוצאה מהממצאים שימצאו במסגרת סקר הקרקע, כמות הקרקע לפינוי ומידת הזיהום שתימצא במסגרת הטיפול בקרקע, שינוי רגולטורי או התפתחות בפעילות הקבוצה, וזאת מבלי לגרוע מיתר גורמי הסיכון המפורטים בסעיף 19 להלן.

12.7 מדיניות החברה בניהול סיכונים סביבתיים

החברה רואה בשמירה על איכות הסביבה חלק אינטגרלי ממדיניותה. החברה ועובדיה נוקטים בצעדים הנדרשים למניעת מפגעים סביבתיים ולמזעור ההשפעות הסביבתיות הנובעות מהתהליכים במפעל, לרבות אימוץ ויישום נהלים שונים ושגרות ניהול בחברה לניהול סיכונים סביבתיים.

12.8 עלויות סביבתיות

הקבוצה משקיעה בהבטחת מילוי הוראות חוקי הגנת הסביבה החלים עליה, בהשקעות קבועות ובהוצאות שוטפות ופועלת למנוע ולמזער את הסיכונים הסביבתיים העשויים להתרחש במהלך פעילותה.

לשם עמידה בחוקים ובתקנות הקשורים לאיכות הסביבה ולשם מניעת סיכונים סביבתיים בלבד, הוצאות הקבוצה בנושאי איכות הסביבה בשנת 2025, הסתכמו בסך של כ-780 אלפי ש"ח. העלויות כוללות הוצאות תפעוליות, כגון: הוצאות בגין מיחזור אריזות, אגרת ביוב, סילוק שאריות (שומנים ופסולות), ניטור פליטות לאוויר וכו' וכן השקעות בשדרוג תשתיות לטיפול יעיל במניעה של מפגעים סביבתיים, כגון שיפור מערכות לפינוי שמנים, שפכים ותמלחות.

לפרטים בדבר סקר היסטורי שבוצע באתר החברה בירושלים וסקר קרקע אותו נדרשת החברה לבצע, בעלות מוערכת שאינה מהותית לחברה, ראו סעיף 12.6 לעיל.

השקעות הקבוצה בתחומים אלה, הנעשות לשם מניעה או הפחתה של פגיעה בסביבה, נעשות באופן שוטף כחלק אינטגרלי מפעילותה של החברה. להלן פרטים בדבר השקעות והוצאות הקבוצה לשם מניעה או הפחתה של פגיעה בסביבה כאמור (הנתונים באלפי ש"ח):

השקעות בשנת 2025	כ-100
הוצאות שוטפות לשנת 2025	כ-780
עלויות צפויות לשנת 2026	כ-750

להשקעות הקבוצה כאמור לעיל, אין השפעה מהותית על רווח הקבוצה ו/או על מעמדה התחרותי.

הנתונים הנוגעים לצפי הקבוצה בדבר ההשקעות הסביבתיות צפויות מהווים מידע צופה פני עתיד כהגדרת המונח בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות הקבוצה, בהתבסס על נתונים ורגולציה הנכונים למועד הדוח. נתונים אלו עשויים להשתנות, בין היתר, כתוצאה משינוי רגולטורי או התפתחות בפעילות הקבוצה, וזאת מבלי לגרוע מיתר גורמי הסיכון המפורטים בסעיף 19 להלן.

13.1 חוק פיקוח על מחירים וצו הפיקוח על מצרכים ושירותים (לחם), התשכ"ב-1962 ("צו הפיקוח על מצרכים")

13.1.1 חוק הפיקוח על מחירים מסדיר את הסמכות להטיל פיקוח מחירים, העילות להטלת הפיקוח ואופן הפעלת מנגנון הפיקוח. בין היתר, קובע חוק הפיקוח על מחירים כי באישור הממשלה ניתן להחילו על מוצר או שירות שהוא חיוני ויש צורך בפיקוח על מחירו משיקולים של טובת הציבור. בהתאם להוראה כאמור, לחם אחיד (750 גרם), לחם אחיד פרוס (750 גרם), לחם לבן (750 גרם), לחם לבן פרוס (500 גרם) וחלות רגילות (500 גרם) נמצאים תחת פיקוח מחירים של משרד הכלכלה והתעשייה ונקבעו להם מחירים מרביים אשר היצרן רשאי לגבות מהקמעונאי והקמעונאי רשאי לגבות מהצרכן ("מוצרי הלחם שבפיקוח"). כמו כן, קובע חוק הפיקוח שמחירים של מוצרים אלה במשקל שונה יותאם פרו-ראטה למחיר הצו.

13.1.2 המחירים המרביים שרשאת החברה לגבות עבור מוצרי הלחם שבפיקוח נקבעים ומעודכנים מעת לעת ע"י משרד הכלכלה והתעשייה. עדכון המחירים המרביים של מוצרי הלחם שבפיקוח מתבצע בשני מסלולים מקבילים: (א) עדכון שוטף - המתבצע בהתאם לשינויים שחלים במחיר סל התשומות, המורכב מעלות שכר העבודה, קמח, אנרגיה ומדד המחירים לצרכן (אם עברה שנה ממועד העדכון הקודם או כאשר שיעור השינוי המצטבר בסל התשומות הוא 3% לפחות) ("מסלול העדכון השוטף"); ו-(ב) עדכון בסיסי - באמצעות בדיקת רווחיות חברות הנמצאות בפיקוח מחירים לצורך תיקון מחירי בסיס. עד שנת 2015 המדינה פעלה בהתאם לדוח סוארי אשר פורסם בשנת 1996 ("דוח סוארי"), המתבצע באופן תקופתי על בסיס דוחות כספיים של מספר מאפיות מייצגות בענף, ובכללן החברה ("מאפיות המדגם").

כאמור, תוצאותיה הכספיות של החברה מושפעות, בין היתר, מקביעת מחירי מוצרי הלחם שבפיקוח, וכן מהשינויים במחירי התשומות הנדרשות על ידי החברה לייצור מוצרי הלחם שבפיקוח וממועדיהם ביחס למועד קביעת מחירי מוצרי הלחם שבפיקוח. שינויים במחירי התשומות עשויים להשפיע על תוצאות הפעילות בעיקר לטווח הקצר, וזאת עד שהחברה תוכל להעלות את מחירי המכירה של המוצרים שבפיקוח, לאחר קבלת צו לעדכון מחירים מאת משרד הכלכלה והתעשייה.

ביום 23 בינואר 2017, החליטה ועדת המחירים לאמץ מתודולוגיה חדשה לפיקוח על מחירי מוצרים ושירותים מפוקחים על פי חוק הפיקוח, לאחר שבחנה מחדש את המתודולוגיה הקיימת לפי דוח סוארי, וזאת לאור השינויים בתנאים הכלכליים בשווקים ושינויים בכללי התקינה החשבונאית, ולאור המלצת הוועדה לשינוי כלכלי-חברתי בשנת 2011 ("המתודולוגיה החדשה"), ובכך להחליף את דוח סוארי. לאחר בדיקה שנערכה בין השנים 2016-2018 באמצעות משרד רואי חשבון חיצוני מטעם ועדת המחירים, לרבות נתונים שסיפקו המאפיות הגדולות בישראל (ובניהן החברה), החליטה ועדת המחירים לגנוז את תוצאות המתודולוגיה החדשה. עדכון שוטף למחירי המכירה של המוצרים בפיקוח נעשה בהתאם לעבודה שנערכה עבור ועדת המחירים על ידי רואה חשבון חיצוני, וכן נערך עדכון לסל התשומות בו נעשה שימוש בעדכון השוטף.

13.1.3 מכירות מוצרים שבפיקוח היוו בשנת 2025 כ-20% מכלל מכירות הקבוצה. משכך, תוצאותיה הכספיות של החברה מושפעות מעדכון (או מאי עדכון) של מחירי המכירה המקסימליים של מוצרי הלחם שבפיקוח, לעומת השינוי במחירי התשומות הנדרשות על ידי החברה לשם ייצור המוצרים שבפיקוח, וכן ממועד עדכון מחירי המכירה המקסימליים של מוצרי הלחם שבפיקוח, לעומת מועד השינויים במחירי התשומות כאמור.

13.1.4 בעקבות בקשות חוזרות ונשנות של החברה ושל מאפיות נוספות להוצאת מוצרי הלחם שבפיקוח מפיקוח מחירים, מאחר שלעמדתן תכליות חוק הפיקוח על מחירים אינן מתקיימות ביחס למוצרים אלה, ביום 11 במרץ 2020 פרסמה ועדת הפיקוח על המחירים¹³ (בסעיף 13.1 זה: **"ועדת המחירים"** או **"הוועדה"**) "קול קורא", במסגרתו הודיעה על בחינת הצורך בפיקוח מחירים על מוצרי הלחם המפוקחים. ביום 21 במאי 2020 הופיעה החברה בפני הוועדה והציגה את עמדתה בעניין. ביום 22 ביולי 2021 פרסמה ועדת המחירים סיכום דיון לפיו סיימה לגבש את המלצותיה בנושא פיקוח על מחירי הלחם, וכי על פי המלצת הוועדה, קיימת תחרות בשוק הלחמים המפוקחים בין המאפיות המובילות בשוק (ביניהן החברה), ולכן אין הצדקה לקבוע מחיר מפוקח בשוק זה. עמדה זו נתמכת גם על ידי רשות התחרות שייעצה לוועדת המחירים בתהליך. במקום קביעת מחיר מפוקח, הוועדה המליצה לעבור לפיקוח במודל של מעקב שוטף אחר מצב השוק (דיווח מהיצרנים על רמת הרווחיות והמחירים). הוועדה החליטה לקיים שימוע ציבורי טרם מתן המלצה סופית.

במסגרת השימוע הציבורי שהתקיים, החברה שבה והציגה בפני הוועדה את עמדתה לפיה יש להסיר באופן מיידי את הפיקוח על מחירי הלחם, הן משום שלעמדת החברה הפיקוח על מחירי הלחם אינו מוצדק לפי הדין, והן בשל הנזק הכספי שנגרם למאפיות כתוצאה משינויים תכופים במחירי התשומות לייצור לחם בפיקוח מחירים תוך התעלמות מהמצב בפועל בשטח בענף ייצור הלחם. להערכת החברה, בשל העובדה שהפיקוח על מחירי המכירה המרבי של מוצרי הלחם המפוקחים מטבעו יוצר עיוותים בשוק, בטווח הארוך הסרת הפיקוח על מחירי הלחם תהווה התפתחות חיובית אשר עשויה להשפיע באופן חיובי על סל המוצרים ועל התוצאות העסקיות של החברה.

בחודש מאי 2022 החליטה הוועדה באופן סופי להמליץ לשר האוצר ולשרת הכלכלה והתעשייה דאז לקבוע כי רמת הפיקוח שתחול על מוצרי הלחם המפוקחים תהיה לפי פרק ז' לחוק הפיקוח על מצרכים ושירותים, תשנ"ו-1996 (**"חוק הפיקוח"**), קרי דיווח תקופתי מהיצרנים על רמת הרווחיות ומחירים.

יום למחרת פרסום המלצתה הסופית של הוועדה לשרים, פרסמה שרת הכלכלה והתעשייה דאז הודעה לעיתונות על דחיית המלצת ועדת המחירים. בעקבות כך, הגישה החברה יחד עם חברת י. את א. ברמן בע"מ (**"מאפיית ברמן"**) ביום 4 ביולי 2022 עתירה משותפת למתן צו על תנאי כנגד שרת הכלכלה והתעשייה דאז וועדת המחירים לפי חוק הפיקוח לביהמ"ש העליון, בשבתו כבית המשפט גבוה לצדק (**"בג"ץ"**), לביטול החלטת שרת הכלכלה והתעשייה דאז לדחות את המלצת ועדת המחירים ולאיימוץ המלצת ועדת המחירים להעברת מוצרי הלחם שבפיקוח לפיקוח

לפי פרק ז' לחוק הפיקוח. מנגד, טענו המשיבים כי מדובר בהחלטה הנטועה בסוגיית מדיניות כלכלית ובשל כך נאמר כי תתקבל החלטה חדשה על ידי השרים המוסמכים לאחר מינויים. לאחר שמונו השרים החדשים כאמור, הם קיבלו ביום 3 ביולי, 2023 החלטה זהה לזו של קודמתם ולא אימצו את המלצת הוועדה. ביום 2 בינואר 2024 התקיים הדיון בעתירה ובסמוך לאחריו הורה בית המשפט על מתן צו על תנאי המכוון כלפי המשיבים, לפיו עליהם ליתן תשובה מדוע לא תבטל החלטתם כאמור ותתקבל המלצת ועדת המחירים לשינוי רמת הפיקוח. ביום 24 במרץ 2024 הגישה המדינה תצהיר תשובה, אשר לפיו, נוכח חלוף שנתיים ממועד המלצת ועדת המחירים, בהן השתנתה המציאות הכלכלית ומציאות החיים בישראל, שר הכלכלה והתעשייה סבר כי יש להשיב את העניין לדיון בוועדת המחירים שתשקול שוב את המלצתה. לאור האמור, ועדת המחירים התכנסה בחודש אפריל 2024 ושר הכלכלה והתעשייה, לאחר עיון בסיכום הדיון, הביע את עמדתו לפיה במכלול הנסיבות אין להסיר בעת הזו את הפיקוח על מוצרי הלחם והתחייב להמשיך ולבחון את הסוגייה אחת למספר חודשים.

ביום 29 בספטמבר 2024 התקיים דיון בהתנגדות לצו על תנאי. לאחר קבלת עמדת הוועדה, שר הכלכלה והתעשייה הביע את עמדתו לפיה בשל מלחמת חרבות ברזל וחוסר היציבות הכלכלית במשק קיים חשש שהסרת הפיקוח תוביל לעלייה משמעותית במחירי הלחם ולכן, בעת הזו, אין להסיר את הפיקוח לפי פרק ז' לחוק הפיקוח. בתגובתו, טענו החברה ומאפיית ברמן, בין היתר, כי המשיבים לא הציגו בסיס חוקי להמשך הותרת הפיקוח על הלחם על כנו לפי חוק הפיקוח, ולכן על בג"ץ ליתן צו מוחלט ולהורות על אימוץ המלצת ועדת המחירים להעברת מוצרי הלחם שבפיקוח לפיקוח לפי פרק ז' לחוק הפיקוח.

ביום 15 בדצמבר 2024, דחה בג"ץ את העתירות ופסק כי אין מקום להידרש להן במתכונתן הנוכחית, זאת בהתבסס על כך שמאז הגשתן חלו שינויים מהותיים בתשתית העובדתית והמשפטית, וכי העתירות הוגשו נגד החלטת השרים החדשים מחודש יולי 2023 והתבססו על עמדת הוועדה כפי שהוצגה בהמלצה הראשונה, אשר נכון למועד זה אינה חד משמעית, אלא מפולגת. בנוסף, פסק בג"ץ כי המשיבים יישאו בהוצאות העותרות.

13.1.5 ללא קשר לעתירה המתוארת לעיל, ובעקבות פניית החברה ומאפיית ברמן בעניין, פרסמה הוועדה ביום 14 ביולי 2022 את החלטתה לעדכן את מחירי הלחם שבפיקוח בהתאם לתוצאות בדיקת הבסיס שפרסמה בסיכום הדיון בחודש יולי 2021, תוך הצמדת מחירי המכירה המקסימאליים למדדי סל התשומות. ביום 17 ביולי 2022 פורסם היתר המפקחת על המחירים להעלות מחירי המכירה של מוצרי הלחם שבפיקוח בהתאם להחלטת הוועדה הנ"ל ("ההיתר").

ביום 14 בפברואר 2023 הוגשה לבג"ץ עתירה מטעם החברה ומטעם מאפיית ברמן נגד המפקח על המחירים, לפיה יש לראות בבקשת העותרות לעדכון מחירי הלחם המפוקח בשיעור של 3.17% כאילו אושרה. ביום 29 במרץ 2023 הגישה המדינה תגובה מקדמית לעתירה. במקביל, ועדת המחירים דנה בבקשת המאפיות להעלות מחיר והורתה ביום 22 במאי, 2023, על העלאת מחיר מוצרי הלחם שבפיקוח בכ-5%.

בעקבות כך התייתרה העתירה שהגישה החברה לבג"ץ, יחד עם מאפיות נוספות, נגד המפקח על המחירים, וזאת נמחקה.

13.1.6 נוסף על הפעילות היזומה של החברה בסיוע יועצים משפטיים חיצוניים למול וועדת המחירים כאמור לעיל, ועל מנת לצמצם את החשיפה להפחתת/שמירת מחירי המוצרים בפיקוח מחירים ושחיקה ברווחיות החברה, מיישמת הנהלת הקבוצה תכנית מקיפה שעיקרה עדכון מחירים למוצרים שונים בהתאם להתייקרות התשומות, תהליכי פיתוח של מוצרים חדשים וייחודיים שאינם בפיקוח (לרבות כחלק מתהליך חדשנות ובידול החברה על פני מתחרים), הרחבת ייצוא מוצריה לחו"ל, שימור ופיתוח מותג החברה, בחינה של מוצרים הפסדיים והצורך בהמשך ייצורם, וביצוע מהלכי התייעלות נוספים במטרה להביא לשיפור התוצאות של החברה והחברות הבנות.

הערכות החברה כפי שהן מובאות לעיל, ביחס להשפעות הפיקוח על מוצרי הלחם המפוקחים ולעדכון מחירי מוצרי הקבוצה על תוצאותיה העסקיות של החברה, מבוססות על תחזיות החברה והערכותיה נכון למועד פרסום דוח זה. הערכות אלו הינן בגדר "מידע צופה פני עתיד" כהגדרתו בחוק ניירות ערך, בדבר התפתחויות ואירועים עתידיים אשר התרחשותם, אם בכלל, אינה ודאית ואינה בשליטתה של החברה. הערכות אלו עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מכפי שהוערך, בין היתר, כתוצאה מהתמשכות המלחמה בין רוסיה ואוקראינה, מאי התממשות התכנית העסקית של החברה והעדר שיפור בתוצאות התפעוליות של החברה והחברות הבנות, וכן כתוצאה מהתממשות של איזה מגורמי הסיכון המוזכרים בסעיף 19 להלן.

13.2 תקני איכות

על מוצרי הלחם של החברה לעמוד בדרישות חקיקת המזון הישראלית (כגון תקנים, תקנות, הנחיות, צווים). החברה פועלת תחת תקן בינלאומי ISO 9001 להבטחת מערכת ניהול איכות יעילה בארגון (כמפורט בסעיף 13.5 להלן). כמו כן, לחברה רישיון הובלה בקירור ורישיון עסק.

13.3 רישיונות והיתרים

החברה מחזיקה ברישיונות הנדרשים לפעילותה, הכוללים בין היתר תנאים הנוגעים לשמירה על הסביבה ועל הבטיחות, ופועלת בהתאם להם, כמפורט להלן, ומקום שהם חסרים היא פועלת להשגתם.

נכון למועד הדוח, כל מפעלי החברה ורשת החנויות מחזיקים ברישיון עסק בתוקף שניתן על ידי הרשות המקומית הרלוונטית מכוח חוק רישוי עסקים, התשכ"ח-1968.

בנוסף, מפעלי החברה בלוד, בכפר החורש ובנתיבות מחזיקים ברישיון יצרן בתוקף לפעילותם שניתן מטעם משרד הבריאות מכוח חוק הגנה על בריאות הציבור (מזון), התשע"ו-2015.

מפעלי החברה בלוד ובכפר החורש מחזיקים בהיתר רעלים בתוקף מכוח חוק החומרים המסוכנים, התשנ"ג-1993.

ביום 1 בספטמבר 2024 נכנס לתוקפו חוק הגנת הסביבה (ייעול הליכי רישוי סביבתי) (תיקוני חקיקה), התשפ"ד-2024 ("חוק רישוי משולב"), המהווה, בין היתר, רפורמה בתהליכי הרישוי הסביבתי של מפעלים ועסקים, ומטרתו לפשט ולאחד את הליכי הרישוי ולהקל משמעותית על העומס הרגולטורי.

חוק רישוי משולב כולל בין היתר שורה של תיקונים עקיפים, הן פרוצדוראליים והן מהותיים, בחוק החומרים המסוכנים, לצד שורה של הוראות מעבר. הנחיות ונהלים נוספים הקשורים ביישום החוק, בין היתר ביחס לעקרונות האסדרה באיחוד האירופי הרלבנטיים ליישום החוק התפרסמו וכן עתידים להתפרסם עד שנת 2027.

בתוך כך, חוק רישוי משולב קובע על בסיס עקרונות האסדרה באיחוד האירופי כי עסקים שבהם קיימת פעילות הדורשת היתר רעלים, יידרשו להחזיק בהיתר רעלים אחד אשר יחליף את היתר הרעלים ואת תנאי המשרד להגנת הסביבה לרישיון העסק, ויכלול את כל התנאים הנוספים הנדרשים לפי חוק החומרים המסוכנים לפעילות עם חומרים מסוכנים.

במסגרת הוראות המעבר עד ליום 1 בינואר 2027, מועד תחילתן של מרבית ההוראות בחוק רישוי משולב, נקבע כי תוקפם של היתרי רעלים שהיו בתוקף ביום 1 בספטמבר 2024 מוארך אוטומטית עד למועד ההחלטה בבקשה להיתר רעלים אחד לפי הוראות חוק רישוי משולב, ולכל הפחות עד ליום 1 בינואר 2027.

אי עמידה בהוראות החוק הסביבתיות ובתנאי היתרים ורישיונות הניתנים לחברה מכוחם עלולה להטיל על החברה חשיפה פלילית ומנהלית, לרבות הטלת קנסות ועיצומים והוצאת צווי סגירה למתקנים וחשיפה להוצאות ניקוי ושיקום נזקים סביבתיים. כמו כן, היא עשויה לסכן את הכיסוי הביטוחי של האתרים.

13.4 ספק מוכר למשרד הביטחון

החברה הינה ספק מוכר למשרד הביטחון, ולפיכך לחברה יש אפשרות להתמודד במכרזים שמפרסם משרד הביטחון, זאת לאחר עמידה בכל התנאים שהגדיר משרד הביטחון (תנאי נאותות, רישיונות ייצור, עמידה בתקני בקרת איכות ועוד).

13.5 בקרת איכות

לצורך בקרת איכות מפעילה החברה מערכת משולבת לניהול איכות על פי דרישות התקן הבינלאומי ISO 9001 מהדורת 2015, ובנוסף לכך המפעלים בלוד, בכפר החורש ובנתיבות עובדים על פי תקן בטיחות מזון FSSC 22000. שלושת מפעליה של החברה עוברים מבדקי מעקב שנתיים להתאמת המערכת לתקן הבינלאומי על ידי חברה המוסמכת לכך. בחברה קיימת מחלקת בקרה וניהול אשר אמונה על הבטחת אמינות המערכת ותחזוקתה. החברה מקיימת את כל הפעילות הנדרשת לצורך עמידה בתקני האיכות הנדרשים לרבות הדרכת העובדים, רכישות ציוד, בחינה ובקרה.

במהלך שנת 2019 נערכה לחברה ביקורת קפדנית מטעם מינהל המזון והתרופות האמריקאי (FDA) באתר החברה בלוד. הביקורת עברה בהצלחה והחברה קיבלה אישור להמשיך למכור את מוצרי החברה לשוק האמריקאי.

13.6 חוק קידום התחרות בענפי המזון והפארם, התשע"ד-2014 (בסעיף זה: "חוק המזון והפארם")

חוק המזון והפארם כולל שלוש מערכות הוראות: (א) הוראות המסדירות את הפעילות של ספקים וקמעונאיים, לרבות הוראות נוספות שחלות על קמעונאי גדול וספק גדול; (ב) הוראות בעניין תחרות גאוגרפית של קמעונאיים; ו-(ג) הוראות המסדירות שקיפות מחירים.¹⁴ חוק המזון והפארם קובע עונשים פליליים ומנהליים בגין הפרת הוראותיו. בחודש ינואר 2026 עודכנו סכומי העיצומים הכספיים שהממונה על התחרות רשאי להטיל על הפרה של הוראות חוק המזון והפארם, כך שסכום העיצום הכספי הגבוה ביותר שניתן להטיל עומד על 1,182,850 ש"ח לגבי אדם, ועל 47,314,140 ש"ח לגבי תאגיד.

בהתאם להגדרות החוק, החברה מוגדרת כספק גדול ונכללת ברשימת הספקים הגדולים לשנת 2024 אשר פורסמה ביום 13 ביולי 2025.¹⁵ כמו כן לחברה מספר לקוחות אשר מוגדרים בהתאם לחוק כקמעונאיים גדולים. מתוקף הגדרות אלו, חלות על החברה מספר הוראות כמפורט להלן.¹⁶

הוראות החוק מסדירות פעילות של ספקים וקמעונאיים. הוראות אלו קובעות, בין היתר:

- א. איסור על ספק להתערב בצורה כלשהי אל מול הקמעונאי לגבי המחיר לצרכן שגובה הקמעונאי על מצרכיו של ספק אחר או תנאי אותה מכירה;
- ב. איסור על קמעונאי להתערב בצורה כלשהי אל מול הספק בעניין המחיר לצרכן שגובה קמעונאי אחר בעבור מצרך או תנאי אותה מכירה;
- ג. איסור על ביצוע סדרנות של מצרכים או התערבות בסידור מצרכים בחנות של קמעונאי גדול על ידי ספק גדול. ביוני 2024 פורסם תיקון של פטור הסדרנות במסגרתו נקבע כי ספקים גדולים יורשו לסדר מצרכים רק אצל קמעונאי גדול שסך המכירות של ספקים שאינם גדולים (למעט מכירות של פירות וירקות טריים) עומד על לפחות 55% מסך המכירות בחנויותיו, כאשר שיעור זה יעלה בכל שנה בנקודת 1% ועד ל-60% ("פטור הסדרנות"). עוד קובע פטור הסדרנות כי האיסור לעסוק בסידור מצרכים בחנויות של קמעונאי גדול אינו חל ביחס למצרכים הנמכרים בחנות ללא אריזה, מצרכים שנארזים בחנות או מצרכים שנשקלים בחנות, ובלבד שסידור מצרכים אלה נדרש לשם שמירה על תקינותם, איכותם ובטיחותם. התיקון לפטור הסדרנות נכנס לתוקפו ביום 1 בינואר 2025, כאשר ביום 21 בנובמבר 2024 פורסמה החלטה מטעם הממונה כי לאור המאפיינים הייחודיים שקיימים ביחס למוצרי חלב, התיקון לפטור הסדרנות ביחס למצרכי חלב מקוררים יכנס לתוקפו החל מיום 1 ביולי 2025.
- ד. איסור על התערבות כלשהי של ספקים גדולים במחיר המצרך לצרכן הנגבה על ידי הקמעונאי בגין מצרכיו של אותו ספק, בהקצאת שטחי מכירה בשיעור כלשהו למצרכיו של הספק, ברכישת מצרך שהספק מספק בהיקף כלשהו מסך רכישות הקמעונאי של

¹⁴ ביום 4 ביולי 2024 התפרסם ברשומות תיקון מס' 8 לחוק קידום התחרות בענף המזון. התיקון מחיל את חוק קידום התחרות בענף המזון, גם על ענף הפארם.

¹⁵ רשימת הספקים הגדולים לשנת 2024 תוקנה ביום 13 ביולי 2025 – לרשימה המתוקנת ראו: [קישור](#).

¹⁶ בהתאם להגדרה בחוק: (1) ספק: מי שמספק לקמעונאי, או באמצעות קמעונאי, במישרין או באמצעות מפיץ, מצרכים, ובכלל זה מצרכי מותג פרטי, לרבות מפיץ של מצרכים כאמור, וכן כל אדם הקשור לאלה; (2) ספק גדול: ספק שמחזור המכירות שלו לקמעונאים, או באמצעות קמעונאים, בישראל, בשנת הכספים הקודמת, עלה על 334,024,706.87 ש"ח. או ספק שהוא בעל מונופולין לגבי מצרך מסוים שבשלו הוכרז מונופולין; (3) ספק גדול מאוד: ספק שמחזור המכירות שלו לקמעונאים, או באמצעות קמעונאים, בישראל, בשנת הכספים הקודמת, עלה על מיליארד שקלים חדשים.

המצרך ושל מצרכים תחליפיים, וברכישה או מכירה של מצרכים שספק אחר מספק לקמעונאי, לרבות כמויות ויעדי רכישה, שטחי המכירה המוקצה להם בחנות וכל תנאי מסחרי אחר (יצוין בהקשר זה כי בדצמבר 2014 פרסם הממונה על התחרות, מכוח סמכותו לפי חוק המזון והפארם, את כללי קידום התחרות בענף המזון (פטור לפעולות ולהסדרים שעניינם מחיר לצרכן) (הוראת שעה), התשע"ה-2014 (15.12.2014) רשות התחרות 500723 ("הכללים המקוריים"), הפוטרים הסדרים מסוימים בין ספק גדול לקמעונאי שעניינם מחיר לצרכן, מהאיסור להתערבות ספק גדול במחיר, ובכלל זה במסגרת מבצעי הוזלה של המחיר לצרכן או מבצעי הטבת מחיר של מצרך נוסף או אחר באריזה אחרת). כמו כן, בינואר 2018 פרסמה הממונה על התחרות הוראה שעה (כללי קידום התחרות בענף המזון (פטור לפעולות ולהסדרים שעניינם מחיר לצרכן) (הוראת שעה) (תיקון), התשע"ח-2018 (1.1.2018) רשות התחרות 501463 ("הכללים המעודכנים"). על פי הכללים המעודכנים, ספק גדול וקמעונאי גדול פטורים, בתנאים מסוימים, מהסדרים או פעולות של ספק גדול שעניינם המחיר המרבי שיגבה הקמעונאי בערך מצרך שהספק מספק.

תוקפם של הכללים המעודכנים הוארך במאי 2021 בהוראת שעה עד ליום 1 ביוני 2027.

ה. הוראות בנוגע לתמחור אסור וקשירה אסורה על ידי הספק הגדול עם קמעונאי גדול או עם מפיץ; איסור על ספק גדול להתנות מכירת מצרך שלו לקמעונאי ברכישת מצרך אחר של אותו ספק גדול; איסור על ספק גדול להעביר תשלומים (בכסף או בשווה כסף) לקמעונאי גדול, אלא בדרך של הוזלת מחיר יחידת מצרך, ולמעט חריגים שנקבעו.

בעקבות תיקון חקיקה במסגרת חוק התכנית הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום המדיניות הכלכלית לשנות התקציב 2023 ו-2024), התשפ"ג-2023 ("חוק ההסדרים"), נכנסו לתוקף ביום 1 בינואר 2024 סעיפים 8(ג) ו-8(ג) לחוק המזון והפארם. סעיפים אלה קובעים כי "קשירה כלכלית" הניתנת על ידי ספק גדול לקמעונאי גדול, בדרך של התניית הנחה בעבור מצרך ממצרכיו ברכישת מצרך אחר של אותו ספק גדול היא אסורה.

ביום 19 בנובמבר 2023, פרסמה הממונה על התחרות את גילוי דעת 4/23 בעניין הגדרת "מצרך אחר" בסעיפים 8(ג), 8(ג) ו-8(ג) לחוק המזון והפארם. הממונה על התחרות הודיעה כי על מנת לאפשר לשוק תקופת התארגנות מפרסום גילוי הדעת ועד יישום הוראות החקיקה, תחילת אכיפה של האיסורים הקבועים בסעיפים 9(ג) ו-8(ג) לא תחל לפני 1 בפברואר 2024. ביום 21 בינואר 2024 פרסמה רשות התחרות (בסעיף זה: "הרשות") שאלות ותשובות בנושא זה (שאלות 20-23 בקובץ השו"ת).

בנוגע להוראה החלה על ספקים מכוח סעיף 8(ד) בחוק המזון והפארם, לפיה לספק אסור להעביר תשלום לקמעונאי גדול (בכסף או בשווה כסף), פרסמה הרשות הבהרה ביום 13 באוגוסט 2023. לפי הבהרה, באיסור הקבוע בסעיף 8(ד) לחוק נכלל גם האיסור להעביר אמצעי תצוגה מספק לקמעונאי גדול ללא תשלום או מתחת לעלות אמצעי התצוגה (כפי שעודכן בשאלה מספר 10 בקובץ השו"ת).

ביום 26 בפברואר 2025 הרשות פרסמה להערות הציבור נוסח מתוקן של שאלה 10 בקובץ השו"ת בעניין חוק המזון והפארם (בסעיף זה: "טיוטת הנוסח המתוקן"). בהתאם לטיוטת הנוסח המתוקן, הרשות מבהירה כי התערבות ספק לשם הצבת אמצעי תצוגה כלשהם, תחשב הפרה של הוראות החוק, אך עם זאת, אין מניעה להציב

אמצעי תצוגה ממותגת שהיא תצוגת תוך מדף (שאינה תצוגת חוץ מדף), בשיקול דעתו הבלעדי של הקמעונאי. כמו כן הוסיפה הרשות כי הקמעונאי רשאי לפעול באמצעות חברת מדיה חיצונית על מנת להציב אמצעי תצוגה אלה, אך כל התערבות בשיקול דעתו של הקמעונאי, במישרין ובעקיפין, ובכלל זה על ידי חברת המדיה, לרבות התערבות הכובלת את שיקול דעת הקמעונאי (במסגרת חוזה או בכל אופן אחר) ואף לפרק זמן קצר ביותר, אסורה.

כמו כן, הרשות הדגישה בטיטת הנוסח המתוקן כי חובה שהקמעונאי יהיה חופשי לשנות, להפסיק או להתאים את פס המדף (כדוגמה) כרצונו, ללא התערבות כלשהי, במישרין או בעקיפין, של הספק הגדול בכל זמן, והשינוי יוכל להיעשות באופן מיידי, ללא כל מגבלה או דרישה מהקמעונאי.

חוק המזון והפארם מעניק לממונה על התחרות סמכויות חקירה ואכיפה, ובהן סמכות להטלת עיצום כספי ואפשרות העמדה לדין. כמו כן, ניתנה לממונה על התחרות הסמכות לתת חוות דעת מקדמיות ופטורים ביחס לחלק מסעיפי החוק.

בראשית שנת 2022 פתחה הממונה על התחרות בבדיקה רוחבית של כלל ההסכמות הקיימות בין ספקי המזון הגדולים לקמעונאי המזון הגדולים. הבדיקה התמקדה בהתנהגות הספקים ובחנה את היחסים המסחריים שבין כל אחד מהספקים הגדולים לבין כל אחד מהקמעונאים הגדולים ואת עמידתם בהוראות חוק המזון והפארם. במסגרת הליך האכיפה הוטלו עיצומים כספיים על ספקי מזון גדולים בסך כולל של מעל ל-142 מיליון ש"ח. בין היתר, ביום 17 בנובמבר 2025 פרסמה הממונה כי בכוונתה לשלוח הודעות מוסכמות על כוונה לחייב שני ספקים גדולים נוספים בסך כולל של 25 מיליון ש"ח לאוצר המדינה, בגין הפרות סעיפים בחוק המזון והפארם, העוסקים בהתערבות בשטחי תצוגה, בהמלצות מחירי מוצרים לצרכן אצל קמעונאים והעברות תשלומים לקמעונאים, שלא כהנחות למוצרים. בשנת 2024, בהתאם לחוק ההסדרים, תוקן חוק המזון, כך שנוסף לו סעיף 8 האוסר על מיזוג חברות (כהגדרתו בחוק התחרות הכלכלית התשמ"ח-1988), אם אחת החברות היא ספק שמחזור המכירות הקובע שלו (לקמעונאים או באמצעות קמעונאים, במישרין או באמצעות מפיץ, לרבות מצרכי מותג פרטי והפצה של מצרכים אלה, בישראל בשנת 2021) עלה על 307,476,374 ש"ח, והשנייה היא ספק שמחזור המכירות הקובע שלו עלה על 30 מיליון ש"ח. יובהר, כי סעיף זה נקבע כהוראת שעה בלבד אשר פקעה ביום 31 בדצמבר 2024 ולא הוארכה נכון למועד זה.

13.7 הוראות חוק בתחום העסקת עובדים זרים

לאור הקושי בגיוס עובדים והתחלופה הגבוהה של עובדים בקווי הייצור של החברה, החלה החברה בהעסקת עובדים זרים מהודו. כפועל יוצא, החברה נדרשת לעמוד בהוראות ובדרישות החוק בכל הקשור להעסקת עובדים זרים (ובעיקרם חוק עובדים זרים, התשנ"א-1991), המטילים על המעסיקים חובות שונות, ובהן קבלת היתר להעסקת עובד זר, שכר ותנאי עבודה הוגנים, הסדרת ביטוח בריאות, תנאי מגורים הולמים, חוזה עבודה בשפת העובד, ועוד. לצורך זה, החברה מתקשרת עם חברה המתמחה בליווי חברות בישראל בכל הקשור בהעסקת עובדים זרים לרבות קבלת ההיתרים הנדרשים, ליווי שוטף, שירותי מגורים לעובדים זרים ועוד.

14.1 התקשרויות לתשלום תמלוגים על ידי החברה

(1) במסגרת הסכם מפברואר 2003 לרכישת ידע לייצור פיתות ממאפיית חיטין בע"מ ("מאפיית חיטין"), אשר עודכן במהלך שנת 2005, התחייבה החברה לשלם למאפיית חיטין תמלוגים בשיעור פוחת מ-10% ועד 2.5% מכלל התקבולים שיתקבלו בחברה בגין מכירת פיתות על ידה לצדדים שלישיים, עד לחודש פברואר 2023. בעקבות שיפורים והרחבות שהוכנסו בידע שנרכש בעבר, החברה ניהלה מו"מ עם מאפיית חיטין בע"מ, שהסתיים בהסכמה ללא מסמך מחייב, בנוגע לעדכון מחדש של סכום התמלוגים לה תהא זכאית מאפיית חיטין כך שהחל מחודש מרץ 2023 ועד חודש פברואר 2031, תשלם החברה תמלוגים בשיעור של 3% מכלל התקבולים שיתקבלו בגין מכירת המוצרים הקשורים בידע המשופר.

יצוין כי למועד זה, עדכון סכום התגמולים כאמור טרם הוסדר במסמך מחייב, אולם בפועל התגמולים המשולמים למאפיית חיטין על ידי החברה הינם בהתאם לאמור לעיל.

(2) לפרטים בדבר הסכם אי התחרות עם חברת שמשון בארה"ב, ראה סעיף 8.1 לעיל.

14.2 בניית קו ייצור חדש בלוד

בחודש פברואר 2023 התקשרה החברה עם חברה זרה לבניית קו ייצור לחם במפעל הייצור של החברה בלוד אשר יחליף את אחד מקווי הייצור הקיימים, וזאת בעלות לחברה של כ-7 מיליון אירו. תחילת עבודות ההתקנה לקו הייצור נקבעו לתאריך 1 באוקטובר 2023, אולם מהנדסי החברה הזרה עזבו את הארץ עם פרוץ מלחמת חרבות ברזל ביום 7 באוקטובר 2023, ועבודות התקנת הקו (אשר נמצא במלואו באתר לוד), הופסקו. תקופה קצרה לאחר מכן החלה החברה להרכיב את קו הייצור תוך הסתייעות מרחוק בצוות ההתקנה של החברה הזרה. לוחות הזמנים התעכבו בשל כך, והחברה השלימה את התקנת קו הייצור במהלך הרבעון הרביעי של שנת 2024. נכון למועד פרסום דוח זה, קו הייצור עובד באופן מלא.

נכון לתקופת הדוח, שילמה החברה תשלומים בגובה של כ-92.5% מעלות קו הייצור, וזאת בהתאם למועדי התשלומים שנקבעו בהסכם עם החברה הזרה, כאשר היתרה צפויה להיות משולמת במהלך החציון הראשון של שנת 2026.

הערכות החברה בדבר המועדים הצפויים לתשלום יתרת התשלומים בגין קו הייצור ולהפעלתו המלאה הינן בגדר מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר עשוי שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהמתואר, וזאת עקב גורמים שאינם בשליטתה הבלעדית של החברה, בין היתר, קשיים לוגיסטיים והתממשות איזה מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 19 להלן.

14.3 הסכמי שכירות

החברה וחברותיה המאוחדות קשורות בהסכמי שכירות ביחס לחלק מן המבנים והחנויות אשר בשימושן, כמפורט להלן:

א. לפרטים בדבר הסכם שכירות בין החברה לבין מאפייה אוטומטית בנגב בע"מ ראו סעיף 7.19.1 ב לעיל.

ב. החברה שוכרת מצד ג' שטח של כ-4,000 מ"ר באזור התעשייה הר-טוב (הסמוך לבית שמש), שעל גביו מפעל לייצור מוצרי מאפה, והחל משנת 2020 משכירה אותו בשכירות משנה לצד ג', בתנאי גב-אל-גב (Back-to-Back) לתנאי הסכם השכירות של החברה מול בעל הקרקע. הסכם השכירות הינו בתוקף עד ליום 31 בדצמבר 2028, עם אופציה להארכה ל-5 שנים נוספות.

ג. לפרטים בדבר הסכם שכירות ביחס לשטח המשמש כמפעל הייצור של אורנים, ראו סעיף 1.19.7.ג לעיל.

ד. בל, חברה בת בבעלות מלאה של החברה, מנהלת רשת חנויות למכירת לחם, עוגות ומוצרים אחרים וקשורה בהסכמי שכירות עם גורמים שונים עסקיים ופרטיים. בנוסף, התקשרה בל בהסכמי ניהול בחלק מהמרכזים בהם יש לבל חנויות. ההסכמים נחתמו לתקופה של בין שנתיים לעשר שנים, כאשר בחלקם ישנה אופציה להארכה. דמי השכירות והניהול מהווים מרכיב חשוב בהוצאות התפעול של החנויות. דמי השכירות ודמי הניהול כאמור הסתכמו בשנת 2025 לסך של כ-0.7 מיליון ש"ח.

ה. החברה שוכרת מחסן לאחסון והפצת התוצרת הקפואה באזור התעשייה חולון. תמורת שכירות מחסן ההקפאה שילמה החברה סך של כ-2.4 מיליון ש"ח בשנת 2025. לעניין זה ראו סעיף 1.19.7.ה לעיל.

ו. לפרטים בדבר הסכם השכירות ביחס לשטחים שונים מאתר המפעל בירושלים, ראו סעיף 1.19.7.ד לעיל.

14.4 פעילות החברה בארה"ב

לפרטים אודות מערכת ההסכמים בהם התקשרה החברה לפיתוח הפעילות בארה"ב, ראו סעיף 8.1 לעיל.

14.5 הסכם מכירת הקרקע בירושלים

לפרטים אודות הסכם מכירת הקרקע בירושלים ראו סעיף 1.19.7.ד לעיל.

15. הליכים משפטיים

לפרטים אודות הליכים משפטיים מהותיים שהחברה הינה צד להם ראו ביאור 17.ב. לדוחות הכספיים.

16. יעדים ואסטרטגיה עסקית

האסטרטגיה בה נוקטת הקבוצה נועדה להגדיל את המכירות על בסיס מותגיה הקיימים ולהתרחב אל שווקים קרובים על בסיס המותג הקיים ומערכות הייצור, המכירות וההפצה שלה.

לקבוצה אפשרויות ייצור מגוונות ביותר וידע טכנולוגי וניסיון רב שנים בתחום מוצרי הלחם ומוצרי המאפה. הקבוצה בוחנת באופן שוטף הכנסת מוצרים חדשים והוצאת מוצרים לגביהם חלה ירידה בביקוש, וכן בוחנת טכנולוגיות חדשות לצורך מתן פתרונות ללקוחותיה וצרכיהם המשתנים.

בנוסף, לאור הכישלונות להגיע להבנה מול הממשלה בקשר לרמת הפיקוח על מוצרי הלחם המפוקחים, החברה פועלת להקטנת התלות שלה במוצרים אלה והרחבת המכר במוצרים שאינם תחת פיקוח על מחירים.

האסטרטגיה של הקבוצה מתבססת בין היתר על ניצול היתרונות היחסיים של מערך ההפצה שלה, שהוא מן הגדולים בארץ ומהבודדים שפוקדים כמות של למעלה מ-4,700 נקודות מכירה קבועות מדי יום, עובדה הממקמת את הקבוצה בין המובילות באספקת מוצרי מזון טריים בארץ.

בנוסף, לקבוצה אסטרטגיה, לפיה הקבוצה תיתפס כספק של פתרונות בתחום האפייה מרמת הלקוח הבודד דרך שווקי נישה ועד רמת כלל השוק הקמעונאי.

בשנים האחרונות החברה פועלת להרחבת שווקי הייצוא ומציאת שווקים חדשים לתחום הפיתוח הקפואות ולשם כך דואגת החברה להרחיב את כושר הייצור ולעמוד בתקני איכות מחמירים.

המידע הנכלל בסעיף זה אודות התוכניות העסקיות והאסטרטגיה של החברה ואופן קידומן, לרבות בדרך הגדלת המכירות, התרחבות אל שווקים קרובים, הכנסת מוצרים חדשים והרחבת המכר במוצרים שאינם תחת פיקוח על מחירים, הוא בגדר מידע צופה פני עתיד כמשמעותו בחוק ניירות ערך. המידע כאמור מבוסס על הערכות ואומדנים סובייקטיביים של הנהלת החברה, ניתוח השוק בו פועלת החברה, תוכניות העבודה של החברה, תקציב החברה ותוכניות העבודה של החברה כפי שהן למועד פרסום הדוח. המידע כאמור נגזר במידה מהותית מציפיות והערכות החברה לגבי התפתחויות עסקיות, כלכליות, רגולטוריות ואחרות. לחברה אין כל ודאות לגבי יכולתה לממש את יעדיה האסטרטגיים שהעמידה לעצמה, אשר במידה בלתי מבוטלת מבוססים גם על גורמים שמעצם טבעם, אינם בשליטתה. בהתאם, המידע המובא לעיל, עשוי להתממש באופן שונה, לרבות באופן שונה מבחינה מהותית, כתוצאה ממספר גורמים אשר חלקם אינם בשליטת החברה, ובכלל זה, שינוי בתוכניות העבודה של החברה, אי עמידה ביעדים עסקיים שונים, העדר מקורות מימון עתידיים, שינויים רגולטוריים, שינויים מאקרו כלכליים או התממשות של אחד מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 19 להלן.

17. צפי להתפתחות בשנה הקרובה

להלן יפורטו פעילויות עיקריות שבכוונת הקבוצה לבצע בשנה הקרובה

בשנת 2026 החברה אינה מתכננת פעולות מהותיות שלא פורטו לעיל.

כמו כן, החברה פועלת לגיוון כח האדם בשלושת מפעלי הייצור תוך קליטה של עובדים זרים במפעלים השונים, בין היתר, בכדי לא להיות תלויה במגזר אחד בלבד (דבר שיוצר בעיה בחגים ומועדים) ובכדי להתגבר על הקושי בגיוס עובדים מקומיים לתפקידי ייצור.

הצפי להתפתחות בשנה הקרובה המתואר בסעיף זה לעיל, לפעילות מלאה וגיוון כוח האדם, הינו בגדר מידע צופה פני עתיד כמשמעותו בחוק ניירות ערך, ואשר התממשותו במלואה או בחלקה אינה ודאית, וזאת בין היתר מאחר והצפי להתפתחות בשנה הקרובה מבוסס על תכניות העסקיות של הקבוצה כפי שהן קיימות נכון למועד הדוח, ואשר עשויות להשתנות, בין היתר, משיקולים תקציביים ומאופן הקצאת המשאבים בין יעדי החברה השונים לשנה הקרובה ובשל גורמים אשר אינם בהכרח בשליטת הקבוצה, לרבות אי עמידה ביעדים עסקיים, שינויים רגולטוריים המשפיעים על פעילות הקבוצה בטווח הבינוני והקצר, שינויים מאקרו כלכליים או התממשות איזה מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 19 להלן. המידע מבוסס על אינפורמציה הקיימת בקבוצה נכון למועד הדוח וכן כוללת הערכות, אומדנים ותחזיות של הקבוצה.

18. מידע כספי לגבי מגזרים גאוגרפיים

18.1 לקבוצה שני מגזרים גאוגרפיים לפי הפירוט כדלקמן :

א. פעילות בשוק המקומי בישראל.

ב. פעילות בצפון אמריקה.

18.2 הפעילות ומכירות הקבוצה לשוק המקומי בישראל ולשווקי חו"ל שאינם בצפון אמריקה, מפורטות תחת תיאור פעילות הקבוצה בתחום הפעילות בישראל בסעיף 7 לעיל.

הפעילות ומכירות הקבוצה לשווקים בצפון אמריקה מפורטות תחת תיאור תחום הפעילות בארה"ב בסעיף 8 לעיל.

19. גורמי סיכון

להלן סקירה של גורמי הסיכון איתם מתמודדת הקבוצה במסגרת פעילותה :

19.1 סיכונים מאקרו

א. **האטה ואי ודאות כלכלית במשק הישראלי** - הרעה במצב הכלכלי של המשק הישראלי בשל ירידה בקצב הצמיחה במשק, העלאת יוקר המחיה, עלייה בשיעורי האבטלה וירידה בצמיחה לנפש, עלולים להשפיע לרעה על מצב עסקי הקבוצה, ולהשפיע לרעה על תוצאות פעילותה. בהיות החברה וחברות הקבוצה חברות תעשייתיות המייצרות ומשווקות מוצרי לחם וכן משווקות עוגות, מושפעת הקבוצה, על פי ניסיון העבר, מהאטה כלכלית במשק הישראלי, אשר באה לידי ביטוי בקיטון בצריכת מוצרי החברה שאינם מוצרי לחם בסיסי ובמעבר לצריכה של מוצרי לחם בסיסיים הנתונים לפיקוח מחירים. בתקופות של האטה כלכלית הירידה בצריכה מורגשת גם בפעילות מוצרי המאפה. בנוסף, שפל או הרעה במצב שוק ההון בישראל עלולים להשפיע לרעה על החברה ועל החברות הקבוצה, ובין היתר: על רמת הנזילות ועל ההון העצמי; להשפיע על הצורך ברישום הפחתות ערך ועל נתונים המדווחים בדוחותיה הכספיים בשל תקנים חשבונאיים; להקשות על מציאת מקורות מימון ועל גיוס או מחזור כספי חוב, לכשאלה יידרשו למימון פעילויותיהן השוטפות ולפעילותן ארוכת הטווח, כמו גם על תנאיו של מימון מגופים פיננסיים ומבנקים.

ב. **הרעה במצב הביטחוני** - למצב הביטחוני ולאירועי טרור, קיימת השפעה שלילית המתבטאת בקיטון במכירות הקבוצה, ובפרט, בקיטון במכירות הקבוצה ללקוחותיה העוסקים בתחום התיירות והאירוח (כגון: מלונות) ושוק ההסעדה, עקב צמצום בתיירות פנים וחוץ. בנוסף, ביצוע חלק מטיפולי התחזוקה והתיקון של קווי הייצור של הקבוצה נעשה על ידי מומחים ועובדים מחו"ל, ובהתאם עלולים להיגרם עיכובים בביצוע הטיפולים במקרה של הרעה במצב הביטחוני ו/או סגירת הגבולות. לפרטים אודות השלכותיה של מלחמת חרבות ברזל על פעילות החברה, ראו סעיף 6.5 לעיל.

ג. **התפרצות מחודשת של מגפת הקורונה או התפרצות מגפה דומה** - מגפת הקורונה העולמית אשר פרצה בסוף שנת 2019 השפיעה לרעה על מכירות החברה, התפרצות מחודשת של מגפת הקורונה או התפרצות של מוטציות שלה או של מגפה דומה, אשר תגרור אחריה מגבלות על הפעילות במשק, עלולה לפגוע בתוצאות החברה.

ד. **חוסר יציבות פוליטית** - מכיוון שהחברה תלויה בהחלטות שרים ובהחלטות ממשלה בתחום הפיקוח על המחירים, חילופים תכופים של בעלי התפקידים לא מאפשרים הגעה

למצב עבודה יציב מול גורמי הפיקוח, עקב הזמן הנדרש מכל שר ומנכ"ל משרד ממשלה חדש ללימוד הסוגיה ולגיבוש מדיניות. לפיכך, נוצר מצב שבו החברה נפגעת באופן מתמשך.

19.2 סיכונים ענפיים

- א. **אי עדכון הולם ובמועד של מחירי המוצרים בפיקוח** - המחירים המרביים של מוצרי הלחם שבפיקוח, אשר היוו כ-20% מכלל מכירות הקבוצה בשנת 2025, נקבעים ומעודכנים מעת לעת על ידי הגורמים המפקחים. אי עדכון הולם של מחירי המוצרים בפיקוח כאמור, כאשר מחירי התשומות עולים (ובמיוחד מחיר הקמח ושכר המינימום), עלול להשפיע לרעה על תוצאות פעילותה של החברה. לפרטים נוספים ראו סעיף 6.1 לעיל.
- ב. **שינויים בשכר עובדי הקבוצה** - התשומה העיקרית בייצור מוצרי החברה היא שכר עבודה. לפיכך, שינויים משמעותיים בשכר העבודה עלולים להשפיע לרעה על תוצאות פעילותה של החברה. לפרטים נוספים ראו סעיפים 6.4 ו-9.5 לעיל.
- ג. **קושי בגיוס כוח אדם מקצועי ותחלופת עובדים גבוהה בייצור** - קושי בגיוס כוח אדם מיומן לרבות חשמלאים, מכונאים ונהגי משא כבד. כמו כן, שיעור תחלופת העובדים בפעילות הייצור הוא גבוה וכתוצאה מכך בעלויות גיוס והכשרה גבוהות.
- ד. **תנודות במחירי החיטה** - לתנודות במחירי החיטה ישנה השפעה ישירה על עלות ייצור לחם, שכן החיטה היא התשומה המרכזית לייצור הקמח, המהווה את התשומה העיקרית מבין חומרי הגלם המשמשים לייצור מוצרי לחם. לפרטים נוספים ראו סעיף 6.3 לעיל.
- ה. **שינויים בענף המזון** - החברה פועלת בענף המזון, אשר מושפע בשנים האחרונות ממחאות חברתיות ומרצון של המדינה להוזיל את יוקר המחיה. היווצרות מחאות חברתיות נוספות ו/או התערבות ממשלתית בתחום הלחם באופן אשר יוריד את מחירי המכירה של מוצרי לחם, עלולות להשפיע לרעה על תוצאות פעילותה של החברה.
- ו. **התעצמות המותג הפרטי ברשתות השיווק הגדולות** - המותג הפרטי צובר תאוצה בשנים האחרונות ונכנס לתחומים שבעבר לא נתפסו ככאלה המתאימים למותג הפרטי, ובראשם לחם אחיד פרוס ולחמניות ארוזות. התעצמות המגמה עלולה להשפיע לרעה על תוצאות פעילותה של הקבוצה, וזאת בשל שחיקת מחירי המכירה של המוצרים המיוצרים כמותגים פרטיים ביחס לכאלה שאינם. לפרטים נוספים ראו סעיף 7.4 לעיל.
- ז. **הכנסת מוצרים נוספים לפיקוח מחירים** - כאמור בסעיף 13.1 לעיל, לחברה קיימים מוצרים הנמצאים תחת פיקוח בהתאם לחוק הפיקוח על מחירים. בעקבות מגמות חברתיות, אשר קיים סיכון כי מדיניות הממשלה תושפע מהן, מוצרים נוספים כדוגמת לחמים מסוימים מקמח מלא, יוכנסו אף הם לפיקוח מחירים, וזאת חרף העובדה ששוק הלחם המלא, כמו גם שוק הלחמים הנמצאים בפיקוח מחירים, נמצא בתחרות משוכללת מלאה והחברה לא רואה כל הצדקה להכניסו לפיקוח מחירים. הכנסת מוצרים נוספים של הקבוצה תחת פיקוח מחירים עלול להשפיע לרעה על תוצאות פעילותה, וזאת, בין אם נוכח האפשרות שיאומצו מנגנוני פיקוח שאינם מתאימים לשוק המוצרים הרלוונטי על ידי הממשלה, לצד האפשרות שזו תימנע מחובת עדכון מחירי המכירה של המוצרים בפיקוח בשיעור ובמועד בו הוא נדרש, בהתאם למנגנוני עדכון

המחירים הקבועים בדין. או נוכח החלטה לא להגדיל או להקטין את היקף מכירות המוצרים שבפיקוח מתוך כלל המוצרים.

ח. **אי עמידה בהוראות הקשורות לתנאי הייצור במפעלי מזון ואיכות המזון** – החברה נדרשת לעמוד בקריטריונים מחייבים של משרד הבריאות בכל הקשור לתנאי ייצור במפעלי המזון. כמו כן, בחברה נערכות ביקורות עיתיות של משרד הבריאות על מנת לבחון את עמידתה בדרישות משרד הבריאות. אי עמידה בהוראות אלו עשויה להוביל לתביעות משפטיות, סנקציות פליליות וכספיות ונזקים תדמיתיים, ובמקרים חריגים אף לסגירת אתרי ייצור. לצורך ויודא עמידה בהוראות, החברה פועלת, בין היתר, במישורים הבאים: (א) קיום מבדקי בטיחות מזון וכן מבדקים חיצוניים על ידי משרד הבריאות ומכון התקנים; (ב) אימוץ נהלים בנושא אבטחת איכות; (ג) העסקת מנהלים ומבקרי איכות בכל אתר ייצור האחראיים על הבטחת האיכות והבטיחות של הליכי הייצור, מבצעים בדיקות איכות שוטפות, עוקבים אחר תהליכי הייצור והאריזה, מתעדים תוצאות ודיווחים על חריגות ומדריכים את צוותי הייצור והאריזה בנושאי איכות ובטיחות; (ד) קיום הדרכות שוטפות לעובדים בנושא בטיחות מזון בהתאם לתכנית הדרכה שנתית. בנוסף, העובדים אשר שוהים בקרבה פיזית למזון (כגון עובדי ייצור, נהגים, מחסנאים וכו') נדרשים לעבוד עם בגדי עבודה מתאימים.

ט. **אי עמידה בהוראות המשרד להגנת הסביבה** – כאמור בסעיף 12 לעיל, החברה נדרשת לעמוד בקריטריונים מחייבת של המשרד להגנת הסביבה בכל הקשור לתנאי סביבת הייצור כגון בדיקות שומנים במים ושפכים לא נקיים, פלטי גז מהארובות במפעלי המזון וזיהום אוויר צי כלי רכב. אי עמידה בהוראות אלו עשויה לחשוף את החברה לתביעות משפטיות, סנקציות פליליות וכספיות ונזקים תדמיתיים. לצורך צמצום סיכון זה, החברה נוקטת, בין היתר, בפעולות הבאות: (א) השקעת משאבים למניעת סיכונים סביבתיים לרבות מחזור אריזות, שדרוג מערכות לפינוי שמנים, שפכים, תמלחות ועוד; (ב) ביצוע בדיקות תקופתיות של שומנים ושפכים באתרי החברה; (ג) מהנדס החברה אמון, בין היתר, על בחינת תשתיות המפעל והתאמתן לדרישות הרגולציה בנושא איכות הסביבה; ו- (ד) העסקת עובד שתפקידו לסייע למנהלת אבטחת המזון בחברה בנושא עמידה בהוראות הגנת הסביבה.

י. **שינויים רגולטורים הקשורים במוצרים ובמוצרי גלם** – כאמור בסעיף 13 לעיל, החברה כפופה לרגולציה, בין היתר, בנושא מוצרי מזון, כגון חוק קידום התחרות בענף המזון ותקני איכות הקשורים בסימון מוצרי מזון, מסירת מידע לצרכנים, הוראות לעניין רכיבי המזון, אריזות וכו'. שינויים בהוראות אלו עשויים להביא להשפעה על עלויות הייצור ולצמצום רווחים. לצורך צמצום סיכון זה, החברה פועלת, בין היתר, כמפורט להלן: (א) ניטור ובקרה אחר שינויים רגולטוריים לגבי מוצרים כאמור, באמצעות מנהלת האיכות; (ב) העסקת טכנולוג מזון שאחראי על קביעת הרכב חומרי הגלם של מוצרי החברה ובוחר מעת לעת את החלופות הקיימות בשוק של חומרי הגלם ברמת האיכות והעלויות; (ג) קיום הדרכות שוטפות לעובדים; גיבוש תכנית עבודה לצורך התאמה ועמידה במעבר לתקן האירופי אשר יכנס לתוקפו ביום 1 בינואר, 2028.

- א. **אובדן לקוח עיקרי** - לקבוצה אין לקוח עיקרי אחד אשר הכנסותיה ממנו מהוות כ-10% או יותר מסך הכנסותיה בשנת 2025. עם זאת, לקבוצה מספר לקוחות גדולים בשוק הקמעונאי המאורגן. חדלות פירעון או אובדן של לקוחות מסוימים, כמו גם שינוי מהותי בתנאי הסחר מולם, עשויים להשפיע על פעילות החברה בטווח הקצר. לצורך כך, החברה בוחנת את סיכוני האשראי של לקוחותיה טרם התקשרותה עימם. החל משנת 2016, החברה מבטחת את לקוחותיה העיקריים בביטוח אשראי, במסגרתו חשופה החברה בשיעור של עד 90% מסך החוב של הלקוח במצבים בהם הלקוח לא יוכל לפרוע את חובו (הביטוח אינו מכסה אירוע של מחלוקת מסחרית בין הצדדים).
- ב. **פגיעה במותג החברה** - מותג החברה הינו בעל מוניטין רב ומעמד החברה בשוק תלוי במוניטין זה. פגיעה במותג החברה תשפיע על מעמד החברה.
- ג. **סיכון סייבר** - ביצוע מתקפות סייבר עשוי לחשוף את החברה לגניבה ו/או שימוש לרעה במידע המוחזק בחברה, לרבות מידע מסחרי, אמצעי תשלום, מידע על לקוחות, פגיעה בקווי הייצור וכו'. מתקפה כזו עשויה להוביל לזליגת מידע רגיש לגורמים שאינם מורשים, ביצוע פעולות לא מורשות, פגיעה בתדמית החברה, הפסד כספי משמעותי בדמות תשלום כופר ופגיעה בכושר הייצור. לצורך צמצום סיכום זה, פועלת החברה במישורים הבאים: (א) אימוץ תכנית התאוששות מאסון; (ב) אימוץ מדיניות אבטחת מידע לרבות שימוש בהגנות ומדיניות סיסמאות; (ג) התקשרות עם יועצים חיצוניים בתחום אבטחת מידע לרבות ביצוע סקרי אבטחת מידע ובדיקות חדירות; (ד) אימוץ נוהל גיבויים; (ה) סגמנטיציה ברשת החברה; (ו) רכישת פוליסת ביטוח נגד איומי סייבר.
- ד. **התיישנות ותחזוקת קווי הייצור** - חלק מקווי הייצור של החברה מבוססים על ציוד ישן. כמו כן, עקב רציפות עבודת קווי הייצור, קיים קושי בעצירת הקווים לצורך טיפול שוטף וכפועל יוצא, לשחיקה מהירה יותר של הציוד ולתקלות. בנוסף, קיים קושי בגיוס עובדי אחזקה מיומנים. התממשות סיכון זה עשויה לגרום לנזקים כספיים לפגיעה במוניטין, ובמקרי קיצון אף להביא לאובדן הכנסות משמעותי כתוצאה מהשבתה של הייצור. לצורך צמצום סיכון זה, פועלת החברה, בין היתר, כדלקמן: (א) גיבוש תכנית השקעות בציוד; הטמעת קווי ייצור חדשים; החלפת ציוד בקווי הייצור בעת תקלות שבר נקודתיות; תיחזוק יכולת גיבוי בין אתרי החברה; החזקת צוותי אחזקה באתרי החברה אשר נותנים מענה לתקלות; התקשרות עם ספקים חיצוניים למתן שירותי אחזקה עבור תקלות שבר; שימוש במערכת ממוחשבת לתיעוד תקלות ולהתראות בנוגע לשגרת הטיפול בקווי הייצור.

בטבלה הבאה מוצגים גורמי הסיכון שתוארו לעיל על-פי טיבם, אשר דורגו בהתאם להערכת ההנהלה של החברה, ועל-פי השפעתם על עסקי הקבוצה בכללותם:

מידת ההשפעה על עסקי הקבוצה			גורמי הסיכון	סוג הסיכון
השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה		
✓			האטה ואי ודאות כלכלית	סיכוני מאקרו
	✓		הרעה במצב הביטחוני	
	✓		התפרצות מחודשת של מגפת הקורונה	
	✓		חוסר יציבות פוליטית	
		✓	אי עדכון הולם ובמועד של מחירי המוצרים בפיקוח	סיכונים ענפיים
	✓		שינויים בשכר עובדי הקבוצה	
	✓		קושי בגיוס כוח אדם מקצועי ותחלופת עובדים גבוהה בייצור	
		✓	תנודות במחירי החיטה	
✓			שינויים בענף המזון	
✓			התעצמות המותג הפרטי ברשתות השיווק הגדולות	
	✓		הכנסת מוצרים נוספים לפיקוח מחירים	
	✓		אי עמידה בהוראות הקשורות לתנאי ייצור במפעלי מזון ואיכות מזון	
✓			אי עמידה בהוראות המשרד להגנת הסביבה	
✓			שינויים רגולטוריים הקשורים במוצרים ובמוצרי גלם	
	✓		אובדן לקוח עיקרי	

מידת ההשפעה על עסקי הקבוצה			גורמי הסיכון	סוג הסיכון
השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה		
		✓	פגיעה במותג החברה	סיכונים ייחודיים לקבוצה
	✓		סיכון סייבר	
	✓		התיישנות ותחזוקת קווי ייצור	

הערכת החברה בדבר גורמי הסיכון דלעיל ובכלל זה מידת ההשפעה של גורמי הסיכון על הקבוצה, הינה בגדר מידע צופה פני עתיד כמשמעותו בחוק ניירות ערך, המבוססת על המידע הקיים בחברה נכון למועד הדוח וכן כוללת הערכות וניתוח של החברה. השפעת התממשותו של גורם סיכון מסוים עשויה להשתנות מהערכותיה של החברה, בין היתר בשל גורמים אשר אינם בהכרח בשליטת החברה. כמו כן, הקבוצה עלולה להיות חשופה בעתיד לגורמי סיכון נוספים והשפעתו של כל גורם סיכון, אם יתממש, עשויה להיות שונה מהערכותיה של החברה.

ירון אנג'ל
דירקטור ומנכ"ל

עמר בר-לב
יו"ר הדירקטוריון

תאריך: 17 במרץ, 2026



פרק ב'

**דוח הדירקטוריון
על מצב עסקי החברה**

31 בדצמבר 2025

דירקטוריון שלמה א. אנג'ל בע"מ ("החברה") מתכבד בזאת להגיש את דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה והחברות המאוחדות שלה (להלן יחדיו: "הקבוצה") לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 ("תקופת הדוח"), בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 ("תקנות הדוחות").

לתיאור עסקי הקבוצה, תחומי פעילותה וכן שינויים עיקריים בפעילות הקבוצה ובעסקיה בתקופת הדוח, ראו פרק א' לדוח תקופתי זה ("פרק תיאור עסקי החברה").

1. הסברי הדירקטוריון למצב עסקי החברה ותוצאות פעילותה

1.1. כללי

החברה הינה חברה תעשייתית המייצרת ומשווקת מוצרי לחם ומשווקת מוצרי מאפה (בעיקר עוגות ועוגיות) אשר נרכשים מצדדים שלישיים.

החברה, בעצמה ובאמצעות חברות בנות, מייצרת את מוצרי הלחם בטכנולוגיות מתקדמות ומשווקת את מוצרי הלחם והמאפה ברחבי ישראל, תוך ניצול מערך מכירות והפצה מתקדם בעל פריסה גיאוגרפית רחבה. כמו כן, לחברה, יחד עם חברות בשליטה (להלן יחד: "הקבוצה") פעילויות נוספות בישראל, אשר אינן מהותיות כלשעצמן. לפרטים נוספים אודות פעילות החברה בישראל, ראו סעיף 2.1 לפרק תיאור עסקי החברה.

בנוסף, החברה עוסקת, באמצעות Angel North America Inc, חברה בת בבעלות מלאה (100%) של החברה ("ANA"), והחברות הבנות שלה, בייצור והפצה של פיתות בארה"ב. לפרטים נוספים אודות פעילות החברה בארה"ב ראו סעיף 8 לפרק תיאור עסקי החברה.

1.2. לפרטים נוספים אודות מגמות, אירועים והתפתחויות שחלו בפעילות החברה ובסביבתה העסקית בתקופת הדוח והשפעתם על הדוחות הכספיים ובכלל זה, שינויים במחירי מוצרים בפיקוח, תנודות במחירי החיטה והקמח, שינויים בשכר המינימום, השפעות הריבית והאינפלציה והמצב הביטחוני בישראל, ראו סעיף 6 לפרק תיאור עסקי החברה.

1.3. לתיאור עסקי הקבוצה, תחומי פעילותה וכן שינויים עיקריים בפעילות הקבוצה ובעסקיה בתקופת הדוח, ראו פרק א' לדוח תקופתי זה.

2. המצב הכספי

להלן יוצגו הסעיפים של הדוח על המצב הכספי של החברה ליום 31 בדצמבר של השנים 2024 ו-2025, בהתאם לדוחותיה הכספיים, והסברי הדירקטוריון לשינויים העיקריים שחלו בהם (באלפי ש"ח):

סעיף	ליום 31 בדצמבר 2025	ליום 31 בדצמבר 2024	הפרש	הסבר
מזומנים ושווי מזומנים	51,123	30,392	20,731	(1)
מזומנים מוגבלים	-	1,800	(1,800)	
פיקדונות לזמן קצר	-	32,679	(32,679)	(1)
לקוחות	134,042	120,224	13,818	
חייבים ויתרות חובה	1,426	4,606	(3,180)	(2)
חלויות שוטפות של חייבים בגין חכירות	1,287	1,198	89	
מסי הכנסה לקבל	1,402	1,572	(170)	

	431	10,335	10,766	מלאי
	(2,760)	202,806	200,046	נכסים שוטפים
	-	3,167	3,167	פיקדון מוגבל לזמן ארוך
(3)	4,938	191,527	196,465	רכוש קבוע
	(5,677)	69,519	63,842	נכסים בגין זכויות שימוש
	-	660	660	נדל"ן להשקעה
	(1,643)	12,895	11,252	נכסים בלתי מוחשיים
	(1,287)	4,156	2,869	חייבים בגין חכירות
	(311)	3,980	3,669	יתרת חוב לזמן ארוך
(4)	3,132	14,068	17,200	מסי הכנסה נדחים
	(848)	299,972	299,124	נכסים שאינם שוטפים
	(3,608)	502,778	499,170	סך נכסים
(5)	11,630	16,492	28,122	אשראי, הלוואות לזמן קצר וחלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך
	(995)	11,758	10,763	חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירות
(6)	9,152	105,285	114,437	ספקים ונותני שירותים
	(1,660)	34,423	32,763	זכאים ויתרות זכות אחרים
	(731)	1,824	1,093	מסי הכנסה לשלם
	17,396	169,782	187,178	התחייבויות שוטפות
(7)	(5,847)	27,683	21,836	הלוואות והתחייבויות אחרות לזמן ארוך, בניכוי חלויות שוטפות
	(5,441)	65,426	59,985	התחייבויות בגין חכירות, לאחר ניכוי חלויות שוטפות
	(5,877)	5,877	-	ספקים ונותני שירותים לזמן ארוך
	(110)	1,238	1,128	מסי הכנסה נדחים
	535	3,385	3,920	התחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו
	(16,740)	103,609	86,869	התחייבויות שאינן שוטפות
	656	273,391	274,047	סך התחייבויות
(8)	(3,775)	223,199	219,424	סך ההון המיוחס לבעלים של החברה
(9)	(489)	6,188	5,699	זכויות שאינן מקנות שליטה
	(4,264)	229,387	225,123	סך הון
	(3,608)	502,778	499,170	סך התחייבויות והון

(1) הקיטון נובע בעיקר מהמשך השקעות החברה במכונות וציוד המשמשים למגזר הפעילות בישראל וכן מצורכי הון חוזר.

(2) הקיטון נובע בעיקר מקיטון בסך של כ-2 מיליון ש"ח בגין מקדמות לספקי חו"ל על חשבון רכישת רכוש קבוע.

- (3) הגידול נובע בעיקר מרכישות מכונות וציוד לתקופה בסך של כ-32 מיליון ש"ח אשר קוזזו בהוצאות פחת שוטפות לתקופה בסך של כ-25 מיליון ש"ח וכן מקיטון ביתרת הרכוש הקבוע בגין הפעילות בארה"ב בסכום של כ-2 מיליון ש"ח כתוצאה מהירידה שנרשמה בשער החליפין של הדולר ביחס לשקל בשנת 2025.
- (4) הגידול במיסי ההכנסה הנדחים נובע מהגידול בהפסד לצורכי מס של החברה בשנת 2025 בסכום של כ-5 מיליון ש"ח אשר קוזז בחלקו בגידול בהתחייבות למס נדחה בגין הרכוש הקבוע של החברה בסכום של כ-2 מיליון ש"ח.
- (5) לפרטים אודות מקורות המימון והאשראי של הקבוצה והשינויים שחלו בהם, ראה סעיף 5 להלן.
- (6) הגידול נובע מגידול בפעילות החברה בשנת 2025 לעומת שנת 2024.
- (7) הקיטון נובע מפירעון הלוואות לזמן ארוך במהלך שנת 2025 בסכום של כ-5.8 מיליון ש"ח.
- (8) הפסד כולל לתקופה שמיוחס לבעלים של החברה.
- (9) רווח כולל לתקופה בסך של כ-10.8 מיליון ש"ח אשר קוזז בדיבידנדים ששולמו בפעילות בארה"ב לבעל זכויות שאינן מקנות שליטה בשנת 2025 בסך כולל של כ-11.3 מיליון ש"ח.

3. ניתוח תוצאות הפעילות

להלן יוסברו ההתפתחויות שחלו בסעיפי הדוח על הרווח (ההפסד) הכולל של החברה במהלך תקופת הדוח.

3.1. ניתוח תוצאות שנת 2025 לעומת שנת 2024 (באלפי ש"ח):

סעיף	שנת 2025	שנת 2024	גידול (קיטון)	% הגידול (הקיטון)	הסבר
מכירות	598,359	555,735	42,624	8%	בתחום הפעילות בישראל רשמה הקבוצה עלייה של כ-7% (כ-34 מיליון ש"ח) במכירות לעומת התקופה המקבילה אשתקד. בחודש יולי 2024 העלתה החברה את מחירי המכירה של חלק ממוצריה ובחודש דצמבר 2024 חזרה החברה לספק מוצרים לאחד הלקוחות הגדולים, לאחר שהפסיקה לספק חלק ממוצריה לאותו לקוח למשך מספר חודשים בחציון השני של שנת 2024. כמו כן, חל גידול של כ-11.7 מיליון ש"ח בהיקף המכירות ללקוחות חו"ל (ייצוא) לעומת התקופה המקבילה אשתקד.
עלות המכירות	369,167	361,369	7,798	2%	בתחום הפעילות בארה"ב רשמה הקבוצה עלייה של כ-2% (כ-7.1 מיליון ש"ח) בעלות המכירות לעומת התקופה המקבילה אשתקד. לצד המשך הירידה במחירי הקמחים בשנת 2025, חל גידול בהוצאות

הסבר	% הגידול (הקיטון)	גידול (קיטון)	שנת 2024	שנת 2025	סעיף
<p>השכר, בין היתר בשל העלאת שכר המינימום. כמו כן נרשם גידול בהוצאות הפחת.</p> <p>בתחום הפעילות בארה"ב רשמה הקבוצה גידול של כ-2.5% (כ-0.7 מיליון ש"ח) בעלות המכירות בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, בשל המשך הגידול בהיקף הפעילות בארה"ב בשנת 2025 (לפרטים נוספים אודות תחום הפעילות בארה"ב ראו סעיף 8 לפרק תיאור עסקי החברה).</p>					
	18%	34,826	194,366	229,192	רווח גולמי
<p>בתחום הפעילות בישראל רשמה הקבוצה גידול של כ-1.3 מיליון ש"ח בהוצאות מכירה ושיווק לעומת התקופה המקבילה אשתקד.</p> <p>לצד גידול של כ-6.2 מיליון ש"ח שנרשם בסעיף עמלות למפיצים עצמאיים בשל הגידול שנרשם בסעיף המכירות, חל קיטון של כ-5.3 מיליון ש"ח בסעיף הוצאות שכר ונלוות, בעיקר בשל סיום ההפצה מאתר ירושלים בנובמבר 2024.</p> <p>בתחום הפעילות בארה"ב חל גידול של כ-0.7 מיליון ש"ח בשל המשך הגידול בהיקף הפעילות בארה"ב בשנת 2025.</p>	1%	1,999	160,129	162,128	הוצאות מכירה ושיווק
	2%	778	46,665	47,443	הוצאות הנהלה וכלליות
<p>בשנת 2025 קיבלה החברה כ-2 מיליון ש"ח החזרים בגין היטל השבחה ששולמו ביתר בשנת 2023 בקשר עם מכירת המקרקעין</p>	(392%)	(5,861)	1,494	(4,367)	הוצאות (הכנסות) אחרות

סעיף	שנת 2025	שנת 2024	גידול (קיטון)	% הגידול (הקיטון)	הסבר
					בירושלים. בשנת 2024 נרשמו הוצאות אחרות נטו בסכום של כ-5.3 מיליון ש"ח בגין הפסקת הייצור באתר ירושלים (לפרטים בדבר הפסקת הייצור באתר ירושלים, ראו סעיף 7.19.1 (ד) לפרק תיאור עסקי התאגיד בדוח התקופתי).
רווח (הפסד) מפעולות	23,988	(13,922)	(37,910)	(272%)	
הוצאות מימון, נטו	(9,384)	(5,661)	3,723	66%	בתקופת הדוח נרשמה ירידה של כ-1.1 מיליון ש"ח בהכנסות המימון שרשמה החברה לעומת התקופה המקבילה אשתקד, בשל הירידה בהיקף הפיקדונות. כמו כן חל גידול של כ-2.5 מיליון ש"ח בהוצאות המימון שרשמה החברה לעומת התקופה המקבילה אשתקד בגין הגידול בניצול מסגרות אשראי לזמן קצר, הלוואה שנלקחה בספטמבר 2024 ובגין ירידה בערכו של הדולר לעומת השקל בתקופת הדוח.
רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה	14,604	(19,583)	(34,187)	(175%)	
הטבת (הוצאות) מס	(1,584)	4,909	(6,493)	(132%)	בתחום הפעילות בישראל רשמה הקבוצה בשנת 2025 הטבת מס בסכום של כ-5 מיליון ש"ח בגין ההפסדים השוטפים לצורכי מס (קיטון של כ-2 מיליון ש"ח לעומת התקופה המקבילה אשתקד) ומנגד גידול בעתודות מס נדחה בסכום של כ-2 מיליון ש"ח (גידול של כ-2.7 מיליון ש"ח לעומת התקופה המקבילה אשתקד).
					בתחום הפעילות בארה"ב רשמה הקבוצה בשנת 2025 הוצאות מס הנובעות מהרווחים השוטפים לצורכי מס בתקופת הדוח בגין פעילות

סעיף	שנת 2025	שנת 2024	גידול (קיטון)	% הגידול (הקיטון)	הסבר
					הקבוצה בארה"ב בסכום של כ-4.2 מיליון ש"ח (גידול של כ-1 מיליון ש"ח לעומת התקופה המקבילה אשתקד).
רווח (הפסד) לתקופה	13,020	(14,674)	(27,694)	(189%)	
רווח (הפסד) המיוחס לבעלי המניות של החברה	1,411	(23,368)	(24,779)	(106%)	
בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	11,609	8,694	2,915	34%	הגידול בסכום המיוחס לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה נובע מהגידול ברווח של הפעילות בארה"ב בשנת 2025 לעומת התקופה המקבילה אשתקד.
מדידות מחדש של התחייבויות (נטו) בשל סיום יחסי עובד-מעביד	(165)	(55)	110	200%	
התאמות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ	(5,821)	32	(5,853)	(18,291%)	השינוי שחל בשנת 2025 בהתאמות מתרגום דוחות כספיים של פעילות חוץ ביחס לתקופה המקבילה בשנת 2024, נובע מהירידה שנרשמה בשער החליפין של הדולר ארה"ב ביחס לש"ח בשנת 2025 (3.19 ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר 2025, לעומת 3.647 ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר 2024) לעומת העלייה שנרשמה בשער החליפין של הדולר ארה"ב ביחס לש"ח בשנת 2024 (3.647 ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר 2024, לעומת 3.627 ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר 2023).
רווח (הפסד) כולל לשנה	7,034	(14,697)	(21,731)	(148%)	

3.2. ניתוח תוצאות שנת 2024 לעומת שנת 2023 (באלפי ש"ח):¹

סעיף	שנת 2024	שנת 2023	גידול (קטון)	% הגידול (הקטון)	הסבר
מכירות	555,735	540,963	14,772	3%	<p>בתחום הפעילות בישראל רשמה הקבוצה עלייה של כ-1% (כ-4 מיליון ש"ח) במכירות לעומת התקופה המקבילה אשתקד. היקף המכירות בתחום הפעילות בישראל בשנת 2024 הושפע, בין היתר, מהגורמים הבאים:</p> <ul style="list-style-type: none"> ○ בחודש יולי 2024 העלתה החברה את מחירי המכירה של חלק ממוצריה. בשל מחלוקות מסחריות עם אחד הלקוחות הגדולים של החברה, הפסיקה החברה לספק חלק ממוצריה לאותו לקוח למשך מספר חודשים בחציון השני של שנת 2024. נכון למועד פרסום הדוח, חזרה החברה לספק מוצרים ללקוח זה באופן מלא. ○ מלחמת חרבות ברזל שפרצה ביום 7 באוקטובר 2023, הביאה לירידה לא מהותית במכירות החברה בשנת 2024. לפרטים אודות השלכות המלחמה על פעילות החברה, ראו סעיף 6.5 בפרק תיאור עסקי התאגיד. ○ ביום 22 במאי 2023 חלה עלייה במחירי המכירה המרביים של הלחמים שבפיקוח, בהתאם להוראות צו להעלאת מחירים שנחתם בידי שר האוצר ושר הכלכלה והתעשייה, כך שהמחיר המרבי של לחם שחור פרוס ושל חלה עלו בכ-5%. לפרטים ראו סעיף 13.1 בפרק תיאור עסקי התאגיד.

¹ תוצאות הפעילות בשנת 2023 כוללת את התוצאות של אורנים החל מהמחצית השנייה של שנת 2023.

סעיף	שנת 2024	שנת 2023	גידול (קיטון)	% הגידול (הקיטון)	הסבר
					בתחום הפעילות בארה"ב רשמה הקבוצה עלייה של כ-23% (כ-10.7 מיליון ש"ח) במכירות בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, בשל המשך הגידול בהיקף הפעילות בארה"ב בשנת 2024 (לפרטים נוספים אודות תחום הפעילות בארה"ב ראו סעיף 8 לפרק תיאור עסקי החברה).
					בתחום הפעילות בישראל רשמה הקבוצה עלייה של כ-0.5% (כ-1.7 מיליון ש"ח) בעלות המכירות לעומת התקופה המקבילה אשתקד. לצד ירידה במחירי הקמחים בשנת 2024, חל גידול בהוצאות השכר. כמו כן נרשם גידול בהוצאות הפחת.
עלות המכירות	361,369	355,831	5,538	2%	בתחום הפעילות בארה"ב רשמה הקבוצה גידול של כ-15.5% (כ-3.8 מיליון ש"ח) בעלות המכירות בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, בשל הגידול בהיקף הפעילות בארה"ב בשנת 2024 (לפרטים נוספים אודות תחום הפעילות בארה"ב ראו סעיף 8 לפרק תיאור עסקי החברה).
רווח גולמי	194,366	185,132	9,234	5%	
הוצאות מכירה ושיווק	160,129	147,766	12,363	8%	הגידול בהוצאות המכירה והשיווק בשנת 2024 בהשוואה לשנת 2023 נובע בעיקר ממיזוג אורנים עם ולתוך החברה בינואר 2024 (לפרטים נוספים אודות המיזוג, ראו סעיף 1.7 בפרק תיאור עסקי התאגיד).
הוצאות הנהלה וכלליות	46,665	44,655	2,010	5%	הגידול בהוצאות הנהלה וכלליות בשנת 2024 בהשוואה לשנת 2023 נובע בעיקר ממיזוג אורנים עם ולתוך החברה בינואר 2024 (לפרטים נוספים אודות המיזוג, ראו סעיף 1.7 בפרק תיאור עסקי התאגיד).

סעיף	שנת 2024	שנת 2023	גידול (קיטון)	% הגידול (הקיטון)	הסבר
					נוספים אודות המיזוג, ראו סעיף 1.7 בפרק תיאור עסקי התאגיד, וכן מתשלום אגרות ואשרות כניסה בסך של כ- 0.5 מיליון ש"ח ששולמו בשנת 2024 לרשות האוכלוסין וההגירה בגין הבאת עובדים זרים מהודו.
הוצאות (הכנסות) אחרות	1,494	(1,576)	(3,070)	(195%)	הגידול בהוצאות אחרות בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד (בה נרשמו הכנסות אחרות), נובע מהוצאות אחרות נטו שנרשמו בקשר עם מסירת החזקה של המקרקעין בירושלים בסך של כ- 4.2 מיליון ש"ח שנרשמו בתקופת הדוח. (לפרטים נוספים, ראו סעיף 7.19.1. ד' לפרק תיאור עסקי החברה).
רווח שנבע מצירוף עסקים	-	(9,277)	(9,277)	(100%)	
רווח (הפסד) מפעולות	(13,922)	3,564	(17,486)	(491%)	
הוצאות מימון, נטו	(5,661)	(590)	5,071	859%	הגידול בהוצאות המימון נבע מקיטון של כ-2.5 מיליון ש"ח שנרשם בהכנסות ריבית מפיקדונות ומגידול בהוצאות המימון בגין אשראי לזמן קצר ולזמן ארוך שהועמד לרשות החברה.
חלק בהפסדי חברה בשליטה משותפת המטופלת לפי שיטת השווי המאזני בשנת 2023 התייחס למחצית הראשונה של השנה, והחל מהמחצית השנייה של שנת 2023 תוצאות הפעילות של אורנים ואחדו בדוחות הכספיים לשנת 2023. בשנת 2024 מוזגה אורנים עם ולתוך החברה (לפרטים נוספים, ראו סעיף 1.7 לפרק תיאור עסקי החברה).	-	(1,886)	(1,886)	(100%)	
רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה	(19,583)	1,088	(20,671)	(1900%)	

הסבר	% הגידול (הקיטון)	גידול (קיטון)	שנת 2023	שנת 2024	סעיף
הקבוצה רשמה הטבת מס בסכום של כ-7 מיליון ש"ח בשנת 2024 בגין ההפסדים השוטפים לצורכי מס בתקופת הדוח בגין פעילות הקבוצה בישראל, ומנגד רשמה הקבוצה הוצאות מס הנובעות מהרווחים השוטפים לצורכי מס בתקופת הדוח בגין פעילות הקבוצה בארה"ב בסכום של כ-3.3 מיליון ש"ח.	160%	3,022	1,887	4,909	הטבת מס
	(593%)	(17,649)	2,975	(14,674)	רווח (הפסד) לתקופה
	696%	20,432	(2,936)	(23,368)	מיוחס לבעלי המניות של החברה
הגידול בסכום המיוחס לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה נובע מהגידול ברווח של הפעילות בארה"ב בשנת 2024 לעומת התקופה המקבילה אשתקד.	47%	2,783	5,911	8,694	בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
	(64%)	(97)	(152)	(55)	מדידות מחדש של התחייבויות (נטו) בשל סיום יחסי עובד-מעביד
השינוי שחל בשנת 2024 בהתאמות מתרגום דוחות כספיים של פעילות חוץ ביחס לתקופה המקבילה בשנת 2023, נובע מהעלייה שנרשמה בשער החליפין של הדולר ארה"ב ביחס לש"ח (3.647 ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר 2024, לעומת 3.627 ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר 2023).	(94%)	(464)	496	32	התאמות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
	(543%)	(18,016)	3,319	(14,697)	רווח (הפסד) כולל לשנה

3.3 דוח רווח והפסד לפי חציונים לשנת 2025 :

תמצית דוחות על הרווח הכולל לכל אחד מהחציונים של שנת 2025 (אלפי ש"ח)			
שנתי	חציון 2	חציון 1	
598,359	304,445	293,914	מכירות
369,167	186,332	182,835	עלות המכירות
229,192	118,113	111,079	רווח גולמי
162,128	80,872	81,256	הוצאות מכירה ושיווק
47,443	23,450	23,993	הוצאות הנהלה וכלליות
(4,367)	(1,130)	(3,237)	הכנסות אחרות
23,988	14,921	9,067	רווח מפעולות
(9,384)	(4,891)	(4,493)	הוצאות מימון - נטו
14,604	10,030	4,574	רווח לפני מיסים על הכנסה
(1,584)	(1,352)	(232)	הוצאות מס
13,020	8,678	4,342	רווח לתקופה
1,411	3,249	(1,838)	מיוחס לבעלי המניות של החברה
11,609	5,429	6,180	בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
(165)	(8)	(157)	מדידות מחדש של התחייבויות (נטו) בשל סיום יחסי עובד-מעביד
(5,821)	(2,448)	(3,373)	הפרשי תרגום מטבע חוץ
7,034	6,222	812	רווח כולל לתקופה

4. **נזילות**

להלן תמצית נתונים מהדוחות על תזרימי המזומנים (באלפי ש"ח) לשנים 2023, 2024 ו-2025, וניתוח שינויי התוצאות בין אותן שנים :

הסבר	שנת 2023	שנת 2024	שנת 2025	סעיף
<p>• בתזרימי המזומנים שנבעו מפעילות שוטפת בשנת 2025 חלה עליה של כ-29.8 מיליון ש"ח לעומת התקופה המקבילה אשתקד. בשנת 2025 רשמה הקבוצה רווח לפני מסים על הכנסה בסך של כ-14.6 מיליון ש"ח לעומת הפסד לפני מסים על הכנסה בסך של כ-19.6 בשנת 2024. מנגד, תזרים המזומנים השלילי בסעיפי רכוש והתחייבויות הסתכם בכ-11.5 מיליון ש"ח לעומת תזרים מזומנים שלילי בסעיפי רכוש והתחייבויות של כ-15.4 מיליון ש"ח בשנת 2024. תזרים המזומנים מפעילות שוטפת כלל תשלומי מסים בסך של כ-5 מיליון ש"ח בשנת 2025.</p>	1,188	1,405	31,240	תזרים מזומנים שנבעו מפעילות שוטפת

הסבר	שנת 2023	שנת 2024	שנת 2025	סעיף
<ul style="list-style-type: none"> בתזרימי המזומנים שנבעו מפעילות שוטפת בשנת 2024 חלה עליה של כ-0.2 מיליון ש"ח לעומת התקופה המקבילה אשתקד. בנטרול הפסד ההון שרשמה החברה בקשר עם מסירת המקרקעין בירושלים בשנת 2024 (כ-8.2 מיליון ש"ח) ובנטרול השפעת הרווח שרשמה הקבוצה כתוצאה מעלייה לשליטה באורנים בשנת 2023 (רווח של כ-9.3 מיליון ש"ח), חל גידול של כ-3.2 מיליון ש"ח בהפסד לפני מסים על הכנסה בשנת 2024 לעומת שנת 2023. מנגד, תזרים המזומנים השלילי בסעיפי רכוש והתחייבויות הסתכם בכ-15.4 מיליון ש"ח לעומת תזרים המזומנים השלילי בסעיפי רכוש והתחייבויות של כ-17.2 מיליון ש"ח בשנת 2023. תזרים המזומנים מפעילות שוטפת כלל תשלומי מסים בסך של כ-3.1 מיליון ש"ח בשנת 2024. 				
<ul style="list-style-type: none"> רכישות הרכוש הקבוע של הקבוצה בשנת 2025 הסתכמו לסכום של כ-28.6 מיליון ש"ח לעומת סכום של כ-36.9 מיליון ש"ח בשנת 2024. לפרטים נוספים בדבר השקעות הקבוצה בקווי ייצור, ראו סעיף 7.19.1 א' לפרק תיאור עסקי החברה. בשנת 2025 סך של כ-31.7 מיליון ש"ח נמשך מפיקדון לזמן קצר, לעומת סך של כ-45.2 מיליון ש"ח שנמשך בשנת 2024. בשנת 2025 כלל תזרים המזומנים מפעילות השקעה סכום של כ-2 מיליון ש"ח בגין החזר היטל השבחה ששולם לעיריית ירושלים בקשר עם מכירת המקרקעין בירושלים לעומת החזר של כ-1.3 מיליון ש"ח בשנת 2024. רכישות הרכוש הקבוע של הקבוצה בשנת 2024 הסתכמו לסכום של כ-36.9 מיליון ש"ח לעומת סכום של כ-41 מיליון ש"ח בשנת 2023. לפרטים נוספים בדבר השקעות הקבוצה בקווי ייצור, ראו סעיף 7.19.1 א' לפרק תיאור עסקי החברה. סך של כ-45.2 מיליון ש"ח נמשך מפיקדון לזמן קצר, לעומת סך של כ-31.4 מיליון ש"ח שהופקד בפיקדון לזמן קצר בשנת 2023. בשנת 2024 כלל תזרים המזומנים מפעילות השקעה סכום של כ-1.3 מיליון ש"ח בגין החזר היטל השבחה ששולם לעיריית ירושלים בקשר עם מכירת המקרקעין בירושלים. בשנת 2023 כלל תזרים המזומנים מפעילות השקעה תזרים נטו של כ-9.3 מיליון ש"ח ששימש לרכישת 50% ממניות אורנים. בשנת 2023 קיבלה החברה החזרי מס בסכום של כ-3.1 מיליון ש"ח מרשויות המס על חשבון תשלומי מיסים ששולמו במכירת המקרקעין בירושלים. כמו כן לאחר המצאת אישור מאת עיריית ירושלים על העברת המקרקעין בירושלים על שם הרוכשים, קיבלה החברה 5 מיליון ש"ח שהופקדו בחשבון נאמנות להבטחת העברת המקרקעין כאמור. רכישות הרכוש הקבוע של הקבוצה בשנת 2023 הסתכמו לסכום של כ-41 מיליון ש"ח (לעומת סכום של כ-24 מיליון ש"ח בשנת 2022), 	(71,821)	8,965	9,717	תזרים מזומנים שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה

הסבר	שנת 2023	שנת 2024	שנת 2025	סעיף
<p>לפרטים נוספים בדבר השקעות הקבוצה בקווי ייצור, ראו סעיף 7.19.1 א' לפרק תיאור עסקי החברה. סכום של כ-31.4 מיליון ש"ח הופקד בפיקדון לזמן קצר. סכום נטו של כ-9.3 מיליון ש"ח שימש לרכישת 50% ממניות אורנים.</p>				
<p>• תזרים המזומנים מפעילות מימון בשנת 2025 כלל חלוקת דיבידנד בחברה נכדה לבעל זכויות שאינן מקנות שליטה בסכום של כ-11.3 מיליון ש"ח (לעומת כ-7 מיליון ש"ח בשנת 2024), פירעון הלוואות לזמן ארוך בסכום של כ-5.8 מיליון ש"ח (לעומת 3.8 מיליון ש"ח בשנת 2024), ופירעון הלוואות בגין חכירות בסכום של כ-12.5 מיליון ש"ח (לעומת כ-11 מיליון ש"ח בשנת 2024). מנגד, כלל תזרים המזומנים מפעילות מימון קבלת הלוואות לזמן קצר, נטו בסך של כ-12.3 מיליון ש"ח לעומת פירעון הלוואות לזמן קצר, נטו בסכום של כ-2 מיליון ש"ח בשנת 2024.</p> <p>• תזרים המזומנים מפעילות מימון בשנת 2024 כלל חלוקת דיבידנד בחברה נכדה לבעל זכויות שאינן מקנות שליטה בסכום של כ-7 מיליון ש"ח (לעומת 2.4 מיליון ש"ח בשנת 2023), פירעון הלוואות לזמן ארוך בסכום של כ-3.8 מיליון ש"ח (לעומת 4.5 מיליון ש"ח בשנת 2023), ופירעון הלוואות בגין חכירות בסכום של כ-11 מיליון ש"ח (לעומת כ-8.7 מיליון ש"ח בשנת 2023). מנגד, כלל תזרים המזומנים מפעילות מימון קבלת הלוואות לזמן ארוך בסך של כ-25 מיליון ש"ח ופירעון הלוואות לזמן קצר בסכום של כ-2 מיליון ש"ח (לעומת קבלת הלוואות לזמן ארוך בסך של כ-2.5 מיליון ש"ח וקבלת הלוואות לזמן קצר בסך של כ-2.8 מיליון ש"ח בשנת 2023).</p> <p>• תזרים המזומנים מפעילות מימון בשנת 2023 כלל חלוקת דיבידנד בחברה נכדה לבעל זכויות שאינן מקנות שליטה בסכום של כ-2.4 מיליון ש"ח, פירעון הלוואות לזמן ארוך בסכום של כ-4.5 מיליון ש"ח (לעומת 1 מיליון ש"ח בשנת 2022), פירעון הלוואות בגין חכירות בסכום של כ-8.7 מיליון ש"ח (לעומת כ-6.9 מיליון ש"ח בשנת 2022). מנגד, כלל תזרים המזומנים מפעילות מימון קבלת הלוואות לזמן ארוך בסך של כ-2.5 מיליון ש"ח וקבלת הלוואות לזמן קצר בסכום של כ-2.8 מיליון ש"ח (לעומת פירעון אשראי בנקאי לזמן קצר בסך של כ-3.4 מיליון ש"ח בשנת 2022).</p>	(10,597)	1,262	(17,312)	<p>תזרים מזומנים שנבעו מפעילות מימון (ששימשו לפעילות מימון)</p>
	(81,230)	11,632	23,645	<p>גידול (קיטון) במזומנים ושווי מזומנים</p>

5. מקורות מימון

5.1. מקורות המימון העיקריים של הקבוצה הינם מקורות עצמיים, הכוללים את יתרות המזומנים שברשותה ואת תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת, וכן מסגרות אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים והלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים.

5.2. לפרטים נוספים אודות מקורות המימון של החברה, ראו סעיף 10 בפרק תיאור עסקי התאגיד.

5.2.1. אשראי בנקאי לזמן קצר

האשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים ליום 31 בדצמבר 2025, הסתכם לסך של כ-22.6 מיליון ש"ח, בהשוואה לאשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים בסך של כ-10.1 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024.

ההיקף החודשי הממוצע של האשראי לזמן קצר עמד בתקופת הדוח על כ-20.7 מיליון ש"ח, בהשוואה להיקף חודשי ממוצע של כ-16.9 מיליון ש"ח בשנת 2024.

5.2.2. אשראי בנקאי לזמן ארוך

האשראי לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ליום 31 בדצמבר 2025, הסתכם לסך של כ-25.9 מיליון ש"ח, בהשוואה לאשראי לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים בסך של כ-31.2 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024.

ההיקף החודשי הממוצע של אשראי לזמן ארוך עמד בתקופת הדוח על כ-28.8 מיליון ש"ח, בהשוואה להיקף חודשי ממוצע של כ-16.6 מיליון ש"ח בשנת 2024.

לפרטים בדבר הסכמות בין החברה לתאגיד בנקאי בדבר התנאים לנטילת הלוואה לזמן ארוך בסך של עד 13 מיליון ש"ח, ראו סעיף 10.6.3 בפרק תיאור עסקי התאגיד. לפרטים נוספים אודות הלוואות מהותיות של החברה, ראו סעיף 10.6 בפרק תיאור עסקי התאגיד.

5.2.3. אשראי ספקים

אשראי ספקים ממוצע לשנת 2025 עמד על סך של כ-113.2 מיליון ש"ח, לעומת אשראי ספקים ממוצע לשנת 2024, אשר עמד על סך של כ-114.8 מיליון ש"ח. ימי האשראי שקיבלה הקבוצה מספקיה השונים עמדו בשנת 2025 על כ-144 ימים בממוצע, וזאת לעומת כ-137 ימים בממוצע בשנת 2024.

5.2.4. אשראי לקוחות

אשראי ממוצע ללקוחות לשנת 2025 עמד על סך של כ-127 מיליון ש"ח, לעומת אשראי ממוצע ללקוחות לשנת 2024, אשר עמד על סך של כ-118.3 מיליון ש"ח. ימי האשראי שהעניקה הקבוצה ללקוחותיה עמדו בשנת 2025 על כ-77 ימים בממוצע, וזאת לעומת כ-78 ימים בממוצע בשנת 2024.

הפער בין ימי האשראי שקיבלה הקבוצה מספקיה השונים וימי האשראי שהעניקה הקבוצה ללקוחותיה בשנים 2024 ו-2025 עמד על כ-59 ימים וכ-67 ימים בממוצע, בהתאמה. למידע נוסף אודות מקורות המימון של הקבוצה ראו סעיף 10 בפרק תיאור עסקי החברה.

6. היבטי ממשל תאגידי**6.1. מדיניות החברה במתן תרומות**

החברה רואה בתרומה לקהילה חלק בלתי נפרד מפעילות הקבוצה. נכון למועד הדוח, לחברה אין מדיניות בנושא מתן תרומות, והיא בוחנת כל תרומה ותרומה לגופה. בתקופת הדוח תרמה החברה סך מצטבר של כ-1.2 מיליון ש"ח, הן בכסף והן במוצרים (בעיקר במוצרים).

6.2. דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית

המספר המזערי הנדרש של דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית, כפי שנקבע על ידי דירקטוריון החברה לפי סעיף 92(א)(12) לחוק החברות, התשנ"ט-1999 ("חוק החברות"), הינו שני דירקטורים, וזאת בהתחשב באופי הסוגיות החשבונאיות וסוגיות הבקרה החשבונאית המתעוררות בהכנת דוחותיה הכספיים של החברה, תחומי פעילותה של החברה, גודלה של החברה והיקף ומורכבות פעילותה, וכן בהתחשב בהרכב דירקטוריון החברה, אשר חבריו הינם בעלי ניסיון עסקי, ניהולי ומקצועי ניכר. למועד הדוח, מכהנים בדירקטוריון החברה שני דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית, כדלהלן: ה"ה רות מירון וירון קמחי. לפרטים נוספים אודות הדירקטורים האמורים, ראו תקנה 26 בפרק ד' לדוח זה.

6.3. דירקטורים בלתי תלויים

למועד הדוח, החברה לא אימצה בתקנונה הוראה בדבר שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים בהתאם להוראות התוספת הראשונה לחוק החברות. נכון למועד הדוח, בדירקטוריון החברה מכהנת, נוסף על שני הדירקטורים החיצוניים, דירקטורית בלתי תלויה - גב' ארנה רשף. לפרטים נוספים אודות הגב' ארנה רשף, ראו תקנה 26 בפרק ד' לדוח זה.

6.4. גילוי בדבר המבקרת הפנימית של החברה**6.4.1. זהות המבקרת הפנימי**

המבקרת הפנימית של החברה הינה גב' דנה גוטסמן ארליך.

6.4.2. תאריך תחילת כהונה: 1 באפריל, 2014.**6.4.3. עמידת המבקרת הפנימית בדרישות חוקיות**

למיטב ידיעת הנהלת החברה, בהתאם להצהרת המבקרת הפנימית, המבקרת הפנימית עומדת בדרישות סעיף 146(ב) לחוק החברות ובהוראות סעיפים 3(א) ו-8 לחוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב-1992 ("חוק הביקורת הפנימית"). כמו כן, למיטב ידיעת החברה, המבקרת הפנימית אינה בעלת עניין בחברה, אינה קרובה של בעל עניין או נושא משרה בחברה ואינה מכהנת כרואה החשבון המבקר של החברה או מי מטעמו.

6.4.4. קשרי המבקרת הפנימית עם החברה או גוף הקשור אליה

המבקרת הפנימית אינה עובדת החברה, אלא מעניקה שירותי ביקורת פנימית לחברה מטעם משרד BDO זיו האפט כגורם חיצוני. אין בפעילותה כדי ליצור ניגוד עניינים עם תפקידה כמבקרת הפנימית של החברה. המבקרת הפנימית לא ממלאת בחברה כל תפקיד אחר. המבקרת הפנימית משמשת כמבקרת פנימית בחברות ציבוריות נוספות.

כמו כן, המבקרת הפנימית ומשרד BDO זיו האפט מטעמו היא פועלת, אינם מחזיקים בניירות ערך של החברה או של גוף הקשור אליה, וכן אינם בעלי קשרים עסקיים או קשרים מהותיים אחרים עם החברה או עם גוף הקשור אליה.

6.4.5. דרך מינוי המבקרת הפנימית

ביום 30 במרץ 2014, מונתה הגב' גוטסמן ארליך למבקרת הפנימית של החברה על ידי דירקטוריון החברה, לאחר שקיבל את המלצת ועדת הביקורת בנידון שניתנה ביום 25 בפברואר 2014, וזאת בעקבות בחינת ניסיונה ולאחר פגישות שנערכו עימה והתרשמות בלתי אמצעית ממנה על ידי הנהלת החברה, ועדת הביקורת של החברה ודירקטוריון החברה. הגב' גוטסמן ארליך נמצאה מתאימה לכהן כמבקרת הפנימית של החברה, בין היתר, בהתחשב בהיקף ומורכבות פעילותה של החברה.

6.4.6. זהות הממונה הארגוני על המבקרת הפנימית

הממונה הארגוני על המבקרת הפנימית בחברה הוא מנכ"ל החברה ודירקטור בה, מר ירון אנג'ל.

6.4.7. תכנית העבודה והשיקולים בקביעתה

תכנית עבודתה של המבקרת הפנימית של החברה הינה שנתית, והיא מוגשת על ידי המבקרת הפנימית ומאושרת על ידי ועדת הביקורת של החברה, וזאת לאחר שהמבקרת הפנימית נפגשת עם ההנהלה הבכירה של החברה, מציגה בפניה את הנושאים העומדים על הפרק ומקבלת את הערותיה. תכנית העבודה הרב שנתית של המבקרת הפנימית, על פיה נקבעת תכנית העבודה השנתית, נקבעת על בסיס סקר סיכונים. תכנית הביקורת לשנת 2025 התבססה על סקר סיכונים שנערך ברבעון הראשון לשנת 2025, ותכנית הביקורת לשנת 2026 מבוססת על ממצאי סקר הסיכונים שנערך במהלך שנת 2025. למבקרת הפנימית ניתן שיקול דעת בבחירת סדר נושאי הביקורת בתוך התוכנית ובהרחבת הביקורת ככל שדרוש, לאחר אישור ועדת הביקורת.

6.4.8. ביקורת בחו"ל או של תאגידים מוחזקים

תכנית הביקורת הפנימית מתייחסת גם לתאגידים מוחזקים מהותיים של החברה בארץ.

6.4.9. היקף העסקה

לא חל שינוי בהיקף העסקת המבקרת הפנימית ביחס לשנת 2024. המבקרת הפנימית הועסקה בשנת 2025 בהיקף של 45 שעות בחודש (540 שעות בשנה). היקף העסקתה של המבקרת הפנימית נקבע, בין היתר, בהתחשב באופי ובהיקף פעילות החברה.

בישיבות ועדת הביקורת של החברה (בסעיף זה: "הוועדה") מימים 25 בדצמבר 2024 ו-8 ביולי 2025 אישרו חברי הוועדה את העלאת התעריף השעתי של המבקרת הפנימית בשנת 2025 בשיעור של 10% ביחס לתעריף השעתי שהיה בשנת 2024.

6.4.10. התקנים המקצועיים על פיהם עורכת המבקרת הפנימית את הביקורת

כפי שנמסר לחברה על ידי המבקרת הפנימית, המבקרת פועלת על פי התקנים המקצועיים המקובלים, כאמור בסעיף 4(ב) לחוק הביקורת הפנימית ועל פי תקנים והנחיות מקצועיים שנקבעו על ידי לשכת המבקרים הפנימיים הבינלאומית, ושאומוצו על ידי לשכת המבקרים

הפנימיים בישראל. הדירקטוריון הסתמך על דיווחיה של המבקרת הפנימית בדבר עמידתה בדרישות התקנים המקצועיים לפיהם היא עורכת את הביקורת.

6.4.11. גישה למידע

לצורך ביצוע תפקידה, למבקרת הפנימית ניתנת גישה חופשית, מתמדת ובלתי אמצעית, כאמור בסעיף 9 לחוק הביקורת הפנימית, למערכות המידע של החברה ושל תאגידים מוחזקים, לרבות נתונים כספיים, מסמכים וכל אתרי הפעילות של החברה בארץ.

6.4.12. דין וחשבון המבקרת הפנימית

דוחות הביקורת מוגשים בכתב למנכ"ל החברה וליו"ר ועדת הביקורת, ונדונים בהנהלת החברה ובוועדת הביקורת.

בשנת 2025 הוגשו 4 דוחות ביקורת פנימית ונדונו בישיבות ועדת הביקורת, בהתאם למפורט להלן:

דוח מספר	תאריך הדיון בהנהלת החברה	תאריך הדיון בוועדת הביקורת
1	10.03.25	12.03.25
2	06.07.25	08.07.25
3	16.10.25	19.10.25
4	21.12.25	30.12.25

6.4.13. הערכת הדירקטוריון את פעילות המבקרת הפנימית

דירקטוריון החברה הינו בדעה כי יש בתכנית ביקורת הפנים השנתית, רמת הפירוט בדוחות הביקורת, היקף, רציפות ופעילות הביקורת הפנימית בחברה, היכרותה של המבקרת הפנימית את פעילות החברה וניסיונה, כדי להגשים את מטרות הביקורת הפנימית בחברה.

6.4.14. תגמול המבקרת הפנימית

התגמול למבקרת הפנימית מורכב מתשלום חודשי קבוע, שאינו משתנה בהתאם לתוצאות הביקורת, ולפיכך איננו משפיע על תוצאות הביקורת. לדעת הדירקטוריון, תגמול המבקרת הפנימית אינו משפיע על שיקול דעתה המקצועי.

6.5. גילוי בדבר רואה החשבון המבקר

6.5.1. זהות רואה החשבון המבקר

רואי החשבון המבקרים של החברה ושל החברות הבנות של החברה הינם קסלמן וקסלמן, רואי חשבון (PwC Israel).

6.5.2. שכר רואה החשבון המבקר

להלן נתונים בדבר שכר הטרחה ששולם לרואי החשבון המבקרים בגין שירותי ביקורת ומס ושירותים אחרים שניתנו לחברה ולחברות הבנות שלה ולאנג'יל צפון אמריקה והחברות הבנות שלה:

שם החברה	רואה החשבון	שירותים	לשנת 2025	לשנת 2024
שלמה א. אנגיל בע"מ וחברות בנות שלה (בל (ג.י.ר.) בע"מ ואריעד בע"מ)	קסלמן וקסלמן	שירותי ביקורת ומס	441 אלפי ש"ח	531 אלפי ש"ח ²
אנגיל צפון אמריקה וחברות בנות שלה	קסלמן וקסלמן	שירותי ביקורת ומס	62 אלפי דולר ארה"ב	54 אלפי דולר ארה"ב

6.5.3. שכר טרחת רואה החשבון המבקר של החברה 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. שכר טרחת רואה החשבון המבקר מאושר על ידי דירקטוריון החברה, בהמשך להסמכתו של הדירקטוריון על ידי האסיפה הכללית של החברה מדי שנה.

6.5.4. שינויים בשכר הטרחה

בשנת 2025 לא חל שינוי בשכר הטרחה של רואה החשבון המבקר של החברה בגין שירותי ביקורת, סקירת דוחות כספיים וביקורת דוח ההתאמה לצורכי מס ביחס לשכר הטרחה ששולם בגין אותם שירותים בשנת 2024.

7. פרטים בדבר הערכת שווי מהותית מאוד

לאור קיומו של מוניטין, בהתאם להוראות תקן בינלאומי IAS36, החברה מבצעת בחינה שנתית של ירידת הערך של יחידה מניבת המזומנים אליה הוא מיוחס. בהתאם לכך, בתקופת הדוח, החברה פנתה למעריך שווי חיצוני לשם קבלת עבודה להערכת הסכום בר ההשבה של יחידה מניבת המזומנים במגזר הפעילות בארץ ("הערכת השווי").

להלן פרטים בדבר הערכת השווי בהתאם לתקנה 8ב(ט) לתקנות הדוחות³:

נושא ההערכה	בחינת ירידת ערך מגזר פעילות בארץ
עיתוי ההערכה	31 בדצמבר 2025
שווי נושא ההערכה סמוך לפני מועד ההערכה (במיליוני ש"ח)	247.8
שווי נושא ההערכה שנקבע בהתאם להערכה (במיליוני ש"ח)	294.7

² כולל שירותי מס שניתנו בקשר עם מכירת המקרקעין בירושלים.

³ על אף שהערכת השווי עברה את הספים הכמותיים שנקבעו ביחס להערכות שווי מהותיות מאוד במסגרת עמדה משפטית של סגל רשות ניירות ערך מספר 23-105 בדבר פרמטרים לבחינת מהותיות הערכות שווי ("העמדה"), ובהתאם לקבוע בהבהרה שפרסם סגל רשות ניירות ערך לעמדה (במסגרת עדכון לחודש דצמבר, 2022, ובפרט שאלה ותשובה מס' 5 לעדכון האמור), הערכת השווי לא תיחשב להערכת שווי מהותית מאוד, נוכח העובדה שמדובר בהערכת שווי לצורך בדיקת ירידת ערך של יחידה מניבת מזומנים, ותחת כל שינוי אפשרי באופן סביר בהנחות המפתח ששימשו לקביעת ערך בר השבה של היחידה, לא הייתה מוכרת ירידת ערך מהותית מאוד (ירידת ערך המהווה מעל 10% מהרווח ומעל 5% מההון העצמי).

<p>כליר ויו ייעוץ כלכלי בע"מ ("כליר ויו") הינו משרד בוטיק שמבוסס על כוח אדם איכותי, מנוסה ומקצועי המספק שירותי ייעוץ וניתוח חשבונאי-כלכלי לחברות, למשרדי עורכי דין, ולדירקטוריונים. כליר ויו מספקת ללקוחותיה שירותי הערכת שווי וחוות דעת כלכליות במסגרת דיווח כספי חשבונאי של חברות ציבוריות ופרטיות, יעוץ כלכלי-חשבונאי במסגרת הליכים משפטיים ו/או מיסויים, וכן הערכות שווי וייעוץ לחברות ודירקטורים בעסקאות מיזוגים ורכישות ובהליכי קבלת החלטות.</p> <p>את הערכת השווי ביצע צוות בהובלתו של רו"ח כפיר לנדאו, בוגר כלכלה, ניהול וחשבונאות (A.B. הצטיינות) מהמכללה למנהל ומוסמך משפטים (M.A) מאוניברסיטת בר אילן, שותף מייסד בכליר ויו. לרו"ח לנדאו ניסיון של כ-19 שנים בתחום הערכות השווי, במהלכן ביצע הערכות שווי לצרכים חשבונאיים לתאגידים מדווחים בהיקפים דומים ואף עולים על אלה של הערכת השווי הנוכחית.</p> <p>לכליר ויו אין עניין אישי בחברה ושכר הטרחה אינו מותנה בתוצאות חוות הדעת. מגבלת אחריות מעריך השווי במסגרת מתן השירותים הינה בהתאם לעמדת סגל משפטית 105-30 של הרשות לניירות ערך. כמו כן, החברה התחייבה לפצות את כליר ויו בגין תביעות שיוגשו כנגדה והוצאות סבירות שתוציא עבור ייצוג משפטי בעניין, בגין סכומים העולים על פי שלוש משכר טרחתה.</p>	<p>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</p>
<p>מודל היוון תזרים מזומנים (Discount Cash Flow) - אמידת תזרימי המזומנים החזויים, הן החיוביים והן השליליים, שינבעו משימוש מתמשך ביחידה מניבה מזומנים וממימושה הסופי, וכן יישום שיעור ניכיון מתאים לתזרימי מזומנים עתידיים אלו.</p>	<p>מודל ההערכה</p>
<p>שיעור היוון (WACC) – 9.5% שיעור צמיחה פרמננטי – 1.5%</p>	<p>ההנחות העיקריות שלפיהן ביצע מעריך השווי את ההערכה</p>

8. דירקטוריון החברה והנהלתה מודים לעובדי החברה, על מאמציהם, תרומתם ועבודתם המסורה לקידומה ופיתוחה של החברה ועסקיה.

ירון אנג'ל
דירקטור ומנכ"ל

עמר בר-לב
יו"ר הדירקטוריון

תאריך: 17 במרץ 2026

שלמה א. אנג'ל בע"מ
דוח שנתי 2025

שלמה א. אנג'ל בע"מ

דוח שנתי 2025

תוכן העניינים

עמוד

2-4

דוח רואה החשבון המבקר - ביקורת הדוחות הכספיים השנתיים

הדוחות הכספיים המאוחדים - בשקלים חדשים (ש"ח):

5-6

דוחות מאוחדים על המצב הכספי

7

דוחות מאוחדים על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר

8

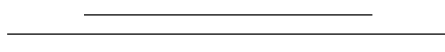
דוחות מאוחדים על השינויים בהון

9-10

דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים

11-59

ביאורים לדוחות הכספיים



דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי לבעלי המניות של שלמה א. אנג'ל בע"מ

חוות הדעת

ביקרנו את הדוחות הכספיים המאוחדים של שלמה א. אנג'ל בע"מ (להלן: "החברה") הכוללים את הדוח המאוחד על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2025, ואת הדוחות המאוחדים על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר, על השינויים בהון ועל תזרימי המזומנים לשנה שהסתיימה באותו תאריך ואת הביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים, לרבות עיקרי המדיניות החשבונאית. לדעתנו, הדוחות הכספיים המאוחדים המוצגים 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 הן נאותות ומספיקות על מנת להוות בסיס לחוות דעתנו.

ענייני מפתח בביקורת

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

בחינת ירידת ערך מוניטין

כפי שמתואר בביאורים ד', ג' ו-11ה' לדוחות הכספיים המאוחדים, יתרת המוניטין בספרי החברה הינה בסך של 2,333 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2025.

כמתואר בביאור, הנהלת החברה בוחנת ירידת ערך של יחידה מניבת מזומנים אליה הוקצה מוניטין אחת לשנה, ובכל עת שיטת סימן כלשהו לירידת ערך של היחידה. ירידת ערך אפשרית מזוהה על ידי השוואת סכום בר-ההשבה של היחידה מניבת המזומנים שאליה שייך המוניטין לערך בספרים שלה. אם הערך בספרים עולה על הסכום בר-ההשבה של היחידה מניבת המזומנים, הפסד מירידת ערך מוכר בסכום השווה לעודף זה. תהליך בחינת ירידת הערך של יחידת מניבת מזומנים אליה הוקצה מוניטין, מתבסס על אומדנים משמעותיים הכרוכים באי ודאות ועל הערכות סובייקטיביות. לשינוי באומדנים או בהערכות אלו, עשויה להיות השפעה משמעותית על יתרת המוניטין המוצגת בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה.

האומדנים העיקריים המשמשים בסיס לבחינת ירידת ערך מוניטין

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

- החברה משתמשת בהנחות הבאות לקביעת הסכום בר-ההשבה של היחידה מניבת המזומנים:
- שיעור רווח גולמי מייצג לטווח ארוך אשר נקבע על פי ניסיון העבר של החברה ותחזיות החברה להתפתחויות בשוק.
 - שיעור צמיחה המחושב בהתאם לתחזית הצמיחה בטווח הארוך.
 - שיעור ההיוון המיושם בתחזית תזרים המזומנים אשר משקף את הסיכון הגלום בתזרימי המזומנים של החברה.
- ההנחות ששימשו בסיס לחישוב סכום בר ההשבה של היחידה מניבת המזומנים, הוגדרו כעניין מפתח בביקורת, לאור אי הוודאות הכרוכה בהם ולאור כך ששינוי בהנחות אלו, עשוי להביא להכרה בהפסד מירידת ערך בדוחות הכספיים המאוחדים. כתוצאה מכך נדרש המבקר להפעיל שיקול דעת נרחב בעת ביצוע נהלי הביקורת.

נהלי הביקורת שבוצעו כמענה לעניין המפתח בביקורת

- להלן הנהלים העיקריים שביצענו בקשר לעניין מפתח זה במסגרת ביקורתנו:
- סקירת המתודולוגיה של החברה ששימשה לקביעת סכום מהוון של תזרים המזומנים הצפוי של יחידת מניבת מזומנים אליה מתייחס המוניטין (להלן – המודל).
 - בדיקת שלמות ודיוק הנתונים הבסיסיים המשמשים במודל.
 - הערכת סבירותן של הנחות משמעותיות המשמשות את ההנהלה הקשורות לשיעור הצמיחה הנומינלי, שיעור ההיוון ושיעור הרווח הגולמי.
 - נעשה שימוש במעריך שווי מומחה כדי לסייע בהערכת המודל.

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 החלטות הכלכליות של משתמשים אשר התקבלו על בסיס דוחות כספיים מאוחדים אלו.

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

- מזהים ומעריכים את הסיכונים להצגה מוטעית מהותית בדוחות הכספיים המאוחדים, בין שמקורה בתרמית או בטעות, מתכננים ומבצעים נהלי 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 בקבוצה, זיוף, השמטות מכוונות, מצג שווא בזדון או עקיפה של בקרה פנימית.
- משיגים הבנה של הבקרה הפנימית הרלוונטית לביקורת על מנת לתכנן נהלי ביקורת מתאימים בנסיבות העניין, אך לא לצורך מתן חוות דעת על אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה.

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

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 מזוהים 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. שותף ההתקשרות של הביקורת נשוא דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי הוא עודד פנחס.

קסלמן וקסלמן
רואי חשבון
פירמה חברה ב- Limited International PricewaterhouseCoopers

ירושלים,
17 במרץ 2026

שלמה א. אנג'ל בע"מ

דוחות מאוחדים על המצב הכספי

31 בדצמבר		ביאור	
2024	2025		
אלפי ש"ח			
			נכסים
			נכסים שוטפים:
30,392	51,123	5	מזומנים ושווי מזומנים
1,800	-	ב'1	מזומנים מוגבלים
32,679	-	4	פיקדונות לזמן קצר
		6	חייבים ויתרות חובה:
			לקוחות
120,224	134,042		אחרים
4,606	1,426		חלויות שוטפות של חייבים בגין חכירות
1,198	1,287		מסי הכנסה לקבל
1,572	1,402	13	מלאי
10,335	10,766	7	
<u>202,806</u>	<u>200,046</u>		
			נכסים שאינם שוטפים:
3,167	3,167	ב'23	פיקדונות מוגבלים לזמן ארוך
191,527	196,465	9	רכוש קבוע
69,519	63,842	12	נכסים בגין זכויות שימוש
660	660	10	נדל"ן להשקעה
12,895	11,252	11	נכסים בלתי מוחשיים
4,156	2,869		חייבים בגין חכירות
3,980	3,669	6	יתרת חוב לזמן ארוך
14,068	17,200	13	מסי הכנסה נדחים
<u>299,972</u>	<u>299,124</u>		
<u>502,778</u>	<u>499,170</u>		סך נכסים

אליהו צרפתי,
סמנכ"ל כספים

ירון אנג'ל,
מנכ"ל

עמר בר-לב,
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים על ידי דירקטוריון החברה: 17 במרץ 2026

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מדוחות כספיים מאוחדים אלה.

שלמה א. אנג'ל בע"מ

דוחות מאוחדים על המצב הכספי

31 בדצמבר		ביאור
2024	2025	
אלפי ש"ח		
		התחייבויות והון
		התחייבויות שוטפות:
16,492	28,122	14 אשראי, הלוואות לזמן קצר וחלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך
11,758	10,763	12 חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירות זכאים ויתרות זכות:
		15 ספקים ונותני שירותים אחרים
105,285	114,437	
34,423	32,763	
1,824	1,093	13 מס הכנסה לשלם
<u>169,782</u>	<u>187,178</u>	
		התחייבויות שאינן שוטפות:
27,683	21,836	14 הלוואות והתחייבויות אחרות לזמן ארוך, בניכוי חלויות שוטפות
65,426	59,985	12 התחייבויות בגין חכירות
5,877	-	25 ספקים ונותני שירותים לזמן ארוך
1,238	1,128	13 מסי הכנסה נדחים
3,385	3,920	16 התחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו
<u>103,609</u>	<u>86,869</u>	
		17 התקשרויות והתחייבויות תלויות
<u>273,391</u>	<u>274,047</u>	
		סך התחייבויות
		18 הון המיוחס לבעלים של החברה:
8,308	8,308	הון מניות רגילות
3,536	3,536	פרמיה על מניות
454	(4,567)	קרן הון מהפרשי תרגום
5,603	5,603	קרנות הון אחרות
206,083	207,329	עודפים
(785)	(785)	עלות מניות החברה המוחזקות בידי חברה מאוחדת
<u>223,199</u>	<u>219,424</u>	
6,188	5,699	סך ההון המיוחס לבעלים של החברה
<u>229,387</u>	<u>225,123</u>	זכויות שאינן מקנות שליטה
		סך הון
<u>502,778</u>	<u>499,170</u>	סך התחייבויות והון

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מדוחות כספיים מאוחדים אלה.

שלמה א. אנג'ל בע"מ
דוחות מאוחדים על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר

שנה שהסתיימה ב- 31 בדצמבר			ביאור
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
540,963	555,735	598,359	19 מכירות
355,831	361,369	369,167	19 עלות המכירות
185,132	194,366	229,192	רווח גולמי
147,766	160,129	162,128	20 הוצאות מכירה ושיווק
44,655	46,665	47,443	20 הוצאות הנהלה וכלליות
(1,576)	1,494	(4,367)	21 הוצאות (הכנסות) אחרות, נטו
(9,277)	-	-	ד'1 רווח שנבע מצירוף עסקים
3,564	(13,922)	23,988	רווח (הפסד) מפעולות
7,306	10,297	12,434	הוצאות מימון
6,716	4,636	3,050	הכנסות מימון
(590)	(5,661)	(9,384)	22 הוצאות מימון, נטו
(1,886)	-	-	חלק בהפסדי חברה בשליטה משותפת שמטופלת לפי שיטת השווי המאזני
1,088	(19,583)	14,604	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
1,887	4,909	(1,584)	13 הכנסות (הוצאות) מס
2,975	(14,674)	13,020	רווח (הפסד) לשנה
(2,936)	(23,368)	1,411	ייחוס הרווח (ההפסד) לשנה:
5,911	8,694	11,609	לבעלים של החברה
2,975	(14,674)	13,020	לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
			סך הכל
			רווח (הפסד) כולל אחר:
			סעיף אשר לא יסווג מחדש לרווח או הפסד -
(152)	(55)	(165)	מדידות מחדש של התחייבויות (נטו) בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו ממס
496	32	(5,821)	סעיף אשר עשוי להיות מסווג מחדש לרווח או הפסד -
344	(23)	(5,986)	התאמות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
3,319	(14,697)	7,034	סך רווח (הפסד) כולל אחר לשנה, נטו ממס
			סך רווח (הפסד) כולל לשנה
(2,560)	(23,391)	(3,775)	ייחוס סך הרווח (ההפסד) הכולל לשנה:
5,879	8,694	10,809	לבעלים של החברה
3,319	(14,697)	7,034	לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
(0.56)	(4.47)	0.27	רווח (הפסד) בסיסי ומדולל למניה המיוחס לבעלים של החברה (ש"ח)

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מדוחות כספיים מאוחדים אלה.

שלמה א. אנג'ל בע"מ
דוחות מאוחדים על השינויים בהון

הון המיוחס לבעלים של החברה

סך ההון	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך הכל	עלות מניות החברה המוחזקות ביד חברה מאוחדת		קרנות הון אחרות	קרן הון מהפרשי תרגום	פרמיה על מניות	הון המניות
			עודפים אלפי ש"ח					
250,081	931	249,150	(785)	232,594	5,603	(106)	3,536	8,308
(2,362)	(2,362)	-	-	-	-	-	-	-
2,975	5,911	(2,936)	-	(2,936)	-	-	-	-
344	(32)	376	-	(152)	-	528	-	-
3,319	5,879	(2,560)	-	(3,088)	-	528	-	-
251,038	4,448	246,590	(785)	229,506	5,603	422	3,536	8,308
(6,954)	(6,954)	-	-	-	-	-	-	-
(14,674)	8,694	(23,368)	-	(23,368)	-	-	-	-
(23)	-	(23)	-	(55)	-	32	-	-
(14,697)	8,694	(23,391)	-	(23,423)	-	32	-	-
229,387	6,188	223,199	(785)	206,083	5,603	454	3,536	8,308
(11,298)	(11,298)	-	-	-	-	-	-	-
13,020	11,609	1,411	-	1,411	-	-	-	-
(5,986)	(800)	(5,186)	-	(165)	-	(5,021)	-	-
7,034	10,809	(3,775)	-	1,246	-	(5,021)	-	-
225,123	5,699	219,424	(785)	207,329	5,603	(4,567)	3,536	8,308

יתרה ליום 1 בינואר 2023
דיבידנד ששולם לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בחברה בת
רווח (הפסד) כולל:
רווח (הפסד) לשנה
רווח (הפסד) כולל אחר לשנה
סך רווח (הפסד) כולל לשנה
יתרה ליום 31 בדצמבר 2023
דיבידנד ששולם לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בחברה בת
רווח (הפסד) כולל:
רווח (הפסד) לשנה
רווח (הפסד) כולל אחר לשנה
סך רווח (הפסד) כולל לשנה
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
דיבידנד ששולם לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בחברה בת
רווח (הפסד) כולל:
רווח לשנה
הפסד כולל אחר לשנה
סך רווח (הפסד) כולל לשנה
יתרה ליום 31 בדצמבר 2025

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מדוחות כספיים מאוחדים אלה.

שלמה א. אנג'ל בע"מ

דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים

שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור
2023	2024	2025	
ח	ש	א	
2,173	8,871	43,923	
(6,345)	(9,337)	(10,177)	
5,779	5,013	2,486	
(419)	(3,142)	(4,992)	
1,188	1,405	31,240	
תזרימי מזומנים מפעילויות שוטפות:			
מזומנים נטו שנבעו מפעולות (ראה נספח א)			
ריבית ששולמה			
ריבית שהתקבלה			
מסי הכנסה ששולמו			
מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת			
תזרימי מזומנים מפעילויות השקעה:			
(40,968)	(36,890)	(28,604)	9
-	(3,125)	(3,125)	
86	-	3,125	
(31,394)	45,182	31,721	
5,000	-	1,800	ב'1
-	1,278	2,042	ב'1
3,155	-	-	ב'1
(9,291)	-	-	ד'1
967	1,115	1,198	
579	635	830	
50	770	767	
(5)	-	(37)	11
(71,821)	8,965	9,717	
תזרימי מזומנים מפעילויות מימון:			
(2,362)	(6,954)	(11,298)	
2,480	25,000	-	14
(4,445)	(3,757)	(5,826)	14
(8,746)	(11,045)	(12,527)	12
(349)	-	-	11
2,825	(1,982)	12,339	14
(10,597)	1,262	(17,312)	
(81,230)	11,632	23,645	
454	32	(2,914)	
99,504	18,728	30,392	5
18,728	30,392	51,123	5
גידול (קיטון) במזומנים ושווי מזומנים			
השפעת תנודות בשער החליפין על המזומנים ושווי המזומנים			
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה			
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לגמר השנה			

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מדוחות כספיים מאוחדים אלה.

שלמה א. אנג'ל בע"מ

דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים

שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
א ל פ י ש " ח		

2023	2024	2025	
			(א) נספח לדוח תזרימי מזומנים:
			מזומנים שנבעו מפעולות:
1,088	(19,583)	14,604	רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
6,345	9,337	10,177	ריבית ששולמה
(5,779)	(5,013)	(2,486)	ריבית שהתקבלה
			התאמות בגין:
1,886	-	-	חלק בהפסדי חברה שמתופלת לפי שיטת השווי המאזני
26,809	31,627	34,980	פחת והפחתות
295	400	321	התחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו
-	(1,278)	(2,042)	רווח בגין החזר היטל השבחה בגין מכירת המקרקעין בירושלים
(418)	7,867	(425)	הפסדי (רווחי) הון ממכירת רכוש קבוע, נטו
			רווח משיערוך זכויות קודמות בחברה כלולה במסגרת צירוף עסקים
(9,277)	-	-	שהושג בשלבים
(1,255)	1,061	300	שינוי בריבית לקבל בגין פיקדונות לזמן קצר
(304)	73	-	הפרשי שער בגין מזומנים ושווי מזומנים
25	(179)	35	הפרשי שער והצמדה בגין קרן הלוואות והתחייבויות אחרות לזמן ארוך
19,415	24,312	55,464	
			שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות תפעוליים:
1,069	(592)	(14,472)	קיטון (גידול) בלקוחות
(1,699)	1,245	2,723	קיטון (גידול) בחייבים ויתרות חובה – אחרים
(11,595)	(15,792)	2,431	גידול (קיטון) בספקים ונותני שירותים
(1,303)	(1,315)	(1,510)	קיטון בזכאים ויתרות זכות – אחרים
(3,700)	-	-	קיטון בהפרשות
(14)	1,013	(713)	קיטון (גידול) במלאי
(17,242)	(15,441)	(11,541)	
2,173	8,871	43,923	מזומנים נטו שנבעו מפעולות
			(ב) פעילויות השקעה ומימון שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:
2,209	1,699	2,701	1. אשראי ספקים שוטף לרכישת רכוש קבוע
8,723	9,635	5,248	2. הכרה בנכס זכויות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה
(5,000)	-	-	3. מזומנים מוגבלים בגין מכירת המקרקעין בירושלים
			(ג) מידע נוסף -
2,736	(3,142)	(4,992)	מיסי הכנסה שהתקבלו (ששולמו) נטו

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מדוחות כספיים מאוחדים אלה.

שלמה א. אנג'ל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 1 – כללי:

א. התאגדות ופעילות

שלמה א. אנג'ל בע"מ (להלן- "החברה"), והחברות הבנות שלה (להלן יחד- "הקבוצה") מפעילות מאפיות בלוד, בנתיבות בקיבוץ כפר החורש (עד ליום 31 בדצמבר 2023 באמצעות חברת אורנים מאפיה איזורית בע"מ - להלן - "אורנים"). אורנים מוזגה עם ולתוך החברה ביום 1 בינואר 2024, ראה ביאור 1ד), עד לחודש נובמבר 2020 קונדיטוריה בבית שמש (באמצעות חברת מגדניית אנג'ל בע"מ, אשר מוזגה עם ולתוך החברה במועד זה, להלן - "מגדניית אנג'ל" או "מגדנייה") ועד לחודש מרץ 2024 מאפיה גם בירושלים (בתחילת חודש מרץ 2024 הפסיקה החברה את פעילות הייצור באתר ירושלים ובחודש דצמבר 2024 מסרה את החזקה במגרש לידי הרוכשים, ראה ביאור 1ב), ועוסקות בייצור ובשיווק לחם לסוגיו ומוצרי מאפה אחרים. החברה המאוחדת בל (ג.י.ר.). בע"מ (בהחזקה ובשליטה מלאה של החברה; להלן- "בל") עוסקת בניהול ופיתוח של רשת חנויות ובתי קפה. החברה המאוחדת Angel North America Inc. (להלן- "ANA") מחזיקה בחברות העוסקות בייצור ובשיווק פיתות לסוגיהן ופועלת בארצות הברית (לגבי מידע לפי מגזרים, ראה ביאור 26).

החברה התאגדה בישראל בשנת 1957 והנה תושבת בה. החברה הפכה לחברה ציבורית בשנת 1984. כתובת משרדה הרשום של החברה הינה ת.ד. 34243, ירושלים, 9134102. הבורסה בה רשומות למסחר מניות החברה היא הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ.

ב. מכירת מקרקעין של החברה בירושלים

ביום 26 באוגוסט 2021, נחתם הסכם למכירת המקרקעין של החברה בירושלים (להלן- "העסקה"), עליהם בנויים מפעל ייצור של החברה, משרדים של החברה וחנויות בבעלות החברה לממכר מוצרי מאפה. בהתאם להסכם, זכויות החברה במקרקעין נמכרו לרוכשת במצבן כמו שהן (AS-IS) נכון למועד חתימת ההסכם, כשהן נקיות וחופשיות מזכויות צדדים שלישיים (כמפורט בהסכם), וזאת כנגד תשלום תמורה בסכום מצטבר של 400 מיליון ש"ח. הסכום במלואו התקבל במהלך השנים 2021-2022 כאמור בהסכם (ראה ביאור 1ב' בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לשנת 2022). במהלך שנת 2023 התקבלו החזרים ממש הכנסה בגין המס ששולם בעסקה בסכום של כ-3.2 מיליון ש"ח. ביום 3 באוגוסט 2023 שולם היטל השבחה לעיריית ירושלים בגין העסקה בסכום של כ-4.2 מיליון ש"ח ונסגרה ההפרשה שהוכרה בדוחות הכספיים לשנת 2022 בגין תשלום זה. ביום 21 באוגוסט 2023 התקבל אישור מאת עיריית ירושלים להעברת הזכויות במקרקעין לרוכשת. עם קבלת האישור קיבלה החברה סך של 5 מיליון ש"ח שהופקד בחשבון נאמנות, ואשר נרשם בעת הפקדתו בסעיף "מזומנים מוגבלים". החברה הגישה ערעור על סכום היטל השבחה ובימים 26 בדצמבר 2024 ו-20 במאי 2025 התקבלו מעיריית ירושלים סכומים של כ-1.3 מיליון ש"ח וכ-2 מיליון ש"ח בהתאמה המהווים את הסכום שהחברה זכאית לו במסגרת הערעור. בנוסף לכך, מתוך התמורה שהתקבלה בעסקה, סכום של 1.8 מיליון ש"ח הופקד בחשבון נאמנות עד למסירת החזקה בנכס ושימש להבטחת פינוי המקרקעין על ידי החברה. הסכום נרשם בעת הפקדתו בסעיף "מזומנים מוגבלים". במהלך חודש ינואר 2025, עם השלמת מסירת החזקה בנכס לידי הרוכשת, קיבלה החברה את מלוא הסכום שהופקד בחשבון הנאמנות.

ג. המצב הביטחוני בישראל

ביום 7 באוקטובר 2023, פרצה מלחמת "חרבות ברזל" בין ישראל לארגון הטרור "חמאס" שבעזה (להלן- "המלחמה"), זאת לאחר מתקפה אכזרית של ארגון הטרור על יישובים בדרום ישראל. בהמשך, התפתחה גם לחימה בגבולה הצפוני של המדינה. נכון למועד פרסום הדוח, מדינת ישראל עדיין מוגדרת במצב מלחמה בעצימות משתנה. למלחמה השפעה מהותית על כלל המשק. פריצת המלחמה הובילה להאטה בפעילות העסקית במשק הישראלי ולירידה בפעילות הכלכלית, בין היתר בעקבות סגירה זמנית של עסקים בעיקר באזורים סמוכים לאזורי לחימה, גיוס נרחב של אנשי מילואים, ופינוי תושבים מיישובים בקרבת אזורי לחימה. נכון למועד פרסום הדוח, רוב העסקים שנסגרו חזרו לפעילות, תושבים חזרו לישובים בקרבת אזורי לחימה ושוק העבודה התאושש, בין היתר בעקבות שחרור אנשי מילואים, והכל באופן חלקי והדרגתי. כתוצאה מהימשכות המלחמה, החברה נאלצת להתמודד עם אתגרים שונים וביניהם חרמות הגורמים להתייקרות במחירי חומרי גלם מסוימים.

במהלך חודש יוני 2025 פתחה ישראל במבצע "עם כלביא" אשר כלל לחימה עצימה מול איראן ונמשך 12 ימים. במהלך המבצע הוכרז מצב מיוחד בעורף ונסגר המרחב האווירי של ישראל.

שלמה א. אנג'ל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 1 – כללי (המשך):

במהלך המחצית השנייה של חודש יוני 2025, הושגה הסכמה על הפסקת אש בין הצדדים.

ביום 9 באוקטובר, 2025, בסיוע של גורמי תיווך בינלאומיים בהובלת ארה"ב, הושגה הסכמה לעניין הפסקת אש ושחרור כל החטופים, אשר נמצאת מאז ועד למועד פרסום הדוח בשלבי יישום. ביום 28 באוקטובר, 2025, הוסר המצב המיוחד בעורף בדרום הארץ אשר היה בתוקף מתחילת המלחמה. המשמעות היא חזרה לשגרה מלאה, כולל ביטול הגבלות על תנועה, התקהלויות, פעילות מוסדות חינוך ועוד.

על אף האתגרים האמורים, נכון למועד פרסום הדוח, בהתבסס על המידע שמצוי בידי החברה, למלחמה לא הייתה השפעה מהותית לרעה על מצבה העסקי ועל תוצאות פעילותיה של הקבוצה.

בשלב זה החברה אינה יכולה להעריך באופן סביר את היקף ההשפעה העתידית של חידוש אפשרי של הלחימה על היקף פעילותה בישראל ותוצאות פעילות זו. השלכות אלה תלויות בין היתר במשך המלחמה ובהיקפה, בהשפעותיה הכלכליות על כלל המשק בישראל ועל הענף בו פועלת החברה. החברה ממשיכה לעקוב באופן שוטף אחר התפתחות האירועים, ושוקלת את ההשלכות על פעילותה העסקית בישראל ואת צעדיה בהתאם.

להערכת החברה, גם במקרה של חידוש הלחימה והאטה בפעילות הכלכלית בישראל, תעמוד החברה בפירעון התחייבויותיה הקיימות ליום 31 בדצמבר 2025 וכפועל יוצא תתאפשר המשך פעילותה בהתאם לאסטרטגיה שהותוותה על ידה.

ביום 28 בפברואר 2026 החל מבצע "שאגת הארי", בתקיפה משולבת של צבאות ארצות הברית וישראל נגד איראן. בתגובה לכך החל ירי רקטי משמעותי מכיוון איראן אל עבר העורף הישראלי ולעבר מטרות אמריקאיות ברחבי המפרץ הפרסי והמזרח התיכון וכן לפגיעה ביעדים אזרחיים במדינות המפרץ.

נכון למועד פרסום הדוח, בהתבסס על המידע שמצוי בידי החברה, למבצע אין השפעה מהותית לרעה על מצבה העסקי ועל תוצאות פעילותיה של הקבוצה.

ד. רכישת חברת אורנים:

(1) ביום 8 במרץ 2023, לאחר שנתקבל אישור דירקטוריון החברה, חתמה החברה על הסכם עם קיבוץ כפר החורש, אגודה שיתופית חקלאית (להלן – "המוכרת") ועם אורנים מאפיה אזורית בע"מ (להלן – "אורנים"), חברה בשליטה משותפת של החברה המטופלת לפי שיטת השווי המאזני, אשר עד למועד השלמה כהגדרתו בהסכם הרכישה, הונה המונפק והנפרע מוחזק על ידי החברה והמוכרת בחלקים שווים. בהתאם לתנאי ההסכם, בכפוף לקבלת אישור בלתי מותנה מאת הממונה על התחרות (ראה סעיף 2' להלן), תרכוש החברה 50% ממניות חברת אורנים המוחזקות על ידי המוכרת בתמורה לסכום של 11.35 מיליון ש"ח במזומן (להלן – "התמורה") כך שלאחר השלמת העסקה תהפוך אורנים לחברה בת בבעלות מלאה (100%) של החברה (להלן – "העסקה" ו/או "צירוף עסקים").

(2) לאחר שביום 22 במאי 2023 התקבל האישור הבלתי מותנה מהממונה על התחרות להשלמת העסקה, ולאור הוספת נספח להסכם בעקבות התמשכות התהליכים הדרושים להשלמת העסקה, ביום 2 ביולי 2023 (להלן – "מועד השלמת העסקה") הושלמה רכישת המניות על פי הסכם רכישת המניות כנגד העברת מלוא התמורה על ידי החברה למוכרת. החל ממועד השלמת העסקה, חברת אורנים הוצגה כתברה מאוחדת. החברה גרעה בדוחות הכספיים המאוחדים לשנת 2023 את יתרת ההשקעה בחברת אורנים ואשר טופלה עד למועד השלמת העסקה לפי שיטת השווי המאזני. בעקבות השלמת העסקה רשמה החברה בדוחות הכספיים המאוחדים לשנת 2023 רווח מעליה לשליטה בסך של כ-9.3 מיליון ש"ח אשר הוצג בסעיף רווח שנבע מצירוף עסקים בדוח על הרווח הכולל. השווי ההוגן למועד השלמת העסקה של הזכויות ההוניות באורנים שהוחזקו על ידי החברה הינו כ-9.5 מיליון ש"ח.

(3) במסגרת העסקה, הוסכם כי לאחר מועד השלמת העסקה אורנים תפרע את חובה כלפי המוכרת בגין שטרי הון בסכום כולל של 3.65 מיליון ש"ח (קרן שטרי ההון),

שלמה א. אנג'ל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 1 – כללי (המשך):

בשלושים ושישה תשלומים חודשיים שווים, אשר ישאו ריבית שנתית בשיעור של 4.5% (בתוספת מע"מ כחוק) החל מיום 1 באוגוסט 2023. במידה ואורנים לא תעמוד באיזה מהתשלומים על חשבון פירעון שטרי ההון, התחייבה החברה להזרים לאורנים את הסכום הדרוש על מנת שאורנים תעבירו למוכרת.

(4) במסגרת העסקה, אורנים התחייבה לפרוע את חוב דמי השכירות הקיים למוכרת (כ- 2.9 מיליון ש"ח) ב-36 תשלומים חודשיים הנושאים ריבית שנתית בשיעור 4.5% החל מיום 1 באוגוסט 2023. במידה ואורנים לא תעמוד באיזה מהתשלומים על חשבון חוב דמי השכירות הקיים, התחייבה החברה להזרים לאורנים את הסכום הדרוש על מנת שאורנים תעבירו למוכרת.

(5) החברה הכירה בשווי הוגן של הנכסים שנרכשו והתחייבויות שניטלו במסגרת צירוף העסקים על פי הערכת שווי שנערכה על ידי מעריך שווי חיצוני ביחס לשווי ההוגן של הנכסים המזוהים שנרכשו והתחייבויות שניטלו. הנהלת החברה נדרשה להפעלת שיקול דעת בפיתוח ובחירת הנחות משמעותיות הכוללות, בין היתר, שימוש במודל כלכלי להערכת הנכסים הבלתי מוחשיים הניתנים לזיהוי וחישוב שיעור היוון. כמו כן נדרש שיקול דעת בקביעת תמורת הרכישה. להלן פירוט ההשלכות על הדוחות המאוחדים על תזרימי המזומנים לשנת 2023 וכן על יתרת המוניטין כפי שהוכרו במסגרת צירוף העסקים:

א. תזרימי המזומנים המצרפיים לקבוצה כתוצאה מעסקת הרכישה למועד העסקה (באלפי ש"ח):

מזומנים ששולמו	(11,350)
מזומנים של חברת אורנים	2,059
מזומנים ששולמו נטו	(9,291)

ב. מוניטין - בעקבות צירוף העסקים הוכר מוניטין כמפורט להלן (באלפי ש"ח):

תמורה שהועברה במזומן	11,350
שווי הוגן של החזקה קודמת במניות	9,458
סה"כ עלות צירוף העסקים	20,808
בניכוי שווי הוגן של הנכסים המזוהים נטו	18,475
סה"כ מוניטין שנוצר בצירוף העסקים	2,333

המוניטין שנוצר בעסקת צירוף העסקים, בסכום של כ-2.3 מיליון ש"ח, מיוחס להגדלת כושר הייצור כתוצאה מצירוף העסקים של הקבוצה ואורנים. המוניטין מיוחס למגזר הפעילות בישראל וליחידה מניבת המזומנים של תחום ייצור הלחם. ראה ביאור 11ה' אודות בחינת ירידת ערך של המוניטין.

(6) ביום 28 בנובמבר 2023 חתמו החברה ואורנים על הסכם מיזוג ולפיו אורנים תעביר לחברה את כל נכסיה והתחייבויותיה ללא מתן תמורה כלשהי באופן שעם הוצאתו לפועל של המיזוג, אורנים תחדל לעסוק בכל פעילות, ופעילותה התאגידית כחברה תחוסל. ביום 3 בדצמבר 2023 הגישו החברה ואורנים בקשה לרשם החברות והשותפויות למזג את אורנים עם ולתוך החברה בהתאם להוראות הפרק הראשון לחלק השמיני לחוק החברות, התשנ"ט-1999 והתקנות שהותקנו על פיו. ביום 29 בינואר 2024 התקבלה תעודת המיזוג מרשם החברות והשותפויות והחל ממועד זה חוסלה אורנים. מטרתו של המיזוג הינה לאפשר ניהול ותפעול מאוחד של עסקי שתי החברות תוך חיסכון בהוצאות, צמצום עלויות, חיסכון בהוצאות הנהלה וכלליות ובהוצאות כלליות תפעוליות. במסגרת המיזוג, העבירה חברת אורנים לחברה את הבעלות והזכויות בכל נכסיה וכן הועברו כל התחייבויותיה. נכסי והתחייבויות חברת אורנים הועברו לחברה בשלמות כמקשה אחת, במצבם כפי שהם, ללא תמורה וללא שינוי במבנה ההון של החברה ומשמשים לצורך פעילותה השוטפת של החברה.

שלמה א. אנג'ל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 1 – כללי (המשך):

(7) ביום 28 בדצמבר 2023 נמסרה הודעה לפקיד השומה בדבר המיזוג במתווה של פטור ממס בהתאם בהתאם להוראות סעיף 103 לפקודת מס הכנסה (נוסח חדש), התשכ"א-1961 ולתקנות שהותקנו על פיו, שמועדו נקבע ליום 1 בינואר 2024.

ה. השפעת האינפלציה ועליית הריבית בשוק

העלייה בשיעורי האינפלציה במהלך השנים האחרונות במדינות שונות ברחבי העולם הביאה את הבנקים המרכזיים לפעול לריסון מוניטרי משמעותי כך ששיעורי הריבית עלו ברוב כלכלות העולם.

למועד הדוח, לאינפלציה ולעליית שיעור הריבית כאמור לא הייתה השפעה מהותית על החברה. אין ביכולתה של החברה להעריך את ההשפעות העתידיות של אינפלציה ועליית הריבית בשוק, ככל שתהיינה, על פעילותה של החברה ותוצאותיה. עם זאת, החברה מעריכה כי איתנותה הפיננסית ומצב נכסיה, יחד עם יתרת המזומנים שלה ותזרים המזומנים השוטף אותו היא מייצרת, יאפשרו לה להמשיך ולממן את פעילותה ולעמוד בהתחייבויותיה.

שלמה א. אנג'ל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית:

א. בסיס ההצגה של הדוחות הכספיים:

הדוחות הכספיים של הקבוצה לימים 31 בדצמבר 2025, ו-2024 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025, מציינים לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards) שהם תקנים ופרשנויות אשר פורסמו על ידי המוסד הבינלאומי לתקינה בחשבונאות (International Accounting Standard Board (IASB)), (להלן- "תקני ה-IFRS") וכוללים את הגילוי הנוסף הנדרש לפי תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע - 2010.

החברה הינה "תאגיד קטן" כהגדרתו בתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970, ובהתאם להחלטות הדירקטוריון בעבר אימצה החברה את ההקלות החלות על תאגידים קטנים הנוגעות לספי מהותיות לצירוף הערכות שווי מהותיות מאוד, לצירוף דוחות כספיים של חברה כלולה לדוח התקופתי, פטור ממתן גילוי לגבי חשיפה לסיכונים שוק ודרכי ניהולם במסגרת דוח הדירקטוריון והפטור מפרסום דוח על הבקרה הפנימית בתאגיד ודוח רואה חשבון המבקר על הבקרה הפנימית.

בהקשר להצגת דוחות כספיים מאוחדים אלה יצויין כדלקמן:

- 1) עיקרי המדיניות החשבונאית, המתוארים להלן, יושמו באופן עקבי ביחס לכל השנים המוצגות, אלא אם צוין אחרת.
- 2) עריכת דוחות כספיים בהתאם לתקני ה-IFRS, דורשת שימוש באומדנים חשבונאיים מסוימים מהותיים. כמו כן, היא מחייבת את הנהלת הקבוצה להפעיל שיקול דעת בתהליך יישום מדיניות החשבונאית של הקבוצה. בביאור 3 ניתן גילוי לתחומים בהם מעורבת מידה רבה של שיקול דעת או מורכבות, או תחומים בהם יש להנחות ולאומדנים השפעה מהותית על הדוחות הכספיים המאוחדים. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מהאומדנים וההנחות ששימשו את הנהלת הקבוצה.
- 3) תקופת המחזור התפעולי של הקבוצה הינה 12 חודשים.

ב. דוחות כספיים מאוחדים:

חברות בנות וצירופי עסקים

חברות בנות הן ישויות הנשלטות על ידי הקבוצה. הקבוצה שולטת בישות כאשר לקבוצה קיים כוח השפעה על הישות המושקעת, יש לה חשיפה או זכויות לתשואות משתנות ממעורבותה בישות וכן יש לה יכולת להשתמש בכוח ההשפעה שלה על הישות המושקעת כדי להשפיע על כסום התשואות שינבעו לה מאותה ישות.

בחודש יולי 2023, הושלמה רכישת מניות חברת אורנים על ידי החברה כך שלאחר השלמת העסקה החזיקה החברה ב-100% מהונה המונפק והנפרע של חברת אורנים (ביום 1 בינואר 2024 מוזגה חברת אורנים עם ולתוך החברה, ראה ביאור ד1). עד למועד השלמת הרכישה החזיקה החברה ב-50% מהונה המונפק והנפרע של חברת אורנים וההשקעה טופלה בהתאם לשיטת השווי המאזני. בצירוף עסקים שהושג בשלבים, זכויות הונות בנרכשת שהוחזקו על ידי הרוכשת קודם להשגת השליטה נמדדות בשווי הוגן למועד הרכישה תוך הכרה בדוח רווח או הפסד משערוך ההשקעה הקודמת במועד העלייה לשליטה (למידע נוסף ראה ביאור ד1).

ג. תרגום יתרות ועסקות במטבע חוץ:

1) מטבע הפעילות ומטבע ההצגה

פריטים הנכללים בדוחות הכספיים של כל אחת מחברות הקבוצה נמדדים במטבע של הסביבה הכלכלית העיקרית בה פועלת אותה ישות (להלן – "מטבע הפעילות"). הדוחות הכספיים המאוחדים מוצגים בשקל חדש (ש"ח), שהוא מטבע הפעילות ומטבע ההצגה של החברה.

שלמה א. אנג'ל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

(2) תרגום דוחות כספיים של חברות הקבוצה

לחברה קיימת חברת בת בארצות הברית שמטבע הפעילות שלה דולר והיא עונה להגדרת פעילות חוץ. בעת איחוד הדוחות הכספיים, נזקפים לרווח כולל אחר הפרשי שער הנובעים מתרגום ההשקעה נטו בפעילויות חוץ.

ד. רכוש קבוע

הרכוש הקבוע מוצג בעלות היסטורית בניכוי פחת שנצבר והפסדים מירידת ערך שנצברו.

קרקע אינה מופחתת, למעט קרקעות בחכירה מרשות מקרקעי ישראל המופחתות על פני תקופת החכירה (49 שנים). הפחת על נכסים אחרים מחושב לפי שיטת הקו הישר על פני אומדן אורך החיים השימושיים שלהם, כדלהלן:

בניינים	20-25 שנים
מכונות וציוד	5-15 שנים
כלי רכב	3-10 שנים
מחשבים	3-5 שנים
ריהוט וציוד משרדי	7-15 שנים

ה. נכסים בלתי מוחשיים:

(1) תוכנות מחשב

רישיונות לשימוש בתוכנות מחשב שנרכשו מהוונים על בסיס העלויות שנוצרו בעת רכישתם והכנתם לשימוש של התוכנה הספציפית. עלויות אלו מופחתות על בסיס הקו הישר על פני אומדן אורך החיים השימושיים שלהן המשקף את תקופת השימוש ברישיון. עלויות הקשורות באחזקת תוכנות מחשב מוכרות כהוצאה עם התהוותן.

(2) ידע מקצועי ביצור

ידע מקצועי הנרכש במסגרת עסקת צירוף עסקים מוכר בשווי ההוגן במועד הרכישה. ידע מקצועי הינו בעל אורך חיים שימושיים מוגדר ומוצג בעלות בניכוי הפחתה שנצברה. ההפחתה מחושבת על בסיס שיטת הקו הישר על פני אורך החיים השימושיים הצפוי של הידע המקצועי (20 שנים).

(3) מוניטין

מוניטין שנוצר ברכישת חברות בנות נכלל בנכסים בלתי מוחשיים. לצורך בחינת ירידת ערך, המוניטין הנרכש במסגרת צירוף עסקים מוקצה ממועד הרכישה לכל אחת מהיחידות המניבות מזומנים או קבוצות של היחידות המניבות מזומנים של הקבוצה, אשר חזויות ליהנות מהסינרגיות של צירוף העסקים. כל יחידה או קבוצה של יחידות אליהן הוקצה המוניטין מייצגת את הרמה הנמוכה ביותר בקבוצה שבה קיים מעקב על המוניטין לצרכי הנהלה פנימיים ואינה גדולה ממגזר פעילות. לעניין בחינת ירידת ערך של מוניטין, ראו גם ביאור 3ג' להלן.

(4) קשרי לקוחות

קשרי לקוחות הנרכשים במסגרת עסקת צירוף עסקים מוכרים בשוויים ההוגן במועד הרכישה. קשרי הלקוחות הינם בעלי אורך חיים שימושיים מוגדר ומוצגים בעלות בניכוי הפחתה שנצברה. ההפחתה מחושבת על בסיס שיטת הקו הישר על פני אורך החיים השימושיים הצפוי של קשרי הלקוחות (16.5 שנים).

שלמה א. אנג'ל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ו. נכסים פיננסיים:

(1) סיווג

הקבוצה מסווגת את נכסיה הפיננסיים לקבוצת נכסים פיננסיים בעלות מופחתת. הסיווג תלוי במודל העיסקי שבו מוחזקים הנכסים הפיננסיים ובתנאים החוזיים של תזרימי המזומנים בגינם.

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

הנכסים הפיננסיים בעלות מופחתת של הקבוצה כלולים בסעיפים: "פקדונות לזמן קצר", "פיקדונות מוגבלים לזמן ארוך", "חייבים ויתרות חובה", "מזומנים ושווי מזומנים", "מזומנים מוגבלים", "חלויות שוטפות של חייבים בגין חכירות", "חייבים בגין חכירות" וכן "יתרת חוב לזמן ארוך" המופיעים בדוח על המצב הכספי. רכישות ומכירות רגילות של נכסים פיננסיים נרשמות בספרי הקבוצה במועד סליקת העסקה, שהינו המועד בו הנכס נמסר לקבוצה או נמסר על ידי הקבוצה. נכסים פיננסיים בקבוצת העלות המופחתת מוכרים במועד ההכרה לראשונה לפי שווייה ההוגן. בתקופות העוקבות, נמדדים הנכסים בקבוצה זו לפי עלותם המופחתת, על בסיס שיטת הריבית האפקטיבית.

(2) ירידת ערך נכסים פיננסיים המסווגים בעלות המופחתת

הקבוצה בוחנת בכל תאריך דוח על המצב הכספי האם חלה עליה משמעותית בסיכון האשראי של הנכס הפיננסי ממועד ההכרה בו לראשונה, על בסיס אינדיקטורים או על בסיס קבוצתי. לשם כך, הקבוצה משווה את הסיכון להתרחשות כשל במכשיר הפיננסי במועד הדיווח עם הסיכון להתרחשות כשל במכשיר הפיננסי במועד ההכרה לראשונה, תוך הבאה בחשבון של כל מידע סביר וניתן לביסוס, כולל מידע צופה פני עתיד.

לגבי "לקוחות" ו"חייבים בגין חכירות", הקבוצה מיישמת את ההקלה ומוודדת את ההפרשה להפסד בסכום השווה להפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר עבור לקוחות.

החברה אומדת את הפסדי האשראי ומפרישה את מלוא סכום החוב בעבור לקוחות שמתנהל מולם הליכים משפטיים ולקוחות שחל פיגור משמעותי בתשלומים ואשר קיימת אינדיקציה שיפתח מולם הליכים משפטיים. עבור יתר הלקוחות אומדת הפרשה כללית. ההפרשה להפסדי אשראי נקבעת בהתאם למידע שהצטבר על בסיס ניסיון העבר לגבי הגביה, וכן, הערכה עתידית.

ז. מלאי

עלות המלאי, על כל מרכיביו, נקבעת לפי בסיס ממוצע משוקלל. עלות מלאי מוצרים קנויים ותוצרת בעיבוד כוללת עלויות חומרי גלם, עבודה ישירה ועלויות ישירות אחרות. המלאי נמדד לפי העלות או שווי מימוש נטו, כנמוך מביניהם. שווי מימוש נטו הינו אומדן מחיר המכירה במהלך העסקים הרגיל, בניכוי אומדן העלויות להשלמה ואומדן העלויות הדרושות לביצוע המכירה.

ח. לקוחות וספקים

לקוחות מוכרים לראשונה לפי מחיר העסקה שלהם, כהגדרתו בתקן דיווח כספי בינלאומי 15 (להלן - "IFRS 15"), בניכוי הפרשה לירידת ערך (להלן - "הפרשה לירידת ערך"). באשר לאופן קביעת ההפרשה לירידת ערך והטיפול העוקב בה - ראו סעיף 2 ו (2) לעיל.

יתרות ספקים מוכרות לראשונה בשווי הוגן, ולאחר מכן נמדדות בעלות מופחתת, על בסיס שיטת הריבית האפקטיבית.

שלמה א. אנג'ל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ט. מסים שוטפים ונדחים

הסכום שנזקף כמסים שוטפים לדוחות על הרווח הכולל מחושב על בסיס חוקי המס שנחקקו, או שחקיקתם הושלמה למעשה לתאריך הדוח על המצב הכספי. הנהלת הקבוצה בוחנת מדי תקופה את היבטי המס החלים על הכנסתה החייבת לצרכי מס, בהתאם לדיני המס הרלבנטיים, ויוצרת הפרשות בהתאם לצורך.

סכום המסים הנדחים נקבע לפי שיעורי המס וחוקי המס שנחקקו, או שחקיקתם הושלמה למעשה לתאריך הדוח על המצב הכספי, והצפויים לחול בעת מימוש נכס המס הנדחה או יישוב התחייבות המס הנדחה.

ההכרה בנכסי מסים נדחים נעשית בגין הפרשים זמניים הניתנים לניכוי לצרכי מס, בגבולות סכום הפרשים, שצפוי כי ניתן יהיה לנצלם בעתיד כנגד הכנסות חייבות במס. החברה הכירה בנכסי מסים נדחים בגין מלוא הפסדים המועברים שלה מכיון שצפוי לנצלם בעתיד כנגד הכנסה חייבת. כמו כן, ראה באור 13 ד' בדבר הפסדים מועברים של חברה בת אשר בגינם לא הוכרו מסים נדחים מאחר וניצולם אינו צפוי בעתיד הנראה לעין.

י. הטבות עובד

במסגרת החוק, זכאי כל עובד לימי חופשה ודמי הבראה, אשר מחושבים על בסיס שנתי. הזכאות מתבססת על משך תקופת ההעסקה. הקבוצה זוקפת התחייבות והוצאה בגין דמי חופשה והבראה, בהתבסס על ההטבה שנצברה עבור כל עובד.

הקבוצה צופה שההטבה בגין דמי החופשה תסולק במלואה במהלך 12 החודשים לאחר תום תקופת הדיווח שבה העובדים מספקים את השירותים המתייחסים.

יא. הפרשות

הפרשות בגין תביעות משפטיות, כאשר לקבוצה מחוייבות קיימת, משפטית או משתמעת, כתוצאה מאירועים מהעבר; צפוי כי יידרש תזרים שלילי של משאבים לצורך סילוק המחוייבות; וכן ניתן לערוך אומדן מהימן של סכום המחוייבות (ראו גם ביאור 3ב').

יב. הכרה בהכנסות

הכנסות הקבוצה נמדדות לפי סכום התמורה לו הקבוצה מצפה להיות זכאית בתמורה להעברת סחורות שהובטחו ללקוח, למעט סכומים שנגבו עבור צדדים שלישיים, כגון מיסי מכירה מסוימים. הקבוצה פועלת כספק עיקרי ולכן מכירה בהכנסות בסכום ברוטו של התמורה.

הקבוצה מכירה בהכנסה כאשר הלקוח משיג שליטה על הסחורה או השירות שהובטחו במסגרת החוזה עם הלקוח.

להלן פירוט סוגי ההכנסות העיקריים של הקבוצה:

(1) מכירת סחורות - בסיטונאות

הקבוצה מייצרת ומוכרת מגוון לחמים ומוצרי מאפה שונים. מכירת סחורות מוכרת בנקודת זמן כאשר ישות השייכת לקבוצה מסרה מוצרים לסיטונאי, כאשר לסיטונאי שיקול דעת מלא בנוגע לערוץ המכירה ומחיר המכירה של המוצרים, ולא קיימת מחוייבות שלא קוימה, שיכולה להשפיע על קבלת המוצרים על ידי הסיטונאי. מסירת הסחורות אינה נחשבת כמתקיימת, עד אשר המוצרים נשלחו למיקום המוגדר, סיכוני התיישנות ואובדן הועברו לסיטונאי, והסיטונאי קיבל את המוצרים בהתאם לחוזה המכירה, תנאי הקבלה פקעו או שלקבוצה ראיות אובייקטיביות שכל הקריטריונים לקבלה מולאו.

המכירות אינן כוללות מרכיב מימוני, מכיון שהן מתבצעות עם תקופת אשראי של עד 120 יום הנחשבת עקבית עם הנהוג בשוק.

שלמה א. אנג'ל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

2) מכירת סחורות - מכירה קמעונאית

הקבוצה מפעילה רשת חנויות ובתי קפה קמעונאיות המוכרות בעיקר את מוצרי החברה. מכירת הסחורות מוכרת בנקודת זמן כאשר אחת מהישויות בקבוצה מוסרת את המוצר ללקוח. מכירות קמעונאיות מתבצעות בדרך כלל במזומן או באמצעות כרטיסי אשראי.

יג. עלות המכירות

סעיף עלות המכירות מתייחס לכל העלויות שמתהוות לחברה החל ממועד רכישת החומרים לייצור ועד להשלמת המוצר המוגמר ואריזתו הבסיסית. עלויות אלו כוללות את עלות רכישת חומרי הגלם, שכר עובדי הייצור, פחת בעיקר בגין מכונות וציוד ונכסי זכויות שימוש ועלויות אחרות הקשורות בתהליך הייצור.

יד. חכירות:

1) מדיניות הקבוצה ביחס לחכירות שבהן הקבוצה היא החוכרת:

הקבוצה חוכרת בניינים וכלי רכב. הסכמי החכירה הינם לתקופה משתנה בהתאם למחות ההסכם ועשויים לכלול אופציות הארכה.

עבור חוזי חכירה הכוללים רכיבים שאינם רכיבי חכירה, כגון שירותי תחזוקה, הקשורים לרכיב החכירה, בחרה הקבוצה שלא להפריד בין הרכיבים, ובמקום זאת לטפל בכל רכיב חכירה וברכיבים כלשהם שאינם חכירה הקשורים אליו כרכיב חכירה יחיד.

מכיוון ששיעור הריבית הגלום בחכירה אינו ניתן לקביעה בנקל, נעשה שימוש בשיעור הריבית התוספתי של החברה. שיעור ריבית זה הינו השיעור אותו הקבוצה הייתה נדרשת לשלם על מנת ללוות לתקופה דומה ועם בטוחה דומה את הסכומים הדרושים על מנת להשיג נכס בערך דומה לנכס זכות שימוש בסביבה כלכלית דומה. לחברה הסכמי חכירה הכוללים הן אופציות הארכה והן אופציות ביטול. אופציות אלה מקנות לחברה גמישות בניהול עסקאות החכירה והתאמה לצרכים העסקיים של החברה. הקבוצה מפעילה שיקול דעת בבחינה האם ודאי באופן סביר כי אופציות הארכה וביטול ימומשו.

לצורך קביעת תקופת החכירה מביאה בחשבון החברה את כל העובדות והנסיבות הרלוונטיות אשר יוצרות עבור החברה תמריץ כלכלי לממש אופציה להארכה או לא לממש אופציה לביטול, כגון: סכומים משמעותיים שהושקעו בגין שיפורים במושכר, חשיבות נכס הבסיס והייחודיות הטמונה בו לצורך פעילותה של החברה, ניסיון העבר של החברה בעסקאות חכירה דומות ועוד. בהסכמי חכירה של המבנים, החברה כללה במסגרת תקופת החכירה גם מימוש של אופציות הארכה הקיימות בהסכמים של 5 עד 7 שנים, למעט מפעל הייצור המוחכר בחכירת משנה לרוכש פעילות מגדניית אנג'ל בע"מ לגביו הקבוצה לא כללה במסגרת תקופת החכירה את התקופות המכוסות באופציות להארכה מכיון שאין צפי למימוש האופציות.

לאחר מועד תחילת החכירה, מודדת הקבוצה את נכס זכות השימוש בעלות, בניכוי פחת שנצבר והפסדים מירידת ערך שנצברו, מותאם בגין מדידה מחדש כלשהי של ההתחייבות בגין החכירה. הפחת על נכס זכות השימוש מחושב לפי שיטת הקו הישר, על פני אומדן אורך החיים השימושיים של הנכס המוחכר או תקופת החכירה, לפי הקצר מביניהם.

3 - 24 שנים (בעיקר 24)

מבנים

4 - 7 שנים

כלי רכב

בהסכם חכירת המשנה של מפעל הייצור לרוכש הפעילות של חברת הבת "מגדניית אנג'ל בע"מ" (ראה ביאור 1א' אודות מיזוג "מגדניית אנג'ל בע"מ" עם ולתוך החברה במהלך שנת 2020), מסווגת הקבוצה את חכירת המשנה בהתייחס לנכס זכות השימוש הנובע מהחכירה הראשית כחכירה מימונית, ולא בהתייחס לנכס הבסיס.

שלמה א. אנג'ל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

2) מדיניות הקבוצה ביחס לחכירות שבהן הקבוצה היא המחכירה

כאשר נכסים מוכרים על ידי הקבוצה לאחרים במסגרת חכירה מימונית, הערך הנוכחי של תשלומי החכירה המינימאליים מסווג במסגרת סעיף "חלויות שוטפות של חייבים בגין חכירות" וסעיף "חייבים בגין חכירות".

טו. רווח (הפסד) למניה

חישוב הרווח או ההפסד הבסיסי למניה מבוסס ככלל, על הרווח הניתן לחלוקה לבעלי המניות הרגילות, המחולק בממוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות הקיימות במחזור במהלך התקופה, בניכוי מניות החברה המוחזקות על ידי חברה בת. מאחר שאין לחברה מכשירים המירים כלשהם, אשר עשויים להיות מומרים למניות רגילות, חישוב הרווח (ההפסד) הבסיסי למניה זהה לחישוב הרווח (ההפסד) המדולל למניה.

טז. תקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים חדשים, תיקונים לתקנים ופרשנויות חדשות:

תקנים חדשים ותיקונים לתקנים קיימים אשר נכנסו לתוקף ומחייבים עבור תקופות דיווח המתחילות ביום 1 בינואר 2025:

1) תיקון לתקן חשבונאות בינלאומי 21 השפעות השינויים בשערי חליפין של מטבע חוץ בנושא היעדר יכולת המרה (להלן - התיקון ל-21 IAS)

התיקון ל-21 IAS נועד לסייע לחברות:

1. להעריך את יכולת ההמרה בין שני מטבעות (האם מטבע בר המרה למטבע אחר במועד המדידה עבור התכלית המוגדרת); ו-
2. לאמוד את שער החליפין המידי, בהיעדר יכולת המרה.

הערכת יכולת ההמרה בין שני מטבעות דורשת ניתוח של גורמים שונים, כמו מסגרת הזמן להחלפה, היכולת להשיג את המטבע האחר, מנגנוני שוק או המרה, מטרת השגת המטבע האחר והיכולת להשיג סכומים מוגבלים בלבד מהמטבע האחר.

כאשר מטבע אינו בר המרה למטבע אחר, יש לאמוד את שער החליפין המידי. המטרה באמידת שער החליפין המידי היא לשקף את השער שבו תתבצע עסקת המרה רגילה במועד המדידה בין משתתפי שוק בהתאם לתנאים הכלכליים השוררים.

התיקון ל-21 IAS קובע מסגרת שלפיה ישות עשויה לקבוע את שער החליפין המידי במועד המדידה, בכפוף להוראות התיקון, באמצעות:

1. שער חליפין ניתן לצפייה ללא תיאום; או
2. שיטות הערכה אחרות.

התיקון ל-21 IAS כולל גם דרישות גילוי חדשות, עבור מצבים שבהם מטבע אינו בר המרה למטבע אחר, שיסייעו למשתמשים בדוחות הכספיים להבין כיצד המטבע שאינו בר המרה משפיע, או צפוי להשפיע, על ביצועי הישות, על מצבה הכספי ועל תזרימי המזומנים שלה. בתוך כך, ישות נדרשת לגלות מידע על:

1. המהות (nature) וההשפעות הכספיות של אותו מטבע;
2. שער החליפין המידי שנעשה בו שימוש;
3. תהליך האמידה; ו-
4. הסיכונים שהישות חשופה אליהם בעקבות היעדר יכולת ההמרה.

התיקון ל-21 IAS קובע כי בתקופת היישום לראשונה, ישות לא תציג מחדש מידע השוואתי. במקום זאת, היא נדרשת לתרגם את הסכומים המושפעים מהתיקון ל-21 IAS בהתאם להערכת שער החליפין המידי במועד היישום לראשונה, ולזקוף את השפעת התרגום לעודפים (עבור תרגום בין מטבע חוץ למטבע הפעילות) או לקרן תרגום בהון (עבור תרגום בין מטבע הפעילות למטבע ההצגה).

שלמה א. אנג'ל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

בהתאם להוראות התיקון ל-21 IAS, התיקון יושם על ידי הקבוצה לתקופות דיווח שנתיים המתחילות ביום 1 בינואר 2025 או לאחריו. ליישום לראשונה של התיקון ל-21 IAS לא הייתה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה.

(2) תיקונים לדוגמאות להמחשה של התקנים IFRS 7, IFRS 18, IAS 1, IAS 8, IAS 36 ו- IAS 37 בנושא גילויים בקשר עם אי ודאויות בדוחות הכספיים

בחודש נובמבר 2025 פורסמו על ידי ה- IASB דוגמאות הממחישות כיצד חברות מיישמות את הדרישות בתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים לגילוי השפעות של אי ודאויות בדוחותיהן הכספיים, תוך שימוש בדוגמאות הקשורות לאקלים כהמחשות פרקטיות. יצוין כי הדרישות והעקרונות אשר באים לידי ביטוי בדוגמאות אלה חלים גם על גילוי של אי ודאות בנושאים אחרים. הדוגמאות ממחישות כיצד ישויות יכולות ליישם תקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים קיימים לצורך השיפור של גילויים לגבי אי ודאות בדוחות הכספיים.

לפרסום הדוגמאות האמורות לא הייתה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים של הקבוצה.

תקנים חדשים ותיקונים לתקנים קיימים אשר עדיין אינם בתוקף ואשר הקבוצה לא בחרה ביישומם המוקדם:

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

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

העקרונות העיקריים החדשים לפי IFRS 18 מתייחסים לתחומים הבאים:

מבנה דוח רווח או הפסד - בהתאם ל-IFRS 18, פריטים בדוח רווח או הפסד יסווגו לאחת מ-5 קטגוריות: תפעולית, השקעה, מימון, מסים על הכנסה ופעילויות שהופסקו. IFRS 18 מספק הנחיות לסיווג הפריטים בין קטגוריות אלה. בנוסף, בהתאם ל-IFRS 18, ישויות תדרשנה להציג בדוח רווח או הפסד סיכומי ביניים מסוימים, שנקבעו במסגרת התקן.

גילוי בדוחות הכספיים על "מידות ביצועים שהוגדרו על ידי ההנהלה" (MPMs) - MPMs הם סיכומי ביניים של הכנסות והוצאות שישות משתמשת בהם בתקשורת לציבור מחוץ לדוחות הכספיים במטרה לתקשר את השקפת ההנהלה לגבי היבט של הביצועים הכספיים של הישות בכללותה, למעט חריגים מסוימים. (1) עקרונות לקיבוץ ופיצול מידע בדוחות הכספיים הראשיים או בביאורים.

במסגרת הוראות המעבר, IFRS 18 דורש כי בדוח השנתי לשנת היישום הראשונה של התקן, ישות תציג התאמה לכל סעיף בדוח רווח או הפסד עבור שנת ההשוואה שקודמת לשנת אימוץ התקן, בין הסכומים שיוצגו מחדש בהתאם ל-IFRS 18 לבין הסכומים שהוצגו במקור תוך יישום IAS 1. התאמה דומה נדרשת גם בדוחות כספיים ביניים בשנת היישום לראשונה עבור תקופת ההשוואה השוטפת והמצטברת בשנה שקודמת לשנת אימוץ התקן.

שלמה א. אנג'ל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

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

(2) תיקונים לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים במסגרת פרויקט השיפורים השנתי של ה-IASB (Annual Improvements) (להלן - השיפורים)

כחלק מפרויקט השיפורים השנתי של ה-IASB, בחודש יולי 2024 פרסם ה-IASB מסמך המרכז שיפורים לתקני הדיווח הכספי הבינלאומיים החשבונאיים הבאים:

- תקן דיווח כספי בינלאומי 1 אימוץ לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS 1);
- תקן דיווח כספי בינלאומי 7 מכשירים פיננסיים: גילויים (IFRS 7);
- תקן דיווח כספי בינלאומי 9 מכשירים פיננסיים (להלן - IFRS 9);
- תקן דיווח כספי בינלאומי 10 דוחות כספיים מאוחדים (IFRS 10);
- תקן חשבונאות בינלאומי 7 דוח על תזרימי מזומנים (IAS 7).

השיפורים כוללים תיקונים מצומצמים המוגבלים להבהרת ניסוחים של התקנים האמורים או לביצוע תיקונים קלים אחרים בתקנים האמורים אשר מטרתם להבהיר את כוונת ה-IASB או לפתור סתירות לא מכוונות בין דרישות התקנים השונים.

השיפורים בתוקף החל מתקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2026 או לאחריו, יישום מוקדם אפשרי. לגבי אחד התיקונים ל-IFRS 9, שמתייחס לגריעת התחייבות בגין חכירה, נקבעה הוראת מעבר שלפיה התיקון תקף להתחייבויות בגין חכירה שנגרעו החל ממועד היישום לראשונה של התיקון האמור או לאחריו.

ליישום לראשונה של השיפורים לא צפויה להיות השפעה מהותית על הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה.

ביאור 3 - אומדנים והנחות חשבונאיות מהותיים:

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

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

א. מיסים נדחים

הקבוצה מכירה בנכסי מיסים נדחים ובהתחייבויות מיסים נדחים על בסיס הפרשים בין הסכומים בספרים של הנכסים וההתחייבויות לבין סכומם המובא בחשבון לצורכי מס. הקבוצה בוחנת באופן שוטף את יכולת ההשבה של נכסי המס הנדחים הנכללים בחשבונותיה, על בסיס הכנסות חייבות היסטוריות, הכנסות חייבות חזויות, עיתוי היפוכם הצפוי של הפרשים זמניים ויישומן של אסטרטגיות תכנון מס (ראה ביאור 2ט' אודות ההכרה בנכסי/התחייבויות מיסים נדחים בגין הפרשים זמניים הנתינים לניכוי מול בסיס המס).

אם אין ביכולתה של הקבוצה להפיק הכנסות חייבות עתידיות בסכום מספיק, או במקרה של שינוי מהותי בשיעורי המס האפקטיביים בתקופה שבמהלכה הפרשים הזמניים המתייחסים הופכים לחייבים במס או ניתנים לניכוי, הקבוצה עשויה להידרש לבטל חלק מנכסי המיסים הנדחים או להגדיל את התחייבויות המיסים הנדחים, דבר אשר עלול להגדיל את שיעור המס האפקטיבי שלה ולהשפיע לרעה על תוצאות פעילותה.

שלמה א. אנג'ל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 3 - אומדנים והנחות חשבונאיות מהותיים (המשך):

ב. הפרשות בגין תביעות משפטיות

הפרשות בגין תביעות משפטיות מוכרות בספרים, בהתאם לשיקול הדעת של הנהלת הקבוצה לגבי הסבירות לכך שתזרימי מזומנים אכן יופנו לסילוק ההתחייבויות, ועל בסיס האומדן שנקבע על ידי הנהלה בגין הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים, הצפויים כי יידרשו לסילוק המחויבויות הקיימות.

נכון ליום 31 בדצמבר 2025, הקבוצה לא הכירה בהפרשה בדוחות המאוחדים בגין תביעות משפטיות, מאחר שלדעת הנהלת הקבוצה, המתבססת על חוות דעת של יועציה המשפטיים, לא צפויה לקבוצה חשיפה להפסד בגין התביעות המשפטיות שהוגשו נגדה.

ג. אומדן ירידת ערך נכסים

בהתאם ל IAS 36 הקבוצה בוחנת בכל מועד דיווח על המצב הכספי האם קיימים אירועים או נסיבות שעשויים להעיד על ירידת ערכם של נכסים לא פיננסיים אשר בתחולתו (רכוש קבוע, נכסים בגין זכויות שימוש, נדל"ן להשקעה ונכסים בלתי מוחשיים). כאשר קיימים סימנים המעידים על ירידת ערך, הקבוצה בוחנת האם הערך בספרים של הנכס עולה על הסכום בר-ההשבה שלו.

אחת לשנה בתאריך קבוע, או באופן תכוף יותר אם קיימים סימנים לירידת ערך, עבור יחידה מניבת המזומנים של הפעילות בישראל הכוללת מוניטין, מבצעת הקבוצה הערכה של הסכום בר-ההשבה, בהתאם לטיפול החשבונאי המפורט בביאור 11ה'. במידת הצורך, מפחיתה הקבוצה את היחידה לסכום בר-ההשבה שלה, ומכירה בהפסד מירידת ערך. ההנחות בדבר תזרימי המזומנים הצפויים מבוססות על ניסיון העבר מהיחידה, וכן על ציפיות הקבוצה בקשר לתנאים הכלכליים שישירו במהלך יתרת אורך החיים השימושיים של נכסי היחידה. הקבוצה מסתייעת באומדנים של מעריכי שווי בקביעת סכום בר-ההשבה של היחידה. בשנים 2025 ו-2024 לא חלה ירידת ערך בנכסים של הקבוצה.

ד. קביעת שיעור ההיוון ואורך החיים להתחייבויות בגין חכירה

במסגרת יישום תקן IFRS 16 לצורך הטיפול החשבונאי בחכירות, שוקלת הנהלה עובדות ונסיבות אשר יוצרות תמריץ כלכלי למימוש אופציות הארכה או לאי-מימוש של אופציות ביטול. אופציות הארכה, או תקופות שלאחר המועד למימוש אופציות ביטול, נכללות בתקופת החכירה רק במידה שוודאי באופן סביר שהחכירה תוארך או לא תבוטל, בהתאם לעניין. הנהלת הקבוצה מעריכה מחדש האם ודאי באופן סביר שאופציות הארכה תמומש, או שאופציות ביטול לא תמומש, בעת התרחשות אירוע משמעותי או שינוי משמעותי בנסיבות, אשר הינו בשליטת הקבוצה, וכן משפיע על החלטה אם ודאי באופן סביר הקבוצה תממש אופציה, שלא נכללה קודם לכן בקביעת תקופת החכירה, או לא תממש אופציה, שנכללה קודם לכן בקביעת תקופת החכירה.

כמו כן במועד ההכרה לראשונה, מחושב הערך הנוכחי של התחייבות בגין חכירה תוך שימוש בשיעור הריבית התוספתי של חברת הקבוצה שחוכרת את הנכס למועד זה. שיעור ריבית זה הינו השיעור שהחוכרת הייתה נדרשת לשלם על מנת ללוות לתקופה דומה ועם בטוחה דומה את הסכומים הדרושים על מנת להשיג נכס בערך דומה לנכס זכות שימוש בסביבה כלכלית דומה.

שלמה א. אנג'ל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 4 - מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים פיננסיים:

א. ניהול סיכונים פיננסיים:

(1) גורמי סיכון פיננסיים

פעילויות הקבוצה חושפות אותה למגוון סיכונים פיננסיים: סיכונים שוק (לרבות סיכונים מטבע, סיכון שווי הוגן וסיכונים תזרימי מזומנים בגין שיעור ריבית), סיכונים אשראי וסיכונים נזילות. תוכניתה הכוללת של הקבוצה לניהול סיכונים מתמקדת בכך כי לא ניתן לצפות את התנהגות השווקים הפיננסיים ובניסיון למזער השפעות שליליות אפשריות על ביצועיה הכספיים של הקבוצה.

ניהול הסיכונים מתבצע על-ידי מחלקת הכספים של הקבוצה, בהתאם למדיניות המאושרת על-ידי הדירקטוריון של החברה. מחלקת הכספים של הקבוצה מזהה, מעריכה ומגדרת את הסיכונים הכספיים. דירקטוריון החברה מספק עקרונות לניהולם הכולל של הסיכונים, כמו גם מדיניות המטפלת בתחומים ממוקדים יותר, כגון סיכונים בגין שערי חליפין, סיכונים שיעור ריבית וסיכונים אשראי.

(א) סיכונים שוק:

(1) סיכונים שער חליפין

פעילות הקבוצה היא בעיקר בישראל אך היא חשופה לסיכונים שער חליפין הנובעים מחשיפות למטבעות שונים, בעיקר לדולר של ארה"ב. סיכון שער חליפין נובע בעיקר מחייבים והתחייבויות הנקובות במטבע חוץ.

ליום 31 בדצמבר 2025, אילו נחלש מטבע הפעילות של הקבוצה ב-1% מול הדולר, ואילו כל יתר המשתנים נותרו קבועים, היה הרווח לאחר מס לשנה המסתיימת במועד זה גדל בכ-226 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2024 - ההפסד לאחר מס היה קטן בכ-164 אלפי ש"ח, 31 בדצמבר 2023 - הרווח לאחר מס היה גבוה בכ-109 אלפי ש"ח), כתוצאה מרווחים/הפסדים משינויי שער חליפין בגין הפעילות בארה"ב.

(2) סיכון תזרימי מזומנים ושווי הוגן בגין שיעורי ריבית הנובע מהלוואות לטווח ארוך.

הלוואות הנושאות שיעורי ריבית משתנים חושפות את הקבוצה לסיכון תזרימי מזומנים ואילו הלוואות הנושאות שיעורי ריבית קבועים חושפות את הקבוצה לסיכון בגין שווי הוגן.

במהלך השנים 2025, 2024 ו-2023, היו נקובות הלוואות הקבוצה בריבית משתנה בשקלים ובדולר ארצות הברית (ראה ביאור 14).

הקבוצה מנתחת באופן שוטף את החשיפה לשינויים בשיעורי הריבית לצורך קבלת החלטות לגבי הלוואות חדשות שמתקבלות.

הקבוצה אינה נוהגת לבצע עסקאות להחלפת שיעורי הריבית.

אילו שיעורי הריבית על הלוואות ואשראי הנקובים בשקלים ובדולר ארצות הברית ליום 31 בדצמבר 2025 היו גבוהים ב-1%, בהינתן שכל שאר המשתנים נותרו קבועים, הרווח לאחר מס היה נמוך ב-356 אלפי ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2024 ההפסד לאחר מס היה גבוה ב-143 אלפי ש"ח וליום 31 בדצמבר 2023 הרווח לאחר מס היה נמוך ב-246 אלפי ש"ח), בעיקר כתוצאה מהוצאות ריבית גבוהות יותר בגין נטילת הלוואות ואשראי בריבית משתנה.

(ב) סיכונים אשראי

סיכונים האשראי מטופלים ברמת הקבוצה. סיכונים אשראי נובעים ממזומנים ושווי מזומנים, פיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים אחרים וכן חשיפות אשראי ביחס ללקוחות סיטונאיים וקמעונאיים, לרבות יתרות חובה שטרם נפרעו. הקבוצה מתקשרת רק עם בנקים ומוסדות פיננסיים שדורגו באופן בלתי תלוי בדרוג AA לפחות.

שלמה א. אנג'ל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 4 - מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים פיננסיים (המשך):

באשר ללקוחות סיטונאיים, החברה סוקרת את איכות האשראי של הלקוח, תוך התחשבות במצבו הפיננסי, בניסיון העבר עמו ובגורמים נוספים. מגבלות סיכון (risk limits) פרטניות נקבעות לכל לקוח ולקוח, בהתבסס על דירוגים פנימיים, ובהתאם להגדרות שנקבעו על-ידי ההנהלה. בהתאם למגבלות אלו, מוגדרים ימי האשראי ותקרת האשראי לכל לקוח. השימוש במגבלות הסיכון נבחן באופן שוטף.

במהלך התקופה המדווחת נרשמו מספר חריגות ממגבלות האשראי- ראה ביאור 6א'. הנהלת הקבוצה אינה צופה הפסדים מהותיים כתוצאה מאי תשלום מצד גורמים אלו.

ג) סיכון נזילות

ניהול זהיר של סיכונים נזילות מחייב קיום מספק של מזומנים, מסגרות אשראי זמינות למימון הפעילות. לאור אופייה הדינמי של פעילותה העסקית, הקבוצה שומרת על גמישות מימונית באמצעות הקפדה על קיום מסגרות אשראי זמינות. הנהלת הקבוצה בוחנת באופן שוטף תחזיות בנושא עודפי הנזילות המורכבים ממסגרות אשראי לא מנוצלות וממזומנים ושווי מזומנים. הבחינה מבוססת על תזרימי המזומנים הצפויים, ומתבצעת בדרך כלל ברמת החברות הפעילות בקבוצה, בהתאם לנהלים ולהגבלות שנקבעו על-ידי הנהלת הקבוצה.

הטבלה שלהלן מציגה את התחייבויותיה הפיננסיות של הקבוצה כשהן מסווגות לקבוצות פירעון רלוונטיות, על-פי התקופה הנוותרת למועד פירעון נכון לתאריך הדוח על המצב הכספי. הסכומים המוצגים בטבלה הם תזרימי מזומנים חוזיים בלתי מהוונים.

עד שנה	בין 1-2 שנים	בין 2-4 שנים	יותר מ-4 שנים
אלפי ש"ח			
31,088	5,371	10,626	9,682
14,783	12,270	10,922	68,414
134,659	-	-	-
<u>180,530</u>	<u>17,641</u>	<u>21,548</u>	<u>78,096</u>
19,436	7,245	13,004	13,681
16,597	13,573	21,015	73,574
127,374	5,877	-	-
<u>163,407</u>	<u>26,695</u>	<u>34,019</u>	<u>87,255</u>

יתרה ליום 31 בדצמבר 2025:

אשראי והלוואות (ללא התחייבויות בגין חכירות) התחייבויות בגין חכירות ספקים ויתרות זכות אחרות

יתרה ליום 31 בדצמבר 2024:

אשראי והלוואות (ללא התחייבויות בגין חכירות) התחייבויות בגין חכירות ספקים ויתרות זכות אחרות

2) ניהול הון

יעדי ניהול ההון של הקבוצה הם לשמר את יכולתה של הקבוצה להמשיך ולפעול כעסק חי במטרה להעניק לבעלי המניות תשואה על השקעתם ולקיים מבנה הון מיטבי במטרה להפחית את עלויות ההון.

הקבוצה עשויה לנקוט בצעדים שונים במטרה לשמר או להתאים את מבנה ההון שלה, לרבות שינוי סכומי הדיבידנדים המשולמים לבעלי המניות, החזר הון לבעלי המניות, הנפקת מניות חדשות או מכירת נכסים לצורך פירעון חובות.

הקבוצה עוקבת אחר מצב ההון תוך שימוש ביחס המינוף שלה. יחס זה מחושב באמצעות חלוקת גובה החוב נטו בסך ההון. גובה החוב נטו מחושב כסך האשראי, בניכוי מזומנים ושווי מזומנים. סך ההון הכולל מחושב כגובה ההון המופיע בדוחות על המצב הכספי המאוחדים בתוספת החוב נטו.

שלמה א. אנג'ל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 4 - מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים פיננסיים (המשך):

יחסי המינוף נכון לימים 31 בדצמבר 2025 ו-2024 היו כדלקמן:

31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
44,175	49,958	סך חוב (ראה באור 14)
30,392	51,123	בניכוי מזומנים ושווי מזומנים (ראה ביאור 5)
13,783	-	הון זר נטו
229,387	225,803	סך ההון
243,170	225,803	סך ההון הכולל
5.7%	-	יחס המינוף

ב. מכשירים פיננסיים:

(1) מכשירים פיננסיים לפי קבוצות המדיניות החשבונאית לטיפול במכשירים פיננסיים בעלות מופחתת יושמה עבור הפריטים הבאים:

31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
נכסים פיננסיים בעלות מופחתת		
32,679	-	נכסים:
1,800	-	פיקדונות לזמן קצר
3,167	3,167	מזומנים מוגבלים
121,631	134,966	פיקדונות מוגבלים לזמן ארוך
5,354	4,156	חייבים ויתרות חובה (למעט נכסים לא פיננסיים)
3,980	3,669	חייבים בגין חכירות*
30,392	51,123	יתרת חוב לזמן ארוך
199,003	197,081	מזומנים ושווי מזומנים
		סה"כ

* כולל הסכום המוצג במסגרת הסעיף חלויות שוטפות של חייבים בגין חכירות.

31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
התחייבויות פיננסיות בעלות מופחתת		
44,175	49,958	התחייבויות
77,184	70,748	הלוואות ואשראי*
127,374	134,659	התחייבויות בגין חכירות**
248,733	255,365	ספקים וזכאים אחרים
		סה"כ

* ביום 12 בספטמבר 2024 התקשרה החברה בהסכם עם תאגיד בנקאי להעמדת הלוואה לחברה בסך 25 מיליון ש"ח, בריבית משתנה בשיעור נומינלי שנתי של ריבית הפריים בתוספת מרווח בשיעור 1.25%. בהתאם לתנאי הסכם הלוואה, פירעון הלוואה יתבצע בתשלומי קרן וריבית חודשיים שוטפים על פני 96 חודשים. יתרת קרן הלוואה ליום 31 בדצמבר 2025 מסתכמת בסך של כ-21.1 מיליון ש"ח. ראה ביאור 23 ב' אודות שיעבודים של החברה לטובת החזר הלוואה.

שלמה א. אנג'ל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 4 - מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים פיננסיים (המשך):

בחודש אוגוסט 2025, הגיעה החברה להסכמות עם התאגיד הבנקאי בדבר תנאים למימון הקמת קו ייצור נוסף באתר החברה באורנים (בסעיף זה להלן: "קו הייצור"). בהתאם להסכמות, יעמיד התאגיד הבנקאי לרשות החברה מימון בגובה של עד 13 מיליון ש"ח (או שווה ערך באירו) להקמת קו הייצור. עד להקמת קו הייצור או לתקופה של שנה ושלושה חודשים, המוקדם מביניהם (להלן: "תקופת הגישור"), יעמיד הבנק לטובת החברה הלוואות on-call נקובות באירו נושאות ריבית נומינלית שנתית בגובה Euribor בתוספת מרווח של 2.5% (כ-4.5%). בתום תקופת הגישור, בכפוף לחתימה על מסמכי הלוואה, יעמיד הבנק הלוואה לזמן ארוך שתיפרס על פני 84 חודשים (7 שנים) והחברה תהא רשאית לבחור בין הלוואה נקובה בש"ח או באירו. ראה ביאור 23ב' אודות שיעבודים של החברה לטובת החזר ההלוואה.

** כולל הסכום המוצג במסגרת הסעיף חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירות.

(2) שינויים בהתחייבויות פיננסיות אשר תזרימי המזומנים בגין מסווגים כתזרימי מזומנים מפעילות מימון:

סך הכל	התחייבויות בגין חכירות אלפי ש"ח	הלוואות והתחייבויות פיננסיות אחרות לזמן ארוך	אשראי והלוואות לזמן קצר	
55,997	38,969	8,835	8,193	יתרה ליום 1 בינואר 2023
45,467	38,426	5,480	1,561	שינויים במהלך שנת 2023:
8,723	8,723	-	-	כניסה לאיחוד*
995,532	-	2,480	993,052	התחייבויות שנוספו בגין חכירות חדשות
(1,009,250)	(12,645)	(5,435)	(991,170)	תזרימי מזומנים שהתקבלו
5,481	3,919	619	943	תזרימי מזומנים ששולמו
301	-	301	-	סכומים שנזקפו לרווח או הפסד
102,251	77,392	12,280	12,579	סכומים שנזקפו לרווח כולל אחר
10,829	10,829	-	-	יתרה ליום 31 בדצמבר 2023
1,227,774	-	25,000	1,202,774	שינויים במהלך שנת 2024:
(1,228,211)	(17,263)	(5,154)	(1,205,794)	התחייבויות שנוספו בגין חכירות חדשות
8,661	6,226	1,399	1,036	תזרימי מזומנים שהתקבלו
55	-	55	-	תזרימי מזומנים ששולמו
121,359	77,184	33,580	10,595	סכומים שנזקפו לרווח או הפסד
6,275	6,275	-	-	סכומים שנזקפו לרווח כולל אחר
(218)	(218)	-	-	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
1,329,765	-	-	1,329,765	שינויים במהלך שנת 2025:
(1,345,293)	(18,510)	(8,060)	(1,318,723)	התחייבויות שנוספו בגין חכירות חדשות
9,548	6,016	2,234	1,298	התחייבויות שנגרעו בגין חכירות
(730)	-	(730)	-	תזרימי מזומנים שהתקבלו
120,706	70,747	27,024	22,935	תזרימי מזומנים ששולמו
				סכומים שנזקפו לרווח או הפסד
				סכומים שנזקפו לרווח כולל אחר

* ראה ביאור 1ד' אודות עסקת רכישת חברת אורנים.

שלמה א. אנג'ל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 4 - מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים פיננסיים (המשך):

(3) איכות האשראי של נכסים פיננסיים

ניתן להעריך את איכות האשראי של נכסים פיננסיים שלא הוכרה בגינם ירידת ערך, על ידי הסתמכות על נתוני עבר בנוגע למקרי חדלות פירעון של הצד שכנגד:

31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
103,316	116,339	לקוחות:
566	1,062	קבוצה א'
20,453	20,652	קבוצה ב'
124,335	138,053	המחאות לגביה וכרטיסי אשראי
(4,111)	(4,011)	סה"כ לקוחות
120,224	134,042	בניכוי- הפרשה להפסדי אשראי
		יתרת לקוחות – נטו

קבוצה א'- לקוחות ללא פיגורים בתשלום או לקוחות עם פיגורים בתשלום אולם בוצעה עבורם הפרשה להפסדי אשראי.

קבוצה ב'- לקוחות עם פיגורים בתשלום שלא בוצעה עבורם הפרשה להפסדי אשראי.

(4) ריכוז סיכונים אשראי

מכירות הקבוצה מבוצעות בישראל למספר רב של לקוחות, הכוללים, בין היתר, גם רשתות שיווק גדולות, רשתות הסעדה וחנויות מכירה קטנות. כמו כן החברה מבטחת את לקוחותיה הגדולים בביטוח אשראי. אי לכך, יתרות הלקוחות אינן מייצגות ריכוז משמעותי של סיכון אשראי לימים 31 בדצמבר 2025 ו-31 בדצמבר 2024.

(5) באשר ליתרות לקוחות אשר בגינם בוצעה הפרשה להפסדי אשראי - ראה ביאור 6 (א).

ביאור 5 - מזומנים ושווי מזומנים:

יתרת המזומנים ושווי המזומנים כוללת יתרות בבנקים ובקופה וכן פקדונות לזמן קצר בתאגידים בנקאיים שתקופת ההפקדה שלהם לא עולה על שלושה חודשים. המטבעות בהם נקובות או צמודות יתרות אלו הינם:

31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
15,819	23,398	ש"ח
1,868	23	אירו
12,705	27,702	דולר ארה"ב
30,392	51,123	

שלמה א. אנג'ל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 6 - חייבים ויתרות חובה:

א. לקוחות:

31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
103,882	117,401
20,453	20,652
(4,111)	(4,011)
<u>120,224</u>	<u>134,042</u>

יתרת לקוחות- מורכבת כדלקמן:
 חובות פתוחים
 המחאות לגבייה וקרטיסי אשראי
 בניכוי- הפרשה להפסדי אשראי
 יתרת לקוחות- נטו

יתרת הלקוחות ליום 31 בדצמבר 2025 הינה בש"ח ללא הצמדה, למעט יתרות בסך 11,995 אלפי ש"ח שנקובות במט"ח (31 בדצמבר 2024 - 11,445 אלפי ש"ח).

נכון ליום 31 בדצמבר 2025, יתרות חובה בסך 1,062 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2024 - 566 אלפי ש"ח) חורגות ממועד התשלום החוזי אך הקבוצה לא ביצעה בגיבוי הפרשה להפסדי אשראי. יתרות אלו קשורות למספר לקוחות בלתי-תלויים, ועל פי ניסיונה של הקבוצה מהשנים האחרונות, יפרעו לקוחות אלו את חובותיהם במלואם.

גובה ההפרשה נכון ל-31 בדצמבר 2025 עמד על סך של 4,011 אלפי ש"ח (2024 - 4,111 אלפי ש"ח; 2023 - 4,608 אלפי ש"ח). ההערכה היא כי חלק מיתרת חובות אלה צפויה להיפרע. ההפרשה להפסדי אשראי לימים 31 בדצמבר 2025, 2024 ו-2023 מורכבת בעיקרה מחובות אשר גילם מעל לשנה.

(1) התנועה בהפרשה להפסדי אשראי שביצעה הקבוצה הנה כדלקמן:

2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
4,088	4,608	4,111	יתרה לתחילת השנה
1,530	-	-	כניסה לאיחוד*
(177)	(398)	(224)	עדכון הפרשה להפסדי אשראי
-	-	124	חובות אבודים שחזרו להיות ברי גביה
(833)	(99)	-	הכרה בחובות אבודים שנמחקו
<u>4,608</u>	<u>4,111</u>	<u>4,011</u>	יתרה לגמר השנה

*ראה ביאור 1ד' אודות רכישת חברת אורנים.

סכומים הנזקפים להפרשה להפסדי אשראי או משוחררים ממנה נכללו במסגרת סעיף "הוצאות הנהלה וכלליות" בדוח על הרווח הכולל (ראה ביאור 20). סכומים הנזקפים להפרשה נמחקים בדרך-כלל כאשר לא צפוי לגבות מזומנים נוספים.

(2) סעיף "יתרת חוב לזמן ארוך" כולל חלק מתמורת מכירת נכסי חברת המגדנייה המהוונת הצפויה להתקבל החל משנת 2026 נכון ליום 31 בדצמבר 2025 בסך של 3,669 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2024 - 3,980 אלפי ש"ח), למידע נוסף, ראה ביאור 17א' (3).

שלמה א. אנג'ל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 6 - חייבים ויתרות חובה (המשך):

ב. אחרים:

31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
859	214	חייבים בגין מכירת מגדנייה
548	710	עובדים
598	261	הוצאות מראש
2,601	241	מקדמות לספקים
4,606	1,426	

החייבים ויתרות החובה האחרים הינם בש"ח ללא הצמדה, למעט חייבים בגין מכירת מגדנייה. היתרות הכלולות במסגרת "חייבים ויתרות חובה- אחרים" בגין פריטים כספיים אינן כוללות חובות מסופקים ואינן כוללות סכומים שעבר מועד פירעונם.

ג. השווי ההוגן של החייבים ויתרות החובה המהווים פריטים כספיים קרוב לערך בו הם מוצגים בספרים.

ד. החשיפה המירבית לסיכוני אשראי לתאריך הדוח על המצב הכספי, בגין יתרות החייבים ויתרות החובה האחרות, הינה הערך בספרים של כל קבוצת החייבים ויתרות החובה כאמור לעיל בניכוי היתרות הלא כספיות (הנובעת מהוצאות מראש ומקדמות לספקים) דהיינו סך של 924 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2024 - 1,407 אלפי ש"ח). הקבוצה מחזיקה בבטוחות בגין יתרות חובה אלה.

ביאור 7 - מלאי:

מורכב כדלקמן:

31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
3,636	3,856	קמח וחומרי עזר
4,332	4,529	חומרי אריזה
817	833	דלק ושמנים
1,550	1,548	מלאי מוצרים
10,335	10,766	

שלמה א. אנג'ל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 8 - זכויות בישויות אחרות:

חברות בנות עיקריות

להלן פרטים לגבי החברות הבנות של הקבוצה לימים 31 בדצמבר 2025 ו- 2024:

שיעור המניות הרגילות המוחזקות ישירות על ידי החברה	אופי הפעילות העסקית	המיקום העיקרי של העסק / מדינת ההתאגדות	שם החברה
%			
100%	קמעונאי	ישראל	בל (ג.י.ר.) בע"מ
100%	החזקה	ארה"ב, ניו ג'רזי	Angel North America INC (להלן- "אנג'ל צפון אמריקה או ANA")*
100%	החזקה	ישראל	אריעד מימון והשקעות בע"מ (ראה ביאור 18 א)

* אנג'ל צפון אמריקה מחזיקה באחוז החזקה ישיר את החברות Angel Bakery USA LLC, Angel, Angel Real Estate LLC ו- Samson Pita US LLC. כל החברות מוחזקות על ידי אנג'ל צפון אמריקה בשיעור החזקה של 55%.

כל החברות הבנות נכללות בדוחות הכספיים המאוחדים. מדינת ההתאגדות או מדינת הרישום של חברות אלה היא גם המיקום העיקרי של עסקיהן. שיעור זכויות ההצבעה בחברות הבנות המוחזקות ישירות על ידי החברה זהה לשיעור ההחזקה במניות הרגילות.

שלמה א. אנג'ל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 9 - רכוש קבוע:

א. הרכב הרכוש והפחת והפחתות שנצברו בגינו, לפי קבוצות עיקריות, והתנועה בהם בשנת 2025, הינם:

		פ ח ת ו ה פ ח ת ו ת ש נ צ ב ר ו						ה ע ל ו ת						
יתרה מופחתת 31 בדצמבר		יתרה לגמר השנה	השפעת השינויים בשערי החליפין	מיון מול נכס זכויות שימוש *		תוספות במשך השנה	יתרה לתחילת השנה	יתרה לגמר השנה	השפעת השינויים בשערי החליפין	מיון מול נכס זכויות שימוש *		תוספות במשך השנה	יתרה לתחילת השנה	
2024	2025			א ל פ י ש " ח	א ל פ י ש " ח					א ל פ י ש " ח	א ל פ י ש " ח			א ל פ י ש " ח
52,650	52,036	63,912	(80)	-	-	2,668	61,324	115,948	(1,557)	-	-	3,531	113,974	קרקעות ומבנים
116,789	117,983	77,224	(1,814)	-	(10,773)	16,181	73,630	195,207	(2,739)	-	(10,773)	18,300	190,419	מכונות וציוד
1,895	1,706	8,888	-	969	(2,390)	619	9,690	10,594	-	1,107	(2,632)	534	11,585	כלי רכב
3,703	3,499	6,419	(8)	-	(3,972)	1,187	9,212	9,918	(9)	-	(3,972)	984	12,915	מחשבים, ריהוט וציוד משרדי
16,490	16,737	10,070	(43)	-	-	1,191	8,922	26,807	(76)	-	-	1,471	25,412	שיפורים במושכר מקדמות על חשבון רכוש קבוע
-	4,504	-	-	-	-	-	-	4,504	-	-	-	4,504	-	
191,527	196,465	166,513	(1,945)	969	(17,135)	21,846	162,778	362,978	(4,381)	1,107	(17,377)	29,324	354,305	

* כלי רכב שסולקה מלוא התחייבות החכירה בגינם ועדיין נמצאים ברשות הקבוצה, ממוינים מנכס בגין זכויות שימוש לרכוש קבוע.

ב. הרכב הרכוש והפחת והפחתות שנצברו בגינו, לפי קבוצות עיקריות, והתנועה בהם בשנת 2024, הינם:

		פ ח ת ו ה פ ח ת ו ת ש נ צ ב ר ו						ה ע ל ו ת						
יתרה מופחתת 31 בדצמבר		יתרה לגמר השנה	השפעת השינויים בשערי החליפין	מיון מול נכס זכויות שימוש *		תוספות במשך השנה	יתרה לתחילת השנה	יתרה לגמר השנה	השפעת השינויים בשערי החליפין	מיון מול נכס זכויות שימוש *		תוספות במשך השנה	יתרה לתחילת השנה	
2023	2024			א ל פ י ש " ח	א ל פ י ש " ח					א ל פ י ש " ח	א ל פ י ש " ח			א ל פ י ש " ח
50,437	52,650	61,324	-	-	-	2,468	58,856	113,974	68	-	-	4,613	109,293	קרקעות ומבנים
116,668	116,789	73,630	53	-	(27,073)	13,976	86,674	190,419	85	-	(35,322)	22,314	203,342	מכונות וציוד
2,331	1,895	9,690	-	1,028	(2,820)	629	10,853	11,585	-	1,413	(3,065)	53	13,184	כלי רכב
3,726	3,703	9,212	-	-	(1,202)	1,117	9,297	12,915	-	-	(1,207)	1,099	13,023	מחשבים, ריהוט וציוד משרדי
9,690	16,490	8,922	1	-	-	957	7,964	25,412	3	-	-	7,755	17,654	שיפורים במושכר
182,852	191,527	162,778	54	1,028	(31,095)	19,147	173,644	354,305	156	1,413	(39,594)	35,834	356,496	

* כלי רכב שסולקה מלוא התחייבות החכירה בגינם ועדיין נמצאים ברשות הקבוצה, ממוינים מנכס בגין זכויות שימוש לרכוש קבוע.

שלמה א. אנג'ל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 9 - רכוש קבוע (המשך):

ג. הרכב הרכוש והפחת והפחתות שנצברו בגינו, לפי קבוצות עיקריות, והתנועה בהם בשנת 2023, הינם:

		פ ח ת ו ה פ ח ת ו ת ש נ צ ב ר ו							ה ע ל ו ת						
		מיון מול							מיון מול						
		השפעת	נכס	זכויות	גריעות	תוספות	יתרה	יתרה	השפעת	נכס	זכויות	גריעות	תוספות	יתרה	
		השינויים	שימוש	במשך	במשך	כניסה	לתחילת	לגמר	השינויים	שימוש	במשך	במשך	כניסה	לתחילת	
		החליפין	**	השנה	השנה	לאיחוד*	השנה	השנה	החליפין	**	השנה	השנה	לאיחוד*	השנה	
		השנה		ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח		ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח	
יתרה מופחתת	יתרה														
31 בדצמבר	לגמר														
2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	
50,056	50,437	58,856	10	-	-	2,373	-	56,473	109,293	376	-	2,388	-	106,529	
65,772	116,668	86,674	323	-	(7,331)	12,373	11,938	69,371	203,342	497	(7,331)	37,057	37,976	135,143	
2,104	2,331	10,853	-	2,211	(3,066)	695	2,190	8,823	13,184	2	(3,188)	-	2,311	10,927	
3,437	3,726	9,297	2	-	-	1,036	855	7,404	13,023	12	-	660	1,510	10,841	
1,533	9,690	7,964	7	-	-	613	3,788	3,556	17,654	-	-	1,510	11,055	5,089	
122,902	182,852	173,644	342	2,211	(10,397)	17,090	18,771	145,627	356,496	887	(10,519)	41,615	52,852	268,529	

קרקעות ומבנים
מכונות וציוד
כלי רכב
מחשבים, ריהוט
וציוד משרדי

שיפורים במושכר

* ראה ביאור 1ד' אודות רכישת חברת אורנים.

** כלי רכב שסולקה מלוא התחייבות החכירה בגינם ועדיין נמצאים ברשות הקבוצה, ממוינים מנכס בגין זכויות שימוש לרכוש קבוע.

שלמה א. אנג'ל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 9 - רכוש קבוע (המשך):

ד. חלק מזכויות הקבוצה במקרקעין המוצגות במסגרת הרכוש הקבוע, נובעות מזכויות בחכירה ממנהל מקרקעי ישראל. זכויות החכירה הן לתקופה של 49 שנים המסתיימות בשנים 2041 ו-2056, תוך אפשרות להארכת תקופת החכירה ב-49 שנים נוספות. זכויות אלו מופחתות על פני תקופת החכירה.

ה. באשר לשעבודים על הנכסים - ראה ביאור 23.

ביאור 10 - נדל"ן להשקעה:

א. זכויות הקבוצה במקרקעין המוצגות במסגרת הנדל"ן להשקעה, הינן זכויות בעלות המוקנות לקבוצה. עלותן בספרים של זכויות אלו לימים 31 בדצמבר 2025 ו-31 בדצמבר 2024 הינה אלפי ש"ח.

ב. לא הוכרו סכומים בדוחות על הרווח הכולל בשנים המדווחות.

ג. השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה:

31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
3,935	4,620

השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה, המוצג בספרים לפי שיטת העלות, נמדד על ידי מערכי שווי חיצוניים מוסמכים בלתי תלויים החברים בלשכת שמאי מקרקעין בישראל בהתבסס על מחירים שוטפים בשוק פעיל לנדל"ן דומה, באותו מיקום ובאותו מצב, הכפוף לחכירה ולחוזים אחרים דומים. הערכות השווי המתייחסות לנדל"ן להשקעה מוגדרות כהערכות שווי שאינן מבוססות על מידע שוק שניתן לצפייה (רמה 3).

ד. באשר לשעבודים על נדל"ן להשקעה - ראה ביאור 23.

שלמה א. אנג'ל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 11 - נכסים בלתי מוחשיים:

א. הרכב הנכסים הבלתי מוחשיים וההפחתה שנצברה בגינם, לפי קבוצות עיקריות, והתנועה בהם בשנת 2025, הינם:

יתרה מופחתת 31 בדצמבר		פ ח ת ו י ר י ד ו ת ע ר ך ש נ צ ב ר ו			ה ע ל ו ת					
		יתרה לגמר השנה	השפעת השינויים בשערי החליפין	תוספות במשך השנה	יתרה לתחילת השנה	יתרה לגמר השנה	השפעת השינויים בשערי החליפין		תוספות במשך השנה	יתרה לתחילת השנה
2024	2025	אלפי ש"ח			אלפי ש"ח					
2,222	1,743	6,234	(880)	216	6,898	7,977	(1,143)	-	9,120	ידע ביצור
7,233	6,751	1,205	-	482	723	7,956	-	-	7,956	קשרי לקוחות
2,333	2,333	-	-	-	-	2,333	-	-	2,333	מוניטין*
1,107	425	6,496	-	719	5,777	6,921	-	37	6,884	תוכנות מחשב
12,895	11,252	13,935	(880)	1,417	13,398	25,187	(1,143)	37	26,293	

* ראה ביאור 11ה' אודות בחינת ירידת ערך של המוניטין.

ב. הרכב הנכסים הבלתי מוחשיים וההפחתה שנצברה בגינם, לפי קבוצות עיקריות, והתנועה בהם בשנת 2024, הינם:

יתרה מופחתת 31 בדצמבר		פ ח ת ו י ר י ד ו ת ע ר ך ש נ צ ב ר ו			ה ע ל ו ת					
		יתרה לגמר השנה	השפעת השינויים בשערי החליפין	תוספות במשך השנה	יתרה לתחילת השנה	יתרה לגמר השנה	השפעת השינויים בשערי החליפין		תוספות במשך השנה	יתרה לתחילת השנה
2023	2024	אלפי ש"ח			אלפי ש"ח					
2,437	2,222	6,898	33	232	6,633	9,120	50	-	9,070	ידע ביצור
7,715	7,233	723	-	482	241	7,956	-	-	7,956	קשרי לקוחות
2,333	2,333	-	-	-	-	2,333	-	-	2,333	מוניטין*
1,921	1,107	5,777	-	814	4,963	6,884	-	-	6,884	תוכנות מחשב
14,406	12,895	13,398	33	1,528	11,837	26,293	50	-	26,243	

* ראה ביאור 11ה' אודות בחינת ירידת ערך של המוניטין.

שלמה א. אנג'ל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 11 - נכסים בלתי מוחשיים (המשך):

ג. הרכב הנכסים הבלתי מוחשיים וההפחתה שנצברה בגינם, לפי קבוצות עיקריות, והתנועה בהם בשנת 2023, הינם:

		פ ח ת ו י ר י ד ו ת ע ר ך ש נ צ ב ר ו				ה ע ל ו ת				
יתרה מופחתת		יתרה לגמר השנה	השפעת השינויים בשערי החליפין		יתרה לגמר השנה	השפעת השינויים בשערי החליפין		כניסה לאיחוד	יתרה לתחילת השנה	
31 בדצמבר 2022	2023		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח			
2,584	2,437	6,633	187	231	6,215	9,070	271	-	8,799	ידע ביצור
-	7,715	241	-	241	-	7,956	-	-	-	קשרי לקוחות
-	2,333	-	-	-	-	2,333	-	-	-	מוניטין
2,575	1,921	4,963	-	806	4,157	6,884	-	5	6,732	תוכנות מחשב
5,159	14,406	11,837	187	1,278	10,372	26,243	271	5	10,436	

ד. הפחתת נכסים בלתי מוחשיים לשנת 2025 בסך 216 אלפי ש"ח נזקפה לסעיף עלות המכירות (2024-2023 אלפי ש"ח, 231 אלפי ש"ח), הפחתה בסך 482 אלפי ש"ח נזקפה לסעיף הוצאות מכירה ושיווק (2024 - 482 אלפי ש"ח, בשנת 2023 - 241 אלפי ש"ח). הפחתה בסך 719 אלפי ש"ח נזקפה לסעיף הוצאות הנהלה וכלליות (2024- 814 אלפי ש"ח, 2023- 806 אלפי ש"ח).

ה. מבחן לקביעת ירידת ערך של המוניטין:

המוניטין מוקצה לפעילות בישראל המהווה יחידת מניבת מזומנים וכוללת את פעילות החברה ופעילות חברת בל (ג.י.ר.). בע"מ. בהתאם להערכות שווי לגבי הסכום בר ההשבה של היחידה מניבת המזומנים, אשר נערכו לימים 31 בדצמבר 2025 ו-31 בדצמבר 2024, סכום בר ההשבה של היחידה היה גבוה מערכה הפנקסני של היחידה, ולפיכך לא עלה צורך ברישום ירידת ערך בגין מוניטין.

סכום בר ההשבה מבוסס על חישובי שווי השימוש. בביצוע חישובים אלו משתמשים בתזרימי המזומנים החזויים לפני מס בהתבסס על תקציבים פיננסיים שאושרו על-ידי ההנהלה לאורך תקופה בת 5 שנים ונאמדים לאור שיעורי הצמיחה הצפויים.

הערכת השווי שבוצעה הינה בהתאם לגישת ההכנסה ומתבססת על שיטת היוון תזרימי המזומנים העתידיים (DCF).

ההנחות העיקריות ששימשו בחישוב שווי השימוש או השווי ההוגן בשנים 2025 ו-2024 הן כדלקמן:

	31.12.2024	31.12.2025
שיעור רווח גולמי בטווח הארוך	42.8%	42.1%
שיעור צמיחה בטווח הארוך	1.5%	1.5%
שיעור היוון (לפני מס)	11.5%	11.5%

שלמה א. אנג'ל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 11 - נכסים בלתי מוחשיים (המשך):

הנהלת הקבוצה קבעה את שיעור הרווח הגולמי בהתאם לתקציבים בהתבסס על ביצועי עבר וההתפתחויות שהיא צופה בשוק. הממוצעים המשוקללים של שיעורי הצמיחה ששימשו בחישוב עקביים עם תחזיות שהופיעו בדוחות שפורסמו ביחס לענף. שיעורי ההיוון ששימשו הנם לפני מס, והם לוקחים בחשבון סיכונים ספציפיים הקשורים למגזר הרלוונטי.

עבור המוניטין בוצעו מבחני רגישות לירידת ערך לימים 31 בדצמבר 2025 ו-31 בדצמבר 2024 באמצעות שינוי שיעור ההיוון לפני מס ב-0.5% כאשר שאר הפרמטרים האחרים ללא שינוי. כמו כן, בוצעו מבחני רגישות לירידת ערך לימים 31 בדצמבר 2025 ו-31 בדצמבר 2024 באמצעות שינוי שיעור הצמיחה ב-0.5% כאשר שאר הפרמטרים האחרים ללא שינוי. תוצאות מבחני רגישות אלה אינן מצביעות על ירידת ערך נדרשת.

שלמה א. אנג'ל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 12 – נכסים בגין זכויות שימוש והתחייבויות בגין חכירות:

ביאור זה מתייחס לחכירות שבהן הקבוצה הינה החוכרת.

א. נכסים בגין זכות שימוש:

יתרה מופחתת		יתרה לגמר השנה	פחת שנצבר					עלות					יתרה לתחילת השנה	
לגמר השנה	לתחילת השנה		מיון לרכוש קבוע**	גריעות במשך השנה	תוספות פחת בשנה	כניסה לאיחוד*	יתרה לתחילת השנה	יתרה לגמר השנה	מיון לרכוש קבוע**	גריעות במשך השנה	תוספות במשך השנה	כניסה לאיחוד*		
			א ל פ י ש " ח					א ל פ י ש " ח						
44,373	44,999	21,963	-	(997)	4,574	-	18,386	66,336	-	(1,163)	4,114	-	63,385	שנת 2025:
19,469	24,520	24,186	(969)	(3,223)	7,142	-	21,236	43,655	(1,107)	(3,438)	2,444	-	45,756	בניינים
63,842	69,519	46,149	(969)	(4,220)	11,716	-	39,622	109,991	(1,107)	(4,601)	6,558	-	109,141	כלי רכב
44,999	45,865	18,386	-	(947)	3,838	-	15,495	63,385	-	(947)	2,972	-	61,360	שנת 2024:
24,520	23,431	21,236	(1,028)	(1,836)	7,114	-	16,986	45,756	(1,413)	(2,033)	8,785	-	40,417	בניינים
69,519	69,296	39,622	(1,028)	(2,783)	10,952	-	32,481	109,141	(1,413)	(2,980)	11,757	-	101,777	כלי רכב
45,865	14,517	15,495	-	-	3,131	8,430	3,934	61,360	-	-	691	42,218	18,451	שנת 2023:
23,431	17,188	16,986	(2,211)	(383)	5,398	5,066	9,116	40,417	(3,132)	(422)	8,264	9,403	26,304	בניינים
69,296	31,705	32,481	(2,211)	(383)	8,529	13,496	13,050	101,777	(3,132)	(422)	8,955	51,621	44,755	כלי רכב

* ראה ביאור 1ד' אודות רכישת חברת אורנים.

** כלי רכב שסולקה מלוא התחייבות החכירה בגינם ועדיין נמצאים ברשות הקבוצה, ממוינים מנכס בגין זכויות שימוש לרכוש קבוע.

שלמה א. אנג'ל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 12 - נכסים בגין זכויות שימוש והתחייבויות בגין חכירות (המשך):

ב. התחייבויות בגין חכירות:

התחייבויות בגין חכירות לזמן ארוך	חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירות	יתרה לגמר השנה	תשלומים בגין חכירה	הוצאות ריבית	גריעות במשך השנה	תוספות במשך השנה	כניסה לאיחוד*	יתרה לתחילת השנה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח				אלפי ש"ח				
48,290	5,002	53,292	(9,142)	4,445	(189)	4,114	-	54,064	שנת 2025:
11,695	5,761	17,456	(9,308)	1,512	(29)	2,161	-	23,120	בניינים
59,985	10,763	70,748	(18,450)	5,957	(218)	6,275	-	77,184	כלי רכב
49,773	4,291	54,064	(8,157)	4,369	-	2,972	-	54,880	שנת 2024:
15,653	7,467	23,120	(9,106)	1,857	(297)	8,154	-	22,512	בניינים
65,426	11,758	77,184	(17,263)	6,226	(297)	11,126	-	77,392	כלי רכב
48,670	6,210	54,880	(6,326)	3,143	-	691	34,231	23,141	שנת 2023:
15,672	6,840	22,512	(6,874)	1,329	-	8,034	4,195	15,828	בניינים
64,342	13,050	77,392	(13,200)	4,472	-	8,725	38,426	38,969	כלי רכב

* ראה ביאור 1' אודות רכישת חברת אורנים.

ג. גילויים נוספים:

שנת 2024	שנת 2025	
אלפי ש"ח		
		ההוצאה המתייחסת לחכירות לטווח קצר (מוכרות במסגרת הוצאות מכירה ושיווק)
	1	-

שלמה א. אנג'ל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 13 - מסים על ההכנסה:

א. מיסוי חברות בישראל:

(1) התוצאות לצורכי מס של החברה והחברות הבנות שלה בישראל, נמדדות בערכים שקליים נומינליים.

(2) שיעורי המס

הכנסות החברה והחברות הבנות בישראל חייבות במס חברות בשיעור רגיל. שיעור מס החברות שחל על החברה והחברות הבנות שלה בישראל הינו 23%. רווחי הון בידי החברה והחברות הבנות בישראל חייבים במס לפי שיעור מס החברות הרגיל החל בשנת המס.

ב. מסוי החברות הבנות מחוץ לישראל

החברות הבנות שמקום איגודן הינו בארה"ב נישומות לפי חוקי המס בארה"ב. שיעור המס העיקרי החל על החברות הבנות המאוגדות במדינת ניו ג'רזי בארה"ב הינו 28.5%.

ג. חוק עידוד התעשייה (מסים), תשכ"ט-1969:

החברה הינה "חברה תעשייתית" כמשמעותה בחוק הנ"ל. בתוקף מעמד זה היא תובעת פחת בשיעורים מוגדלים לגבי ציוד המשמש בפעילות תעשייה

ד. הפסדים לצורכי מס להעברה לשנים הבאות

נכסי מסים נדחים בגין הפסדים לצורכי מס להעברה לשנים הבאות, מוכרים במידה שמימוש הטבת המס המתייחסת באמצעות קיומה של הכנסה חייבת עתידית הינו צפוי.

הפסדים לצורכי מס בגין הפעילות בישראל לימים 31 בדצמבר 2025 ו-31 בדצמבר 2024 המועברים לשנים הבאות מגיעים לכדי 130,579 אלפי ש"ח ו-111,628 אלפי ש"ח בהתאמה.

יתרות הפסדים להעברה ליום 31 בדצמבר 2025 של חברות הבנות שבגינן לא נזקפו מסים נדחים מגיעות לכדי 23,175 אלפי ש"ח. החברה לא זקפה מסים נדחים בגין יתרת הפסדים אלה של חברות הבנות, מאחר וניצולם אינו צפוי בטווח הנראה לעין. ניצולם של הפסדים המועברים לצורכי מס אינו מוגבל בזמן.

שלמה א. אנג'ל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 13 - מסים על ההכנסה (המשך):

ה. מסי הכנסה נדחים:

(1) ניתוח נכסי והתחייבויות מסים נדחים הנו כדלקמן:

31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	

נכסי מסים נדחים -

נכסי מסים נדחים שהשבתם צפויה בתוך 12 חודשים מתאריך הדוח על המצב הכספי	5,343	5,141
נכסי מסים נדחים שהשבתם צפויה לאחר יותר מ-12 חודשים מתאריך הדוח על המצב הכספי	35,095	38,650
	<u>40,438</u>	<u>43,791</u>

התחייבויות מסים נדחים -

התחייבויות מסים נדחים שסילוקן צפוי בתוך 12 חודשים מתאריך הדוח על המצב הכספי	(1,816)	(1,687)
התחייבויות מסים נדחים שסילוקן צפוי לאחר יותר מ-12 חודשים מתאריך הדוח על המצב הכספי	(25,792)	(26,032)
	<u>12,830</u>	<u>16,072</u>

(2) הרכב המסים הנדחים לתאריכי הדוחות על המצב הכספי והתנועה בהם באותן שנים הינם כדלקמן:

סך הכל	מכירת המקרקעין בירושלים	חייבים בגין מכירת מגדנייה	התחייבות בגין חכירות	הפסדים להעברה לצורכי מס, ראה ד' לעיל	הפרשה להפסדי אשראי	הפרשות לזכויות עובדים		נכסים קבועים
						דמי חופשה והבראה	פיצויי פרישה	
4,505	851	339	7,340	7,016	920	464	2,525	(14,950)
2,398	(851)	(46)	199	3,129	(115)	67	82	(67)
45	-	-	-	-	-	45	-	-
(2,623)	-	-	-	3,103	-	-	-	(5,726)
-	-	-	-	35	-	-	-	(35)
4,325	-	293	7,539	13,283	805	576	2,607	(20,778)
8,496	-	(86)	8,027	6,972	138	79	189	(6,823)
16	-	-	-	-	-	16	-	-
(7)	-	-	-	-	-	-	-	(7)
12,830	-	207	15,566	20,255	943	671	2,796	(27,608)
3,013	-	(30)	(1,235)	4,424	(23)	87	57	(267)
49	-	-	-	-	-	49	-	-
24	-	-	-	24	-	-	-	-
156	-	-	-	-	-	-	-	156
16,072	-	177	14,331	24,703	920	807	2,853	(27,719)

יתרה ליום 1.1.2023 שינויים בשנת 2023:

זקיפה לדוח רווח והפסד זקיפה לדוח על הרווח הכולל אחר* תוספת בגין חברת בת שאוחדה לראשונה** הפרשי תרגום

יתרה ליום 31.12.2023 שינויים בשנת 2024:

זקיפה לדוח רווח והפסד זקיפה לדוח על הרווח הכולל אחר* הפרשי תרגום

יתרה ליום 31.12.2024 שינויים בשנת 2025:

זקיפה לדוח רווח והפסד זקיפה לדוח על הרווח הכולל אחר* מיון כנגד חייבים מס הכנסה הפרשי תרגום

יתרה ליום 31.12.2025

* השפעת המס בגין מדידות מחדש של התחייבות בשל סיום יחסי עובד ומעביד.

** ראה ביאור ד' אודות רכישת חברת אורנים.

שלמה א. אנג'ל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 13 - מסים על ההכנסה (המשך):

המסים הנדחים לימים 31 בדצמבר 2025 ו-31 בדצמבר 2024 עבור חברות הקבוצה בישראל חושבו לפי שיעורי מס של 23% ועבור החברות הבנות המאוגדות במדינת ניו ג'רזי בארה"ב לפי שיעורי מס של 28.5%.

ו. מסים על ההכנסה (הטבת מס) הכלולים בדוחות על הרווח הכולל לתקופות המוצגות:

מורכבים כדלקמן:

2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
363	3,398	4,559	מיסים שוטפים:
148	189	38	מיסים שוטפים בגין רווחי השנה
			התאמות בגין שנים קודמות
			מיסים נדחים:
(2,398)	(8,496)	(3,013)	יצירה והיפוך של מסים נדחים
(1,887)	(4,909)	1,584	הוצאות (הטבת) מס על ההכנסה

להלן מובאת התאמה בין סכום המס "התיאורטי", שהיה חל אילו כל ההכנסות היו מתחייבות במס לפי השיעורים הרגילים החלים על חברות בישראל (ראה א' לעיל), לבין סכום המס שנוזף בדוחות על הרווח הכולל בגין השנים המדווחות:

2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
1,088	(19,583)	14,604	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה, כמדווח בדוחות על הרווח הכולל הוצאות מס (הטבת מס) ה"תיאורטית" בגין רווח (הפסד) זה, לפי שיעור המס הסטטוטורי (ראה א' לעיל) קיטון במסים הנובע מהפרשים תמידיים - הוצאות שאינן מוכרות לצורכי מס והכנסות פטורות: השפעת המס בגין רווחים שנוצרו מעליה לשליטה שהושגה בשלבים
250	(4,504)	3,359	השפעת המס בגין רווחים המיוחסים לזכויות שאינן מקנות שליטה
(2,134)	-	-	אחרות
(1,359)	(2,477)	(3,308)	גידול במסים הנובע משיעורי מס שונים לגבי חברות בנות זרות הוצאות מיסים בגין שנים קודמות
70	800	182	השפעת המס בגין תוצאות עסקאות משותפות שמטופלות לפי שיטת השווי המאזני הנכללות בדוח רווח או הפסד נטו ממס
717	1,083	1,438	קיזוז הפסדים מועברים שלא נוצרו בגינם מיסים נדחים בעבר
149	189	38	הוצאות (הטבת מס) בגין השנה המדווחת
434	-	-	
(14)	-	(125)	
(1,887)	(4,909)	1,584	

ז. שומות מס

שומות סופיות התקבלו על ידי החברה עד וכולל שנת המס 2021. בהתאם לפקודת מס הכנסה שומות עצמיות שהגישו בל ואריעד עד וכולל שנת המס 2020, נחשבות כסופיות.

ח. מס ערך מוסף

החברה וחברות הקבוצה בישראל רשומות לצרכי מס ערך מוסף כעוסק מורשה.

שלמה א. אנג'ל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 13 - מסים על ההכנסה (המשך):

ט. הצמדת מסי הכנסה

ליום 31 בדצמבר 2025, יתרות מסי ההכנסה לקבל בסך של 1,402 אלפי ש"ח של הקבוצה הן מול רשויות המס בישראל והינן בש"ח צמודות למדד (ליום 31 בדצמבר 2024 – 1,572 אלפי ש"ח).

ליום 31 בדצמבר 2025, יתרות מסי הכנסה לשלם בסך של 1,093 אלפי ש"ח של הקבוצה הן מול רשויות המס בארצות הברית והינן בדולר (ליום 31 בדצמבר 2024 – 1,824 אלפי ש"ח).

י. השפעת אימוץ תקני ה-IFRS בישראל על חבות המס

החברה עורכת את דוחותיה הכספיים, החל מיום 1 בינואר 2008, לפי תקני ה-IFRS.

תקני IFRS שונים מכללי חשבונאות מקובלים בישראל, ובהתאם לכך, עריכת דוחות כספיים לפי תקני IFRS עשויה לשקף מצב כספי, תוצאות פעולות ותזרימי מזומנים שהינם שונים מהותית מאלה המוצגים לפי כללי חשבונאות מקובלים בישראל.

בהתאם להוראות חוק שפורסמו בשנים 2010, 2012 ו-2014 (להלן- הוראות השעה), בקביעת ההכנסה החייבת לצורכי מס לגבי שנות המס 2007 עד 2013, לא יחול תקן חשבונאות מספר 29 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות, אף אם הוחל בדוחות הכספיים לגבי שנות המס האמורות. משמעות הוראות השעה היא שתקני ה-IFRS לא יחולו הלכה למעשה בעת חישוב הרווח המדווח לצורכי מס בגין שנות המס האמורות.

במהלך שנת 2014, פורסם תזכיר חוק מעודכן לתיקון פקודת מס הכנסה (להלן- תזכיר החוק) הנובע מיישום תקני ה-IFRS בדוחות הכספיים. תזכיר החוק מאמץ ככלל את תקני ה-IFRS. יחד עם זאת, בהתאם לתזכיר החוק הוצעו מספר תיקונים לפקודת מס הכנסה, אשר יהא בהם להבהיר ולקבוע את אופן חישוב ההכנסה החייבת לצורכי מס במקרים שקיימת אי בהירות ותקני ה-IFRS אינם עולים בקנה אחד עם עקרונות שיטת המס בישראל. הליכי החקיקה בעניין תזכיר החוק טרם הושלמו וספק אם יסתיימו בעתיד הקרוב.

עקב אי השלמת הליכי החקיקה בעניין תזכיר החוק, מעריכה הנהלת החברה כי הוראות השעה שנקבעו לשנים 2007 עד 2013 תוארכנה בסופו של דבר גם לשנים 2014 עד 2025. בשל כך, צופה הנהלת החברה בשלב זה כי החקיקה החדשה לא תחול על שנות המס שקודמות לשנת המס 2025.

בהתחשב בהוראות השעה החלות על שנות המס 2007 עד 2013 ובהערכת החברה לגבי ההיתכנות להארכתן גם לשנים 2014 עד 2025, כאמור לעיל, חישה החברה את הכנסתה החייבת לצורכי מס לשנות המס 2008 עד 2025 בהתבסס על התקינה החשבונאית הישראלית, בכפוף להתאמות מסוימות.

שלמה א. אנג'ל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 14 - אשראי, הלוואות והתחייבויות אחרות:

א. ההרכב:

31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
		התחייבויות שוטפות:
10,075	22,640	אשראי מתאגידים בנקאיים*
521	295	התחייבות בגין עסקת פקטורינג לקוחות
		חלויות שוטפות בגין הלוואות מתאגידים
4,658	4,479	בנקאיים**
1,238	708	חלויות שוטפות בגין הלוואות מתאגידים אחרים
<u>16,492</u>	<u>28,122</u>	סה"כ התחייבויות שוטפות
		התחייבויות לזמן ארוך:
26,561	21,458	הלוואות מתאגידים בנקאיים**
1,122	378	הלוואות מתאגידים אחרים
<u>27,683</u>	<u>21,836</u>	סה"כ התחייבויות לזמן ארוך
<u>44,175</u>	<u>49,958</u>	סה"כ אשראי, הלוואות והתחייבויות אחרות

* האשראי חשוף לשינויים בשער הריבית במועד שבו שונתה הריבית המתייחסת.

** ראה סעיף ב'3 להלן אודות יתרות ההלוואות מתאגידים בנקאיים החשופות לשינויים בשער הריבית. ראה ביאור 4'ב' אודות הלוואה שניטלה מתאגיד בנקאי במהלך שנת 2024.

ב. סיווג ופירוט ההתחייבויות לפי שיעורי ריבית ובסיסי הצמדה:

(1) מבחינת המטבעות בהם, או בהצמדה להם, עומדות ההתחייבויות לזמן ארוך לפירעון שיעורי הריבית, ניתן לסווג את סכומן הכולל (לפני ניכוי חלויות שוטפות) כדלקמן:

31 בדצמבר		שיעורי ריבית משוקללים	
2024	2025		
סכום		%	
אלפי ש"ח			
27,127	22,301	6.8%	הלוואות בש"ח ללא הצמדה
6,408	4,722	7.3%	הלוואות בדולר ללא הצמדה
<u>33,580</u>	<u>27,023</u>		

בש"ח ובדולר (3)

(2) לימים 31 בדצמבר 2025, כל האשראי וההלוואות לזמן קצר (לא כולל חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך) שנטלה הקבוצה הינו בש"ח ובאירו וללא הצמדה (ליום 31 בדצמבר 2024 כל האשראי וההלוואות לזמן קצר שנטלה הקבוצה הינו בש"ח וללא הצמדה). אחוז הריבית המשוקלל של אשראי והלוואות אלו ליום 31 בדצמבר 2025 הינו כ-5.77%.

(3) ליום 31 בדצמבר 2025 יתרות ההלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים בסכום של 25,937 אלפי ש"ח חשופות לשינויים בשער הריבית בחודש שבו שונתה הריבית המתייחסת (ליום 31 בדצמבר 2024 - 31,219 אלפי ש"ח).

שלמה א. אנג'ל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 14 - אשראי, הלוואות והתחייבויות אחרות (המשך):

ג. ערך בספרים ושווין ההוגן של ההתחייבויות שאינן שוטפות (כולל החלויות השוטפות שלהן) הנו כדלקמן:

ערך בספרים		
31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
31,219	25,937	אשראי והלוואות מתאגידים בנקאיים
2,361	1,086	אשראי והלוואות מתאגידים אחרים
<u>33,580</u>	<u>27,023</u>	

לימים 31 בדצמבר 2025 וכן 31 בדצמבר 2024, ערך בספרים של ההתחייבויות לזמן ארוך מהווה קירוב סביר לשווין ההוגן, כיוון שהן חשופות לשינויים בשער הריבית או כיוון שהשפעת ההיוון אינה מהותית או כיוון שהן הוכרו לראשונה במהלך השנה.

ד. באשר לשעבודים להבטחת ההתחייבויות והגבלות שהוטלו בקשר אליהן - ראה ביאור 23.

ביאור 15 - זכאים ויתרות זכות:

א. ספקים ונותני שירותים:

31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
99,929	106,160	חובות פתוחים
5,356	8,277	שטרות והמחאות לפירעון
<u>105,285</u>	<u>114,437</u>	

ב. אחרים:

16,633	16,204	שכר עובדים והוצאות נלוות, לרבות ביטוח לאומי ומסים נוספים
12,334	12,541	הפרשה לחופשה והבראה
2,318	2,839	מס ערך מוסף
55	58	בעלי עניין
821	718	בעל זכויות שאינן מקנות שליטה
90	64	מקדמות מלקוחות
2,172	339	אחרים
<u>34,423</u>	<u>32,763</u>	

ערכם בספרים של הזכאים ויתרות הזכות מהווה קירוב סביר לשוויים ההוגן מאחר שהשפעת ההיוון אינה מהותית.

שלמה א. אנג'ל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 16 - הטבות לאחר סיום העסקה:

א. בהתאם לדיני העבודה ולהסכמי העבודה שבתוקף, חייבות החברה ובל בתשלום פיצויי פרישה לעובדים שיפורטו או שיפרשו מעבודתם. סכומי הטבות שיקבל עובד שיהיה זכאי לפיצויים בעת פרישה כאמור, מתבססים על מספר שנות הוותק שלו ומשכורתו האחרונה.

בנוסף, בהתאם לדיני העבודה ולהסכמי העבודה שבתוקף, לרבות צו הרחבה (נוסח משולב) לפנסיה חובה לפי חוק הסכמים קיבוציים, התשי"ז-1957 (להלן – "צו ההרחבה"), מחויבות החברה ובל בביצוע הפקדות לקופות גמל, קרנות פנסיה או קרנות אחרות כיוצא באלה (להלן – "הקופות"), לשם כיסוי ביטוח פנסיוני של עובדיהן ולשם כיסוי חובותיהן לתשלום פיצויי פיטורים לעובדיהן.

בכפוף לתנאים האמורים בצו ההרחבה, ההפקדות כאמור בגין פיצויי פיטורים המחויבות מכוח צו ההרחבה, וכן הפקדות שלגביהן בחרו החברה ובל שיבואו "במקום פיצויי פיטורים" והודיעו על כך באופן המפורט בצו ההרחבה, באות במקום תשלום פיצויי פיטורים בהתאם לסעיף 14 לחוק פיצויי פיטורים, בגין השכר, הרכיבים, התקופות והשיעורים בגינם נעשתה ההפקדה בלבד (להלן – "הפקדות לפי סעיף 14").

בגין יתרת מחויבות החברה ובל לפיצויי פיטורים שאינה מכוסה באמצעות הפקדות לפי סעיף 14, לרבות בגין תקופות העסקה שקדמו למועד כניסתו לתוקף של צו ההרחבה (להלן – "יתרת המחויבות לפיצויים"), מפקידות החברה ובל באופן שוטף כספים לקופות גמל אישיות לפיצויים על שם העובדים. סכומים שהופקדו כאמור הינם על חשבון יתרת המחויבות לפיצויים ואינם באים במקום פיצויי פיטורים. בגין יתרת המחויבות לפיצויים החברה ובל אינן מחויבות לרמת הפקדה מינימלית כלשהי.

התחייבות חברות הקבוצה בישראל לביצוע הפקדות לכיסוי ביטוח פנסיוני של עובדיה וכן התחייבות חברות הקבוצה בישראל לביצוע הפקדות לפי סעיף 14, מהוות תכניות להפקדה מוגדרת המכוסות על ידי ההפקדות השוטפות. סכומים שהופקדו במסגרת תכניות הפקדה מוגדרת כאמור אינם כלולים בדוחות על המצב הכספי. בגין תוכניות להפקדה מוגדרת אלה לחברות הקבוצה אין כל מחויבות משפטית או משתמעת לבצע הפקדות נוספות, במצב שבו לא יהיה די בנכסים שנצברו בקופות או בקרנות כדי לשלם את כל הטבות העובד המתייחסות לשירות העובד בתקופה השוטפת ובתקופות הקודמות.

יתרת המחויבות לפיצויים מהווה תכנית להטבה מוגדרת אשר חושפת את חברות הקבוצה לסיכון אקטוארי (בעיקר שעליות השכר תהינה גבוהות מהחזוי) ולסיכון השקעה (שהתשואות על הנכסים שהושקעו בקופות הגמל האישיות לפיצויים תהיינה נמוכות מהחזוי). ההשקעות המבוצעות בקופות הגמל האישיות לפיצויים מנוהלות על ידי החברות המנהלות של הקופות וכפופות לתקנות שונות ולפיקוח של רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון (לרבות לגבי דרכי ההשקעה).

ב. תוכניות להפקדה מוגדרת

הסכום שנזקק כהוצאה בגין תוכניות הפקדה מוגדרות בשנים 2025, 2024 ו-2023 הינו 16,298 אלפי ש"ח, 16,960 אלפי ש"ח ו-16,382 אלפי ש"ח בהתאמה. ההפקדות החזויות לתוכניות הפקדה מוגדרות במהלך שנת 2026 הינן בסך של 16,706 אלפי ש"ח.

ג. תוכניות להטבה מוגדרת

כאמור לעיל, לחברות הקבוצה בישראל התחייבות לתשלומי פיצויים לעובדיהן המהוות תוכניות הטבה מוגדרת. בגין התחייבות זו קיימים יעודות לפיצויים וביטוחי מנהלים בהם מפקידות החברה והחברות הבנות כספים. סכומי ההתחייבויות לפיצויים, נטו, הכלולים בדוחות על המצב הכספי לימים 31 בדצמבר 2025 ו-2024 משקפים את הפער שבין ההתחייבות לפיצויי פרישה לבין נכסי תוכניות הפיצויים, כמפורט בסעיף קטן ד' להלן.

שלמה א. אנג'ל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 16 - הטבות לאחר סיום העסקה (המשך):

ד. התחייבות בגין פיצויי פרישה במסגרת תוכנית הטבה מוגדרת:

הסכומים המוצגים בדוחות על המצב הכספי נקבעו כדלקמן:

31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
7,804	6,926	הערך הנוכחי של ההתחייבויות הנובעות מתכניות הממומנות במלואן או בחלקן
5,916	4,516	השווי ההוגן של נכסי התוכנית
(1,888)	(2,410)	גירעון בתכניות ממומנות
(1,497)	(1,510)	הערך הנוכחי של ההתחייבויות הנובעות מתכניות שאינן ממומנות כלל*
(3,385)	(3,920)	יתרת ההתחייבות – נטו

* כולל יתרות ליום 31 בדצמבר 2025 בגין מענק הסתגלות בסך 1,100 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2024 - 1,032 אלפי ש"ח).

ה. התנועה בהתחייבות (בנכס) נטו:

התנועה בהתחייבות בשל סיום יחסי עובד-מעביד המהווה תוכנית הטבה מוגדרת ובשוויים ההוגן של נכסי התוכנית במהלך התקופות המוצגות הנה כדלקמן:

התחייבות נטו	שווי הוגן של נכסי התוכנית	ערך נוכחי של המחויבות	
אלפי ש"ח			
2,422	(8,591)	11,013	יתרה ליום 31 בדצמבר 2023
184	-	184	שינויים בשנת 2023:
111	(430)	541	עלות שירות שוטף
295	(430)	725	הוצאות (הכנסות) ריבית
197	340	(143)	מדידות מחדש של ההתחייבות (הנכס) נטו
-	697	(697)	תשלומים מהתוכנית - הטבות ששולמו
2,914	(7,984)	10,898	יתרה ליום 31 בדצמבר 2023
256	-	256	שינויים בשנת 2024:
144	(382)	526	עלות שירות שוטף
400	(382)	782	הוצאות (הכנסות) ריבית
71	237	(166)	מדידות מחדש של ההתחייבות (הנכס) נטו
-	2,213	(2,213)	תשלומים מהתוכנית - הטבות ששולמו
3,385	(5,916)	9,301	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
141	-	141	שינויים בשנת 2025:
180	(312)	492	עלות שירות שוטף
321	(312)	633	הוצאות (הכנסות) ריבית
214	10	204	מדידות מחדש של ההתחייבות (הנכס) נטו
-	1,702	(1,702)	תשלומים מהתוכנית - הטבות ששולמו
3,920	(4,516)	8,436	יתרה ליום 31 בדצמבר 2025

שלמה א. אנג'ל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 16 - הטבות לאחר סיום העסקה (המשך):

נכסי התכנית מורכבים כדלקמן:

31 בדצמבר 2024		31 בדצמבר 2025		מכשירי חוב (לרבות יתרות כספיות)
%	אלפי ש"ח	%	אלפי ש"ח	
100%	5,916	100%	4,516	
100%	5,916	100%	4,516	

כל מכשירי החוב והמניות הינם בעלי מחיר המצוטט בשוק פעיל.

1. סיכונים שהתוכנית חושפת את הישות אליהם

תוכניות להטבה מוגדרת חושפות את הקבוצה למספר סיכונים, כשהמשמעותיים ביותר הינם תנודתיות בשווי נכסי התוכנית, בעיקר כתוצאה משינוי בתשואות על אגרות חוב ממשלתיות, וכן סיכון שעליית השכר בפועל תהיה גבוהה מזו שנלקחה בחשבון לצורך החישובים האקטואריים.

כאמור לעיל, ההשקעות המבוצעות בקופות הגמל האישיות לפיצויים מנוהלות על ידי החברה המנהלת של הקופה וכפופות לתקנות שונות ולפיקוח של אגף שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר (לרבות לגבי דרכי ההשקעה).

הסכומים שנזקפו בדוח על רווח והפסד והרווח הכולל האחר לתקופות האמורות הנם כדלקמן:

2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
184	256	141	רווח והפסד:
541	526	492	עלויות שירות שוטף
(430)	(382)	(312)	הוצאות ריבית
295	400	321	הכנסות ריבית
			סה"כ נכלל בהוצאות שכר
152	55	165	הפסד כולל אחר -
			מדידות מחדש של ההתחייבות נטו ממס

מדידות מחדש של ההתחייבות נטו ממס:

2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
48	6	(137)	רווחים (הפסדים) אקטואריים הנובעים משינויים
(200)	(61)	(28)	בהנחות פיננסיות
(152)	(55)	(165)	הפסדים אקטואריים הנובעים משינויים אחרים

אורך החיים הממוצע המשוקלל של המחויבות להטבה מוגדרת ליום 31 בדצמבר 2025 הינו כ- 5.4 שנים (2024 - 5.8 שנים ו-2023 - 4 שנים).

להלן ניתוח ליום 31 בדצמבר 2025 של מועדי הפירעון הצפויים של תשלומי ההטבה הלא מהוונים:

אלפי ש"ח	
2,780	פחות משנה
1,350	1-2 שנים
2,066	2-5 שנים
3,440	מעל 5 שנים
9,636	סך הכל

שלמה א. אנג'ל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 16 - הטבות לאחר סיום העסקה (המשך):

להלן ההנחות האקטואריות העיקריות שהובאו בחשבון בגין תכניות הטבה מוגדרת:

31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
5.55%	6.15%	4.8%	שיעור ההיוון
2.5%	2.45%	2.1%	שיעור עליית המדד
2.5%	2.5%	2.5%	עלויות עתידיות בשכר

שיעור הפרישה הצפוי משתנה בהתחשב בותק העובדים ונע בין 52% לעובדים בשנתם הראשונה עד 9% לעובדים משנתם העשירית ואילך. הנחות ביחס לשיעורי תמורת עתידיים נקבעות בהתאם לסטטיסטיקות שפורסמו וניסיון שנצבר בנושא זה בישראל.

ביאור 17 - התקשרויות, תביעות משפטיות והתחייבויות תלויות:

א. התקשרויות:

(1) התקשרויות בחכירה - הקבוצה כחוכרת:

הקבוצה התקשרה בהסכמי שכירות בגין חלק מהמבנים והחנויות שברשותה, כשהאחרון שבהם מסתיים בשנת 2047. הקבוצה מכירה בנכסים בגין זכות שימוש ובהתחייבויות בגין חכירות עבור החכירות האמורות, למעט בגין חכירות לטווח קצר וחכירות שבהן נכס הבסיס הינו בעל ערך נמוך, ראו ביאורים 2 ו"ד (1) ו-12.

(2) בגין תמלוגים

במסגרת הסכם מפברואר 2003 לרכישת ידע ממאפיית חיטין בע"מ, אשר עודכן במהלך שנת 2005, התחייבה החברה לשלם תמלוגים בשיעור פוחת מ-10% ועד 2.5% מכלל התקבולים שיתקבלו בגין מכירת המוצרים הקשורים בידע שנרכש, עד לחודש פברואר 2023. בעקבות שיפורים והרחבות שהוכנסו בידע שנרכש בעבר, החברה ניהלה מ"מ עם מאפיית חיטין בע"מ, שהסתיים בהסכמה ללא מסמך מחייב, בנוגע לעדכון מחדש של סכום התמלוגים לו תהא זכאית מאפיית חיטין כך שהחל מחודש מרץ 2023 ועד חודש פברואר 2031, תשלם החברה תמלוגים בשיעור של 3% מכלל התקבולים שיתקבלו בגין מכירת המוצרים הקשורים בידע המשופר. יצוין כי למועד זה, עדכון סכום התגמולים כאמור טרם הוסדר במסמך מחייב, אולם בפועל התגמולים המשולמים למאפיית חיטין על ידי החברה הינם בהתאם לאמור לעיל.

(3) בחודש אוקטובר 2023 התקשר צד ג' (להלן - "הרוכש המקורי") שרכש בשנת 2019 את נכסי המגדנייה (לרבות החזקה במפעל בשכירות משנה), בהסכם למכירת הנכסים שרכש מהמגדנייה לצד ג' נוסף (להלן - "הרוכש החדש"). שני הרוכשים פנו לחברה וביקשו את הסכמתה להמחאת זכויות והתחייבויות הרוכש המקורי בהסכמים שנחתמו בשנת 2019 בהמחאה מוחלטת, גמורה ובלתי חוזרת (להלן - "ההמחאה") וזאת החל מיום 1.10.2023 או כל מועד אחר שעליו יוסכם בין הצדדים באישור החברה (להלן - "המועד הקובע"), כך שבעקבות ההמחאה נכנס הרוכש החדש לנעליו של הרוכש המקורי באופן מלא בכל הקשור בהסכמים, לרבות הסכם שכירות המשנה, וזאת החל מהמועד הקובע. החברה נתנה את הסכמתה להמחאת הזכויות וההתחייבויות כאמור, והחל מיום 1 בנובמבר 2023, נכנס הרוכש החדש לנעליו של הרוכש המקורי. יתרת החוב המהוונת בגין מכירת נכסי המגדנייה מסתכמת לסכום של כ-3,883 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2025 (סכום של 214 אלפי ש"ח מוצג בסעיף חייבים ויתרות חובה וסכום של 3,669 אלפי ש"ח מוצג בסעיף יתרת חוב לזמן ארוך).

(4) בחודש פברואר 2023 התקשרה החברה בהסכם עם חברה זרה לבניית קו ייצור לחם אשר יחליף את אחד מקווי הייצור הקיימים וזאת בעלות לחברה בסכום של כ-7 מיליון אירו (כ-29 מיליון ש"ח בהתאם לשער החליפין במועדי התשלומים). החברה השלימה את התקנת קו הייצור במהלך הרבעון הרביעי לשנת 2024. נכון לתקופת הדוח, שילמה החברה תשלומים בגובה של כ-93% מעלות קו הייצור וזאת בהתאם למועדי התשלומים שנקבעו בהסכם, כאשר היתרה צפויה להיות משולמת במהלך החציון הראשון של שנת 2026. נכון למועד פרסום הדוח, קו הייצור עובד באופן מלא.

שלמה א. אנג'ל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 17 - התקשרויות, תביעות משפטיות והתחייבויות תלויות (המשך):

ב. תביעות משפטיות והתחייבויות תלויות:

ככלל, כל ההליכים המשפטיים המתנהלים נגד החברה הם הליכים שגרתיים במהלך עסקיה הרגיל של החברה, או כתוצאה מסיים יחסי עובד-מעביד והליכים אלה אינם מהותיים לעסקי החברה, למעט כאמור להלן:

(1) ביום 31 בדצמבר, 2019, הוגשה תביעה כנגד החברה לבית הדין האזורי לעבודה בירושלים בסך כולל של כ-1.8 מיליון ש"ח, על ידי יועץ חיצוני (פרילנסר) לשעבר של החברה. התובע טען בכתב תביעתו כי יש להכיר בו בדיעבד כעובד שכיר של החברה, ולכן דרש לקבל זכויות נלוות המגיעות לעובדים שכירים וכן סעדים כספיים הנובעים מסיים ההתקשרות עימו, שאותה ביקש להגדיר כפיטורים. החברה הגישה כתב הגנה מטעמה בו טענה כי התובע מעולם לא הועסק בחברה במעמד של עובד שכיר, וכי מכלול מבחני הפסיקה לקביעת קיומם או היעדרם של יחסי עבודה מעידים בבירור על כך שהוא היה כל העת במעמד נותן שירותים חיצוני, וזאת לפי רצונו. בנוסף, טענה החברה כי השוואת סכומי התמורה ששולמה לתובע עבור השירותים שסיפק לחברה הייתה גבוהה לפחות ב-50% מהתמורה שהייתה משולמת לו, במידה שהיה מועסק בחברה במעמד של עובד שכיר, וזאת בהשוואה לתלוש שכר של עובד במעמד בר השוואה. ביום 3 בדצמבר, 2023, ניתן פסק דין שלפיו נדחתה התביעה במלואה והתובע חויב לשלם לנתבעת הוצאות משפט בסך 30,000 ש"ח (וזאת בנוסף לחיובו בהוצאות הליכי ביניים בהם הפסיד במסגרת ההליך).

ביום 3 בינואר, 2024, הוגש על ידי התובע ערעור לבית הדין הארצי לעבודה על פסק דינו של בית הדין האזורי, וביום 29 באוקטובר, 2024 התקיים דיון בבית הדין הארצי לעבודה. ביום 28 בינואר, 2025 ניתן פסק דין שלפיו נדחה הערעור במלואו והתובע חויב לשלם לנתבעת הוצאות בסך של 10,000 ש"ח.

(2) בשנת 1986 התקשרה החברה בהסכם עם מפיץ עצמאי לפיו יעניק לה שירותי שיווק מוצרים וישמש כסוכן בלעדי של החברה בעיר יבנה. עוד נקבע בהסכם כי תוקפו של ההסכם הינו לתקופה בלתי מוגבלת כאשר לכל אחד מהצדדים קיימת זכות להפסיק את ההתקשרות בהתראה של שלושה חודשים. ביום 21 בדצמבר, 2015, נחתם בין הצדדים מסמך "תנאים עיקריים לחוזה משווק", ובו הוסדרו הוראות שונות הנוגעות לעמלות להן יהיה זכאי המפיץ בגין השירותים שיעניק לחברה. במהלך תקופת ההתקשרות בין הצדדים התעוררו מחלוקות בין החברה למפיץ, ומשכך החליטה החברה ביום 12 בדצמבר, 2021, להודיע למפיץ על הפסקת ההתקשרות עימו אשר תיכנס לתקופה ביום 31 בדצמבר, 2022. בפועל, ונכח עדכון לוחות הזמנים בנוגע לסגירת המאפייה של החברה בירושלים, נמשכה ההתקשרות עם המפיץ לתקופה נוספת, וביום 31 באוגוסט, 2023, מסרה החברה הודעה למפיץ על הפסקת ההתקשרות עימו, אשר נכנסה לתוקפה ביום 31 באוקטובר, 2023.

ביום 28 בספטמבר, 2023 שלח המפיץ לחברה מכתב באמצעות בא כוחו, ובו שטח האשמות וטענות כנגד החברה. כמו כן, דרש המפיץ במכתב כי תינתן לו תקופת הודעה מוקדמת בת ארבע שנים טרם הפסקת ההתקשרות, או לחילופין כי ישולם לו פיצוי בגין תקופה זו. החברה מצידה דחתה מכל וכל את טענותיו של המפיץ.

לאור קיומה של תניית בוררות בהסכם עם המפיץ, דרש המפיץ לפתוח בהליך בוררות. בהתאם, פנו הצדדים להליך בוררות, במסגרתו הגיש המפיץ כתב תביעה בסך של כ-6.5 מיליון ש"ח, ובו העלה שלל טענות ודרש סכומים שונים בעילות שונות. לאחר דיון שהתקיים בבוררות, אושרה בקשת התובעת לתיקון כתב התביעה והפיכת חלקה הגדול לתביעה למתן חשבונות. סכום התביעה המתוקן הכולל, מוערך על ידי התובע בכ-3.5 מיליון ש"ח. עם זאת, ובשים לב לכך שמדובר בתביעה למתן חשבונות, הרי שהסעד הכספי עשוי להיות גבוה מסכום הערכת התביעה.

במסגרת התביעה העלה המפיץ שלל טענות ודרש חשבונות ו/או סכומים שונים בעילות שונות. להערכת עורכי הדין המייצגים של החברה הסיכוי לקבלת התביעה הינו פחות מ-50%, שכן לחברה עומדת טענת התיישנות לחלק גדול מהטענות ונראה שחלק גדול מטענות המפיץ נעדרות כל בסיס עובדתי ו/או משפטי. עם זאת, האמור כפוף להסתייגות הנובעת מקושי להעריך את תוצאות ההליך בשים לב לכך שהבוררות אינה כפופה לדיון המהותי ובשים לב לסעד מתן חשבונות אשר הסעד הכספי שייגזר יהיה כפוף לנתונים

שלמה א. אנג'ל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 17 - התקשרויות, תביעות משפטיות והתחייבויות תלויות (המשך):

שימסרו וככל שיסתבר כי לתובע לא שולמו מלוא העמלות להן הוא זכאי, עשויה להתעורר חשיפה נוספת בעניין זה.

(3) ביום 9 ביולי, 2024 הוגשה תביעה כנגד החברה בבית המשפט המחוזי מרכז בסך כולל של כ- 2.8 מיליון ש"ח, על ידי ספק לשעבר של שירותי חלוקת מוצרים לחברה, בגין אי מתן הודעה מוקדמת בדבר סיום התקשרות, פיצוי בגין "שווי הקו" וכן פיצוי בגין עוגמת נפש. תביעה זו הוגשה לאחר שבשנת 2021 חלה התובע במחלה, אשר לטענתו מנעה ממנו את היכולת להעסיק עובדים ולבצע את שירותי החלוקה באופן מלא. החברה הסכימה לסייע לו בעמדת עובדים מטעמה לתקופה קצרה, אולם למרות שלל התראות בהן נדרש לשוב ולהעניק את השירותים בעצמו באופן מלא, התובע לא עשה כן, וזאת על אף שניתנה לו גם האפשרות למצוא גורם חלופי שיתקשר עם החברה.

בדיון קדם משפט הראשון שהתקיים בתיק, הצביע בית המשפט בפני התובע על קשיים שונים בתביעתו והמליץ לו להסכים להצעתה של החברה. בעקבות הדיון הושגה הסכמה כי תינתן לתובע שהות לאיתור גורם חלופי, אך התובע לא מצא גורם חלופי כאמור במשך מספר חודשים ומשכך הצדדיים שבו להמשיך ניהול ההליך המשפטי.

נכון למועד פרסום הדוח, להערכת עורכי הדין המייצגים את החברה, בהסתמך על טענות ההגנה של החברה, סיכוי קבלת התביעה נמוך מ-50%, וזאת, בין היתר, בשים לב לכך שהחברה אפשרה לתובע לשוב ולהעניק את השירותים אך הוא לא עשה כן ובשים לב לעובדה שהדרישה לפיצוי הן בגין הודעה מוקדמת והן בגין שווי הקו, מהווה למעשה כפל פיצוי.

(4) ביום 2 בפברואר 2025, הוגשה בקשה לאישור תובענה ייצוגית כנגד חברת שופרסל בע"מ (להלן – "שופרסל"), בטענה כי שופרסל הציגה מידע מטעה בקשר עם פערים בין המידע שהוצג באתר האינטרנט של שופרסל לבין המידע שעל אריזות המוצר ו/או שבאתר היצרן ביחס לערך הקלורי של מוצרים שונים שנמכרו על ידה (להלן – "הבקשה"). הבקשה מתייחסת, בין היתר, למספר מוצרי מאפה של מספר מאפיות וביניהן החברה. לטענת שופרסל, מקור הפער הינו במידע שהעבירה החברה באמצעות מערכת בה מזינה החברה את פרטי המוצרים. לאור זאת, הגישה שופרסל בקשה למתן רשות להגיש הודעת צד שלישי כנגד החברה. החברה השיבה לבקשה לאישור תובענה ייצוגית והן לבקשה למתן רשות למשלוח הודעות צד שלישי, וטענה כי המידע שהוזן על ידה הינו מידע נכון המבוסס על בדיקות מעבדה של המוצרים העומד בדרישות הדין לעניין סטייה מותרת בסימון ערכים תזונתיים. בית המשפט טרם הכריע בבקשה לאישור תובענה ייצוגית, אולם אישר לשופרסל את משלוח ההודעה לצד שלישי.

במסגרת דיון שהתקיים בתיק, הושגה הסכמה עקרונית בדבר הסתלקות החברה מהתביעה במסגרתה הסכימה החברה, לשלם לתובע ולבא כוחו את חלקה בסכום הפשרה, המהווה סך של כ-5.7 אלפי ש"ח בגין גמול לתובע, שכ"ט עו"ד ואגרה. ההסתלקות כפופה לאישור בית המשפט אשר טרם ניתן, אולם להערכת עורכי הדין המייצגים את החברה, הואיל ומדובר בפשרה שהומלצה ע"י בית המשפט, יש להעריך כי לא צפוי קושי באישור ההסתלקות.

(5) ביום 7 באפריל, 2025, התקבל במשרד החברה מכתב פניה מקדימה טרם הגשת בקשה לאישור תובענה ייצוגית על ידי צרכנית הטוענת כי החברה שיווקה שני מוצרים דומים במשקלים שונים, דבר המהווה הפרה של הוראות הדין המסבה נזק לצרכנים.

ביום 27 במאי, 2025, השיבה החברה במכתב מטעמה ודחתה את הטענות, בין היתר כי אין בסיס לטענות המכתב. החברה טענה כי קיים בידול מובהק בין המוצרים וכי המוצרים סומנו כדיון. בנוסף, הפער בין המוצרים שהוצג כביכול היה רק לתקופה קצרה של כ-3 חודשים, כך שאף אם תוגש התביעה, מדובר בקבוצת צרכנים קטנה יחסית.

למועד זה, לעורכי הדין המייצגים את החברה, אין מידע מדויק אודת היקפי רכישת המוצרים הרלוונטיים בתקופה זו ולכן אין ביכולתם להעריך את הסיכון הטמון בתביעה זו.

שלמה א. אנג'ל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 18 - הון:

א. הון המניות:

הון המניות מורכב לימים 31 בדצמבר 2025 ו-2024 ממניות רגילות בנות 1 ש"ח ערך נקוב, כדלקמן:

מספר המניות והסכום ב-ש"ח	
31 בדצמבר	
2024	2025
11,155,555	11,155,555
5,360,000	5,360,000
137,821	137,821
5,222,179	5,222,179

רשום
מונפק ונפרע
בניכוי – מניות המוחזקות בידי חברה מאוחדת *

המניות נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ לפי 25.64 ש"ח למניה ליום 31 בדצמבר 2025 (31 בדצמבר 2024 – 36.88 ש"ח למניה).

* לחברה השקעה בחברת אריעד מימון והשקעות בע"מ (להלן- "אריעד")- בבעלות ובשליטה מלאה של החברה אשר כל אמצעיה של אריעד מושקעים במניות החברה. העלות המקורית של מניות החברה שבידי אריעד, בסכום של 785 אלפי ש"ח, מוצגת בדוחות הכספיים של החברה, כהפחתה מההון העצמי בסעיף "עלות מניות החברה המוחזקות בידי חברה מאוחדת".

ב. עודפים

בקביעת הסכומים הניתנים לחלוקה כדיבידנדים, על פי חוק החברות, יש להפחית מסכום העודפים המוצג במסגרת ההון של החברה, את עלות המניות של החברה שנרכשו על ידי אריעד (המוצג בסעיף נפרד במסגרת ההון), ראה סעיף א' לעיל.

ג. חלוקת דיבידנד

במהלך השנים 2025 ו-2024 חולקו דיבידנדים בחברה נכדה לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בסכומים של כ- 11.3 מיליון ש"ח וכ- 7 מיליון ש"ח בהתאמה.

שלמה א. אנג'ל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 19 - מכירות ועלות המכירות:

א. מכירות

בשנים 2023-2025 אין לקבוצה לקוח עיקרי כהגדרתו בתקן חשבונאות בינלאומי IFRS8.

להלן פירוט התפלגות הכנסות הקבוצה לשנים 2023-2025 בהתאם לסוג הלקוחות:

2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
169,256	166,463	189,623	שוק קמעונאי מאורגן*
165,110	170,787	178,001	שוק פרטי*
160,612	161,760	165,432	מוסדות ומכרזים*
45,985	56,725	65,303	מכירות בארה"ב**
<u>540,963</u>	<u>555,735</u>	<u>598,359</u>	
			במסגרת הפעילות בישראל
			**במסגרת הפעילות בארה"ב
			ב. עלות המכירות:
182,943	171,152	169,130	שימוש בחומרים
			משכורת, שכר והוצאות בקשר
114,452	127,634	127,641	לעובדים
16,998	19,541	22,314	פחת והפחתות
41,438	43,042	50,082	הוצאות ייצור אחרות
<u>355,831</u>	<u>361,369</u>	<u>369,167</u>	סה"כ עלות המכירות

* סעיף עלות המכירות אינו כולל עלויות הובלה ומשלוח בגין הפצת המוצרים ללקוחות הקבוצה (עלויות אלו כלולות בסעיף הוצאות מכירה ושיווק).

ביאור 20 - הוצאות מכירה ושיווק, הנהלה וכלליות:

2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
74,974	81,862	76,176	א. מכירה ושיווק:
46,862	47,014	55,246	משכורת והוצאות בקשר לעובדים
10,950	13,432	13,977	עמלות
8,329	9,597	10,134	אריזה, הובלה ומשלוח
6,651	8,224	6,595	פחת והפחתות
<u>147,766</u>	<u>160,129</u>	<u>162,128</u>	אחרות
			ב. הנהלה וכלליות:
20,816	22,038	22,465	משכורת והוצאות בקשר לעובדים
5,272	6,395	4,538	מסים ואגרות
8,406	8,203	9,319	שכר מקצועי
1,898	2,001	2,043	פחת והפחתות
(177)	(398)	(224)	שינוי בהפרשה להפסדי אשראי לקוחות
8,440	8,426	9,302	אחרות
<u>44,655</u>	<u>46,665</u>	<u>47,443</u>	

שלמה א. אנג'ל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 21 - הוצאות (הכנסות) אחרות - נטו:

2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
567	-	-	עלויות עסקה בגין מכירת המקרקעין בירושלים נטו*
-	(1,278)	(2,042)	הכנסות בגין החזר היטל השבחה
-	(2,878)	-	פיצוי בגין עבודות התאמה
(418)	7,867	(425)	הפסדי הון (רווחי הון) ממכירת רכוש קבוע ונכסי זכויות שימוש נטו
(1,119)	(873)	(698)	הכנסות דמי שכירות
487	487	487	פחת
(1,093)	(1,831)	(1,689)	אחרות - נטו
<u>(1,576)</u>	<u>1,494</u>	<u>(4,367)</u>	

* ראה ביאור 1' אודות מכירת המקרקעין בירושלים.

ביאור 22 - הוצאות (הכנסות) מימון:

2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
1,135	1,036	1,298	הוצאות מימון:
982	2,293	2,960	אשראי מתאגידים בנקאיים
4,475	6,226	5,957	הלוואות והתחייבויות אחרות לזמן ארוך
714	742	2,219	התחייבויות בגין חכירות אחרות
<u>7,306</u>	<u>10,297</u>	<u>12,434</u>	סך הוצאות מימון
(851)	(1,008)	(737)	הכנסות מימון:
(4,936)	(3,184)	(2,155)	הכנסות ריבית בגין יתרת חייבים לזמן ארוך
(929)	(444)	(158)	הכנסות ריבית מפיקדונות הכלולים בסעיף מזומנים ושווי מזומנים, פיקדונות לזמן קצר ופיקדונות מוגבלים לזמן ארוך
<u>(6,716)</u>	<u>(4,636)</u>	<u>(3,050)</u>	הכנסות ריבית אחרות
<u>590</u>	<u>5,661</u>	<u>9,384</u>	סך הכנסות מימון
			הוצאות מימון, נטו

ביאור 23 - התחייבויות מובטחות בשעבודים ומגבלות שהוטלו בקשר להתחייבויות:

א. לתאריכי הדוחות על המצב הכספי, יתרות ההתחייבויות והערבויות המובטחות של החברה וחברות מאוחדות מסוימות הן כדלקמן:

2024	2025	
אלפי ש"ח		
<u>10,075</u>	<u>22,640</u>	התחייבויות:
<u>31,222</u>	<u>25,937</u>	אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים
<u>763</u>	<u>905</u>	הלוואות והתחייבויות אחרות לזמן ארוך (כולל חלויות שוטפות)
		ערבויות

שלמה א. אנג'ל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 23 - התחייבויות מובטחות בשעבודים ומגבלות שהוטלו בקשר להתחייבויות (המשך):

ב. לטובת החזר הלוואות מתאגיד בנקאי כאמור בסעיף 4ב' לעיל, התחייבה החברה בהתחייבויות המפורטות להלן:

(1) רישום משכנתה מדרגה ראשונה, מוגבלת בסכום של 25 מיליון ש"ח לטובת התאגיד הבנקאי, על שטח המקרקעין שעליהם בנויה מאפיית החברה בלוד (בסעיף זה להלן: "המקרקעין"), ורישום שעבוד מדרגה ראשונה בסכום מוגבל בסך 3.125 מיליון ש"ח לטובת התאגיד הבנקאי, בגין פיקדון המופקד בחשבון החברה בבנק. כמו כן קו הייצור המוקם באתר החברה באורנים וממומן בחלקו על ידי התאגיד הבנקאי משועבד לטובת התאגיד הבנקאי.

(2) לא לשעבד, לרבות בדרגה נחותה לשעבוד לטובת התאגיד הבנקאי, למכור, להשכיר, להחכיר, להעביר, למסור את החזקה במקרקעין או לעשות פעולה כלשהי במקרקעין, ולא להעניק לשום אדם או גוף שהוא זכות כלשהי במקרקעין, שיש בה (בפעולה או בזכות), כדי לפגוע בזכויות התאגיד הבנקאי על פי שטר המשכנתה, אלא בהסכמת הבנק בכתב ומראש.

ג. החברה רשמה שעבוד שוטף כללי (שש"כ) על כלל נכסיה לטובת שני תאגידים בנקאיים שהעמידו לרשותה אשראי לזמן קצר. השעבוד השוטף הכללי אינו חל על נכסים המוצגים בסעיף רכוש קבוע כהגדרתו בדוחות הכספיים של החברה. כמו כן החברה רשמה שעבוד קבוע לטובת התאגידים הבנקאיים על הממסרים הדחויים המופקדים בחשבונותיה, ובנוסף רשמה החברה שעבוד קבוע על זכויותיה לקבלת כספים ממספר לקוחותיה כלפי אחד התאגידים הבנקאיים.

ד. להלן מגבלות האשראי אשר הוטלו על החברה על ידי תאגידים בנקאיים:

א) בחשבונות הבנק יופקדו בכל עת שיקים דחויים לגביה/משמרת בשיעור שלא יפחת מ-100% מניצול מסגרות האשראי בחשבון.

ב) כמו כן, התחייבה החברה שלא לבצע מיזוג ללא קבלת הסכמת התאגידים הבנקאיים, וכן שלא להנפיק ניירות ערך למוכ"ז ללא קבלת הסכמת התאגידים הבנקאיים בכתב ומראש. נכון ליום 31 בדצמבר, 2025 החברה עמדה בכל המגבלות המפורטות בסעיף קטן זה.

ביאור 24 - הוצאות בגין הטבות לעובדים:

2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
185,431	205,794	201,064	שכר ומשכורת
8,135	8,380	8,601	ביטוח לאומי
16,382	16,960	16,298	עלויות הוצאות פנסיה- תוכניות להפקדה מוגדרת
294	400	321	הוצאות בגין תוכניות להטבה מוגדרת
<u>210,242</u>	<u>231,534</u>	<u>226,284</u>	

שלמה א. אנג'ל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 25 - עסקות ויתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

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

"צדדים קשורים" - כהגדרת מונח זה ב IAS 24 - "גילויים בהקשר לצד קשור".

אנשי המפתח הניהוליים של החברה (Key management personnel) הנכללים, יחד עם גורמים אחרים, בהגדרת "צדדים קשורים" (האמורה ב IAS 24) כוללים את חברי ההנהלה הבכירה (שהינם גם בעלי עניין) וחברי הדירקטוריון.

א. עסקות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

הכנסות (הוצאות):

2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
2,766	-	-	מכירות*
(71,547)	(66,705)	(65,741)	קניות**
(315)	(717)	(589)	ריבית
(5,572)	(5,862)	(5,927)	הטבות לבעלי עניין המועסקים בקבוצה:
(5,572)	(5,862)	(5,927)	שכר, משכורת ותשלומים לחמישה בעלי עניין
(480)	(684)	(665)	דמי ניהול לחמישה דירקטורים שאינם עובדים בחברה

* מכירות לחברת הבת אורנים אשר מוזגה עם ולתוך החברה ביום 1 בינואר 2024. ראה ביאור ד1'.

** העסקאות שבין חברות הקבוצה לבין בעלי עניין מתבצעות בדרך העסקים הרגילה.

ב. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
41,858	39,048	(1) התחייבויות שוטפות - מוצגות בדוחות על המצב הכספי בסעיף "זכאים ויתרות זכות - ספקים ונותני שירותים" *
998	1,221	(2) התחייבויות שוטפות (שכר והוצאות נלוות) - מוצגות בדוחות על המצב הכספי בסעיף "זכאים ויתרות זכות אחרים"
1,032	1,100	(3) התחייבויות לזמן ארוך - מוצגות בדוחות על המצב הכספי בסעיף "התחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד" **

* ליום 31 בדצמבר 2024 היתרה כוללת סכום של כ-5.4 מיליון ש"ח בגין פריסת חוב לבעלי עניין המוצג בסעיף "ספקים ונותני שירותים לזמן ארוך" בדוח על המצב הכספי (ליום 31 בדצמבר 2025 לא קיימת יתרת ספקים לזמן ארוך).

** היתרה מורכבת מהטבות לבעלי עניין במסגרת הסכמי העסקה. ראה סעיף ג' להלן.

ג. הטבות לבעלי עניין במסגרת הסכמי העסקה

על פי הסכמים בין החברה לשני חברי ההנהלה הבכירה, שהינם גם בעלי עניין, זכאים המנהלים עם סיום העסקתם בחברה לקבל מענק בגובה 6 משכורות חודשיות, בכפוף למועד סיום יחסי עובד-מעביד כאמור בהסכם. הקבוצה כללה התחייבות בגין מחוייבות זו בסעיף "התחייבות בשל סיום יחסי עובד-מעביד".

שלמה א. אנג'ל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 26 - מידע מגזרי:

א. כללי

מקבל ההחלטות התפעוליות הראשי סוקר את הדיווחים הפנימיים של החברה לשם הערכת ביצועים והקצאת משאבים. החברה קבעה את מגזרי הפעילות בהתבסס על דיווחים אלו.

מקבל ההחלטות התפעוליות הראשי בוחן את הפעילות העסקית בהתייחס לאזורים הגיאוגרפיים, כלומר את הביצועים של הפעילות המתבצעת בישראל והפעילות המתבצעת בארה"ב ראה ביאור 1' אודות פעילות הקבוצה בישראל ובארצות הברית.

מקבל ההחלטות התפעוליות הראשי של החברה בוחן את ביצועי מגזרי הפעילות על בסיס הרווח התפעולי של כל מגזר. הכנסות והוצאות ריבית אינן נכללות בתוצאות כל אחד ממגזרי הפעילות, הנבחנים על ידי מקבל ההחלטות התפעוליות הראשי.

בשנים 2024-2025 אין לחברה לקוח שהמכירות אליו היו מעל 10%, ראה ביאור 19' א'.

שלמה א. אנג'ל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 26 - מידע מגזרי (המשך):

ב. מידע בקשר למגזרים עסקיים:

סה"כ מאוחד	מגזר ארה"ב אלפי ש"ח	מגזר ישראל
598,359	65,303	533,056
369,167	29,010	340,157
162,128	5,764	156,364
23,988	25,975	(1,987)
(9,384)		
14,604		
(1,584)		
13,020		
34,980	1,736	33,244
555,735	56,725	499,010
361,369	28,316	333,053
160,129	5,029	155,100
(13,922)	19,767	(33,689)
(5,661)		
(19,583)		
4,909		
(14,674)		
31,627	1,579	30,048
540,963	45,985	494,978
355,831	24,524	331,307
147,766	4,193	143,573
3,564	13,709	*(10,145)
(590)		
(1,886)		
1,088		
1,887		
2,975		
26,809	1,479	25,330

השנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025:

הכנסות המגזר
עלות המכירות של המגזר
הוצאות מכירה ושיווק של המגזר
רווחי (הפסדי) המגזר
הוצאות מימון, נטו
רווח לפני מס
הוצאות מס
רווח אחרי מס
מידע נוסף: פחת והפחתות

השנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024:

הכנסות המגזר
עלות המכירות של המגזר
הוצאות מכירה ושיווק של המגזר
רווחי (הפסדי) המגזר
הוצאות מימון, נטו
הפסד לפני מס
הטבת מס
הפסד אחרי מס
מידע נוסף: פחת והפחתות

השנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023:

הכנסות המגזר
עלות המכירות של המגזר
הוצאות מכירה ושיווק של המגזר
רווחי (הפסדי) המגזר
הוצאות מימון, נטו
חלק בהפסדי עסקה משותפת המטופלת לפי שיטת
השווי המאזני, נטו
רווח לפני מס
הטבת מס
רווח אחרי מס
מידע נוסף: פחת והפחתות

* הפסדי מגזר הפעילות בישראל כוללים רווח שנבע מצירוף עסקים בסכום של 9,277 אלפי ש"ח (ראה ביאור 1ד' אודות רכישת חברת אורנים).

שלמה א. אנג'ל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 26 - מידע מגזרי (המשך):

ג. יתרת עלותם המופחתת של הנכסים התפעוליים שאינם שוטפים ליום 31 בדצמבר 2025 המיוחסים למגזר הפעילות בישראל ולמגזר הפעילות הארה"ב (מדינת ניו ג'רזי) הינה 252,544 אלפי ש"ח ו- 19,675 אלפי ש"ח בהתאמה (ליום 31 בדצמבר 2024 עלותם המופחתת של הנכסים התפעוליים שאינם שוטפים המיוחסים למגזר הפעילות בישראל ולמגזר הפעילות בארה"ב (מדינת ניו ג'רזי) הינה 254,373 אלפי ש"ח ו- 20,228 אלפי ש"ח בהתאמה).



פרק ד'

פרטים נוספים על החברה

31 בדצמבר 2025

תקנה 19 - דוח מצבת התחייבויות לפי מועדי פירעון

דוח מצבת התחייבויות החברה לפי מועדי פירעון נכלל על דרך ההפניה לדיווח אלקטרוני (ת-126), המוגש בסמוך לדוח זה.

תקנה 10א - תמצית דוחות על הרווח הכולל לכל אחד מהחציונים של שנת 2025

ראו סעיף 3.3 לדוח הדירקטוריון.

תקנה 11(1) ו-11(2) - רשימת השקעות בחברות בנות ובחברות כלולות

להלן טבלה המציגה את השקעות החברה בחברות בנות ובחברות כלולות, למועד הדוח על המצב הכספי:

שם החברה	סוג מניה וערך נקוב	מספר מניות	סה"כ ע"ג. המוחזק ע"י החברה	ערך ברוח הכספי הנפרד של החברה (באלפי ש"ח)	שיעור ההחזקה על ידי החברה		
					בהון	בזכויות ההצבעה	בסמכות למנות דירקטורים
אריעד מימון והשקעות בע"מ	רגילה בת 1 ש"ח ע.ג.	50	50	-	100%	100%	100%
	הנחלה בת 1 ש"ח ע.ג.	10	10	-			
בל (ג.י.ר.) בע"מ	רגילה בת 1 ש"ח ע.ג.	1,000	1,000	(21,350)	100%	100%	100%
Angel North America Inc. ¹ ("אנג'ל צפון אמריקה" או "ANA")	רגילה בת 1 דולר ארה"ב ע.ג.	100	100	14,946	100%	100%	100%
Angel's Bakery USA ² LLC ("ABUSA")	-	-	-	-	55%	55%	66.67%
Angel's Real Estate Company ³ LLC	-	-	-	-	55%	55%	66.67%
Angel's Samson's Pita US, LLC ("PITA") ⁴	-	-	-	-	55%	55%	66.67%

¹ חברה בת בבעלות מלאה של החברה, אשר התאגדה לפי דיני מדינת ניו ג'רזי.

² חברה שהתאגדה לפי דיני מדינת ניו ג'רזי, אשר 55% ממניותיה מוחזקות על ידי אנג'ל צפון אמריקה ו-45% ממניותיה מוחזקות על ידי Angel Bakery Inc. ("חברת יוסי אנג'ל"), חברה בבעלותו המלאה של יוסי אנג'ל, אחיה של רות מירון, הנמנית על בעלי השליטה בחברה ("יוסי אנג'ל").

³ על אף האמור, לחברת יוסי אנג'ל (כהגדרתה בהערת שוליים 2 לעיל), אשר מחזיקה כ-45% מהון המניות של ABUSA, קיימות זכויות וטו ביחס לקבלת החלטות מסוימות.

⁴ בהתאם להסכם בין בעלי המניות ביחס ל-ABUSA, החזקה בכל 25% מהונה של ABUSA מקימה זכות למינוי דירקטור.

⁵ חברה שהתאגדה לפי דיני מדינת ניו ג'רזי, אשר 55% ממניותיה מוחזקות על ידי אנג'ל צפון אמריקה ו-45% ממניותיה מוחזקות על ידי יוסי אנג'ל.

⁶ על אף האמור, ליוסי אנג'ל, אשר מחזיק כ-45% מהון המניות של Angel's Real Estate Company LLC, קיימות זכויות וטו ביחס לקבלת החלטות מסוימות.

⁷ בהתאם להסכם בין בעלי המניות, החזקה בכל 25% מהונה של Angel's Real Estate Company LLC מקימה זכות למינוי דירקטור.

⁸ חברה שהתאגדה לפי דיני מדינת ניו ג'רזי, אשר 55% ממניותיה מוחזקות על ידי אנג'ל צפון אמריקה ו-45% ממניותיה מוחזקות על ידי יוסי אנג'ל.

⁹ בהתאם להסכם בין בעלי המניות ביחס ל-PITA, החזקה בכל 25% מהונה של PITA מקימה זכות למינוי דירקטור לדירקטוריון PITA.

תקנה 11(3) - יתרת אגרות חוב והלוואות שניתנו על ידי החברה לחברות בנות ולחברות כלולות לתאריך הדוח

על המצב הכספי

עיקר תנאי ההלוואות	יתרת ההלוואות ליום 31.12.2025 (באלפי ש"ח)	שם החברה מקבלת ההלוואות	שם החברה מעמידת ההלוואות
<p>הלוואות (שטרי הון) בסכום כולל של 21,318 אלפי ש"ח אשר ניתנו במועדים שונים ועומדות לפירעון לאחר תקופה שלא תפחת מחמש שנים מתאריך העמדת כל הלוואה והלוואה. ההלוואות האמורות אינן נושאות ריבית, ואינן צמודות לבסיס הצמדה כלשהו. בהתאם לתנאי ההלוואות, פירעון ההלוואות כלפי החברה נדחה בפני ההתחייבויות האחרות של הלווה, וקודם רק לחלוקת עודפי הרכוש בפירוק של הלווה. במהלך שנת 2025 פרעה בל שטרי חוב בסך של 575 אלפי ש"ח.</p>	21,318	בל (ג.י.ר.) בע"מ	החברה
<ul style="list-style-type: none"> • הלוואות (שטרי הון) בסכום כולל של 4,390 אלפי דולר ארה"ב (כ-14,003 אלפי ש"ח), אשר ניתנו במועדים שונים ועומדות לפירעון לאחר תקופה שלא תפחת מחמש שנים מתאריך העמדת כל הלוואה והלוואה. ההלוואות האמורות אינן נושאות ריבית ואינן צמודות לבסיס הצמדה כלשהו. פירעון ההלוואות כלפי החברה נדחה בפני התחייבויות אחרות של הלווה, וקודם רק לחלוקת עודפי הרכוש בפירוק. • הלוואה ע"ס 931 אלפי דולר ארה"ב (כ-2,970 אלפי ש"ח), נושאת ריבית שנתית בשיעור של 5%, אשר תיפרע במועד שיקבע בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה. ההלוואה אינה צמודה לבסיס הצמדה כלשהו. 	16,973	ANA	החברה

תקנה 12 - שינויים בהשקעות בחברות בנות ובחברות כלולות בתקופת הדוח

במהלך תקופת הדוח ועד למועד פרסומו, לא חלו שינויים בקשר להשקעות החברה בחברות בנות ו/או בחברות כלולות.

תקנה 13 - הכנסות של חברות בנות וחברות כלולות והכנסות החברה מהן

להלן טבלה המפרטת את הרווח (ההפסד) הכולל של חברות בנות וחברות כלולות של החברה (נתוני הרווח (הפסד) הם הנתונים המאוחדים של חברות אלו), והכנסות החברה מהן שהתקבלו עד לתאריך הדוח על המצב הכספי, עבור שנת 2025 וכן עבור התקופה שלאחר תאריך המאזן (באלפי ש"ח):

דיבידנד (שהתקבל עד 31.12.25)		ריבית והפרשי הצמדה (שהתקבלו עד 31.12.25)		דמי ניהול (שהתקבלו עד 31.12.25)		פסד כולל אחר בשנת 2025	רווח כולל בשנת 2025	שם החברה
עבור התקופה שלאחר תאריך המאזן	עבור שנת 2025	עבור התקופה שלאחר תאריך המאזן	עבור שנת 2025	עבור התקופה שלאחר תאריך המאזן	עבור שנת 2025			
---	---	---	---	---	---	---	---	אריעד מימון והשקעות בע"מ
---	---	---	---	---	144	---	479	בל (ג.י.ר.) בע"מ
---	---	---	---	---	---	(2,365)	10,303	Angel North America Inc.

בנוסף למצוין בטבלה לעיל, לאחר תאריך הדוח החברה ממשיכה לקבל מבל (ג.י.ר.) בע"מ דמי ניהול חודשיים בסך של כ-12 אלפי ש"ח.

תקנה 20 - מסחר בבורסה

במהלך תקופת הדוח ועד ליום פרסומו, לא חלה הפסקת מסחר במניות החברה שאינה בגין פרסום דוחות כספיים או דוח מהותי אחר.

תקנה 21 - תגמולים לבעלי עניין ונושאי משרה בכירה בשנת 2025

א. נושאי משרה בכירה

להלן פירוט התגמולים שניתנו בשנת הדיווח, כפי שהוכרו בדוחות הכספיים לשנת 2025, לכל אחד מחמשת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בחברה או בחברות שבשליטתה, בקשר עם כהונתם (במונחי עלות לחברה ובאלפי ש"ח, למעט מקום בו צוין אחרת):

סה"כ	תגמולים אחרים			תגמולים בעבור שירותים						פרטי מקבל התגמולים ¹⁰				
	אחר	דמי שכירות	ריבית	אחר ¹³	עמלה	דמי ייעוץ	דמי ניהול	תשלום מבוסס מניות	מענק	שכר ¹²	אחוז החזקה בהון ¹¹	היקף משרה	תפקיד	שם
1,837	-	-	-	38	-	-	-	-	270	1,529	כ-22.61% ¹⁴	100%	דירקטור ומנכ"ל	ירון אנג'ל ⁽¹⁾
1,788	-	-	-	38	-	-	-	-	270	1,480	כ-11.80% ¹⁴	100%	דירקטור ומשנה למנכ"ל	יגאל חיאט ⁽²⁾
*405	-	-	-	-	-	-	-	-	*225	*180	כ-1.41%	100%	מנכ"ל ABUSA	יוסי אנג'ל ⁽³⁾
996	-	-	-	-	-	-	-	-	50	946	-	100%	סמנכ"ל כספים	אליהו צרפתי ⁽⁴⁾
895	-	-	-	69	-	-	-	-	50	776	-	100%	סמנכ"ל שרשרת אספקה	שמעון ביטון ⁽⁵⁾

*באלפי דולר ארה"ב.

¹⁰ "תגמול", לרבות התחייבות למתן תגמול, בין במישרין ובין בעקיפין, ולרבות סכום כסף וכל דבר שהוא שווה כסף, שכר, מענק, דמי ניהול, דמי ייעוץ, דמי שכירות, עמלה, ריבית, תשלום מבוסס מניות, תגמול פרישה שאינו תשלום פנסיוני, טובת הנאה וכל הטבה אחרת והכל למעט דיבידנד.

¹¹ למיטב ידיעת החברה.

¹² "שכר", לרבות תנאים נלווים לשכר, כגון החזקת רכב, טלפון, תנאים סוציאליים, הפרשות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, וכל הכנסה שנוקפה לשכר בשל מרכיב שהוענק לעובד.

¹³ תנאים נלווים למעט החזר הוצאות אש"ל ואירוח, ביטוח ושיפוי.

¹⁴ ראו תקנה 21א להלן.

(1) מר ירון אנגיל מכהן כמנכ"ל החברה החל משנת 2005 (כאשר משנת 1995 ועד שנת 2005 כיהן כמנכ"ל משותף של החברה) והינו מבעלי השליטה בחברה. בימים 28 במאי 2025 ו-4 ביוני 2025 אישרו מחדש ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, וביום 17 ביולי 2025 אישרה מחדש האסיפה הכללית של החברה, את תנאי העסקתו של מר ירון אנגיל, לתקופה של שלוש שנים, החל מיום 14 ביולי 2025. עיקר תנאי העסקתו של מר אנגיל בגין תפקידו כמנכ"ל החברה הינם כמפורט להלן:

(א) מר אנגיל יכהן כמנכ"ל החברה במשרה מלאה. החל מיום 14 ביולי, 2025 מר אנגיל זכאי לשכר חודשי בסך של 90,000 ש"ח (לעומת סך של 87,686 ש"ח להם היה זכאי עד למועד זה, לאחר הצמדה למדד חודש דצמבר 2024) (בסעיף זה להלן: "**המשכורת**"). המשכורת צמודה למדד המחירים לצרכן לחודש דצמבר 2024 (אשר פורסם ביום 15 בינואר 2025) ומתעדכנת בהתאם למנגנון ההצמדה כאמור, פעמיים בשנה, במשכורות החודשים ינואר ויולי, החל ממשכורת יולי 2025 (כולל). החל מחודש ינואר 2027, יעלה השכר החודשי בסך של 5,000 ש"ח נוספים. כמו כן, זכאי מר אנגיל למענק שנתי קבוע, אשר אינו תלוי בתנאים כלשהם, בגובה משכורת אחת (בהתאם להצמדתה למדד כאמור), אשר משולם בשני חלקים שווים במשכורות המשתלמות בחודשים מרץ וספטמבר של כל שנה.

(ב) מענק מבוסס יעדים: מר אנגיל יהיה זכאי למענק בגובה משכורת חודשית נוספת באם החברה תעמוד ביעד הרווח השנתי (סולו) כפי שאושר בתחילת כל שנה על ידי דירקטוריון החברה בתוכנית העבודה השנתית וכפי שיקבע בתקציב השנתי ("**יעד הרווח**"), ולמענק בגובה משכורת חודשית נוספת באם ה- EBITDA השנתי הכולל של פעילות הקבוצה בארה"ב יהיה מעל 5 מיליון דולר.

- יעד ההפסד לשנת 2025 עמד על כ-0.6 מיליון ש"ח כאשר ההפסד השנתי (סולו) לשנת 2025 עמד בפועל על 9.4 מיליון ש"ח ומשכך מר אנגיל אינו זכאי למענק בגין יעד זה.

- בשנת 2025 ה- EBITDA השנתי הכולל של פעילות הקבוצה בארה"ב עמד על 8 מיליון דולר ומשכך מר אנגיל זכאי למענק בסך של 92 אלפי ש"ח בגין עמידה ביעד זה עבור שנת 2025.

(ג) תנאים נלווים: מר אנגיל זכאי ל-12 ימי הבראה בשנה בסך של 1,038 ש"ח לכל יום הבראה, רכב מסוג טיטה לנד קרוזר או רכב אחר בשווי דומה (שווי השימוש ברכב ייקף למר אנגיל ויגולם על ידי החברה. החברה תישא בתשלום כל ההוצאות הכרוכות באחזקת הרכב), החזר טלפון, הפרשות חודשיות לביטוחי מנהלים ולקרן השתלמות בשיעורים מקובלים, הפרשות לרכישת ביטוח אובדן כושר עבודה (עד הגיעו לגיל פרישה חובה על פי חוק גיל פרישה, התשס"ד-2004 ("**גיל פרישה**")), ביטוח בריאות וימי מחלה בהתאם להוראות חוק דמי מחלה, התשל"ו-1978 ("**חוק דמי מחלה**") והחוקים הנלווים לעניין מחלת קרובי משפחה (כאשר מר אנגיל יהיה זכאי לצבור ימי מחלה על פי חוק דמי מחלה). בנוסף, מר אנגיל יהיה זכאי להחזר הוצאות בגין ביגוד, אש"ל והוצאות אירוח בארץ ובחו"ל במסגרת עבודתו, בהתאם לנהלי החברה, כפי שיהיו מעת לעת. אחת לשנה יובאו ההוצאות הנ"ל לאישור יו"ר הדירקטוריון ולאשרור ועדת התגמול של החברה, והחברה תפעל בהתאם להנחיות ועדת התגמול בעניין. מר אנגיל זכאי ל-26 ימי חופשה שנתית בתשלום, וכן לחופשה במשך כל חג הפסח במהלכו סגורים מפעלי החברה, ויהיה רשאי לצבור את ימי החופשה עד לסך הכולל המותר לפי דין, או לקבל פדיון חופשה תמורתם, לפי בחירתו. במקרה שצבר ימי חופשה מעל המותר על פי חוק, תשלם החברה למר אנגיל בתום כל שנה את ימי החופשה העודפים

הצבורים לזכותו. בשנת 2025 שילמה החברה למר אנג'ל 38 אלפי ש"ח בגין ימי חופשה עודפים שנצברו לזכותו.

מר אנג'ל זכאי לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה, לשיפוי ופטור, כמקובל ביחס לנושאי המשרה בחברה.

(ד) סיום העסקה: מר אנג'ל יהיה זכאי למענק פרישה בגובה שש (6) משכורות חודשיות, אשר אינו מותנה בתנאים כלשהם, עם סיום העסקתו בחברה מכל סיבה שהיא, למעט הפסקת העסקתו בגין הפרת חובת האמון (בסעיף זה להלן: "מענק הפרישה"). ככל שתופסק העסקתו של מר אנג'ל בחברה (בין ביוזמת החברה ובין ביוזמתו), יהיה זכאי מר אנג'ל לפדיון של כספי פיצויי הפיטורין והגמל שהצטברו לזכותו כדן עד יום הפסקת יחסי העבודה, וזאת בנוסף למענק הפרישה. מר אנג'ל רשאי לסיים את העסקתו בחברה בהודעה מוקדמת של שלושה חודשים מראש.

לפרטים נוספים ביחס לתנאי העסקתו של מר אנג'ל ראו זימון האסיפה הכללית שפרסמה החברה ביום 12 ביוני 2025 (מס' אסמכתאות: 2025-01-042168 ו-2025-01-042176) (בס"ק (1) זה: "דוח זימון האסיפה"), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

כמו כן, ביום 28 במאי 2025 אישרה ועדת התגמול ובימים 4 ביוני 2025 ו-12 ביוני 2025, אישרו דירקטוריון החברה והאסיפה הכללית של החברה, בהתאמה, הענקת מענק בשיקול דעת בגין שנת 2024 למר אנג'ל בגין תרומתו הייחודית לחברה ושביעות רצון הדירקטוריון מתפקודו, ובפרט בגין תרומתו הרבה לגידול בפעילות החברה, לסיום המוצלח של סגירת אתר ירושלים וריכוז כל פעילות החברה ל-3 מפעלים, המיזוג המוצלח של מאפית אורנים לתוך החברה וכן בגין תרומתו לשיפור התוצאות במסגרת כהונתו כדירקטור בחברות הבנות של החברה בארה"ב, בסך כולל ברוטו של 180 אלפי ש"ח (השווה לכ-2 משכורות חודשיות של מר אנג'ל נכון לאותו מועד). המענק כאמור שולם למר אנג'ל במהלך חודש אוגוסט, 2025. לפרטים נוספים בדבר המענק האמור, ראו דוח זימון האסיפה, הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

בנוסף לכהונתו כמנכ"ל החברה, החל מיום 1 במרץ 2023, מכהן מר ירון אנג'ל כדירקטור בחברה. כמו כן, מר ירון אנג'ל מכהן כדירקטור בחברות בנות ונכדות של החברה. מר אנג'ל אינו זכאי לתגמול נוסף בגין כהונתו כדירקטור בחברה ובחברות בנות ונכדות של החברה.

תנאי הכהונה וההעסקה של מר ירון אנג'ל עומדים בהוראות מדיניות התגמול של החברה.

(2) מר יגאל היאט מכהן כמשנה למנכ"ל החברה במשרה מלאה החל משנת 2013. ביום 28 במאי, 2025 אישרה ועדת התגמול של החברה ובימים 4 ביוני, 2025 ו-17 ביולי, 2025 אישרו דירקטוריון החברה והאסיפה הכללית של החברה, בהתאמה, את תנאי העסקתו של מר יגאל היאט כמשנה למנכ"ל החברה לתקופה של שלוש שנים, החל מיום 14 ביולי 2025. עיקר תנאי העסקתו של מר היאט בגין תפקידו כמשנה למנכ"ל החברה הינם כמפורט להלן:

(א) מר היאט מכהן כמשנה למנכ"ל במשרה מלאה. בגין כהונתו כמשנה למנכ"ל החברה, החל מיום 14 ביולי, 2025 זכאי מר היאט לשכר חודשי בסך 90,000 ש"ח (לעומת סך של 87,686 ש"ח להם היה זכאי מר היאט עד למועד זה, לאחר הצמדה למדד חודש דצמבר, 2024) (בסעיף זה להלן: "המשכורת"). המשכורת צמודה למדד המחירים לצרכן לחודש דצמבר 2024 (אשר פורסם ביום 15 בינואר 2025), ומתעדכנת בהתאם למנגנון ההצמדה כאמור, פעמיים בשנה, במשכורות החודשים ינואר ויולי. כמו כן, זכאי מר היאט למענק שנתי קבוע, אשר אינו תלוי

בתנאים כלשהם, בגובה משכורת אחת (בהתאם להצמדתה למדד כאמור), אשר משולם בשני חלקים שווים במשכורות המשתלמות בחודשים מרץ וספטמבר של כל שנה.

(ב) מענק מבוסס יעדים: מר היאט יהיה זכאי למענק בגובה משכורת חודשית נוספת באם החברה תעמוד ביעד הרווח השנתי (סולו) כפי שאושר בתחילת כל שנה על ידי דירקטוריון החברה בתוכנית העבודה השנתית וכפי שיקבע בתקציב השנתי, ולמענק בגובה משכורת חודשית נוספת באם ה- EBITDA השנתי הכולל של פעילות הקבוצה בארה"ב יהיה מעל 5 מיליון דולר.

- יעד ההפסד לשנת 2025 עמד על 0.6 מיליון ש"ח כאשר ההפסד השנתי (סולו) לשנת 2025 עמד בפועל על 9.4 מיליון ש"ח ומשכך מר היאט אינו זכאי למענק בגין יעד זה.

- בשנת 2025 ה- EBITDA השנתי הכולל של פעילות הקבוצה בארה"ב עמד על 8 מיליון דולר ומשכך מר היאט זכאי למענק בסך של 92 אלפי ש"ח בגין עמידה ביעד זה עבור שנת 2025.

(ג) תנאים נלווים: מר היאט זכאי ל- 12 ימי הבראה בסך של 1,038 ש"ח לכל יום הבראה, רכב מסוג וולוו XC-60 או רכב אחר בשווי דומה (שווי השימוש ברכב ייזקף למר היאט ויגולם על ידי החברה. החברה תישא בתשלום כל ההוצאות הכרוכות באחזקת הרכב), החזר טלפון, הפרשות חודשיות לביטוחי מנהלים ולקרן השתלמות בשיעורים מקובלים, ביטוח בריאות וימי מחלה בהתאם להוראות חוק דמי מחלה והחוקים הנלווים לעניין מחלת קרובי משפחה (כאשר מר היאט יהיה זכאי לצבור ימי מחלה על פי חוק דמי מחלה). מר היאט זכאי להחזר הוצאות בגין ביגוד, אש"ל והוצאות אירוח בארץ ובחו"ל במסגרת עבודתו, בהתאם לנהלי החברה, כפי שיהיו מעת לעת. אחת לשנה יובאו ההוצאות הנ"ל לאישור מנכ"ל החברה ואשרור ועדת התגמול של החברה, והחברה תפעל בהתאם להנחיות ועדת התגמול בעניין. בנוסף, מר היאט זכאי ל-26 ימי חופשה שנתית בתשלום, וכן לחופשה במשך כל חג הפסח במהלכו סגורים מפעלי החברה ויהיה רשאי לצבור את ימי החופשה עד לסך הכולל המותר לפי דין, או לקבל פדיון חופשה תמורתם, לפי בחירתו. במקרה שצבר ימי חופשה מעל המותר על פי חוק, תשלם החברה למר היאט בתום כל שנה את ימי החופשה העודפים הצבורים לזכותו. בשנת 2025 שילמה החברה למר היאט 38 אלפי ש"ח בגין ימי חופשה עודפים שנצברו לזכותו.

מר היאט זכאי לביטוח אחריות נושאי משרה ודירקטורים, לשיפוי ופטור, כמקובל ביחס לנושאי המשרה בחברה.

(ד) סיום העסקה: מר היאט יהיה זכאי למענק פרישה בגובה שש (6) משכורות חודשיות, אשר אינו מותנה בתנאים כלשהם, עם סיום העסקתו בחברה מכל סיבה שהיא, למעט הפסקת העסקתו בגין הפרת חובת האמון (בסעיף זה להלן: "מענק הפרישה"). ככל שתופסק העסקתו של מר היאט בחברה (בין ביוזמת החברה ובין ביוזמתו), יהיה זכאי מר היאט לפדיון של כספי פיצויי הפיטורין והגמל שהצטברו לזכותו כדין עם סיום הפסקת יחסי העבודה, וזאת בנוסף למענק הפרישה. מר היאט יהיה רשאי לסיים את העסקתו בחברה בהודעה מוקדמת של שלושה חודשים מראש.

לפרטים נוספים ביחס לתנאי העסקתו של מר היאט ראו דוח זימון האסיפה (כהגדרתו לעיל), הנכלל בזאת על דרך ההפניה.

בנוסף לכהונתו כמשנה למנכ"ל, מכהן מר יגאל חיאט גם כדירקטור בחברה ובחברות בנות של החברה, זאת ללא תמורה נוספת.

יצוין כי בימים 10 ו-14 באוקטובר 2018, ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה (בהתאמה) אישרו ואשררו את המשך העסקתו של מר יגאל חיאט בתפקידו כמשנה למנכ"ל החברה לאחר הגיעו לגיל 70.

ביום 28 במאי 2025 אישרה ועדת התגמול של החברה ובימים 4 ביוני 2025 ו-17 ביולי 2025, אישרו דירקטוריון החברה והאסיפה הכללית של החברה, בהתאמה, הענקת מענק בשיקול דעת בגין שנת 2024 למר יגאל חיאט, בגין תרומתו הייחודית לחברה ושביעות רצון הדירקטוריון מתפקודו, ובפרט בגין תרומתו הרבה לגידול בפעילות החברה, לסיום המוצלח של סגירת אתר ירושלים וריכוז כל פעולות החברה ל-3 מפעלים, וכן בגין תרומתו במסגרת כהונתו כדירקטור בחברות בנות של החברה, בסך כולל ברוטו של 180 אלפי ש"ח (השווה לכ-2 משכורות חודשיות של מר חיאט באותו מועד). המענק כאמור שולם למר חיאט בחודש אוגוסט, 2025. לפרטים נוספים בדבר המענק האמור, ראו דוח זימון האסיפה, הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

תנאי הכהונה וההעסקה של מר יגאל חיאט עומדים בהוראות מדיניות התגמול של החברה.

(3) לפרטים בקשר עם הסכם ניהול בו התקשרה חברת ABUSA עם חברה בבעלותו המלאה של מר יוסי אנג'ל, ראו סעיף א0 בתקנה 22 להלן.

(4) מר אליהו צרפתי מכהן כסמנכ"ל כספים בחברה החל מחודש ספטמבר 2021. בגין כהונתו זכאי מר צרפתי לשכר חודשי בסך 55,000 ש"ח. תנאי התגמול של מר צרפתי אושרו על ידי ועדת הביקורת (בשבתה כוועדת תגמול) ודירקטוריון החברה בחודש מרץ 2024. כמו כן, מר צרפתי זכאי לתנאים הנלווים הבאים: דמי הבראה, חופשה שנתית, ביטוח מנהלים או קרן פנסיה (לבחירתו), קרן השתלמות, דמי מחלה, טלפון נייד ורכב (שווי השימוש ברכב ייזקף למר צרפתי ויגולם על ידי החברה. החברה תישא בתשלום כל ההוצאות הכרוכות באחזקת הרכב). כמו כן, זכאי מר צרפתי לביטוח אחריות נושאי משרה ודירקטורים, לשיפוי ולפטור, כמקובל ביחס לנושאי המשרה האחרים בחברה. תנאי התגמול של מר צרפתי עומדים בהוראות מדיניות התגמול של החברה.

בימים 28 במאי 2025 ו-4 ביוני 2025, אישרו ועדת התגמול של החברה ודירקטוריון החברה, בהתאמה, הענקת מענק בשיקול דעת בגין שנת 2024 בסך 50,000 ש"ח (ברוטו) למר אלי צרפתי, בגין הובלתו המוצלחת של תהליך מיזוג החברות אנג'ל ואורנים וטיפולו המקצועי בהשלמת עסקת מכירת המקרקעין בירושלים על כל היבטי המיסוי שלה.

(5) מר שמעון ביטון מכהן כסמנכ"ל שרשרת אספקה בחברה החל מחודש מרץ 2024. תנאי התגמול של מר ביטון (שאושרו על ידי ועדת הביקורת (בשבתה כוועדת תגמול) ודירקטוריון החברה בחודש מרץ 2024 והובאו לאישור ואשרור מחדש בחודש מרץ 2025) כוללים שכר חודשי בסכום של 45,000 ש"ח. כמו כן, מר ביטון זכאי לתנאים הנלווים הבאים: דמי הבראה, חופשה שנתית, ביטוח מנהלים או קרן פנסיה (לבחירתו), קרן השתלמות, דמי מחלה, טלפון נייד ורכב (שווי השימוש ברכב ייזקף למר ביטון ויגולם על ידי החברה. החברה תישא בתשלום כל ההוצאות הכרוכות באחזקת הרכב). בנוסף, בהתאם לאישורי ועדת הביקורת (בשבתה כוועדת תגמול) ודירקטוריון החברה שהתקבלו בחודש מרץ 2025, במהלך השנים 2025 ו-2026 יהיה זכאי מר ביטון לפדות ימי חופשה הצבורים לזכותו, באופן שבו בסוף שנת 2026 ולאחר הפדיון האמור, יותרו למר ביטון ימי חופשה צבורים בכמות השווה ל-52 ימים (ומאותו מועד מר ביטון יהיה זכאי לצבור ימי חופשה עד לתקרה השווה לפעמיים מכסת ימי החופשה השנתית שלו, ללא אפשרות לקבל תמורה בגין פדיון ימי חופשה). במהלך שנת

2025 מר ביטון פדה 24 ימי חופשה, ונכון למועד הדוח, יתרת ימי החופשה הצבורים לזכותו עומדת על 74.5 ימים.

בימים 28 במאי 2025 ו-4 ביוני 2025, אישרו ועדת התגמול של החברה ודירקטוריון החברה, בהתאמה, הענקת מענק בשיקול דעת בגין שנת 2024 למר שמעון ביטון, בסך כולל ברוטו של 50 אלפי ש"ח, בגין תרומתו לקליטת מערך ההפצה של אתר ירושלים לאתר לוד, ארגון של קווי החלוקה כל זאת ללא פגיעה ברמת השרות ללקוחות ותוך כדי עבודות בינוי בפועל באזורי ההפצה במהלך כל השנה. בנוסף קליטת כל מערך ההפצה של אורנים לתוך אנגיל כולל לא מעט מחלקים עצמאיים והטמעת שיטות העבודה מולם כנהוג באנגיל.

בשנת 2025 שילמה החברה למר ביטון 69 אלפי ש"ח בגין ימי חופשה עודפים שנצברו לזכותו.

ב. תגמול בעלי עניין

להלן פירוט התגמולים שהוענקו לבעלי עניין בחברה (למעט חברה בת של החברה), שאינם נמנים בטבלה שבסעיף (א) לעיל, אשר הוענקו להם על-ידי החברה או על ידי תאגיד בשליטתה, בקשר עם שירותים שנתנו כבעלי תפקיד בחברה או בתאגיד בשליטתה, כפי שהוכרו בדוחותיה הכספיים של החברה לשנת 2025, באלפי שקלים חדשים (במונחי עלות חברה):

סה"כ	תגמולים אחרים			תגמולים בעבור שירותים							פרטי מקבל התגמולים ¹⁵		
	אחר	דמי שכירות	ריבית	אחר ¹⁸	עמלה	דמי ייעוץ	דמי ניהול	תשלום מבוסס מניות	מענק	שכר ¹⁷	אחוז החזקה בהון ¹⁶	תפקיד	שם
300	-	-	-	-	-	-	300	-	-	-	-	יו"ר הדירקטוריון, דירקטור בחברות בנות	עמר בר לב ⁽¹⁾
375	-	-	-	-	-	-	300	-	75	-	196.81%	מזכירת חברה, דירקטורית בחברה ובחברות בנות	רות מירון ⁽²⁾

¹⁵ "תגמול", לרבות התחייבות למתן תגמול, בין במישרין ובין בעקיפין, ולרבות סכום כסף וכל דבר שהוא שווה כסף, שכר, מענק, דמי ניהול, דמי ייעוץ, דמי שכירות, עמלה, ריבית, תשלום מבוסס מניות, תגמול פרישה שאינו תשלום פנסיוני, טובת הנאה וכל הטבה אחרת והכל למעט דיבידנד.

¹⁶ למיטב ידיעת החברה

¹⁷ "שכר", לרבות תנאים נלווים לשכר, כגון החזקת רכב, טלפון, תנאים סוציאליים, הפרשות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, וכל הכנסה שנוקפה לשכר בשל מרכיב שהוענק לעובד.

¹⁸ תנאים נלווים למעט החזר הוצאות אש"ל ואירוח, ביטוח ושיפוי.

¹⁹ ראו תקנה 21א להלן.

(1) החל מיום 23 באפריל 2023, מר עמר בר-לב מכהן כיו"ר דירקטוריון החברה, והחל מחודש ינואר 2024 מר בר-לב מכהן בנוסף לתפקידו כדירקטור ויו"ר דירקטוריון החברה, כדירקטור בחברות המוחזקות על ידי ANA (בס"ק 1) זה: **"החברות הפועלות בארה"ב"**.²⁰ ביום 30 באוגוסט 2023, אישרו ועדת התגמול והדירקטוריון של החברה וביום 9 באוקטובר, 2023 אישרה האסיפה הכללית של החברה, את תנאי כהונתו והעסקתו של מר עמר בר-לב כיו"ר דירקטוריון החברה, לפיהם היה זכאי מר בר-לב לתגמול בסכום של 120,000 ש"ח בשנה, אשר שולם בארבעה תשלומים רבעוניים שווים.²¹ ביום 5 ביוני 2024, אישרו ועדת הביקורת (בשבתה כוועדת התגמול) של החברה ודירקטוריון החברה, וביום 8 באוגוסט 2024 אישרה האסיפה הכללית של החברה, את עדכון תנאי כהונתו והעסקתו של מר בר-לב כיו"ר דירקטוריון החברה, שנכנס לתוקף החל מחודש ינואר 2024 (**"העדכון לתנאי התגמול"**). בהתאם לעדכון תנאי התגמול, בגין כהונתו כיו"ר דירקטוריון החברה ודירקטור בחברות הפועלות בארה"ב, זכאי מר בר-לב לשכר חודשי בסך של 25,000 ש"ח, לפי החלוקה הבאה: (1) 15,000 ש"ח בגין כהונתו כיו"ר דירקטוריון החברה ו-10,000 ש"ח בגין כהונתו כדירקטור בחברות הפועלות בארה"ב. בסכום זה כלולים גמול בגין השתתפותו בישיבות דירקטוריון החברה והחברות הפועלות בארה"ב וכן החזר הוצאות בקשר עם השתתפותו בישיבות דירקטוריון החברה והחברות הפועלות בארה"ב, כגון הוצאות אש"ל והוצאות אירוח בחו"ל במסגרת עבודתו, בהתאם לנוהלי החברה, כפי שיהיו מעת לעת.²²

כמו כן, מר בר-לב זכאי לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה, לשיפוי ולפטור, כמקובל ביחס לנושאי משרה בחברה. תנאי התגמול של מר בר-לב עומדים בהוראות מדיניות התגמול של החברה.

(2) גב' רות מירון, מבעלי השליטה בחברה, מעניקה לחברה שירותי מזכירות חברה בהיקף כפי שיידרש על ידי החברה מעת לעת, וכן שירותי דירקטורית בחברה ובחברות הבנות של החברה, וזאת מכוח הסכם שירותים בו התקשרה החברה עם הגב' מירון (באמצעות חברה בבעלות בעלה), כפי שאושר על ידי ועדת הביקורת (בשבתה כוועדת תגמול), דירקטוריון החברה והאסיפה הכללית בימים 8 ביולי 2021, 30 ביולי 2021 ו-12 באוגוסט 2021, בהתאמה, ואשר תוקפו הוארך בשלוש שנים נוספות החל מיום 1 באוקטובר, 2024, ללא שינוי בתנאיו (בהמשך לאישור ועדת הביקורת בשבתה כוועדת תגמול ודירקטוריון החברה מיום 5 ביוני, 2024 ואישור האסיפה הכללית מיום 8 באוגוסט, 2024) (**"הסכם השירותים"**).

בהתאם לקבוע בהסכם השירותים, גב' רות מירון זכאית לתגמול חודשי בסך של 10,000 ש"ח, בתוספת מע"מ כדין, בגין שירותיה כמזכירת חברה, וכן לתגמול חודשי בסך של 10,000 ש"ח, בתוספת מע"מ כדין, בגין שירותיה כדירקטורית בחברה ובחברות הבנות (בסך הכל תמורה חודשית כוללת בסך של 20,000 ש"ח, בתוספת מע"מ כדין). כמו כן, זכאית גב' מירון להחזר הוצאות בסכום חודשי קבוע של 5,000 ש"ח בגין כהונתה

²⁰ ABUSA, Angel's Real Estate Company LLC ו-PITA, המאוגדות בארה"ב.

²¹ בסכום זה כלולים גמול בגין השתתפותו בישיבות דירקטוריון החברה וכן החזר הוצאות בקשר עם השתתפותו בישיבות הדירקטוריון. לפרטים ראו דוח זימון האסיפה השנתית שפרסמה החברה ביום 31 באוגוסט 2023 (אסמכתא מס': 2023-01-082345), אשר האמור בו לעניין תנאי התגמול של מר בר לב, נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

²² לפרטים ראו דוח זימון האסיפה השנתית והמיוחדת שפרסמה החברה ביום 4 ביולי, 2024 (אסמכתא מס': 2024-01-068289), אשר האמור בו לעניין תנאי התגמול של מר בר לב, נכלל בזאת על דרך ההפניה.

כמוזכירת החברה. ככל שגב' מירון תחדל לכהן כמוזכירת חברה, היא תהיה זכאית להחזר הוצאות כנהוג ביחס לדירקטורים אחרים המכהנים בחברה. כמו כן, זכאית גב' מירון לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה, שיפוי ופטור, כמקובל ביחס לנושאי המשרה בחברה. לפרטים נוספים בקשר עם ההסכם כאמור ראו דוח זימון האסיפה השנתית והמיוחדת שפרסמה החברה ביום 4 ביולי 2024 (אסמכתא מס': 068289-01-2024), אשר האמור בו לעניין זה נכלל בדוח זה על דרך ההפניה. יובהר כי בהתאם להוראות הסכם השירותים, ההסכם ניתן לסיום על ידי מי מהצדדים, בכל עת, באמצעות הודעה בכתב, אשר תינתן לפחות חודש ימים מראש. עוד נקבע בהסכם השירותים כי המשך הענקת שירותי מזכירות החברה על ידי גב' מירון יובא מדי שנה לבחינה על ידי דירקטוריון החברה. בהמשך לאמור, בימים 5 ביוני 2024 ו-19 בינואר 2026 אישר דירקטוריון החברה את המשך הענקת שירותי מזכירות החברה על ידי גב' רות מירון כאמור. ככל שיוחלט לסיים את העסקתה של גב' מירון כמוזכירת החברה, הסכם השירותים יבוטל במלואו והצדדים ינהלו משא ומתן לצורך התקשרות בהסכם חדש בקשר למתן שירותיה של גב' מירון כדירקטורית.

ביום 28 במאי 2025 אישרה ועדת התגמול של החברה ובימים 4 ביוני 2025 ו-17 ביולי 2025, אישרו דירקטוריון החברה והאסיפה הכללית של החברה, בהתאמה, הענקת מענק בשיקול דעת בגין שנת 2024 לגב' רות מירון, בסך כולל ברוטו של 75 אלפי ש"ח (השווה ל-3 פעמים התגמול החודשי של גב' מירון באותו מועד), בגין תרומתה המשמעותית להתפתחות החברה ולצמיחתה, לרבות בתפקידה כדירקטורית בחברות הבנות, ובגין השקעתה של הגב' מירון בייעול פעילות החברה, בארץ ובארה"ב.

תנאי הכהונה וההעסקה של גב' רות מירון עומדים בהוראות מדיניות התגמול של החברה.

גמול דירקטורים

למעט מר ירון אנג'ל ומר יגאל היאט, אשר זכאים לתגמול כמפורט בסעיפים (א)1 ו-2)) לעיל, ומר עמר בר-לב והגב' רות מירון, אשר זכאים לתגמול כמפורט בסעיפים (ב)1 ו-2)) לעיל, יתר הדירקטורים המכהנים בחברה – אלי פינטוס (דירקטור חיצוני), ירון קמחי (דירקטור חיצוני) וארנה רשף (דירקטורית בלתי תלויה), זכאים לגמול שנתי וגמול השתתפות בסכום שבין "הסכום הקבוע" ל"סכום המרבי", כמשמעות מונחים אלה בתוספת השנייה ובתוספת השלישית לתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000 ("תקנות הגמול"), כפי שיהיו מעת לעת, בהתאם לדרגה של החברה, כהגדרת מונח זה בתקנות הגמול, על פי הונה העצמי של החברה כפי שיהיה מעת לעת, וכן להוצאות בקשר עם השתתפותם בישיבות, כמפורט בתקנות הגמול. כמו כן, זכאים הדירקטורים האמורים לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה, לשיפוי ולפטור, כמקובל ביחס לנושאי המשרה בחברה. בשנת 2025 שילמה החברה לדירקטורים כאמור גמול בסכום מצטבר של כ-365 אלפי ש"ח. תנאי תגמול אלה עומדים בהוראות מדיניות התגמול של החברה.

תקנה 21א - בעלי השליטה

למועד הדוח, ה"ה ירון אנג'ל, יגאל חיאט ורות מירון "מחזיקים יחד" (כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968) ב-42.3% מזכויות ההצבעה בחברה וב-41.22% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה (בפועל ובדילול מלא), ולפיכך הינם בעלי השליטה בחברה ("בעלי השליטה").²³

תקנה 22 - עסקאות עם בעל שליטה

להלן פירוט, לפי מיטב ידיעת החברה, בדבר כל עסקה עם בעל השליטה או שלבעל השליטה יש עניין אישי באישורה, אשר החברה (או חברה בשליטתה או חברה קשורה של החברה) התקשרה בה בשנת הדיווח או במועד מאוחר לסוף שנת הדיווח ועד למועד הגשת הדוח, או שהיא עדיין בתוקף במועד הדוח.

א. עסקאות המנויות בסעיף 270(4) לחוק החברות, התשנ"ט-1999 ("חוק החברות") :

1. התקשרות החברה בהסכם עבודה אישי עם ירון אנג'ל, מבעלי השליטה בחברה, כמנכ"ל החברה

לפרטים בדבר התקשרות החברה בהסכם עבודה אישי עם מר ירון אנג'ל ותנאי העסקתו בחברה כמנכ"ל החברה, לרבות הענקת מענק בשיקול דעת בגין שנת 2024, ראו תקנה 21 לעיל.

2. התקשרות החברה בהסכם עבודה אישי עם יגאל חיאט, מבעלי השליטה בחברה, כמשנה

למנכ"ל החברה

לפרטים בדבר התקשרות החברה בהסכם עבודה אישי עם מר יגאל חיאט ותנאי העסקתו בחברה כמשנה למנכ"ל החברה, לרבות הענקת מענק בשיקול דעת בגין שנת 2024, ראו תקנה 21 לעיל.

3. התקשרות החברה בהסכם עם חברה בבעלות בעלה של גב' רותי מירון, מבעלי השליטה בחברה

לפרטים בדבר התקשרות החברה בהסכם שירותים עם חברה בבעלות בעלה של גב' רות מירון, לפיו תעמיד גב' מירון לחברה שירותי מזכירות חברה ושירותים כדירקטורית בחברה ובחברות בנות של החברה, ובדבר הענקת מענק בשיקול דעת לגב' מירון בגין שנת 2024, ראו תקנה 21 לעיל.

4. התקשרות בהסכם ניהול עם חברת Angel's Bakery, Inc. ("חברת יוסי אנג'ל") בבעלות יוסי

אנג'ל, אחיה של רות מירון, הנמנית עם בעלי השליטה בחברה

בימים 30 במאי, 7 ביוני ו-14 ביולי 2022, אישרו ועדת הביקורת, דירקטוריון החברה והאסיפה הכללית של החברה, בהתאמה, את התקשרות חברת ABUSA בהסכם ניהול עם חברת יוסי אנג'ל ("הסכם הניהול"), לתקופה של שלוש שנים, החל מיום 1 בינואר 2023 ועד ליום 31 בדצמבר 2025.

בימים 28 במאי, 4 ביוני ו-17 ביולי 2025, אישרו ועדת הביקורת, דירקטוריון החברה והאסיפה הכללית של החברה, בהתאמה, את התקשרות חברת ABUSA בהסכם הניהול לתקופה של שלוש שנים נוספות, החל מיום 1 בינואר 2026 עד ליום 31 בדצמבר 2028.

תנאיו העיקריים של הסכם הניהול :

(א) שירותי הניהול : חברת יוסי אנג'ל תעניק שירותי ניהול לחברת ABUSA באמצעות מר יוסי אנג'ל, אשר יכהן כמנכ"ל ABUSA וינהל אותה באופן שוטף. שירותי הניהול יכללו, בין היתר, ניהול שוטף ויומיומי של ABUSA, ניהול התפעול והתחזוקה השוטפים של כל הפעילות וקווי הייצור של מאפיית הקבוצה בארה"ב, ניהול מערך המכירות, השיווק וההפצה של מוצרי

²³ יובהר כי החברה רואה בירון אנג'ל, יגאל חיאט ורות מירון כ"מחזיקים יחד" (עוד בטרם כניסתו לתוקף של חוק החברות) לאור פרשנות משפטית שהתקבלה על ידי החברה, בעקבות עמדת רשות ניירות ערך לגבי הגדרת בעל השליטה בחברה מדצמבר 2011. בעניין זה, מפנה החברה את תשומת הלב להחלטת בית המשפט העליון בעניין ע"א 4154/14 הצלחה התנועה הצרכנית לקידום חברה כלכלית הוגנת ואח' נ' דוד כהן ואח', אשר ניתנה ביום 16 במאי 2017.

מאפיית הקבוצה בארה"ב, פיתוח עסקי, ניהול משאבי אנוש וכספים ב-ABUSA וכן ניהול של חברת Angel's Real Estate Company LLC ללא תוספת תמורה ("שירותי הניהול").

(ב) דמי ניהול: ABUSA תשלם לחברת יוסי אנג'ל דמי ניהול בסכום של 15,000 דולר ארה"ב לכל חודש ("דמי הניהול").

(ג) רכב והוצאות רכב: ABUSA תעמיד לשימוש מר יוסי אנג'ל רכב, ובלבד שעלות הליסינג של הרכב לא תעלה על סכום של 1,200 דולר ארה"ב לחודש. כמו כן, תישא ABUSA בהוצאות ביטוח הרכב וכן בהוצאות דלק לרכב, כנגד חשבונית מס כדין שתמציא חברת יוסי אנג'ל ל-ABUSA. כמו כן, כנגד הצגת חשבוניות, תחזיר ABUSA לחברת יוסי אנג'ל הוצאות חניונים, מוניות, תיקוני רכב והוצאות אחרות הכרוכות באחזקת הרכב, ככל שהוצאות אלו קשורות לשימוש ברכב לצורכי עבודה ("הוצאות הרכב").

(ד) בונוס שנתי: חברת יוסי אנג'ל תהיה זכאית לבונוס שנתי בשיעור של 15% מהרווח השנתי של ABUSA, עד לתקרת רווח של 1.5 מיליון דולר ארה"ב (קרי, בונוס שנתי בסכום מקסימלי של 225 אלפי דולר ארה"ב) ("הבונוס").

בהתאם לאמור לעיל, חברת יוסי אנג'ל זכאית לבונוס שנתי בגין שנת 2025 בסכום של 225 אלפי דולר ארה"ב.

(ה) במידה שמי מהצדדים יביא את הסכם הניהול לסיימו, מכל סיבה שהיא, במהלכה (אך לפני סיומה) של תקופת תשלום כלשהי (חודשית או שנתית), ישולמו דמי הניהול ו/או הבונוס, לפי העניין, באופן יחסי ביחס לתקופה שלפני סיום ההסכם כאמור, לפי מספר הימים בהם היה ההסכם בתוקף ביחס למספר הימים בכל תקופת התשלום. לצורך כך, ייחשב כל חודש כאילו יש בו 30 ימים (360 ימים בשנה).

(ו) דמי הניהול, הוצאות הרכב והבונוס הינם התמורה הכוללת והמלאה לחברת יוסי אנג'ל בגין העמדת שירותי הניהול על פי הסכם הניהול.

לפרטים נוספים ראו דוח זימון האסיפה הכללית שפרסמה החברה ביום 12 ביוני 2025 (מסי' אסמכתאות: 2025-01-042168 ו-2025-01-042176), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

5. **העסקתו של אריאל אנג'ל, בנו של ירון אנג'ל, מנכ"ל החברה ומבעלי השליטה בחברה, כעובד בחברה**

בימים 30 במאי 2022, 7 ביוני 2022 ו-14 ביולי 2022, אישרו ועדת הביקורת, דירקטוריון החברה והאסיפה הכללית של החברה, בהתאמה, את תנאי העסקתו בחברה של מר אריאל אנג'ל כמנהל סחר ולקוחות מפתח, לתקופה של שלוש שנים, החל ממועד אישור האסיפה, קרי החל מיום 14 ביולי 2022.

בחלוף התקופה בת שלוש השנים, בימים 28 במאי, 4 ביוני ו-17 ביולי 2025, אישרו ועדת הביקורת, דירקטוריון החברה והאסיפה הכללית של החברה, בהתאמה, את תנאי העסקתו בחברה של מר אריאל אנג'ל כמנהל סחר ולקוחות מפתח, לתקופה של שלוש שנים נוספות, החל מיום 14 ביולי 2025 ועד יום 13 ביולי 2028.

מר אריאל אנג'ל מועסק במשרה מלאה, ובמסגרת תפקידו הוא נוטל חלק בפרויקטים בתחום ההסעדה, בפרט בפרויקטים הקשורים בייצור פיתות, בטיפול צמוד בלקוחות מיוחדים כן בקידום פעילות היצוא של החברה מחוץ לישראל. החל מיום 14 ביולי, 2025, מר אריאל אנג'ל זכאי

למשכורת חודשית בסכום של 35,000 ש"ח (לעומת 30,000 ש"ח בגין חודשים ינואר – יולי 2025, בהמשך להעלאה בסך של 5,000 ש"ח שאושרה בחודש מרץ 2025 על ידי ועדת הביקורת (בשבתה כוועדת תגמול) ודירקטוריון החברה). בהתאם לתנאי העסקתו שאושרו כאמור, ועדת התגמול ודירקטוריון החברה יהיו רשאים להעלות את משכורתו של מר אריאל אנגיל אחת לשנה בסכום של עד 5,000 ש"ח לחודש.

בנוסף, מר אריאל אנגיל זכאי לתנאים הנלווים הבאים: העמדת רכב, בהתאם למקובל ביחס לעובדים בתפקידים דומים בחברה; זכאות לדמי הבראה בהתאם להוראות הדין והוראות צווי ההרחבה הכלליים לעניין זה במשק; הפרשות חודשיות לקרן פנסיה ולקרן השתלמות בשיעורים מקובלים; ביטוח בריאות וימי מחלה בהתאם להוראות חוק דמי מחלה והחוקים הנלווים לעניין מחלת קרובי משפחה (מר אנגיל זכאי לצבור ימי מחלה על פי חוק דמי מחלה); 22 ימי חופשה שנתית בתשלום, וזכאות לצבירתם עד לסך הכולל המותר לפי דין, ובמקרה שצבר ימי חופשה מעל המותר על פי חוק, תשלם החברה למר אריאל אנגיל בתום כל שנה את ימי החופשה העודפים הצבורים לזכותו. בשנת 2025, שילמה החברה למר אריאל אנגיל סך של 68 אלפי ש"ח בגין פדיון ימי חופשה עודפים שנצברו לזכותו.

במסגרת תפקידיו בחברה, מר אריאל אנגיל עשוי להידרש לנסוע ולשהות תקופות קצובות בחו"ל. הוצאות הנסיעה והשהייה בחו"ל, לנסיעות קצרות, תשולמנה על ידי החברה, כמקובל בחברה ביחס למנהלים בכירים. ככל שמר אריאל אנגיל יידרש להישאר תקופה ממושכת בחו"ל, בקשר עם מילוי תפקידו בחברה, תאושר שהותו בוועדת הביקורת של החברה.

לפרטים נוספים, ראו דוח זימון האסיפה הכללית שפרסמה החברה ביום 12 ביוני 2025 (מס' אסמכתאות: 2025-01-042168 ו-2025-01-042176) הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

6. ביטוח שיפוי ופטור לדירקטורים ונושאי משרה

לפרטים אודות התקשרות החברה בפוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה ובדבר הענקת כתבי שיפוי ופטור לנושאי המשרה בחברה, לרבות לבעלי השליטה בחברה אשר הינם נושאי משרה בחברה, ראו תקנה 29א להלן.

ב. עסקאות שאינן מנויות בסעיף 270(4) לחוק החברות ושיפוי וזניחות

עסקת צפון אמריקה

ביום 16 בספטמבר 2013, התקשרה החברה, לאחר שקודם לכן נתקבל לכך אישור ועדת הביקורת של החברה ודירקטוריון החברה (מהימים 14 ביולי 2013 ו-25 ביולי 2013, בהתאמה) במערכת הסכמים עם צדדים שלישיים ("הסכמי עסקת צפון אמריקה"), לפיהם פועלת החברה (החל מיום 1 באוקטובר 2013), באמצעות חברת ANA והחברות הבנות שלה בפעילות של ייצור, מכירה והפצה של פיתות בצפון אמריקה. לפרטים נוספים אודות מערכת הסכמי עסקת צפון אמריקה ראו זימון האסיפה הכללית אשר פרסמה החברה ביום 26 ביולי 2013 (מס' אסמכתא: 2013-01-101553). לפרטים נוספים אודות פעילות החברה בארה"ב ראו סעיף 8 לפרק א' לדוח זה.

נוהל עסקאות זניחות

ביום 28 במרץ 2012, החליט דירקטוריון החברה על אימוץ קווים מנחים וכללים לסיווגה של עסקה של החברה או של החברות הבנות שלה עם בעל עניין בה כעסקה זניחה, כקבוע בתקנה 41 לתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010 ("תקנות דוחות כספיים"). דירקטוריון החברה

קבע, כי כללים וקווים מנחים אלו ישמשו גם לבחינת היקף הגילוי בדוח התקופתי ובתשקיף (לרבות בדוחות הצעת מדף) לגבי עסקה של החברה או של חברות הבנות שלה עם בעל שליטה או שלבעל השליטה יש עניין אישי באישורה כקבוע בתקנה 22 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 ("תקנות הדיווח") ובתקנה 54 לתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוטת התשקיף – מבנה וצורה), התשכ"ט-1969 ("תקנות פרטי תשקיף"). סוגי העסקאות הקבועים בתקנות דוחות כספיים, בתקנות הדיווח ובתקנות פרטי תשקיף הנזכרים לעיל, יקראו להלן יחד: "עסקאות בעל עניין". ביום 28 באוגוסט 2014 אימצה ועדת הביקורת את נוהל עסקאות זניחות כאמור.

במהלך העסקים הרגיל שלהן, החברה וחברות הבנות שלה, מבצעות או עשויות לבצע עסקאות בעלי עניין, בעיקר מסוג רכישת שירותים, רכישה או שכירת טובין, מיטלטלין או מקרקעין, עסקאות שיווק, רכישה והפצה של מוצרים, חומרי גלם, המשמשים במסגרת תהליכי הייצור של מוצרי החברה בתחום פעילותה, עסקאות מתן וקבלה של שירותי ניהול וייעוץ שונים,²⁴ התקשרות עם ספקים וייצור חומרים ומוצרים בתחום פעילותה של החברה וכדומה. מדובר בעסקאות שאינן מהותיות עבור החברה, הן מבחינה כמותית והן מבחינה איכותית והן נעשות לרוב בתנאי שוק ובתנאים דומים לתנאיהן של עסקאות אחרות הנעשות מול צדדים שלישיים. לפיכך, קבע דירקטוריון החברה כי עסקת בעל עניין שאינה עסקה חריגה (כהגדרת המונח בחוק החברות)²⁵, תיחשב כעסקה זניחה אם היא עומדת במבחן דו-שלבי – מבחן איכותי: אם מבחינת אופייה, מהותה והשפעתה על החברה היא אינה מהותית לחברה ולא קיימים שיקולים מיוחדים העולים מכלל נסיבות העניין המעידים על מהותיות העסקה; ומבחן כמותי: דירקטוריון החברה קבע, כי בהעדר שיקולים איכותיים מיוחדים העולים מכלל נסיבות העניין, עסקת בעל עניין תיחשב כעסקה זניחה אם אמת המידה הרלוונטית המחושבת לעסקה (אחת או יותר, כאמור להלן) הינה בשיעור של פחות מ- 0.1% (למעט ביחס לאמת המידה של יחס עלות מכירות, על פיה עסקה תחשב זניחה אם אמת המידה הרלבנטית הינה בשיעור של פחות מ- 0.2%) ובלבד שהיקף העסקה השנתי אינו עולה על 500,000 ש"ח.

בכל עסקת בעל עניין שנבחן סיווגה כעסקה זניחה תחושב אחת או יותר מאמות המידה הרלוונטיות לעסקה המסוימת על בסיס הדוחות הכספיים המאוחדים השנתיים האחרונים של החברה: **יחס מכירות**: סך המכירות נשוא עסקת בעל העניין חלקי סך המכירות השנתי; **יחס עלות מכירות**: עלות עסקת בעל העניין חלקי סך עלות המכירות השנתית; **יחס רווחים**: הרווח או ההפסד בפועל או החזוי המשויך לעסקת בעל העניין חלקי הרווח או ההפסד השנתי הממוצע בשלוש השנים האחרונות, מחושב על בסיס 12 הרבעונים האחרונים שפורסמו לגביהם דוחות כספיים סקורים או מבוקרים; **יחס נכסים**: היקף הנכסים נשוא עסקת בעל העניין חלקי סך הנכסים; **יחס התחייבויות**: ההתחייבות נשוא עסקת בעל העניין חלקי סך ההתחייבויות; **יחס הוצאות תפעוליות**: היקף ההוצאה נשוא עסקת בעל העניין חלקי סך ההוצאות התפעוליות השנתי.

במקרים בהם, לפי שיקול דעת החברה, כל אמות המידה הכמותיות הנזכרות לעיל אינן רלוונטיות לבחינת זניחותה של עסקת בעל עניין, תיחשב העסקה כזניחה, בהתאם לאמת מידה רלוונטית אחרת, שתיקבע על ידי החברה, ובלבד שאמת המידה הרלוונטית המחושבת לעסקה תהיה בשיעור של פחות מ- 0.1%. ביחס לעסקאות רב שנתיות, יחושב היקף העסקה לצרכי בחינת הזניחות על בסיס שנתי.

²⁴ ובלבד שעסקאות אלה אינן מהוות התקשרות של החברה עם בעל השליטה או עם קרובו, באשר לתנאי כהונתו, כמפורט בסעיף 270(4) לחוק החברות.

²⁵ מובהר כי עסקה חריגה, קרי עסקה שאינה במהלך העסקים הרגיל של החברה, או שאינה בתנאי שוק, או העשויה להשפיע באופן מהותי על רווחיות החברה, רכושה, או התחייבויותיה, לא תסווג כעסקה זניחה.

לדוגמה: בעסקת ביטוח למספר שנים, כהיקף העסקה ייחשבו דמי הביטוח השנתיים המשולמים או הנגבים. יצוין, כי גם אם עמדה עסקת בעל עניין במבחן הכמותי שלעיל, היא לא תיחשב זניחה אם שיקולים איכותיים מעידים על מהותיותה, בין אם מבחינת השפעתה על החברה ובין אם בשל חשיבות גילוייה לציבור המשקיעים. עסקאות נפרדות אשר מתקיימת ביניהן תלות, כך שבפועל הינן חלק מאותה התקשרות (לדוגמה ניהול משא ומתן מרוכז לגבי מכלול העסקאות), ייבחנו כעסקה אחת.

דירקטוריון החברה החליט כי מדי שנה תסקור ועדת הביקורת את אופן יישום הוראות נוהל זה על-ידי החברה, וכן תערוך בחינה מדגמית של עסקאות אשר סווגו כעסקאות זניחות על-פי הוראות הנוהל. במסגרת הבחינה המדגמית של עסקאות כאמור, תבחן ועדת הביקורת בין היתר את דרכי קביעת המחירים ויתר תנאי העסקה, לפי נסיבות העניין, ותבחן את השפעת העסקה על מצבה העסקי של החברה ועל תוצאות פעולותיה.

במהלך שנת 2025 החברה לא התקשרה בעסקאות זניחות כאמור.

תקנה 24 - החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה בחברה

לפרטים בדבר החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה ראו דיווח מיידי של החברה מיום 3 באפריל 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-038286), וכן דיווח מיידי של החברה מיום 7 באפריל 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-025288), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה.

תקנה 24א - הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המירים

לפרטים בדבר ההון הרשום וההון המונפק והנפרע של החברה, ראו ביאור 18 לדוחות הכספיים, וכן דוח מיידי בדבר מצבת הון ומרשמי ניירות הערך של החברה מיום 13 במרץ, 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-025464), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה. לחברה אין ניירות ערך המירים.

אריעד מימון והשקעות בע"מ ("אריעד"), חברה בת בבעלותה המלאה של החברה, מחזיקה ב-137,821 ממניות החברה, המהוות כ- 2.57% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה. בהתאם להוראות סעיף 309(ב) לחוק החברות, המניות כאמור אינן מקנות לאריעד זכויות הצבעה בחברה.

תקנה 24ב - מרשם בעלי המניות

לפרטים בדבר מרשם בעלי המניות של החברה ראו דוח מיידי בדבר מצבת הון ומרשמי ניירות הערך של החברה מיום 13 במרץ, 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-025464), הנכלל בזאת על דרך ההפניה.

תקנה 25א - מען רשום, טלפון, פקס ודואר אלקטרוני

המען הרשום של החברה: כיכר אנג'ל, רחוב כנפי נשרים 1, ת.ד. 34243, ירושלים 9134102

מספר טלפון: 02-6580555

מספר פקסימיליה: 02-6511238

דואר אלקטרוני: ruti@angel.co.il

תקנה 26 - הדירקטורים של החברה

לפרטים בדבר הדירקטורים המכהנים בחברה ראו **נספח א'** לפרק זה.

תקנה 26א - נושאי משרה בכירה

לפרטים בדבר נושאי המשרה הבכירה בחברה אשר אינם חברי דירקטוריון ראו **נספח ב'** לפרק זה.

תקנה 26ב - מורשי חתימה עצמאיים

למועד הדוח, כל אחד מבין ה"ה ירון אנג'ל, יגאל חיאט, אליהו צרפתי, רות מירון ואורי לויין יכול לחייב את החברה, בלא צורך בחתימתו של גורם נוסף בחברה, לעניין ביצוע העברות בנקאיות, והקמה ופירעון של הלוואות און-קול, בין חשבונות הבנק של החברה עצמה וכן לעניין ביצוע העברות בנקאיות מחשבונות הבנק של החברה לחשבונות הבנק של חברות בנות בבעלותה המלאה.

תקנה 27 - רואה החשבון המבקר של החברה

קסלמן וקסלמן, רואי חשבון (PwC Israel), רח' הרטום 16, ירושלים.

תקנה 28 - שינוי בתזכיר או בתקנון החברה במהלך שנת הדוח

בשנת 2025 ועד למועד פרסום הדוח לא נעשה כל שינוי בתקנון החברה.

תקנה 29 - המלצות והחלטות הדירקטורים

החלטות אסיפה כללית מיוחדת (תקנה 29ג)

ביום 17 ביולי 2025, אישרה האסיפה הכללית של החברה את ההחלטות הבאות:

- (1) מינוי מחדש של משרד קסלמן וקסלמן, רואי חשבון (PwC Israel), כרואה החשבון המבקר של החברה עד לתום האסיפה הכללית השנתית הבאה של החברה והסמכת דירקטוריון החברה לקבוע את שכרו.
- (2) מינויים מחדש של הדירקטורים המכהנים בדירקטוריון החברה, אשר אינם דירקטורים חיצוניים, ירון אנג'ל, יגאל חיאט, רות מירון, ארנה רשף (דירקטורית בלתי תלויה) ועמר בר-לב, לתקופת כהונה נוספת, החל ממועד אישור מינויים על ידי האסיפה הכללית האמורה, ועד לתום האסיפה הכללית השנתית הבאה של החברה.
- (3) אישור מחדש של תנאי ההתקשרות של חברת ABUSA בהסכם ניהול עם חברה בבעלות מר יוסי אנג'ל, שהינו אחיה של הגב' רות מירון, הנמנית על בעלי השליטה בחברה, כמפורט בסעיף 4ב תחת תקנה 22 לעיל.
- (4) אישור מחדש של תנאי העסקתו של מר אריאל אנג'ל, בנו של מר ירון אנג'ל, מנכ"ל החברה ומבעלי השליטה בחברה, בתפקיד מנהל סחר ולקוחות מפתח, כמפורט בסעיף 5א תחת תקנה 22 לעיל.
- (5) אישור מחדש של תנאי העסקתו של מר ירון אנג'ל, מנכ"ל החברה, דירקטור בחברה וב-ANA ומבעלי השליטה בחברה, כמפורט בסעיף 1א)) תחת תקנה 21 לעיל.
- (6) אישור הענקת מענק בשיקול דעת בגין שנת 2024 למר ירון אנג'ל, מנכ"ל החברה, דירקטור בחברה וב-ANA ומבעלי השליטה בחברה, כמפורט בסעיף 1א)) תחת תקנה 21 לעיל.
- (7) אישור מחדש של תנאי העסקתו של מר יגאל חיאט, המשנה למנכ"ל החברה, דירקטור בחברה, ב-ANA ובחברות המוחזקות על ידי ANA ובעלי השליטה בחברה, במפורט בסעיף 2א)) תחת תקנה 21 לעיל.
- (8) אישור הענקת מענק בשיקול דעת למר יגאל חיאט, המשנה למנכ"ל החברה, דירקטור בחברה, ב-ANA ובחברות המוחזקות על ידי ANA ומבעלי השליטה בחברה, במפורט בסעיף 2א)) תחת תקנה 21 לעיל.

(9) אישור הענקת מענק בשיקול דעת בגין שנת 2024 לגב' רות מירון, דירקטורית בחברה וב-ANA ומזכירת החברה ומבעלי השליטה בחברה, כמפורט בסעיף ב2)) תחת תקנה 21 לעיל.

לפרטים נוספים אודות החלטות האסיפה הכללית כאמור, ראו דוח זימון האסיפה הכללית של החברה מיום 12 ביוני 2025 (מס' אסמכתאות: 2025-01-042168 ו-2025-01-042176) ודוח מידי בדבר תוצאות אסיפה מיום 20 ביולי 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-053441), הנכללים בזאת על דרך ההפניה.

תקנה 29א - החלטות החברה

פטור, ביטוח או התחייבות לשיפוי, לנושא משרה שבתוקף בתאריך הדוח (תקנה 29א(4))

א. פטור לנושאי משרה

ביום 5 באוקטובר 2016, אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה, לאחר שקודם לכן נתקבל לכך אישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה (בימים 25 באוגוסט 2016, ו-30 באוגוסט 2016, בהתאמה), להעניק כתב פטור לנושאי המשרה שמכהנים ו/או יכהנו כנושאי משרה בחברה ו/או מכהנים ו/או יכהנו ו/או מועסקים ו/או יהיו מועסקים מטעם החברה בתאגיד אחר כלשהו בו מחזיקה החברה בניירות ערך כלשהם, במישרין ו/או בעקיפין, לרבות לנושאי משרה הנמנים עם בעלי השליטה בחברה, כפי שיהיו מעת לעת, מאחריות כלפי החברה בשל נזקים עקב הפרת חובת הזהירות, ביחס לפעולות שיבוצעו לאחר מועד הענקת כתב הפטור. לפרטים נוספים בדבר הענקת כתבי פטור לנושאי משרה ולנוסח כתב הפטור, ראו זימון האסיפה הכללית מיום 30 באוגוסט 2016 (מס' אסמכתא: 2016-01-113923).

ביום 14 ביולי 2022, האסיפה הכללית של החברה אישרה מחדש, לאחר אישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה מהימים 30 במאי, 2022 ו-6 ביוני, 2022, בהתאמה, את תנאי התגמול של מר ירון אנגיל ומר יגאל חיאט (שהינם מבעלי השליטה בחברה), לרבות את זכאותם לפטור (בנוסח כתב הפטור לו זכאים יתר נושאי המשרה בחברה). לפרטים נוספים ראו דוח זימון האסיפה השנתית שפורסם ביום 9 ביוני 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-071431), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה. בחלוף שלוש שנים, ביום 17 ביולי 2025, בהמשך לאישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה מהימים 28 במאי ו-4 ביוני 2025, בהתאמה, האסיפה הכללית של החברה אישרה מחדש את תנאי התגמול של מר ירון אנגיל ומר יגאל חיאט (שהינם מבעלי השליטה בחברה), לרבות את זכאותם לפטור (בנוסח כתב הפטור לו זכאים יתר נושאי המשרה בחברה). לפרטים נוספים ראו דוח זימון האסיפה השנתית שפורסם ביום 12 ביוני 2025 (מס' אסמכתאות: 2025-01-042168 ו-2025-01-042176), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

כמו כן, ביום 8 באוגוסט 2024, האסיפה הכללית של החברה אישרה מחדש, לאחר אישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה מיום 5 ביוני 2024, את הארכת הסכם שירותי הניהול של הגב' רות מירון, שהינה מבעלי השליטה בחברה, לרבות את זכאותה לפטור (בנוסח כתב הפטור לו זכאים יתר נושאי המשרה בחברה). לפרטים נוספים ראו דוח זימון האסיפה השנתית שפורסם ביום 4 ביולי 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-068289).

ב. ביטוח אחריות נושאי משרה

בימים 25 ו-29 בדצמבר 2024, אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, בהתאמה, את התקשרות החברה עם הפניקס חברה לביטוח בע"מ בפוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה בחברה (לרבות מנכ"ל החברה ודירקטורים ונושאי משרה הנמנים עם בעלי השליטה בחברה), בהתאם להוראות תקנה 1ב1 לתקנות ההקלות (בפסקה זו: "**הפוליסה הקודמת**"). הפוליסה הקודמת עמדה

בתוקף החל מיום 1 בינואר 2025 ועד יום 31 בדצמבר 2025, ותנאיה היו כדלקמן: (1) גבולות אחריות של 5 מיליון דולר ארה"ב למקרה ולתקופת הביטוח, בתוספת הוצאות משפט סבירות מעבר לגבול האחריות הנ"ל, (2) פרמיה לתקופת הביטוח בסך של 21,360 דולר ארה"ב. במסגרת החלטתם, אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, בהתאם להוראות תקנה 1ב1 לתקנות ההקלות, כי ההתקשרות בפוליסה הקודמת עומדת בתנאי מדיניות התגמול וכי ההתקשרות הינה בתנאי שוק ואינה עשויה להשפיע באופן מהותי על רווחיות החברה, רכושה או התחייבויותיה. לפרטים נוספים אודות עיקרי פוליסת הביטוח כאמור ונימוקי ועדת התגמול ביחס לאישור התקשרות החברה בה, ראו דוח מידי שפרסמה החברה ביום 30 בדצמבר 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-628178), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

ביום 30 בדצמבר 2025, אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה את התקשרות החברה עם הפניקס חברה לביטוח בע"מ בפוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה בחברה (לרבות מנכ"ל החברה ודירקטורים ונושאי משרה הנמנים עם בעלי השליטה בחברה), בהתאם להוראות תקנה 1ב1 לתקנות ההקלות, לתקופה שתחילה ביום 1 בינואר 2026 ועד יום 31 בדצמבר 2026. תנאי הפוליסה עומדים בהוראות מדיניות התגמול של החברה ודומים לתנאי הפוליסה הקודמת, כאשר הפרמיה השנתית לתקופת הביטוח ירדה ועומדת על סך של 20,760 דולר ארה"ב. לפרטים נוספים אודות עיקרי פוליסת הביטוח כאמור ונימוקי ועדת התגמול ביחס לאישור התקשרות החברה בה, ראו דוח מידי שפרסמה החברה ביום 30 בדצמבר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-105326), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

ג. שיפוי נושאי משרה

ביום 12 בינואר 2012 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה, לאחר קבלת אישור ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה מיום 10 באוקטובר 2011, מתן התחייבות מראש ובדיעבד לשיפוי של נושאי המשרה המכהנים ו/או שכיחנו ו/או שיכהנו כנושאי משרה בחברה מעת לעת ו/או בחברות בנות ו/או בחברות קשורות של החברה ו/או בתאגיד אחר כלשהו בו מחזיקה החברה בניירות ערך במישרין ו/או בעקיפין, לרבות נושאי המשרה הנמנים עם בעלי השליטה בחברה, בשל כל חבות או הוצאה, כמפורט בכתב השיפוי, ו/או הוצאות התדיינות סבירות, לרבות בקשר עם הליכים לפי חוק אכיפה מנהלית, ככל שהדבר מותר על פי דין. לפרטים נוספים, לרבות נוסח כתב השיפוי, ראו דוח משלים לדוח זימון האסיפה השנתית שפורסם ביום 11 בינואר 2012 (מס' אסמכתא: 2012-01-013023).

בהתאם להוראות חוק החברות, ביום 31 בדצמבר 2014, אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה (לאחר קבלת אישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה מיום 23 בנובמבר 2014), מתן התחייבות מראש ובדיעבד לשיפוי נושאי המשרה המכהנים ו/או שכיחנו ו/או שיכהנו כנושאי משרה בחברה ו/או בחברות בנות ו/או בחברות קשורות של החברה ו/או בתאגיד אחר כלשהו בו מחזיקה החברה בניירות ערך במישרין ו/או בעקיפין, הנמנים עם בעלי השליטה בחברה, כפי שיהיו מעת לעת, בשל כל חבות או הוצאה, כמפורט בכתב השיפוי. לפרטים נוספים, לרבות נוסח כתב השיפוי, ראו דוח משלים לדוח זימון האסיפה השנתית שפורסם ביום 18 בדצמבר 2014 (מס' אסמכתא: 2014-01-22456).

יובהר, כי נוסח כתב השיפוי שהוענק לנושאי המשרה הנמנים עם בעלי השליטה בחברה, בהתאם לאישור האסיפה הכללית מיום 31 בדצמבר 2014, זהה לנוסח כתבי השיפוי שהוענקו לנושאי המשרה של החברה בהתאם לאישור האסיפה הכללית מיום 12 בינואר 2012.

ביום 14 ביולי 2022, האסיפה הכללית של החברה אישרה מחדש, לאחר אישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה מהימים 30 במאי 2022 ו-6 ביוני 2022, בהתאמה, את תנאי התגמול של מר ירון אנגיל ומר יגאל חיאט (מבעלי השליטה בחברה), לרבות את זכאותם לשיפוי (כמקובל ביחס ליתר נושאי המשרה בחברה). לפרטים נוספים ראו דוח זימון האסיפה השנתית שפורסם ביום 9 ביוני 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-071431), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה. בחלוף שלוש שנים, ביום 17 ביולי 2025, לאחר אישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה מהימים 28 במאי ו-4 ביוני 2025, בהתאמה, האסיפה הכללית של החברה אישרה את תנאי התגמול של מר ירון אנגיל ומר יגאל חיאט (שהינם מבעלי השליטה בחברה), לרבות את זכאותם לשיפוי (כמקובל ביחס ליתר נושאי המשרה בחברה). לפרטים נוספים ראו דוח זימון האסיפה השנתית שפורסם ביום 12 ביוני 2025 (מס' אסמכתאות: 2025-01-042168 ו-2025-01-042176), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

כמו כן, ביום 8 באוגוסט 2024, האסיפה הכללית של החברה אישרה מחדש, לאחר אישור ועדת הביקורת (בשבתה כוועדת התגמול) של החברה ודירקטוריון החברה מיום 5 ביוני 2024, את הארכת הסכם שירותי הניהול של הגב' רות מירון, שהינה מבעלי השליטה בחברה, לרבות את זכאותה לשיפוי (כמקובל ביחס ליתר נושאי המשרה בחברה). לפרטים נוספים ראו דוח זימון האסיפה השנתית שפורסם ביום 4 ביולי 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-068289), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

נספח א' - פרטים בדבר דירקטורים בחברה (לפי תקנה 26)

האם הינו דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון	בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה	נתינות	השכלה ותעסוקה ב-5 השנים האחרונות; תאגידים בהם משמש דירקטור	אם עובד של החברה, של חברה בת, של חברה קשורה או של בעל עניין בחברה – תיאור התפקיד	מועד תחילת כהונה כדירקטור	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית/ כשירות מקצועית/ דח"צ מומחה	דירקטור בלתי תלוי או דירקטור חיצוני	חבר בוועדות הדירקטוריון	מען להמצאת כתבי בי-דין	תאריך לידה	מספר תעודת זהות	שם הדירקטור
-	כן	ישראלית	תואר ראשון במשפטים מהקריה האקדמית אונו משנה למנכ"ל החברה; דירקטור בא.מ.א.ח. אחזקות בע"מ; ב-Angel North America Inc; Bakery USA LLC; ב-Angel's Real Estate Company LLC. וב-Angel's Samson's Pita US LLC	משנה למנכ"ל החברה; דירקטור בחברות קשורות (כמפורט להלן בעמודה השמאלית)	24.12.1984	-	-	-	השופטים 38, תל אביב-יפו	31.5.1948	001023076	יגאל חיאט
כן	כן	ישראלית	תואר ראשון בכלכלה וסטטיסטיקה מהאוניברסיטה	מזכירת החברה; דירקטורית בחברות קשורות	24.12.1984	בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית	-	-	פרוטיאה בכפר, דרך הדורות, בני דרור	12.11.1943	00485052	רות מירון

האם הינו דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון	בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה	נתינות	השכלה ותעסוקה ב-5 השנים האחרונות; תאגידים בהם משמש דירקטור	אם עובד של החברה, בת, של חברה קשורה או של בעל עניין בחברה – תיאור התפקיד	מועד תחילת כהונה כדירקטור	בעל מומחיות חשבונאית/ופיננסית/כשירות מקצועית/דח"צ מומחה	דירקטור בלתי תלוי או דירקטור חיצוני	חבר בוועדות הדירקטוריון	מען להמצאת כתבי בי-דין	תאריך לידה	מספר תעודת זהות	שם הדירקטור
			העברית בירושלים סמנכ"ל כספים עד ליום 31 באוגוסט 2021; מזכירת החברה; דירקטורית בנכסי שלמה ובניו בע"מ וב- Angel North America Inc	(כמפורט להלן בעמודה השמאלית)								
-	כן	ישראלית	תואר ראשון בכלכלה ומנהל עסקים מהאוניברסיטה העברית בירושלים; מנכ"ל החברה; דירקטור בג.א.י. אנג'ל אחזקות בע"מ וב- Angel North America Inc.	מנכ"ל החברה; דירקטור בחברות קשורות (כמפורט להלן בעמודה השמאלית)	1.3.2023	-	-	-	האלון 9, בית זית	15.10.1959	056055577	ירון אנג'ל

האם הינו דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון	בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה	נתינות	השכלה ותעסוקה ב-5 השנים האחרונות; תאגידים בהם משמש דירקטור	אם עובד של החברה, של חברה בת, של חברה קשורה או של בעל עניין בחברה – תיאור התפקיד	מועד תחילת כהונה כדירקטור	בעל מומחיות חשבונאית/ופיננסית/כשירות מקצועית/דח"צ מומחה	דירקטור בלתי תלוי או דירקטור חיצוני	חבר בוועדות הדירקטוריון	מען להמצאת כתבי בי-דין	תאריך לידה	מספר תעודת זהות	שם הדירקטור
-	לא	ישראלית	תואר ראשון באגרונומיה מהאוניברסיטה העברית בירושלים; תואר שני ביחסים בינלאומיים ואסטרטגיה מאוניברסיטת תל-אביב שר לביטחון הפנים בממשלת ישראל; חבר כנסת בכנסת ישראל; דירקטור חיצוני באורביט טכנולוגיס בע"מ; דירקטור מטעם החברה ב-Bakery USA LLC; ב-Angel's Real Estate Company	לא	23.4.2023	בעל כשירות מקצועית	-	-	הגפן 18 ב' רמת השרון	2.10.1953	051770048	עמר בר-לב

האם הינו דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון	בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה	נתינות	השכלה ותעסוקה ב-5 השנים האחרונות; תאגידים בהם משמש דירקטור	אם עובד של החברה, בת, של חברה קשורה או של בעל עניין בחברה – התפקיד	מועד תחילת כהונה כדירקטור	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית/ כשירות מקצועית/ דח"צ מומחה	דירקטור בלתי תלוי או דירקטור חיצוני	חבר בוועדות הדירקטוריון	מען להמצאת כתבי בי-דין	תאריך לידה	מספר תעודת זהות	שם הדירקטור
			LLC. ; וב- Angel's Samson's Pita US LLC.									
כן	לא	ישראלית	בוגר כלכלה ומוסמך במנהל עסקים מהאוניברסיטה העברית בעלים ומנכ"ל בחברת מ.י. קמחי בע"מ	לא	18.12.2017	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית	דירקטור חיצוני	יו"ר ועדת הביקורת ²⁶ ויו"ר ועדת ציות ואכיפה	היסמין 264 ת.ד. 82, צור הדסה	9.4.1960	056410764	ירון קמחי
-	לא	ישראלית	דוקטור לביוכימיה וטכנולוגיה של מזון מהאוניברסיטה העברית בירושלים CTO בחברת איזי ליינ בע"מ	לא	9.7.2018	בעל כשירות מקצועית	דירקטור חיצוני	חבר בוועדת הביקורת ובוועדת ציות ואכיפה	המצדים 24, מעלה אדומים	13.11.1950	50434836	אלי פינטוס

²⁶ ועדת הביקורת של החברה משמשת גם כוועדת התגמול וכוועדה לבחינת הדוחות הכספיים בהתאם לסעיף 118א(ד) לחוק החברות ולתקנה 3(ב) לתקנות החברות (הוראות ותנאים לעניין הליך אישור הדוחות הכספיים), התשי"ע-2010, בהתאמה.

האם הינו דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון	בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה	נתינות	השכלה ותעסוקה ב-5 השנים האחרונות; תאגידים בהם משמש דירקטור	אם עובד של החברה, של חברה בת, של חברה קשורה או של בעל עניין בחברה – תיאור התפקיד	מועד תחילת כהונה כדירקטור	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית/ כשירות מקצועית/ דח"צ מומחה	דירקטור בלתי תלוי או דירקטור חיצוני	חבר בוועדות הדירקטוריון	מען להמצאת כתבי בי-דין	תאריך לידה	מספר תעודת זהות	שם הדירקטור
-	לא	ישראלית	בוגרת כלכלה וסטטיסטיקה מהאוניברסיטה העברית; מוסמכת בסטטיסטיקה וחקר ביצועים מאת האוניברסיטה העברית; בעלת תעודת APC (מחשבים ומערכות מידע) מאת אוניברסיטת ניו-יורק	לא	9.10.2020	בעלת כשירות מקצועית	דירקטורית בלתי תלויה	חברה בוועדת הביקורת ובוועדת ציות ואכיפה	השיירות 39, ירושלים	6.10.1953	52196342	ארנה רשף

נספח ב' - פרטים בדבר נושאי המשרה הבכירה בחברה (לפי תקנה 26א)

שם נושא המשרה	מספר תעודת זהות	תאריך לידה	תאריך תחילת הכהונה	התפקיד שהוא ממלא בחברה, בחברה בת שלה, בחברה קשורה שלה או בבעל עניין בה	האם הוא בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בחברה	השכלה ועיסוק בחמש השנים האחרונות
אליהו צרפתי	033510900	15.1.1977	1.8.2012	סמנכ"ל כספים, הממונה על האכיפה הפנימית בחברה	לא	תואר ראשון בחשבונאות וכלכלה מהאוניברסיטה העברית; תואר שני במנהל עסקים (MBA) מהאוניברסיטה העברית בעל רישיון לראיית חשבון דירקטור בת.מ.י.ר - תאגיד מחזור יצרנים בישראל בע"מ מרצה מן החוץ בחוג לחשבונאות, האוניברסיטה העברית
ניר בן יהודה	056118680	17.10.1959	7.1.2013	סמנכ"ל פיתוח עסקי בחברה	לא	תואר ראשון ותואר שני במנהל עסקים מאוניברסיטת דרבי; הנדסאי תעשייה וניהול
שלומית רום	024266553	14.7.1969	7.1.2013	סמנכ"ל משאבי אנוש בחברה	לא	תואר ראשון במדעי ההתנהגות מאוניברסיטת בן גוריון; תואר שני בפסיכולוגיה חברתית מהאוניברסיטה העברית
עופר יצחק	059702613	16.6.1966	1.3.2019	סמנכ"ל מכירות בחברה	לא	לימודי תעודה במכללה למנהל- מנהל עסקים
רמי אורון	024454662	21.12.1969	13.3.2022	סמנכ"ל תפעול בחברה	לא	תואר ראשון (BSc) בהנדסת מכונות מהמכללה האקדמית להנדסה בתל אביב; תואר שני בניהול תעשייתי מאוניברסיטת בר אילן סמנכ"ל תפעול בחברת א.ג. גילרו בע"מ
שמעון ביטון	055478804	4.1.1959	1.11.2023	סמנכ"ל שרשרת אספקה	לא	בוגר קורס הכשרה מקצועי למנהלי משרדי הובלה ממכללת ב.מ.פ להכשרה והדרכה מקצועית למנהלים. מנהל הפצה באתר החברה בלוד.

שם נושא המשרה	מספר תעודת זהות	תאריך לידה	תאריך תחילת הכהונה	התפקיד שהוא ממלא בחברה, בחברה בת שלה, בחברה קשורה שלה או בבעל עניין בה	האם הוא בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בחברה	השכלה ועיסוק בחמש השנים האחרונות
אורי לוינ	066675141	21.9.1984	1.9.2021	חשב	לא	תואר ראשון בחשבונאות ומערכות מידע מהמרכז האקדמי לב; תואר שני בלימודי משפט (MA) מאוניברסיטת בר אילן. בעל רישיון לראיית חשבון. מרצה מן החוץ בחוג לחשבונאות, המרכז האקדמי לב.
דנה גוטסמן-ארליך	037575735	8.8.1975	1.4.2014	מבקרת הפנים של החברה	לא	תואר ראשון במנהל עסקים מהמכללה למנהל; תואר שני במנהל ציבורי מאוניברסיטת בר אילן. מבקרת פנימית מוסמכת - CIA. בעלת רישיון לראיית חשבון. שותפה במשרד רואי חשבון BDO: זיו האפט.

הצהרות מנהלים

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

אני, ירון אנג'ל, מצהיר כי :

- (1) בחנתי את הדוח התקופתי של שלמה א. אנג'ל בע"מ ("החברה") לשנת 2025 ("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 החברה לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות ;
- (4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של החברה, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של דירקטוריון החברה, כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בדיווח הכספי ובגילויי ובבקרה עליהם.
אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

17 במרץ 2026

תאריך

ירון אנג'ל, מנכ"ל

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים לפי תקנה 9ב(ד)(2) לתקנות הדוחות

אני, רו"ח אלי צרפתי, מצהיר כי:

- (1) בחנתי את הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות של שלמה א. אנגיל בע"מ ("החברה") לשנת 2025 ("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 החברה לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
- (4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של החברה, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של דירקטוריון החברה, כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בדיווח הכספי ובגילוי ובבקרה עליהם.

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

17 במרץ 2026

תאריך

אלי צרפתי, סמנכ"ל כספים