מפעלי ע. שנפ ושות' בע"מ

("החברה")

דוח תקופתי לשנת 2025

החברה הינה "תאגיד קטן" כמשמעותו על פי תקנה 5ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 (להלן: "תקנות דוחות תקופתיים ומיידיים").

החברה אימצה ומיישמת באופן עקבי את כל ההקלות מכוח תקנה 5ד' לתקנות דוחות תקופתיים ומיידיים, למעט הקלה לפי תקנה 5ד(ב)(5) לתקנות דוחות תקופתיים ומיידיים ביחס לאפשרות הגשת דוחות עתיים אחת לחצי שנה (להלן: "ההקלה המוחרגת"). לפיכך, החברה ממשיכה לדווח על בסיס רבעוני. יובהר, כי אין באמור כדי לגרוע מזכותה של החברה לאמץ גם את ההקלה המוחרגת, בכפוף לעמידה בתנאי זכאות לאימוצה על פי תקנות דוחות תקופתיים ומיידיים.

תוכן העניינים

פרק א': תיאור עסקי התאגיד

פרק ב': דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד

פרק ג': דוחות כספיים מאוחדים של החברה

דוחות כספיים מאוחדים של חברה כלולה

פרק ד': פרטים נוספים על התאגיד

פרק ה': הצהרות מנהלים

פרק א' - תיאור עסקי התאגיד

תוכן העניינים:

	עמוד
חלק ראשון - תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה	3
1. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה	3
2. תחומי פעילות	7
3. השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה	9
4. חלוקת דיבידנדים	9
חלק שני - מידע אחר	10
5. מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של החברה	10
6. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה	11
חלק שלישי - תיאור עסקי החברה לפי תחומי הפעילות	20
7. תחומי הפעילות של הקבוצה	20
7.1. תחום המצברים	20
7.1.1. מידע כללי על תחום המצברים	20
7.1.2. מוצרים ושירותים בתחום המצברים	24
7.1.3. פילוח הכנסות מוצרים בתחום המצברים	26
7.1.4. לקוחות בתחום המצברים	26
7.1.5. שיווק והפצה בתחום המצברים	29
7.1.6. תחרות בתחום המצברים	31
7.1.7. עונתיות בתחום המצברים	32
7.1.8. רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים בתחום המצברים	32
7.1.9. נכסים לא מוחשיים בתחום המצברים	34
7.1.10. הון אנושי בתחום המצברים	34
7.1.11. ספקים בתחום המצברים	36
7.1.12. הון חוזר בתחום המצברים	37
7.1.13. השקעות בתחום המצברים	40
7.1.14. סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם בתחום המצברים	41
7.1.15. מגבלות ופיקוח על פעילות בתחום המצברים	43
7.1.16. דיון בגורמי סיכון בתחום המצברים	44
7.2. תחום הצמיגים	44
7.2.1. מידע כללי על תחום הצמיגים	44
7.2.2. מוצרים בתחום הצמיגים	47
7.2.3. פילוח הכנסות מוצרים בתחום הצמיגים	48
7.2.4. לקוחות בתחום הצמיגים	48
7.2.5. שיווק והפצה בתחום הצמיגים	50
7.2.6. תחרות בתחום הצמיגים	50
7.2.7. רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים בתחום הצמיגים	52
7.2.8. נכסים לא מוחשיים בתחום הצמיגים	54
7.2.9. הון אנושי בתחום הצמיגים	54
7.2.10. ספקים בתחום הצמיגים	55
7.2.11. הון חוזר בתחום הצמיגים	56
7.2.12. השקעות בתחום הצמיגים	58
7.2.13. סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם בתחום הצמיגים	58
7.2.14. מגבלות ופיקוח על פעילות בתחום הצמיגים	59
7.2.15. דיון בגורמי סיכון בתחום הצמיגים	60

תוכן העניינים (המשך) : עמוד

7.3. תחום האיבזור 60
7.3.1. מידע כללי על תחום האיבזור 60
7.3.2. מוצרים בתחום האיבזור 63
7.3.3. פילוח הכנסות מוצרים בתחום האיבזור 68
7.3.4. לקוחות בתחום האיבזור 68
7.3.5. שיווק והפצה בתחום האיבזור 70
7.3.6. תחרות בתחום האיבזור 71
7.3.7. רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים בתחום האיבזור 73
7.3.8. נכסים לא מוחשיים בתחום האיבזור 73
7.3.9. הון אנושי בתחום האיבזור 74
7.3.10. ספקים ונותני שירותים בתחום האיבזור 75
7.3.11. הון חוזר בתחום האיבזור 76
7.3.12. השקעות בתחום האיבזור 78
7.3.13. מגבלות ופיקוח על פעילות בתחום האיבזור 80
7.3.14. דיון בגורמי סיכון בתחום האיבזור 81

חלק רביעי - עניינים הנוגעים לפעילות החברה בכללותה 81
8. מימון 81
8.1. מקורות המימון ועלותם 81
8.2. מימון בנקאי מהותי 82
8.3. מימון חוץ בנקאי 88
8.4. בטחונות מהותיים 88
9. מיסוי 88
9.1. דיני המס הייחודיים לפעילותה של הקבוצה 88
9.2. היבטי מיסוי נוספים 88
10. הסכמים מהותיים 89
10.1. הסדרי פעילות בכסלו 89
10.2. הסכם הפצה של צמיגי קונטיננטל 90
10.3. הסדרי פעילות באדי מערכות 91
10.4. הסכם ראליאנס 93
11. הליכים משפטיים 95
12. יעדים ואסטרטגיה עסקית וצפי התפתחות לשנה הקרובה 95
13. דיון בגורמי סיכון 96
13.1. סיכונים מקרו-כלכליים 96
13.2. סיכונים ענפיים 97
13.3. סיכונים מיוחדים 99
13.4. דירוג סיכונים 100

פרק א' - תיאור עסקי התאגיד

חלק ראשון - תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה

1. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

1.1 החברה התאגדה בישראל, ביום 4 בינואר 1951, לפי פקודת החברות – 1929, כחברה פרטית בערבון מוגבל. החברה הפכה להיות חברה ציבורית וחברת איגרות חוב, כמשמעות המונחים בחוק החברות, התשנ"ט-1999 (להלן: "**חוק החברות**"), בעקבות הנפקה לציבור של מניות ואגרות חוב (סדרה א') של החברה (שנפרעו במלואן) על פי תשקיף החברה מיום 26 לאפריל 2007, אשר נרשמו למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ (להלן: "**הבורסה**"). כמו כן, הונפקו לציבור אגרות חוב (סדרה ב') של החברה על פי דוח הצעת מדף של החברה מיום 12 בפברואר 2017 מכוח תשקיף מדף של החברה מיום 27 באוגוסט 2014, אשר נרשמו למסחר בבורסה ופירעונן הסופי בוצע ביום 15 בינואר 2024.

1.2 למועד הדוח, בעלי השליטה בחברה הינם אורי רוזנשיין, דירקטור ומנכ"ל החברה, פועה אמיר, ארז בן עוזיליו ורועי בן עוזיליו (יורשים כדין של תמר בן עוזיליו ז"ל) (באמצעות חברות בשליטת כל אחד מהם) (להלן: "**יחידי רוזנשיין**") וקבוצת שגריר שירותי רכב בע"מ (להלן: "**קבוצת שגריר**")[1] מכוח הסכמי בעלי מניות ביניהם, כמפורט בסעיף 15 (השליטה בתאגיד) בפרק ד' - פרטים נוספים על התאגיד בדוח זה להלן[2,3] (להלן: "**בעלי השליטה**").

1.3 מאז הקמתה עוסקת החברה בעיקר ביבוא ושיווק מצברים מסוגים שונים בישראל (להלן: "**תחום המצברים**"). כמו כן, עד סוף שנת 2018 פעילותה של החברה בתחום המצברים כללה גם פעילות יצור מהותית של מצברים לצד יבוא מצברים. ביום 26 בדצמבר 2018 קיבל דירקטוריון החברה החלטה על תהליך רה-אירגון בתחום המצברים, אשר ביצועו נעשה בעיקרו בסוף שנת 2018 ובתחילת שנת 2019, והיה כרוך בהפסקת תהליכי היצור במפעל החברה עד תום שנת 2020 ובהתמקדות בפעילות היבוא בתחום המצברים של החברה (להלן: "**הרה-אירגון**").

1.4 ביום 3 בספטמבר 2012 (להלן: "**מועד השלמת עסקת כסלו**") ביצעה החברה השקעה בחברת כסלו תחבורה בע"מ (להלן: "**כסלו**") כנגד הקצאה של 50% מהון המניות המונפק והנפרע של כסלו, בהתאם להתקשרות מיום 28 ביוני 2012 (בסעיף זה להלן: "**מועד ההתקשרות**") בין החברה לבין כסלו, בעלת המניות בכסלו במועד ההתקשרות, כסלו גרין בע"מ (להלן: "**כסלו גרין**") ובעל השליטה בכסלו גרין, מר צביקה גרינברג (להלן: "**מר גרינברג**"), עם אופציה לרכישת יתרת ההחזקות בכסלו אשר פקעה בחלוף 3 בספטמבר 2024, מבלי שמומשה על ידי החברה (להלן: "**הסכם כסלו**"). בד בבד רכשה כסלו, במועד השלמת עסקת כסלו, את מלוא הון המניות של חברת כסלו חקלאות בע"מ[4] (להלן: "**חברת צמיגי חקלאות**") מאליאנס חברה לצמיגים בע"מ (להלן: "**אליאנס**")[5], בהתאם להתקשרות עם אליאנס ועם חברת צמיגי חקלאות (להלן: "**הסכם אליאנס**"). לצד האמור, במועד השלמת עסקת כסלו הוסדרה פעילותה של כסלו במסגרת הסכם בעלי מניות עם כסלו גרין. לפרטים נוספים אודות הסדרי פעילות בכסלו בתוקף על פי הסכם בעלי המניות בכסלו ראה סעיף 10.1 להלן.

---

[1] קבוצת שגריר הינה, למיטב ידיעת החברה, חברה ציבורית, כהגדרתה בחוק החברות, בשליטת ברק דותן ויוסף בן שלום, שמניותיה רשומות למסחר בבורסה, אשר נכנסה בנעליה של קרן השקעות סקיי השקעות (ש.נ.פ) שותפות מוגבלת שהשותף כללי בה הינו ס.ה. סקיי II אחזקות בע"מ, בשליטת צבי יוכמן וניר דגן (להלן: "**קרן סקיי**") לעניין הסכמי בעלי מניות עם משפחת רוזנשיין, בתוקף מיום 14 באוקטובר 2021.

[2] נכון למועד דוח זה, מחזיקה משפחת רוזנשיין (באמצעות יחידי רוזנשיין) בכ-36.10% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה ומזכויות ההצבעה בה (להלן: "**הזכויות בחברה**") וקבוצת שגריר מחזיקה כ-29.44% מהזכויות בחברה.

[3] שינוי שליטה בחברה מהווה עילה להעמדת התחייבויות פיננסיות מהותיות של החברה לפירעון מיידי. לפרטים ראה סעיף 8.2.2 להלן.

[4] אליאנס שיווק ישראל בע"מ לשעבר ובהמשך החברה הישראלית לצמיגי חקלאות בע"מ לשעבר.

[5] אליאנס הינה חברה ציבורית לשעבר שניירות הערך שלה היו רשומים למסחר בבורסה.

בעקבות השלמת העסקה על-פי הסכם כסלו והסכם אליאנס (להלן: "**עסקת כסלו**"), צורפה לפעילות החברה, החל ממועד השלמת עסקת כסלו, פעילות בתחום ייבוא, שיווק והפצת צמיגים בישראל (להלן בדוח זה: "**תחום הצמיגים**") המהווה תחום פעילות, אשר אוחד לראשונה בדוחותיה הכספיים של החברה החל ממועד השלמת עסקת כסלו ואשר הפסקת איחודו בדוחותיה הכספיים של החברה והכללתו כהשקעת אקוויטי המטופלת בשיטת השווי המאזני חלה מיום 6 ביוני 2023[6] (להלן: "**הפסקת האיחוד של כסלו**" ו"**מועד הפסקת האיחוד של כסלו**", לפי העניין), והוא מוצג בהם כמגזר עסקי נפרד. לפרטים אודות השקעה של כסלו בחברה כלולה שלה בתחום הצמיגים, ובכלל זה העברת עיקר פעילותה של חברת צמיגי חקלאות לחברה הכלולה האמורה, ראו סעיף 1.6 להלן. דוחותיה הכספיים של כסלו כחברה כלולה (בעקבות הפסקת האיחוד של כסלו) מצורפים לדוח זה.

1.5 ביום 8 בינואר 2017 (להלן: "**מועד השלמת עסקת אדי**") ביצעה החברה השקעה בחברת א.ד.י. מערכות סטריאו ואזעקות לרכב בע"מ (להלן: "**אדי מערכות**") כנגד רכישת 50% מהון המניות המונפק והנפרע של אדי מערכות בהתאם למערך התקשרויות מיום 7 באוגוסט 2016 בין החברה לבין אדי מערכות ובעלי מניותיה - חברות פרטיות בבעלות ובשליטה מלאה של ה"ה אברהם זינו ויצחק זינו (בשרשור סופי) (להלן ביחד: "**בעלי המניות הקיימים**")[7] עם אופציה לרכישת השליטה ו/או יתרת ההחזקות באדי מערכות אשר פקעה בחלוף 8 בינואר 2024 מבלי שמומשה על ידי החברה (להלן: "**הסכם אדי**"). לצד האמור, במועד השלמת עסקת אדי הוסדרה פעילותה של אדי מערכות במסגרת הסכם בעלי מניות עם בעלי המניות הקיימים. לפרטים נוספים אודות הסדרי פעילות באדי מערכות בתוקף על פי הסכם אדי והסכם בעלי המניות באדי מערכות ראה סעיף 10.3 להלן.

בעקבות השלמת העסקה על פי הסכם אדי (להלן: "**עסקת אדי**"), צורפה לפעילות החברה, החל ממועד השלמת עסקת אדי, פעילות בעיקר בתחום ייבוא, שיווק והתקנת מוצרים חכמים לרכב בישראל (להלן בדוח זה: "**תחום האיבזור**") המהווה תחום פעילות של החברה החל ממועד השלמת עסקת אדי, אשר אוחד לראשונה בדוחותיה הכספיים של החברה החל ממועד השלמת עסקת אדי ואשר הפסקת איחודו בדוחותיה הכספיים של החברה והכללתו כהשקעת אקוויטי המטופלת בשיטת השווי המאזני חלה מיום 9 בינואר 2024[8] (להלן: "**הפסקת האיחוד של אדי**" ו"**מועד הפסקת האיחוד של אדי**", לפי העניין), והוא מוצג בהם כמגזר עסקי נפרד.

1.6 בתוקף מיום 31 בדצמבר 2018 (להלן: "**מועד השלמת עסקת ראליאנס**") הושלמה עסקת מיזוג בין חברת צמיגי חקלאות לבין חברות פרטיות בשליטת האחים רוני ויואל וייס אשר עסקו גם הן ביבוא ושיווק צמיגים בישראל (להלן: "**קבוצת ראלי-דקה**"), על פי מערך הסכמים מיום 30 במאי 2018 כפי שעודכן עד השלמת העסקה האמורה (להלן: "**הסכם ראליאנס**" ו"**הצדדים להסכם ראליאנס**", לפי העניין), לפיה הצדדים לעסקת ראליאנס העבירו את פעילותם התפעולית בתחום הצמיגים, באמצעות תאגידים ייעודיים שהוקמו על ידם לצורך המיזוג, לחברת ראליאנס בע"מ (להלן: "**ראליאנס**") שהוקמה לצורך כך, כנגד הקצאת מניות בראליאנס בחלקים שווים (50% לחברת צמיגי חקלאות ו-50% לקבוצת ראלי-דקה)[9], וכנגד תמורה במזומן בסך של כ-71 מיליון ש"ח[10], אשר תשולם לצדדים לעסקת ראליאנס בהתאם לתזרימי ראליאנס, בסדר ובסכומים כפי שנקבעו בהסכם ראליאנס (להלן:

---

6 לפרטים נוספים אודות הפסקת איחוד פעילותה של כסלו בדוחותיה הכספיים של החברה מיום 6 ביוני 2023 ואודות הטיפול החשבונאי בהשקעת החברה בכסלו בדוחותיה הכספיים ממועד כאמור, ראו דוח מיידי של החברה מיום 4 באוגוסט 2023, מס' אסמכתא 2023-01-089733, המובא בדוח זה על דרך הפניה.

7 מחציתן על דרך הקצאת מניות על ידי אדי מערכות ומחציתן על ידי רכישת מניות אדי מערכות מבעלי המניות הקיימים.

8 לפרטים נוספים אודות הפסקת איחוד פעילותה של אדי מערכות בדוחותיה הכספיים של החברה מיום 9 בינואר 2024 ואודות הטיפול החשבונאי בהשקעת החברה באדי מערכות בדוחותיה הכספיים ממועד כאמור, ראו דוח מיידי של החברה מיום 8 בינואר 2024, מס' אסמכתא 2024-01-003861, המובא בדוח זה על דרך הפניה.

9 בגין פעילות אשר כוללת הסכמי לקוחות, הסכמי ספקים, זכויות קניין רוחני ועובדים, למעט חריגים שהוגדרו, ולמעט מלאי, רכוש קבוע והתחייבויות פיננסיות, במסגרת סעיף 104 א' לפקודת מס הכנסה.

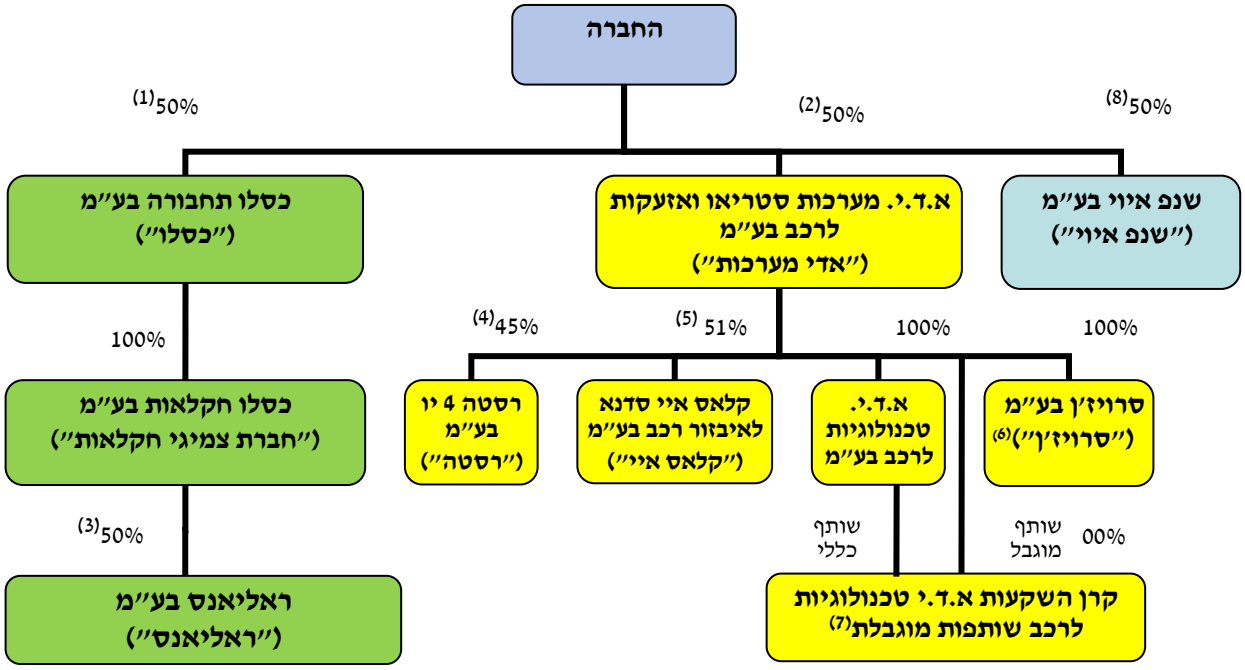
10 לרבות בגין מלאי ורכוש קבוע שהועברו לראליאנס על ידי הצדדים לעסקת ראליאנס במהלך חודש ינואר 2019, למעט מקרקעין של חברת צמיגי חקלאות בהם ממוקם מרכז לוגיסטי לאחסון והפצת צמיגים של כסלו וחברת צמיגי חקלאות, כמפורט בסעיף 7.2.7.1 להלן. חלקה של חברת צמיגי חקלאות בתמורה במזומן הינו כ-31 מיליון ש"ח, מתוכם כ-30 מיליון ש"ח התקבלו עד מועד הדוח.

"**עסקת ראליאנס**"). הליכי המיזוג של עסקת ראליאנס, על פי סעיף 323 לחוק החברות, הסתיימו ביום 5 במרס 2019. לפרטים נוספים אודות הסכם ראליאנס ראה סעיף 10.4 להלן.

בעקבות עסקת ראליאנס, פעילותה של החברה בתחום הצמיגים באמצעות חברת צמיגי חקלאות, נגרעה מהאיחוד בדוחותיה הכספיים של כסלו (וכפועל יוצא מדוחותיה הכספיים של החברה), החל ממועד השלמת עסקת ראליאנס, והחזקותיה של כסלו (באמצעות חברת צמיגי חקלאות) בראליאנס (50%) ממועד כאמור משקפות החזקה בחברה כלולה בשליטה משותפת של כסלו (וכפועל יוצא של החברה עד מועד הפסקת האיחוד של כסלו)[11].

1.7 ביום 25 במרץ 2020 התקבלה החלטה בדירקטוריון החברה בדבר כניסה לפעילות בתחום התקנה ושירות לטעינת רכבים חשמליים במגזר הפרטי ובמגזר הציבורי בשוק המקומי וזאת לאור המגמה העולמית של מעבר לרכבים חשמליים בטווח הארוך ולרכבי פלאג אין בשלב הביניים, כאמור בסעיף 6.1(א)(3) להלן. פעילות זו נכללה במסגרת פעילות החברה בתחום המצברים, כמפורט בסעיף 7.1 להלן. לפרטים אודות הקמת מיזם משותף עם כלמוביל בע"מ (להלן: "**כלמוביל**") ביחס לפעילות בתחום הטעינה לרכבים חשמליים וכלים ממונעים אחרים בשנת 2024 ראו סעיף 7.1.13 להלן. הפעילות האמורה אינה מהותית עבור החברה למועד הדוח.

1.8 להלן תרשים מבנה החזקות החברה נכון למועד פרסום דוח תקופתי זה[12]:



(1) היתרה (50%) מוחזקת על ידי מר גרינברג באמצעות תאגיד בשליטתו (כסלו גרין). בין כסלו גרין, מר גרינברג והחברה נחתם הסכם בעלי מניות המסדיר את מערכת היחסים ביניהם כבעלי מניות בכסלו, כמפורט בסעיף 10.1 להלן, המשקף שליטה משותפת של החברה עם מר צביקה גרינברג בכסלו.

(2) היתרה (50%) מוחזקת על ידי אברהם ויצחק זינו (בחלקים שווים) באמצעות תאגידים בשליטתם (בעלי המניות הקיימים). בין בעלי המניות הקיימים לבין החברה נחתם הסכם בעלי מניות המסדיר את מערכת היחסים ביניהם כבעלי מניות באדי מערכות, כמפורט בסעיף 10.3 להלן, המשקף שליטה משותפת של החברה עם בעלי המניות הקיימים באדי מערכות.

---

11 רווחי האקוויטי הנובעים מתוצאות פעילותה של ראליאנס לפני תקופת הדוח נכללו בדוחותיה הכספיים של החברה בגין התקופה הקודמת למועד הפסקת האיחוד של כסלו כחלק מתוצאות החברה מפעילות שהופסקה בגין פעילותה של כסלו, עקב הפסקת האיחוד של כסלו לפני תקופת הדוח, וממועד הפסקת האיחוד של כסלו כחלק מרווחי האקוויטי של החברה הנובעים מתוצאות פעילותה של כסלו.

12 לא כולל החזקה בתאגידים נשלטים לא פעילים.

יצוין, כי אדי מערכות רכשה בינואר 2024 כ-15% בחברת קוואמו בע"מ (כ-13% למועד הדוח), אשר מפתחת ומשווקת תוכנה המשתלבת במצלמות אבטחה לצורך ביצוע ניתוחים אנליטיים של המידע המופק ממצלמות האבטחה, תמורת סך לא מהותי, ואשר מהווה השקעה לא מהותית למועד הדוח.

(3) למיטב ידיעת החברה, היתרה (50%) מוחזקת על ידי האחים רוני ויואל וייס (בחלקים שווים), באמצעות מבנה תאגידי בבעלותם המלאה ("קבוצת ראלי-דקה"), כאשר החזקות כאמור משקפות שליטה משותפת של כסלו עם קבוצת ראלי-דקה על פי הסכם ראליאנס, כמפורט בסעיף 10.4 להלן.

(4) רסטה הינה חברה כלולה של אדי מערכות. למיטב ידיעת החברה, 15% מוחזקים על ידי מר נחמיה זמוש, ו-40% מוחזקים על ידי צדוק מלר, צדדים שלישיים בלתי קשורים, באמצעות תאגידים בשליטתם, לפי העניין. רסטה מתמחה בפיתוח, יצור, יבוא והתקנה של מגוון מוצרי מיגון ונוחות לרכבי כביש/שטח.

(5) למיטב ידיעת החברה, היתרה (כ-49%) מוחזקת על ידי מר שלמה מגארי כהן, צד שלישי בלתי קשור. ההחזקות של אדי מערכות נרכשו על ידה ברבעון הרביעי של שנת 2022 תמורת סך לא מהותי ומשקפות שליטה בקלאס איי. קלאס איי מתמחה בשיווק והתקנה של איבזור ומערכות מיגון מתקדמים ברכבים בעיקר לשוק רכבי היוקרה.

(6) למועד הדוח, סרויז'ן עוסקת בעיקר בשיווק בישראל ובחו"ל של מערכת ניטור ווידאו מתקדמות בעזרת תקשורת אלחוטית (NVR) לניטור ותיעוד נהיגה/נסיעה, אשר משולבת עם מערכות התראה ובטיחות לרכב. לסרויז'ן החזקות בשני מיזמים טכנולוגיים, במסגרת חברות כלולות, כדלקמן: כ-36% ב-דרייד טכנולוגיה בע"מ (המוחזקת, בין היתר, כ-36.5% על ידי מר יוסף ניימן, צד שלישי בלתי קשור) וכ-27% ב-די.וואי.אמ. סנס בע"מ (המוחזקת, בין היתר, כ-34% על ידי בעלת השליטה בה, גברת הלר דור, צד שלישי בלתי קשור), כמפורט בסעיף 7.3.12 להלן, שאינם מהותיים עבור החברה למועד הדוח.

(7) למועד הדוח, שותפות כאמור מחזיקה בכ-5% בחברת סיטי טרנספורמר בע"מ, אשר עוסקת בפיתוח פתרונות תחבורתיים באמצעות כלי רכב עירוני קומפקטי, ואשר ההחזקה בה אינה מהותית לחברה, למועד הדוח. לפרטים נוספים ראו סעיף 7.3.12 להלן. כמו כן, השותפות האמורה מחזיקה כ-51% בחברת אקילס טלמטיקס בע"מ (להלן: "**אקילס**"), אשר רכשה בינואר 2024 פעילות הקשורה למערכות איתור רכבים, תמורת סך לא מהותי, אשר אינה מהותית למועד הדוח, ואשר 49% בה הוקצו לטוביה אמנון, צד שלישי בלתי קשור.

(8) למיטב ידיעת החברה, היתרה (50%) מוחזקת על ידי על ידי תאגיד בשליטת כלמוביל, צד שלישי בלתי קשור. החברה כאמור הוקמה בשנת 2024 כמיזם משותף עם כלמוביל לטובת פעילות בתחום הטעינה לרכבים חשמליים וכלים ממונעים אחרים, בפעילות יזמית ו/או פרויקטלית, וכן לטובת עיסוק בפעילויות נוספות בתחום האנרגיה בכפוף להחלטות התאגיד המשותף האמור, ואשר אליה הועברה פעילות תשתיות הטעינה לרכבים חשמליים של החברה במהלך שנת 2024 תמורת סך לא מהותי. לפרטים נוספים ראו סעיף 7.1.13 להלן. פעילות זו משקפת עבור החברה השקעה בחברה כלולה ואינה מהותית לחברה בתקופת הדוח ולמועד הדוח.

החברה והחברות המוחזקות על ידה יכונו יחד "הקבוצה", הפעילויות של כסלו, חברת צמיגי חקלאות וראליאנס יקראו בדוח זה להלן: "קבוצת כסלו" והפעילויות של אדי מערכות והתאגידים המוחזקים על ידה יקראו בדוח זה להלן: "קבוצת אדי".

בפרק זה פעילותה של כסלו (לרבות החזקתה בראליאנס, בשליטה משותפת עם קבוצת ראלי-דקה), משתקפת ומנותחת כחלק מתחום הצמיגים של החברה כפי שמתואר בפרק זה להלן, כאשר הנתונים לגביה מוצגים ככלל לפי חלקה של החברה בכסלו (50%) בעודם כוללים את חלקה של כסלו (באמצעות חברת צמיגי חקלאות) בראליאנס (50%)[13] (להלן: "הנחת איחוד יחסי של ראליאנס") (במתכונת של "איחוד יחסי" של כסלו על ידי החברה בעוד נתוני כסלו כוללים את נתוני ראליאנס במתכונת של "איחוד יחסי", במסגרת תחום הצמיגים (יחד להלן: "הנחת איחוד יחסי של כסלו")), למעט אם פורט או צוין אחרת במפורש. כמו כן, בפרק זה פעילותה של קבוצת אדי (לרבות החזקותיה של אדי מערכות בתאגידים בשליטתה וחברות כלולות של קבוצת אדי) משתקפת ומנותחת כחלק מתחום האיבזור של החברה כפי שמתואר בפרק זה להלן, כאשר הנתונים לגביה מוצגים ככלל לפי חלקה של החברה באדי מערכות (50%) (במתכונת של "איחוד יחסי" של אדי מערכות על ידי החברה (יחד להלן: "הנחת איחוד יחסי של אדי")), למעט אם פורט או צוין אחרת במפורש. כמו כן, לעניין ניתוח מהותיות נתונים כספיים/תפעולים אודות החברה (במאוחד) בפרק זה, תילקח בחשבון גם הנחת איחוד יחסי של כסלו יחד עם הנחת איחוד יחסי של אדי בגין תוצאות פעילותן של כסלו ושל אדי מערכות לשנת 2025 ונתוניהן הכספיים לתום שנת 2025 (להלן: "הנחת איחוד יחסי מצרפי").

2. תחומי פעילות

להלן יובא תיאור תמציתי של תחומי הפעילות של החברה לתאריך הדוח ובסמוך למועד פרסומו:

2.1 תחום המצברים

עיסוקה העיקרי של החברה בתחום המצברים הינו ייבוא ושיווק מצברים ללקוחות בישראל, כמפורט להלן:

א. ייבוא ושיווק מצברי התנעה וגיבוי לכלי רכב מסוגים שונים, לרבות רכב פרטי, אופנועים, רכב מסחרי, משאיות, אוטובוסים, ציוד מכני כבד, וכיו"ב;

ב. ייבוא ושיווק מצברים אחרים לרבות מצברים לפריקה עמוקה[14], מצברי גיבוי, מצברי ליתיום ואחרים;

כמו כן, במסגרת תחום פעילות זה החברה מתפעלת מנגנון איסוף ורכישת מצברים משומשים בשוק בעיקר מלקוחותיה לצורך מכירתם לתאגיד העוסק במיחזור עופרת, ונכללת גם פעילות מכירה, התקנה ושירות לטעינת רכבים חשמליים בשוק המקומי, אשר החלה בשנת 2020 והועברה למיזם משותף עם כלמוביל בשנת 2024, כמפורט בסעיף 7.1.13 להלן, ואשר אינה מהותית עבור החברה בתקופת הדוח ולמועד הדוח.

בשוק המקומי, המצברים משווקים ומופצים בעיקר באמצעות סניפי החברה ומרכזי שירות, הפרוסים בכל רחבי הארץ: חיפה, נתניה, אזור, ירושלים ובאר שבע (להלן: "**סניפי החברה**") וכן באמצעות מרכזי שירות בטבריה ובאילת. לפרטים נוספים אודות סניפי החברה ואופן התקשרותה של החברה עם לקוחות, זכיינים ומפיצים ראו סעיפים 7.1.4 ו-7.1.5 להלן.

בנוסף על האמור, קונה החברה ומשווקת בארץ מוצרים אחרים, כגון מטענים, נעלי כבל, כבלי התנעה וכד' (להלן: "**מוצרים נלווים**"), המבוקשים על-ידי לקוחותיה.

בשוק המצברים המקומי לרכבים יצרן מצברים מקומי אחד: וולקן תעשיות רכב בע"מ (להלן: "**וולקן**") (למיטב ידיעת החברה בהתבסס על הדוחות הכספיים לשנת 2024 ולחציון ראשון של שנת 2025 של וולקן חלק מהמצברים הנמכרים על ידה הינם מיובאים). בנוסף, לצד החברה, קיימים בשוק מספר יבואנים של מצברי רכבים.

למיטב ידיעת החברה, המבוססת על הערכות לא רשמיות לגבי שוק המצברים בארץ שמקורן בפרסומים ציבוריים, חלקה של החברה בשוק מוערך בכ-43%-41% משוק מצברי כלי הרכב בארץ בכללותו (המהווה את עיקר הפעילות בתחום המצברים). לפרטים נוספים ראה סעיף 7.1.6.1 להלן.

הכנסות החברה מחיצוניים (בנטרול עסקאות בתוך הקבוצה) מהפעילות בתחום המצברים היוו כ-52% מסך הכנסות החברה (במאוחד) לשנת 2025 לפי הנחת איחוד יחסי מצרפי.

---

13 דהיינו לפי 25% - חלקה היחסי של החברה בשרשור סופי בראליאנס.

14 מצברים לפריקה עמוקה הינם מצברים שמשך פריקת הזרם שלהם ממושך. מצברי פריקה עמוקה אינם משמשים להתנעת כלי רכב והינם מיועדים בעיקר למכונות לשטיפת רצפות, קלנועיות, עגלות נכים וכיו"ב.

2.2 <u>תחום הצמיגים</u>

להלן הפעילויות העיקריות הכלולות במסגרת תחום הצמיגים (לרבות במסגרת פעילותה של ראליאנס):

א. הקבוצה מייבאת, משווקת ומפיצה כמפיצה בלעדית בשטחי ישראל והרשות הפלסטינית (להלן: "**הטריטוריה**"), באמצעות כסלו, מגוון של צמיגי 'קונטיננטל' (**Continental**), אשר נמנה על מותגי הצמיגים המובילים בעולם.

ב. הקבוצה מייבאת, משווקת ומפיצה בטריטוריה (לרבות שטחי איו"ש ועזה), באמצעות ראליאנס, צמיגי נוסעים, צמיגי 4x4 (Off road) וצמיגי Off highway מתוצרת קבוצת יוקוהמה (**Yokohama**) המיוצרים בחו"ל (מותגי יוקוהמה, אליאנס וגלקסי).

ג. הקבוצה מייבאת, משווקת ומפיצה בטריטוריה (לרבות שטחי איו"ש ועזה), באמצעות ראליאנס, מגוון צמיגי דנלופ (**Dunlop**) (צמיגי נוסעים, דו גלגלי וצמיגי משא), מגוון צמיגי פולדה (**Fulda**) וצמיגי קופר (**Cooper**) (מקבוצת Goodyear) (צמיגי נוסעים, צמיגי 4x4 (Off road) וצמיגי משא, לפי העניין).

ד. הקבוצה מייבאת, משווקת ומפיצה בטריטוריה (לרבות שטחי איו"ש ועזה) מותגים נוספים מוטי מחיר של צמיגים המיוצרים בעיקר במזרח הרחוק ומזרח אירופה.

בנוסף לצמיגים, הקבוצה מייבאת, משווקת ומפיצה בטריטוריה (לרבות שטחי איו"ש ועזה) סוליות צמיגים ואבובים לצמיגי חקלאות ותעשייה.

מגוון הצמיגים והאביזרים הנלווים כאמור, אותם הקבוצה מייבאת, משווקת ומפיצה בטריטוריה (לרבות שטחי איו"ש ועזה) מיועדים לרכבי נוסעים (לרבות רכבי יוקרה ורכבי ספורט, רכבי שטח (מלא וחלקי) ורכב דו-גלגלי), רכבים מסחריים, משאיות, אוטובוסים, כלי רכב חקלאים, כלי רכב תעשייתיים ומלגזות, ציוד כבד ועוד.

בין לקוחות הקבוצה (לרבות ראליאנס) ניתן למנות צמיגיות (פנצ'ריות) בפריסה ארצית, לקוחות מוסדיים, רשתות חנויות, ציי רכב, חברות ליסינג והשכרת רכב, מוסכים, יבואני רכב וחברות תובלה ותשתיות ברחבי הארץ.

לפרטים נוספים ראה סעיף 7.2.4 להלן.

הכנסות הקבוצה מחיצוניים (בנטרול עסקאות בתוך הקבוצה) מהפעילות בתחום הצמיגים היוו כ-37% מסך הכנסות החברה (במאוחד) לשנת 2025 לפי הנחת איחוד יחסי מצרפי.

2.3 <u>תחום האיבזור</u>

להלן הפעילויות העיקריות הכלולות במסגרת תחום האיבזור:

הקבוצה מייבאת, משווקת ומתקינה בעיקר בישראל (בעיקר בקרב יבואני רכב, ציי רכב וחברות ליסינג), מגוון מוצרים חכמים לרכב בישראל, המעצימים את חווית הנהיגה, כמפורט להלן:

א. יבוא, שיווק והתקנה של מערכות שמע ומולטימדיה לרכב;

ב. יבוא, שיווק והתקנה של מערכות התרעה ובטיחות לרכב (לרבות ייצוג בלעדי);

ג. יבוא, שיווק והתקנה של מערכות נוחות לרכב (כגון: מצלמות/חיישני חניה/דרך, מרימי שמשות, מקפלי מראות וכד');

ד. יבוא, שיווק והתקנה של מערכות מיגון ואיתור לרכב;

ה. יבוא, שיווק והתקנה של מערכות תקשורת וניווט לרכב;

ו. פיתוח, שיווק והתקנה של מוצרים אינטגרטיביים (לרבות לציי רכב באמצעות סרויז'ן, בישראל ובחו"ל).

הפעילות בישראל מתבצעת בעיקר במוקדי התקנות אצל יבואני הרכב ובמרכז השירות בראשל"צ, וכן באמצעות רשת תחנות וקבלני משנה בפריסה ארצית.

לפרטים נוספים ראה סעיף 7.3.5 להלן.

בנוסף לכך, קבוצת אדי מספקת, באמצעות חברות מוחזקות, פתרונות איבזור לרכבי שטח וכן משקיעה בפיתוחים במיזמים טכנולוגיים בתחום הרכב והאיבזור לרכב.

הכנסות הקבוצה מהפעילות בתחום האיבזור מהוות כ-11% מסך הכנסות החברה (במאוחד) לשנת 2025 לפי הנחת איחוד יחסי מצרפי.

3. השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה

3.1 השקעות בהון החברה

בשנתיים האחרונות ועד סמוך למועד פרסום דוח זה לא בוצעו השקעות בהון החברה.

3.2 עסקאות בעלי עניין במניות החברה מחוץ לבורסה

למיטב ידיעת החברה, בשנתיים האחרונות ועד סמוך למועד פרסום דוח זה בעלי עניין בחברה לא ביצעו עסקאות, מחוץ לבורסה, במניות החברה[15].

3.3 עשיית שוק במניות החברה

החל משנת 2013 מתבצעת עשיית שוק במניות החברה. מיום 5 ביוני 2025 מתבצעת עשיית השוק במניות החברה בהתאם לתוכנית החדשה של הבורסה, אליה הצטרפה החברה בתקופת הדוח.

4. חלוקת דיבידנדים

4.1 מדיניות חלוקת דיבידנדים

לפרטים אודות מדיניות חלוקת דיבידנדים[16] של החברה ראה ביאור 17ג' בפרק ג' – הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה.

4.2 חלוקות דיבידנדים

להלן פרטים בדבר חלוקת דיבידנדים לבעלי המניות של החברה, בשנתיים האחרונות, מתוך רווחים ראויים לחלוקה של החברה, בהתאם למדיניות חלוקת דיבידנדים לעיל:

תאריך החלטת הדירקטוריון על חלוקה	סכום לחלוקה (באלפי ש"ח)	יום החלוקה
21/03/2024	5,000	08/04/2024
22/05/2024	3,000	06/06/2024
22/08/2024	1,000	05/09/2024
21/11/2024	2,000	09/12/2024
25/03/2025	10,000	21/04/2025
27/05/2025	1,000	12/06/2025
24/08/2025	1,000	08/09/2025
25/11/2025	3,000	10/12/2025
24/03/2026	10,000	14/04/2026

יובהר, כי החלוקות לעיל עמדו במגבלות החלוקה המפורטות בסעיף 4.3 להלן.

4.3 מגבלות על חלוקת דיבידנדים

נכון למועד הדוח, לא קיימות על החברה מגבלות חיצוניות כלשהן לחלוקת דיבידנד, בכפוף להוראות הדין.

לפרטים אודות התחייבויות מהותיות של הקבוצה לעמידה באמות מידה פיננסיות ראה סעיפים 8.2.2, 8.2.4 ו-8.2.5 להלן.

4.4 רווחיים ראויים לחלוקה

הרווחים הראויים לחלוקה בחברה, כמשמעותם בחוק החברות, נכון ליום 31 בדצמבר 2025, הינם בסך של 223,410 אלפי ש"ח (יתרת העודפים של החברה).

---

15 לפרטים אודות רכישות של מניות החברה במהלך המסחר בבורסה על ידי בעלי השליטה ראו דוח מיידי של החברה מיום 11 ביוני 2025, מס' אסמכתא 2025-01-041730.

16 יובהר כי דירקטוריון החברה מיישם החלטה כאמור ביחס לרווח המיוחס לחברה עצמה (סולו), ללא רווחי אקוויטי.

חלק שני – מידע אחר

5. מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של החברה

להלן פרטים אודות המידע הכספי המיוחסים לתחומי הפעילות של החברה בשנים 2023-2025 (באלפי ש"ח). המידע המוצג להלן תואם למידע המוצג בביאור מספר 25 ביאור המגזרים בדוח הכספי של החברה להלן.

תקופת הדיווח	2025					2024					2023				
סעיפי רווח/הפסד ומאזן על-פי תחומי פעילות[17] (באלפי ש"ח)	תחום המצברים	תחום הצמיגים*	תחום האיבזור*	התאמות למאוחד*	מאוחד*	תחום המצברים**	תחום הצמיגים*	תחום האיבזור*	התאמות למאוחד*	מאוחד*	תחום המצברים**	תחום הצמיגים*	תחום האיבזור*	התאמות למאוחד*	מאוחד*
סך ההכנסות															
מחיצונים	246,222	225,108	99,846	(324,954)	246,222	250,364	215,910	105,905	(321,815)	250,364	234,630	161,834	95,684	(257,518)	234,630
מתחומי פעילות אחרים	3	32	-	(32)	3	7	23	-	(23)	7	3	-	1	(1)	3
סה"כ	**246,225**	**225,140**	**99,846**	**(324,986)**	**246,225**	**250,371**	**215,933**	**105,905**	**(321,838)**	**250,371**	**234,633**	**161,834**	**95,685**	**(257,519)**	**234,633**
סך העלויות															
המהוות עלויות מחיצוניים	184,603	162,435	72,840	(235,275)	184,603	189,393	160,044	77,558	(237,602)	189,393	175,440	126,322	66,510	(192,832)	175,440
המהוות עלויות מתחומי פעילות אחרים															
עלויות קבועות	8,879	6,582	14,572	(21,154)	8,879	9,148	6,094	12,923	(19,017)	9,148	6,575	5,929	19,248	(25,177)	6,575
עלויות משתנות	175,724	155,853	58,268	(214,121)	175,724	180,245	153,807	64,635	(218,442)	180,245	168,865	120,393	47,262	(167,655)	168,865
סה"כ	**184,603**	**162,435**	**72,840**	**(235,275)**	**184,603**	**189,393**	**159,901**	**77,558**	**(237,459)**	**189,393**	**175,440**	**126,322**	**66,510**	**(192,832)**	**175,440**
רווח (הפסד) כולל מפעולות רגילות															
רווחי (הפסדי) אקוויטי המיוחסים למגזר	(1,263)	8,650	50	(15,162)	(7,725)	(650)	7,659	2,911	(350)	9,570	-	2,106	181	(2,287)	-
סך נכסים ליום 31/12 ***	242,709	244,797	95,433	(217,489)	365,450	246,086	248,166	118,948	(230,561)	382,639	203,540	211,036	178,038	(137,863)	454,751
סך התחייבויות ליום 31/12	(106,754)	(109,451)	(50,414)	159,865	(106,754)	(115,311)	(124,987)	(64,016)	189,003	(115,311)	(83,709)	(100,774)	(72,902)	100,774	(156,611)

* הנתונים המוצגים אודות ההכנסות וההוצאות במאוחד תואמים לנתונים בדוחות הכספיים לאחר סיווג מחדש בעקבות הפסקת האיחוד של כסלו והפסקת האיחוד של אדי, לפי העניין. תוצאות הפעילות בתחום הצמיגים עד מועד הפסקת האיחוד של כסלו ותוצאות הפעילות בתחום האיבזור עד מועד הפסקת האיחוד של אדי נכללו בדוח רווח והפסד, לאחר הסיווג מחדש, לפי העניין, כתוצאות מפעילות שהופסקה, ותוצאות הפעילות בתחום הצמיגים ממועד הפסקת האיחוד של כסלו וכן ותוצאות הפעילות בתחום האיבזור ממועד הפסקת האיחוד של אדי נכללו בדוח רווח והפסד במסגרת חלק החברה בתוצאות הפעילות של חברות כלולות המטופלות בשיטת השווי המאזני, לפי העניין.

** כולל פעילות התקנה ושירות לטעינת רכבים חשמליים, עד להעברתה למיזם המשותף עם כלמוביל בשנת 2024, כמפורט בסעיף 7.1.13 להלן. הנכסים של החברה בתחום המצברים כוללים את השקעתה במיזם המשותף כאמור עם כלמוביל כהשקעה בחברה כלולה ואינם כוללים השקעות בחברות מוחזקות אחרות המהוות את תחומי הפעילות האחרים של החברה.

*** למעט יתרות בגין השקעה (והלוואה) בחברות כלולות כסלו ואדי מערכות.

[17] הסבר לגבי התפתחויות עיקריות ביחס לסעיפים הנ"ל, בהתאם לרמת המהותית לחברה, ראה בפרק דוח הדירקטוריון.

6. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה

להלן תיאור תמציתי של מגמות, אירועים והתפתחויות בסביבה המאקרו כלכלית של הקבוצה שיש להן או שצפויה להיות להן השפעה מהותית על החברה ועל פעילותה והשלכותיהם על החברה:

6.1 תחום המצברים

א. מבנה השוק ותחרות

גודלו של שוק המצברים בו פועלת החברה (בעיקר מצברים לרכבים) נקבע בעיקרו בהתאם למצבת כלי הרכב בהם נעשה שימוש במצברי עופרת חומצה (כמקור התנעה בלעדי או כגיבוי) ובהתאם לטיב המצברים הקובע את אורך חייהם. בשנים האחרונות לא חל כל שינוי מהותי בגודלו של שוק המצברים בארץ, מעבר לשינויים המחויבים לאור הגידול במצבת כלי הרכב תוך שינוי בתמהיל מסירות כלי הרכב ביחס לרכבים ירוקים (חשמליים, פלג-אין והיברידיים), וזאת אף בשים לב לשיפורים טכנולוגיים התורמים להארכת חיי המצברים עבור כלי רכב בעלי מנוע בעירה. לעניין השפעת הרכבים הירוקים ראה להלן.

לעניין השפעות חיצוניות על הביקושים בשוק המצברים בישראל, בהתחשב בסוגי הרכבים הנמכרים בישראל וסוגי המצברים המורכבים בכלי רכב אלו, ראוי לציין את ההתפתחויות הבאות הקשורות לפיתוח כלי רכב חדשים וטכנולוגיות חדשות בכלי רכב, במיוחד בכל הקשור לחסכון באנרגיה ולשיפור איכות הסביבה וכן למבנה התחרות (להלן: "**ההתפתחויות בשוק המצברים**"):

(1) רכבים היברידיים: תמהיל כלי הרכב בישראל כולל כיום גם רכבים היברידיים בשיעור של למעלה מ-10% מסך כלי הרכב בישראל, וניכרת עליה מתונה בשיעור המסירות של רכבים היברידיים במהלך ה שנים אחרונות המשקף שיעור ממוצע של כ-20% מסך מסירות כלי הרכב. רכב היברידי (בדומה לרכב חשמלי) מתבסס על הנעה של מנוע חשמלי בעל סוללת ליתיום בנוסף למנוע בעירה פנימית, הצורך בנוסף בחלק עיקרי מהדגמים, גם מצבר עופרת חומצה כגיבוי – להשלמת צרכים חשמליים שונים ברכב (כאשר החברה מוכרת גם מצברי עופרת חומצה אלו המשמשים כגיבוי). להערכת החברה תדירות החלפת מצבר עופרת חומצה ברכבים אלו נמוכה יותר מהתדירות ברכבים מנועיים. בשלב זה, מוערכת השפעת מגמת העלייה בכלי רכב היברידיים על החברה, כמועטה. אין לחברה כלים להעריך כיום את המשך המגמה בשימוש בכלי רכב אלו, אולם ככל שמגמה כאמור תגבר – החברה תשקול יבוא מצברים מותאמים לרכבים אלו (כגון מצברי ליתיום) וכן אפשרויות מתן שירותי תיקונים ואחריות בגינם.

(2) טכנולוגיית start & stop: בעקבות שינוי הרגולציה באירופה בדבר התקן המותר לפליטת CO_2, החל משנת 2012 מייבאים לישראל רכבים המצוידים בטכנולוגיית start & stop המיועדת, בין השאר להקטנת זיהום האוויר. טכנולוגיה זו גורמת לכיבוי זמני של הרכב בעת עצירה ולהתנעה מיידית עם לחיצה על דוושת הגז. לצורך כך, יש צורך במצבר עם תכונות מיוחדות בעל כושר התנעה גדול יותר ועמידות בריבוי התנעות. ריבוי הרכבים הנתמכים בטכנולוגיה זו, תורם לגידול בביקוש למצברים אלו, על חשבון המצברים הקונבנציונליים. מכירות מצברים בטכנולוגיה זו נמצאות במגמת עליה. כפועל יוצא החברה מייבאת מצברים המיועדים לרכבים בטכנולוגיית start & stop לצד המצברים הקונבנציונליים.

(3) רכבים חשמליים ורכבי פלאג-אין (רכב בעל שתי מערכות הנעה – חשמלית והיברידית עם מצבר גיבוי עופרת חומצה): בעולם, ובכלל זה בישראל, מתרחב השימוש בטכנולוגיה של רכבים חשמליים אשר לצורך התנעתם לא נדרשים כמקור אנרגיה עיקרי מצברי עופרת חומצה ובדרך כלל קיים מצבר עופרת חומצה לגיבוי. למיטב ידיעת החברה, בטווח הארוך, ולאור מגמת צמצום המפגעים הסביבתיים הנובעים מפליטות של רכבי בנזין וסולר – חלק מהכלכלות המשפיעות בעולם, ובפרט הכלכלות הגדולות באירופה (גרמניה, צרפת

ובריטניה) וכן הודו, הצהירו באופן רשמי על תוכניות לטווח ארוך בדבר מעבר לרכבים חשמליים ואיסור מכירת רכבי בנזין וסולר, בטווח של עד כ-20 שנים[18], ולצד האמור סין, כיצרנית הרכבים מהגדולות בעולם, פועלת באופן נרחב ליצור רכבים חשמליים ולהרחבת התשתיות להטענת רכבים חשמליים. תוכניות כאמור תורמות באופן מהותי למעבר נרחב ליצור רכבים חשמליים בכל העולם כפוף לשינויים טכנולוגיים ורגולטוריים, ומשליך גם על השוק בישראל, אשר החדירה אליו של הרכבים החשמליים, החלה לתפוס תאוצה בשנת 2021 ואף התרחבה באופן מהותי בשנים 2022-2025 (בשנת 2025 חל קיטון של כ-13% בנתח מסירות הרכבים החשמליים לעומת שנת 2024[19])לכדי כ-5% ממצבת כלי הרכב בישראל (כ-7% כולל רכבי פלאג-אין)[20] בשים לב לחדירה של דגמים זולים יותר מסין במחירים נוחים יותר לצרכן, כאשר רכבים חשמליים ורכבי פלאג-אין היוו יחד כ-30% מכמות מסירות הרכבים בשנת 2025[21]. להערכת החברה, מגמה כאמור לא מהווה, למועד הדוח ובטווח הקצר והבינוני, סיכון מהותי לשוק המקומי לאור מכלול גורמים המשליכים על קצב השיווק של הרכבים החשמליים: (א) מגבלות כושר היצור, ההיצע, הזמינות והתחזוקה של רכבים חשמליים, אם כי מגבלות כאמור פחתו באופן מוחשי עקב יבוא רכבים מהותי יותר מסין בשלוש השנים האחרונות; (ב) קצב התאמת תשתיות טעינה לשימוש ברכבים חשמליים, אשר מחייבות בפריסה רחבה של עמדות טעינה וכרוכה בפריסת תשתיות חשמל מתאימות, כושר יצור חשמל והתאמות רגולטוריות; לעניין זה יצוין, כי פריסת תשתיות החשמל המתאימות בישראל עודנה איטית יחסית לביקושים וטרם בוצעו התאמת רגולטוריות מספקות לפריסה רחבה של עמדת הטענה[22] (ג) כושר התחרות מול החלופות, בהתחשב במגוון רכבים, עמידתם בדרישות טכנולוגיות, מחירי רכישתם ותחזוקתם ועוד. בכלל זה, קיימת חשיבות לתימרוץ חלופת השימוש ברכבים חשמליים באמצעות תמריצים שונים, לרבות תמריצי מיסוי ועלויות ביטוח. לעניין זה יצוין, כי לרמת המיסוי ולעלויות ביטוח של הרכבים החשמליים בישראל עשויה להיות השלכה על הביקושים לרכבים החשמליים ולרכבי פלאג-אין בישראל[23]. יחד עם זאת, לחדירת הרכבים החשמליים המשמעותית מסין במחירים נוחים יותר עשויה להיות השפעה ממתנת להשפעה השלילית ביחס לתמריצי המיסוי. החברה עוקבת מקרוב אחר התפתחויות אלו[24] ונערכת להתאמת פעילותה לתמורות בשוק, ככל שיידרש. בפרט, החברה נכנסה לפעילות בתחום עמדות טעינה לרכבים חשמליים בישראל ופועלת להרחבת פעילותה בתחום זה[25]), אשר נכלל בתחום המצברים של החברה, כמפורט בסעיף 7.1 להלן.

---

18 יצוין, כי על פי פרסומים פומביים גם מדינת ישראל הציבה יעד מעבר למכירת רכבים חשמליים בלבד עד שנת 2030.

19 כ-26-27% בשנת 2025 לפי פרסומים פומביים: מסירות מכוניות היברידיות סיכום שנת autocom2025 - , https://www.sport5.co.il/articles.aspx?FolderID=11489&docID=529232

20 https://www.cbs.gov.il/he/mediarelease/DocLib/2025/130/27_25_130t3.xls
https://www.cbs.gov.il/he/publications/DocLib/2025/rt0425/t04_38.xls
כמה רכבים חשמליים יש בישראל? תמונת מצב עדכנית ל- 2025 - ספרקי

21 לפי פרסומים פומביים: , https://www.sport5.co.il/articles.aspx?FolderID=11489&docID=529232,
מסירות 2025 – שיא חדש: מעל 293,000 מכוניות

22 https://www.ynet.co.il/economy/article/h1qhpqejke

23 מיסוי וביטוח רכב חשמלי בשנת 2026: כמה זה באמת עולה?
https://www.gov.il/he/pages/sa311224-2

24 ובכלל זה פיתוחים טכנולוגיים של סוללות: https://www.israelhayom.co.il/auto/article/15028554, אשר עשויים להשליך על שיקולי הכדאית בשימוש מיידי בטכנולוגיות קיימות לעומת דחיית ביקושים לצורך צריכת טכנולוגיות מתקדמות יותר ומותאמות יותר לצרכני הרכבים.

25 לפרטים אודות הקמת מיזם משותף עם כלמוביל בע"מ ביחס לפעילות בתחום הטעינה לרכבים חשמליים וכלים ממונעים אחרים בשנת 2024, ראו סעיף 7.1.13 להלן.

כמו כן, ביחס לרכבי פלאג-אין וביחס לרכבים החשמליים המיובאים לישראל, החברה מייבאת מצברי עופרת חומצה המשמשים כמצברי גיבוי ברכבים אלו.

(4) יבוא ותחרות: בשוק המצברים המקומי משמשת וולקן כיצרן מצברים מקומי יחיד. כמו כן, לצד החברה קיימים בשוק מספר יבואנים נוספים של מצברים. שוק המצברים מאופיין בתחרות גבוהה בין מספר שחקנים עיקריים, אשר משליכה על שיעורי הרווחיות של תחום פעילות זה. כמו כן, שוק עמדות הטעינה לרכבים בהנעה חשמלית נמצא בהתהוותו ונתון לתחרות רבה מצד מספר של מספר רב של גורמים. לפרטים אודות התחרות והתמודדות החברה עם התחרות בתחום זה ראה סעיף 7.1.6 להלן.

ב. חשיפה לתנודות במט"ח

פעילות החברה בתחום המצברים ממוקדת ביבוא מצברים מחו"ל, אשר נרכשים במט"ח. לפרטים אודות חשיפה לתנודות במט"ח ביחס לרכש מצברים ועמדות טעינה מחו"ל ראה סעיף 13.1.3 להלן. לפרטים אודות שינויים במערך הספקים וחומרי הגלם ראו סעיף 7.1.1.5 להלן.

ג. חשיפה לסיכוני הגבלת היצע

לפרטים אודות סיכוני שיבושים בהספקת יבוא מצברים עקב גורמים אחרים שאינם תלויים בקבוצה (כגון מגבלות רגולטיביות על יבוא, השבתת נמלים, שיבושים בנתיבי ההובלה) ראה סעיפים 13.1.5 ו-13.2.2 להלן. יש לציין בעניין זה כי אין לאף מתחרה של הקבוצה בתחום המצברים יתרון יחסי מובהק, היות וכל ענף המצברים (למעט המצברים המיוצרים ע"י וולקן בישראל) מבוסס על יבוא. לפרטים אודות התמודדות החברה עם סיכון כאמור באמצעות מדיניות החזקת מלאי ראה סעיף 7.1.12.2 להלן. לעניין זה יצוין כי לשיבושים בהספקת המוצרים עקב הפרעות לנתיבי השייט על ידי המורדים החות'ים בתימן על רקע מלחמת חרבות ברזל, לא הייתה השפעה מהותית על זמינות המוצרים ו/או על עלויות הרכש בתחום פעילות זה עד מועד הדוח.

6.2 תחום הצמיגים

א. מבנה השוק ותחרות

גודלו של שוק הצמיגים נקבע בהתאם למצבת כלי הרכב ובהתאם לטיב הצמיגים הקובע את אורך חייהם. שוק הצמיגים בישראל הינו ענף מבוזר מאוד. הענף כולל את אליאנס כיצרנית הצמיגים היחידה בישראל (המפעל נסגר בסוף שנת 2024)[26] ועשרות יבואנים המייבאים ממקומות שונים ברחבי העולם. קיים קושי לאמוד את גודלו הכמותי של שוק הצמיגים בישראל היות ולא קיים פרסום רשמי של כמות יבוא הצמיגים לישראל. שוק הצמיגים בישראל מאופיין בתחרות גבוהה בין יבואני הצמיגים ומושפע, בעיקר ממספר גורמים מרכזיים:

(1) התפתחות ענף הרכב: התפתחות בענף הרכב הכולל: רכבי נוסעים (לרבות רכבי שטח ו-פנאי-שטח (SUV)), רכבים מסחריים, רכבים חקלאיים, רכבי משא וציוד כבד וכד' משליכה באופן ישיר על הביקוש לצמיגים ומרחיבה את היקף ומגוון השימושים בצמיגים.

(2) סוגי לקוחות: ניתן לחלק את המשתמשים בצמיגים לשתי קבוצות עיקריות – לקוחות מוטי איכות ולקוחות מוטי מחיר. לקוחות מוטי איכות מעדיפים להחליף את הצמיגים הישנים בצמיגים מקוריים, מאותו המותג שהורכב על ידי יצרני הרכב, בעת ייצורו או בצמיג מותג שווה ערך לצמיג המקורי. צמיגים אלו מאופיינים במחיר גבוה יחסית ובאיכות גבוהה. לקוחות מוטי מחיר מעדיפים את הצמיג הזול, שאינו מורכב בדרך כלל

[26] https://www.globes.co.il/news/article.aspx?did=1001494204

על ידי יצרני הרכב בעת ייצורו. במצב של רווחה כלכלית, עולה חלקם של הלקוחות מוטי האיכות ובמצב של שפל כלכלי, עולה חלקם של הלקוחות מוטי המחיר. חברות ליסינג הינם לקוחות מוטי מחיר וככל שחלקן בשוק הרכב עולה, עולה ההשפעה על מכירת צמיגים מוטי מחיר. בנוסף, חלק מלקוחות המשא ומשא כבד הינם לקוחות מוטי מחיר. ככל שאיכות הצמיגים מתוצרת שאינה אירופאית, אמריקאית או יפנית משתפרת כך גוברת נטיית לקוחות לרכוש צמיגים זולים יותר. האמור לעיל גורם לדעת הקבוצה בשנים האחרונות להטיה מוגברת בשוק הצמיגים בישראל לטובת לקוחות מוטי מחיר על חשבון לקוחות מוטי איכות, אשר עשויה להשליך על תמהיל המכירות והרווחיות של הקבוצה בתחום הצמיגים. לאחר עליה מהותית במחירי ההובלה מהמזרח הרחוק לפני תקופת הדוח על רקע משבר הקורונה, בשנת 2023 חלה ירידה מהותית בעלויות אלו, מה שהגביר מחדש את פערי המחירים בין צמיגים מוטי איכות לצמיגים מוטי מחיר. בעקבות המצב הבטחוני בארץ מהרבעון הרביעי של שנת 2023, וביתר שאת בשנת 2024, עקב מלחמת חרבות ברזל, חלה עלייה מחודשת בעלויות הובלה מהמזרח הרחוק, מה שצימצם במעט שוב פערי המחירים בין צמיגים מוטי איכות לצמיגים מוטי מחיר והגביר ביקוש למותגי ביניים מבחינת איכות ומחיר. החל מהרבעון הרביעי של שנת 2024 מחירי ההובלה חזרו למגמת ירידה, אשר הגבירה מחדש את פערי המחירים בין צמיגים מוטי איכות לצמיגים מוטי מחיר. עם זאת, במהלך תקופת הדוח ועד למועד הדוח, מחירי ההובלה משתנים בהתאם למצב הבטחוני והגיאופוליטי באזור, כך שבעת רגיעה ניכרת ירידה בהם ובעת עליה במתיחות ניכרת בהם עליה.

(3) <u>התפתחויות בהיצע הצמיגים</u>: בשנים האחרונות עקב התפתחות היצור במזרח הרחוק, טורקיה ומזרח אירופה, ניכר יבוא של צמיגים זולים משווקים אלה והורחב באופן משמעותי היצע הצמיגים. עיקר ייבוא הצמיגים שאינם ממותגים מתבצע מסין, שמהווה שחקן מרכזי בתחום הצמיגים העולמי. התפתחות הכלכלה העולמית והיקף צריכת חומרי גלם המשמשים בייצור הצמיגים (חומרי הגלם העיקריים מהם מיוצרים הצמיגים הינם מתכת וגומי), משפיעים ישירות על היצע הצמיגים ומחירם. יחד עם זאת, פתיחת השווקים תרמה להוזלת עלויות הייצור של צמיגים בשל העובדה שיצרני הצמיגים המובילים בעולם הקימו מפעלים בשווקים אלה וכן בטורקיה, דבר שהביא להגברת התחרות בענף ולשחיקת רווחיות. לעניין תנודתיות בעלויות ההובלה ראו התייחסות לעיל.

(4) <u>התפתחויות בחקיקה הנוגעות לייבוא צמיגים</u>: התפתחויות אלו משליכות באופן ישיר על היצע הצמיגים המיובאים והתגברות התחרות. ענף הצמיגים בישראל מאופיין כאמור בתחרות גבוהה מצד כל הפעילים בענף וזאת בשל היעדר חסמי כניסה מהותיים לתחומי פעילות שיווק הצמיגים בענף זה וריבוי הפעילים בו והעדפת מותגים זולים יותר על ידי חלק ניכר מהלקוחות.

(5) <u>התפתחויות רגולטוריות בתחום איכות הסביבה ביחס למיחזור הצמיגים בישראל</u>: להתפתחויות אלו עשויה להיות השפעה מרסנת על ריבוי במספר יבואני הצמיגים בשל הרגולציה והעלויות האחרות בהן כרוכה פעילות בתחום זה. לפרטים אודות הרגולציה בתחום מיחזור הצמיגים ראה סעיף 7.2.14 להלן.

(6) <u>יבוא ותחרות</u>: ריבוי במספר היבואנים וגידול בהיצע הצמיגים, יביא להתגברות התחרות בענף הצמיגים בישראל ולשחיקה ברווחיות משיווקם בישראל. לפרטים אודות התחרות והתמודדות הקבוצה עם התחרות בתחום זה ראה סעיף 7.2.6 להלן.

ב. <u>חשיפה לתנודות במט"ח</u>

פעילות מגזר הצמיגים הינה בעיקרה ייבוא צמיגים מחו"ל אשר נרכשים במט"ח. לפרטים אודות

חשיפה לתנודות במט"ח, ראה סעיף 13.1.3 להלן.

ג. חשיפה לסיכוני הגבלת היצע

לפרטים אודות סיכוני שיבושים בהספקת יבוא צמיגים עקב גורמים אחרים שאינם תלויים בקבוצה (כגון מגבלות רגולטיביות על יבוא, השבתת נמלים, שיבושים בנתיבי ההובלה) ראה סעיפים 13.1.5 ו-13.2.2 להלן. יש לציין בעניין זה כי אין לאף מתחרה של הקבוצה בתחום הצמיגים יתרון יחסי מובהק, היות וכל ענף הצמיגים מבוסס על יבוא. לפרטים אודות התמודדות החברה עם סיכון כאמור באמצעות מדיניות החזקת מלאי ראה סעיף 7.2.11.2 להלן. לעניין זה יצוין כי לשיבושים בהספקת המוצרים עקב הפרעות לנתיבי השייט על ידי המורדים החות'ים בתימן על רקע מלחמת חרבות ברזל, לא הייתה השפעה מהותית על זמינות המוצרים ו/או על עלויות הרכש בתחום פעילות זה עד מועד הדוח. להשלמת התמונה ראו גם סעיף 7.2.11.2 להלן.

6.3 תחום האיבזור

א. מבנה השוק ותחרות

גודלו של שוק האיבזור החכם לרכב נקבע בהתאם למצבת כלי הרכב ובהתאם לטיב המוצרים המותאמים לשימוש ברכבים. שוק האיבזור החכם לרכב בישראל הינו ענף מבוזר מאוד. הענף כולל עשרות יבואני רכבים ממקומות שונים ברחבי העולם ושחקנים רבים המספקים שירותי התקנה של איבזור חכם מגוון לרכב. קיים קושי לאמוד את גודלו של שוק האיבזור החכם לרכב בישראל. שוק האיבזור החכם לרכב בישראל מושפע בעיקר ממספר גורמים מרכזיים:

(1) התפתחות ענף הרכב והאיבזור לרכב: התפתחות בענף הרכב הכולל: רכבי נוסעים, רכבים מסחריים, רכבים חקלאיים, רכבי משא וציוד כבד וכד', משליכה באופן ישיר על הביקוש לאיבזור החכם לרכב ומרחיבה את היקף ומגוון השימושים באיבזור לרכב. כמו כן, כמות הרכבים החדשים המיובאים משליכה על הביקוש לאיבזור החכם לרכב בקרב יבואני הרכב, ובפרט על יבוא רכבים לישראל ועל כמות מסירות הרכבים החדשים על ידי יבואני הרכב וכפועל יוצא על כמות ההתקנות של האיבזור החכם בקרב יבואני הרכב (הנמנים על הלקוחות העיקריים של הקבוצה בתחום האיבזור למועד הדוח). כמו כן, סטנדרטיזציה של האיבזור החכם לרכב, במיוחד ברכבים החדשים, ורפורמות בתחום הבטיחות ומניעת תאונות דרכים – משליכים על היקף צריכת האיבזור לרכב. לפרטים אודות התפתחויות בתחום מערכות הבטיחות וההתרעה ראה סעיף 7.3.2 להלן.

(2) סוגי לקוחות: ניתן לחלק את המשתמשים באיבזור החכם לרכב לפי פילוחים כדלקמן - יבואני רכב, אשר מעצבים את סטנדרט האיבזור ברכבים החדשים המיובאים לישראל בהתאם לדרישות הצרכן ועל פי תנאי התחרות, ולצידם צרכנים (לקוחות קצה), אשר מבקשים לבצע עדכון, שידרוג, תיקון או החלפה של האיבזור לרכב. כמו כן, ניתן לפלח את הלקוחות בשוק זה לפי לקוחות מוטי נוחות ולקוחות מוטי מחיר.

לקוחות מוטי נוחות מעדיפים איבזור חכם מקורי, מתוחכם, ומגוון יותר, אשר התאמתו לצרכי הלקוח הינה גבוהה יותר ומעצימה יותר את חווית הנהיגה שלו. איבזור כאמור מאופיין בדרך כלל במחיר גבוה יחסית ובנוחות גבוהה יותר. לקוחות מוטי מחיר מעדיפים יותר את האיבזור החכם התחליפי למקורי, פחות מתוחכם ופחות מגוון שהינו בדרך כלל זול יותר. במצב של רווחה כלכלית, עולה חלקם של הלקוחות מוטי נוחות ובמצב של שפל כלכלי, עולה חלקם של הלקוחות מוטי המחיר, מה שעשוי להשליך, בהתאם, על תמהיל המכירות והרווחיות של הקבוצה בתחום האיבזור.

(3) התפתחויות בהיצע האיבזור לרכב: בשנים האחרונות עקב פתיחת השווקים מהמזרח הרחוק וממזרח אירופה, החל יבוא של איבזור חכם לרכב זול משווקים אלה והורחב באופן

משמעותי היצע האיבזור החכם לרכב. יחד עם זאת, ביחס לאיבזור חכם מתוחכם יותר, כגון מערכות בטיחות והתרעה, תקשורת וניווט לרכב, וכן מערכות מיגון ואיתור לרכב – עדיין קיימת דומיננטיות למוצרים ממותגים (כגון מערכת התרעה ובטיחות של מובילאיי, מערכות איתור של איתוראן ופוינטר וכו'). עיקר ייבוא האיבזור שאינו ממותג מתבצע מסין, קוריאה וטיוואן שמהוות שחקניות מרכזיות בתחום האיבזור העולמי, במיוחד בכל הקשור למערכות שמע ומולטימדיה ומערכות נוחות. התפתחות הכלכלה העולמית והתפתחויות של טכנולוגיות זולות, משפיעים ישירות על היצע האיבזור החכם לרכב ומחירו. יחד עם זאת, פתיחת השווקים תרמה להוזלת עלויות הייצור של האיבזור החכם לרכב בשל העובדה שיצרני האיבזור החכם המובילים בעולם הקימו מפעלים בשווקים אלה, דבר שהביא להגברת התחרות בענף ולשחיקת רווחיות. במסגרת זו ניכרת בשנים האחרונות גם מגמה משמעותית של יבוא רכבים מאובזרים ביחס לחלק מהרכבים על ידי חלק מיבואני הרכב, דבר שמשליך באופן ישיר לרעה על היקף הפעילות בתחום האיבזור וניכר גם באופן משמעותי בהיקף הפעילות של קבוצת אדי בשנים האחרונות ועד מועד הדוח.

(4) <u>התפתחויות בחקיקה הנוגעות להתקנות האיבזור החכם</u>: במסגרת זו, להטלת מיסוי עקיף על איבזור לרכב ו/או חיוב באיבזור לרכב ו/או ביטול הטבות מס/אגרות בתחום האיבזור לרכב עשויה להיות השלכה ישירה על רמת איבזור הרכבים ו/או על יבוא רכבים מאובזרים לעומת רכבים שאיבזורם נעשה בישראל, לפי העניין, ולהשליך באופן ישיר על היקף ההתקנות של האיבזור החכם ברכבים בישראל. התפתחויות אלו (כגון הטבות מס, הפחתת אגרות וחיוב התקנת מוצרי הבטיחות (כמפורט בסעיף 7.3.2 להלן)) משליכות באופן ישיר, לפי העניין, על ההיצע והביקוש ביחס לאיבזור לרכב והתגברות התחרות.

(5) <u>יבוא ותחרות</u>: ענף האיבזור החכם בישראל מאופיין בתחרות גבוהה מצד כל הפעילים בענף וזאת בשל היעדר חסמי כניסה מהותיים לתחומי פעילות שיווק האיבזור החכם לרכב (במיוחד המוצרים הסטנדרטיים יותר) וריבוי הפעילים בו. ריבוי במספר היבואנים והמתקינים של האיבזור החכם לרכב וגידול בהיצע שלהם, יביא להתגברות התחרות בענף האיבזור החכם לרכב בישראל ולשחיקה ברווחיות משיווקם בישראל. לפרטים אודות התחרות והתמודדות הקבוצה עם התחרות בתחום זה ראה סעיף 7.3.6 להלן.

ב. <u>חשיפה לתנודות במט"ח</u>

לפרטים אודות חשיפה לתנודות במט"ח ביחס למחירי האיבזור לרכב, המיובאים בעיקרם מחו"ל במט"ח, ראה סעיף 13.1.3 להלן.

ג. <u>חשיפה לסיכוני הגבלת היצע</u>

לפרטים אודות סיכוני שיבושים בהספקת יבוא איבזור לרכב עקב גורמים אחרים שאינם תלויים בקבוצה (כגון מגבלות רגולטיביות על יבוא, השבתת נמלים, שיבושים בנתיבי ההובלה) ראה סעיפים 13.1.5 ו-13.2.2 להלן. יש לציין כי בעניין זה אין לאף מתחרה של הקבוצה בתחום האיבזור החכם לרכב יתרון יחסי מובהק, היות ועיקר ענף האיבזור החכם לרכב מבוסס על יבוא. לפרטים אודות התמודדות החברה עם סיכון כאמור באמצעות מדיניות החזקת מלאי ראה סעיף 7.3.11.2 להלן. לעניין זה יצוין כי לשיבושים בהספקת המוצרים עקב הפרעות לנתיבי השייט על ידי המורדים החות'ים בתימן על רקע מלחמת חרבות ברזל, לא הייתה השפעה מהותית על זמינות המוצרים ו/או על עלויות הרכש בתחום פעילות זה עד מועד הדוח.

6.4 עלייה בשיעור הריבית, בשיעור האינפלציה ובשערי החליפין של מט"ח

סקירת השינויים בקשר עם אינפלציה, שערי חליפין של מט"ח וריבית בנק ישראל

החל משנת 2022 חל שינוי מהותי בשיעור האינפלציה בישראל, באופן שקצב עליית מדד המחירים לצרכן השנתי היה מעל הגבול העליון של היעד הממשלתי (3%) והסתכם בשיעור של כ-5.3% בסוף שנת 2022, בשיעור של כ-3% בשנת 2023 ובשיעור של 3.2% בשנת 2024. בשנת 2025 ניכרת ירידה בשיעור האינפלציה לכדי כ-2.6% (קצב שנתי של כ-2% למועד הדוח).

בהתאם לתחזיות מעודכנות של חטיבת המחקר של בנק ישראל מיום 5 בינואר 2026, שיעור האינפלציה בשנת 2026 צפוי להיות 1.7% (לעומת ממוצע טווח התחזיות של חזאים פרטיים בדבר צפי אינפלציה שנתי בשיעור של כ-2.0% ותחזיות של שוק ההון בדבר צפי אינפלציה שנתי בשיעור של כ-1.4% למועד כאמור) ובשנת 2027 הוא צפוי להיות 2.0%. זאת לאחר הפסקת האש באוקטובר 2025 במסגרת מלחמת חרבות ברזל שפרצה ביום 7 באוקטובר 2023 (להלן: "**המלחמה**")[27], על רקע משק המאופיין בעודפי ביקוש ובשוק עבודה הדוק, ירידה בהוצאות הביטחון ובפרמיית הסיכון של ישראל וייסוף השקל. הקדמת הפסקת האש, ביחס להנחה בתחזית שפורסמה בספטמבר 2025, הביאה להקדמת ההקלה במגבלות ההיצע, בעיקר הודות לשחרור אנשי מילואים וחזרתם לתעסוקה במגזר העסקי, אך על פי התחזית מגבלות היצע יוקלו במהלך השנים הקרובות בהדרגה ובאופן חלקי בלבד. ההערכות נעשו תחת הנחה שתימשך הרגיעה היחסית בחזיתות השונות, כאשר הפסקת האש וצמצום אי-הוודאות הגיאופוליטית תומכים בהתרחבות של הפעילות, ללא סימנים לעודפי ביקוש חריגים.

בניסיון לרסן את האינפלציה במהלך השנים 2022-2023 ולבלום את הצריכה, ריבית בנק ישראל טיפסה מהרבעון השני של שנת 2022 משיעור אפסי לכדי 3.75% בתחילת שנת 2023, ובמחצית הראשונה של שנת 2023 המשיכה לעלות עד ל-4.75%, כאשר בהתאם להחלטת בנק ישראל מיום 1 בינואר 2024 שיעור הריבית ירד ב-0.25% ל-4.5% ולאחר שתי הורדות ריבית נוספות בנובמבר 2025 ובינואר 2026 הוא ירד לשיעור של 4.0%. לצד האמור בשנתיים האחרונות ניכרת מגמת הפחתת ריביות בעולם על רקע התמתנות בשיעורי האינפלציה בעולם, ובכלל זה בשנת 2024 ובתקופת הדוח, לפי העניין, בוצעו מספר הורדות ריבית בארה"ב (מרמה של 5.5% לרמה של 3.75% למועד הדוח) ובאירופה (מרמה של 4.5% לרמה של 2.1% למועד הדוח). בהתאם לתחזיות מעודכנות של חטיבת המחקר של בנק ישראל מיום 5 בינואר 2025, ובהתחשב בהנחות שפורטו לעיל, הריבית במשק צפויה לעמוד על 3.75% ברבעון הרביעי של שנת 2026 (לצד ממוצע טווח התחזיות של חזאים פרטיים בדבר צפי שיעור הריבית ברבעון הרביעי של שנת 2026 של כ-3.75% ותחזיות של שוק ההון בדבר שיעור הריבית ברבעון הרביעי של שנת 2026 של כ-3.75% למועד כאמור).

לצד האמור במהלך שנת 2024 חלה התייצבות בשערי החליפין של הדולר והיורו ברמות דומות לאלה שהיו לפני פרוץ המלחמה, לאחר עליות זמניות מהותית בהם בחלק מהרבעון הרביעי של שנת 2023 על רקע המלחמה, כאשר רמתם בתחילת תקופת הדוח הייתה דומה לשערי החליפין בסוף שנה קודמת ולפני פרוץ המלחמה, אך מחודש מאי 2025 ועד מועד הדוח ניכרת שחיקה מהותית בשערי החליפין האמורים מול הש"ח.

---

[27] לפרטים אודות השלכות המלחמה על פעילות הקבוצה ראו סעיף 6.6 להלן.

השפעת שינוי בשיעורי הריבית

הקבוצה חשופה בפעילותה למספר סיכוני מקרו וביניהם סיכון הריבית המשתנה, כמפורט בסעיף 13.1.6 להלן, שכן לקבוצה יתרות אשראי בנקאי מנוצל מהותיות הנושאות ריבית משתנה הנגזרת מריבית בנק ישראל/פריים, כמפורט בסעיפים 8.1 ו-8.2 להלן.

בשים לב למבנה המימון של הקבוצה בתקופת הדוח, כמפורט בסעיף 8 להלן, ולרמת צריכת אשראי ממוצעת של הקבוצה בתקופת הדוח (כמפורט בסעיף 1.6 לדוח הדירקטוריון), לרמת הריבית הגבוהה במשק בשנים 2023–2025 הייתה השפעה מהותית על הוצאות המימון של החברה (במאוחד) ועל הוצאות המימון של קבוצת כסלו וקבוצת אדי.

להערכת הנהלת החברה עלייה משמעותית נוספת בשיעור ריבית בנק ישראל (ככל שתהיה) וכפועל יוצא של ריבית הפריים בישראל עלולה להשפיע מהותית על תוצאותיה בשל גידול בהוצאות הריבית של הקבוצה (ולהיפך). הנהלת החברה מעריכה כי בהתאם לסך יתרות האשראי הבנקאי הנגזרות מריבית הפריים כפי שהיו לקבוצה נכון ליום 31 בדצמבר 2025 (כולל מחצית מיתרת האשראי כאמור של כסלו (חברה כלולה של החברה) ורבע מיתרות האשראי כאמור של ראליאנס (חברה כלולה של כסלו) וכן מחצית מיתרות האשראי של אדי מערכות, בהתאם לשיעור החזקות הקבוצה בהן (לרבות בשרשור)) ובהתבסס על תנאי צריכת האשראי הבנקאי של הקבוצה למועד כאמור, כל עליה של 1% בשיעור ריבית הפריים משקפת ירידה של כ-1.1 מיליון ש"ח ברווח הנקי של הקבוצה (ולהיפך). לפיכך, בהנחת צריכת אשראי בנקאי ממוצעת בשנת 2026 בהיקפים דומים לאלה שהיו בסוף שנת 2025, היעדר שינוי ברמת הריבית הנוכחית במשק מעבר לשינויים שנעשו לקראת סוף שנת 2025 ובתחילת שנת 2026 ולתחזיות בנק ישראל כאמור לעיל, והיעדר שינוי בתנאי הריבית הבנקאית של הקבוצה בשנת 2026, עלויות המימון של החברה (בהנחת איחוד יחסי מצרפי) בשנת 2026 לא צפויות להיות שונות באופן מהותי מעלויות המימון בשנת 2025 ולהערכת החברה לא צפויה להיות השפעה על עמידת הקבוצה בהתחייבויותיה הפיננסיות ובפרט על עמידתה באמות מידה פיננסיות המפורטות בסעיף 8 להלן. יובהר, כי נתון כאמור הינו אינדיקטיבי בלבד, בהתחשב בשינויים שנעשים מעת לעת בצריכת האשראי של הקבוצה על פי צרכיה ובשינוים שעשויים לחול בתנאי צריכת האשראי כאמור מעת לעת, ואין בו כי להעיד על ההשפעה בפועל שעשויה להיות על פעילות הקבוצה בהתחשב בשינויים האמורים שעשויים לחול, וכפועל יוצא השפעה כאמור בפועל עשויה להיות שונה באופן מהותי.

השפעת שינוי בשערי החליפין של מט"ח

הקבוצה חשופה בפעילותה למספר סיכוני מקרו וביניהם חשיפה לשינוים בשערי החליפין של מט"ח, כמפורט בסעיף 13.1.3 להלן, שכן יש לכך השפעה ישירה על עלויות הרכש והיבוא של המוצרים השונים המיובאים על ידי הקבוצה מחו"ל בכל תחומי פעילותה, כמפורט לעיל ובסעיף 13.1.3 להלן. בהתייחס לתקופת הדוח, בשים לב לירידה מהותית בשערי המט"ח לעומת הש"ח כאמור לעיל במהלך תקופת הדוח, ניכרת ברבעון הרביעי של שנת 2025 הוזלה מהותית של מחירי המוצרים המיובאים, לעומת התקופה המקבילה אשתקד. השפעה כאמור הייתה מהותית בהתייחס לעלות המכר, אך מותנה בחלקה, בשים לב גם לתמהיל המוצרים השונים המשווקים בכל תחומי הפעילות של הקבוצה ולהתאמת המחירים ללקוחות בחלק מהמוצרים, בסביבה תחרותית.

החברה מעריכה כי לעלייה מחודשת בשערי החליפין של המט"ח אל מול הש"ח, שאינה בעלת השלכות דרמטיות על כלכלת ישראל, לא צפויה השפעה מהותית על מצבה הכספי ועל תוצאות פעילותה של הקבוצה בעתיד הנראה לעין, בשים לב לטיב ולמבנה ההוצאות של הקבוצה וכן לטיב ולרמת הביקושים למוצרים ולשירותים המשווקים על ידי הקבוצה, אשר איפשרה עד כה לשקף באופן משמעותי את עליית מחירי הרכש במחירי המכירה של מוצרי הקבוצה.

<u>השפעת האינפלציה</u>

בהתייחס לתקופת הדוח לא הייתה השפעה מהותית של העלייה בשיעור האינפלציה בישראל ובעולם על מצבה הכספי של הקבוצה ו/או על פעילותה, וזאת בעיקר בשל כך שעל אף התייקרות חלקית של התשומות, שהחלה בשנת 2021 בשים לב לתנודתיות בשערי החליפין של המט"ח אל מול הש"ח כאמור לעיל, בוצעה העלאת מחירים מקבילה עבור חלק ממוצרי הקבוצה. כמו כן, החברה מעריכה כי לעלייה נוספת בשיעור האינפלציה, שאינה בעלת השלכות דרמטיות על הכלכלה העולמית ועל כלכלת ישראל בפרט (בשים לב בפרט לתחזיות בנק ישראל כאמור לעיל), לא צפויה השפעה מהותית על מצבה הכספי ועל תוצאות פעילותה של הקבוצה בעתיד הנראה לעין, בשים לב לטיב ולמבנה ההוצאות של הקבוצה וכן לטיב ולרמת הביקושים למוצרים ולשירותים המשווקים על ידי הקבוצה, אשר איפשרה עד כה לשקף באופן משמעותי את עליית מחירי התשומות במחירי המכירה של מוצרי הקבוצה.

יובהר, כי הערכות החברה בדבר השלכות עתידיות של האינפלציה, תנודות בשערי החליפין של מט"ח אל מול הש"ח והעלאת ריבית בנק ישראל על פעילות הקבוצה הינן בבחינת מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו של מונח זה בחוק ניירות ערך, התשכ"ח – 1968, והן מבוססות על המידע הידוע להנהלת החברה במועד זה אשר מבוסס על המגמות הנוכחית בסביבה המאקרו-כלכלית ועל הסביבה העסקית והפיננסית בה נתונה הקבוצה למועד הדוח. שינויים מהותיים בסביבה המאקרו-כלכלית של הקבוצה ו/או בסביבה העסקית והפיננסית בה נתונה הקבוצה למועד הדוח עשויים לשנות באופן מהותי את הערכות הנהלת החברה בדבר השלכות כאמור ואלה בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מההערכות האמורות.

6.5 <u>חשיפה לסיכוני סייבר</u>

סיכון הסייבר מתהווה כאחד האיומים המשמעותיים והמתפתחים בעולם. גוברת רמת התחכום, מורכבות ההתקפה ומגוון השיטות ומעורבות של גורמי פשע מאורגן ושלוחי ממשלות (בפרט וביתר שאת על רקע המלחמה), וזאת לצד עלייה בסיכוני הונאות. בשל התחרות העסקית והשאיפה להתייעלות ולחדשנות, התעצם היקף הפריסה של השירותים והתהליכים המבוססים על מחשוב שנחשפים לעולם הסייבר (לרבות שירותי מחשוב בענן, מעבר לעבודה מרחוק, דיווחים, העברות כספיות ועוד).

פעילותה של הקבוצה כרוכה בשימוש נרחב במערכות מידע בכל התהליכים החיוניים לפעילותה, לרבות שימוש בתהליכי הרכש, ניהול המלאי, אבטחת האיכות, השיווק וההפצה, ניהול כוח אדם, חשבות וכספים. לפיכך, לאיומי סייבר עלולה להיות השלכה לרעה על פעילותה של הקבוצה.

מתוך הבנת המשמעות של התממשות האיומים על פעילות הקבוצה, זמינות השירותים והמוניטין שלה, הנהלת החברה מקצה משאבים לצורך ההתמודדות עם איומי הסייבר. המדיניות, המתודולוגיות והכלים התומכים בניהול הסיכון, מתעדכנים ומתפתחים באופן שוטף, תוך מתן דגש על שיפור מתמשך של כלי הניטור וההגנה בפני איומים פנימיים וחיצוניים וכהיערכות למתן מענה מיידי לאירועים מבוצע תהליך תחזוקה רציף ושיפור מתמיד של בקרות. בפרט, לצורך אבטחת המידע, הקבוצה מקפידה על רכש ותחזוקה שוטפת של כלים טכנולוגיים מתקדמים, שמטרתם לספק פתרונות גיבוי והתאוששות של מידע בטווחים מינימליים, ניטור איומים ואבטחת תוכנה, חומרה ותעבורת הרשת באמצעות כלים טכנולוגיים וניהוליים שונים, תוך היעזרות ביועצים.

6.6 השפעת המלחמה

לפרטים בדבר השפעות המלחמה ראו ביאור 1ג' לדוח הכספי המאוחד, וכן התייחסות בסעיף 1.4 לדוח הדירקטוריון. להשלמת התמונה ובאשר לצפי השפעת המלחמה על המשק הישראלי המהווה את שוק היעד העיקרי ביחס לפעילות הקבוצה, בהתאם לתחזיות מעודכנות של חטיבת המחקר של בנק ישראל מיום 5 בינואר 2026, המלחמה גרעה מצמיחת התוצר בשנת 2025 הן בשל פגיעה בצד ההיצע והן בשל פגיעה בצד הביקוש, באופן שלפי הערכה מעודכנת התוצר צמח ב-2.8% בלבד בשנת 2025. עם זאת, לפי תחזית חטיבת המחקר של בנק ישראל כאמור, בהתאם להנחות המפורטות בסעיף 6.4 לעיל, בשנת 2026 התוצר צפוי לצמוח לכדי שיעור של 4.5%.

יובהר, כי הערכות החברה בדבר השלכות עתידיות של המלחמה על פעילות הקבוצה הינן בבחינת מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו של מונח זה בחוק ניירות ערך, התשכ"ח – 1968, והן מבוססות על המידע הידוע להנהלת החברה במועד זה אשר מבוסס על המגמות הנוכחית בסביבה המאקרו-כלכלית ועל הסביבה העסקית והפיננסית בה נתונה הקבוצה למועד הדוח בעקבות המלחמה. שינויים מהותיים בעקבות המלחמה בסביבה המאקרו-כלכלית של הקבוצה ו/או בסביבה העסקית והפיננסית בה נתונה הקבוצה למועד הדוח עשויים לשנות באופן מהותי את הערכות הנהלת החברה בדבר השלכות כאמור ואלה בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מההערכות האמורות.

לפרטים אודות גורמי הסיכון של הקבוצה ראה סעיף 13 להלן.

חלק שלישי – תיאור עסקי החברה לפי תחומי הפעילות

7. תחומי הפעילות של הקבוצה

7.1 תחום המצברים

7.1.1 מידע כללי על תחום המצברים

7.1.1.1 מבנה תחום המצברים ושינויים החלים בו

א. סביבה כללית – לפרטים אודות הסביבה הכללית והיבטים כלליים של מבנה תחום המצברים, לרבות התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות, ראה סעיף 6.1 לעיל.

ב. מאפייני הפעילות – כאמור לעיל, גודלו של שוק מצברי הרכב (המהווה את עיקר הפעילות של החברה בתחום המצברים) נקבע בעיקרו בהתאם למצבת כלי הרכב בהם נעשה שימוש במצברי עופרת חומצה (כמקור התנעה בלעדי או כגיבוי) כאשר הצמיחה בביקוש למצברים הינה נמוכה במעט מצמיחת כלי הרכב, בעיקר בשל שיפורים טכנולוגיים התורמים להארכת חיי המצברים עבור כלי רכב בעלי מנוע בעירה, ובשל גידול בכמות כלי רכב המונעים בהנעה חשמלית בעיקר בארבע השנים האחרונות, אשר צורכים מצברי עופרת חומצה כגיבוי ואשר תחלופתם נמוכה יותר. בשנים האחרונות לא חל שינוי מהותי בגודלו של שוק המצברים בארץ, מעבר לשינויים המחויבים לאור הגידול במצבת כלי הרכב, וזאת אף בשים לב לשיפורים הטכנולוגיים התורמים להארכת חיי המצברים עבור כלי רכב בעלי מנוע בעירה ולצריכת מצברי עופרת חומצה כגיבוי בכלי רכב בהנעה חשמלית אשר תחלופתם נמוכה יותר. בגדר האמור יצוין, כי בארבע השנים האחרונות חל גידול משמעותי ביבוא הרכבים המונעים בהנעה חשמלית (בפרט רכבי פלאג-אין ורכבים חשמליים), לרבות על חשבון רכבים בעלי מנוע הבעירה, אשר לצד סוללות ליתיום ומצברי

גיבוי עופרת חומצה נדרשים לתשתיות טעינה, מה שמחייב פריסה רחבה של עמדות טעינה במגזר הציבורי ובמגזר הפרטי.

ג. תחרות – שוק מצברי כלי רכב מאופיין בתחרותיות גבוהה בין מספר שחקנים ראשיים : החברה, וולקן (יצרן מקומי ויבואן) ומספר יבואנים.
נתח היבואנים (למעט החברה) ו-וולקן בשוק מצברי כלי רכב מוערך על-ידי החברה, בכ-59%-57% משוק מצברי כלי רכב בארץ בכללותו, אשר העיקריים שבהם הינם וולקן ושני יבואנים נוספים, כמפורט בסעיף 7.1.6.1 להלן.

שוק התקנות עמדות הטעינה לרכבים בהנעה חשמלית עדיין נמצא בהתהוותו ונתון לתחרות רבה מצד מספר רב של גורמים.

ד. שינויים טכנולוגיים – החברה עוקבת בדריכות אחר הנעשה בעולם בקשר לפיתוח כלי רכב חדשים וטכנולוגיות חדשות בכלי רכב, במיוחד בכל הקשור לחסכון באנרגיה ולשיפור איכות הסביבה, ובכלל זה ביחס לדרכי הנעה של רכבים (לרבות הנעה חשמלית). לעניין זה ראה את ההתפתחויות בשוק המצברים המפורטות בסעיף 6.1(א) לעיל.

7.1.1.2 מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום המצברים

א. על מצברים המיובאים לישראל לעמוד בדרישות התקן הישראלי. החברה מקפידה כי המצברים המשווקים על ידה יעמדו בדרישות אלו.

ב. פעילות הכרוכה בתהליכי איחסון והובלת מצברים כפופה לעמידה בהוראות ולדרישות בקשר עם הגנת הסביבה (לפרטים ראו סעיף 7.1.14 להלן).

ג. על יבואני המצברים להחזיק ברישיון לסחר במוצרי תעבורה.

ד. יבוא עמדות טעינה כפוף לדרישות רישוי של משרד התקשורת ביחס לרכיבי תקשורת הכלולים בהן ולדרישות הרגולציה על פי חוק החשמל ביחס ליבואן והתקנתן, לרבות הנחיות רשות החשמל.

לפרטים נוספים אודות מגבלות החקיקה, התקינה והאילוצים המיוחדים החלים על החברה בתחום המצברים ראו סעיף 7.1.15 להלן.

7.1.1.3 שינויים בהיקף הפעילות בתחום המצברים וברווחיותו

לפרטים אודות השפעתם של גורמים מקרו כלכליים על היקף הפעילות והרווחיות בתחום פעילותה של החברה ראו סעיף 6.1 לעיל וסעיף 7.1.1.5 להלן.
כאמור בסעיף 7.1.1.1 לעיל, החברה אינה רואה בשלב זה שינוי מהותי במאפייני השוק המקומי בו היא פועלת בכללותו, אף בשים לב לגידול מהותי במסירות הרכבים המונעים בהנעה חשמלית בשנים האחרונות, ולשינוי בתמהיל המצברים בהתחשב בשינויים הטכנולוגים כאמור בסעיף 6.1 לעיל, לרבות שימוש במצברי עופרת חומצה כגיבוי.

7.1.1.4 גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום המצברים והשינויים החלים בהם

א. איכות המוצרים – לאיכות המוצרים חשיבות גדולה בתחום המצברים, לרבות ביחס לעמדות הטעינה.
החברה הינה המשווקת הגדולה, הוותיקה והמובילה בישראל באשר למצברים לכלי רכב ומשקיעה מאמצים רבים גם בשיווק המוצרים האחרים בתחום המצברים, לרבות מצברים אחרים ועמדות טעינה (באמצעות השקעה בשנפ

איוי). איכות המוצרים, השירות והאחריות הניתנים על-ידי החברה ועל ידי שנפ איוי, למוצרים הנמכרים על ידן, לפי העניין, ועמידתן בדרישות התקינה המחייבות, הם חלק מגורמי ההצלחה של החברה המאפשרים לחברה להתמודד ולהוביל את השוק בתחום המצברים, בהתייחס בפרט למצברים לכלי רכב, על אף התחרות הגבוהה בתחום המצברים. לפרטים נוספים, אודות דרישות תקינה החלות על החברה ראו סעיף 7.1.15.2 להלן.

ב. מוניטין – למוניטין המשווק קיימת גם כן חשיבות גדולה בתחום המצברים. לחברה מערך שיווק והפצה של מצברים בפריסה ארצית ולאורך השנים החברה ביססה את המוניטין שלה ושל המצברים המשווקים על ידה. מוניטין כאמור רלוונטי גם בשיווק עמדות הטעינה על ידי שנפ איוי.

ג. זמינות המוצרים – לזמינות אספקת המוצרים קיימת חשיבות רבה במתן מענה ללקוחות בתחום המצברים. בתחום זה נדרשת יכולת להיערך לשיבושים באספקה סדירה של המוצרים מחו"ל מסיבות מדיניות-פוליטיות, כגון חרם כלכלי או מצב בטחוני או בשל סגירת או השבתת הנמלים או בשל שיבושים בנתיבי הובלה או בשל מגבלות רגולטוריות, תברואתיות ואחרות, אשר עלולים לגרום לפגיעה, עד לכדי הפסקתו של היבוא לתקופה מסוימת. במקרה זה עשויה לסייע יכולת כלכלית ולוגיסטית לשמור מלאי מוצרים ברמות מלאי מספקות עד לאיתור מקורות ודרכי יבוא אלטרנטיביים ו/או עד הסרת חסמי היבוא.

ד. יכולת להתמודד עם התחרות – קיימת חשיבות רבה ביכולת התמודדות עם התחרות וביצירת בידול מהותי במוצרים ובשירותים המסופקים ללקוחות. בכלל זה, יתרון תחרותי עשוי לנבוע מהיכולת לשווק מגוון מוצרים מסוגים שונים ומיצרנים שונים ומהתקשרות עם מותגים מובילים בעולם ומיכולת לתת מענה כולל מבחינת אספקת מצברים, האביזרים הנלווים עמדות הטעינה והשירות הנלווה ללקוחות.

ה. גמישות בתנאי התשלום – לגמישות בתנאי התשלום קיימת חשיבות רבה בקרב הלקוחות בתחום המצברים. האיתנות הפיננסית של החברה מאפשרת לה להעניק תנאי אשראי נוחים ללקוחותיה.

להערכת החברה, גורמי הצלחה אלו עשויים להוות חסמי כניסה לתחום המצברים.

7.1.1.5 שינויים במערך הספקים וחומרי הגלם בתחום המצברים

א. מחירי הקנייה של מצברי עופרת חומצה צמודים למחירי העופרת, המהווה את המרכיב העיקרי מסך חומרי הגלם במצבר. מחיר העופרת נקבע בבורסת המתכות בלונדון (Metal Exchange London) ומושפע מכוחות השוק העולמיים. מחירי העופרת מצוטטים בדרך כלל במטבע דולר ארה"ב. להלן תיאור גרפי להתפתחות מחירי העופרת בשנתיים האחרונות בדולר ובשקלים מתורגם לפי שער חליפין ממוצע לאותו חודש :

תנודתיות במחיר העופרת עשויה להשליך בעיקר על מחירי הרכש של מצברי עופרת חומצה (לרבות רכש מצברים משומשים לטובת מיחזור) וכפועל יוצא על מחירי המכירה של המצברים המשומשים על ידי החברה, כמפורט בסעיף 7.1.2.1 להלן.

ב. המצברים ועמדות הטעינה המיובאים נרכשים מספקים מחו"ל ומחיריהם נקובים במטבעות זרים, בעיקר אירו ודולר ארה"ב. כמו כן, החברה מתאימה את מחירי המצברים למחיר הקניה ולשינויים בשערי החליפין, אם כי לעיתים באיחור מה, ולעתים, מתוך שיקולים מסחריים, בשיעור נמוך יותר משיעור השינוי המתחייב. לפיכך, החברה (לרבות באמצעות השקעה בשנפ איוי) חשופה לשינויים בשערי החליפין של המטבעות הרלוונטיים. להקטנת החשיפה לשינויים בשערי החליפין, עושה החברה מעת לעת שימוש במכשירים פיננסיים נגזרים (עסקאות עתידיות).

ג. לפרטים נוספים אודות ספקיה של החברה ראו סעיף 7.1.11 להלן.

7.1.1.6 מבנה התחרות בתחום המצברים ושינויים החלים בו

לפרטים נוספים אודות התחרות בתחום המצברים והתמודדות החברה עמה, ראו סעיף 7.1.6 להלן.

7.1.1.7 חסמי כניסה לתחום המצברים

א. איכות מוצר ומוניטין – המוניטין בתחום הינו גורם חשוב ומרכזי. במשך למעלה מ-75 שנות פעילותה, צברה החברה וביססה את המוניטין שלה ושל המוצרים המשווקים על ידה (לרבות המוצרים שיוצרו על ידה עד לרה-האירגון ומצברים מיובאים שעברו איפיון רכש ובקרה מבחינת איכות המוצרים) והביאה אותם לרמה של הכרה במותג בשוק הישראלי.

ב. איתנות פיננסית – הונה העצמי של החברה מאפשר לה לתת ללקוחותיה תנאי אשראי נוחים, אם כי תוך בקרה קפדנית על טיב הלקוח.

לעניין חסמי הכניסה לתחום הפעילות ראו גם סעיף 7.1.1.4 לעיל.

7.1.2 **מוצרים ושירותים בתחום המצברים**

7.1.2.1 מאפייני המוצרים

המצברים

החברה מייבאת ומשווקת בישראל מצברים מסוגים שונים ולשימושים שונים. המצברים המשווקים על ידי החברה בישראל הינם בעיקר כדלקמן:

מצברים להתנעה וגיבוי ברכבים – המשמשים, בין היתר, ברכבים פרטיים, אופנועים, קטנועים, רכבים מסחריים (כגון: משאיות ואוטובוסים), טרקטורונים, לרבות מצברים המשמשים לרכבים בטכנולוגיית start & stop, ומצברים המשמשים כמצברי גיבוי ברכבים היברידיים, ברכבי פלאג-אין וברכבים חשמליים.

מצברים אחרים – מצברי פריקה עמוקה המשמשים בין היתר להפעלה של כלים ומתקנים חשמליים והניתנים להטענה מחדש במהלך השימוש בהם (כגון: קלנועיות, קרוואנים, מכונות שטיפת רצפות, כסאות גלגלים, במות הרמה, רכבי גולף, סירות, מצברי גיבוי למערכות אזעקה ועבור מערכות סולריות עצמאיות).

המצברים המשווקים על-ידי החברה הינם בתחומי קיבול של עד 1,500 אמפר. באשר לבקרת איכות המצברים המיובאים, החברה נותנת עדיפות לרכש המצברים, שבייצורם היה שימוש בהרכבי סגסוגות עופרת[28] מהמתקדמים בעולם.

החברה הינה מפיץ ראשי בישראל של חברת Trojan Battery Company מארה"ב (להלן: "**Trojan**") (Trojan Master Distributor For Israel), אשר הינה מהמובילות בעולם בייצור ושיווק מצברים לפריקה עמוקה;

החל משנת 2020 הרחיבה החברה את היקף הפעילות בקשר עם המצברים מסוגים מסוימים והחלה לשווק מצברי פריקה עמוקה מסוג עופרת חומצה בטכנולוגיית AGM ו-GEL ומצברים מסוג ליתיום, לשימושים שונים, וביניהם: מצברי גיבוי, יישומי UPS, מצברי תקשורת, מצברים לרכבים תפעוליים וקלנועיות, מצברים למלגזות וציוד שינוע חשמלי. יצוין, כי לצורך כך התקשרה החברה עם מספר יצרנים נוספים המתמחים בייצור המצברים כאמור.

[28] סגסוגות העופרת מורכבות מעופרת, בשילוב עם אנטימון וסלניום, או קלציום, או קלציום ובדיל.

המוצרים הנלווים

החברה מייבאת ומשווקת בישראל מוצרים נלווים, כגון: מטעני מצברים (הנותנים מענה עבור טעינה (גם עבור מצברי ליתיום), טיפול, ותחזוקה עבור מצברי עופרת חומצה ובדיקת המצבר), בודקי מצברים (אשר נותנים תשובה מיידית על מצבו של המצבר, מערכות הטעינה וההתנעה של הרכב), בוסטרים, כבלי התנעה ונעלי כבל.

מכירת המוצרים הנלווים אינה כרוכה בעלויות שיווק מעבר לעלויות הקיימות בחברה ומאפשרת להדק את הקשר העסקי בין החברה ללקוחותיה.

מצברים משומשים

החברה מתפעלת מנגנון איסוף ורכישת מצברים משומשים בשוק בעיקר מלקוחותיה. המצברים המשומשים נמכרים לתאגיד המתכת ויצור עופרת בישראל – הקורנס מפעלי עופרת בע"מ (לעיל ולהלן: "**הקורנס**") בהתאם לנוסחה מוסכמת בין הצדדים. לפרטים נוספים ביחס לעידכונים לגבי מכירת מצברים להקורנס ראו סעיף 7.1.4.1 להלן.

עמדות טעינה לרכבים בהנעה חשמלית

משנת 2020 החברה החלה לייבא ולהתקין את סוגי עמדות טעינה הבאות: (א) עמדות טעינה מסוג AC (טעינה רגילה באמצעות זרם חילופין) לשימוש עבור רכבים בעיקר במגזר הפרטי שהטעינה באמצעותן יכולה להתבצע בבית פרטי, בבניין, או במקום העבודה (באמצעות כבל מחובר או באמצעות שוקת) בהספק של עד 22 קילו ואט; (ב) עמדות טעינה מסוג DC (טעינה מהירה באמצעות זרם ישיר) שמהוות פתרון בעיקר למרחב הציבורי (חניונים, קניונים וכו') בהספק של 300-20 קילו ואט.

עד להעברת הפעילות האמורה למיזם המשותף עם כלמוביל בשנת 2024 (במסגרת חברה כלולה שנפ איוי) כמפורט בסעיף 7.1.13 להלן החברה פעלה להגשת מועמדויות למכרזים שונים להתקנת עמדות טעינה, כאשר במהלך השנים 2022 ו-2023 החברה ביצעה מספר פרויקטים חלקם על פי מכרזים, להתקנה של עמדות טעינה DC, בהיקף כולל של כמה מיליוני ש"ח.

בשנת 2024 ועד להעברת הפעילות האמורה למיזם המשותף עם כלמוביל כמפורט בסעיף 7.1.13 להלן פעילות כאמור הייתה ממוקדת בעיקר בהתקנת עמדות טעינה במגזר הפרטי, לא הייתה כרוכה בהשקעה מהותית ולא שיקפה פעילות מהותית לחברה.

לפרטים אודות הקמת מיזם משותף עם כלמוביל בע"מ בשנת 2024 ביחס לפעילות בתחום הטעינה לרכבים חשמליים וכלים ממונעים אחרים, במסגרת שנפ איוי, והעברת פעילות החברה כאמור לעיל למיזם המשותף, ראו סעיף 7.1.13 להלן. פעילות המיזם משקפת בעיקרה את הפעילות שהועברה אליו על ידי החברה וממומנת באמצעות אשראי בנקאי ובאמצעות השקעות השותפים בהיקפים שאינם מהותיים עבור החברה למועד הדוח. יצוין כי פעילות כאמור לא הייתה מהותית לחברה בתקופת הדוח ואינה מהותית עבורה גם למועד הדוח.

בקרת איכות, שירות ואחריות

מחלקת אבטחת איכות של החברה שנותרה לאחר הרה-אירגון, אחראית על בקרת איכות של המצברים המיובאים והמצברים המוחזרים מהשוק בתקופת האחריות, תוך ניצול המומחיות שצברה החברה במסגרת הליכי היצור של מצברים עד הרה-אירגון.

לפרטים אודות אחריות החברה ושנפ איוי כלפי לקוחות ומדיניות החזרת מוצרים ראו סעיף 7.1.12.3 להלן.

7.1.2.2 מגמות בשווקי היעד

ביחס לשימושים העיקריים במוצרי החברה כאמור לעיל ולקהל היעד שלה, ניסיון העבר של החברה מלמד כי הביקוש למצברים הינו קשיח ונכון למועד זה לא ניכרת השפעה מהותית על הביקוש למצברים עקב כניסת רכבים היברידיים, רכבי פלאג-אין ורכבים בהנעה חשמלית מלאה, בשים לב גם לכך שהם צורכים מצברי עופרת חומצה כגיבוי ולמצבת כלי הרכב הכללית של רכבים שאינם מונעים בהנעה חשמלית. עם זאת, בטווח הארוך, חדירה מאסיבית של רכבים חשמליים ורכבי פלאג אין לשוק הרכב העולמי ובפרט לשוק בישראל, אשר בהתנעתם לא נעשה שימוש במצברי עופרת חומצה, למעט לצרכי גיבוי בלבד (אלא בסוללות הטענה), עשויה להשליך באופן מהותי על הביקושים למצברים המשמשים להתנעת רכבים ביתר הטכנולוגיות כאמור, המשווקים על ידי החברה. מנגד מגמות אלו עשויות להרחיב באופן מהותי את הביקושים לעמדות טעינה לרכבים בהנעה חשמלית, פעילות אשר החברה פועלת להרחבתה, בין היתר כמענה למגמות כאמור. ראו לעניין זה סעיף 6.1(א)(3) לעיל וסעיף 7.1.13 להלן.

7.1.3 **פילוח הכנסות מוצרים בתחום המצברים**

הכנסות החברה מחיצוניים (בנטרול עסקאות בתוך הקבוצה) מהפעילות בתחום המצברים היוו כ-52% מסך הכנסות החברה (במאוחד) לשנת 2025 לפי הנחת איחוד יחסי מצרפי. כ-84% מהכנסות החברה בתחום המצברים בתקופת הדוח נבעו ממכירות מצברי עופרת חומצה להתנעה ולגיבוי עבור רכבים (כ-44% מהכנסות החברה במאוחד, לפי הנחת איחוד יחסי מצרפי), לצד מכירת מצברים אחרים, מוצרים נלווים ומצברים משומשים, ולצד השקעה בפעילות עמדות טעינה לרכבים בהנעה חשמלית במסגרת חברה כלולה שנפ איוי מהמחצית השנייה של שנת 2024.

7.1.4 **לקוחות בתחום המצברים**

7.1.4.1 תמהיל הלקוחות

לחברה למעלה מ-2,000 לקוחות בישראל. למעט 15 לקוחות שונים, ששיעור הכנסות החברה הכולל מהם בתקופת הדוח עומד על כ-31% מסך הכנסות החברה בתחום המצברים בתקופת הדוח ושיעור הכנסות החברה מכל אחד מהם בנפרד בתקופת הדוח נע בין 1.0% לבין 5.2% מסך הכנסות החברה בתחום המצברים בתקופת הדוח, שיעור הכנסות החברה מכל אחד מלקוחות החברה האחרים בתחום המצברים בתקופת הדוח נמוך מ-1.0% מסך הכנסות החברה בתחום המצברים בתקופת הדוח.

בתקופת הדוח לחברה לא היו לקוחות מהותיים בתחום המצברים, שסך ההכנסות שנבעו לחברה (במאוחד) מכל אחד מהם היוו 10% לפחות מסך הכנסות החברה (במאוחד) בתקופה האמורה (לרבות לפי הנחת איחוד יחסי מצרפי) ולחברה אין תלות בלקוח בודד או במספר מצומצם של לקוחות בתחום המצברים, למעט כמפורט להלן:

נכון למועד הדוח, הקורנס היא החברה היחידה בישראל העוסקת במיחזור עופרת והלקוח היחיד של החברה ביחס למכירת מצברים משומשים (מהם מתבצע מיצוי עופרת) כאמור בסעיף 7.1.2.1 לעיל. לפיכך, בכל הקשור למכירת מצברים משומשים,

החברה תלויה בהקורנס. להערכת החברה, מאחר והקורנס הינו ספק העופרת הממוחזרת היחיד בישראל, היה והקורנס יפסיק את התקשרותו עם החברה או יקטין באופן קבוע בהיקף מהותי את רכש המצברים המשומשים מהחברה, יידרש לחברה פרק זמן להתארגנות על מנת למצוא לקוח לרכישת מצברים משומשים חלופי בחו"ל. על אף האמור לעיל, יחסי המסחר הטובים, לאורך עשרות שנים, בין החברה לבין הקורנס, עשויים, לדעת הנהלת החברה, להבטיח המשך יחסי עבודה טובים עם הקורנס גם בעתיד. יצוין כי החל ממחצית השנייה לשנת 2024 יכולת המיחזור של הקורנס נפגעה לאור שריפה שפרצה באחד ממתקניה. בשנת 2024 לא היתה השפעה מהותית על תוצאות החברה כתוצאה מכך. בשנת 2025 תוצאות החברה בתחום המצברים הושפעו לרעה מהפגיעה האמורה וזאת לאור עדכון לרעה בנוסחת התמורה המשולמת לחברה כפי שצוין בסעיף 7.1.2.1 לעיל. החל מסוף הרבעון השלישי בשנת 2025 הקורנס חזר לפעילות אך לא במתכונת מלאה של מיחזור. להערכת הנהלת החברה לא צפויה בשנת 2026 להיות השפעה מהותית על תוצאות פעילותה של החברה.
להערכת החברה, בהפסקת התקשרותה של החברה עם לקוח מסוים, למעט הקורנס כלקוח המצברים המשומשים כאמור לעיל, אין כדי להשפיע באופן מהותי על עסקי הקבוצה, בשל הפיזור הגדול של לקוחות החברה בתחום המצברים.

7.1.4.2 <u>סוגי הלקוחות</u>

על לקוחותיה של החברה בתחום המצברים נמנים: חשמלאי רכב, יבואני רכב (הרוכשים מצברים עבורם ועבור מוסכים המורשים מטעמם), גופים מוסדיים, ציבוריים ופרטיים, משרד הביטחון, רשתות שיווק, חברות גרירה, חברות להשכרת רכב ולקוחות קצה אחרים. ביחס למכירת מצברים משומשים למועד הדוח – הלקוח של החברה הינו הקורנס וביחס לשנפ איוי בין לקוחותיה נמנים לקוחות פרטיים, חברות, יבואני רכב, חברות ליסינג ועוד. בנוסף, החברה מוכרת מוצרים ומעניקה שירות התקנת מצברים ומימוש אחריות בכל אחד מסניפיה ללקוחות מזדמנים.
להלן נתונים אודות התפלגות הכנסות החברה מלקוחותיה בשנת 2025, בחתך לפי סוגי לקוחות:

סוג לקוח	שיעור מסך הכנסות החברה בתחום המצברים
קמעונאים[29]	68%
צרכנים[30]	20%
מפיצים[31] ואחרים	12%
סה"כ	**100%**

7.1.4.3 <u>ותק הלקוחות</u>

לחברה אין לקוחות קבועים בתחום המצברים, למעט הקורנס כאמור בסעיף 7.1.2.1 לעיל, לאור אופי ההתקשרות עמם, כמפורט בסעיף 7.1.4.4 להלן. עם זאת,

29 "**קמעונאים**" הינם גופים, הרוכשים מהחברה את מוצריה ומוכרים אותם לצרכנים.
30 "**צרכן**" הינו הרוכש מצבר לשימוש עצמי.
31 "**מפיץ**" הינו גוף הרוכש מצברים מהחברה ומוכר אותם לקמעונאים.

עיקר הלקוחות כאמור של החברה בתחום המצברים הינם לקוחות חוזרים אשר רוכשים את מוצריה ושירותיה של החברה לאורך זמן.

להלן התפלגות הלקוחות בתחום המצברים לפי הוותק שלהם:

ותק	שיעור מסך הכנסות החברה בתחום המצברים
נוספו לפני שנת 2022	81%
נוספו בין השנים 2022-2024	16%
נוספו בשנת 2025	3%
סה"כ	**100%**

7.1.4.4 <u>אופן ההתקשרות עם הלקוחות</u>

א. מרבית התקשרויות החברה עם לקוחותיה ביחס למכירת מצברים אינן מעוגנות בהסכם בכתב. יחד עם זאת, לקוחות החברה מתאפיינים בנאמנות לחברה ולחברה קשרי מסחר עמם במשך שנים רבות. אופן ההתקשרות של החברה עם לקוחותיה בארץ ביחס למצברים (למעט ביחס להתקשרות עם הקורנס כמפורט בסעיף 7.1.2.1 לעיל) היה עד וכולל שנת 2023, ברובו על בסיס אספקה יזומה של נציגי החברה, אשר פקדו את הלקוח באופן קבוע, לפחות אחת לשבוע (Van Sale). על פי אופן התקשרות כאמור, מעת לעת ובין הביקורים הקבועים אצל הלקוח, מתקבלות הזמנות נוספות מאותם לקוחות, ואספקת המוצרים במקרים אלו הינה לרוב תוך 24 שעות מעת קבלת ההזמנה או תוך שני ימי עבודה. החל משנת 2020 הורחבה בהדרגה פעילות המכירות בשיטת ה--Pre-Sale, באופן שמשנת 2024 ונכון למועד הדוח מרבית מכירות החברה מבוצעות בשיטת ה-Pre-Sale. בשיטת ה-Pre-Sale סוכני המכירות פוקדים לפחות אחת לשבוע את הלקוח ופועלים לאיסוף הזמנות מלקוחות החברה, גבייה, שימור לקוחות והרחבת מעגל הלקוחות. אספקת המוצרים הינה לרוב תוך שני ימי עבודה.

ביחס למכירת עמדות הטעינה, ההתקשרות עם לקוחות מוסדיים (כגון: יבואני רכב וציי רכב) הינה ככלל התקשרות בכתב אשר עשויה להיות לאחר פניה לחברה/לשנפ איוי או במסגרת מכרז לביצוע התקנה ושירות תחזוקה, אשר כוללת מסגרת מחירים ותנאי התקנה ושירות, ואילו התקשרות עם לקוחות אחרים הינה ככלל על פי הזמנות לאחר פניה לחברה/לשנפ איוי.

יצוין, כי לא נהוג בענף המצברים לבצע הזמנות מראש, ולפיכך, אין לחברה צבר הזמנות מהותי בתחום המצברים. לפרטים אודות אשראי לקוחות החברה ראו סעיף 7.1.12.4 להלן.

ב. במטרה להקטין את הסיכון שבגביית חובות הלקוחות, נוהגת החברה, במרבית המקרים, לדרוש מלקוחותיה ערבויות אישיות להבטחת חובותיהם. בנוסף, החברה נוקטת במספר מנגנוני גבייה:

(1) קבלת המחאות דחויות או כרטיסי אשראי, המשוכים על-ידי לקוחות החברה;

(2) באמצעות העברות בנקאיות;

(3) קבלת המחאות מצד שלישי (לקוחות של לקוחות החברה), המוסבות לטובת החברה;

(4) קבלת כרטיסי אשראי מצד שלישי (לקוחות של לקוחות החברה), ישירות לטובת החברה;

מנגנוני הגבייה המפורטים בס"ק 3 ו-4 לעיל מהווים אמצעי תשלום בלבד, והצד השלישי אינו מהווה צד לעסקה המתקיימת בין החברה ללקוח.

ג. למרבית הקמעונאים והמפיצים של המצברים הנמנים על לקוחות החברה, הסמכה מהחברה לספק ללקוחותיהם שירותים במסגרת האחריות שמעניקה החברה למצברים (בדיקה והחלפת המצבר, במידת הצורך). כל צרכן זכאי לקבל שירות בכל הארץ, ללא תלות במקום רכישת המצבר והחברה מכבדת החזרת מצברים פגומים, ללא תלות במקום רכישת המצבר המקורי. לפרטים אודות אחריות החברה כלפי לקוחות ומדיניות החזרת מוצרים ראו סעיף 7.1.12.3 להלן.

ד. לקוחות החברה מחזיקים ברשותם מלאי מצברים בהתאם לשיקול דעתם. באופן קבוע (לפחות אחת לשבוע) מגיע סוכן מכירות מטעם החברה, אל הלקוח, לבצע הזמנות מצברים חדשים, לממש אחריות ולגבות כספים. יצוין, כי החברה מאפשרת ללקוחותיה לקנות מצברים מתחנות שירות של החברה בכל רחבי המדינה, ללא כל קשר למיקומם.

ה. כ-2% מהכנסות החברה בתחום המצברים הינן ממכירות בקונסיגנציה של מצברים לפיהן לקוחות מסוימים של החברה מתקשרים עמה בהסדר לפיו מחויב הלקוח רק בגין המצברים שמכר באותו חודש ולא בגין כל המצברים שרכש באותו החודש. יתרת המצברים שנשארת מועברת להתחשבנות בחודש שלאחר מכן.

7.1.5 **<u>שיווק והפצה בתחום המצברים</u>**

<u>שיווק ישיר ובאמצעות זכיינים</u>

7.1.5.1 רוב מכירות החברה ושנפ איוי ללקוחותיהן בישראל בתחום המצברים נעשות באמצעות שיווק ישיר. מערך השיווק של החברה מבוסס על פריסה של סניפי החברה ומרכזי שירות ברחבי הארץ: חיפה, נתניה, אזור, ירושלים ובאר שבע (להלן: "**סניפי החברה**") וכן באמצעות מרכזי שירות בטבריה ואילת. סניפי החברה באזור, בחיפה, בבאר שבע ובנתניה מופעלים על-ידי החברה ועובדיה וסניף ירושלים מופעל על-ידי זכיין. שיעור סך המכירות של סניף החברה המופעל על-ידי הזכיין, כמפורט בסעיף 7.1.5.4 להלן, היוו כ-11% מתוך סך מכירות החברה בתחום המצברים בשנת 2025 ושיעור הרווחיות התפעולית של החברה מסניף זה דומה לשיעור הרווחיות מהסניפים המופעלים על ידה.

7.1.5.2 סניפי החברה משמשים כמרכזי הפצה, מכירות ושירות ללקוחות שבאזוריהם, בעיקר למצברים. בכל אחד מסניפי החברה, מעניקה החברה שירותי מכירה, התקנה, בדיקה, תיקון ומימוש אחריות למוצרים הנמכרים. עובדי סניפי החברה השונים פוקדים באופן תדיר, בזמנים קבועים, את כל לקוחות החברה, בעיקר קמעונאים, לצורך טיפול בנושאים כגון: מכירה, תיקונים, אחריות וגבייה, תוך שמירה על קשר שוטף עם לקוחות החברה.

7.1.5.3 כל אחד מסניפי החברה (כולל הסניף המופעל על-ידי זכיין), מקושר למחשב המרכזי של החברה ON LINE וכל פעולות הרישום של החשבוניות, תעודות המשלוח,

תעודות ההחלפה וכיו"ב, המוקלדות בסניפים, מעדכנות מיידית את כל מערכות המידע הקיימות בחברה.

7.1.5.4 בין הזכיין (בסניף ירושלים) לבין החברה נחתם הסכם בכתב, המסדיר את אופן התנהלות הסניף ואת שיטת הפצת המוצרים (להלן: "**הסכם הזכיין**"). להלן תנאיו המהותיים של הסכם הזכיין, כפי שהיו בתוקף עד תום תקופת הדוח[32]:

א. הזכיין פועל כשלוחה של החברה, בהתאם להנחיות ולנהלים, כפי שנקבעו מראש על-ידי החברה, לרבות לעניין מחיר, הנחות, תנאי תשלום, אופן ביצוע הזמנות, אופן ניהול מלאי, אחריות וכיו"ב. המכירה באמצעותו מוכרת ככלל כמכירה של החברה[33] ומלאי המוצרים המוחזק על ידו הינו בבעלות החברה עד להעברתו ללקוח.

ב. החברה מתחייבת שלא למכור ללקוחות באזור הזכיין, אלא באמצעות הזכיין והזכיין מתחייב, כי לא ימכור ו/או ישווק מוצרים, אלא ללקוחות החברה ולא ימכור ו/או ישווק מוצרים אחרים באותו אזור, מלבד מוצרי החברה, מבלי לקבל את הסכמתה של החברה מראש ובכתב.

יובהר כי באזורים בהם לחברה מפיצים נוספים למוצריה, לא ניתנה לזכיין בלעדיות מוחלטת במכירת מוצרי החברה באזור, אך הזכיין התחייב למכירה ושיווק המוצרים באזור, כפי שהוגדר בהסכם ו/או לרשימת לקוחות מוגדרת.

ג. הזכיין התחייב, כי במהלך כל תקופת ההסכם, יחזיק בסניף כשוכר או כבעלים, לפי העניין, ויישא בכל העלויות הכרוכות בתפעול ואחזקתו.

ד. הזכיין התחייב כי זכויות הקניין הרוחני, לרבות שם, מותג, רשימת לקוחות או כל זכות קניין רוחני אחרת, הם בבעלות החברה, בין שהם קיימים ובין שייווצרו בעתיד.

ה. בין הזכיין לבין החברה לא מתקיימים יחסי עובד-מעביד והוא האחראי הבלעדי לתשלום שכרם של המועסקים על ידו לצורך ביצוע הסכם הזכיין. על-פי תנאי ההסכם, מתחייב הזכיין לשפות את החברה היה ויקבע אחרת.

ו. החברה התחייבה לשלם לזכיין עמלת מכירות בהתאם לתנאים שנקבעו בהסכם בינו לבין החברה על-פי מכירותיו בפועל, שבוצעו באותו חודש.

ז. הזכיין התחייב לשפות את החברה בכל מקרה בו הלקוח לא ישלם את התמורה לחברה בעד המוצרים שסופקו לו.

<u>שיווק באמצעות מפיצים</u>

7.1.5.5 בנוסף לשיווק הישיר, נעזרת החברה בשירותיהם של מספר מפיצים. ככלל התקשרויות החברה עם מפיציה אינן נעשות בכתב. המפיצים רוכשים את המצברים מהחברה ומשווקים אותם בעיקר לקמעונאים.

בשנת 2025 סך רכישות המפיצים מהחברה היווה כ-7% מסך מכירות החברה בתחום המצברים.

---

32 למועד הדוח, החברה פועלת להארכת ההתקשרות בהסכם הזכיין.

33 למעט לקוחות מזדמנים ו/או לקוחות קטנים אחרים, בגינם מאפשרת החברה לזכיין לרכוש ממנה מוצרים ולמכור אותם ללקוחות אלו שלא באמצעותה.

חשיפה אינטרנטית

7.1.5.6 לחברה ולשנפ איוי אתרי אינטרנט בכתובות: www.schnapp.co.il ו-schnappev.co.il, בהתאמה, ובהם קטלוגים של המוצרים של החברה ושל שנפ איוי, לפי העניין, הכוללים מידע מפורט באשר למוצרים המשווקים על ידן, וכן מידע אודות סניפיה של החברה ופעילותה של החברה ושל שנפ איוי, לפי העניין.

תלות בצינורות שיווק

7.1.5.7 להערכת החברה, לחברה אין תלות בצינורות השיווק הלא ישירים שלה (זכיינים ומפיצים). במקרה של הפסקת הסכם בין החברה לבין זכיין או מפיץ, יש ביכולתה של החברה לספק תחליף ראוי בפרק זמן סביר וללא עלויות חריגות, בין אם באמצעות זכיין אחר או מפיץ אחר ובין אם ישירות על-ידי החברה. אי תלותה של החברה בצינורות השיווק שלה נובעת, בין היתר, מהעובדה שהזכיין אינו אלא שלוח, הפועל בשם החברה ובידי החברה מידע מפורט על הלקוחות שהוא נותן להם שירות. החברה סבורה כי מוניטין החברה והמוצרים המשווקים על ידה הינם גורמים מרכזיים לשימור הקשר בין החברה לבין לקוחותיה. כמו-כן, מפיציה של החברה מועטים והיקף פעילותו של כל אחד מהם אינו יוצר לחברה תלות בהם.

7.1.6 **תחרות בתחום המצברים**

7.1.6.1 תנאי התחרות ומתחרים עיקריים

שוק המצברים מאופיין בתחרות גבוהה בין מספר שחקנים עיקריים, אשר משליכה על שיעורי הרווחיות של תחום פעילות זה. עד לתום שנת 2018 בישראל היו קיימים שני יצרנים של מצברים לכלי רכב: החברה וחברת וולקן, כאשר החברה הפסיקה את הפעילות היצרנית שלה (עד תום שנת 2020) בעקבות הרה-אירגון שהתבצע בעיקר בתום שנת 2018. להערכת הנהלת החברה, חלקה בשוק המצברים לכלי רכב מהווה כ-41%-43% מסך מכירות מצברי התנעה וגיבוי לרכבים בישראל. יתר המצברים האמורים הנמכרים בישראל נמכרים על-ידי וולקן ומספר יבואנים אחרים, המהווים יחד כ-57%-59% משוק מצברי התנעה וגיבוי לרכבים בישראל (בהתבסס על מצבת כלי הרכב בישראל[34] והערכת החברה באשר לאורך חיי המצבר, מהם ניתן לגזור בקירוב את כמות המצברים הנמכרים בישראל מדי שנה לעומת כמות המצברים הנמכרת על-ידי וולקן (בהתאם להערכת החברה)[35] ועל ידי הקבוצה מדי שנה).

למיטב ידיעת החברה, לצד החברה השחקנים המרכזים בשוק מצברים לכלי רכב בישראל הינם וולקן וטלרון מצברים בע"מ זאת לצד מספר יבואנים נוספים קטנים יותר.

שוק התקנות עמדות הטעינה לרכבים בהנעה חשמלית נמצא עדיין בהתהוותו ונתון לתחרות רבה מצד מספר רב של גורמים.

---

34 בהתאם לנתוני הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה - **רבעון לסטטיסטיקה של תחבורה** מס' 4, 2025: https://www.cbs.gov.il/he/publications/DocLib/2025/rt0425/t04_38.xls

35 וולקן תעשיות רכב בע"מ הינה חברה ציבורית שמניותיה מוחזקות בידי הציבור והינה תאגיד מדווח, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968.

7.1.6.2 <u>התמודדות עם תחרות</u>

במטרה להתמודד עם התחרות בתחום המצברים בארץ ולשמור על מעמדה של החברה בתחום פעילותה, נוקטת החברה במספר צעדים עיקריים המסייעים לחברה להתמודד עם התחרות בשוק:

(א) יבוא מוצרים בעלי איכות גבוהה; לפרטים אודות עמידה בתקנים ראה סעיף 7.1.15.2 להלן.

(ב) תודעת שירות – עריכת סבב ביקורים קבוע בתדירות גבוהה אצל מרבית הלקוחות במטרה לשמור על שביעות רצונם וכן מתן שירות במסגרת תקופת האחריות של המוצרים (לעניין מערך תמיכה במתן השירות שנותר לאחר הרה-אירגון, ראו סעיף 7.1.2.1 לעיל);

(ג) שמירה על רמת מחירים תחרותית. במסגרת זו, נוקטת החברה בהתמדה בתהליך של בחינה מתמדת של מקורות הספקה של מוצרים בשים לב לצרכי השוק.

(ד) טיפוח מוניטין, ובכלל זה מוניטין בתחום המצברים ומוניטין הקבוצה כמשווקת מגוון פתרונות לחלפים ואיבזור לרכב – לאור הסינרגיה בין שוק המצברים לשוק הצמיגים (חלפים לרכב) ובינם לבין שוק האיבזור לרכב, רואה הקבוצה ביתרון זה כפתח לצירוף לקוחות קיימים בשוק הצמיגים ובשוק האיבזור לרכב, למעגל הלקוחות בתחום המצברים, תוך כדי חיסכון בעלויות שיווק. לשיטתה של החברה, שמירה על מוניטין היא המפתח להתמודדות בשוק תחרותי.

על אף התחרות ולאור הצעדים בהם נוקטת החברה, כאמור לעיל, להערכת החברה היא מצליחה לשמור על נתח השוק שלה בשוק המצברים בישראל.

7.1.7 **<u>עונתיות בתחום המצברים</u>**

מכירות מצברי הרכב בישראל מושפעות מעונות השנה ומתנאי מזג אוויר קיצוניים, כאשר המכירות הגדולות ביותר הן, בדרך כלל, בקיץ ובתחילת החורף. לפיכך, המכירות הגדולות ביותר הן בחצי השני של השנה (חודשים יולי עד דצמבר). להלן פרטים בדבר שיעור התפלגות כמות המצברים הנמכרים על ידי החברה, בחלוקה לפי רבעונים, בשנים 2024 ו-2025 (באחוזים):

	2024	2025
רבעון I	22%	22%
רבעון II	20%	21%
רבעון III	30%	28%
רבעון IV	28%	29%
סה"כ	**100%**	**100%**

7.1.8 **<u>רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים בתחום המצברים</u>**

7.1.8.1 <u>מתחם החברה המרכזי</u>

מתחם החברה המרכזי מצוי באזור התעשייה הצפוני בנתניה (להלן: "**אתר נתניה**") וממוקם על מגרש בשטח של כ-15,000 מ"ר (להלן: "**המגרש**"), אשר כולל מבנים בשטח כולל של כ-5,000 מ"ר ושטחים פתוחים אשר משמשים, למועד הדוח, בעיקר כשטחי איחסון מלאי המוצרים, וכן כשטחי משרדים וסניף מכירות ושירות. כ-7,000 מ"ר, משטחי המגרש, הכוללים מבנים ושטחים פתוחים, הינם בבעלות החברה.

יתר שטחי המגרש, הכוללים מבנים ושטחים פתוחים, שכורים על-ידי החברה, תמורת דמי שכירות לא מהותיים, בעיקר לצורך אחסון, באמצעות שלושה הסכמים נפרדים, עם אותו משכיר, לשלושה שטחים, אשר מתחדשים ו/או מוארכים מעת לעת לאורך שנים. שכירות השטחים האמורים הוארכה עד ליום 31 בדצמבר 2026. למיטב ידיעת החברה למועד הדוח, המשכיר הציע למכירה את שטחי המגרש השכורים על ידי החברה כאמור. למועד הדוח, החברה בוחנת מספר חלופות לשכירות שטחים אחרים מצדדים שלישיים, חלף השטחים האמורים.

במסגרת יישום הדרישות הרגולטוריות בתחום איכות הסביבה, החברה צפויה לשאת בעלויות חד פעמיות משמעותיות בקשר עם סילוק מפגע סביבתי ועדכון הדרישות ברישיון עסק ביחס לאתר נתניה, כמפורט בסעיף 7.1.14.1ב להלן.

7.1.8.2 <u>שטחי מקרקעין ומתקנים נוספים</u>

<u>מחסן וסניף החברה בצפון</u> – בבעלות החברה נכס בצומת וולקן, בשדרות ההסתדרות במפרץ חיפה, המשתרע על פני שטח של כ-3,000 מ"ר, עליו בנויים מבנים בשטח של כ-1,000 מ"ר. חלק מהמבנה ומהשטח האמור משמש כמחסן וכסניף החברה לשיווק והפצה בצפון[36].

<u>סניף החברה באזור</u> – החברה שוכרת שטחים של כ-1,200 מ"ר באזור, המשמשים כסניף החברה לאיחסון, שיווק והפצת מצברים, תמורת דמי שכירות לא מהותיים. תקופת השכירות ביחס לשטחים האמורים, הינה עד ליום 31 באוגוסט 2029.

<u>סניף החברה בבאר-שבע</u>

החברה שוכרת שטחים של כ-525 מ"ר בבאר-שבע, המשמשים כסניף החברה לאיחסון, שיווק והפצת מצברים וכמשרדים, עד ליום 31 בדצמבר 2027, תמורת דמי שכירות צמודים למדד, לא מהותיים.

בשנת 2025 שולמו עבור כלל השטחים השכורים של אתר נתניה וסניפי החברה האמורים באזור ובבאר שבע דמי שכירות בסך כולל של כ-2,393 אלפי ש"ח.

7.1.8.3 להלן טבלה המפרטת את יתרת העלות המופחתת של הרכוש הקבוע של החברה ושל נכסים בגין זכויות שימוש בתחום המצברים ליום 31 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2024 ו-2025 (באלפי ש"ח) :

	ליום 31 בדצמבר	
	2024	**2025**
קרקע (בעיקר החלק שבבעלות החברה באתר נתניה)	9,574	9,598
בניינים ושיפורים במושכר (בעיקר החלק שבבעלות החברה באתר נתניה)	6,062	5,714
מכונות וציוד	392	284
כלי רכב	3,766	3,624
ריהוט וציוד משרדי	3,063	3,812
מקדמות ע"ח רכוש קבוע	-	275
סה"כ בגין רכוש קבוע	**22,857**	**23,307**
נכסים בגין זכויות שימוש*	**1,067**	**5,790**

* בקשר עם שכירות חלק משטחי המתחמים והסניפים בתחום הפעילות כמפורט לעיל.

[36] יתרת המבנה והשטח האמור מושכרים לצד שלישי תמורת דמי שכירות לא מהותיים.

לפרטים לגבי המדיניות החשבונאית בה נוקטת החברה ביחס לרכוש הקבוע ולגבי הפחתת הרכוש הקבוע ראו ביאור 9 בפרק ג' – דוחות כספיים מאוחדים של החברה, בדוח זה להלן, בהתאמה.

7.1.9 **<u>נכסים לא מוחשיים בתחום המצברים</u>**

7.1.9.1 לחברה סימני מסחר על המותג "SCHNAPP BATTERY" עם לוגו, הרשומים בישראל, בקשר עם סוללות המיוצרות בנתניה, שעל גביהן מצוין, כי הן מתוצרת ישראל, בתוקף עד 9 בספטמבר 2032, ובקשר עם ניהול עסקים בתחום ייבוא, שיווק, הפצה ומסחר של סוללות, בתוקף עד 28 במרץ 2029.
בנוסף, רשום סימן מסחר זה (ביחס לאותה הפעילות לעיל) בשטחי הרשות הפלשתינית ברמאללה והינו בתוקף עד ליום 14 במאי 2032.

7.1.9.2 לחברה סימן מסחר על המילה "שנפ" באותיות רגילות, הרשום בישראל, בקשר עם סוללות, מצברים, חלקים ואביזרים עבורם, בתוקף עד לתאריך 20 באפריל 2035.

7.1.9.3 לחברה סימון מסחר על הסימן "S" עם לוגו, הרשום בישראל, בקשר עם ניהול עסקים בתחום ייבוא, שיווק, הפצה ומסחר של סוללות ומצברים, חלקים ואביזרים עבורם, בתוקף עד 7 באפריל 2029.

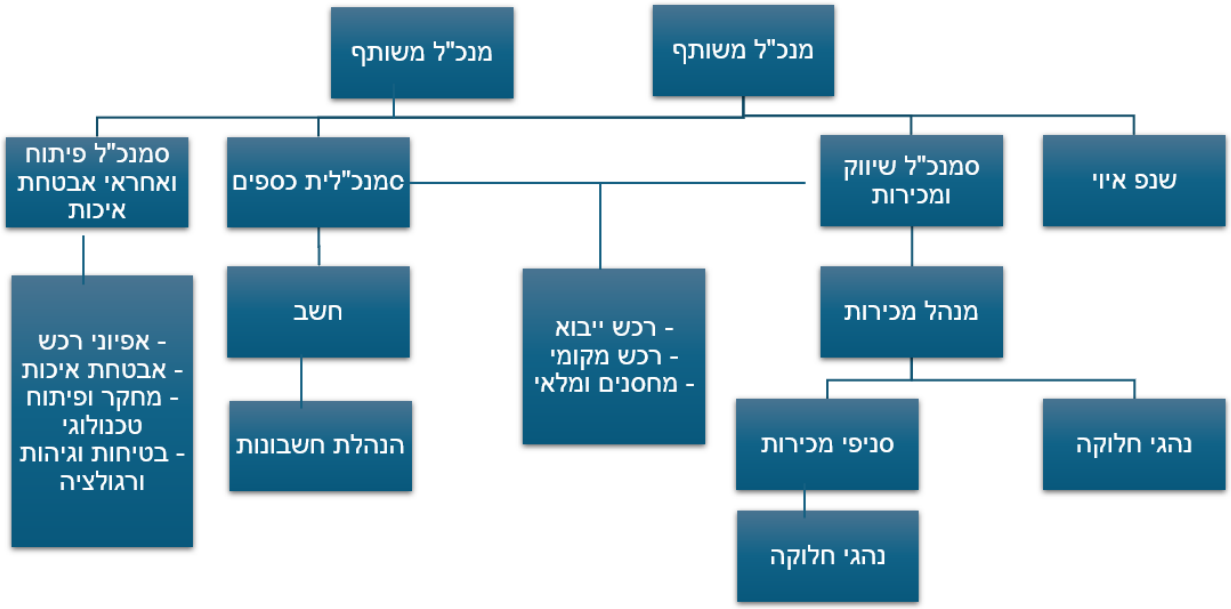
7.1.9.4 לחברה סימן מסחר בגין המילים "שנפ" ו-"SCHNAPP", הרשום בישראל, בקשר עם ניהול עסקים בתחום ייבוא, שיווק, הפצה ומסחר של סוללות, בתוקף עד 28 במרץ 2029.

7.1.9.5 לחברה סימני מסחר בגין המילים "מצברי שנפ" באותיות רגילות ובגין מילים "מצברי שנפ S" עם לוגו, הרשומים בישראל, בקשר עם סוללות, מצברים, חלקים ואביזרים עבורם, בתוקף עד 31 במאי 2031.

7.1.10 **<u>הון אנושי בתחום המצברים</u>**

7.1.10.1 <u>מבנה אירגוני</u>

להלן המבנה הארגוני של החברה:



7.1.10.2 מצבת עובדים לפי תחומי עיסוק

סמוך למועד פרסום דוח זה, מעסיקה החברה 82 עובדים.

להלן התפלגות עובדי החברה בשנים 2024 ו-2025 בחלוקה לתחומי עיסוקם:

	31.12.2024	31.12.2025
הנהלה ומנהלה	8	9
תפעול	18	16
שיווק	59	58
סה"כ[37]	**85**	83

יש לציין כי לחברה ולשנפ איוי אין תלות באף אחד מעובדיהן.

יצוין, כי על-פי רוב, עובדי החברה מועסקים על-ידי החברה שנים רבות ויחסי העבודה בחברה הינם תקינים.

החברה ושנפ איוי יוזמות הדרכות לעובדי השיווק מפעם לפעם בהתאם לנוהל פנימי מתוכנן מראש. חלק מההדרכות נעשות על-ידי עובדי החברה או שנפ איוי, לפי העניין, וחלקן האחר, על-ידי נותני שירותים. עלות ההדרכות אינה מהותית לחברה.

7.1.10.3 תנאי העסקת עובדים

א. על חלק מעובדי החברה חלים הוראות ההסכם הקיבוצי הכללי לתעשיית המתכת, החשמל והאלקטרוניקה וההסכם הקיבוצי הכללי. כמו כן, חלק מהעובדים המועסקים בתחום השיווק זכאים לפרמיות בגין עמידה ביעדי מכירת מצברים ומוצרים משלימים ואיסוף מצברים משומשים.

מבנה ההעסקה של עובדים בחוזים אישיים דומה בעיקרו למבנה ההעסקה של עובדים עליהם חלים תנאי העסקה קיבוציים לעיל. יחד עם זאת, עובדים בחוזים אישיים עשויים להיות זכאים לבונוסים בהתאם לשיקול דעת ההנהלה.

ב. התחייבויות החברה לתשלום פנסיה ופיצויי פרישה לעובדיה מכוסות במלואן על-ידי הפקדות שוטפות על שם העובדים לביטוחי מנהלים ולקופות פנסיה ופיצויים מוכרות ועל-ידי התחייבויות לפיצויי פרישה ופנסיה, הכלולות במאזני החברה (לפרטים ראו ביאור 15 לפרק ג' – הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה, בדוח זה להלן). הסכומים שהופקדו בקופות הפנסיה והפיצויים כאמור אינם כלולים בדוח על המצב הכספי של החברה מאחר והם אינם בשליטתה ובניהולה של החברה.

לפרטים אודות העסקת קרוביהם של יחידי רוזנשיין (הנמנים על בעלי השליטה בחברה) ראה סעיף 16(א)(2) (עסקאות עם בעלי שליטה) בפרק ד' – פרטים נוספים על התאגיד להלן.

7.1.10.4 תנאי העסקת נושאי משרה ועובדי הנהלה בכירה

א. העסקת עובדי הנהלה בכירה בחברה כעובדים בחברה הינה בחוזים אישיים בהתאם לאמור בסעיף 7.1.10.3 לעיל, ולאור מדיניות התגמול של עובדים שהינם נושאי משרה בחברה.

ב. ביום 3 באוגוסט 2025 אישרה אסיפת בעלי מניותיה של החברה, לתקופה של 3 שנים בתוקף ממועד אישורה, מדיניות תגמול מעודכנת לנושאי המשרה בחברה

[37] לעתים, קולטת החברה עובדים חדשים באמצעות חברות כח אדם לתקופה של 3 חודשים ואז מועברים העובדים אל החברה כעובדים מן המניין. בשנים האחרונות העסיקה החברה במתכונת האמורה מספר עובדים בודדים.

(לאחר גיבושה ואישורה בדירקטוריון החברה בהתאם להמלצת ועדת התגמול) (להלן: "**מדיניות התגמול המעודכנת**").

במסגרת מדיניות התגמול המעודכנת בוצעו מספר עדכונים לא מהותיים לעומת מדיניות התגמול הקודמת, ובכלל זה עידכון תנאים נלווים בתגמול הקבוע של נושאי משרה בקשר עם העמדת רכב צמוד כמקובל בחברה והגדלת מסגרת העלויות בקשר עם הכיסוי הביטוחי של נושאי משרה, לאור תנאי השוק.

לפרטים אודות נוסח מדיניות התגמול ואודות הליך גיבושה ואישורה ראה דוח מיידי של החברה מיום 15 ביולי 2025, מס' אסמכתא 2025-01-052201, המובא בדוח זה על דרך הפניה.

ג. לפרטים אודות התחייבות לפטור, התחייבות לשיפוי וביטוח אחריות נושאי משרה בחברה ראה סעיף 26 (החלטות החברה) בפרק ד' – פרטים נוספים על התאגיד להלן.

ד. לפרטים אודות תנאי העסקתם של נושאי המשרה בחברה מבין בעלי התגמול הגבוה ביותר בקבוצה ושל בעלי עניין ובעלי שליטה וקרוביהם בחברה ראה סעיפים 14 ו-16 בפרק ד' – פרטים נוספים על התאגיד.

7.1.11 **<u>ספקים בתחום המצברים</u>**

7.1.11.1 <u>יבוא מצברים</u>

החברה עוסקת ביבוא מצברים ובאמצעות חברה כלולה שנפ איוי גם ביבוא עמדות טעינה לטובת הספקתם לשוק המקומי. יבוא מצברים (הן מצברי התנעה וגיבוי לרכבים והן מצברים אחרים) ועמדות טעינה מסוגים שונים מתבצע ממספר יצרנים שונים בעולם, בהתאם להתמחות שלהם ולטכנולוגיות השונות בהן מיוצרים המצברים ועמדות הטעינה, אשר ביחס אליהם הרכש שלהם על ידי החברה או על ידי שנפ איוי (לפי העניין) מותאם לצרכי השוק המקומי על פי איפיונים ומבדקי איכות המבוצעים על ידי החברה ושנפ איוי, לפי העניין. בכלל זה במסגרת פעילות עמדות טעינה לרכבים בהנעה חשמלית – החברה התקשרה במספר הסכמים עם ספקים אסטרטגיים בעולם בתחום עמדות הטעינה AC ו-DC עבור המגזר הפרטי והציבורי, פעילות אשר הועברה לשנפ איוי בשנת 2024. לפרטים אודות הקמת מיזם משותף עם כלמוביל ביחס לפעילות בתחום הטעינה לרכבים חשמליים וכלים ממונעים אחרים, במסגרת פעילותה של שנפ איוי, ראו סעיף 7.1.13 להלן.

בגלל קיומם של שחקנים רבים בתחום ההיצע הבינלאומי, ובהסתמך על המוניטין של החברה, החברה מעריכה כי הפסקת התקשרות עם מי מספקיה האמורים של החברה או של שנפ איוי, ככל שתהיה, לא תפגע ביכולתה של החברה להמשיך ולפעול בתחום פעילות זה וניתן יהיה להתקשר עם ספקים חליפיים בתוך זמן קצר וללא תוספת עלות מהותית מאוד. לאור האמור, לחברה אין תלות במי מספקי המצברים או ולשנפ איוי אין תלות במי מספקי עמדות הטעינה בתחום המצברים.

7.1.11.2 <u>ספקים עיקריים</u>

לחברה קיים ספק מצברים עיקרי אחד בתחום המצברים בשנת 2025.

להלן פירוט שיעורי רכישות הקבוצה מהספק העיקרי של הקבוצה בתחום המצברים בשנת 2025 :

שם הספק	שיעור מסך רכישות הקבוצה	
	במאוחד	בהנחת איחוד יחסי מצרפי
ספק א' (*)	35%	19%

(*) הספק הינו אחד מספקי מצברי התנעה לרכבים וההתקשרות עמו מתבצעת מעת לעת על בסיס הזמנות ולחברה אין תלות בו.

7.1.11.3 <u>סיכוני רכש מצברים</u>

לפרטים אודות סיכוני רכש בתחום המצברים ראו סעיפים 13.1.2, 13.1.3, 13.1.4, 13.1.5, 13.2.2, 13.2.3 ו-13.2.8 להלן.

במטרה להתמודד עם חלק מסיכוני רכש בתחום המצברים לעיל, החברה מחזיקה מלאי מצברים ועמדות הטעינה, כמפורט בסעיף 7.1.12.2 להלן.

7.1.12 **<u>הון חוזר בתחום המצברים</u>**

7.1.12.1 <u>כללי</u>

ההון החוזר של החברה (שהינו הון חוזר לתקופה של 12 חודשים) כולל את סך הנכסים השוטפים של החברה בניכוי סך ההתחייבויות השוטפות של החברה. ליום 31 בדצמבר 2025 לחברה (סולו) היה הון חוזר חיובי בסך של כ-108,475 אלפי ש"ח, המשקף עבור החברה (סולו) יחס שוטף[38] של כ-2.1 ויחס נזילות מיידי (יחס מהיר)[39] של כ-1.3.

7.1.12.2 <u>מלאי מוצרים</u>

א. החברה מייבאת מצברים ומוצרים נלווים ושנפ איוי מייבאת עמדות טעינה בעיקר למלאי ולא על-פי הזמנות ספציפיות וכן החברה מוכרת מצברים משומשים בהתאם לרמות מלאי המצברים המשומשים הנאספים מהשוק. היקפי היבוא של המצברים ועמדות הטעינה למלאי מבוססים על ניסיון העבר ועל תחזית לתקופה של עד שישה חודשים ביחס למכירת מלאי המצברים ועמדות הטעינה. להלן פרטים אודות מדיניות החזקת המלאי העיקרי של החברה ושנפ איוי (לפי העניין) למועד הדוח :

סוגי מלאי	תקופת החזקה ממוצעת
מצברים מיובאים	כ-3-5 חודשים
מצברים משומשים	עד 0.5 חודש
עמדות טעינה לרכבים בהנעה חשמלית	כ-3-5 חודשים

מדיניות החזקת מלאי מצברים מיובאים ועמדות טעינה לרכבים בהנעה חשמלית לעיל הינה, בין היתר, על מנת להיות ערוכים להזמנות משמעותיות, לרבות במסגרת מכרזים של לקוחות מוסדיים, וכן על מנת לתת מענה למקרה של שיבושים באספקה סדירה של המוצרים האמורים מחו"ל (מסיבות מדיניות-פוליטיות ו/או בשל סגירת או השבתת הנמלים ו/או עקב שיבושים

38 יחס בין סך הנכסים השוטפים לבין סך ההתחייבויות השוטפות.
39 יחס בין סך הנכסים השוטפים בניכוי ערך המלאי לבין סך ההתחייבויות השוטפות.

בנתיבי ההובלה ו/או בשל מגבלות רגולטוריות, תברואתיות ואחרות). ראו לעניין זה גם סעיף 6.1(ג) לעיל.

ב. להלן הנתונים, בדבר היקף המלאי של החברה על סוגיו, נכון ליום 31 בדצמבר בכל אחת מהשנים 2024 ו-2025 (באלפי ש"ח):

סוגי המלאי	נכון ליום 31 בדצמבר	
	2024	2025
מצברים, עמדות טעינה ואביזרים נלווים	68,099	66,360
מצברים משומשים*	2,855	843
מלאי בדרך	13,234	13,011
סה"כ	**84,188**	**80,214**

* הירידה נובעת בעיקר מחזרה לפעילות של הקורנס בתקופת הדוח, כמפורט בסעיף 7.1.4.1 לעיל.

7.1.12.3 אחריות כלפי לקוחות ומדיניות החזרות

א. החברה אחראית לתקינותם של המצברים הנמכרים על ידה לפרקי זמן הנעים בעיקר בין 3 לבין 24 חודשים. תקופת האחריות משתנה בהתאם לסוג המצבר ולסוג הרכב או הכלי בו הוא מותקן. במקרה של החזרת מצבר והחלפתו באחר במהלך תקופת האחריות, מוטבעת על המצבר המוחלף חותמת חום, המגבילה את תקופת האחריות לתום תקופת האחריות המקורית. אחריות היצרן כלפי החברה, ככל שסוכמה, אינה מכסה בעיקרה את היקף האחריות שמעניקה החברה למצברים המשווקים על ידה.

שנפ איוי אחראית לתקינותן של עמדות הטעינה הנמכרות על ידה לפרקי זמן של בין שנתיים לבין שלוש שנים, כאשר אחריות כאמור מגובה במרבית המקרים באחריות הספק.

החברה מפרישה סכומים בגין החזרות והחלפות צפויות בדוחות הכספיים (נכון ליום 31 בדצמבר 2025 סך ההפרשה הינו כ-7,489 אלפי ש"ח).

ב. ההפרשה נקבעת על-פי ניסיון העבר, בהתאם לשיעור ההחזרות הממוצע של מוצרים פגומים מכלל המכירות ובהתבסס על תהליך הטיפול במצברים המוחזרים במחלקת אבטחת איכות. לאחר בדיקת המצברים המוחזרים לחברה, חלקם משוקמים (להלן ולעיל: "**מצבר משוקם**") ומשמשים כמצברים חלופיים למימוש אחריות ויתרתם משמשים את החברה למכירתם כמצברים משומשים, כמפורט בסעיף 7.1.2.1. לעיל.

7.1.12.4 אשראי לקוחות

א. תנאי אשראי לקוחות בשוק המקומי

השוק המקומי היווה את מלוא הכנסותיה של החברה בתחום המצברים בתקופת הדוח. לכל לקוח של החברה מוגדרת מסגרת אשראי מותרת, המתעדכנת בהתאם לנסיבות (כמות קניות, מוסר תשלומים, מידע וכד'), על-ידי פקידת הנהח"ש ובפיקוח סמנכ"לית הכספים.

להלן תנאי תשלום הלקוחות של החברה בתקופת הדוח :

טווח אשראי לקוחות	ממוצע ימי אשראי בתקופת הדוח
מתשלום במזומן (בעיקר ללקוחות מזדמנים) ועד ל"שוטף" + 180 יום	"שוטף" + 110 ימים(בנטרול מכירות מצברים משומשים)

במטרה להקטין את הסיכון שבגביית חובות הלקוחות, נוהגת החברה במקרים רבים לדרוש מלקוחותיה ערבויות אישיות להבטחת חובותיהם. לחברה מספר מנגנוני גבייה, המפורטים בסעיף 7.1.4.4(ב) לעיל. תמרוץ הלקוחות, במקרים בהם הם משלמים לחברה באמצעות ממסרים מוסבים ו/או כרטיסי אשראי, הוא בכך שהחברה נוטלת על עצמה את העלויות הרלוונטיות (עלויות הפקדת ממסרים, ברובם דחויים, בבנק ועמלות הנגבות על-ידי חברות האשראי) במקום הלקוחות.

בנוסף, במקרה בו משלם צד שלישי באמצעות כרטיס אשראי, מסכימה החברה לפרוס את סכום הרכישה לתשלומים, ללא ריבית ולא לראות בכך חריגה מתנאי תשלום של הלקוח זאת על מנת לתמרץ את לקוחות החברה להשתמש באמצעי תשלום זה.

להלן פילוח יתרות הלקוחות של החברה נכון ליום 31 בדצמבר 2025 :

סוגי חובות לקוחות	יתרה באלפי ש"ח
חובות פתוחים	101,319
חובות בכרטיסי אשראי	554
המחאות לגבייה	19,574
חובות בטיפול משפטי	3,154
בניכוי – הפרשה להפסד	(5,231)
יתרת לקוחות, נטו	119,370

להערכת הנהלת החברה, יתרת הלקוחות של החברה בתחום המצברים בארץ אינה מייצגת ריכוז משמעותי של סיכון אשראי, לאור הפיזור הרב של לקוחות החברה בתחום המצברים.

ב. <u>הפרשה לחובות מסופקים</u>

ההפרשה לחובות מסופקים של החברה נקבעת באופן ספציפי, בגין חובות שגבייתם מוטלת בספק. בנוסף, החברה מבצעת בחינה קבוצתית לגבי קבוצת החייבים שבגינם לא נערכה הפרשה לחובות מסופקים בהתאם להערכת הנהלת החברה את מצב השוק וניסיון העבר.

7.1.12.5 <u>אשראי ספקים</u>

א. להלן פילוח יתרות הספקים של החברה נכון ליום 31 בדצמבר 2025 :

סוגי חובות ספקים	יתרה באלפי ש"ח
חובות פתוחים	12,190
המחאות ושטרות לפירעון	521
סה"כ יתרת ספקים	**12,711**

ב. <u>תנאי אשראי ספקים בשוק המקומי</u>

להלן תנאי תשלום לספקים של החברה בשוק המקומי בתקופת הדוח:

טווח אשראי ספקים	ממוצע ימי אשראי בתקופת הדוח
בין "שוטף" לבין "שוטף" + 120 ימים	"שוטף" + 94 ימים

רוב התשלומים לספקים של החברה מתבצעים באמצעות מס"ב ("מערכת סליקה בנקאית") בהתאם לתנאי האשראי, כאשר החברה מודיעה ומתחייבת כלפי הספק על התאריך בו יועבר התשלום לחשבונו. לחלק קטן מהספקים ועל-פי דרישתם, משלמת החברה באמצעות המחאות דחויות.

ג. <u>תנאי אשראי ספקים בחו"ל</u>

ייבוא – ברכישות מחו"ל החברה אינה נדרשת על-ידי ספקיה למתן ערבות כנגד אספקת הטובין והאספקה נעשית בחלקה על בסיס "אשראי פתוח" (Open Account). מרבית הרכישות מבוצעת על בסיס מזומן.

נכון ליום 31 בדצמבר 2025, עומדת יתרת ספקי חו"ל על סך של כ-6,054 אלפי ש"ח, כולה כאמור מחשבונות פתוחים.

7.1.12.6 <u>תזרים מזומנים מפעילויות שוטפות</u>

לחברה (סולו) תזרים מזומנים מפעילות שוטפת בשנים 2024 ו-2025 בסכומים כמפורט להלן (באלפי ש"ח):

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2024	2025
מזומנים נטו שנבעו לפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת	9,847	23,750

להסבר אודות השינויים, ראה סעיף 1.5 בפרק ב' – דוח הדירקטוריון, להלן.

לפרטים אודות מימון פעילות החברה ראה סעיף 8 להלן.

7.1.13 **<u>השקעות בתחום המצברים</u>**

בתחום המצברים אין לקבוצה השקעות מהותיות בחברות מוחזקות, בשותפויות ובמיזמים או בפעילויות אחרות בתקופת הדוח ולמועד הדוח.

עם זאת, ביום 4 במרץ 2024 (בסעיף זה להלן: "**מועד ההתקשרות**") התקשרה החברה בהסכם מייסדים להקמת מיזם משותף עם כלמוביל בע"מ (להלן: "**כלמוביל**"), לפיו החברה וחברה בת של כלמוביל (בסעיף זה להלן: "**הצדדים**") יקימו תאגיד משותף שיוחזק בחלקים שווים על ידי הצדדים, לצורך פעילות בתחום הטעינה לרכבים חשמליים וכלים ממונעים אחרים, בפעילות יזמית ו/או פרויקטלית, וכן לטובת עיסוק בפעילויות נוספות בתחום האנרגיה בכפוף להחלטות התאגיד המשותף האמור (בסעיף זה להלן: "**החברה המשותפת**" ו-"**ההתקשרות**", לפי העניין). על פי תנאי ההתקשרות, בין היתר: (א) החברה תמכור לחברה המשותפת, תמורת סך לא מהותי לחברה, את כל פעילותה בתחום תשתיות הטעינה לרכבים (הכלולה בתחום המצברים של החברה); (ב) הצדדים יהיו מחויבים להעמיד מימון ו/או ערבויות לפעילותה של החברה המשותפת, בחלקים שווים, עד לסך שאינו מהותי לחברה, לרבות לטובת תשלומים לחברה בקשר עם מכירת הפעילות מהחברה לחברה המשותפת כאמור; (ג) הצדדים וכלמוביל יהיו מחויבים באי תחרות בעסקי החברה

המשותפת; (ד) בין הצדדים נקבעו מנגנוני קבלת החלטות, לרבות זכות הכרעה לחברת הבת של כלמוביל בדירקטוריון החברה המשותפת, וכן מגבלות דילול והעברת החזקות בחברה המשותפת; והכל בכפוף לחריגים ולסייגים. לפרטים נוספים אודות ההתקשרות ראו דוח מיידי של ההחברה מיום 4 במרץ 2024, מס' אסמכתא 2024-01-021705, המובא בדוח זה על דרך הפניה. ביום 23 במאי 2024 התקבל אישור הממונה על התחרות להתקשרות, וכפועל יוצא התקיים התנאי המתלה להוצאתה לפועל של ההתקשרות ובהתאם לתנאי ההתקשרות, במהלך שנת 2024 הוקמה החברה המשותפת (שנפ איוי בע"מ) וכל פעילותה של החברה בתחום תשתיות הטעינה לרכבים (הכלולה בתחום המצברים של החברה), בכפוף לסייגים (להלן: "**הפעילות הנמכרת**"), נמכרה בסוף הרבעון השני של שנת 2024, תמורת סך לא מהותי לחברה, לחברה המשותפת, המהווה חברה כלולה של החברה.

7.1.14 **<u>סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם בתחום המצברים</u>**

7.1.14.1 <u>הסיכונים הסביבתיים</u>

עקב הרה-אירגון ולאור הפסקת פעילות היצור בתחום המצברים שינתה החברה בשנים האחרונות באופן מהותי את פעילותה מבחינת ניהול סיכונים סביבתיים. בעקבת הרה-אירגון כאמור, פעילותה העיקרית של החברה בתחום המצברים, המשקפת חשיפה לסיכונים סביבתיים המפורטים להלן, כרוכה בפעילויות כדלקמן: (א) ייבוא ואחסון מצברים חדשים מיובאים, לפני הפצתם ללקוחות; ו-(ב) איסוף ואחסון מצברים משומשים, וכן מכירת מצברים משומשים להקורנס, כמפורט בסעיף 7.1.2.1 לעיל.

להלן הסיכונים הסביבתיים העיקריים להם חשופה החברה, למועד הדוח, במסגרת פעילותה בתחום המצברים:

(א) <u>איחסון, הובלה וסילוק של חומרים מסוכנים</u>

עופרת וכן חלק מרכיבי סוללות ליתיום מסווגים כ"רעל" וכ"חומר מסוכן" על פי חוק החומרים המסוכנים, תשנ"ג-1993, ותקנות רישוי עסקים (סילוק פסולת חומרים מסוכנים), תשנ"א-1990. לפיכך, פעילות החברה במצברים המכילים עופרת ובסוללות ליתיום נדרשת להיתרי רעלים מהמשרד להגנת הסביבה בגין אחסנה (כולל אחסנת רעלים ו/או אחסנת פסולת חומרים מסוכנים, לפי העניין).

החברה מחזיקה בהיתרי רעלים כנדרש ביחס לאתרים בנתניה, אזור, ירושלים וחיפה ופועלת לקבלת אישורים הנדרשים ביחס לאתר בבאר שבע.

לפרטים אודות רישיון הובלת חומרים מסוכנים של החברה ראו סעיף 7.1.15 להלן.

(ב) <u>זיהומי קרקע</u>

בשנת 2019 נדרשה החברה על ידי המשרד להגנת הסביבה להגיש תוכנית לחקירת קרקע ומי תהום באתר נתניה לאיתור מוקדי זיהום. בשלב ראשון, הגישה החברה סקר היסטורי שאושר על ידי המשרד להגנת הסביבה. בהמשך לכך, השלימה החברה סדרה של סקרי קרקע ומספר דיגומים שהעלו כי קיים זיהום קרקע בכמה מוקדים שנבדקו, והגישה תכנית לשיקום הקרקע למשרד להגנת הסביבה. במהלך שנת 2024 התוכנית לשיקום החלק המערבי ולאחריו החלק המזרחי אושרה על ידי המשרד להגנת הסביבה (להלן: "**תוכנית שנת**

2024"), אך יחד עם זאת לאור כך שבכוונת החברה היה להתחיל בבניית פרויקט נדל"ן בכלל שני החלקים, כאשר כחלק מהליך הבניה הצפוי, ייכלל גם פינוי של החלק המזוהם של הקרקע (להלן: "**פרויקט הנדל"ן**"), הוגשה למשרד להגנת הסביבה תוכנית חדשה לשיקום כלל הקרקע במהלך אחד אשר אושרה על ידי המשרד להגנת הסביבה במהלך תקופת הדוח. לאחר תאריך המאזן כמתואר בסעיף 7.1.8.1 לעיל, ובהתאם לביטול רכישת החלק המערבי, חוזרת החברה לתוכנית שנת 2024.

החברה כללה בדוחותיה הכספיים לשנת 2025 הפרשה בגין סילוק זיהום הקרקע באתר נתניה, בסך של כ-20.7 מיליון ש"ח, לרבות בעקבות עדכונים שבוצעו לימים 31 בדצמבר 2025 ו-31 בדצמבר 2024 (תוספת הפרשה בסך של כ-7.3 מיליון ש"ח וכ-4.6 מיליון ש"ח, בהתאמה), בהתאם לאומדנים שנערכו בסיוע יועציה החיצוניים של החברה. יודגש, כי ההפרשה מבוססת על אומדן סילוק זיהומי הקרקע בניכוי אומדן חסכון בעלויות סילוק הזיהומים באתר בהתחשב בתוכניות החברה ביחס לפרויקט נדל"ן בכל השטח המיועד, ובשים לב לצמצום השטח המיועד לפרויקט הנדל"ן לתום תקופת הדוח.

(ג) <u>חוק רישוי משולב</u>

ביום 1 בספטמבר 2024 נכנס לתוקף חוק הגנת הסביבה (ייעול הליכי רישוי סביבתי) (תיקוני חקיקה), התשפ"ד-2024. החוק עורך, בין היתר, תיקונים עקיפים בחוק החומרים המסוכנים, לשם יצירת היתר סביבתי אחוד הכולל את דרישות היתר הרעלים ודרישות סביבתיות ברישיון העסק. הנחיות ונהלים נוספים הקשורים ביישום החוק, בין היתר, ביחס לעקרונות האסדרה באיחוד האירופי הרלבנטיים ליישומו עתידים להתפרסם עד שנת 2027. 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 סביבתי אחוד לפי הוראות חוק רישוי משולב, ולכל הפחות עד ליום 1 בינואר 2027. החברה לומדת את החוק והשלכותיו על פעילות החברה.

(ד) <u>שינוי אקלים</u>

אחת ההשפעות המרכזיות של משבר האקלים היא התרחשות אירועי מזג אויר קיצוני, כולל טמפרטורות קיצוניות. קור קיצוני או חום קיצוני עשויים להשפיע על אורך חייהם של מצברים, ומכאן להגדיל את הביקוש למצברים חדשים. לפרטים נוספים ראו סעיף 7.1.7 לעיל.

7.1.14.2 <u>עלויות בגין חשיפה לסיכונים סביבתיים</u>

נכון למועד הדוח, למיטב ידיעת החברה, היא אינה חשופה לאירועים או עניינים מהותיים בקשר עם סיכונים סביבתיים מלבד אלו המפורטים לעיל. כמו כן, בתקופת הדוח ועד מועד הדוח, החברה או נושאי משרה בכירה בה לא היו צד בהליך משפטי או מנהלי מהותי הקשור בסיכונים הסביבתיים הכרוכים בפעילות החברה בתחום המצברים.

ב-3 השנים האחרונות נשאה החברה בסכומים זניחים לצורך תיקון נזקים (למעט סכומים שהוצאו לצורך קידום סילוק זיהומי קרקע בסניף נתניה והסתכמו ב-3

השנים האחרונות לסכום מצטבר של כ-656 אלפי ש"ח ואשר הוצאה בגינם נרשמה בדוח ברווח והפסד בשנים 2018 ו-2024), ולצורך מניעה או הפחתה של פגיעה בסביבה או עמידה בדרישות רגולטוריות.

ככל שדרישות הרגולציה החלות על החברה לא תשתנינה, החברה מעריכה כי בהתחשב בהיקף הפעילות החשופה לסיכונים הסביבתיים בתחום המצברים, היא צפויה להידרש להשקיע גם בשנת 2026 ובשנים הבאות סכומים זניחים בלבד לצורך מניעה או הפחתה של פגיעה בסביבה ולצורך עמידה בדרישות רגולטוריות סביבתיות (לא כולל סכומים שיידרשו לצורך סילוק זיהומי קרקע באתר בנתניה, כמפורט בסעיף 7.1.14.1 לעיל ובביאור 14ג' לדוחות הכספיים המאוחדים).

7.1.15 **מגבלות ופיקוח על פעילות בתחום המצברים**

7.1.15.1 רישיונות, היתרים ואישורים

א. רשיונות סחר במוצרי תעבורה - בהתאם להוראות סעיף 2 לצו הפיקוח על מצרכים ושירותים (ייצור מוצרי תעבורה והסחר בהם), התשמ"ג- (להלן : "**צו הפיקוח**") 1983, לסניפי החברה בנתניה, אזור, חיפה, ב"ש וירושלים רישיון לסחר במוצרי תעבורה בתוקף עד ליום 31 בדצמבר 2026.
בהתאם לצו הפיקוח, הקבוצה מחויבת להעניק אחריות למצברים המשווקים על ידה לתקופה שלא תפחת מ-3 חודשים או 6,000 ק"מ, לפי המוקדם.

ב. רישיון להובלת חומרים מסוכנים – לחברה רישיון מוביל להובלת חומרים מסוכנים ולהובלה כללית. הרישיון הינו בתוקף עד ליום 13 בפברואר 2027.

ג. רישוי יבוא והתקנת עמדות טעינה – שנפ איוי כפופה לרגולציה על פי חוק החשמל והנחיות רשות החשמל ביחס ליבוא והתקנת עמדות טעינה. על מנת לייבא עמדות טעינה המכילות רכיב תקשורת, הונפק עבור שנפ איוי רישיון סחר ועיסוק במכשירים אלחוטיים, בתוקף עד תום שנת 2026. בנוסף לרישיון, יש להנפיק מראש לכל דגם של עמדת טעינה "אישור סוג" ייעודי מטעם משרד התקשורת.

ד. רישיונות עסק - בשנת 2019 ניתן לחברה על-ידי עיריית נתניה רישיון עסק עבור חומר גלם, מוצר, מכשיר או חלקיו שאינם טעוני רישוי לפי פרט אחר בתוספת זו - ייצורו, עיבודו, צביעתו, הרכבתו, ציפויו, השחזתו, הדפסה עליו ותיקונו בתוקף עד תום שנת 2028 עבור מפעל החברה בנתניה. לסניפי החברה בב"ש, חיפה ואזור קיימים רישיונות עסק בתוקף. כמו-כן, למפעל החברה בנתניה קיים היתר כיבוי אש זמני בתוקף עד אוגוסט 2026, והחברה פועלת מול גורמי כיבוי האש להארכתו.

ה. החברה הינה ספק מוכר של משרד הביטחון.

ו. לפרטים אודות היתרים ואישורים הכרוכים בשמירה על איכות הסביבה ראה 7.1.14.1 לעיל.

7.1.15.2 תקינה

המצברים הנמכרים ע"י החברה עומדים בדרישות התקן הישראלי הרשמי, ת"י 60095 (חלק 1) (תקן אירופאי מקביל IEC) והתקן האירופאי EN.

יבוא והתקנת עמדות הטעינה כפופים לעמידה בדרישות התקינה בהתאם לתקנות החשמל (התקנת מערכת טעינה לרכב חשמלי), התש"ף–2020 והנחיות רשות החשמל.

7.1.15.3 הגבלים עסקיים

בעקבות תיקון 21 לחוק התחרות הכלכלית, התשמ"ח-1988 (להלן: "**חוק ההגבלים העסקיים**")[40] מיום 10 בינואר 2019, בין היתר, תוקנה הגדרה של "מונופולין" בחוק ההגבלים העסקיים, המאפשרת להכיר כמונופולין, על כל המשמעויות הכרוכות בכך (לרבות סמכויות פיקוח נרחבות יותר ומגבלות על פעילות), גם גוף שמרכז בידיו "כוח שוק משמעותי", אף אם אינו מחזיק מעל 50% מנתח השוק הרלוונטי. לפרשנות של רשות ההגבלים העסקיים באשר למשמעות ההחזקה ב"כוח שוק משמעותי" עשויה להיות השלכה מהותית על פעילות החברה בתחום המצברים, בכפוף למאפייני שוק המצברים ורמת התחרות בה ולנתח השוק של החברה בו.

לאור האמור לעיל בדבר עידכון הגדרת "מונופולין" בחוק ההגבלים העסקיים, ולאחר שהחברה ביצעה בחינה עם יועציה המשפטיים בתחום ההגבלים העסקיים – לעמדת החברה, האמור אינו משקף סיכון משמעותי להכרה בחברה כמונופולין, בהתחשב במבנה השוק, באופי פעילות החברה וברמת התחרות בתחום המצברים.

7.1.16 **דיון בגורמי סיכון בתחום המצברים**

7.1.16.1 לפרטים באשר לגורמי הסיכון המקרו-כלכליים של החברה, הרלוונטיים לתחום המצברים, לרבות מידת ההשפעה של גורמי הסיכון על פעילות החברה בכללותה, ראו סעיפים 13.1.1, 13.1.2, 13.1.3, 13.1.4, 13.1.5, 13.1.6, 13.1.7 ו-13.4 להלן, בהתאמה.

7.1.15.2 לפרטים באשר לגורמי הסיכון הענפיים והמיוחדים של החברה, הרלוונטיים לתחום המצברים, לרבות מידת ההשפעה של גורמי הסיכון על פעילות החברה בכללותה, ראו סעיפים 13.2.1, 13.2.2, 13.2.3, 13.2.5, 13.2.6, 13.2.7, 13.2.8, 13.2.10, 13.3.1 ו-13.4 להלן, בהתאמה.

7.2 תחום הצמיגים

7.2.1 מידע כללי על תחום הצמיגים

7.2.1.1 מבנה תחום הצמיגים ושינויים החלים בו

א. סביבה כללית - לפרטים אודות הסביבה הכללית והיבטים כלליים של מבנה תחום הצמיגים ראה סעיף 6.2 לעיל.

ב. מאפייני הפעילות - במסגרת פעילות המפיצים בתחום הצמיגים, מדובר בדרך כלל בפעילות שיווק והפצה של יבואני צמיגים מסוגים ומותגים שונים ואביזרים נלווים. כמו-כן, בדרך כלל, המפיצים מעניקים ללקוחותיהם שירותי אחריות לצמיגים, בהתאם להיקף האחריות הניתן על-ידי יצרני הצמיגים. השינוי העיקרי שחל בתחום הצמיגים, בשנים האחרונות, נובע מפתיחת השווקים ליבוא צמיגים זולים יותר מהמזרח הרחוק, תורכיה (עד

[40] חוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח-1988, בשמו הקודם.

להקפאת יחסי הסחר בשנת 2024) ומזרח אירופה, משיפור באיכות הצמיגים המיובאים האמורים ומהגברת התחרות עקב כך.

ג. חוגי לקוחות - הלקוחות העיקריים הנמנים על תחום פעילות זה הינם צמיגיות (פנצ'ריות) וכן ציי רכב מכל הסוגים (לקוחות מוסדיים, חברות ליסינג וחברות מסחריות) שהמאפיין העיקרי שלהם הינו צריכה עצמית של צמיגים ולא סחר בהם. ההתקשרות עם גופים מוסדיים נעשית בדרך כלל על-פי מכרזים תקופתיים שאין וודאות להמשכיותם מעבר לתקופה המוגדרת במכרז ואין וודאות לגבי היקפי הרכישות של הצמיגים על-פיהם.

ד. שיווק והפצה - ככלל, מאופיין ענף הצמיגים בכך שכמעט ולא קיימים הסכמי שיווק בין המפיצים ללקוחות.

7.2.1.2 מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הצמיגים

א. אילוצי סילוק ומיחזור צמיגים

בהתאם להוראות החוק לסילוק ולמיחזור צמיגים, התשס"ז-2007 (להלן: "**חוק המיחזור**"), הקבוצה כיבואנית ומפיצת צמיגים נושאת באחריות לאיסוף, הטמנה ומיחזור הצמיגים המשומשים בישראל. בהתאם להוראות חוק המיחזור, החל מיום 1 ביולי 2013, לא יוטמנו צמיגים שלמים, חתוכים או גרוסים באתר סילוק פסולת או בכל מקום אחר. לפרטים נוספים ראו סעיף 7.2.14.1 להלן.

ב. מגבלות ואילוצי יבוא ושיווק צמיגים

(1) על יבואני צמיגים להחזיק ברישיון לסחר במוצרי תעבורה, לרבות מתן אחריות לצמיגים המיובאים, ובהסכם התקשרות לפיקוח עם מעבדה מוסמכת לרכב אשר יחודש אחת לשנה.

(2) יבוא צמיגים לישראל נמצא בפיקוח משרד התחבורה ומחויב בעמידה בסטנדרט איכות ועמידה בתקנים ובאחריות יצרן.

לפרטים נוספים אודות מגבלות החקיקה, התקינה והאילוצים המיוחדים החלים על הקבוצה בתחום הצמיגים ראו סעיף 7.2.14 להלן.

7.2.1.3 שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיותו

לקוחות בעלי רכב חדש יחסית, שהינם לרוב מוטי איכות, יעדיפו לרכוש צמיגים זהים לאלו שהיו מורכבים ברכב בעת יבואו בשנים הראשונות. בתחום זה, קיים יתרון לצמיגי קונטיננטל, המורכבים בחלק ניכר מהרכבים המיובאים מאירופה ורכבים חשמליים המיוצרים בסין ולצמיגי יוקוהמה ודנלופ המורכבים בחלק מהרכבים המיוצרים במזרח הרחוק.

השימוש בצמיגים לכלי רכב חקלאיים וציוד כבד (Off road) מאופיין בדרך כלל גם הוא בלקוחות מוטי איכות, משום שהנזק הפוטנציאלי שעלול להיגרם כתוצאה מהשבתת כלי רכב חקלאי או ציוד כבד הינו גדול לאין שיעור מהחיסכון שייגרם כתוצאה מרכישת צמיגים שאינם איכותיים דיים.

לקוחות מוטי מחיר יעדיפו לרכוש צמיגים אחרים, כאשר השיקול המרכזי בבחירתם הינו המחיר לק"מ נסועה או שעות עבודה. בתחום זה, פועלת הקבוצה באמצעות צמיגים המיובאים מסין וממדינות אחרות ברחבי העולם.

לפרטים נוספים ראו סעיף 6.2 לעיל וסעיפים 7.2.1.4 ו-7.2.1.6 להלן.

עם זאת, יש לציין כי כל הצמיגים המיובאים לארץ באמצעות חברות הקבוצה, עומדים בפיקוח איכות של מוסד הטכניון בחיפה, כאמור בסעיף 7.2.14.5 להלן.

7.2.1.4 <u>התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות, או שינויים במאפייני הלקוחות שלו</u>

בתקופות של האצה כלכלית, ישנה עדיפות לצמיגים הממותגים ואילו במצב של האטה כלכלית, ישנה עדיפות לצמיגים חליפיים, שהינם זולים יותר. יחד עם זאת, בשנים האחרונות, ככל שאיכויות הצמיגים החליפיים משתפרות יורדת העדיפות לצמיגים ממותגים וגדלה העדיפות לצמיגים חליפיים, שהינם זולים יותר. בהיות הקבוצה מפיצה הן של צמיגים ממותגים והן של צמיגים אחרים, יכולה היא לתת מענה ללקוחותיה בהתאם לשינוי אפשרי כאמור, בדרישותיהם.

7.2.1.5 <u>גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הצמיגים והשינויים החלים בהם</u>

הפעילות בתחום הצמיגים מבוססת בעיקרה על יבוא צמיגים מחו"ל, אשר אינה מאופיינת בחסמי כניסה משמעותיים.

לפיכך, גורמי ההצלחה המרכזיים בתחום הצמיגים הינם :

א. יכולת להיערך לשיבושים באספקה סדירה של הצמיגים מחו"ל מסיבות מדיניות-פוליטיות, כגון חרם כלכלי או מצב בטחוני או בשל סגירת או השבתת הנמלים או עקב שיבושים בנתיבי ההובלה או בשל מגבלות רגולטוריות, תברואתיות ואחרות, אשר עלולים לגרום לפגיעה, עד לכדי הפסקתו של היבוא לתקופה מסוימת. במקרה זה עשויה לסייע יכולת כלכלית ולוגיסטית לשמור מלאי צמיגים ברמות מלאי מספקות עד לאיתור מקורות ודרכי יבוא אלטרנטיביים ו/או עד הסרת חסמי היבוא.

ב. יכולת להתמודד עם התחרות וליצור בידול מהותי במוצרים ובעיקר ברמת שירותים המסופקים ללקוחות. בכלל זה, יתרון תחרותי עשוי לנבוע מהיכולת לשווק מגוון צמיגים מסוגים שונים ומיצרנים שונים, מהתקשרות בהסכמי בלעדיות עם מותגים מובילים בעולם ומיכולת לתת מענה כולל מבחינת אספקת הצמיגים, האביזרים הנלווים והשירות הנלווה ללקוחות במועד ובכמות שהוזמנו.

7.2.1.6 <u>שינויים במערך הספקים וחומרי הגלם בתחום הצמיגים</u>

השינויים במערך הספקים וחומרי הגלם בתחום הצמיגים נובעים, כאמור לעיל, בעיקר מהתפתחויות שוק זה בסין ובמדינות שונות בהן עלויות יצור הצמיגים נמוכות מאלו שבאירופה ובארה"ב. שינויים כאמור באים לכדי ביטוי בגידול ביבוא צמיגים משווקים אלו וכתוצאה מכך, הגברת התחרות עקב ריבוי ספקים וגיוון בתמהיל המוצרים בתחום.

לפרטים נוספים אודות הספקים העיקריים בתחום הצמיגים ראו סעיף 7.2.10 להלן.

7.2.1.7 <u>חסמי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הצמיגים ושינויים החלים בהם</u>

למיטב ידיעת הקבוצה, אין חסמי כניסה מהותיים לתחום פעילות זה בארץ, אם כי כחסם כניסה עשויה להיחשב עמידה ברמות הון חוזר גבוהות, ואין חסמי יציאה מהותיים ממנו.

7.2.1.8 <u>מבנה התחרות בתחום הצמיגים ושינויים החלים בו</u>

ענף הצמיגים בישראל מאופיין בתחרות גבוהה מצד כל הפעילים בענף וזאת בשל

היעדר חסמי כניסה מהותיים לתחומי פעילות שיווק הצמיגים, ריבוי הפעילים בו והרחבה משמעותית של היצע המותגים הזולים עבור לקוחות מוטי מחיר, אשר ההיצע לגביהם הורחב באופן משמעותי עם פתיחת השוק ליבוא מסין ומהמזרח הרחוק. לפרטים נוספים אודות תחרות בתחום הצמיגים ראו סעיף 7.2.6 להלן.

7.2.2 **מוצרים בתחום הצמיגים**

להלן יובא פירוט באשר לכל אחד מן המוצרים העיקריים המיובאים, המשווקים והמופצים על-ידי הקבוצה בטריטוריה, במסגרת תחום הצמיגים:

במסגרת פעילותה של כסלו:

צמיגי Continental – מגוון סוגי צמיגי קונטיננטל מיובאים, משווקים ומופצים על-ידי הקבוצה, באמצעות כסלו, כמפיצה בלעדית בטריטוריה של המותג Continental[41], המיועד בעיקר ללקוחות מוטי איכות ומותג Barum המיוצר על-ידי קונטיננטל והמיועד בעיקר ללקוחות מוטי מחיר.

יצוין כי קונטיננטל מספקת צמיגים גם ליצרני רכב שונים וככזו, הינה אחד היצרנים הדומיננטיים ביחס ללקוחות מוטי איכות.

במסגרת פעילותה של ראליאנס:

צמיגי דנלופ (Dunlop) - תחת המותג דנלופ משווקים צמיגי נוסעים, דו גלגלי וצמיגי משא המיועדים בעיקר ללקוחות מוטי איכות במחיר נוח. צמיגי דנלופ מורכבים על ידי חלק מיצרני הרכב היפנים והקוריאנים, ככלל במחיר נוח יותר מהמותגים האירופאים.

צמיגי פולדה (Fulda) וצמיגי Cooper (מקבוצת Goodyear) - תחת המותג פולדה משווקים בעיקר צמיגי נוסעים, מסחרי ומשא. תחת המותג קופר משווקים צמיגים, אשר מיועדים בעיקר לרכבי 4X4 (Off road).

צמיגי אליאנס ויוקוהומה (מקבוצת Yokohama) - תחת המותגים האמורים משווקים בעיקר צמיגי נוסעים הרכבה ראשונה, צמיגי נוסעים מהמותג אליאנס, צמיגי 4x4 (Off road) וכן משווקים תחת מותגים אלו והמותג **Galaxy** – מגוון צמיגי Off highway המיוצרים על-ידי YOHT (מקבוצת יוקוהמה) ביפן הודו ותאילנד. צמיגי Off highway, אינם מיועדים לנסיעה בדרך סלולה אלא מיועדים לענף החקלאות, עבודות עפר, ציוד תעשיה, כגון מלגזות וכד'.

כמו כן, הקבוצה מייבאת, משווקת ומפיצה בטריטוריה (לרבות שטחי איו"ש ועזה) מותגים נוספים מוטי מחיר של צמיגים המיוצרים בעיקר במזרח הרחוק ומזרח אירופה.

כאמור לעיל, הקבוצה מספקת מענה למגוון רחב של צמיגים מסוגים ודגמים שונים, המיועדים לשימושים שונים ולרמות מחיר שונות (לרבות צמיגים ממותגים נוספים אחרים המיועדים ללקוחות מוטי מחיר).

מוצרים נלווים:

סוליות צמיגים המשמשות לחידוש צמיגים ואבובים.

יצוין כי כל אחד מהמוצרים שלעיל כולל גם אחריות מוצר, הניתנת בגינם, כמפורט בסעיף 7.2.11.3 להלן.

---

41 על-פי הסכם הפצה בלעדית עד ליום 31 באוגוסט 2026, כאמור בסעיף 10.2 להלן.

7.2.3 **פילוח הכנסות מוצרים בתחום הצמיגים**

הכנסות הקבוצה מחיצוניים (בנטרול עסקאות בתוך הקבוצה) מהפעילות בתחום הצמיגים היוו כ-37% מסך הכנסות החברה (במאוחד) לשנת 2025 לפי הנחת איחוד יחסי מצרפי. עיקר ההכנסות הנובעות מתחום הצמיגים מקורן במכירות של צמיגים וחלקן הלא מהותי ממכירות של מוצרים נלווים. להלן פילוח הכנסות החברה מקבוצות צמיגים עיקריות לשנת 2025 (לפי הנחת איחוד יחסי של כסלו והנתח שלהן לפי הנחת איחוד יחסי מצרפי):

קבוצת מוצרים דומים	היקף הכנסות שנתי באלפי ש"ח לפי הנחת איחוד יחסי של כסלו	שיעור מסך הכנסות החברה השנתי לפי הנחת איחוד יחסי מצרפי
צמיגים ללקוחות מוטי מחיר	122,775	26%
צמיגים ללקוחות מוטי איכות	52,578	11%

7.2.4 **לקוחות בתחום הצמיגים**

7.2.4.1 תמהיל הלקוחות

בתחום הצמיגים, לקבוצה (כולל ראליאנס) כ-750-1,000 לקוחות פעילים בטריטוריה (לרבות שטחי איו"ש ועזה). על לקוחותיה של הקבוצה בתחום זה נמנים: צמיגיות (פנצ'ריות) בפריסה ארצית, לקוחות מוסדיים, רשת חנויות, חברות השכרה וליסינג, ציי רכב, יבואני רכב, חברות תובלה ותשתיות ברחבי הארץ ולקוחות קצה אחרים.

למעט 7 לקוחות שונים, ששיעור הכנסות הקבוצה בתחום הצמיגים מהם (לפי הנחת איחוד יחסי של כסלו) בתקופת הדוח עומד על כ-13.4% מסך הכנסות הקבוצה בתחום הצמיגים בתקופת הדוח (לפי הנחת איחוד יחסי של כסלו) ושיעור הכנסות הקבוצה בתחום הצמיגים מכל אחד מהם בנפרד בתקופת הדוח (לפי הנחת איחוד יחסי של כסלו) נע בין 1.0% לבין 3.2% מסך הכנסות הקבוצה בתחום הצמיגים בתקופת הדוח (לפי הנחת איחוד יחסי של כסלו), שיעור הכנסות הקבוצה בתחום הצמיגים מכל אחד מלקוחות הקבוצה האחרים בתחום הצמיגים בתקופת הדוח (לפי הנחת איחוד יחסי של כסלו) נמוך מ-1% מסך הכנסות הקבוצה בתחום הצמיגים בתקופת הדוח (לפי הנחת איחוד יחסי של כסלו).

בתקופת הדוח לקבוצה לא היו לקוחות מהותיים בתחום הצמיגים, שסך ההכנסות שנבעו לחברה (במאוחד) מכל אחד מהם בתקופת הדוח, לפי הנחת איחוד יחסי של כסלו, היוו 10% לפחות מסך הכנסות החברה (במאוחד) בתקופה האמורה לפי הנחת איחוד יחסי מצרפי, ולקבוצה אין תלות בלקוח בודד או במספר מצומצם של לקוחות בתחום הצמיגים.

להערכת החברה, בהפסקת התקשרותה של הקבוצה עם לקוח מסוים, אין כדי להשפיע באופן מהותי על עסקי הקבוצה, בשל הפיזור הגדול של לקוחות הקבוצה בתחום הצמיגים.

7.2.4.2 סוגי לקוחות

עיקר לקוחותיה של הקבוצה בתחום הצמיגים הינם צמיגיות (פנצ'ריות) בפריסה ארצית, ולקוחות שרוכשים את הצמיגים לצריכה עצמית כגון: לקוחות מוסדיים, חברות ליסינג וציי רכב אחרים בעיקר בתחום צמיגי משא.

להלן נתונים אודות התפלגות הכנסות הקבוצה מלקוחותיה בתחום הצמיגים בשנת 2025, בחתך לפי מאפייני לקוחות (לפי הנחת איחוד יחסי של כסלו) :

סוג לקוח	שיעור מסך הכנסות הקבוצה בתחום הצמיגים
קמעונאים	87%
צרכנים	9%
מפיצים ואחרים	4%
סה"כ	**100%**

7.2.4.3 <u>ותק הלקוחות</u>

מרבית לקוחות הקבוצה בתחום הצמיגים, הינם לקוחות חוזרים אשר רוכשים את מוצריה ושירותיה של הקבוצה לאורך זמן. אופי ההתקשרות עמם נעשה על בסיס הזמנות שאינן מחייבות ו/או על בסיס מכרזים לתקופות קצובות ביחס ללקוחות מוסדיים, כמפורט בסעיף 7.2.4.4 להלן.

להלן התפלגות הלקוחות בתחום הצמיגים לפי הוותק שלהם (לפי הנחת איחוד יחסי של כסלו, אך ללא הנחת איחוד יחסי של ראליאנס) :

ותק	שיעור מסך הכנסות הקבוצה בתחום הצמיגים
נוספו לפני שנת 2022	82%
נוספו בין השנים 2022-2024	14%
נוספו בשנת 2025	4%
סה"כ	**100%**

7.2.4.4 <u>אופן ההתקשרות עם הלקוחות</u>

אין שוני מהותי באופן התקשרות הקבוצה עם לקוחותיה בתחום פעילות הצמיגים, מזה המתואר ביחס ללקוחותיה בתחום המצברים (כמתואר בסעיף 7.1.4.4 לדוח זה), למעט בשינויים כאמור להלן :

(1) השיווק בתחום פעילות זה נעשה במלואו על-פי שיטת ה-pre-sale : הקבוצה מעסיקה סוכנים ומנהלת מרכזי הזמנות שקולטים הזמנות מהלקוחות, כאמור בסעיף 7.2.5 להלן.

(2) אופן ההתקשרות עם לקוחות מוסדיים וחברות השכרה וליסינג בתחום פעילות זה הינו כדלקמן :

ההתקשרויות עם לקוחות אלו בתחום הצמיגים נעשית בדרך כלל באמצעות חוזים בכתב או לאחר זכייה במכרז, המבטיחים התקשרות לאורך חיי המכרז או ההסכם בלבד.

יצוין כי התקשרות עם לקוח מוסדי, בדומה להתקשרויות עם יתר לקוחות החברה בתחום הצמיגים, אינה מבטיחה היקף רכישה מינימלי מצד הלקוח המוסדי ועיקרה, עיגון חובותיה של הקבוצה למועדי אספקה, מועדי תשלום, מחירים וכד'. בחלק מהמקרים, נדרשת הקבוצה להעמיד ערבות ביצוע, בסכום שנקבע בין הצדדים.

לאור אופי התקשרויות הקבוצה עם לקוחותיה בתחום הצמיגים, כאמור לעיל (היעדר התחייבויות לרכישה מצד הלקוחות), אין לקבוצה צבר הזמנות מהותי בתחום הצמיגים.

7.2.5 **שיווק והפצה בתחום הצמיגים**

7.2.5.1 שיווק

שיווק הצמיגים בפועל ללקוחות הקבוצה בטריטוריה (לרבות שטחי איו"ש ועזה) מבוצע בשיטת ה-pre-sale: הקבוצה מעסיקה סוכנים ומנהלת מרכזי הזמנות שקולטים הזמנות מהלקוחות. סוכני המכירות פועלים לאיסוף הזמנות מלקוחות, לטיפול בגבייה, לשימור לקוחות קיימים ולהרחבת מעגל לקוחותיה של הקבוצה.
להערכת הנהלת הקבוצה, לקבוצה אין תלות בצינור שיווק כלשהו בתחום הצמיגים.

7.2.5.2 הפצה

מערך ההפצה של הקבוצה כולל משאיות וניהול מלאי מוצרים ואיחסונם במחסני הקבוצה (לרבות ראליאנס) בשטח בסך כולל של כ-20.7 אלפי מ"ר והפצתו בהתאם להזמנות הלקוחות. יצוין, כי הפעילות הלוגיסטית של כסלו נעשית מתוך מרכז לוגיסטי הממוקם במקרקעין, כמפורט בסעיף 7.2.7.1 להלן, בשטח בנוי כולל של כ-8.6 אלפי מ"ר, אשר משמש את כסלו, ולראליאנס שטחי איחסון שכורים בשטח בנוי כולל של כ-12.1 אלפי מ"ר כמפורט בסעיף 7.2.7.2 להלן.
זמן האספקה של המוצרים בתחום הצמיגים הינו בתוך יום עסקים אחד מקבלת ההזמנה (בתנאי שהמוצר נמצא במחסני החברה), באמצעות כלי רכב של הקבוצה.

7.2.6 **תחרות בתחום הצמיגים**

7.2.6.1 תנאי התחרות

ענף הצמיגים בישראל מאופיין כאמור בתחרות גבוהה מצד כל הפעילים בענף וזאת בשל היעדר חסמי כניסה מהותיים לתחומי פעילות שיווק הצמיגים בענף זה, ריבוי הפעילים בו והעדפת מותגים זולים על-ידי לקוחות, אשר לגביהם הורחב באופן משמעותי ההיצע עם פתיחת השוק ליבוא מסין והמזרח הרחוק ומזרח אירופה.
אין בידי הקבוצה יכולת מהימנה להעריך את חלקה בשוק זה, בהתחשב בכך שחלק ניכר מהפעילות מבוצעת באמצעות חברות פרטיות. יחד עם זאת, הקבוצה מעריכה, באופן גס, כי חלקה של קבוצת כסלו בשוק זה, אינו עולה על כ-27%-32% במונחים כמותיים (בהתבסס על הערכת כמות הרכבים בישראל[42] ותדירות מקובלת לתחלופת צמיגים בהם, מהם ניתן לגזור בקירוב את כמות הצמיגים הנמכרים בישראל מדי שנה לעומת כמות הצמיגים הנמכרת על-ידי הקבוצה מדי שנה).

7.2.6.2 מתחרים עיקריים

מתחריה העיקריים של הקבוצה בתחום הצמיגים הינם מפיצי המותגים המובילים בישראל. מותגים אלה מיובאים לישראל על-ידי חברת מכשירי תנועה בע"מ (יבואנית צמיגי ברידג'סטון), קוגול יוניטרייד בע"מ (יבואנית צמיגי מישלין וצמיגי

42 בהתאם לנתוני הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה - **רבעון לסטטיסטיקה של תחבורה** מס' 4, 2025:
https://www.cbs.gov.il/he/publications/DocLib/2025/rt0425/t04_38.xls

מותגי משנה כלהלן), חברת תמיג בע"מ (יבואנית צמיגי פירלי) וחברת ב.מ.ב. חברה להפצת צמיגים בע"מ (יבואנית צמיגי גודייר). בנוסף, לקבוצה מתחרים בפלח שוק מותגי המשנה, אשר העיקריים שבהם הינם חברת אוטולוקס טיירס ישראל בע"מ (יבואנית של המותגים הנקוקו וטויו מיפן וקוריאה), חברת קוגול יוניטרייד בע"מ (יבואנית מותגי המשנה קליבר, BF Goodrich, Reiken וצמיגים סיניים), צמיגי נעמן 1988 יבוא ושיווק בע"מ (יבואנית צמיגי קומהו ומותגים נוספים שונים) וחברת צמיגי דנטייר (יבואנית צמיגי מקסיס וצמיגים סינים בכל הסגמנטים). מתחריה העיקריים של הקבוצה בתחום הצמיגים לרכב חקלאי וציוד כבד הינם: חברת מכשירי תנועה בע"מ (יבואנית צמיגי ברידג'סטון), ויקטור חברה ליבוא ושיווק צמיגים בע"מ (יבואנית צמיגי BKT), וחצב סחר (יבואנית מגוון מותגים)[43]. למיטב הערכת הקבוצה, אין בארץ מפיץ צמיגים שנתח השוק שלו עולה על 25% (פרט לקבוצת כסלו).

7.2.6.3 <u>התמודדות עם תחרות</u>

התמודדות הקבוצה עם התחרות בתחום הצמיגים כרוכה בבידול מוצריה ושירותיה ויצירת יתרונות מובנים ביחס למתחרים. במטרה להתמודד עם התחרות בשוק הצמיגים בארץ ולשמור על מעמדה של הקבוצה בתחום הצמיגים, מקפידה הקבוצה על אספקת מגוון מוצרים באיכות גבוהה, במחיר תחרותי ועל מתן שירות טוב לשביעות רצון לקוחותיה. לשיטתה של הקבוצה, שמירה על מוניטין היא המפתח להתמודדות בשוק תחרותי. הקבוצה מעריכה כי יתרונותיה מול מתחריה בשוק הצמיגים המקומי הם בעיקר כדלקמן:

א. "one stop shop" – באמצעות תמהיל מגוון של צמיגים, הן מבחינת יעוד (רכב נוסעים, רכב חקלאי וכד') והן מבחינת קבוצת הלקוח (מוטי איכות או מוטי מחיר) וכן אספקת אביזרים ושירותים נלווים, מספקת הקבוצה מענה כולל למגוון דרישות הלקוח.

ב. מוניטין הקבוצה כמשווקת מצברים ואיבזור חכם לרכב – לאור הסינרגיה בין שוק המצברים לשוק הצמיגים (חלפים לרכב) ושוק האיבזור לרכב, רואה הקבוצה ביתרון זה כפתח לצירוף לקוחות קיימים בשוק המצברים והאיבזור לרכב, למעגל הלקוחות בתחום הצמיגים, תוך כדי חיסכון בעלויות שיווק.

ג. פעילויות שיווק וקידום מכירות ללקוחות הקבוצה.

ד. התקשרות בהסכמי הפצה בלעדית עם יצרני המותגים המובילים בעולם (נתח משמעותי של הצמיגים המשווקים על-ידי הקבוצה בטריטוריה (מגוון צמיגי קונטיננטל) מבוסס על הסכמי הפצה בלעדית).

ה. התקשרות עם יצרני מותגים מובילים גם בהיעדר בלעדיות בהפצה (כגון יוקוהמה, אליאנס, גלקסי, דנלופ, קופר ופולדה).

ו. איכות המותגים אותם מפיצה הקבוצה והיותם מובילים בתחומם, מקלה על הליך השיווק ומוזילה את עלויותיו.

---

43 עד השלמת עסקת ראליאנס על המתחרים העיקריים של הקבוצה בתחום הצמיגים לרכב חקלאי וציוד כבד הייתה גם קבוצת ראלי-דקה במסגרת שיווק מותג הצמיגים דנלופ. יצוין, כי בין כסלו לבין ראליאנס נקבעו הסדרי אי תחרות, כמפורט בסעיף 10.4.2(ב) להלן.

על אף התחרות הגבוהה ולאור הצעדים בהם נוקטת הקבוצה, כאמור לעיל, להערכת החברה היא הצליחה בתקופת הדוח ועד מועד הדוח לשמור על נתח השוק שלה בשוק הצמיגים בישראל לעומת שנת 2024.

7.2.7 **רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים בתחום הצמיגים**

7.2.7.1 פעילות האחסון והפצת הצמיגים של כסלו מרוכזת, מהרבעון האחרון של שנת 2013, במרכז לוגיסטי לאחסון והפצת צמיגים של הקבוצה במקרקעין בשטח כולל של כ-15.6 אלפי מ"ר[44], הכולל 2 מחסנים לוגיסטיים לאחסון צמיגים (לרבות מידוף שטחי האחסון), בשטח בנוי כולל של כ-8.6 אלפי מ"ר (בסעיף זה להלן: "**המקרקעין**").[45]

הקבוצה רכשה זכויות בעלות (כפוף למפורט להלן) במקרקעין, as is, מאליאנס על פי הסכם רכישה מיום 25 ביוני 2013 (להלן: "**הסכם הרכישה**") תמורת כ-32.5 מיליון ש"ח בתוספת מע"מ ועלויות עסקה וקיבלה חזקה בהם ביום 31 באוקטובר 2013.

במהלך שנת 2014 סיימה הקבוצה השקעה נוספת בשיפוצים ובשיפורים במקרקעין, לרבות הקמת משרדים למחלקת התפעול לשימוש פעילות תחום הצמיגים של הקבוצה[46].

בימים אלה כסלו מקדמת הליכי תכנון ורישוי להפרדת שטחי המקרקעין לחלקה עצמאית, בהיבט קנייני-משפטי, תכנוני ותפעולי. בין היתר אושר תצ"ר לצורכי רישום (שטרם נרשם בטאבו), המפריד את שטחי המקרקעין משטחי אליאנס במתחם.

בשנים האחרונות אליאנס מקדמת מול רשות מקרקעי ישראל (להלן – "**רמ"י**") מהלך של החלפת קרקעות בתוך המתחם, במסגרתו רמ"י תעביר לבעלותה של אליאנס שטחים שכיום אליאנס חוכרת מרמ"י, ומנגד אליאנס תהפוך לחוכרת מרמ"י בשטחים שכיום בבעלותה, וזאת - כדי לרכז את זכויות הבעלות בחלק אחד של המתחם, ואת זכויות החכירה בחלקו האחר (להלן: "**הסדר ההמרה**"). כחלק מהסדר ההמרה, עשויות זכויות כסלו במתחם להפוך מזכויות בעלות לזכויות חכירה מול רמ"י, אך אליאנס תהיה מחויבת בתשלום דמי חכירה/דמי היוון לרמ"י, ככל שיידרשו, בגין חכירת המגרש עד שנת 2041. להערכת הקבוצה למועד הדו"ח, בסבירות גבוהה כי זכויותיה במגרש תהינה זכויות חכירה מהוונות עד שנת 2041.

במהלך חודש אוגוסט 2025 התקשרה כסלו עם כסלו- ברקאי מרכזים לוגיסטיים בע"מ, תאגיד בשליטת השותף בקבוצת כסלו (מר צביקה גרינברג), בהסכם חכירה של שטחי מרכז לוגיסטי חדש בקיבוץ ברקאי, בשטח כולל של כ-22.7 אלפי מ"ר, אשר יכלול מחסן לוגיסטי לאחסון צמיגים (לרבות מידוף שטחי האחסון), בשטח

---

44 המקרקעין היוו בעבר חלק ממתחם של "מפעל אליאנס", באזור תעשיה צפוני חדרה, בבעלות וחכירה של אליאנס (בסעיף זה להלן: "**המתחם**") והם סמוכים למתחם.

45 פעילות כאמור אינה כוללת את פעילות האחסון והפצת הצמיגים של ראליאנס אשר מרוכזת במרכז הלוגיסטי של ראליאנס, כאמור בסעיף 7.2.7.2 להלן.

46 על המקרקעין חלה תב"ע, המשקפת עבור הקבוצה, בהתחשב במבנים הקיימים בשטחי המקרקעין, זכויות בניה לא מנוצלות בהיקף לא מהותי של כ-250 מ"ר. כמו כן, החל מחודש יולי 2021 שוכרת הקבוצה משרדי הנהלה הנמצאים מחוץ לשטחי המקרקעין, בשטח של כ-300 מ"ר ו-100 מ"ר חנייה, בעלות שנתית לא מהותית (לרבות דמי ניהול).

בנוי כולל של כ-15 אלפי מ"ר ואשר יהווה תחליף למרכז הלוגיסטי במקרקעין (להלן : "**המקרקעין החדשים**"). מועד תחילת החכירה של המקרקעין החדשים נקבע למועד מסירת ההחזקה במושכר לכסלו ולא יאוחר מ-12 חודשים מיום חתימת הסכם החכירה. תקופת החכירה של המקרקעין החדשים הינה למשך 10 שנים ממועד קבלת החזקה בהם, תמורת תשלום דמי שכירות והוצאות נלוות חודשיים בסך של כ-770 אלפי ש"ח, צמודים למדד המחירים לצרכן למשך 4 שנים, והחל מתחילת השנה החמישית ומדי שנתיים לאחר מכן, יועלו דמי השכירות ב-2% כל פעם, עם אופציה שניתנה לכסלו להארכת תקופת החכירה לתקופה נוספת בת 10 שנים, באותם תנאים. נכון למועד הדוח, המקרקעין החדשים נמצאים בשלבי הקמת המרכז הלוגיסטי בהתאמה לצרכי כסלו וטרם נמסרה ההחזקה בהם לכסלו. עלויות העברת המרכז הלוגיסטי למקרקעין החדשים, בתוספת איבזור שטחי האיחסון (לרבות מידוף) ושידרוג מערכות ניהול מלאי, מוערכות למועד הדוח בסך כולל של כ-22 מיליון ש"ח. יובהר, כי באומדן כאמור עשויים לחול שינויים מהותיים, בהתאם לצרכי הפעילות במקרקעים החדשים.

בכפוף למעבר של המרכז הלוגיסטי למקרקעין החדשים במהלך שנת 2026, בכוונת קבוצת כסלו לפעול להשכרת כל שטחי המקרקעין, באופן שישקפו נדל"ן להשקעה. למיטב ידיעת החברה, דמי שכירות ראויים ביחס למקרקעין, על בסיס סקר שביצעה הנהלת כסלו עובר להתקשרות בהסכם החכירה כאמור, משקפים דמי שכירות בסך של כחצי מיליון ש"ח לחודש לפחות, אולם אין כל וודאות מה יהיה גובה דמי השכירות של המקרקעין בפועל, בהתאם לתנאי השכרת המקרקעין כפי שיגובשו עם השוכרים הפוטנציאליים.

7.2.7.2 פעילות האחסון והפצת הצמיגים של ראליאנס מרוכזת במרכז לוגיסטי בפארק תעשיה יצחקי, סמוך לקיבוץ משמרות (בקרבת פרדס חנה-כרכור), הכולל, למועד הדוח, 5 מחסנים לוגיסטיים לאחסון צמיגים בשטח כולל של כ-12.1 אלפי מ"ר (בסעיף זה להלן : "**המרכז הלוגיסטי של ראליאנס**"). תקופת השכירות של המרכז הלוגיסטי של ראליאנס הינה עד תום שנת 2030. דמי השכירות השנתיים עבור המרכז הלוגיסטי של ראליאנס, צמודים למדד, בגין שנת 2025 (לרבות דמי ניהול) הסתכמו בסך של כ-3,775 אלפי ש"ח[47].

7.2.7.3 להלן טבלה המפרטת את יתרת העלות המופחתת של הרכוש הקבוע של קבוצת כסלו ושל נכסים בגין זכויות שימוש בתחום הצמיגים ליום 31 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2024 ו-2025 (באלפי ש"ח) (לפי הנחת איחוד יחסי של כסלו) :

	ליום 31 בדצמבר	
	2024	2025
קרקע (זכויות החברה במקרקעין)	9,640	9,640
בניינים ושיפורים במושכר (בעיקר זכויות החברה במקרקעין)	4,836	4,568
מכונות וציוד	906	733
כלי רכב	1,236	1,210
ריהוט וציוד משרדי	342	396
סה"כ בגין רכוש קבוע	**16,959**	**16,546**
נכסים בגין זכויות שימוש *	**7,224**	**5,772**

* בעיקר בקשר עם שכירות המרכז הלוגיסטי של ראליאנס.

47 חלק החברה בהנחת איחוד יחסי של כסלו מהווה 25% מהעלות האמורה לראליאנס.

לפרטים לגבי המדיניות החשבונאית בה נוקטת כסלו ביחס לרכוש הקבוע ולגבי הפחתת הרכוש הקבוע ראו ביאור 6 בפרק ג' - דוחות כספיים מאוחדים של חברה כלולה, אשר צורפו לדוח זה להלן, בהתאמה. יצוין, כי ראליאנס נוקטת באותה המדיניות.

7.2.8 **נכסים לא מוחשיים בתחום הצמיגים**

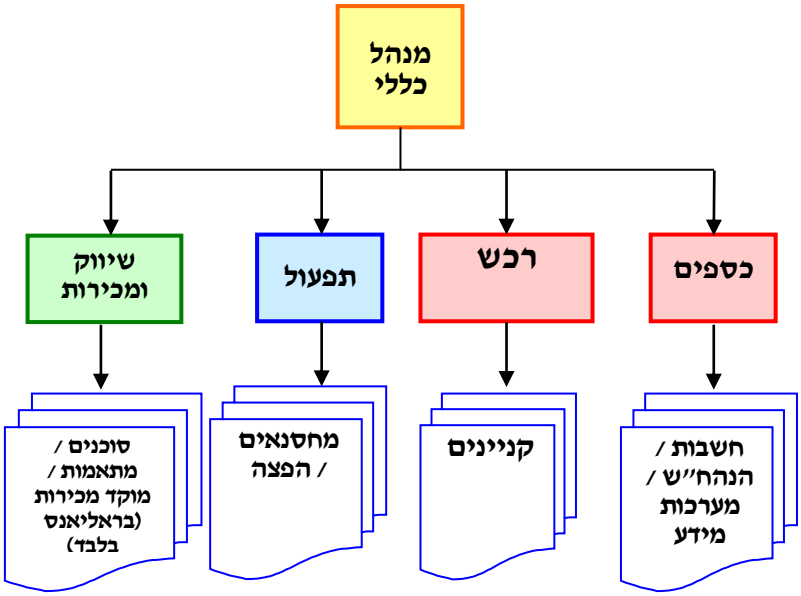
לקבוצה ניתנה זכות מאת בעלי המותגים הנכללים בסל מוצרי הקבוצה (להלן יקרא כל אחד מהם: "**בעל המותג**"), להשתמש בתקופת הסכם ההפצה הרלוונטי בינה ובין בעל המותג, בסימני המסחר של הצמיגים נשוא ההסכם, במסגרת פרסום הצמיגים האמורים, קידום מכירות וכד'. אופן השימוש בסימני המסחר כאמור, כפוף לתנאים שנקבעו מראש על-ידי בעל המותג ומתעדכנים מעת לעת. מעבר לכך, אין לקבוצה שום זכות לעשות שימוש אחר בסימני המסחר האמורים (למשל, כחלק משם חברה, דומיין באינטרנט וכד'). בחלק מההסכמים, מתחייב בעל המותג לשפות את הקבוצה בגין נזק שיגרם לה, כתוצאה מתביעה של צד שלישי נגדה שעניינה הפרת זכויות קנייניות של הצד השלישי, על-ידי בעל המותג.

7.2.9 **הון אנושי בתחום הצמיגים**

7.2.9.1 מבנה אירגוני

להלן המבנה הארגוני של הקבוצה בתחום פעילות הצמיגים:

קבוצת כסלו (כסלו וראליאנס, לפי העניין):



7.2.9.2 מצבת עובדים לפי תחומי עיסוק

סמוך למועד פרסום דוח זה, מעסיקה הקבוצה, 137 עובדים ונותני שירותים במסגרת תחום הצמיגים, 61 עובדי כסלו ו-76 עובדי ראליאנס.

להלן התפלגות עובדי הקבוצה (כסלו וראליאנס) בתחום פעילות זה, בחלוקה לתחומי עיסוקם:

	31.12.2024	31.12.2025
הנהלה	14	16
תפעול	50	49
שיווק ומכירות	69	74
סה"כ	**132**	**137**

הגידול שחל במצבת העובדים בשנת 2025 לעומת שנת 2024 הינו בעיקר כתוצאה מגידול בפעילות הקבוצה.
לקבוצה אין תלות באף אחד מעובדיה בתחום הצמיגים.

7.2.9.3 <u>תנאי העסקת עובדים והנהלה בכירה</u>

עובדי הקבוצה בתחום פעילות זה, מועסקים על פי הסכמי העסקה אישיים סטנדרטיים הכוללים בעיקרם:
(א) שכר חודשי גלובלי בעבור היקף שעות שנקבע בהסכם, בתוספת תשלום בגין שעות נוספות; (ב) תנאים סוציאליים מקובלים: ימי חופשה שנתית על-פי דין או כקבוע בהסכם לפי הגבוה, וכן ימי מחלה ודמי הבראה על-פי דין; (ג) הפרשות לפיצויים והפרשות פנסיוניות לביטוח מנהלים או לקרן פנסיה כמקובל, לפי בחירת העובד, כאשר לעניין זה יחולו על יחסי העבודה בין החברה והעובד, הוראות סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין, התשכ"ג-1963; (ד) התחייבות לשמירת סודיות לתקופה שאינה מוגבלת בזמן, וביחס לעובדים בכירים, התחייבות לאי תחרות, למשך תקופה בת שנה.
הסכמי ההעסקה ככלל אינם מוגבלים בזמן, אולם כל אחד מהצדדים להסכם העסקה כאמור, רשאי לבטל את ההסכם בהודעה מוקדמת על פי הקבוע בהסכם ההעסקה. בנוסף, נקבעו עילות לסיום מידי בנסיבות חמורות (המשתנות בהתאם לתפקיד העובד), אשר בהתקיים איזו מהן, ישללו מהעובד המפר פיצויי הפיטורים אשר אלמלא הנסיבות האמורות, היו מגיעים לו על-פי דין.
לחלק מן העובדים, על-פי שיקול דעתה של החברה ובהתאם לדרישות התפקיד, ישנה זכאות לטלפון סלולרי, לרבות הוצאות הכרוכות באחזקתו והוצאות הכרוכות בגילומם וזאת עד לתקרה שנקבעה וכן, לרכב צמוד לצורכי עבודה לרבות מלוא הוצאות ההחזקה בגינו.
כמו-כן, ישנו תגמול ספציפי לסוכני המכירות, הנגזר מהיקף המכירות והגבייה.
לפרטים אודות תנאי העסקתו של מר גרינברג כיו"ר משותף פעיל בכסלו, ראה סעיף 10.1.2 להלן.

7.2.10 **<u>ספקים בתחום הצמיגים</u>**

לקבוצה ספק עיקרי ומהותי אחד בתחום הצמיגים – קונטיננטל. בהתבסס על היחסים הטובים שבין הקבוצה לספקיה יש לראות בקשרים אלו קשרים לטווח ארוך שאינם מוגבלים בזמן וזאת למרות יחסים שאינם מסתמכים על חוזים בכתב עם ספקי הקבוצה (למעט קיומו של הסכם הפצה בלעדית עם קונטיננטל בתוקף עד ליום 31 באוגוסט 2026 בלבד עם שתי אפשרויות הארכה בנות שנה כל אחת, עד ולא יאוחר מ-31 באוגוסט 2028). מאידך, בגלל קיומם של שחקנים רבים בתחום ההיצע הבינלאומי, בין אם סוכנים בין-לאומיים של חברות אלו ובין אם יצרנים אחרים ובהסתמך על המוניטין של חברות הקבוצה והמוניטין של הקבוצה בכללותה, הקבוצה צופה כי הפסקת התקשרות עם מי מספקיה האמורים, ככל שתהיה, לא תפגע ביכולתה של הקבוצה להמשיך ולפעול בתחום פעילות זה והיא תוכל להתקשר עם ספקים חליפיים בתוך זמן קצר וללא תוספת עלות מהותית מאוד.
לצד האמור לעיל, יצוין כי הספק SRI (בעל המותג דנלופ) כמתואר בסעיף 7.2.2 לעיל, הינו ספק משמעותי בראליאנס אשר אינו מהווה ספק מהותי עבור החברה, והנהלת ראליאנס סבורה

שעלות החלפתו עשויה להיות גבוהה יותר באופן משמעותי מיתר הספקים של ראליאנס.

לאור האמור לעיל, בראיית החברה לקבוצה אין תלות במי מספקיה בתחום הצמיגים.

יחד עם זאת, הקבוצה רואה בסיום ההתקשרות בהסכם ההפצה הבלעדית עם קונטיננטל סיכון מיוחד לפעילותה של הקבוצה, לאור השלכות סיומו על הקבוצה, כמפורט בסעיף 13.3.2 להלן.

להלן פירוט שיעורי רכישות הקבוצה (לפי הנחת איחוד יחס מצרפי) מספקיה העיקריים של הקבוצה בתחום הצמיגים בשנת 2025 :

שם הספק	שיעור מסך רכישות הקבוצה בהנחת איחוד יחסי מצרפי
קונטיננטל[48]	7%
ספק א'	5%

לצד האמור, בשל היקף רכישות מהותי של צמיגים מספקים מהמזרח הרחוק, ובפרט מסין (ראו לעניין זה סעיף 6.2(א)(3) לעיל) – עלולה להיות חשיפה לשיבושי הספקה מאזורים גיאוגרפיים אלו בשל השפעות פוליטיות/מדיניות, רגולטוריות, תברואתיות ואחרות. ראו לעניין זה גם סעיף 6.2(ג) לעיל.

7.2.11 **<u>הון חוזר בתחום הצמיגים</u>**

7.2.11.1 <u>כללי</u>

ההון החוזר של קבוצת כסלו (שהינו הון חוזר לתקופה של 12 חודשים) כולל את סך הנכסים השוטפים בניכוי סך ההתחייבויות השוטפות של קבוצת כסלו. ליום 31 בדצמבר 2025 לכסלו (במאוחד) (כולל הון חוזר של ראליאנס לפי הנחת איחוד יחסי של ראליאנס) היה הון חוזר חיובי בסך של כ-80,737 אלפי ש"ח, המשקף עבור כסלו (במאוחד) (לפי הנחת איחוד יחסי של ראליאנס) יחס שוטף[49] של כ-1.5 ויחס נזילות מיידי (יחס מהיר)[50] של כ-1.1.

7.2.11.2 <u>מלאי מוצרים</u>

מלאי הצמיגים שמחזיקה הקבוצה נקבע בהתאם לניסיון העבר שלה ובהתבסס על הערכתה את דרישות השוק. מדיניות הקבוצה הינה החזקת צמיגים במלאי בממוצע לכ-2-4 חודשים של מכירות, וזאת בין היתר, על מנת להיות ערוכים להזמנות משמעותיות, לרבות במסגרת מכרזים של לקוחות מוסדיים וכן על מנת לתת מענה למקרה של שיבושים באספקה סדירה של צמיגים מחו"ל (מסיבות מדיניות-פוליטיות ו/או בשל סגירת או השבתת הנמלים או עקב שיבושים בנתיבי ההובלה או בשל מגבלות רגולטוריות, תברואתיות ואחרות).

הקבוצה נוהגת לבחון הפרשה ספציפית על מלאי צמיגים ביחס לצמיגים שנרכשו ולא נמכרו במשך למעלה משנה עד שנתיים.

48 לפרטים אודות התקשרות בהסכם קונטיננטל ראה סעיף 10.2 להלן.
49 יחס בין סך הנכסים השוטפים לבין סך ההתחייבויות השוטפות.
50 יחס בין סך הנכסים השוטפים בניכוי ערך המלאי לבין סך ההתחייבויות השוטפות.

להלן הנתונים, בדבר היקף המלאי של קבוצת כסלו על סוגיו, נכון ליום 31 בדצמבר בכל אחת מהשנים 2024 ו-2025 (באלפי ש"ח) (לפי הנחת איחוד יחסי של כסלו) :

סוגי המלאי	נכון ליום 31 בדצמבר	
	2024	2025
צמיגים קנויים	28,302	15,291
מלאי בדרך	8,964	16,526
סה"כ	**37,266**	**31,818**

עיקר הקיטון במלאי בשנת 2025 בהשוואה לשנת 2024 הינו בעיקר כתוצאה מירידה במחירי הרכש.

7.2.11.3 אחריות כלפי לקוחות ומדיניות החזרות

האחריות לגבי הצמיגים אותה מעניקה הקבוצה ללקוחותיה, הינה אחריות יצרן בהתאם לתנאי הסכם ההפצה הרלוונטי.

לקבוצה מוקדי פניות אליהם מגיעות פניות בדבר תקלות בצמיגים שלדעת הלקוחות הינן במסגרת אחריות. הפניות כוללות, בין היתר, תלונות בנושא תקרים, רעידות ברכב והחלקת כלי הרכב ומועברות לטיפול האחראים לעניין.

לאחר הטיפול מול הלקוח, פונה הקבוצה ליצרן הרלוונטי בדרישה לפיצוי back to back. ברוב המקרים, מתקבל הפיצוי כאמור מהיצרן אולם יתכן, ברמת סבירות נמוכה, שיתקבל פיצוי נמוך יותר או שלא יתקבל פיצוי כלל מהיצרן.

עד כה לא נתקבלו פניות בהיקף מהותי בעניין מוצרים פגומים, אשר יש בהן לגרום לכך שהקבוצה תיאלץ להפסיק למכור, לתקן או להחזיר את הצמיגים מלקוחותיה.

7.2.11.4 אשראי לקוחות

א. תנאי אשראי לקוחות

לכל לקוח מוגדרת מסגרת אשראי מותרת, המתעדכנת בהתאם לנסיבות (שינוי בהיקף הקניות, מוסר תשלומים, מידע וכד'), על-ידי המורשים לכך.

להלן תנאי תשלום לקוחות של כסלו (במאוחד) בתקופת הדוח (לפי הנחת איחוד יחסי של כסלו) :

טווח אשראי לקוחות	ממוצע ימי אשראי בתקופת הדוח
מתשלום של שוטף + 120 יום ועד לשוטף + 180 יום	שוטף + 150 ימים

במטרה להקטין את הסיכון שבגביית חובות הלקוחות, נוהגת קבוצת כסלו לקבל מלקוחותיה ערבות אישית, שטר חוב, כרטיסי אשראי מצד ג' (לקוחות של לקוחות הקבוצה) והמחאות של צד ג'. על מנת לתמרץ את לקוחותיה להשתמש במנגנונים אלו, הקבוצה נוטלת על עצמה את העלויות הרלוונטיות (עמלות בנק, עמלות כרטיסי אשראי ועלות מכונה לקליטת כרטיסי אשראי), במקום הלקוחות. בנוסף, במקרה בו משלם צד ג' באמצעות כרטיס אשראי, מסכימה הקבוצה לפרוס את סכום הרכישה לתשלומים, ללא ריבית ולא לראות בכך חריגה מתנאי התשלום של הלקוח וזאת על מנת לסייע ללקוחות הקבוצה במכירות צמיגים בתנאים המקלים על לקוח הקצה, תוך שימוש בכרטיסי אשראי.

להלן פילוח יתרות הלקוחות נכון ליום 31 בדצמבר 2025 (לפי הנחת איחוד יחסי של כסלו) :

סוגי חובות לקוחות	יתרה באלפי ש"ח
חובות פתוחים	55,861
המחאות לגביה וכרטיסי אשראי	31,446
בניכוי - הפרשה להפסד	(4,473)
יתרות לקוחות, נטו	**82,833**

להערכת הנהלת הקבוצה, יתרת הלקוחות בתחום הצמיגים אינה מייצגת ריכוז משמעותי של סיכון אשראי, לאור הפיזור הרב של הלקוחות ולאור כך שקיים ביטוח אשראי למרבית הלקוחות שלהם מסגרת אשראי מאושרת מעל 150 אלפי ש"ח.

ב. הפרשה לחובות מסופקים

ההפרשה לחובות מסופקים נקבעת באופן ספציפי, בגין חובות שגבייתם מוטלת בספק. בנוסף, הקבוצה מבצעת בחינה קבוצתית לגבי קבוצת החייבים שבגינם לא נערכה הפרשה לחובות מסופקים בהתאם להערכת הנהלת החברה את מצב השוק וניסיון העבר.

7.2.11.5 אשראי ספקים

א. תנאי אשראי ספקים בשוק המקומי

להלן תנאי תשלום לספקים בשוק המקומי בתקופת הדוח (לפי הנחת איחוד יחסי של כסלו) :

טווח אשראי ספקים	ממוצע ימי אשראי בתקופת הדוח
"שוטף"+30 ועד "שוטף"+ 60 ימים	"שוטף" + 45 ימים

רוב התשלומים לספקים מתבצעים באמצעות העברות בנקאיות.

ב. תנאי אשראי ספקים בחו"ל

להלן תנאי האשראי(לפי הנחת איחוד יחסי של כסלו) :

טווח אשראי ספקים	ממוצע ימי אשראי בתקופת הדוח
מתשלום מראש (חלקי או מלא) ועד לתנאי תשלום של שוטף + 120 ימים	"שוטף" + 40 ימים

רוב העסקאות בכסלו נעשות על בסיס של "Open Account", דהיינו על בסיס אמון הדדי, ללא מכתבי אשראי, ואילו בראליאנס מבוצע חלק משמעותי מהעסקאות באשראי דוקומנטרי או באמצעות תשלום במועד האספקה.

נכון ליום 31 בדצמבר 2025, עומדת יתרת ספקי חו"ל בתחום הצמיגים (לפי הנחת איחוד יחסי של כסלו) על סך של כ-12,772 אלפי ש"ח.

7.2.12 **השקעות בתחום הצמיגים**

בתחום הצמיגים אין לקבוצה השקעות מהותיות בחברות מוחזקות, בשותפויות ובמיזמים או בפעילויות אחרות, למעט השקעה בראליאנס במסגרת עסקת ראליאנס, כמפורט בסעיף 10.4 להלן, אשר פעילותה מתוארת כחלק מתחום הצמיגים בסעיף 7.2 זה.

7.2.13 **סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם בתחום הצמיגים**

7.2.13.1 תיאור הסיכונים הסביבתיים

הסיכון הסביבתי העיקרי לו חשופה הקבוצה בתחום הצמיגים הינו זיהום הסביבה ויצירת מפגעים סביבתיים, ובכלל זה שריפה בלתי מבוקרת, עקב אי נטילת אמצעים מספקים למיחזור צמיגים משומשים.

7.2.13.2 השלכות מהותיות הנובעות מהוראות הדין הנוגעות לאיכות הסביבה

הקבוצה נדרשת לעמוד בהוראות חוק המיחזור ונושאת בסיכון הכרוך באי נטילת אמצעים מספקים לצורך כך כאמור בסעיף 7.2.14.1 להלן.

7.2.13.3 מדיניות הקבוצה בניהול סיכונים סביבתיים

הקבוצה נוקטת אמצעים לעמידה בדרישות חוק המיחזור, כאמור בסעיף 7.2.14.1 להלן.

7.2.13.4 הוצאות, עלויות והפרשות מהותיות בגין איכות הסביבה

סה"כ הוצאות הקבוצה בגין איכות הסביבה, בתחום פעילות הצמיגים, הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ-4,727 אלפי ש"ח, לפי הנחת איחוד יחסי של כסלו, לעומת כ-4,143 אלפי ש"ח בשנת 2024, לפי הנחת איחוד יחסי של כסלו, ולעומת כ-3,034 אלפי ש"ח בשנת 2023, לפי הנחת איחוד יחסי של כסלו. הוצאות אלו הינן הוצאות בגין מיחזור צמיגים בלבד, בהן חבה הקבוצה על-פי חוק המיחזור, כמפורט בסעיף 7.2.14.1 להלן ואינן תוצאה של סנקציה כלשהי.

7.2.14 **מגבלות ופיקוח על פעילות בתחום הצמיגים**

7.2.14.1 מיחזור וסילוק צמיגים

ביום 31 ביולי 2007 נכנסו לתוקפן הוראות חוק המיחזור. בהתאם להוראות חוק המיחזור, הקבוצה כיבואנית וכמפיצת צמיגים נושאת באחריות לסילוק ומיחזור הצמיגים המשומשים בישראל. חוק המיחזור קבע יעדי סילוק ומיחזור צמיגים, בין היתר, על-ידי יבואן צמיגים, על חשבונו, ובמסגרתו נקבע, בין היתר, כי החל מיום 1 ביולי 2013, לא יוטמנו צמיגים שלמים, חתוכים או גרוסים באתר סילוק פסולת או בכל מקום אחר.

כמו-כן, חוק המיחזור מטיל עיצומים כספיים על הכפופים להוראותיו, לרבות על מנהלי התאגידים, לביצוע המטלות הקבועות בו כאמור, ובכלל זה בגין אי עמידה ביעדי ההטמנה והמיחזור הקבועים בחוק המיחזור, וזאת, מבלי לגרוע מהאחריות הפלילית בגין הפרת חוק המיחזור אשר עשויה לטמון בחובה גם קנסות עונשיים, צווי עשה וצווי אל תעשה וכל סעד אחר, ככל שיראה לנכון בנסיבות העניין, והכל כדי למנוע, להפסיק או לצמצם את העבירה. כמו-כן, הפרת הוראות חוק המיחזור על-ידי יבואן עלולה לגרום לעיכוב שיחרור צמיגים מרשות המכס.

בכדי לעמוד בדרישות החוק, מקבלת הקבוצה שירותי מיחזור מחברות מורשות הפועלות בתחום. למיטב ידיעת הקבוצה, היא עומדת בדרישות חוק המיחזור.

7.2.14.2 רישיון למסחר במוצרי תעבורה

בהתאם לצו הפיקוח (כהגדרתו בסעיף 7.1.15.1 לעיל) – אין לסחור במוצרי תעבורה (לרבות צמיגים) אלא מכח רישיון מאת האגף לרכב ולשירותי תחזוקה במשרד התחבורה, התשתיות הלאומיות והבטיחות בדרכים (להלן: "**הרישיון**" ו-"**משרד התחבורה**", בהתאמה) ועל-פיו. הרישיון כולל את רשימת מוצרי התעבורה בהם ניתן לסחור.

בהתאם להוראות סעיף 2 לצו הפיקוח, לכסלו, לחברת צמיגי חקלאות ולראליאנס רישיון לסחר במוצרי תעבורה בתוקף עד ליום 31 בדצמבר 2026. יצוין כי, הרישיון שבידי כסלו וחברת צמיגי חקלאות כולל סחר בצמיגים חדשים מייבוא, צמיגים חדשים לרכב מנועי, אבובים חדשים לרכב וחישוקים לרכב.

בהתאם לצו הפיקוח, הקבוצה מחויבת להעניק אחריות לצמיגים המשווקים על ידה לתקופה שלא תפחת מ-3 חודשים או 6,000 ק"מ, לפי המוקדם.

7.2.14.3 רישיונות עסק

לחברת ראליאנס יש רישיון עסק (זמני) בתוקף עד דצמבר 2026 ביחס למחסנים לאחסנת צמיגים. קבוצת כסלו (כסלו, חברת צמיגי חקלאות וראליאנס) פועלות להוצאת רישיונות קבועים.

7.2.14.4 משרד הביטחון

למועד הדוח כסלו (באמצעות צמיגי חקלאות) וראליאנס הינן ספקיות מוכרות של משרד הביטחון.

7.2.14.5 איכות הצמיגים ותקינה

יבוא הצמיגים נמצא בפיקוח משרד התחבורה בעזרת הטכניון ומכון התקנים, המפקחים על טיבם ותאריך ייצורם של הצמיגים ועל מתן אחריות יצרן לגביהם. יבוא צמיגים לישראל מחויב בעמידה בסטנדרט איכות ועמידה בתקנים באופן שהצמיגים יהיו מדרגה ראשונה בלבד (סוג א'). על פי נהלי משרד התחבורה קיים איסור לייבא צמיגים בני למעלה מ-18 חודשים מתאריך הוצאת שטר מטען ועל פי תקנות התעבורה גם קיים איסור על הרכבת צמיגים שגילם עולה על 6 שנים ממועד ייצורם.

כמו-כן, על הצמיגים המיובאים לעמוד באחד מהתקנים הבינלאומיים .D.O.T אמריקאי או E.C.E אירופאי. כל הצמיגים המיובאים על-ידי הקבוצה עומדים לפחות באחד מהתקנים האמורים.

7.2.15 **דיון בגורמי סיכון בתחום הצמיגים**

7.2.15.1 לפרטים באשר לגורמי הסיכון המקרו-כלכליים של הקבוצה, הרלוונטיים לתחום הצמיגים, לרבות מידת ההשפעה של גורמי הסיכון על פעילות החברה בכללותה, ראו סעיפים 13.1.1, 13.1.3, 13.1.4, 13.1.5, 13.1.6, 13.1.7 ו-13.4 להלן בהתאמה.

7.2.15.2 לפרטים באשר לגורמי הסיכון הענפיים והמיוחדים של החברה, הרלוונטיים לתחום הצמיגים, לרבות מידת ההשפעה של גורמי הסיכון על פעילות החברה בכללותה, ראו סעיפים 13.2.1, 13.2.2, 13.2.8, 13.2.9, 13.2.10, 13.3.2 ו-13.4 להלן בהתאמה.

7.3 תחום האיבזור

7.3.1 מידע כללי על תחום האיבזור

7.3.1.1 מבנה תחום האיבזור ושינויים החלים בו

א. סביבה כללית - לפרטים אודות הסביבה הכללית והיבטים כלליים של מבנה תחום האיבזור ראה סעיף 6.3 לעיל.

ב. מאפייני הפעילות והלקוחות - איבזור כלי רכב מתחלק למספר קטגוריות מוצרים: איבזור גאדג'טים שאינו דורש מיומנות מתקינים, איבזור מוצרי אלקטרוניקה שדורש מיומנות של מתקין אביזרים לרכב ואיבזור נוחות משלים. שוק ההתקנות של האיבזור לרכב מתחלק לשתי קבוצות עיקריות: התקנות ראשוניות בחצר יבואן הרכב לטובת שיווק של רכב חדש והתקנות

באמצעות תחנות התקנה (לטובת כלל הלקוחות בשוק האיבזור החכם, לרבות כחלק מהשירות ליבואנים). ביצוע התקנות בחצר היבואן דורש, בדרך כלל, מיומנות גבוהה ועמידה בדרישות סף מצד קבוצת אדי. קבוצת אדי נדרשת לאתר את המוצר בהתאם לאיפיון ולצורך של יבואן הרכב, לבצע לו התאמה לדרישות הטכניות, להחזיק במלאי את המוצרים, לבצע את ההתקנה ברכבים בהתאם לסטנדרט גבוה של המחלקה הטכנית של יבואן הרכב ולאחר מכן להתחייב לתת שירות למוצרים לכל אורך תקופת האחריות של הרכב (ככלל 3 שנים או יותר).

בשנים האחרונות, לאור מגוון האיבזור, הוזלה של פתרונות טכנולוגיים, תנאי התחרות וסביבה רגולטורית של בטיחות ומיגון הרכבים, המגמה הינה שהרכבים החדשים משווקים בארץ עם איבזור רב יותר ומתוחכם יותר מבעבר, ובהתאם הדבר השליך גם על עדכון, שידרוג, תיקון והחלפה של האיבזור החכם בשוק הרכבים בכללותו ועל הצורך בהכשרה ורכישת מיומנות בהתקנות איבזור כאמור, תוך התאמת האיבזור לצרכי הלקוח.

ג. <u>תחרות</u> - בשוק קיימים יבואנים ומתקינים רבים בתחום האיבזור החכם לרכב הפועלים בעיקר באמצעות תחנות התקנה, כאשר בפעילות מול יבואני הרכב כמות השחקנים שעומדים במגוון דרישות היבואן במסגרת התקנה ברכבים החדשים בחצר היבואן הינה מצומצמת יותר, מטבע הדברים.

7.3.1.2 <u>מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום האיבזור</u>

(1) על יבואני האיבזור החכם לרכב להחזיק באישור יבוא חלקי חילוף מקוריים לרכב וברישיון לסחר במוצרי תעבורה, וכן ברישיון יצור ביחס להתקנת מוצרים מסוימים, כגון מערכות בטיחות.

(2) האיבזור המשווק על ידי קבוצת אדי בישראל מחויב לעמוד בדרישות התקינה בישראל. דרישה לעמידה בתקינה כאמור נובעת גם מדרישות יבואני הרכב.

לפרטים נוספים אודות מגבלות החקיקה, התקינה והאילוצים המיוחדים החלים על קבוצת אדי בתחום האיבזור ראו סעיף 7.3.13 להלן.

7.3.1.3 <u>שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיותו</u>

לפרטים אודות התפתחות שוק האיבזור החכם לרכב והעצמת חווית הנהיגה ראה סעיפים 6.3 ו-7.3.1.1 לעיל, לפי העניין.

לפרטים אודות רגולציה בתחום הבטיחות בדרכים והרחבת שוק מוצרי הבטיחות וההתרעה ראה סעיף 7.3.2 להלן.

תחום האיבזור לרכב מושפע מחדשנות טכנולוגית המעצימה את חווית הנהיגה ומאפשרת רווחיות גבוהה יותר למוצרים מותאמים לצרכי הלקוחות מאשר למוצרים סטנדרטיים.

כפי שצוין לעיל, בשנים האחרונות ניכרת מגמה משמעותית של יבוא רכבים מאובזרים ביחס לחלק מהרכבים על ידי חלק מיבואני הרכב, דבר שמשליך באופן ישיר לרעה על היקף הפעילות בתחום האיבזור וניכר גם באופן משמעותי בהיקף הפעילות של קבוצת אדי בשנים האחרונות.

לפרטים נוספים ראה סעיף 6.3 לעיל וסעיפים 7.3.1.4 ו-7.3.1.6 להלן.

7.3.1.4 <u>התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות, או שינויים במאפייני הלקוחות שלו</u>

התפתחויות רגולטוריות בתחום מערכות הבטיחות לרכב עשויות להגדיל באופן משמעותי את שוק מערכות הבטיחות לרכב ביחס למוצרים אלה. עם זאת, יבוא רכבים עם מערכת בטיחות מובנות ישליך לרעה על היקף פעילות מול יבואני הרכב בתחום האיבזור ביחס למוצרי בטיחות כאמור, מבלי לגרוע מהפוטנציאל של השוק המשני לאיבזור רכבים. לפרטים אודות רגולציה בתחום הבטיחות בדרכים והרחבת שוק מוצרי הבטיחות וההתרעה ראה סעיף 7.3.2 להלן.

7.3.1.5 <u>גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום האיבזור והשינויים החלים בהם</u>

גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום האיבזור החכם לרכב הינם :

א. יכולת להתמודד עם התחרות וליצור בידול מהותי וחדשנות במוצרים ובשירותים המסופקים ללקוחות. בכלל זה, יתרון תחרותי עשוי לנבוע מיכולת לשווק מגוון ומכלול מוצרים מסוגים שונים ומיצרנים שונים, מהתקשרות בהסכמי בלעדיות עם מותגים מובילים בעולם ומיכולת לתת מענה כולל מבחינת אספקה והתקנות האיבזור לרכב, והשירות הנלווה ללקוחות.

ב. טיפוח מוניטין, סטנדרט שירות גבוה, וכן ידע ומומחיות טכנולוגיים ויכולת התאמתם לצרכי הלקוחות.

ג. יצירת יחסי אמון ושביעות רצון בקרב לקוחות, ובפרט יבואני הרכב, לצד התקשרויות ארוכות טווח איתם.

ד. יכולת להיערך לשיבושים באספקה סדירה של האיבזור מחו"ל מסיבות מדיניות-פוליטיות, כגון חרם כלכלי או מצב בטחוני או בשל סגירת או השבתת הנמלים או עקב שיבושים בנתיבי ההובלה או בשל מגבלות רגולטוריות, תברואתיות ואחרות, אשר עלולים לגרום לפגיעה, עד לכדי הפסקתו של היבוא לתקופה מסוימת.

במקרה זה עשויה לסייע יכולת כלכלית ולוגיסטית לשמור מלאי איבזור לרכב ברמות מלאי מספקות עד לאיתור מקורות ודרכי יבוא אלטרנטיביים ו/או עד הסרת חסמי היבוא.

7.3.1.6 <u>שינויים במערך הספקים בתחום האיבזור</u>

השינויים במערך הספקים בתחום האיבזור נובעים בעיקר מכניסת טכנולוגיה חדשה לתחום אביזרי הרכב, פיתוחים וחידושים במוצרים הקיימים ואיתור ספקים איכותיים אלטרנטיביים. כל זאת מתאפשר כתוצאה מהתחרות הגבוהה עקב ריבוי ספקים וגיוון בתמהיל המוצרים בתחום.

לפרטים נוספים אודות הספקים בתחום האיבזור ראו סעיף 7.3.10.1 להלן.

7.3.1.7 <u>חסמי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום האבזור ושינויים החלים בהם</u>

למיטב ידיעת הקבוצה, אין חסמי כניסה מהותיים לתחום פעילות זה בארץ. על חסמי הכניסה לתחום הפעילות ניתן למנות :

(א) מומחיות בהתקנות והתאמה לצרכי הלקוח – המחייבת עמידה בדרישות תקנים של מכון התקנים, רכישת מומחיות בהתקנות של טכנולוגיות מתוחכמות ואינטגרציה של מערכות מתוחכמות, וכן סטנדרט שירות גבוה.

(ב) הקושי להגדיל נתח שוק על חשבון שחקנים קיימים בקרב הלקוחות הגדולים יותר המנהלים בדרך כלל מערכות יחסים ארוכות טווח (כגון יבואני רכב

ובעלי ציי רכב גדולים), כאשר עלויות החלפת נותני שירות ליבואנים הינן גבוהות יחסית וברמות הון חוזר גבוהות.

כמו כן, למיטב ידיעת הקבוצה, אין חסמי יציאה מהותיים מתחום האיבזור החכם לרכב, פרט למקרים בהם שירותי האחריות בגין המוצרים והתקנתם ניתנים לתקופות ארוכות יותר.

7.3.1.8 <u>מבנה התחרות בתחום האיבזור והשינויים החלים בו</u>

ענף האיבזור החכם לכלי רכב בישראל מאופיין בתחרות גבוהה מצד כל הפעילים בענף, לרבות יבואני הרכב, אשר מייבאים חלק ניכר מהרכבים עם איבזור ברמות איבזור שונות, וזאת בשל היעדר חסמי כניסה מהותיים לתחום זה (במיוחד ביחס למוצרים סטנדרטיים יותר), ריבוי הפעילים בו והרחבת ההיצע של המותגים הזולים עבור לקוחות מוטי מחיר, אשר לגביהם הורחב באופן משמעותי ההיצע עם פתיחת השוק ליבוא מסין והמזרח הרחוק. עם זאת בשל חסמי כניסה משמעותיים יותר לחוגי יבואני הרכב (כאמור בסעיף 7.3.1.7 לעיל), כמות המתחרים הפוטנציאליים של קבוצת אדי (למעט יבואני הרכב עצמם) שעומדים במגוון הדרישות של יבואני הרכב הינה מצומצמת יותר.

לפרטים נוספים אודות תחרות בתחום האיבזור ראה סעיף 7.3.6 להלן.

7.3.2 **<u>מוצרים בתחום האיבזור</u>**

להלן יובא פירוט באשר לכל אחד מסוגי המוצרים העיקריים המיובאים, המשווקים, המופצים והמותקנים על-ידי קבוצת אדי, במסגרת תחום האיבזור:

מערכות מולטימדיה ושמע – קבוצת מוצרים זו מתחלקת למספר קטגוריות:

<u>מערכות מולטימדיה תואמות מקור</u> – מערכות שמותאמות לדגם ספציפי של הרכב ומשתלבות במראה הכללי של הרכב.

מערכות תואמות מקור נרכשות על ידי יבואן הרכב ומשווקות ללקוח כחלק בלתי נפרד משאר המערכות שמותקנות ברכב. מטבע הדברים המערכות הללו נמכרות ברובן אצל יבואן הרכב.

<u>מערכות מולטימדיה אוניברסליות</u> – מערכות מולטימדיה אוניברסליות שניתן להתקין אותן במרבית הרכבים ולהוסיף להן מסגרות התאמה לדגם הרכב. מערכות אלה נמכרות ליבואני הרכב עבור אותם דגמי רכב שלא ניתן לאתר להם מערכות תואמות מקור.

מערכות נוחות – קבוצת מוצרים שכתוצאה מהשימוש בהן רמת הנוחות של הנהג מתעצמת, כגון חיישני חניה, חיישני רוורס, מצלמת רוורס, מצלמות תיעוד נסיעה, מרימי שמשות, מקפלי מראות, סוגרי חלון גג חשמלי, שלטי נוחות וכו'.

לעניין זה יצוין, כי בשנת 2018 רכשה אדי מערכות, במסגרת הליכי הסדר בבית משפט, בתמורה לא מהותית, As Is Where Is, בעלות מלאה ומלוא הזכויות בחברת סרויז'ן בע"מ (להלן: "**סרויז'ן**"), נקיות מכל חוב, שיעבוד או זכות צד ג' כלשהי, בעודה כוללת פעילות בתחום פיתוח, יצור ושיווק של מערכות ניטור ווידאו מתקדמות בעזרת תקשורת אלחוטית (NVR), המשווקות בישראל ובחו"ל, ומשמשות בעיקר ליישומים נרחבים בציי רכב גדולים (לרבות רכבי הובלה ומשא, רכבי הסעה, רכבי בטחון וחירום וכו'), וכן להגנה, ניטור

ואבטחה של מגוון רחב של אתרים[51]. במסגרת פעילותה האמורה סרויז'ן פיתחה מערכות צילום והקלטה לתחנות ניידות ונייחות, כאשר השידור מהן מתבצע על גבי מערכות סלולריות/אינטרנטיות ללא צורך בכתובת IP קבועה בעזרת טכנולוגיית דחיסת ווידאו ייחודית. בכלל זה המערכות של סרויז'ן הופכות את כלי הרכב ליחידת מעקב מקצועית ניידת, המסוגלת לשדר ווידאו בזמן אמת על גבי נשאי תקשורת אלחוטית, ולהקליט ווידאו באיכות DVD הניתנת להורדה בשלב מאוחר יותר לצורך ביקורת ו/או פיקוח, דבר שמסייע בשיפור בקרת הנסיעה ובטחון הנוסעים.

עם השלמת פיתוחים טכנולוגיים בשנת 2023, משנת 2024 ולמועד הדוח, סרויז'ן עוסקת בשיווקה בישראל ובחו"ל של מערכת NVR חדשה, זולה יותר ומודולרית בתחום ניטור ותיעוד נהיגה/נסיעה, בהתאם לצרכי הלקוחות[52], אשר משולבת עם מערכות התראה ובטיחות לרכב (כמפורט להלן) ו/או עם מתן שירות בעלות מנוי חודשית שיכלול תמיכה טכנית מקיפה, שרתי איחסון מידע בענן ברמה גבוהה וניתוח אנליטי של המידע המופק מהמערכת, כגון עיבוד תמונה. פעילות זו הינה בעלת פוטנציאל להפוך למהותית עבור קבוצת אדי בתחום האיבזור במישור של הכנסות ו/או של רווחיות, בשים לב לטכנולוגיות של סרויז'ן, הידע הרלוונטי המצוי בידי עובדיה, השקעות המו"פ שבוצעו בטכנולוגיות אלה לצורך יצירת מערכות, התאמת המוצרים לצרכי הלקוחות, השווקים הפוטנציאליים והסינרגיה הטכנולוגית והשיווקית שעשויה להיות להם עם פעילותן של ההחברות האחרות של קבוצת אדי בכלל ובשיתוף הפעולה עם חברה מוחזקת שלה דרייד טכנולוגיה בע"מ בפרט (לפרטים נוספים אודות חברת דרייד טכנולוגיה בע"מ ראה סעיף 7.3.12 להלן).

תוכניות והערכות כאמור הינן מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר אין כל וודאות בדבר התממשותן באופן בו הנהלת אדי מערכות צופה למועד דוח זה. תוכניות והערכות אלו מבוססות על ניתוחי הנהלת אדי מערכות בדבר פעילותה של סרויז'ן ופיתוחיה ויתרונותיהם הטכנולוגיים והשיווקיים, יכולת גיוס ו/או שימור עובדים של סרויז'ן ומיצוי פוטנציאל הסינרגיה עם הפעילות של חברות אחרות בקבוצת אדי, והן עשויות שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהותית, ככל שיחולו שינויים בהנחות הבסיס לניתוחים כאמור.

מערכות התרעה ובטיחות – קבוצת מוצרים זו מתייחסת בעיקר למערכות התרעה למניעת תאונות דרכים, כגון התרעה על סטיה מנתיב ו/או התרעה מפני התנגשות/אי שמירה על מרחק בטיחות (מערכות כאמור הינן מערכות התראה פאסיביות שאינן מסוגלות להשתלט על היגוי או בלמים אלא רק מתריעות). במסגרת מערכות אלו המשווקות ע"י קבוצת אדי עשויות להיות משולבות התרעות בטיחות נוספות כגון מערכות זיהוי הולכי רגל ו/או רוכבי אופניים ואופנועים.

---

51 למעט נכסים וזכויות העבר שלה שהוחרגו. הבעלות על הידע המצוי בידי עובדי סרויז'ן הוכפפה להעסקתם של עובדי סרויז'ן לאחר השלמת עסקת סרויז'ן, לפי שיקול דעתה ועל אחריותה של אדי מערכות.

52 בשנים 2022-2023 הושלמו הליכי מחקר ופיתוח בקשר עם מערכת NVR האמורה והוצאות המו"פ בגינם הסתכמו לסכום שאינו מהותי.

על מערכות כאמור ניתן למנות את מערכת MOVON המשווקת על ידי קבוצת אדי [53] וכן מערכת AWACS שאינה משווקת על ידה ומערכת Mobileye ששווקה על ידה עד וכולל תקופת הדוח ואשר אינה משווקת למועד הדוח.

לצד האמור כחלק מקבוצת מוצרים זו משווקות גם מערכת התראה מפני שכחת ילדים ברכב (BCare), מערכת זיהוי כלי רכב ב"שטח מת" (BSD) ומערכת התרעה במצב של עייפות ו/או הסחת דעת (DMS), כמפורט להלן, לרבות בשילוב עם מערכות התרעה למניעת תאונות דרכים (למשל במערכת MOVON).

מוצרי הבטיחות האמורים (או חלק מהם) נרכשים מקבוצת אדי לרוב ע"י יבואני הרכב, לקוחות מוסדיים, ציי רכב וחברות ליסינג ומותקנים בדגמי המכוניות הנמכרות/המוחכרות על ידם, ככל שנדרשת התקנת האיבזור ביחס לרכבים שלא יובאו מאובזרים באיבזור מקורי של היצרן.

איבזור הרכבים במערכות התרעה ובטיחות (לרבות מערכות מקוריות של יצרנים המותקנות ברכבים המיובאים, ובכלל זה מערכות אקטיביות שאינן משווקות על ידי קבוצת אדי) נמצא במגמת התרחבות משמעותית בשנים האחרונות, בהתחשב במספר התפתחויות כדלקמן:

<u>התפתחויות רגולטוריות</u>

בשנים האחרונות משרד התחבורה קידם מספר שינויים רגולטוריים במסגרת תיקון תקנות התעבורה כדלקמן:

(א) חיוב התקנות מערכות בטיחות ברכבים כבדים (כגון משאיות ואוטובוסים), למעט חריגים, שעלו על הכביש משנת 2012, בתוקף מיום 1 בנובמבר 2016.

(ב) חיוב התקנות מערכות בטיחות ברכבים עד 3.5 טון המיובאים לישראל (רכבי נוסעים ורכבים מסחריים, למעט חריגים), בתוקף מיום 1 בינואר 2018.

(ג) יצירת תשתית רגולטורית לסיבסוד בגין התקנת מערכות בטיחות ברכבים עד 3.5 טון שאינם חדשים - ביום 19 בספטמבר 2017 נכנס לתוקף תיקון לתקנות התעבורה, המאפשר לצרכני מערכות בטיחות לרכב מסוימים שהינם יחידים, ברכבים עד 3.5 טון שעלו לכביש משנת 2000 ועד מאי 2017 (להלן: "**הזכאים**"), ליהנות מזיכוי משמעותי בסך מצטבר של 1,500 ש"ח (על פני 3 שנים), באמצעות הנחות באגרת רשיון רכב, בגין רכישת מערכת בטיחות לרכב (המערכות משווקות תמורת 2,100 ש"ח), וזאת בגין התקנות מערכות בטיחות לעד 120 אלף רכבים (להלן: "**המכסה**")[54]. בהתאם להודעת משרד התחבורה מיום 2 ביולי 2019 למועד הודעה האמורה נוצלה רק כמחצית מהמכסה, אולם מאז לא פורסמה למיטב ידיעת הקבוצה הודעה רשמית נוספת בדבר שיעור עדכני של ניצול המכסה. עם זאת, למיטב ידיעת הקבוצה, למועד הדוח הכמות טרם נוצלה במלואה[55]. לעניין זה יצוין, כי ביום 28 בספטמבר 2017 התקבל אישור משרד התחבורה המאפשר שיווק של MOVON לזכאים עד השלמת המכסה (להלן: "**האישור**") מה שהגדיל את השוק

---

53 ביום 6 בפברואר 2017 התקבל רשיון לייצור מוצרי תעבורה ממשרד התחבורה במסגרתו הוכרה מערכת MOVON כמערכת בטיחות לרכב, דהיינו מוצר בטיחות הכולל מערכת התרעה מפני התנגשות לפנים ומערכת התרעה על סטיה מנתיב, מהסוג המפורט בתקנות התעבורה, התשכ"א-1961 (להלן: "**תקנות התעבורה**"). רשיון כאמור הוארך עד ליום 31 בדצמבר 2026. שיווק מערכת הבטיחות של MOVON הינה מכוח הסכם בלעדיות עם יצרן מערכות MOVON, לשיווק בישראל, כמפורט בסעיף 7.3.10.1 להלן.

54 https://www.gov.il/BlobFolder/policy/nohal_151_maarahot_betihut/he/nohal_151_maarahot_betihut.pdf

55 לפי הפרסום של כלכליסט לאמצע חודש אפריל 2023, בהתבסס על נתוני משרד התחבורה, קצב הניצול של המכסה נמצא בירידה מהותית משנת 2019, ועד למועד הפרסום כאמור טרם נוצלו כרבע מהמכסה:
https://www.calcalist.co.il/local_news/car/article/hyvsp69gn.
https://www.gov.il/he/Departments/DynamicCollectors/eligibility-for-installation?skip=0

הפוטנציאלי של אדי מערכות לשיווק והתקנת MOVON כמערכת בטיחות לרכב. עם זאת ניצול פוטנציאל כאמור על ידי קבוצת אדי עד כה היה מוגבל ומימושו תרם לפעילות קבוצת אדי עד תקופת הדוח ובתקופת הדוח בהיקפים לא מהותיים.

(ד) חיוב התקנת מערכת התרעה על השארת ילדים - מיום 1 באפריל 2017 ברכבי הסעת ילדים קיימת חובה להתקין מערכת התרעה על השארת ילדים. כמו כן, בתוקף מיום 1 במרץ 2022 ועד ליום 29 בפברואר 2024, בהתאם לתקנות התעבורה (לפי הוראת שעה שפקעה הוחל איסור להסיע ברכב ילד עד גיל 4, אלא אם כן מותקנת בו מערכת עזר לנהג להתרעה על השארת ילדים. חובת התקנת המערכת כאמור חלה (עד פקיעתה כאמור בסוף פברואר 2024) על רכב פרטי, רכב נוסעים שמשקלו עד 5 טון ורכב מסחרי שמשקלו הכולל המותר עד 3.5 טון למעט מספר סוגי רכבים ובהם רכב להסעת תלמידים ומונית[56]. קבוצת אדי החלה לשווק משנת 2021 את מערכת ההתרעה מפני שכחת הילדים שלה (BCare), אשר עונה על דרישות התקנות האמורות, אולם היקף המכירות שלה איננו מהותי למועד הדוח.

<u>ביטוח רכבים</u>

התקנת מערכת בטיחות מאפשרת הנחות משמעותיות בביטוחי חובה לרכב כתוצאה מרפורמה בביטוחי החובה שחלה ממרס 2016.

ככל שרפורמת משרד התחבורה לעניין הבטיחות בדרכים תתרחב ו/או שבחברות הביטוח תהיה הוזלה רוחבית משמעותית בביטוחים המקיפים, בכפוף להתקנות מערכות התרעה ובטיחות – מוצרים אלה עשויים להפוך לאיבזור אינטגרלי בשוק הרכב כולו.

<u>מיסוי עקיף</u>

למערך המיסוי העקיף ניכרת השפעה על איבזור הרכבים באמצעות מערכות הבטיחות, היות וממיסוי עקיף על רכישת רכב מנוכה המס בגין מערכת הבטיחות המותקנת בו, בהתאם לדירוג זיכויי המס לסוגי מערכות בטיחות שונות שנקבעים על פי דירוג של משרד התחבורה ורשות המיסים. כך בעדכון שנכנס לתוקף בתחילת 2020 נקבע כי מערכות בטיחות לרכב שאינן אקטיביות, כלומר לא מסוגלות להשתלט על ההיגוי או הבלמים ומסוגלות רק לצפצף, דהיינו שלושת סוגי המערכות הקיימות בשוק כאמור לעיל, וביניהן מובילאיי ו-MOVON המשווקת והמותקנות על ידי קבוצת אדי, לא יקבלו עוד זיכוי מס, מה שגרם לגידול בייבוא רכבים עם מערכות בטיחות אקטיביות מובנות על ידי היבואנים שזכו להטבות מס, ואשר הופכות להיות חלק מהסטנדרט האירופאי, על חשבון מערכות שאינן אקטיביות. המשך מגמה זו עלול להקטין באופן מהותי את היקפי פעילות ההתקנות של מערכות הבטיחות שאינן אקטיביות המותקנות על ידי קבוצת אדי בקרב יבואני הרכב. כמו כן, לצד מערכת אקטיבית למניעת סטייה מנתיב ומערכת בלימה אוטומטית בעת חירום (בהתקנה מקורית על ידי יצרן הרכב) לכלי רכב חדשים שמשקלם הכולל עד 3.5 טון (עד וכולל שנת 2025), משרד התחבורה העניק הטבות מס עבור שורה ארוכה של מערכות בטיחות מצילות חיים נוספות לכלי רכב שמשקלם הכולל עד 3.5 טון, המשתנות ככלל מדי שנה, ואשר כוללות משנת 2026: התקנה מקורית על ידי יצרן הרכב שלמערכת זיהוי כלי רכב ב"שטח מת", מערכת אקטיבית למניעת התנגשות צד ב"שטח מת", מערכת בלימה אוטומטית בנסיעה לאחור, מערכת התרעה במצב של היסח דעת הנהג, מערכת להתרעה על

[56] בהתאם לעדכון האחרון מיום 8 באוגוסט 2023 באתר משרד התחבורה:
https://www.gov.il/he/Departments/legalInfo/prevention_system_for_forgetting_children_in_the_car

השארת ילדים ברכב, מערכת אזהרת פתיחת דלת, מערכת תאורה אדפטיבית/שליטה אוטומטית באורות גבוהים ובלימת חירום לתנועה חוצה בצמתים. הזיכוי במס מחושב כהטבת מס קצובה, בהתאם לחבילת הבטיחות הקיימת ברכב[57].

בהמשך לאמור לעיל יצוין כי לצד מערכת ההתרעה מפני שכחת הילדים שלה (BCare), קבוצת אדי משווקת 2 סוגי מערכות בטיחות נוספות כמפורט לעיל: מערכות זיהוי כלי רכב ב"שטח מת" (BSD ו-BSIS) ומערכת התרעה במצב של עייפות ו/או הסחת דעת (DMS).

לפרטים אודות השקעה במיזם העוסק בפיתוח חיישנים לא פולשניים לניטור רמת אלכוהול בדם הנהג למניעת נהיגה בשכרות, ראו סעיף 7.3.12 להלן.

מערכות מיגון ואיתור – קבוצת מוצרים זו כוללת בעיקר מערכות איתור המותקנות ברכבים בהן קיימת דרישה לכך מצד חברת הביטוח (בעיקר רכבים חדשים/יקרים ובעלי סיכון גבוה לגניבה) וקודניות שמותקנות כמעט בכל רכב שאין לגביו דרישה כאמור להתקנת מערכת איתור. הקודנית דורשת מהנהג להקליד קוד סודי ורק לאחר מכן הוא יכול להתניע את הרכב. ביחס למערכות האיתור קבוצת אדי משווקת ומתקינה בעיקר את המערכות של שתי החברות המובילות בישראל איתוראן ופוינטר. החל משנת 2024 מחזיקה קבוצת אדי בכ-51% ממניות חברת אקילס המשווקת מערכת דומה. נכון למועד הדוח, מערכת כאמור נמכרת בעיקר ללקוחות פרטיים וציי רכב קטנים.

מערכות תקשורת – על קבוצת מוצרים זו נמנות מערכות ה-WIFI לרכב שהופכות את סביבת הרכב לאזור עם קליטת תקשורת אינטרנטית וכן דונגל עם כרטיס SIM הכולל חבילת גלישה. מערכת זו מחוברת למערכות מולטימדיה המבוססות אנדרואיד ומאפשרות לקשר את המערכת לרשת האינטרנט.

מוצרים נלווים:

קבוצת אדי משווקת אביזרים נלווים לרכב, כגון דיבוריות, אוזניות, מסכים למושב האחורי, מערכות ניווט ועוד.

שירותי דיטיילינג:

קבוצת אדי עוסקת, בעיקר באמצעות חברה בת קלאס איי (המוחזקת כ-51%), במתן שירותי ציפוי לרכבים.

איבזור לרכבי שטח:

קבוצת אדי עוסקת, באמצעות רסטה (חברה כלולה של אדי מערכות), בפיתוח, יצור, יבוא והתקנה של מגוון מוצרי מיגון ונוחות לרכבי כביש/שטח, לרבות ארגזים לרכב, מדרגות, מיגונים וקשתות העמסה, תוך שימוש בקבלני משנה ומשתתפת בפרויקטים של איבזור כולל לרכבים ייעודיים, כגון רכבים עבור כוחות הביטחון וההצלה.

בשנים האחרונות ניכרת מגמת עליה משמעותית בהיקף הפעילות האמורה, תוך פיתוח והתאמת מוצרים לצרכי לקוחות.

השקעה במיזמים טכנולוגיים:

---

57 ראו הוראות נוהל מספר 03/13 של משרד התחבורה בתוקף מיום 1 בינואר 2025 בקישור להלן: www.gov.il/BlobFolder/policy/procedure_03-13/he ונוהל מעודכן כאמור בתוקף מיום 1 בינואר 2026 בקישור להלן: www.gov.il/BlobFolder/policy/safety-07-01/he(מערכות המחייבות דיווח שאינן מזכות בהטבה נכללו ב-נספח ג' לנוהל המעודכן משנת 2026, לרבות מערכת אקטיבית למניעת סטייה מנתיב, מערכת בלימה אוטומטית בעת חירום ומערכת מתקדמת לבלימת חירום מפני הולכי רגל ורוכבי אופניים (שאינה פאסיבית)).

קבוצת אדי משקיעה במיזמים טכנולוגיים שונים, ובכלל אלה מיזם משנת 2019 העוסק בפיתוח פתרונות תחבורתיים באמצעות כלי רכב עירוני קומפקטי, מיזם משנת 2021 העוסק בקישור הרכב ל-wifi ואיחסון המידע המצולם ממצלמה לרכב בענן, מיזם העוסק בפיתוח חיישנים לא פולשניים לניטור רמת אלכוהול בדם הנהג למניעת נהיגה בשיכרות וכן השקיעה בתחילת שנת 2024 במיזם העוסק בפיתוח ושיווק תוכנה המשתלבת במצלמות אבטחה לצורך ביצוע ניתוחים אנליטיים של המידע המופק ממצלמות האבטחה, הכל כמפורט בסעיף 7.3.12 להלן, בהיקף לא מהותי למועד הדוח.

אחריות בגין מוצרים:

המוצרים המשווקים על ידי קבוצת אדי בתחום האיבזור כוללים גם אחריות מוצר, כמפורט בסעיף 7.3.11.3 להלן.

7.3.3 **פילוח הכנסות מוצרים בתחום האיבזור**

הכנסות קבוצת אדי מחיצוניים (בנטרול עסקאות בתוך הקבוצה) מהפעילות בתחום האיבזור היוו כ-11% מסך הכנסותיה של החברה במאוחד בשנת 2025 לפי הנחת איחוד יחסי מצרפי.

לקבוצת אדי לא היו קבוצות מוצרים עיקריות בתחום האיבזור (לפי הנחת איחוד יחסי של אדי והנתח שלהן לפי הנחת איחוד יחסי מצרפי). עם זאת להלן יובא פילוח הכנסות קבוצת אדי מקבוצות מוצרים עיקריות בתחום האיבזור לשנת 2025 (לפי הנחת איחוד יחסי של אדי והנתח שלהן לפי הנחת איחוד יחסי מצרפי):

קבוצת מוצרים דומים	היקף הכנסות שנתי באלפי ש"ח לפי הנחת איחוד יחסי של אדי	שיעור מסך הכנסות החברה השנתי לפי הנחת איחוד יחסי מצרפי
קבוצת מוצרי חוויה ונוחות (מערכות מולטימדיה, שמע, נוחות, תקשורת, אביזרי יוקרה ושירותי דיטיילינג)	27,957	3%
קבוצת מוצרי בטיחות ובטחון (מערכות התרעה ובטיחות, מיגון ואיתור)	71,889	8%

7.3.4 **לקוחות בתחום האיבזור**

7.3.4.1 תמהיל הלקוחות

בתחום האיבזור, לקבוצת אדי היו בשנת 2025 כ-200-300 לקוחות שונים בעיקר בישראל. על לקוחותיה של קבוצת אדי בתחום זה נמנים: יבואני רכב, לקוחות מוסדיים, ציי רכב וחברות ליסינג, רשתות שיווק, לקוחות ישירים, תחנות התקנה ולקוחות קצה אחרים. למעט 10 לקוחות (שהינם בעיקר יבואני הרכב), ששיעור הכנסות קבוצת אדי מהם בתחום האיבזור בתקופת הדוח עומד על כ-68% מסך הכנסות קבוצת אדי בתחום האיבזור בתקופת הדוח ושיעור הכנסות קבוצת אדי בתחום האיבזור מכל אחד מהם בנפרד בתקופת הדוח נע בין 1% לבין 16% מסך הכנסות קבוצת אדי בתחום האיבזור בתקופת הדוח, שיעור הכנסות קבוצת אדי בתחום האיבזור מכל אחד מלקוחות קבוצת אדי האחרים בתחום האיבזור בתקופת הדוח נמוך מכ-1% מסך הכנסות קבוצת אדי בתחום האיבזור בתקופת הדוח.

בתקופת הדוח לקבוצת אדי לא היו לקוחות מהותיים בתחום האיבזור, שסך ההכנסות שנבעו לחברה מכל אחד מהם בתקופת הדוח, לפי הנחת איחוד יחסי של

אדי, היוו לפחות 10% מסך הכנסות החברה (במאוחד) בתקופה האמורה לפי הנחת איחוד יחסי מצרפי.

עם זאת, לקבוצת אדי קיימת תלות במספר מצומצם של לקוחות בתחום האיבזור שהם יבואני הרכב, שלאובדנם (של אחד מהם או יותר) עשויה להיות השלכה מהותית מאוד על הפעילות בתחום האיבזור.

יצוין, כי עם חלק מיבואני הרכב לא קיימות התקשרויות מוסדרות בכתב, ומערכת היחסים עמם מבוססת על יחסי אמון ושביעות רצון רבת שנים (כמו גם עם מרבית יבואני הרכב שהם לקוחות קבוצת אדי בתחום האיבזור עמם קיימות התקשרויות בכתב).

ראו לעניין זה גם סעיף 13.3.3 להלן לעניין סיכון תמהיל הלקוחות של קבוצת אדי.

7.3.4.2 <u>סוגי לקוחות</u>

כאמור לעיל, עיקר לקוחותיה של קבוצת אדי בתחום האיבזור הינם יבואני הרכב.

להלן נתונים אודות התפלגות הכנסות קבוצת אדי מלקוחותיה בתחום האיבזור בשנת 2025, בחתך לפי מאפייני לקוחות (לפי הנחת איחוד יחסי של אדי):

סוג לקוח	שיעור מסך הכנסות קבוצת אדי בתחום האיבזור
קמעונאים[58]	81%
צרכנים[59]	12%
מפיצים ואחרים[60]	7%
סה"כ	**100%**

7.3.4.3 <u>ותק הלקוחות</u>

לקבוצת אדי מספר לקוחות קבועים בתחום האיבזור, אשר אופי ההתקשרות עמם (בעיקר יבואני הרכב), נעשה על בסיס התקשרויות לתקופות קצובות ו/או על פי הזמנות על בסיס מערכת יחסים ארוכת שנים ו/או על בסיס מכרזים לתקופות קצובות ביחס ללקוחות מוסדיים, כמפורט בסעיף 7.3.4.4 להלן.

לצד האמור, חלק מהלקוחות של קבוצת אדי בתחום האיבזור הינם לקוחות חוזרים אשר רוכשים את מוצריה ושירותיה של קבוצת אדי לאורך זמן והיתר הינם לקוחות מזדמנים. להלן התפלגות הלקוחות בתחום האיבזור לפי הוותק שלהם (לפי הנחת איחוד יחסי של אדי):

ותק	שיעור מסך הכנסות הקבוצה בתחום האיבזור
נוספו לפני שנת 2022	88%
נוספו בין השנים 2022-2024	5%
נוספו בשנת 2025	7%
סה"כ	**100%**

58 "**קמעונאים**" הינם גופים, הרוכשים מהקבוצה את מוצריה ומוכרים אותם לצרכנים (כגון יבואני הרכב).
59 "**צרכן**" הינו הרוכש מוצרי איבזור לשימוש עצמי (כגון לקוחות מוסדיים, ציי רכב ולקוחות קצה אחרים).
60 "**מפיץ**" הינו גוף הרוכש מוצרי איבזור מהקבוצה ומוכר אותם לקמעונאים.

7.3.4.4 אופן ההתקשרות עם הלקוחות

אופי ההתקשרות המקובל עם חלק מיבואני הרכב הינו בהסכמים קצובים בזמן (לרבות בעקבות זכיה במכרז ו/או כקבלן משנה במכרזים בהם משתתפים יבואנים) בתנאים אופייניים כדלקמן :

(1) קבוצת אדי אחראית על טיב המוצרים והשירותים ואחריותה כלפי היבואן ורוכשי הרכבים תקביל לתקופת האחריות על הרכבים המשווקים (בדרך כלל לפחות 3 שנים).

(2) קבוצת אדי עשויה להידרש להעמדת ערבויות ביצוע (ערבות בנקאית אוטונומית) להבטחת מילוי התחייבויותיה.

(3) ההתקנות תבוצענה ככלל באתר המסירות של היבואן ו/או בתחנות שירות והתקנה ובחלק מהמקרים קבוצת אדי עשויה להיות זכאית לשטחי איחסון מוצריה המשמשים בביצוע התקנות אצל היבואן.

(4) תמורת המוצרים והשירותים נקבעת בהתאם לתעריפים מוסכמים.

(5) קבוצת אדי מחויבת בעריכת ביטוחים מתאימים לכיסוי סיכוני פעילותה בגין מתן שירותיה (לרבות בגין נזקי גוף, נזקי רכוש ואחריות כלפי צדדים שלישיים).

(6) תקופת ההסכמים הינה לרוב למספר שנים בודדות ממועד ההתקשרות עם הארכה אוטומטית לשנה כל פעם ללא מגבלת זמן, או בחלק מהמקרים לתקופות הארכה קצובות ארוכות יותר, כפוף לסייגים, לרבות הודעה מוקדמת מינימלית של עד 90 ימים (ככל שנקבעה).

אופן ההתקשרות עם לקוחות מוסדיים בתחום פעילות זה הינו כדלקמן :

ההתקשרויות עם לקוחות מוסדיים בתחום האיבזור נעשית בדרך כלל באמצעות חוזים בכתב, לאחר זכייה במכרז, המבטיחים התקשרות לאורך חיי המכרז בלבד.

ביחס ליתר הלקוחות, ההתקשרויות מבוססות על הזמנות בשיטת ה-pre-sale, בעיקר באמצעות מערך תחנות שירות והתקנה.

יצוין כי התקשרות עם יבואן או עם לקוח מוסדי, בדומה להתקשרויות עם יתר לקוחות החברה בתחום האיבזור, אינה מבטיחה היקף רכישה מינימלי של מוצרים ו/או שירותים מצד הלקוח, ועיקרה עיגון חובותיה של קבוצת אדי למועדי אספקה, מועדי תשלום, מחירים וכד'.

לאור אופי התקשרויות קבוצת אדי עם לקוחותיה בתחום האיבזור, כאמור לעיל (היעדר התחייבויות לרכישה מצד הלקוחות), אין לקבוצת אדי צבר הזמנות מהותי בתחום האיבזור.

7.3.5 **שיווק והפצה בתחום האיבזור**

7.3.5.1 שיווק

פעילות השיווק הכללית מתמקדת בעיקר בשיווק ישיר ללקוחות בישראל שהינם יבואני רכב ובעלי ציי רכב גדולים ובשיווק באמצעות מערך תחנות התקנה וקבלני המשנה בפריסה ארצית, תוך קידום מותגים בינלאומיים מובילים.

כמו כן, לאדי מערכות, לסרויז'ן ולקלאס איי אתרי אינטרנט בכתובות adi-system.co.il, servision.net ו-campaigns.classa.savionmedia.co.il ובהם

קטלוגים של המוצרים המשווקים על ידן וכן פרטים אודות נקודות שירות ומכירה וחנות רכישות אונליין של אדי מערכות.

יחד עם זאת, נכון למועד הדוח, שיווק האיבזור החכם לרכב של קבוצת אדי מתמקד בעיקר בשיווק ישיר ליבואני הרכב, המהווים את עיקר הכנסותיה של קבוצת אדי. קביעת תמהיל המוצרים והשירותים הנמכרים ליבואני הרכב נקבע במשותף עמם וביוזמה הדדית. במסגרת המגעים היום-יומיים עם יבואני הרכב ופעילות קבוצת אדי באתרי ההתקנות שלהם - קבוצת אדי מציעה מעת לעת ליבואני הרכב מוצרים חדשים ו/או פיתוחים טכנולוגיים שעשויים להעניק ערך מוסף בשיווק הרכבים. מנגד היבואנים עשויים לפנות לקבוצת אדי במטרה למצוא פתרונות יעודיים כפי שאופיינו על ידם.

להערכת הנהלת הקבוצה, לקבוצת אדי קיימת תלות מהותית בצינורות השיווק שלה מול יבואני הרכב אשר ביחס אליהם קיימת חשיבות רבה לנגישות בלתי אמצעית ליבואני הרכב ולתקשורת ישירה ויומיומית עמם.

7.3.5.2 <u>הפצה</u>

ההפצה לנקודות השירות והמכירה מבוצעת באמצעות רכבי חברה של קבוצת אדי ובאמצעות חברות שליחויות חיצוניות. מלאי המוצרים מאוחסן בעיקרו במתחם השירות המרכזי של קבוצת אדי בראשל"צ (כמפורט בסעיף 7.3.7.1 להלן) והפצתו מנוהלת בהתאם להזמנות הלקוחות.

זמן האספקה של המוצרים בתחום האיבזור הינו בתוך יום עסקים אחד מקבלת ההזמנה (בתנאי שהמוצר נמצא במחסני קבוצת אדי).

7.3.6 **<u>תחרות בתחום האיבזור</u>**

7.3.6.1 <u>תנאי התחרות</u>

ענף האיבזור החכם לכלי רכב בישראל מאופיין כאמור בתחרות גבוהה מצד כל הפעילים בענף, בהיעדר חסמי כניסה מהותיים לתחום זה (במיוחד ביחס למוצרים סטנדרטיים יותר), ריבוי הפעילים בו והרחבת היצע המותגים הזולים עבור לקוחות מוטי מחיר עם פתיחת השוק ליבוא מהמזרח הרחוק. בשוק זה פעילים עשרות מתחרים שמתמחים בייבוא מוצרים וכן מאות נקודות מכירה והתקנה ברחבי הארץ. לצד האמור, בשוק האיבזור לרכבים עולה משקלם של היבואנים שמייבאים יותר דגמים של רכבים מאובזרים על חשבון איבזור המותקן על ידי קבוצת אדי ומתחריה בישראל.

אין בידי הקבוצה יכולת מהימנה להעריך את חלקה בשוק זה, בהתחשב בכך שהפעילות בתחום האיבזור מבוצעת בעיקרה באמצעות חברות פרטיות. יחד עם זאת, הקבוצה מעריכה, באופן גס, כי חלקה בשוק המוצרים החכמים לרכב בישראל אינו עולה על 10% (בהתבסס על הערכת כמות הרכבים בישראל[61], היקף ההתקנות המקובל ברכב ותדירות מקובלת לתחלופת האיבזור החכם בהם, מהם ניתן לגזור בקירוב את היקף האיבזור החכם לרכב הנמכר בישראל מדי שנה לעומת היקף האיבזור החכם לרכב הנמכר על-ידי קבוצת אדי מדי שנה). עם זאת יצוין, כי בקרב

61 בהתאם לנתוני הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה - **רבעון לסטטיסטיקה של תחבורה** מס' 4, 2025 :
https://www.cbs.gov.il/he/publications/DocLib/2025/rt0425/t04_38.xls

לקוחות הנמנים על יבואני הרכב, אשר ההתקשרויות עמם מאופיינות בדרך כלל ביחסים ארוכי טווח (המהווים את עיקר הכנסותיה של קבוצת אדי למועד הדוח), פעילותה של קבוצת אדי מוערכת כדומיננטית (בטווח של 15%-20%), לצד מספר מתחרים דומיננטיים נוספים כאמור להלן.

7.3.6.2 מתחרים עיקריים

על המתחרים העיקריים בשוק זה נמנים: גיל קאר, קוברה, רדיו מילאנו, יוזב ושייקה אביזרים (אשר חלקם בדרך כלל פעילים גם בקרב לקוחות בעלי ציי רכבים גדולים) וכן אוטו דיפו ועשרות תחנות התקנה שונות. לצד האמור, חלק מיבואני הרכב, אשר מייבאים רכבים מאובזרים מסוגים ו/או דגמים מסוימים, לרבות חלק מלקוחות החברה, עשויים להיחשב כמתחרים של קבוצת אדי.

7.3.6.3 התמודדות עם תחרות

התמודדות קבוצת אדי עם התחרות בתחום האיבזור כרוכה בבידול ושילוב מוצריה ושירותיה ויצירת יתרונות מובנים ביחס למתחרים באמצעות סל מוצרים ושירותים, חדשנות, התאמת מוצרים לצרכי הלקוחות וכן בשימור המוניטין ויחסיה עם לקוחותיה (בפרט יבואני הרכב, חברות ליסינג והשכרה, מוסדות סטטוטוריים וכן אירגונים נוספים בעלי ציי רכב גדולים).

במטרה להתמודד עם התחרות בשוק האיבזור החכם לרכב בארץ ולשמור על מעמדה של הקבוצה בתחום זה, מקפידה קבוצת אדי על אספקת מגוון מוצרים באיכות גבוהה ובמחיר תחרותי, על מתן שירות מקיף ברמה גבוהה לשביעות רצון לקוחותיה ועל חדשנות והתאמת מוצרים לצרכי הלקוחות, לצורך העצמת חווית הנהיגה. לשיטתה של הקבוצה, שמירה על מוניטין ורמה גבוהה של שירות ואיכות וכן חדשנות והתאמה לצרכי הלקוחות של המוצרים המשווקים הם המפתח להתמודדות בשוק תחרותי. הקבוצה מעריכה כי יתרונותיה מול מתחריה בשוק האיבזור המקומי הם בעיקר כדלקמן:

א. "one stop shop" – באמצעות תמהיל של מגוון מוצרי האיבזור הנותנים מענה מקיף מבחינת איבזור לרכב ושירותי התקנה ואחריות, מספקת קבוצת אדי מענה כולל למגוון דרישות הלקוח (ובפרט איבזור כולל של רכבים ייעודיים (כגון רכבי משטרה/בטחון, רכבי שטח וכו')).

ב. מוניטין הקבוצה כמשווקת מצברים וצמיגים – לאור הסינרגיה בין שוק המצברים לשוק הצמיגים (חלפים לרכב) ובינם לבין שוק האיבזור לרכב, רואה הקבוצה ביתרון זה כמפתח לצירוף לקוחות קיימים בשוק המצברים והצמיגים למעגל הלקוחות בתחום האיבזור לרכב, תוך כדי חיסכון בעלויות שיווק.

ג. פעילויות שיווק וקידום מכירות של מוצרים איכותיים ללקוחות הקבוצה, ובכלל זה תוך ייצוג בלעדי של מותגים מובילים בעולם כחלק מקידום פעילות השיווק והמכירות, תוך שמירה על רמת מחירים תחרותית.

ד. מתן שירות מקיף בסטנדרט גבוה תוך טיפוח מוניטין, שימור לקוחות ויצירת מערכות יחסים ארוכות טווח עמם, ובפרט עם יבואני הרכב המהווים נתח עיקרי במכירות של קבוצת אדי בתחום האיבזור.

ה. זמינות במתן מענה באמצעות רשת תחנות וקבלני משנה בפריסה ארצית, לרבות מוקדי התקנות אצל יבואני הרכב ובמרכז השירות בראשל"צ.

ו. חדשנות בשילוב מוצרים ושירותים, תוך מתן מענה לשוק המשלב מגוון פתרונות טכנולוגיים להעצמת חווית הנהיגה, תוך הקפדה על הדרכת עובדים ונותני שירותים במסגרת הטמעת טכנולוגיות והתקנות האיבזור החכם לרכב.

7.3.7 **רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים בתחום האיבזור**

7.3.7.1 אתר פעילות מרכזי ומשרדים

אדי מערכות שוכרת מחברה בשליטת בעלי המניות הקיימים (המחזיקים 50% מאדי מערכות) שטח כולל של כ-4,600 מ"ר ובעלת זכות שימוש בשטחי חניה, במבנה בא.ת. חדש בראשל"צ, המשמש את אדי מערכות כמתחם שירות מרכזי ולצרכי משרדים, שיווק ומעבדת שירות. תקופת השכירות של השטח האמור הייתה עד סוף דצמבר 2025 תמורת דמי שכירות וניהול כוללים של כ-3.7 מיליון ש"ח לשנה. למועד הדוח, הצדדים פועלים להארכת תקופת השכירות בתנאים דומים.

7.3.7.2 קלאס איי, חברת הבת של אדי מערכות, שוכרת מצדדים שלישיים שטח תפעולי ומבנה משרדים בשטח מבונה של כ-700 מ"ר באזור התעשייה פתח תקווה, עד ליום 5 ביולי 2028, תמורת דמי שכירות שנתיים, צמודים למדד, העולים מדי שנה ב-1.5%, בסך לא מהותי נכון למועד הדוח.

7.3.7.3 רסטה (חברה כלולה המוחזקת 45% על ידי אדי מערכות) שוכרת מצדדים שלישיים מתחם שירות ועבודה לצרכי פעילותה, בשטח כולל של 2,240 מ"ר, על פי הסכם שכירות עד סוף ינואר 2028, תמורת דמי שכירות שנתיים, צמודים למדד, בסך לא מהותי נכון למועד הדוח.

7.3.7.4 להלן טבלה, המפרטת את העלות המופחתת של הרכוש הקבוע בתחום האיבזור ליום 31 בדצמבר 2024 וליום 31 בדצמבר 2025 (באלפי ש"ח) (לפי הנחת איחוד יחסי של אדי) :

	ליום 31 בדצמבר	
	2024	**2025**
שיפורים במושכר	424	394
כלי רכב	1,600	1,295
ריהוט וציוד משרדי	465	546
סה"כ	**2,489**	**2,235**
נכסים בגין זכויות שימוש*	**2,034**	**477**

* בקשר עם שכירות אתרי הפעילות והמשרדים של קבוצת אדי (לא כולל חברות כלולות של אדי מערכות) כמפורט לעיל.

לפרטים לגבי המדיניות החשבונאית בה נוקטת החברה ביחס לרכוש הקבוע ולגבי הפחתת הרכוש הקבוע (לרבות ביחס לקבוצת אדי) ראו ביאור 9 בפרק ג' - דוחות כספיים מאוחדים של החברה, בדוח זה להלן, בהתאמה.

7.3.8 **נכסים לא מוחשיים בתחום האיבזור**

סימני מסחר

לאדי מערכות סימן מסחר רשום על שמה ("א.ד.י מערכות"), הרשום בישראל, בקשר עם התקנת מגוון מוצרים המשווקים על ידה בתוקף עד 27 באוקטובר 2031.

כמו כן, לאדי מערכות סימן מסחר רשום עם לוגו על שם "MOVON Tech The Future", הרשום בישראל, בקשר עם מערכות בטיחות והתראה, עד ליום 8 בינואר 2028.

לרסטה 4 יו בע"מ (חברה הכלולה העוסקת באיבזור לרכבי שטח) סימן מסחר רשום עם לוגו על שם "RASTA 4x4 NO LIMIT", הרשום בישראל, בקשר עם מגוון מוצרי איבזור ושיפור רכבי שטח המשווקים על ידה, בתוקף עד 27 בדצמבר 2032.

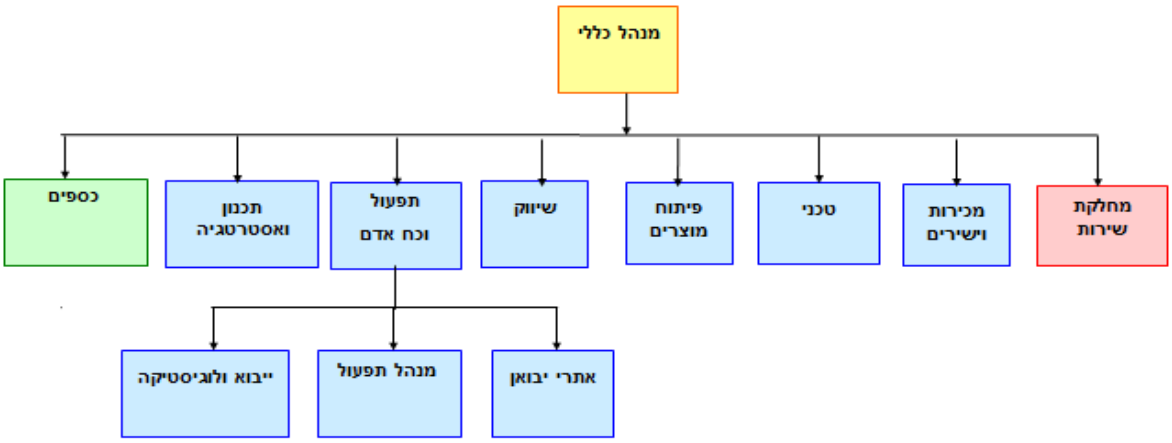
<u>זכויות הפצה ורשיונות</u>

לפרטים אודות הפצה בלעדית בישראל של מוצרים בתחום האיבזור החכם לרכב, ראה סעיף 7.3.10 להלן.

7.3.9 **<u>הון אנושי בתחום האיבזור</u>**

7.3.9.1 <u>מבנה אירגוני</u>

להלן המבנה הארגוני העיקרי של קבוצת אדי בתחום פעילות האיבזור:



7.3.9.2 <u>מצבת עובדים לפי תחומי עיסוק</u>

סמוך למועד פרסום דוח זה, מעסיקה קבוצת אדי, 140 עובדים ונותני שירותי ניהול במסגרת תחום האיבזור. להלן התפלגות עובדי קבוצת אדי בתחום פעילות זה, בחלוקה לתחומי עיסוקם:

	31.12.2024	31.12.2025
הנהלה ומטה	34	32
תפעול ומו"פ	82	80
שיווק ומכירות	29	28
סה"כ	**145**	**140**

לקבוצת אדי אין תלות באף אחד מעובדיה בתחום האיבזור.

7.3.9.3 <u>תנאי העסקת עובדים והנהלה בכירה</u>

עובדי קבוצת אדי בתחום פעילות זה, מועסקים על פי הסכמי העסקה אישיים סטנדרטיים[62] הכוללים בעיקרם:

(א) שכר חודשי גלובלי בעבור היקף שעות שנקבע בהסכם, בתוספת תשלום בגין שעות נוספות או משכורות בסיס בתוספת שעות נוספות; (ב) תנאים סוציאליים מקובלים: ימי חופשה שנתית על-פי דין או כקבוע בהסכם לפי הגבוה, וכן ימי

[62] למיטב ידיעת הקבוצה, על עובדי תחום האיבזור לא חלים הסכמים או הסדרים קיבוציים.

מחלה ודמי הבראה על-פי דין; (ג) הפרשות לפיצויים והפרשות פנסיוניות לביטוח מנהלים או לקרן פנסיה כמקובל, לפי בחירת העובד; (ד) הפרשות לקרנות השתלמות לחלק מהעובדים (בעיקר לבכירים); (ה) תנאים נלווים מקובלים (כגון ארוחות, נסיעות, הלוואות מעסיק וכו'). לחלק מן העובדים, על-פי שיקול דעתה של ההנהלה ובהתאם לדרישות התפקיד, ישנה זכאות לטלפון סלולרי, לרבות הוצאות הכרוכות באחזקתו והוצאות הכרוכות בגילומם וזאת עד לתקרה שנקבעה וכן, לרכב צמוד לרבות לצורכי עבודה ונשיאה בהוצאות החזקתו; (ו) מענקים לפי שיקול דעת ההנהלה ו/או מענקי יעד, כגון יעדים לסוכני/מנהלי המכירות/תיקי לקוחות/מתקינים, הנגזר מיעדי התקנה או מכירה שביצעו; (ז) התחייבות לשמירת סודיות לתקופה שאינה מוגבלת בזמן, וביחס לעובדים בכירים, התחייבות לאי תחרות, למשך תקופה של חצי שנה עד שנתיים.

כמו כן, חלק מאנשי ההנהלה הבכירה מועסקים בהסכמי ניהול באמצעות חברות ניהול או בהסכמי העסקה כנותני שירותים (ללא יחסי עובד מעביד), הכוללים דמי ניהול/תשלום חודשי קבוע בתוספת תנאים נלווים (כגון רכב וטלפון נייד) וכן עשויים לכלול מערך מענקים מותני יעדים, בהתאם לסוג התפקיד.

הסכמי ההעסקה ככלל אינם מוגבלים בזמן, אולם בנסיבות רגילות כל אחד מהצדדים להסכם העסקה כאמור, רשאי לבטל את ההסכם בהודעה מוקדמת בת עד 90 ימים.

לפרטים אודות תנאי העסקה של מר אבי זינו, מנכ"ל אדי מערכות (הנמנה על בעלי המניות הקיימים באדי מערכות), כפי שנקבעו במסגרת עסקת אדי ראה סעיף 10.3.3 להלן וסעיף 14 (תקנה 21) בפרק ד' (פרטים נוספים על התאגיד).

7.3.9.4 <u>הכשרה והדרכות</u>

כחלק ממערך גיוס והכשרת עובדים בתחום האיבזור, בשל סטנדרט גבוה של מיומנות הנדרשת בביצוע התקנות של אביזרים חכמים לרכב, קבוצת אדי מבצעת מעת לעת הדרכות לעובדים, הן במסגרת גיוס עובדים והן במסגרת עדכון הכשרתם בהתאם להתפתחויות טכנולוגיות בתחום האיבזור, בעלויות לא מהותיות עבור קבוצת אדי.

7.3.10 **<u>ספקים ונותני שירותים בתחום האיבזור</u>**

7.3.10.1 <u>ספקים</u>

לקבוצת אדי מספר ספקים בולטים בתחום האיבזור שאף אחד מהם אינו מהווה ספק מהותי ואשר המשמעותי מביניהם הינו איתוראן. למידע נוסף על איתוראן ראה התייחסות בהמשך להלן.

באשר למערכות הבטיחות לרכב, לצד שיווק המערכות של מובילאיי, החל משנת 2017 החברה החלה לשווק מוצרים של חברת MOVON אשר מהווים מוצרים תחליפיים למוצרי מובילאיי, על פי הסכם בלעדיות עם יצרן מערכות MOVON לרכישה בתנאים מוסכמים (לרבות מחירים מוסכמים והיקפי רכישות שנתיים מינימליים) ושיווק בלעדי של מערכות אלו בישראל לתקופה המסתיימת ביום 6 בפברואר 2028, עם הארכה אוטומטית כל שנתיים, כפוף לזכות לסיימה בהודעה מוקדמת על ידי מי מהצדדים לה לפני כל הארכה כאמור. על פי ההסכם כאמור אדי מערכות מחויבת בקידום המותג MOVON ומוצריו בישראל וזכאית לרשום

סימני מסחר בישראל בקשר עם המותג MOVON (ראו לעניין זה סעיף 7.3.8 לעיל).
יצרן מערכות MOVON מעניק למוצריו אחריות של שנתיים ממועד רכישתם על ידי קבוצת אדי עד לתקרה מוסכמת כשיעור מהיקף הרכישות השנתי.
לצד האמור אדי מערכות הינה מפיצה בישראל בין היתר של מותגים בינלאומיים כגון : Kenwood, JBL, Infinity (מוצרי מערכות שמע/ מולטימדיה) וכן של מוצרים אחרים, כגון מערכות מולטימדיה וניווט של ספקים סיניים.
כמו כן, לעניין אספקת שירותים ומערכות בתחום המיגון והאיתור לרכב קבוצת אדי עובדת עם שני השחקנים בשוק המקומי – איתוראן ופוינטר, המספקים פתרונות תחליפיים, לצד פתרונות המיגון והאיתור של חברת אקילס (המוחזקת כ-51% על ידי קבוצת אדי).
לאור האמור לעיל, לקבוצת אדי אין תלות במי מספקיה בתחום האיבזור.

7.3.10.2 <u>קבלני משנה</u>

אדי מערכות מפעילה בתחום האיבזור מערך של מספר קבלני משנה בפריסה ארצית, לצורך שיפור הזמינות, הגמישות והשירות ללקוחות קבוצת אדי. קבלני המשנה עשויים להיות אנשים פרטיים שהינם עוסקים מורשים וחברות התקנת איבזור לרכב. לקבוצת אדי אין תלות באף אחד מקבלני המשנה האמורים.

7.3.11 **<u>הון חוזר בתחום האיבזור</u>**

7.3.11.1 <u>כללי</u>

ההון החוזר של קבוצת אדי (שהינו הון חוזר לתקופה של 12 חודשים) כולל את סך הנכסים השוטפים בניכוי סך ההתחייבויות השוטפות של קבוצת אדי. ליום 31 בדצמבר 2025 לאדי מערכות (במאוחד) היה הון חוזר חיובי בסך של כ-19,471 אלפי ש"ח, המשקף עבור אדי מערכות (במאוחד) יחס שוטף[63] של כ-1.4 ויחס נזילות מיידי (יחס מהיר)[64] של כ-0.8.

7.3.11.2 <u>מלאי מוצרים</u>

מלאי האיבזור לרכב שמחזיקה קבוצת אדי נקבע בהתאם לניסיון העבר שלה ובהתבסס על הערכתה את דרישות השוק. מדיניות קבוצת אדי הינה החזקת מוצרי איבזור לרכב במלאי בממוצע לכ-4-6 חודשים של מכירות, וזאת בין היתר, על מנת להיות ערוכים להזמנות משמעותיות, לרבות במסגרת מכרזים של יבואני הרכב או לקוחות מוסדיים וכן על מנת לתת מענה למקרה של שיבושים באספקה סדירה של מוצרים המיובאים מחו"ל (מסיבות מדיניות-פוליטיות ו/או בשל סגירת או השבתת הנמלים או עקב שיבושים בנתיבי ההובלה או בשל מגבלות רגולטוריות, תברואתיות ואחרות). ראו לעניין זה גם סעיף 6.3(ג) לעיל.
קבוצת אדי נוהגת לבחון הפרשה ספציפית על מלאי האיבזור לרכב ביחס למוצרי האיבזור שנרכשו ולא נמכרו.
להלן הנתונים, בדבר היקף המלאי של קבוצת אדי על סוגיו, נכון ליום 31 בדצמבר 2024 וליום 31 בדצמבר 2025 (באלפי ש"ח) (לפי הנחת איחוד יחסי של אדי) :

63 יחס בין סך הנכסים השוטפים לבין סך ההתחייבויות השוטפות.
64 יחס בין סך הנכסים השוטפים בניכוי ערך המלאי לבין סך ההתחייבויות השוטפות.

סוגי המלאי	נכון ליום 31 בדצמבר	
	2024	2025
מלאי איבזור לרכב במחסני קבוצת אדי ובתחנות השירות והיבואנים	15,330	14,157
מלאי בדרך	776	1,117
סה"כ	**16,106**	**15,274**

7.3.11.3 אחריות כלפי לקוחות ומדיניות החזרות

מוצרי איבזור שנמכרים ליבואני הרכב נמצאים תחת תקופת אחריות של הרכב אשר בדרך כלל הינה לתקופה של 3 שנים לפחות. תקופת האחריות הניתנת על ידי קבוצת אדי ליתר לקוחותיה הינה בדרך כלל בטווח של 1-3 שנים. תקופת האחריות אינה בהכרח גב אל גב לאחריות היצרן ביחס לאחריות למוצר ועשויה להיות לתקופה ארוכה יותר (בפרט בקרב היבואנים). ביחס למוצרי רסטה, ניתנת אחריות ל-3 חודשים או 6,000 ק"מ המוקדם מביניהם עבור מוצרי תעבורה בלבד.

תקלות המתגלות לאחר ההתקנה בתקופת האחריות מתחלקות לשתי קבוצות עיקריות:

(א) תקלות הנובעות מהתקנה לקויה אשר מטופלות על ידי המתקין מטעם קבוצת אדי.

(ב) תקלות הנובעות מפגם במוצר – (בדרך כלל עם אחריות עד 3 שנים) ככל שהתקלה הינה בת תיקון בנסיבות העניין, המוצר מועבר למעבדה של קבוצת אדי ועם תיקון התקלה מוחזר לרכב הלקוח. במקרה כאמור ככלל היצרן משפה את קבוצת אדי בגין עלויות התיקון, במהלך תקופת האחריות של היצרן. במידה ולא ניתן לבצע את התיקון על ידי קבוצת אדי המוצר מוחלף או מתוקן על ידי היצרן (במהלך תקופת האחריות של היצרן) ומותקן מחדש אצל הלקוח באמצעות קבוצת אדי (על חשבונו של היצרן במהלך תקופת האחריות של היצרן). במקרה של פגם סדרתי במוצר– היצרן נותן מענה מקיף על חשבונו.

לקבוצת אדי אין הפרשה מהותית בגין אחריות הניתנת ללקוחותיה.

עד למועד הדוח לא נתקבלו פניות בהיקף מהותי בעניין תקלות הנובעות מהתקנה לקויה או ממוצרים פגומים, אשר יש בהן לגרום לכך שקבוצת אדי תיאלץ לשאת בעלות מהותית ו/או להפסיק למכור, לתקן או להחזיר מוצרי איבזור בהיקף מהותי מלקוחותיה (recall).

7.3.11.4 אשראי לקוחות

א. תנאי אשראי לקוחות

לכל לקוח מוגדרת מסגרת אשראי מותרת, המתעדכנת בהתאם לנסיבות (שינוי בהיקף הקניות, מוסר תשלומים, מידע וכד'), על-ידי המורשים לכך.

להלן תנאי תשלום לקוחות של אדי מערכות (במאוחד) בתקופת הדוח (לפי הנחת איחוד יחסי של אדי):

טווח אשראי לקוחות	ממוצע ימי אשראי בתקופת הדוח
מתשלום במזומן (בעיקר ללקוחות מזדמנים) ועד לשוטף + 90 יום	שוטף + 81 ימים

להלן פילוח יתרות הלקוחות נכון ליום 31 בדצמבר 2025 (לפי הנחת איחוד יחסי של אדי) :

סוגי חובות לקוחות	יתרה באלפי ש"ח
חובות פתוחים	12,287
חובות בכרטיסי אשראי	588
המחאות לגבייה	130
ביכוי - הפרשה להפסד	(21)
יתרות לקוחות, נטו	**12,973**

להערכת הנהלת הקבוצה, יתרת הלקוחות בתחום האיבזור מייצגת ריכוז משמעותי של סיכון אשראי, לאור כך שעיקר הכנסותיה של קבוצת אדי, למועד הדוח, נובעים ממספר מצומצם של יבואני הרכב.

ב. <u>הפרשה לחובות מסופקים</u>

ההפרשה לחובות מסופקים נקבעת באופן ספציפי, בגין חובות שגבייתם מוטלת בספק. בנוסף, קבוצת אדי מבצעת בחינה קבוצתית לגבי קבוצת החייבים שבגינם לא נערכה הפרשה לחובות מסופקים בהתאם להערכת הנהלת קבוצת אדי את מצב השוק וניסיון העבר.

7.3.11.5 <u>אשראי ספקים ונותני שירותים</u>

א. <u>תנאי אשראי ספקים ונותני שירותים בשוק המקומי</u>

להלן תנאי תשלום לספקים ונותני שירותים (לרבות קבלני משנה) בשוק המקומי בתקופת הדוח (לפי הנחת איחוד יחסי של אדי) :

טווח אשראי ספקים ונותני שירותים	ממוצע ימי אשראי בתקופת הדוח
בין שוטף + 30 ועד שוטף + 120	שוטף + 90

רוב התשלומים לספקים ונותני שירותים (לרבות קבלני משנה) מתבצעים באמצעות מס"ב ("מערכת סליקה בנקאית") בהתאם לתנאי האשראי ו/או העברות בנקאיות, כאשר קבוצת אדי מודיעה ומתחייבת כלפי הספק על התאריך בו יועבר התשלום לחשבונו. לחלק קטן מהספקים ועל-פי דרישתם, משלמת קבוצת אדי באמצעות המחאות דחויות.

ב. <u>תנאי אשראי ספקים בחו"ל</u>

ייבוא - במרבית הרכישות בחו"ל אין דרישה מהספקים למתן ערבות כנגד אספקת הטובין והאספקה נעשית על בסיס "אשראי פתוח" (Open Account). ממוצע ימי אשראי בתקופת הדוח הינו מזומן עד שוטף + 30.

נכון ליום 31 בדצמבר 2025, עומדת יתרת הספקים ונותני השירותים (בעיקר קבלני משנה) בתחום האיבזור (לפי הנחת איחוד יחסי של אדי) על סך של כ-4,402 אלפי ש"ח.

7.3.12 **<u>השקעות בתחום האיבזור</u>**

בתחום האיבזור אין לקבוצה השקעות מהותיות בחברות מוחזקות, בשותפויות ובמיזמים או בפעילויות אחרות (שאינם בשליטתה).

יצוין, כי לקבוצת אדי השקעות לא מהותיות בחברות כלולות כדלקמן :

(א) מהרבעון השני של שנת 2022 אדי מערכות חדלה להיות בעלת השליטה ביחס לפעילותה של רסטה בתחום האיבזור לרכבי שטח והחזקתה ברסטה הפכה להשקעה

בחברה כלולה לפי שיעור החזקה של 45%. פעילותה של רסטה שיקפה תרומה לא מהותית לרווחי החברה בתקופת הדוח.

(ב) במהלך השנים 2021-2023 רכשה סרוויז'ן, תמורת סך שאינו מהותי לחברה, החזקות בשני מיזמים בתחום האיבזור לרכב, לפי העניין (המשקפים עבור החברה החזקות בחברות כלולות לפי שיעורים כדלקמן למועד הדוח[65]):

(1) כ-36% ב-דרייד טכנולוגיה בע"מ - מיזם (המוחזק בין היתר כמפורט בסעיף 1.8 לעיל) העוסק בקישור הרכב ל-wifi ואיחסון המידע המצולם ממצלמה לרכב בענן, באמצעות פיתוח, יצור, הרכבה ושיווק של מצלמה לרכב עם מודם פנימי באופן שהמידע המצולם נשמר באופן אוטומטי בענן. חברה זו פעלה בשנת 2023 ובשנת 2024 בשיתוף פעולה עם סרוויז'ן בקשר עם פיתוחי מערכת NVR של סרוויז'ן.

(2) כ-27% ב-די.וואי.אמ. סנס בע"מ – מיזם, בשליטת צד שלישי בלתי קשור (כמפורט בסעיף 1.8 לעיל), העוסק בפיתוח חיישנים לא פולשניים לניטור רמת אלכוהול בדם הנהג למניעת נהיגה בשיכרות. הפיתוח מתמקד במערכת לזיהוי רמת ריכוז האלכוהול בדם של נהגים בעיקר באמצעות חיישן המפותח בטכנולוגיה חדשנית למדידה מדויקת של רמת האתנול בדם הנהג בדרך שאינה פולשנית. המערכת מתוכננת להשפיע על תרבות הנהיגה תוך מתן התראות לנהגים לפני תחילת הנסיעה על רמת האלכוהול בדם שלהם ביחס למותר על פי חוק ובכך למנוע נהיגה בשכרות.

פעילות המיזמים האמורים שיקפה תרומה לא מהותית לרווחי החברה בתקופת הדוח.

כמו כן יצוין, כי קבוצת אדי ביצעה השקעות פיננסיות כדלקמן המוצגות בשווי הוגן בדוחותיה הכספים של אדי מערכות:

(א) בשנת 2019 קבוצת אדי התקשרה בהסכם לביצוע השקעה פיננסית בחברת סיטי טרנספורמר בע"מ (להלן: "**סיטי טרנספורמר**")[66] העוסקת בפיתוח פתרונות תחבורתיים באמצעות כלי רכב חשמלי עירוני קומפקטי בעל מנגנון של פתיחה וקיפול של גלגלים שמטרתו לפתור את בעיות החניה בערים הצפופות, על פי אבני דרך, תמורת סכום לא מהותי. בעקבות סבב גיוסים של סיטי טרנספורמר במהלך השנים 2020-2021 (ובכלל אלה בסך של כ-2.8 מיליון דולר בשנת 2020 לפי שווי של 15 מיליון דולר ובסך של 15 מיליון דולר בשנת 2021 לפי שווי 90 מיליון דולר (לפני הגיוס)), לרבות השקעתה הנוספת של קבוצת אדי בסיטי טרנספורמר בשנת 2020 בסך לא מהותי, הקבוצה שיערכה את ערך ההשקעה בסיטי טרנספורמר במהלך השנים 2020-2021 בסך כולל של כ-8.2 מיליון ש"ח לכדי שווי של כ-10.3 מיליון ש"ח לפני תקופת הדוח, אך ביצעה הפחתה של ההשקעה במלואה בתקופת הדוח בהתחשב בהיעדר עמידה בתוכניות עסקיות של סיטי טרנספורמר בקשר עם שיווק מוצריה ויצורם הסדרתי.

(ב) בינואר 2024 רכשה קבוצת אדי החזקה של 15% בחברת קוואמו בע"מ (כ-13% למועד הדוח), אשר מפתחת ומשווקת תוכנה המשתלבת במצלמות אבטחה לצורך ביצוע ניתוחים אנליטיים של המידע המופק ממצלמות האבטחה, תמורת סך לא מהותי ואשר מהווה השקעה לא מהותית למועד הדוח.

---

65 לפרטים נוספים אודות ההחזקות ראו סעיף 1.8 לעיל.

66 לסיטי טרנספורמר אתר רשמי בכתובת www.citytransformer.com.

7.3.13 **מגבלות ופיקוח על פעילות בתחום האיבזור**

7.3.13.1 רשיון להתקנת מערכות בטיחות והתרעה

בהתאם לצו הפיקוח (כהגדרתו בסעיף 7.1.15.1 לעיל) – אין לבצע יצור, שינוי, הרכבה או שיפוץ (בס"ק זה להלן: "**ייצור**") של מוצרי תעבורה שהוגדרו בצו הפיקוח, לרבות מוצרים היכולים לשמש לבטיחות הרכב, או סחר בהם, אלא מכח רישיון מאת מנהל האגף לרכב ולשירותי תחזוקה במשרד התחבורה ועל-פיו. הרישיון כולל את רשימת מוצרי התעבורה בהם ניתן לבצע פעולות יצור ו/או סחר.

בהתאם להוראות סעיף 2 לצו הפיקוח, לאדי מערכות ולחברת הבת שלה קלאס איי רשיונות ליצור ו/או התקנת מוצרי תעבורה (בתוקף עד ליום 31 בדצמבר 2026), מכוחם רשאיות אדי מערכות וקלאס איי לבצע פעולות שיווק וייצור ביחס למערכות בטיחות לרכב (מערכת התרעה מפני התנגשות מלפנים ומערכת התרעה על סטייה מנתיב - ביחס לאדי מערכות וקלאס איי והתקנת מערכות התרעה על השארת ילדים ברכב להסעת תלמידים ביחס לאדי מערכות).

7.3.13.2 רישיון למסחר במוצרי תעבורה

בהתאם להוראות סעיף 2 לצו הפיקוח, לאדי מערכות, רסטה ולקלאס איי רישיונות לסחר במוצרי תעבורה (בתוקף עד ליום 31 בדצמבר 2026). יצוין כי, הרישיונות כאמור כוללים סחר באביזרים לרכב מנועי, שמנים וחומרי סיכה וחלקי חשמל ואלקטרוניקה חדשים לרכב והרישיון שבידי קלאס איי כולל בנוסף גם סחר בחלקי חילוף משופצים לרכב וחלקי חילוף חדשים לרכב מנועי (למעט צמיגים וערכות גפ"מ) והרישיון שבידי רסטה כולל בנוסף גם סחר בחלקי חילוף חדשים לרכב מנועי (למעט צמיגים וערכות גפ"מ) וחלקי חילוף חדשים למשאיות למעט צמיגים.

בהתאם לצו הפיקוח, קבוצת אדי מחויבת להעניק אחריות לאיבזור לרכב המשווק על ידה לתקופה שלא תפחת מ-3 חודשים או 6,000 ק"מ, לפי המוקדם.

7.3.13.3 אישורי יבוא

אדי מערכות וקלאס איי מחזיקות באישורי יבוא "חלקי חילוף מקוריים לרכב" (בתוקף עד ליום 31 בדצמבר 2026).

7.3.13.4 רישיונות עסק

לרסטה (חברה כלולה של אדי מערכות) רישיון עסק בתוקף עד ליום 31 בדצמבר 2026 אשר ניתן לה מהמועצה המקומית באר טוביה. יובהר כי יתר חברות קבוצת אדי אינן מחויבות ברישיון עסק, נכון למועד הדוח.

7.3.13.5 עמידה בתקינה

חלק ניכר מהמוצרים בתחום האיבזור מחויבים לעמוד בתקינה של מכון התקנים ונבדקת עמידתם בתקן בינלאומי EMC. כמו כן, לאדי מערכות אישור מכון התקנים לעמידת מערכת ניהול איכות שלה בתקן ת"י 2015 : ISO 9001 בתחום מכירה, הפצה, התקנה ושירות של מערכות מיגון ושמע לרכב בתוקף עד ה-4 באוקטובר 2026. לחברת הבת קלאס איי - אישור המכון לבקרה ואיכות לעמידת מערכת ניהול איכות שלה בתקן ת"י 2015 : ISO 9001 בתחום יבוא, שיווק, התקנה ושירות של אביזרי יוקרה ואלקטרוניקה לרכב ושירותי דיטיילינג הכוללים ציפויי נאנו ו–PPF עד 4 ביוני 2026. עפ"י משרד התחבורה הישראלי נדרשות החברות

שמבקשות להתקין מערכות בטיחות ברכבים כבדים עפ"י דרישה רגולטיבית, להציג אישור כי המערכות מתאימות לתקנים האירופאים. מדובר במערכת BSIS (תקן R151) ומערכת MOIS (תקן 9R15). במהלך 2024 ביצעה קבוצת אדי בדיקת התאמה לתקנים אלה וקיבלה אישור אודות ההתאמה.

7.3.13.6 <u>משרד הביטחון</u>

אדי מערכות ורסטה הינן ספקיות מוכרות של משרד הביטחון.

7.3.13.7 <u>רגולציה בתחום המיחזור</u>

על פעילות קבוצת אדי בתחום האיבזור חלה רגולציה בתחום המיחזור אשר להערכת הנהלת הקבוצה, בהסתמך על יעוץ משפטי, לא צפויה בגינה, נכון למועד הדוח, השפעה מהותית על תחום האיבזור.

7.3.14 **<u>דיון בגורמי סיכון בתחום האיבזור</u>**

7.3.14.1 לפרטים באשר לגורמי הסיכון המקרו-כלכליים של הקבוצה, הרלוונטיים לתחום האיבזור, לרבות מידת ההשפעה של גורמי הסיכון על פעילות החברה בכללותה, ראו סעיפים 13.1.1, 13.1.3, 13.1.4, 13.1.5, 13.1.6, 13.1.7 ו-13.4 להלן, בהתאמה.

7.3.14.2 לפרטים באשר לגורמי הסיכון הענפיים והמיוחדים של החברה, הרלוונטיים לתחום האיבזור, לרבות מידת ההשפעה של גורמי הסיכון על פעילות החברה בכללותה, ראו סעיפים 13.2.1, 13.2.2, 13.2.4, 13.2.8, 13.2.10, 13.3.3 ו-13.4 להלן, בהתאמה.

<u>חלק רביעי - עניינים הנוגעים לפעילות החברה בכללותה</u>

8. <u>מימון</u>

8.1 <u>מקורות המימון ועלותם</u>

פעילות הקבוצה ממומנת באמצעות הלוואות ואשראי בנקאי, וכן ממקורות מימון חוץ בנקאי וממקורות עצמיים.

להלן פרטים אודות מסגרות המימון הבנקאי של הקבוצה לפי הנחת איחוד יחסי מצרפי (דהיינו כולל 50% ממקורות המימון של קבוצת כסלו לפי הנחת איחוד יחסי של כסלו (ובכלל זה 50% מתוך מחצית ממקורות המימון של ראליאנס להן ערבה קבוצת כסלו) וכולל 50% ממקורות המימון של קבוצת אדי לפי הנחת איחוד יחסי של אדי) :

מסגרות מימון בנקאי	מסגרת מימון (אלפי ש"ח)	ניצול (אלפי ש"ח)
יתרה ליום 31 בדצמבר 2025	237,050	106,543
שינויים שנעשו עד סמוך למועד הדוח *	-	(34,810)
יתרה בסמוך למועד הדוח	237,050	71,733

* בעיקר כתוצאה מקיטון בצריכת האשראי בתחום המצברים.

להלן פירוט מקורות המימון בפועל של הקבוצה בתקופת הדוח, לפי הנחת איחוד יחסי מצרפי, שטרם נפרעו לתום תקופת הדוח (כולל ניצול מסגרות מימון בנקאי ומימון חוץ בנקאי) (לא כולל מסגרות אשראי בגין ערבויות, אשראי דוקומנטרי ועסקאות עתידיות, המפורטים בסעיף 8.2.5 להלן, ויתרתן לתום תקופת הדוח גם לפי הנחת איחוד יחסי מצרפי, ומבלי להתחשב בפירעונות אשראי לאחר תאריך המאזן) :

	מימון לזמן ארוך			מימון לזמן קצר (כולל חלויות שוטפות של מימון לזמן ארוך)			סה"כ
פרטי מקור מימון	**סכום לתאריך המאזן (אלפי ש"ח)**	**שיעור ריבית ממוצעת %**	**שיעור ריבית אפקטיבית %**	**סכום לתאריך המאזן (אלפי ש"ח)**	**שיעור ריבית ממוצעת %**	**שיעור ריבית אפקטיבית %**	**סכום לתאריך המאזן (אלפי ש"ח) (בהנחת איחוד יחסי מצרפי ללא ראליאנס)**
מסגרות אשראי לזמן קצר בריבית משתנה (שקלית)	--	--	--	106,543	פריים -0.25% עד פריים + 0.4%	5.5%	106,543
סה"כ מקורות מימון בנקאיים	**--**			**106,543**			**106,543**
אשראי בגין ניכוי כרטיסי אשראי בריבית משתנה*	--	--	--	13,839	פריים + 0.75	6.5%	13,839
סה"כ מקורות מימון חוץ בנקאיים	--			**13,839**			**13,839**
הון עצמי	264,341	--	--	--	--	--	264,341
סה"כ מקורות מימון	**264,341**			**120,381**			**384,722**

* לפרטים ראו סעיף 8.3.1 להלן.

8.2 מימון בנקאי מהותי

להלן פרטים אודות מימון בנקאי עיקרי של החברה (במאוחד) וכן של קבוצת כסלו וקבוצת אדי, לרבות מימון מהותי לפי הנחת איחוד יחסי מצרפי למועד הדוח (למעט ביחס למימון של קבוצת אדי שאינו מהותי לחברה לפי הנחה כאמור לתום תקופת הדוח).

8.2.1 כללי

(א) החברה מתקשרת מעת לעת עם בנק הפועלים בע"מ (להלן: "**בנק הפועלים**") ועם בנק לאומי לישראל בע"מ (להלן: "**בנק לאומי**") בהסכמים להעמדת מסגרות אשראי (כולל מסגרות שאושרו עקרונית ולא הוקצו באופן פורמלי מטעמי חסכון בעמלות), אשר למועד הדוח מסתכמות בסך של עד כ-95.7 מיליון ש"ח, כמפורט בסעיף 8.2.2 להלן.

(ב) כסלו מתקשרת מעת לעת בהסכמים עם בנק לאומי ובתקופת הדוח גם עם הבנק הבינלאומי להעמדת מסגרות אשראי, בתנאים ובסכומים כפי שמתעדכנים מעת לעת, כמפורט בסעיף 8.2.3 להלן (להלן: "**מסגרות האשראי של כסלו**"), אשר הסתכמו למועד דוח זה בסך של עד כ-148 מיליון ש"ח (74 מיליון ש"ח לפי הנחת איחוד יחסי של כסלו).

(ג) אדי מערכות מתקשרת מעת לעת בהסכמים עם בנק לאומי ובנק הפועלים (להלן: "**הבנקים של אדי מערכות**") להעמדת מסגרות אשראי לאדי מערכות (פרי פסו) בתנאים ובסכומים כפי שמתעדכנים מעת לעת, כמפורט בסעיף 8.2.4 להלן (להלן: "**מסגרות האשראי של אדי מערכות**"), אשר מסתכמות, נכון למועד דוח זה, בסך של כ-46.7 מיליון ש"ח[67] (23.4 מיליון ש"ח לפי הנחת איחוד יחסי של אדי).

(ד) ראליאנס מתקשרת מעת לעת לקבלת מסגרות אשראי בבנקים המממנים את פעילותה של ראליאנס (בנק לאומי, בנק הפועלים והבנק הבינלאומי) (להלן: "**הבנקים של ראליאנס**"), כמפורט בסעיף 8.2.5 להלן, המסתכמות, נכון למועד הדוח, בסך של כ-170 מיליון ש"ח (כ-42.5 מיליון ש"ח לפי הנחת איחוד יחסי של כסלו) (להלן: "**מסגרות**

[67] לא כולל מסגרות אשראי והלוואות של חברת הבת של אדי מערכות - קלאס איי, בסך לא מהותי.

האשראי של ראליאנס"), לצד ערבויות שהועמדו על ידי קבוצת כסלו וקבוצת ראלי-דקה לחובותיה של ראליאנס כלפי חלק מהבנקים של ראליאנס (בנק לאומי ובנק הפועלים) לפי שיעורי החזקותיהם בראליאנס (50% על ידי קבוצת ראלי-דקה במצטבר ו-50% הנותרים על ידי כסלו וצמיגי חקלאות במצטבר) (להלן: "**ערבויות הבעלים לראליאנס**");

8.2.2 מסגרת האשראי של החברה בבנק הפועלים

(1) מסגרת האשראי

החברה מממנת את פעילותה בין היתר באמצעות מסגרות אשראי בבנק הפועלים ובבנק לאומי בתנאים כפי שעודכנו מעת לעת, אשר הסתכמו, נכון ליום 31 בדצמבר 2025, בסך מעודכן של 95.7 מיליון ש"ח, ואשר עיקריהם למועד הדוח מפורטים להלן:

מסגרות אשראי לזמן קצר מעודכנות בסך של עד כ-92.5 מיליון ש"ח (כולל מסגרות אשראי שאושרו עקרונית ולא הוקצו באופן פורמלי מטעמי חסכון בעמלות לזמן קצר של 55 מיליון ש"ח בבנק הפועלים ושל 37.5 מיליון ש"ח בבנק לאומי, ועוד 3.2 מיליון ש"ח מסגרת בגין עסקאות עתידיות וערבויות), למועד הדוח, אשר מוארכות מדי שנה ונושאות ריבית בשיעור פריים-0.19% בבנק לאומי ופריים-0.25% בבנק הפועלים (בס"ק זה להלן: "**שיעור הריבית העדכני**") (בס"ק זה להלן: "**מסגרת האשראי**"). ניצול ממוצע של מסגרות האשראי האמורות בתקופת הדוח הסתכם לכ-33.5 מיליון ש"ח.

נכון למועד הדוח, נטלה החברה מתוך מסגרות האשראי סך של כ-34.8 מיליון ש"ח, הנושא את שיעור הריבית העדכני.

(2) בטחונות

מסגרות האשראי אינן מובטחות בשיעבודים ו/או בערבויות.

כמו כן, החברה התחייבה לעמוד באמות מידה פיננסיות ואחרות, כמפורט בס"ק (3) ו-(4) להלן (לפי התנאים המחמירים) ואשר אי עמידה בהן תהווה עילה להעמדת האשראים האמורים לפירעון מיידי (לפי העניין).

(3) עמידה באמות מידה פיננסיות

החברה התחייבה לעמוד באמות מידה פיננסיות המפורטות להלן, כפי שעודכנו מעת לעת, אשר עמידה בהן תיבחן אחת לשנה בבנק הפועלים על בסיס דוחות כספיים מאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר ואחת לחציון בבנק לאומי אחת לחציון על בסיס דוחות כספיים מאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר וליום 30 ביוני (לפי התנאים המחמירים):

(3.1) סכום ההון העצמי המוחשי (כהגדרתו בכתב ההתחייבות בין החברה לבנק הפועלים[68]) לא יפחת בכל עת שהיא מסכום השווה ל-20% מסך המאזן המאוחד של החברה ולא יפחת מסך של 70,000 אלפי ש"ח.

[68] "הון עצמי מוחשי" משמעו- הון עצמי כמוצג בדוחות הכספיים (במאוחד), בתוספת יתרת סכומי קרן הלוואות בעלים אשר לגביה נחתמו כלפי בנק הפועלים או בנק לאומי, לפי העניין, על-ידי החברה ובעלי מניותיה, כתבי נחיתות (subordination) ובניכוי הוצאות נדחות, נכסים בלתי מוחשיים כגון: מוניטין, פטנטים, סימני מסחר, שמות מסחריים, זכויות יוצרים וכד' אך למעט ערבויות שהעמידה ו/או שתעמיד החברה להבטחת מחצית מחובות אדי מערכות כלפי תאגידים בנקאיים ובניכוי חייבים לחברה שהינם בעלי עניין ו/או חברות בנות ו/או חברות קשורות של החברה (כהגדרת מונחים אלו בחוק ניירות ערך) וכן בניכוי ערבויות שניתנו על-ידי החברה להבטחת חובותיהם של בעלי עניין ו/או חברות בנות ו/או חברות קשורות של החברה וכן בהתחשב בהתאמות ביחס לדוחות כספים הערוכים לפי IFRS, ובכלל זה בניכוי זכויות מיעוט הכלולות בהון העצמי, וקרן שיערוך רכוש קבוע חדשה ובתוספת התאמות בגין ניירות ערך המירים שהינם נגזרים משובצים הכלולים בהתחייבויות.

(3.2) יחס כיסוי החוב של החברה (היחס בין הסכום המצטבר של ההתחייבויות כלפי המלווים השונים של החברה (במאוחד) לבין ה-EBITDA של החברה[69]), לא יעלה על 4.

לפרטים אודות אופן עמידת החברה באמות המידה הפיננסיות לעיל ראה סעיף 1.6 בפרק ב' - דוח דירקטוריון על מצב עניני החברה.

כמו כן, החברה מחויבת לעמוד באמות מידה פיננסיות שונות/נוספות, לפי דרישת בנק הפועלים, ככל שהחברה תתחייב בהן כלפי צדדים שלישיים (בס"ק זה כל אמות המידה הפיננסיות המצוינות לעיל תיקראנה להלן: "**אמות המידה הפיננסיות**");

(4) <u>התחייבויות מהותיות נוספות</u>

(4.1) החברה התחייבה לא ליצור שיעבודים שוטפים/צפים על כלל או על עיקר נכסיה ללא הסכמת הבנקים וכן לא לתת ערבויות לטובת צדדים שלישיים ללא הסכמת בנק הפועלים (למעט ערבויות לטובת כסלו ואדי כאמור בסעיפים 8.2.3 ו-10.3.1 להלן בהתאמה, וערבויות ביצוע ללקוחות במהלך העסקים הרגיל);

(4.2) החברה התחייבה לא להלוות כספים לבעלי מניותיה/לבעלי עניין בחברה ו/או לגופים קשורים אליהם אלא בכפוף לעמידה באמות המידה הפיננסיות בכל עת.

(4.3) בעלי השליטה בחברה מחויבים לאי שינוי שליטה בחברה, דהיינו השליטה בחברה תהא בידי קרן סקיי ו/או בידי קבוצת רוזנשיין (ה"ה אורי רוזנשיין ו/או תמר בן עוזיליו ו/או פועה אמיר ו/או חברות בבעלות מלאה של מי מהם).

8.2.3 <u>מסגרות האשראי של כסלו</u>

בנק לאומי והבנק הבינלאומי מעמידים לכסלו, מסגרות אשראי בתנאים כפי שעודכנו מעת לעת, אשר הסתכמו, נכון ליום 31 בדצמבר 2025, בסך מעודכן של 148 מיליון ש"ח, ואשר עיקריהם למועד הדוח מפורטים להלן:

(1) <u>מסגרות האשראי</u>

מסגרות אשראי לזמן קצר מעודכנות[70] בסכום כולל שלא יעלה על 141 מיליון ש"ח (ובנוסף, מסגרות לעסקאות עתידיות כגון אופציות, ספוט ופורוורד, וכן מסגרת לצורך הוצאת ערבויות בנקאיות ולצורך הוצאת אשראים דוקומנטריים, בסך כולל של עד 7 מיליון ש"ח). הריבית בגין אשראי זה, הינה ריבית בשיעור פריים-0.5% (בס"ק זה להלן: "**שיעור הריבית העדכני**"). ניצול ממוצע של מסגרת אשראי כאמור בתקופת הדוח הסתכם לכ-71.8 מיליון ש"ח. נכון למועד הדוח, נטלה כסלו מתוך מסגרות אלו סך של כ-65 מיליון ש"ח, הנושא את שיעור הריבית העדכני.

(2) <u>ביטחונות</u>

להבטחת פירעון כל חובות והתחייבויות כסלו, בקשר עם אשראי שיועמד לה, לרבות מכח המסגרות שלעיל, יצרה כסלו לטובת בנק לאומי שעבוד קבוע ראשון בדרגה על כל השטרות (כולל המחאות ומסמכים סחירים) שכסלו מסרה או תמסור לבנק לאומי לביטחון, לגביה או לשמירה, ושעבוד צף ראשון בדרגה על כל השטרות שלכסלו יש או תהיה זכות בהם או לגביהם, למעט ביחס לשטרות המופקדים כבטחון בבנקים אחרים. שיעבודים צפים דומים נוצרו גם לטובת הבנק הבינלאומי.

---

69 בכפוף להתאמות ביחס לדוחות כספיים לפי IFRS: לא כולל רווחי/הפסדי שיערוך של נדל"ן להשקעה, רווחים/הפסדים הנובעים משינויים בהנחות אקטואריות ששימשו לצורך אמידת ההטבות לעובדים, רווחי/ הפסדי הון, הוצאות בגין שיערוך אופציות שתוספת המימוש בגינן צמודה/מרכיב המרה של אג"ח להמרה שמחיר המימוש שלהם צמוד.

70 כסלו נוהגת להאריך את תקופת ניצול מסגרת האשראי מעת לעת, בכפוף ובהתאם לסיכומים עם הבנקים.

כמו-כן, חברת צמיגי חקלאות ערבה ללא הגבלה לסכום לחובותיה של כסלו כלפי בנק לאומי, ובנוסף, החברה וצביקה גרינברג (באמצעות חברה בשליטתו) ערבים **לחוד**, בחלקים שווים, לכלל חובותיה והתחייבויותיה של כסלו כלפי בנק לאומי כפי שיהיו במועד הצגת הדרישה למימוש ערבויותיהם על-ידי בנק לאומי (להלן: "**הערבים**"), זאת רק בתנאי שלפני מועד הדרישה כאמור, חברת קונטיננטל תבצע פעולות אשר משמעותן הכלכלית היא ביטול הסכם ההפצה בין כסלו לבין קונטיננטל (כמפורט בסעיף 10.2 להלן) ו/או ביטול הבלעדיות על-פיו.

8.2.4 <u>מסגרות האשראי של אדי מערכות בבנקים של אדי מערכות</u>

(1) <u>מסגרות האשראי</u>

ממועד השלמת עסקת אדי מעמידים הבנקים של אדי מערכות לאדי מערכות מסגרות אשראי, בתנאים כפי שעודכנו מעת לעת, אשר הסתכמו, נכון ליום 31 בדצמבר 2025, בסך מעודכן של 46.7 מיליון ש"ח[71], ואשר עיקריהם למועד הדוח מפורטים להלן:

מסגרות אשראי לזמן קצר מעודכנות[72] בסך של עד כ-45.8 מיליון ש"ח[73] נושאות ריבית בשיעור פריים-0.19% (בס"ק זה להלן: "**שיעור הריבית העדכני**"), בתוספת מסגרות לעסקאות עתידיות כגון אופציות, ספוט ופורוורד וכן לצורך הוצאת ערבויות בנקאיות ואשראיים דוקומנטריים, בסך כולל של עד 0.9 מיליון ש"ח. ניצול ממוצע של מסגרות האשראי כאמור בתקופת הדוח הסתכם לכ-25.1 מיליון ש"ח. נכון למועד הדוח, נטלה אדי מערכות אשראי מהמסגרות האמורות, בסך של כ-29.5 מיליון ש"ח הנושא את שיעור הריבית העדכני.

(2) <u>ביטחונות</u>

מסגרות האשראי האמורות של אדי מערכות מובטחות בשיעבודים קבועים ראשונים בדרגה על הון המניות הבלתי נפרע של החברה ועל המוניטין של אדי מערכות ושעבוד שוטף כללי ראשון בדרגה על מפעלה ועל כל יתר נכסיה וזכויותיה מכל מין וסוג שהם, פרי פסו בין הבנקים של אדי מערכות ובשעבודים קבועים ראשונים בדרגה על זכויות לקבלת כספים מאת חברות כרטיסי אשראי ובגין שטרות שהופקדו באחד הבנקים.

כמו כן, אדי מערכות התחייבה לעמוד באמות מידה פיננסיות ואחרות, כמפורט בס"ק (3) ו-(4) להלן ואשר אי עמידה בהן תהווה עילה להעמדת האשראים האמורים לפירעון מיידי.

(3) <u>עמידה באמות מידה פיננסיות</u>

אדי מערכות מחויבת לעמוד, על בסיס דוחות כספיים שנתיים מאוחדים, כלפי הבנקים של אדי מערכות, לפי העניין, באמות מידה פיננסיות כדלקמן (הכל בהתאם להגדרות מונחים המפורטים להלן כמקובל בבנקים של אדי מערכות):

(3.1) שיעור הון עצמי מוחשי ממאזן מוחשי של אדי מערכות לא יפחת משיעור של 12%;

(3.2) יחס כיסוי חוב הנגזר מיחס בין EBITDA של אדי מערכות ב-4 הרבעונים האחרונים לבין חלויות שוטפות של חוב לזמן ארוך בתוספת עלויות מימון ב-4 הרבעונים האחרונים של אדי מערכות לא יפחת מ-1.2;

---

71 מתוכן 22.4 מיליון ש"ח בבנק לאומי ו-24.3 מיליון ש"ח בבנק הפועלים, נכון ליום 31 בדצמבר 2025.

72 אדי מערכות נוהגת להאריך את תקופת ניצול מסגרת האשראי מעת לעת, בכפוף ובהתאם לסיכומים עם הבנקים של אדי מערכות.

73 מתוכן 21.5 מיליון ש"ח בבנק לאומי ו-24.3 מיליון ש"ח בבנק הפועלים, סמוך למועד הדוח.

ליום 31 בדצמבר 2025 עמדה אדי מערכות באמות המידה הפיננסיות שנקבעו בהסכמי המימון עם הבנקים.

(4) התחייבויות מהותיות נוספות

(4.1) על אדי מערכות חלות מגבלות על יצירת בטחונות חדשים לטובת צדדים שלישיים, כפוף לסייגים ;

(4.2) מכירת נכסים שלא במהלך עסקים רגיל ו/או לא בתמורה מלאה ו/או שינוי אופי עסקים עיקרי של אדי מערכות כפופים לאישור הבנקים של אדי מערכות (לפי העניין).

(4.3) שינוי שליטה באדי מערכות כפוף להסכמות הבנקים של אדי מערכות.

8.2.5 הסכמי מימון ראליאנס

(1) מסגרות האשראי

ממועד השלמת עסקת ראליאנס מעמידים הבנקים של ראליאנס לראליאנס מסגרות אשראי, בתנאים כפי שעודכנו מעת לעת, ובמהלך תקופת הדוח גם הבנק הבינלאומי, אשר הסתכמו, נכון ליום 31 בדצמבר 2025, בסך מעודכן של 170.0 מיליון ש"ח[74], ואשר עיקריהם למועד הדוח מפורטים להלן :

מסגרת אשראי לזמן קצר מעודכנות[75] בבנק לאומי, מסגרת אשראי לא פורמלית בבנק הבינלאומי ומסגרת אשראי לא פורמלית בבנק הפועלים, בסך מעודכן של עד 165.0 מיליון ש"ח[76] נושאות ריבית בשיעור פריים פחות 0.2% עד 0.25% (בס"ק זה להלן : "**שיעור הריבית העדכני**"), (יתרת מסגרות האשראי הינן לצורך הוצאת ערבויות בנקאיות ומסגרות לעסקאות עתידיות כגון אופציות, ספוט ופורוורד בסך כולל של עד 5.0 מיליון ש"ח). ניצול ממוצע של מסגרות האשראי כאמור בתקופת הדוח הסתכם לכ-90.0 מיליון ש"ח. נכון למועד הדוח, נטלה ראליאנס אשראי מהמסגרות האמורות, בסך של כ-92.1 מיליון ש"ח הנושא את שיעור הריבית העדכני.

(2) ביטחונות

מסגרות האשראי האמורות של ראליאנס בבנק לאומי ובבנק הפועלים מובטחות בשיעבודים קבועים ראשונים בדרגה על הון המניות הבלתי נפרע של החברה ועל המוניטין של ראליאנס ושעבוד שוטף כללי ראשון בדרגה על מפעלה ועל כל יתר נכסיה וזכויותיה מכל מין וסוג שהם, פרי פסו בין הבנקים של ראליאנס, ובשעבודים קבועים ראשונים בדרגה על זכויות ונכסים נזילים בבנקים של ראליאנס.

לצד האמור, קבוצת כסלו וקבוצת ראלי-דקה ערבות בערבויות ללא הגבלה בסכום למחצית (50% כל אחת) מהתחייבויותיה של ראליאנס כלפי בנק לאומי ובנק הפועלים, במסגרת ערבויות הבעלים לראליאנס.

כמו כן, ראליאנס התחייבה לעמוד באמות מידה פיננסיות ואחרות, כמפורט בס"ק (3) ו-(4) להלן ואשר אי עמידה בהן תהווה עילה להעמדת האשראים האמורים לפירעון מיידי.

(3) עמידה באמות מידה פיננסיות

ראליאנס מחויבת לעמוד, על בסיס דוחות כספיים שנתיים מאוחדים כלפי בנק לאומי ובנק הפועלים, לפי העניין, באמות מידה פיננסיות כדלקמן (הכל בהתאם להגדרות מונחים

---

74 מתוכן 80.0 מיליון ש"ח בבנק לאומי, 10.0 מיליון ש"ח בבנק הבינלאומי ו-80.0 מיליון ש"ח בבנק הפועלים, נכון ליום 31 בדצמבר 2025.

75 ראליאנס נוהגת להאריך את תקופת ניצול מסגרת האשראי מעת לעת, בכפוף ובהתאם לסיכומים עם הבנקים.

76 מתוכן 75.0 מיליון ש"ח בבנק לאומי, 10.0 מיליון ש"ח בבנק הבינלאומי ו-80.0 מיליון ש"ח בבנק הפועלים.

המפורטים להלן כמקובל בבנקים של ראליאנס האמורים, לפי התנאים המחמירים יותר בבנקים של ראליאנס האמורים, לפי העניין, למועד הדוח) :

(3.1) סכום ההון העצמי המוחשי של ראליאנס (לרבות יתרת הלוואות בעלים נחותות ובהן יתרות החוב של ראליאנס כלפי חברת צמיגי חקלאות וקבוצת ראלי-דקה בגין התמורה במזומן בעסקת ראליאנס[77]) לא יפחת מ-25 מיליון ש"ח ;

(3.2) שיעור הון עצמי מוחשי ממאזן מוחשי של ראליאנס לא יפחת משיעור של 15% ;

(3.3) היחס בין ההתחייבויות הפיננסיות של ראליאנס נטו (בניכוי אמצעים נזילים) לבין ההון החוזר התפעולי שלה[78] לא יעלה על 90% ;

לפרטים אודות אופן עמידת ראליאנס באמות המידה הפיננסיות לעיל ראה סעיף 1.6 בפרק ב' - דוח דירקטוריון על מצב עניני החברה.

(4) <u>התחייבויות מהותיות נוספות</u> (לפי שילוב התנאים המחמירים יותר בבנקים של ראליאנס, לפי העניין)

(4.1) על ראליאנס חלות מגבלות על יצירת בטחונות חדשים לטובת צדדים שלישיים, כפוף לסייגים.

(4.2) מכירת נכסים שלא במהלך עסקים רגיל ו/או לא בתמורה בשווי הוגן ו/או שינויים מבניים בראליאנס ו/או שינוי מהותי באופי הפעילות/בתמהיל הסיכונים של ראליאנס כפופים לאישור הבנקים של ראליאנס (לפי העניין).

(4.3) ראליאנס מחויבת לא לשלם דמי ניהול לבעלים (למעט חריגים) בסך העולה על 3 מיליון ש"ח במצטבר לשנה קלנדרית (תשלום דמי הניהול האמורים כפוף לעמידה באמות מידה פיננסיות בס"ק (3) לעיל).

(4.4) פירעון הלוואות בעלים על ידי ראליאנס (לרבות יתרת החוב של ראליאנס לבעלים) והעמדת הלוואות לצדדים קשורים על ידי ראליאנס כפופים לעמידה באמות מידה פיננסיות בס"ק (3) לעיל.

(4.5) ביצוע חלוקה או עסקאות עם בעלים על ידי ראליאנס (שאינן דמי ניהול או החזר הלוואות) שאינן במהלך עסקים רגיל ובתנאי שוק/בשווי הוגן כפופים לעמידה במבחני חלוקה לפי סעיף 302 לחוק החברות, והחלוקה או התשלום כאמור יהיו כפופים לעמידה באמות המידה הפיננסיות המחמירות ביותר המפורטות בס"ק (3) לעיל.

(4.6) שינוי שליטה בראליאנס יהיה כפוף להסכמת הבנקים של ראליאנס ; לעניין זה 'שליטה בראליאנס' הינה שליטה משותפת של קבוצת כסלו וקבוצת ראלי-דקה ובעלותם המלאה בחלקים שווים בכלל ההחזקות בראליאנס, כאשר קבוצת ראלי-דקה תהיה בשליטה ובבעלות מלאה של רוני וייס ו/או יואל וייס ו/או יורשיהם על פי דין, על פי מבנה ההחזקות הנוכחי של קבוצת ראלי-דקה, וקבוצת כסלו תהיה בשליטתה של החברה לבד או יחד עם צד שלישי, כל עוד החברה מחזיקה במחצית מאמצעי השליטה בכסלו לפחות, בעוד החברה הינה חברה ציבורית והחזקותיה בכסלו לא יפחתו מ-25%. לעניין זה יובהר, כי שינוי שליטה בחברה כחברה ציבורית לא יחשב כשינוי שליטה בראליאנס.

---

77 יתרת החוב של ראליאנס כלפי חברת צמיגי חקלאות בגין התמורה במזומן בעסקת ראליאנס, למועד הדוח, הינה בסך של כ-1 מיליון ש"ח (למועד הדוח לא נותרה יתרת חוב לקבוצת ראלי-דקה) (להלן : "**יתרת החוב של ראליאנס לבעלים**").

78 יתרת לקוחות נטו (בניכוי מקדמות מלקוחות) בתוספת מלאי, הוצאות נדחות ועבודות בביצוע, בניכוי יתרת ספקים ונותני שירותים (בניכוי מקדמות לספקים ונותני שירותים) והכנסות נדחות.

8.3 מימון חוץ בנקאי

8.3.1 ניכיון כרטיס אשראי

החברה וקבוצת כסלו נוהגות לנכות כרטיסי אשראי שקבלה מלקוחותיה באמצעות חברת גמא ניהול וסליקה בע"מ בריבית פריים + 0.75%.

8.3.2 דירוג החברה

החברה מדורגת על ידי מידרוג בע"מ (להלן: **"מידרוג"**) בדירוג A2.il (אופק יציב)[79].

8.4 בטחונות מהותיים

לפרטים אודות בטחונות שניתנו בקשר עם הסדרי מימון מהותיים ראו סעיפים 8.2 ו-8.3 לעיל.

9 מיסוי

9.1 דיני המס הייחודיים לפעילותה של הקבוצה

בהתאם לחוק מס קניה (טובין ושירותים), התשי"ב-1952 (להלן: "**חוק מס קניה**"), מצברים מהסוג המשמש לכלי רכב מנועי ובלבד שגובה דפנותיהם אינו עולה על 375 מ"מ הם, ככלל, "טובין טעוני מס" כהגדרתם בחוק מס קניה. יש לציין, כי גובה דפנות המצברים המיועדים לכלי רכב הינו נמוך מ-375 מ"מ ולכן חייבים מצברים אלו במס האמור.

על-פי תיקון לצו תעריף המכס והפטורים ומס קנייה על טובין (תיקון מס' 29) התשס"ח-2008 שונה המס החל מיום 6 באוגוסט 2008 והוא מס קצוב של 80 ש"ח למצבר, ללא כל קשר ל"מוצאו" (מתוצרת הארץ או מיבוא) או למחירו.

כמו כן, על המצברים המיובאים על ידי החברה מהמזרח הרחוק מוטל מכס בשיעור של 12%. במהלך שנת 2022 במסגרת תכנית "מכס אפס" (בסעיף זה להלן: "**המסגרת**") נחתמו מספר הוראות שעה שביטלו או הפחיתו את שיעורי המס שחלו על הטובין. במסגרת זו חל פטור ממכס על יבוא מצברים המיובאים מהמזרח הרחוק בשיעור של 12% עד ליום 31 במאי 2023. בחודש מאי 2023 הוארך צו הפטור עד ליום 31 במאי 2028.

במגזר האיבזור במהלך הרבעון הראשון לשנת 2018 בוטל מס קניה בשיעור של עד כ-15%, על חלק ממוצרי האבזור. כמו כן, משנת 2020 בוטל זיכוי מס עקיף על מערכות בטיחות שאינן מערכות אקטיביות המותקנות על ידי הקבוצה. לפרטים אודות זיכוי מס בגין מערכות בטיחות המותקנות על ידי יצרני כלי הרכב ראו סעיף 7.3.2 לעיל.

9.2 היבטי מיסוי נוספים

שיעור מס החברות שחל משנת 2018 ואילך הינו 23%.

רווחי הון בידי החברה והחברות הבנות בישראל חייבים במס לפי שיעור מס החברות הרגיל החל בשנת המס.

הכנסות קבוצת כסלו וקבוצת אדי בישראל חייבות במס חברות בשיעור רגיל.

לפרטים נוספים בדבר היבטי המיסוי החלים על החברה ועל קבוצת אדי וכן על קבוצת כסלו (למעט ראליאנס), ובכלל זה בדבר שומות מס, הטבות מס, שיעורי המס והפסדים לצורכי מס, ראה פרק ג' - ביאור 12 בדוחות כספיים מאוחדים של החברה וביאור 10 בדוחות כספיים מאוחדים של חברה כלולה (כסלו).

---

[79] לפרטים אודות דוח הדירוג של החברה והיסטוריית הדירוג שלה על ידי מידרוג בשנים האחרונות ראו דיווח מיידי של מידרוג מיום 18 בפברואר 2026, מס' אסמכתא 2026-01-015910, ודיווח המיידי של החברה מיום 13 בפברואר 2025, מס' אסמכתא 2025-01-010616, המובאים בדוח זה על דרך הפניה.

10 הסכמים מהותיים

10.1 הסדרי פעילות בכסלו

במועד השלמת עסקת כסלו, התקשרה החברה עם כסלו גרין ועם מר גרינברג בהסכם בעלי מניות (בסעיף זה להלן: "**הסכם בעלי המניות**") המסדיר את מערכת היחסים ביניהם ואשר כולל הסדרים הקשורים בניהול ובשליטה בכסלו לאחר השלמת עסקת כסלו, בין היתר, בנושאים אשר עיקריהם למועד הדוח מפורטים להלן:

(א) קבלת החלטות במקרה של מבוי סתום (Dead Lock) וכן רשימת נושאים מיוחדים בהם תתקבל החלטה, רק אם הצביע בעדן רוב של 80% מבין כלל זכויות ההצבעה בישיבת הדירקטוריון או באסיפת בעלי המניות, לפי העניין.

(ב) בכפוף לכל דין ולמגבלות נוספות, תחלק כסלו מדי שנה, לפחות 50% מהעודפים הצבורים הניתנים לחלוקה בתום אותה שנה (לרבות רווחים שלא חולקו משנים קודמות) כדיבידנד.

(ג) החברה, כסלו גרין ומר צביקה גרינברג התחייבו, כי כל מכירה של מניות כסלו תהא כפופה ל: (1) זכות סירוב ראשון; (2) זכות הצטרפות; ו- (3) אישורים נוספים כמפורט בהסכם בעלי המניות, והכל למעט לגבי העברה לנעבר מורשה (כהגדרת מונח זה בהסכם בעלי המניות).

(ד) החברה, כסלו גרין ומר גרינברג, התחייבו לסודיות ולאי תחרות בעסקי כסלו למשך תקופות המפורטות להלן, לפי המאוחר מביניהן: (א) ארבע שנים מהיום שבו פחתו החזקותיהם מי מהם, לפי העניין, בהון המונפק והנפרע של כסלו מ-20% (עשרים אחוזים), או מהיום שבו פגה זכות מי מהם, לפי העניין, למנות דירקטור בחברה, לפי המוקדם; או (ב) בנוגע למר גרינברג, שנתיים מהמועד בו הסתיים מתן השירותים על ידו לכסלו.

(ה) הקצאת מניות (או ניירות ערך המירים למניות) בכסלו תהא כפופה לזכות מצרנות, המעניקה לכל אחד מבעלי המניות אשר הינם צדדים להסכם בעלי המניות, זכות פרו-ראטה, לבצע השקעות נוספות בכסלו באותם תנאים לפיהם יוקצו מניות חדשות, על מנת לשמר את שיעור החזקותיהם בכסלו. אם יבחר בעל מניות שלא לממש זכות זו, יהיו רשאים יתר בעלי המניות (המחזיקים כ"א לפחות 10% מהונה המונפק והנפרע של כסלו), לרכוש את המניות אשר לגביהן לא מומשה הזכות כאמור.

(ו) ככל שיוקצו מניות כסלו כתוצאה ממימוש כתבי אופציה אשר ניתנו על-ידי כסלו לעובדיה, לא יעניקו מניות אלו זכויות הצבעה בכסלו לבעליהן וחלף כך, בעלי המניות האמורים ייפו את כוחם של הצדדים להסכם בעלי המניות, להצביע בשמם באסיפה הכללית של כסלו בכל דבר ועניין.

(ז) כל שעבוד או משכון של מניות כסלו על-ידי מי מהצדדים להסכם בעלי המניות (וכן של מניות בכסלו גרין על ידי מר גרינברג), יעשה רק לטובת תאגיד בנקאי מוכר או מוסד פיננסי מהימן תמורת הלוואה כספית ובלבד שמימוש השעבוד על ידו יהא כפוף לזכות סירוב ראשון.

(ח) החברה וכסלו גרין זכאים למנות דירקטור בגין כל 25% מהונה המונפק והנפרע של כסלו המוחזקים על ידם, אך לפחות דירקטור אחד בגין החזקה ב-10% לפחות מהונה המונפק והנפרע של כסלו. כמו כן, בהתאם להוראות הסכם בעלי המניות, מונו מר אורי רוזנשיין, דירקטור ומנכ"ל החברה, ומר גרינברג, אשר שימש גם כמנכ"ל כסלו עד סוף אפריל 2023, כיושבי ראש משותפים בכסלו. מחודש מאי 2023 מר גרינברג מכהן כיו"ר פעיל של כסלו במשרה חלקית (לצד מנכ"ל כסלו במשרה מלאה שמונה). בתמורה לשירותי הניהול באמצעות מר גרינברג בגין התפקידים האמורים, לפי העניין, שולם על ידי כסלו לחברה בשליטתו של מר גרינברג, בגין השנים 2024 ו-2025 (כולל מענקים) סך של כ-391 אלפי ש"ח וכ-446 אלפי ש"ח,

על-פי הסכם ניהול של כסלו עם חברה בשליטתו של מר גרינברג, כפי שעודכן מספר פעמים, לרבות עקב שינוי התפקיד כאמור מחודש מאי 2023.

(ט) הסכם בעלי המניות יוותר בתוקפו עד למוקדם מבין השניים: (1) המועד בו יונפקו מניות כסלו לציבור על-פי תשקיף או (2) מועד רישום ניירות הערך של כסלו למסחר בבורסה. למרות האמור לעיל, במידה ויפחתו החזקותיהם של החברה או של כסלו גרין בכסלו, משיעור של 20% מהון כסלו המונפק (בדילול מלא), יהא הצד האחר רשאי למסור הודעה בכתב על סיום הסכם בעלי המניות.

10.2 <u>הסכם הפצה של צמיגי קונטיננטל</u>

יצוין כי מהותיות הסכם ההפצה של צמיגי קונטיננטל (בסעיף זה להלן: "**ההסכם**" או "**הסכם קונטיננטל**") נובעת במצטבר מנתח מהותי שהיוו הרכישות של כסלו על פי הסכם קונטיננטל (לפי הנחת איחוד יחסי של כסלו) מסך רכישות החברה (במאוחד) (לפי הנחת איחוד יחסי מצרפי) ב-2025 (ראה סעיף 7.2.10 לעיל), בעודו מקנה לכסלו זכות להפצה בלעדית בישראל במסגרת מערכת יחסים ארוכת שנים, לצד קיומה של ערבות החברה כלפי בנק לאומי על פי תנאי מסגרות האשראי של כסלו (ביחס להתחייבויות כסלו), כאמור בסעיף 8.2.3(2) לעיל, אשר תהיה ניתנת למימוש במקרה של ביטול ההסכם או הבלעדיות שניתנה לקבוצה, במסגרתו.

10.2.1 <u>תנאי פעילות ההפצה</u>

בהתאם להסכם חדש מעודכן בין כסלו לבין קונטיננטל, בתוקף מיום 1 בספטמבר 2023[80], העניקה קונטיננטל לכסלו זכות הפצה בלעדית מותנית (כפי שיפורט להלן) של צמיגי קונטיננטל (כהגדרתם להלן), בשטחי ישראל והרשות הפלסטינית ("הטריטוריה"), אך ורק בשוק המשני (במסגרת החלפת צמיגים ברכבים)[81], אולם זכות הפצה של צמיגים לנציגים ו/או סוכנויות של יצרני רכבים, ציי רכבים וחברות ליסינג בטריטוריה בשוק המשני כאמור לא תהיה בלעדית. לכסלו לא תהיה זכות להפצת צמיגי קונטיננטל (כהגדרתם להלן) בטריטוריה לשוק ההרכבות הראשוני, דהיינו ללקוחות איבזור מקורי לרכבים (יצור ו/או הרכבה) ו/או קבלני משנה שלהם, וכן לרשויות ממשלתיות, אלא בכפוף להסכמת קונטיננטל. לצורך פעילות הפצה כאמור (בלבד) כסלו תהיה רשאית לעשות שימוש בסימני המסחר של קונטיננטל.

<u>צמיגי קונטיננטל</u> - על פי הסכם קונטיננטל ולמועד דוח זה, רשימת הצמיגים כוללת צמיגים תחת מותגים Continental ו-Barum, בקשר עם צמיגי נוסעים ומשאית קלות וצמיגי משאיות, כפוף לזכותה של קונטיננטל לשנות את מפרט הצמיגים האמור (לעיל ולהלן: "**צמיגי קונטיננטל**"), והכל על בסיס כמויות, מחירים ותנאי הפצה אחרים שיהיו ניתנים לעדכון על בסיס שנתי. כסלו מחויבת לרכוש צמיגי קונטיננטל אך ורק מקונטיננטל ואינה רשאית להפיץ צמיגים זהים או אקוויוולנטיים לצמיגי קונטיננטל המיוצרים על ידי צדדים שלישיים.

<u>יעדי רכישות</u> - כסלו מחויבת לעמוד ביעדי רכישות של צמיגי קונטיננטל (במונחים כמותיים), בהתאם לסוגי הצמיגים והמותגים לעיל, לפי העניין, על בסיס תכנית רב שנתית במהלך תקופת ההסכם (כהגדרת המונח להלן), לפיה שיעור הרכישות של כסלו מקונטיננטל יעלה מדי שנה בשיעור של 3% לעומת היקף רכישות מוסכם בגין שנה קודמת, כפוף לעדכונים בהתאם לשינוי מגמות בשוק הרלוונטי לפי פרסומים רשמיים מוסכמים בשיעור של 10% לפחות, אלא אם יוסכמו בין כסלו לבין קונטיננטל

80 בהמשך להתקשרות מקורית מיום 7 בפברואר 2008, כפי שעודכנה והוארכה ביום 23 בנובמבר 2015 וכן הוארכה במסגרת הסכם מעודכן בתוקף מיום 1 בספטמבר 2020.

81 לצורך כך כסלו תהיה רשאית למנות מפיצי משנה בטריטוריה כפוף להסכמת קונטיננטל.

יעדי רכישות פרטניים לשנה מסוימת במהלך תקופת ההסכם, בהתחשב, בין היתר, במצב השוק בישראל (לעיל ולהלן: "**יעדי הרכישות**"). יצוין, כי יעד הרכישות המינימלי הכולל ולפי סוגי הצמיגים שעתיד להיות מסוכם בגין שנת 2026 דומה להיקפי הרכישות השנתיים לשנת 2025[82].

<u>תמיכה בשיווק ושיתופי פעולה</u> – כסלו מחויבת להשקיע לפחות 2% מסך רכישות שנתיות בפרסום ושיווק צמיגי קונטיננטל בטריטוריה בתיאום עם קונטיננטל ותהיה זכאית להחזר בגין הוצאות אלו בכפוף לעמידה ביעדי הרכישות. כמו כן, כסלו תהיה זכאית לבונוסים ותמיכות שונים בהתאם לסוגי הצמיגים והמותגים לעיל בכפוף לעמידה ביעדי הרכישות ו/או תנאי שיווק ו/או רכישות נוספים. לצד האמור, כסלו וקונטיננטל סיכמו על אפשרות לשיתופי פעולה נוספים ובחינת הזדמנויות עסקיות חדשות בטריטוריה.

<u>תחרות</u> - לקונטיננטל שמורה הזכות לספק, בעצמה ובאמצעות גופים מסונפים שלה, צמיגים ישירות ללקוחות קצה בטריטוריה בשוק המשני (במסגרת החלפת צמיגים ברכבים), וכן זכות בלעדית להפצת צמיגי קונטיננטל בטריטוריה בשוק ההרכבות הראשוני, דהיינו ללקוחות איבזור מקורי לרכבים (יצור ו/או הרכבה) ו/או קבלני משנה שלהם, וכן לרשויות ממשלתיות, במישרין ו/או בעקיפין (בעצמה ו/או באמצעות גופים מסופנים ו/או צדדים שלישיים מוסמכים).

10.2.2 <u>תוקף ההסכם</u>

תוקף ההסכם המקורי, לאחר עדכוניו והארכותיו עד ליום 31 באוגוסט 2023, הוארך במסגרת הסכם חדש מעודכן בתוקף מיום 1 בספטמבר 2023 לתקופה של 3 שנים עד ליום 31 באוגוסט 2026 והוא יוארך אוטומטית פעמיים לתקופה בת שנה כל פעם (דהיינו עד 31 באוגוסט 2028 לכל היותר) כפוף לאפשרות אי הארכתו בהודעה המוקדמת בת 6 חודשים על ידי מי מהצדדים לפני תחילת כל הארכה (להלן: "**תקופת ההסכם**"), בכפוף לעילות מקובלות לביטול ההסכם, וכן עילות מסחריות שהעיקריות מביניהן הינן כדלקמן:

(1) ההסכם יהיה ניתן לביטול על ידי קונטיננטל לאחר הודעה מוקדמת בת 120 ימים לפחות, אם וככל שכסלו לא תעמוד ביעדי הרכישות (כולם או חלקם).

(2) אי יכולת לבצע חובות הנגזרות מההסכם לתקופה ארוכה מחצי שנה, מסיבות שאינן בשליטת הצד המפר, מהווה עילה לביטול מיידי של ההסכם.

(3) שינוי שליטה (כלכלי או משפטי) בקשר עם בעלות בכסלו, מהווה עילה לביטול ההסכם על ידי קונטיננטל, בכפוף להודעה מוקדמת של 30 ימים על ידי קונטיננטל.

במקרה של ביטול ההסכם, ההחלטה אם להשלים הזמנות קיימות או לבטלן, שמורה לקונטיננטל בלבד וכסלו לא תהיה זכאית לכל פיצוי.

10.3 <u>הסדרי פעילות באדי מערכות</u>

במועד השלמת עסקת אדי נקבעו ו/או נכנסו לתוקף הסדרי ניהול אדי מערכות בין החברה לבין בעלי המניות הקיימים באדי מערכות (חברות פרטיות בבעלות ובשליטה מלאה של ה"ה אברהם זינו ויצחק זינו (בשרשור סופי) (להלן ובהתאמה: "**חברות אברהם ויצחק**", "**אברהם**", "**יצחק**" (יחד "בעלי המניות הקיימים")), אשר עיקריהם למועד הדוח הינם כדלקמן:

(א) סוכם כי ביחס להתחייבויותיה של אדי מערכות בגין מסגרות האשראי הבנקאיות של אדי מערכות שלא תעלנה על 75 מיליון ש"ח, החברה תהיה מחויבת, ממועד השלמת עסקת אדי,

[82] לפרטים אודות שיעור רכישות של כסלו מקונטיננטל (בהנחת איחוד יחסי של כסלו) מסך רכישות החברה (במאוחד) (בהנחת איחוד יחסי מצרפי) בתקופת הדוח ראה סעיף 7.2.10 לעיל.

ככל שיידרש, להעמיד לטובת הבנקים המממנים של אדי מערכות ערבויות בגובה של עד מחצית מסך מסגרות האשראי האמורות.

(ב) ה"ה יצחק זינו ואורי רוזנשיין (דירקטור ומנכ"ל החברה הנמנה על בעלי השליטה בחברה), מונו כיושבי ראש דירקטוריון משותפים באדי מערכות.

(ג) זכויות החתימה באדי מערכות עודכנו באופן המשקף זכויות חתימה משותפות ביחס לחיובים מהותיים של אדי מערכות.

(ד) בתוקף מיום 1 בינואר 2017 אברהם זינו מועסק באדי מערכות כמנכ"ל במשרה מלאה, על פי הסכם עבודה מעודכן ונותן לאדי מערכות שירותי ניהול, פיקוח ויעוץ על פי הסכם ניהול מעודכן באמצעות חברה פרטית בבעלותו ובשליטתו המלאה (כנותן שירות אשר משמש גם כדירקטור באדי מערכות), לפיהם הוא היה מחויב לתת לאדי מערכות שירותי ניהול, פיקוח וייעוץ (לפי העניין) לתקופה של 3 שנים (עד תום שנת 2019), כפוף להודעה מוקדמת לסיום ההתקשרויות האמורות, בת 3 חודשים לפחות של מי מהצדדים להן, בהתאם לתנאים אשר סוכמו בין הצדדים. תוקף ההסכם הוארך מדי שנה עד ליום 31 בדצמבר 2026 באותם תנאים הקבועים בהסכם, למעט הפחתות ביחס לתגמול הקבוע בחלק מהשנים שקדמו לתקופת הדוח. השירותים האמורים ניתנים לאדי מערכות תמורת עלות שנתית קבועה בסך של כ-1.5 מיליון ש"ח (עלות שכר ודמי ניהול), בתוספת מענק שנתי שלא יעלה על 2 מיליון ש"ח בגין רווח שנתי לפני מס של אדי מערכות כקבוע בהסכם הניהול המעודכן, שלא יפחת מ-17 מיליון ש"ח <u>לאחר</u> המענק השנתי ודמי הניהול על פי הסכם הניהול המעודכן כאמור (אשר הזכות בגינו תיבחן גם בתום תקופת ההעסקה במקרה של עמידה ביעדי רווח כאמור לפי ממוצע לשנה על פני כל תקופת העסקה כאמור, ללא זכות השבה לאדי מערכות בגין המענקים ששולמו). לפרטים אודות התגמולים ששולמו בגין שירותי מנכ"ל אדי מערכות בתקופת הדוח ראו סעיף 14 (תקנה 21) בפרק ד' (פרטים נוספים על התאגיד) להלן.

(ה) בעלי המניות הקיימים התחייבו שלא להתחרות בתחום פעילותה של אדי מערכות לתקופות המפורטות להלן, לפי המאוחר מביניהן : (א) ארבע שנים מהיום שבו פחת חלקו של בעל המניות הקיים הרלוונטי באדי מערכות מ-20% או מהיום שבו פגה זכותו של בעל המניות הקיים הרלוונטי למנות דירקטור באדי מערכות (על פי הסכם בעלי המניות כמפורט להלן), לפי המוקדם ; או (ב) במקרה שבו בעל המניות הקיים הרלוונטי מועסק באדי מערכות – שנתיים מהיום שבו נסתיימה העסקתו כאמור.

(ו) נכנס לתוקף הסכם בעלי מניות בין החברה לבין בעלי המניות הקיימים (בסעיף זה להלן : "**הסכם בעלי המניות**") המסדיר את מערכת היחסים ביניהם ואשר כולל הסדרים הקשורים בניהול ובשליטה באדי מערכות לאחר השלמת עסקת אדי, בין היתר, בנושאים אשר עיקריהם למועד הדוח הינם מפורטים להלן :

(1) <u>אסיפות בעלי מניות ודירקטוריון</u> - קבלת החלטות באסיפות בעלי מניות ובדירקטוריון של אדי מערכות תתקבל ברוב של 60%[83]. החברה ובעלי המניות הקיימים (יחדיו) יהיו זכאים (כל צד) למינוי 2 דירקטורים בדירקטוריון אדי מערכות באופן שמספר הדירקטורים המכהנים באדי מערכות יעמוד על 4 דירקטורים.

[83] לעניין הצבעה בדירקטוריון אדי מערכות - סך קולות הדירקטורים מכל צד ישקפו זכויות הצבעה בדירקטוריון בהתאם לשיעור החזקות הצדדים במניות אדי מערכות.

(2) חלוקת דיבידנדים – כל חלוקת דיבידנד באדי מערכת הינה בהתאם לחלקם היחסי (פרו-רטה) של בעלי המניות במניות הרגילות של אדי מערכות (חלקה של החברה הינו 50%).

(3) מגבלות על העברת החזקות - נקבעו הוראות האוסרות העברת החזקות במניות אדי מערכות אלא בהתאם להוראות הסכם בעלי המניות ובכפוף לזכויות המפורטות להלן: (א) זכות סירוב ראשונה; (ב) זכות הצטרפות (Tag Along) (חלף מימוש זכות סירוב ראשונה); (ג) מנגנון היפרדות (BMBY). לעניין זה יצוין, כי אברהם ויצחק התחייבו שלא להעביר את מניותיהם בחברות אברהם ויצחק (המחזיקות במניות באדי מערכות). עוד יצוין, כי העברת מניות לנעבר מורשה (כהגדרתו בהסכם בעלי המניות) הינה מותרת לרבות העברת מניות בין ה"ה אברהם ו/או יצחק. כמו כן נקבע איסור על שעבוד מניות אדי מערכות למעט שעבוד לגוף פיננסי לצורך נטילת אשראי ובלבד שהשעבוד יהיה כפוף לזכויות המפורטות לעיל.

(4) אי תחרות - הצדדים להסכם בעלי המניות התחייבו כי כל עוד הם יהיו בעלי השליטה באדי מערכות, הם יפעלו בתחום פעילותה של אדי מערכות באמצעות אדי מערכות בלבד.

(5) תוקף ההסכם - הסכם בעלי המניות יהיה ניתן לביטול, בין היתר, על ידי החברה במקרה של שינוי שליטה (בשרשור סופי) באיזו מחברות אברהם ויצחק (ביחס לאותה חברה כאמור, כפוף לסייגים) וכן לגבי הצד להסכם בעלי המניות שהחזקותיו בני"ע של אדי מערכות תועברנה לא בהתאם להסכם בעלי המניות.

10.4 הסכם ראליאנס

בהתאם להתקשרות מיום 30 במאי 2018 בין חברת צמיגי חקלאות עם ראלי אביזרי תנועה בע"מ (להלן: "**ראלי**") ודקה צמיגים בע"מ (להלן: "**דקה**"), חברות פרטיות בבעלות ובשליטה מלאה (בשרשור סופי) של מר יואל וייס ומר רוני וייס ("קבוצת ראלי-דקה") במערך הסכמים, כפי שעודכן ביום 31 בדצמבר 2018, בתוקף ממועד השלמת עסקת ראליאנס (31 בדצמבר 2018)[84] בוצעו העברה ואיחוד של פעילויות יבוא ושיווק צמיגים בישראל, באמצעות הקמה, העברה ומיזוג תאגידים יעודיים שהוקמו על ידם לצורך המיזוג, במסגרת ראליאנס כחברה משותפת, כנגד הקצאת מניות בראליאנס בחלקים שווים (50% לחברת צמיגי חקלאות ו-50% לקבוצת ראלי-דקה[85]) על פי סעיף 104 א' לפקודת מס הכנסה, וכנגד תמורה במזומן בסך של כ-71 מיליון ש"ח (להלן: "**התמורה במזומן בעסקת ראליאנס**")[86], אשר תשולם לצדדים לעסקת ראליאנס בהתאם לתזרימי ראליאנס, בסדר ובסכומים כמפורט להלן ("הסכם ראליאנס" ו-"עסקת ראליאנס", לפי העניין; חברת צמיגי חקלאות, ראלי ודקה יקראו יחד להלן: "**בעלי המניות בראליאנס**"). להלן יובאו עיקרי עסקת ראליאנס הרלוונטיים למועד הדוח, על פי תנאי הסכם ראליאנס:

10.4.1 תשלום התמורה במזומן בעסקת ראליאנס

להלן תנאי תשלום התמורה במזומן בעסקת ראליאנס: ראשית – לכלל בעלי המניות בראליאנס בו זמנית בגין המלאי שהועבר על ידם לראליאנס, בהתאם ליחסי שווי המלאי שהועבר על ידם לראליאנס, בניכוי מרכיב התמורה המיידית במזומן בגין המלאי שהוסכם

---

84 הליכי המיזוג של עסקת ראליאנס, על פי סעיף 323 לחוק החברות, הסתיימו ביום 5 במרץ 2019.

85 40% לראלי ו-10% לדקה.

86 בהם 10 מיליון ש"ח בגין הפעילות המועברת על ידי חברת צמיגי חקלאות (בנוסף להקצאת מניות בראליאנס לחברת צמיגי חקלאות) ו-61 מיליון ש"ח בגין מלאי ורכוש קבוע שהועברו לראליאנס על ידי הצדדים לעסקת ראליאנס במהלך חודש ינואר 2019, לפי שווי השוק שלהם כקבוע בהסכם ראליאנס, למעט מקרקעין של חברת צמיגי חקלאות בהם ממוקם מרכז לוגיסטי לאחסון והפצת צמיגים של כסלו וחברת צמיגי חקלאות, כמפורט בסעיף 7.2.7.1 להלן שלא הועברו לראליאנס בעסקת ראליאנס. חלקה של חברת צמיגי חקלאות בתמורה במזומן בעסקת ראליאנס הינו כ-31 מיליון ש"ח (כ-19.5 מיליון ש"ח בגין המלאי, 10 מיליון ש"ח בגין הפעילות המועברת וכ-1.5 מיליון ש"ח בגין הרכוש הקבוע).

בין בעלי המניות בראליאנס, בהתחשב במימון הבנקאי של ראליאנס (לפרטים ראו סעיף 8.2.5 לעיל) (בסעיף זה להלן: "**התמורה המיידית במזומן**")[87]; שנית – סך של 10 מיליון ש"ח לחברת צמיגי חקלאות בגין הפעילות המועברת על ידה לראליאנס; שלישית - לכלל בעלי המניות בראליאנס בו זמנית בגין הרכוש הקבוע שהועבר על ידם לראליאנס, בהתאם ליחסי שווי הרכוש הקבוע שהועבר על ידם לראליאנס. יתרת התמורה במזומן בעסקת ראליאנס (בניכוי התמורה המיידית במזומן) תשולם בתוספת הפרשי הצמדה למדד המחירים לצרכן ממועד השלמת עסקת ראליאנס עד מועד התשלום בפועל, לפי העניין, עד תשלום מלוא התמורה במזומן בעסקת ראליאנס.[88]

עד מועד הדוח התקבל בידי בעלי המניות בגין התמורה במזומן בעסקת ראליאנס סך של כ-70 מיליון ש"ח, מתוכם כ-30 מיליון ש"ח התקבלו בידי חברת צמיגי חקלאות.

10.4.2 <u>התחייבויות ומגבלות נוספות</u>

(א) במסגרת הסכם ראליאנס נקבע מנגנון הדדי לשיפוי בהתאם לעילות, למגבלות, לסכומים ולתקופות שנקבעו בו, לרבות שיפוי בגין הפרת מצגים שניתנו על ידי מי מבעלי המניות בראליאנס.

(ב) בעלי המניות בראליאנס התחייבו לסודיות וכן התחייבות לאי תחרות בעסקי ראליאנס ולאי ניצול הזדמנויות עסקיות בתחום פעילותה של ראליאנס אשר תחול על קבוצת כסלו ועל קבוצת ראלי-דקה עד תום 4 שנים מהמועד בו קבוצת כסלו ו/או קבוצת ראלי-דקה, לפי העניין, תחדל להחזיק לפחות 20% בראליאנס או תחדל להיות זכאית למנות לפחות דירקטור אחד לראליאנס (לפי המוקדם), ובלבד שחברת צמיגי חקלאות תהיה רשאית להמשיך (לרבות באמצעות כל גוף קשור) בפעילות הייבוא, שיווק, הפצה או כל פעילות אחרת (אם תהיה) של שיווק צמיגים כדלקמן (שאין בה כדי להוות הפרה של הוראות הסכם ראליאנס) (בסעיף זה להלן: "**הפעילות המותרת**"):

(1) מול הספקים עמם עובדת כסלו למועד ההתקשרות בהסכם ראליאנס, כמפורט בהסכם (בסעיף זה להלן: "**הספקים הנוכחיים**");

(2) מול יצרנים נוספים (שאינם הספקים הנוכחיים) ש<u>אינם</u>: (i) יצרנים של צמיגים להרכבה ראשונה ברכבים (צמיגי OEM) (כפוף לסייגים); (ii) יצרנים שראליאנס עובדת עמם.

(ג) בעלי המניות בחברת ראליאנס התחייבו לבצע את כל הנדרש על מנת לאפשר לחברה (כמי שמחזיקה בראליאנס (בשרשור סופי) בעקבות בעקבת עסקת ראליאנס) לעמוד בחובותיה כחברה ציבורית תאגיד מדווח, אשר ניירות הערך שלה רשומים למסחר בבורסה.

10.4.3 <u>ניהול ראליאנס והסכם בעלי מניות</u>

מערכת היחסים בין בעלי המניות בראליאנס והתנהלות האורגנים של ראליאנס נקבעה בהתאם לתקנון ראליאנס (בסעיף זה להלן: "**התקנון**") ולהסכם ראליאנס, לפיהם, בין היתר, חלים הסדרים בתוקף כדלקמן:

---

87 התמורה המיידית במזומן (בגין המלאי), אשר שולמה במהלך חודש ינואר 2019, הסתכמה בסך של כ-40 מיליון ש"ח (כ-12.3 חלקה של חברת צמיגי חקלאות).

88 לפרטים אודות מגבלות החזר הלוואות בעלים על ידי ראליאנס על פי תנאי האשראי בבנקים של ראליאנס ראה סעיף 8.2.5 לעיל.

(א) קבלת החלטות באסיפות הכללית של בעלי המניות של ראליאנס, לרבות לעניין עדכון התקנון (כפוף לסייגים), ובדירקטוריון של ראליאנס - תעשה ברוב רגיל.

(ב) לדירקטוריון ראליאנס ימונו שני דירקטורים מטעם חברת צמיגי חקלאות, ושני דירקטורים ימונו מטעם ראלי ודקה יחדיו, באופן שמספר הדירקטורים בדירקטוריון כאמור יעמוד על ארבעה דירקטורים (וזאת עד למועד רישום ניירות הערך של ראליאנס למסחר בבורסה או בשוק מוסדר למסחר בניירות ערך, ככל שיבוצע (בסעיף זה להלן: "**מועד הרישום למסחר**")). במקרה של מבוי סתום בדירקטוריון ראליאנס ביחס למהלכים או לתהליכים מהותיים עקב שוויון קולות – נקבע מנגנון של מינוי דירקטור נוסף על מנת לאפשר הכרעה בדירקטוריון ראליאנס.

(ג) בכפוף לכל דין ואלא אם הוחלט אחרת על ידי דירקטוריון ראליאנס, ראליאנס תחלק מידי שנה, בסמוך לאחר אישור דוחותיה הכספיים, לפחות 50% מן העודפים הצבורים הניתנים לחלוקה בתום אותה שנה (לרבות בגין רווחים שלא חולקו משנים קודמות) כדיבידנד בין בעלי מניותיה, כפי חלקם היחסי בהון המניות המונפק והנפרע של ראליאנס, אותה עת. עם זאת, הוסכם בין בעלי המניות בראליאנס שלא תבוצע חלוקת דיבידנד עד השלמת תשלום התמורה במזומן בעסקת ראליאנס.[89]

(ד) העברת מניות ראליאנס ו/או הקניית זכויות בהן ו/או שיעבודן על ידי מי מבעלי המניות בראליאנס כפופה (ביחס לכל אחד מבעלי המניות בראליאנס) לזכות סירוב ראשונה, או לזכות הצטרפות במכירת המניות, ושיעבודן תהיה מותרת אך ורק לטובת תאגיד בנקאי מוכר בישראל או מוסד פיננסי בישראל בלבד, בכפיפות לזכויות כאמור.

(ה) עד מועד הרישום למסחר, הצעת ניירות ערך של ראליאנס (כפוף לסייגים) כפופה לזכות הצעה ראשונה לבעלי מניות בראליאנס המחזיקים לפחות 10% מהון המניות המונפק של ראליאנס (לפי חלקם היחסי בהון המניות כאמור של ראליאנס).

(ו) בעלי המניות בראליאנס סיכמו על מנגנון מינוי וכהונה של יו"ר אסיפת בעלי מניות ויו"ר דירקטוריון בראליאנס. כמו כן בעלי המניות בראליאנס סיכמו על מנגנון מינוי וכהונה של מנכ"ל ושל סמנכ"ל כספים בראליאנס (בסעיף זה להלן: "**המנהלים**"), ובכלל זה שאם אחד המנהלים ימונה מטעם קבוצת ראלי-דקה – המנהל האחר ימונה מטעם קבוצת כסלו.

11 הליכים משפטיים

במהלך תקופת הדוח הקבוצה לא הייתה מעורבת בהליכים משפטיים מהותיים ואינה מעורבת בהליכים כאמור למועד הדוח.

12 יעדים ואסטרטגיה עסקית וצפי התפתחות לשנה הקרובה

12.1 יעדים ואסטרטגיה עסקית

היעדים של החברה הינם:

(1) המשך מיצוב מעמדה של החברה כספק מוביל בארץ בתחום המצברים, בתחום הצמיגים ובתחום האיבזור (לפי העניין).

[89] לפרטים אודות מגבלות החזר הלוואות בעלים ומגבלות חלוקה על ידי ראליאנס על פי תנאי האשראי בבנקים של ראליאנס ראה סעיף 8.2.5 לעיל.

(2) הרחבת סל המוצרים הנמכרים[90] בתחום המצברים, בין היתר כמענה לסיכונים ארוכי טווח, בקשר עם כניסה של רכבים חשמליים בהתאם למפורט בסעיף 6.1 א' לעיל.

(3) פיתוח והתרחבות ביחס לפעילות עמדות טעינה לרכבים חשמליים בהתאם למפורט בסעיף 7.1.13 לעיל, ולפעילות אגירת אנרגיה.

(4) שמירה על חוסן פיננסי ורווחיות יציבה.

(5) יצירת סינרגיה בין שלושת תחומי הפעילות של החברה, לאור האמור בסעיפים 7.1.6.2, 7.2.6.3 ו-7.3.6.3 לעיל.

12.2 צפי התפתחות לשנה הקרובה

לפרטים אודות צפי העברת המרכז הלוגיסטי של כסלו לשטחים חכורים במקרקעין החדשים והשכרת השטחים שיפונו במקרקעין ראו סעיף 7.2.7.1 לעיל.

13 דיון בגורמי סיכון

13.1 סיכונים מקרו-כלכליים

13.1.1 חשיפה לשוק המקומי

החברה חשופה בעיקר לפעילות בשוק המקומי בכל תחומי פעילותה. להתפתחויות מאקרו-כלכליות בשוק המקומי עשויות להיות השלכות מהותיות על פעילותה של החברה ובפרט לצמיחה כלכלית של המשק המקומי ולהרחבת השימוש בכלי הרכב בישראל עשויות להיות השלכות חיובית על צריכת מוצריה של הקבוצה. מנגד להשלכות שליליות על פעילות המשק ובכלל זה האטה בפעילות הכלכלית ו/או מגבלות על פעילותה במצבי חירום עלולה להיות השלכות מהותיות לרעה על כלל היבטי פעילותה של הקבוצה. לפרטים אודות השלכות האינפלציה והמלחמה על משק המקומי וכפועל יוצא על פעילותה של הקבוצה ראו סעיפים 6.4 ו-6.6 לעיל, לפי העניין.

13.1.2 שינויים במחיר העופרת – העופרת הינה סחורה בשוק העולמי וחומר גלם מהותי בעלות המצבר אשר משליך באופן ישיר על מחיר הרכש של מצברים על ידי החברה. מחיר העופרת נקבע בשוק העולמי (לפרטים אודות התפתחות מחירי העופרת והשלכתה על רכש המצברים על ידי החברה ראה סעיף 7.1.1.5 לעיל). תנודתיות חריפה במחירי העופרת (כלפי מעלה או כלפי מטה), שאינה מלווה בעדכון מקביל של מחירי המצברים, עשויה/עלולה להוות מרכיב חשוב בתוצאות העסקיות של החברה בתחום המצברים, ובפרט בשל השפעתה על מחירי הרכש והמכר של מצברים משומשים ועל מחירי המצברים המיובאים המהווים את עיקר המצברים המשווקים על ידי החברה (ראו לעניין זה, להשלמת התמונה, סעיפים 7.1.1.5 ו-7.1.2.1 לעיל). יחד עם זאת, ככל שחל שינוי במחיר העופרת, ובמיוחד אם מדובר בשינוי מהותי, אשר משליך בפרט על עלויות המכר של החברה, החברה מתאימה את מחירי המצברים לעלויות המכר האמורות, אם כי באיחור מה ולעתים, מתוך שיקולים מסחריים, בשיעור נמוך יותר מהשיעור המתחייב.

13.1.3 שינויים בשערי החליפין של מט"ח – פעילותה של הקבוצה כרוכה בעיקר ביבוא מוצרים (בשלושת תחומי הפעילות) עבורם היא משלמת בעיקר באירו ובדולר ארה"ב, בעוד שהכנסותיה הן בעיקר שקליות, אך פעילותה עשויה להיות כרוכה גם ביצוא אשר כולל מכירה במט"ח. עלייה בשערי המט"ח אל מול הש"ח תגרור עלייה במחירי המוצרים

[90] כמפורט בסעיף 7.1.2.1 לעיל.

המיובאים והיצוא, בעוד שירידה בשערי מטבעות אלו אל מול הש"ח תוזיל את מחירי המוצרים המיובאים והיצוא. ההגנה מפני החשיפה לשינויים בשערי המטבעות הזרים מתבצעת הן ע"י ביצוע עסקאות הגנה והן ע"י עדכון מחירי המכירה של מוצרים אותם מוכרת הקבוצה. לפרטים נוספים ראו סעיף 6.4 לעיל.

13.1.4 שינויים במחירי רכש המוצרים – לעליה במחירי הרכש מוצרים בכל תחומי הפעילות של החברה, עלולה להיות השפעה שלילית על הרווחיות הגולמית של הקבוצה, וזאת בשל היעדר חסמי כניסה מהותיים לתחומי הפעילות של החברה והתחרות הרבה בהם, המשליכה על מחירי המכירה של המוצרים. יחד עם זאת יצוין, כי לקבוצה קיימים יתרונות תחרותיים באמצעותם היא מבדלת את פעילותה ממתחריה (כפי שתואר בסעיף 7.1.6.2, בסעיף 7.2.6.3 ובסעיף 7.3.6.3 לעיל).

13.1.5 חרם ספקים עקב מצב פוליטי בטחוני - להידרדרות במצב הפוליטי-בטחוני של ישראל עלולה להיות השפעה לרעה על המוטיבציה של ספקים להתקשר עם יבואנים מישראל. יחד עם זאת, לאור מגוון רחב של ספקים הקיים ברחבי העולם, החלפת ספק כלשהו בספק אחר אינה כרוכה בעלויות מהותיות מבחינת הקבוצה. עם זאת, במידה ויהיה חרם כלכלי מלא על מדינת ישראל, תוכל הקבוצה למכור רק את המלאי שברשותה.

13.1.6 סיכון ריבית משתנה – לקבוצה יתרות אשראי מנוצל מהותיות הנושאות ריבית משתנה הנגזרת מריבית בנק ישראל/פריים כמפורט בסעיף 8.1 לעיל. העלאת ריבית בנק ישראל על ידי בנק ישראל, עלולה לגרום לקבוצה גידול בהוצאות ריבית. לפרטיים נוספים ראו סעיף 6.4 לעיל.

13.1.7 סיכוני סייבר - פעילותה של הקבוצה כרוכה בשימוש נרחב במערכות מידע בכל התהליכים החיוניים לפעילותה, לרבות שימוש בתהליכי הרכש, ניהול המלאי, אבטחת האיכות, השיווק וההפצה, ניהול כוח אדם, חשבות וכספים. לפיכך, לאיומי סייבר עלולה להיות השלכה לרעה על פעילותה של הקבוצה. לפרטים אודות התמודדות עם איומי הסייבר ראו סעיף 6.5 לעיל.

13.2 סיכונים ענפיים

13.2.1 שינויים רגולטוריים בתחום הרכב בישראל

פעילות הקבוצה חשופה להתפתחויות בשוק הרכב בישראל אשר מושפעות משינויים רגולטוריים בתחום התחבורה בישראל, לרבות באמצעות כלים מיסויים. בפרט לרגולציה כאמור עשויה להיות השפעה על צריכת כלי התחבורה בישראל ובפרט על צריכת כלי הרכב המאובזרים במוצרים של החברה, ובכלל אלה פיתוח תשתיות והיקף השימוש בתחבורה ציבורית, רגולציה בתחום איכות הסביבה וזיהום האוויר ו"מיסוי ירוק", רגולציה בתחום הבטיחות של כלי הרכב ועוד. בפרט, למגמות הרגולטוריות באשר להרחבת התשתיות ועידוד השימוש בתחבורה ציבורית, חלף רכבי נוסעים, לרבות באמצעות הגברת המיסוי על רכבים, לצימצום פליטות המזהמים של רכבי בנזין וסולר, ועידוד המעבר לרכבים בהנעה חשמלית, לרבות על ידי מיסוי ירוק, בקיזוז השפעה חיובית על הפעילות בתחום תשתיות הטעינה לרכבים חשמליים (באשר לחברה), וכן לעידוד איבזור בטיחות ו/או איבזור חכם מובנה ברכבים מיובאים (באשר לתחום האיבזור כאמור בסעיף 13.2.4 להלן) עלולות להיות השלכות שליליות על פעילותה של הקבוצה.

13.2.2 שיבושים בהספקה – פעילות הקבוצה בשלושת תחומי הפעילות מבוססות בעיקר על ייבוא. לפיכך, במקרה של שביתת נמלים או הפסקת הייבוא ו/או היצוא מישראל עקב גורמים אשר אינם תלויים בקבוצה, כגון סיבות מדיניות-פוליטיות, סיבות רגולטוריות, תברואתיות ואחרות, תיפגע יכולתה של החברה בשיווק מוצריה בשלושת תחומי הפעילות עם תום השיווק של מלאי המוצרים המיובאים העומדים לרשותה (בשלושת תחומי הפעילות) וכן

פעילות היצוא שלה. הקבוצה מחזיקה מלאי על מנת להתגונן מפני הפסקת ייבוא כאמור (לפרטים ראו סעיפים 7.1.12.2, 7.2.11.2 ו-7.3.11.2 לעיל) וכן פועלת לגיוון מקורות ההספקה של מוצריה מחו"ל.

13.2.3 מיסוי עקיף בתחום המצברים[91] – בתחום המצברים - המצברים המיובאים הינם בעיקר מאירופה, אך גם מארה"ב ומהמזרח הרחוק. על המצברים המיובאים מהמזרח הרחוק (לרבות על ידי החברה) מוטל מכס בשיעור של 12%.

כמו כן, על כל מצברי הרכב המיובאים, מוטל מס קניה בסכום קצוב של 80 ש"ח למצבר.

הפחתת המכס או סכום המס הקצוב יוזילו את עלויות הייבוא מחו"ל ויגבירו את התחרות.

יצוין, כי במהלך שנת 2022 במסגרת תכנית "מכס אפס" נחתמו מספר הוראות שעה שביטלו או הפחיתו את שיעורי המס שחלו על הטובין. במסגרת זו חל פטור ממכס על יבוא מצברים המיובאים מהמזרח הרחוק בשיעור של 12% עד ליום 31 במאי 2028.

כמו כן, למיסוי עקיף על רכבים בהנעה חשמלית עשויה להיות השלכה על קצב חדירתם לשוק המקומי וכפועל יוצא לביקוש ולקצב פריסת עמדות הטעינה.

13.2.4 מיסוי עקיף ויבוא רכבים מאובזרים בתחום האיבזור – יבואני הרכב מייבאים כיום חלק מהרכבים ללא איבזור חכם לרכב או עם איבזור חכם מינימלי משיקולי חסכון בעלות המיסים העקיפים על יבוא רכבים לישראל.

במידה ויוטלו מיסים עקיפים גם על יבוא מוצרי האיבזור או יוזלו באופן משמעותי מחירי האיבזור המקורי ברכבים המיובאים או לחילופין יופחתו מיסים עקיפים על יבוא רכבים, עלולה להיפגע כדאיות ייבוא הרכבים ללא איבזור לרכב וכפועל יוצא היקף הפעילות של קבוצת אדי בקרב יבואני הרכב (בעיקר ביחס למוצרים הסטנדרטים יותר). לעניין זה יצוין, כי בשנים האחרונות ניכרת מגמה של הרחבת היצע רכבים מאובזרים המיובאים על ידי היבואנים לישראל, וזאת בשל הוזלת מחירי האיבזור וזיכוי מס על חלקו (בפרט בקשר עם מערכות התראה ובטיחות אקטיביות, כמפורט בסעיף 7.3.2 לעיל).

13.2.5 תלות בלקוח מצברים משומשים – מאחר והקורנס הינה ספקית עופרת ממוחזרת היחידה בישראל, היה והקורנס תפסיק את התקשרותה עם החברה כלקוח המצברים המשומשים (מהם מתבצע מיצוי עופרת), יידרש לחברה פרק זמן להתארגנות על מנת למצוא לקוחות חלופיים בחו"ל ויתכן שהדבר יביא לייקור מכירת המצברים משומשים ולשחיקת רווחיות במכירת מצברים משומשים. לפרטים אודות מכירת מצברים משומשים להקורנס ראה סעיף 7.1.2.1 וסעיף 7.1.4.1 לעיל.

13.2.6 פיתוחים טכנולוגיים בתחום הנעה חשמלית של רכבים

לפרטים ראה סעיף 6.1(א) לעיל.

13.2.7 סיכונים סביבתיים בתחום המצברים

לפרטים ראה סעיף 7.1.14 לעיל.

13.2.8 מגבלות רגולטוריות על יבוא מוצרים – להגברת הרגולציה ביחס למוצרים מיובאים לישראל בשלושת תחומי הפעילות עלולה להיות השפעה שלילית על פעילותה של הקבוצה, אשר עיקר מוצריה מיובאים מחו"ל, וזאת בשל העלויות הכרוכות בעמידה בה. לפרטים נוספים אודות רגולציה בתחומי הפעילות ראה סעיפים 7.1.1.2, 7.2.1.2 ו-7.3.1.2 לעיל.

[91] מס קניה אינו חל על מוצרים בתחום הצמיגים.

13.2.9 מיחזור צמיגים – להגברת רגולציה בתחום מיחזור הצמיגים, ובכלל זה על-פי חוק המיחזור, עלולה להיות השפעה שלילית על פעילותה של הקבוצה בשל הצורך לשאת בעלויות נוספות הכרוכות במיחזור צמיגים ולעמוד ביעדי המיחזור שנקבעו בחוק המיחזור והחשיפות לסנקציות במקרה של אי עמידה בתנאי הרגולציה האמורה. לפרטים אודות הרגולציה מכוח חוק המיחזור ראה סעיף 7.2.14.1 לעיל.

13.2.10 חשיפה לסיכוני אשראי לקוחות

טיב יתרות החוב של לקוחות הקבוצה ומידת פיזורם עשויים להשפיע באופן מהותי על מידת הרווחיות של הקבוצה ועל תזרימי המזומנים שלה. הקבוצה מפקחת על יתרות לקוחות בצורה קפדנית ביותר ומגוונת את מקורות התשלום של הלקוחות במטרה להקטין סיכון מאי גביית חובות. לפירוט ראו סעיפים 7.1.4.4(ב), 7.1.12.4, 7.2.11.4 ו-7.3.11.4 לעיל.

13.3 סיכונים מיוחדים

13.3.1 בתחום המצברים – בעקבות תיקון 21 לחוק ההגבלים העסקיים, מיום 10 בינואר 2019, בין היתר, תוקנה הגדרה של "מונופולין" בחוק ההגבלים העסקיים, המאפשרת להכיר כמונופולין, על כל המשמעויות הכרוכות בכך (לרבות סמכויות פיקוח נרחבות יותר ומגבלות על פעילות), גם גוף שמרכז בידיו "כוח שוק משמעותי", אף אם אינו מחזיק מעל 50% מנתח השוק הרלוונטי.

לפרשנות של רשות ההגבלים העסקיים באשר למשמעות ההחזקה ב"כוח שוק משמעתי" עשויה להיות השלכה מהותית על פעילות החברה בתחום המצברים, בכפוף למאפייני שוק המצברים ורמת התחרות בה ולנתח השוק של החברה בו. לפרטים נוספים ראה סעיף 7.1.15.3 לעיל.

13.3.2 בתחום הצמיגים - פקיעת הסכם הפצה בלעדית של צמיגי קונטיננטל – לפקיעת הסכם קונטיננטל עשויה להיות השפעה לרעה, לפחות בטווח הקצר, על היקף הפעילות והרווחיות של פעילות הקבוצה בתחום הצמיגים בשל החלפתה של קונטיננטל בספקי צמיגים ממותגים אחרים וכן השלכה לרעה על תנאי המימון הבנקאי המהותי שניתן לקבוצה, כמפורט בסעיף 8.2 לעיל. לפרטים אודות הסכם קונטיננטל ראה סעיף 10.2 לעיל. לפרטים אודות שיעור רכישת צמיגים מקונטיננטל ראה סעיף 7.2.10 לעיל.

13.3.3 בתחום האיבזור - תמהיל לקוחות - בשל פעילותה העיקרית של אדי מערכות בקרב יבואני הרכב, הכנסותיה של אדי מערכות מ-10 הלקוחות העיקריים שלה, שהינם בעיקר יבואני רכבים, מהוות את עיקר הכנסותיה של הקבוצה בתחום האיבזור, והן היוו כאמור כ-68% מהכנסות החברה בתחום האיבזור וכ-7% מהכנסות החברה (במאוחד) בתקופת הדוח לפי הנחת איחוד יחסי מצרפי. אובדן הכנסה מחלק מיבואני הרכב או מכמה מהם במצטבר מסיבות פרטניות או בשל שינויים רוחביים בפעילות יבואני הרכב, עשויה להשליך באופן מהותי על הכנסותיה של הקבוצה ועל רווחיה. מנגד, החלפת נותן שירותי התקנה לאיבזור חכם לרכב כרוכה בקשיים ובעלויות מהותיות ליבואני הרכב, המקשה עליהם את אפשרויות החלפתו של נותן השירות, ואשר מאופיינת בנסיבות העניין גם ביחסי אמון ושביעות רצון רבת שנים משירותי קבוצת אדי בקרב יבואני הרכב הנמנים על לקוחותיה הוותיקים והמשמעותיים יותר.

13.4 **דירוג סיכונים**

בטבלה שלהלן מוצגים גורמי הסיכון שתוארו לעיל על-פי טיבם. גורמי הסיכון דורגו בהתאם להערכות הנהלת החברה, על יסוד הנסיבות הקיימות נכון למועד הדוח ועל-פי מידת השפעתם המשוערת על עסקי הקבוצה:

	מידת ההשפעה של גורם הסיכון על פעילות החברה בכללותה		
	השפעה גדולה	**השפעה בינונית**	**השפעה קטנה**
סיכוני מקרו			
חשיפה לשוק המקומי		+	
שינויים במחיר העופרת			+
שינויים בשערי חליפין			+
שינויים במחירי רכש המוצרים			+
חרם ספקים, עקב מצב פוליטי-בטחוני		+	
סיכון ריבית משתנה		+	
סיכוני סייבר		+	
סיכונים ענפיים			
שינויים רגולטוריים בתחום הרכב בישראל		+	
שיבושים בהספקה	+		
מיסוי עקיף בתחום המצברים			+
מיסוי עקיף ויבוא רכבים מאובזרים בתחום האיבזור		+	
תלות בלקוח מצברים משומשים			+
פיתוחים טכנולוגיים בתחום הנעה חשמלית של רכבים		+	
סיכונים סביבתיים בתחום המצברים			+
מגבלות רגולטוריות על יבוא מוצרים		+	
מיחזור צמיגים			+
חשיפה לסיכוני אשראי לקוחות		+	
סיכונים מיוחדים			
הגבלים עסקיים בתחום המצברים			+
פקיעת הסכם הפצה בלעדית של צמיגי קונטיננטל		+	
תמהיל לקוחות בתחום האיבזור		+	

הערכת החברה בדבר גורמי הסיכון האמורים לעיל, ובכלל זה מידת ההשפעה של גורמי הסיכון על הקבוצה, כוללת מידע צופה פני עתיד, המבוסס על הנחות החברה ביחס לסבירות ההתפתחויות השונות בתחומי פעילותה של החברה לאור מכלול המידע הידוע לחברה נכון למועד דוח זה. הקבוצה עלולה להיות חשופה בעתיד לגורמי סיכון נוספים והשפעתו של כל גורם סיכון, אם יתממש, עשויה להיות שונה מהערכותיה של החברה.

מפעלי ע. שנפ ושות' בע"מ ("החברה")
דין וחשבון הדירקטוריון על מצב ענייני החברה לתקופה שהסתיימה
ביום 31 בדצמבר 2025

לכבוד:

ציבור בעלי המניות

אנו מתכבדים להגיש את דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה ותאגידים בשליטתה ובשליטתה המשותפת (להלן: "**הקבוצה**") לרבות חברה פרטית, המהווה חברה כלולה אשר אוחדה בדוחותיה הכספיים של החברה עד ליום 8 בינואר 2024, א.ד.י מערכות סטריאו ואזעקות לרכב בע"מ (להלן: "**אדי מערכות**", אשר יחד עם תאגידים המוחזקים על ידה תכונה "**קבוצת אדי**"), ולרבות חברה פרטית, המהווה חברה כלולה, כסלו תחבורה בע"מ (להלן: "**כסלו**", אשר יחד עם תאגידים המוחזקים על ידה תכונה "**קבוצת כסלו**") ליום 31 בדצמבר 2025 ולתקופה של שנה שהסתיימה באותו מועד, כשהוא ערוך עפ"י תקנות ניירות ערך (דו"חות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 (להלן: "**התקנות**").

הדוחות הכספיים של החברה לתאריך הדוח על המצב הכספי נערכו בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים – תקני IFRS ולהוראות הגילוי על פי התקנות.

1. הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד

1.1 תיאור כללי אודות החברה

1.1.1 התאגדות, הנפקה לציבור ורישום למסחר

החברה נתאגדה בישראל ביום 4 בינואר 1951, כחברה פרטית בערבון מוגבל. החברה הפכה לחברה ציבורית וחברת איגרות חוב, כמשמעות המונחים בחוק החברות, התשנ"ט-1999 (להלן: "**חוק החברות**") בעקבות הנפקה לציבור של מניות ואגרות חוב (סדרה א') של החברה על פי תשקיף מיום 26 לאפריל, 2007, אשר נרשמו למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ (להלן: "**הבורסה**"). אגרות החוב (סדרה א') של החברה נפרעו במלואן. כמו כן, הונפקו לציבור אגרות חוב (סדרה ב') של החברה על פי דוח הצעת מדף של החברה מיום 12 בפברואר 2017 מכוח תשקיף מדף של החברה מיום 27 באוגוסט 2014, אשר נרשמו למסחר בבורסה ואשר נפרעו במלואן ביום 15 בינואר 2024.

1.1.2 פעילות בתחום המצברים

מאז הקמתה עוסקת החברה בעיקר ביבוא ושיווק מצברים מסוגים שונים בישראל (להלן: "**תחום המצברים**"). עד סוף שנת 2018 פעילותה של החברה בתחום המצברים כללה גם פעילות יצור מהותית של מצברים לצד יבוא מצברים. בעקבת רה-אירגון בחברה מסוף שנת 2018 תהליכי היצור בחברה הסתיימו עד תום שנת 2020.

כמו כן, החל מהרבעון השני של שנת 2020 פועלת החברה, במסגרת תחום המצברים בפעילות התקנה ושירות לטעינת רכבים חשמליים. בסוף הרבעון השני של שנת 2024, פעילות כאמור נמכרה, תמורת סך לא מהותי לחברה, לחברה כלולה של החברה, שנפ איוי בע"מ (להלן: "**שנפ איוי**") המוחזקת 50% על ידי החברה. לפרטים אודות מכירת הפעילות האמורה לחברה כלולה ראו סעיף 7.1.13 בפרק א' "תיאור עסקי התאגיד" לעיל.

1.1.3 פעילות בתחום הצמיגים

קבוצת כסלו עוסקת ביבוא, שיווק והפצה של צמיגים בישראל. ממועד רכישת החזקות החברה בכסלו, בספטמבר 2012, פעילותה של קבוצת כסלו מהווה את מגזר הצמיגים, המדווח כמגזר עסקי בדוחותיה הכספיים של החברה לצד יתר מגזרי פעילותה (להלן:

"**תחום הצמיגים**"). מסוף שנת 2018 כוללת הפעילות בתחום הצמיגים גם את פעילותה של ראליאנס בע"מ (להלן: "**ראליאנס**"), חברה כלולה בשליטה משותפת של כסלו המוחזקת 50% על ידי תאגיד בשליטתה של כסלו, אשר לתוכה מוזגו פעילויות של כסלו והשותפים שלה בראליאנס. כסלו הייתה מאוחדת בדוחותיה הכספיים של החברה עד 5 ביוני 2023 ובחלוף מועד כאמור ההשקעה בה המטופלת בשיטת השווי המאזני בדוחותיה הכספיים של החברה, ובשל מהותיותה של כסלו עבור החברה, דוחותיה הכספיים של כסלו מצורפים לדוחות הכספיים של החברה הכלולים בדוח זה.

1.1.4 <u>פעילות בתחום האיבזור</u>

קבוצת אדי עוסקת בעיקר בייבוא, שיווק והתקנה של מגוון רחב של מוצרים לשוק הרכב בישראל, מערכות שמע, מערכות מולטימדיה, מערכות נוחות, מערכות בטיחות, מערכות מיגון ואיתור, מערכות תקשורת ועוד. החל ממועד רכישת החזקות החברה באדי מערכות, בינואר 2017, פעילותה של קבוצת אדי מהווה את מגזר האיבזור, המדווח כמגזר עסקי בדוחותיה הכספיים של החברה לצד יתר מגזרי פעילותה (להלן: "**תחום האיבזור**"). אדי מערכות הייתה מאוחדת בדוחותיה הכספיים של החברה עד 8 בינואר 2024. מיום 9 בינואר 2024 (בסעיף זה להלן: "**המועד הקובע**") הופסק איחודה של אדי במסגרת הדוחות הכספיים של החברה (להלן: "**הפסקת איחודה של אדי**").

כפועל יוצא, החל מהמועד הקובע החזקתה של החברה באדי מערכות משקפת השקעה בחברה כלולה, המטופלת בשיטת השווי המאזני בדוחותיה הכספיים של החברה. השקעה כאמור הוכרה לראשונה במועד הקובע בשוויה ההוגן, בהתבסס על הערכת שווי שבוצעה על ידי החברה (לצד ביצוע עבודת הקצאת עלויות (PPA) בקשר עם השקעה באדי מערכות כחברה כלולה), וההפרש בין הערך בספרים של הנכסים בניכוי ההתחייבויות של אדי מערכות לשוויה ההוגן של ההשקעה האמורה, בסך של כ-2,876 אלפי ש"ח, הוכר בשנת 2024 כרווח עקב הפסקת איחודה של אדי (להלן: "**הרווח שנבע מהפסקת האיחוד של אדי**"), המוצג בדוחותיה הכספיים של החברה במסגרת מספרי השוואה כתוצאות מפעילות מופסקת.

1.1.5 <u>עלייה בשיעור הריבית ובשיעור האינפלציה ותנודות בשע"ח של מט"ח</u>

במהלך השנים 2022-2024 חל שינוי מהותי בשיעור האינפלציה בישראל, באופן שקצב עליית מדד המחירים לצרכן השנתי היה מעל הגבול העליון של היעד הממשלתי (3%) ועמד למועד הדוח על קצב שנתי של כ-2.0%. בניסיון לרסן את האינפלציה במהלך השנים 2022-2023 ולבלום את הצריכה, ריבית בנק ישראל טיפסה מהרבעון השני של שנת 2022 משיעור אפסי לכדי כ-4.75%. בהמשך, במקביל לירידה בשיעורי הריבית בעולם כמפורט להלן, בנק ישראל הפחית את הריבית בינואר 2024 ב-0.25% ל-4.5%, בנובמבר 2025 ב-0.25% נוספים ל-4.25%, ובינואר 2026 הפחית אותה שוב ב-0.25% לרמה של 4%.

לצד האמור, עד מועד הדוח ניכרת מגמת הפחתת ריביות בעולם על רקע התמתנות בשיעורי האינפלציה בעולם, ובכלל זה עד מועד הדוח בוצעו מספר הורדות ריבית בארה"ב (מרמה של 5.5% מדמצבר 2025 לרמה של 3.75%) ובאירופה (מרמה של 4.5% לרמה של 2.15% מיוני 2025).

לצד האמור בשנת 2024 ובמהלך תקופת הדוח חלה התייצבות בשערי החליפין של הדולר והיורו ברמות דומות לאלה שהיו בסוף שנה קודמת ולפני פרוץ מלחמת התקומה (לשעבר: "מלחמת חרבות ברזל") אשר פרצה ביום 7 באוקטובר 2023 (להלן:

"**המלחמה**"), לאחר עליות זמניות מהותיות בהם בחלק מהרבעון הרביעי של שנת 2023 על רקע המלחמה. עם זאת מהרבעון השני של תקופת הדוח ועד מועד הדוח ניכרת שחיקה מהותית בשער החליפין של הדולר מול הש"ח.

בהתאם לתחזיות מעודכנות של חטיבת המחקר של בנק ישראל מיום 5 בינואר 2026, שיעור האינפלציה בשנת 2026 צפוי להיות 3%, בארבעת הרבעונים הקרובים (המסתיימים ברבעון השלישי של שנת 2026) צפוי לעמוד על 1.7% (לעומת ממוצע טווח התחזיות של חזאים פרטיים בדבר צפי אינפלציה שנתי בשיעור של כ-2.0% ותחזיות של שוק ההון בדבר צפי אינפלציה שנתי בשיעור של כ-1.4% למועד כאמור), ובשנת 2027 הוא צפוי להיות 2.0%. בהתאם לתחזיות כאמור, רמת הריבית ברבעון הרביעי של 2026 צפויה לעמוד בממוצע על 3.5% (לעומת ממוצע טווח התחזיות של חזאים פרטיים בדבר צפי שיעור הריבית ברבעון הרביעי של שנת 2026 של כ-3.5% ותחזיות של שוק ההון בדבר שיעור הריבית ברבעון הרביעי של שנת 2026 של כ-3.5% למועד כאמור). הערכות חטיבת המחקר של בנק ישראל כאמור נעשו לאחר הפסקת האש באוקטובר 2025, על רקע משק המאופיין בעודפי ביקוש ובשוק עבודה הדוק, ירידה בהוצאות הביטחון ובפרמיית הסיכון של ישראל, וייסוף השקל. הקדמת הפסקת האש, ביחס להנחה בתחזית שפורסמה בספטמבר 2025, הביאה להקדמת ההקלה במגבלות ההיצע, בעיקר הודות לשחרור אנשי מילואים וחזרתם לתעסוקה במגזר העסקי אך על פי התחזית מגבלות היצע יוקלו במהלך השנים הקרובות בהדרגה ובאופן חלקי בלבד. ההערכות נעשו תחת הנחה שתימשך הרגיעה היחסית בחזיתות השונות, כאשר הפסקת האש וצמצום אי-הוודאות הגיאופוליטית תומכים בהתרחבות של הפעילות, ללא סימנים לעודפי ביקוש חריגים.

בשים לב למבנה המימון של הקבוצה בתקופת הדוח ולרמת צריכת אשראי ממוצעת של הקבוצה בתקופת הדוח (כמפורט בסעיף 1.6 להלן), ריבית הפריים הממוצעת בתקופה הנסקרת הינה בשיעור של 6.0% בדומה לשיעור ריבית הפריים הממוצעת בתקופה המקבילה אשתקד, ועל כן לרמת הריבית במשק לא הייתה השפעה מהותית על הוצאות המימון של הקבוצה בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד.

לצד האמור, בהתייחס להשפעת האינפלציה, בתקופת הדוח לא הייתה השפעה מהותית על תוצאות הפעילות של הקבוצה בהתחשב בהתייצבות בשיעור האינפלציה בישראל והתמתנות בשיעורי האינפלציה בעולם לצד התייצבות בשערי החליפין של המט"ח אל מול הש"ח שחזרו ברבעון הראשון והשני של תקופת הדוח לרמות דומות לאלו שהיו בתקופה המקבילה אשתקד ואף חלה בהם שחיקה מחודש מאי של תקופת הדוח, בשים לב לתמהיל המוצרים השונים המשווקים בכל תחומי הפעילות של הקבוצה והעלאת מחירים עבור חלק ממוצרי הקבוצה, בעקבות העליות במחירי הקנייה בש"ח במהלך השנים 2023-2025.

לפרטים נוספים אודות האינפלציה, תנודות בשע"ח החליפין של מט"ח ועליית הריבית ואודות הערכת השלכותיהם על פעילות הקבוצה, לרבות לעניין סייגים בדבר הערכה בדבר השפעות עתידיות כאמור, שהינה בבחינת מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, ראו סעיף 6.4 בפרק א' "תיאור עסקי התאגיד" לעיל.

1.1.6 <u>השפעת המלחמה על פעילות החברה</u>

לפרטים בדבר השפעות המלחמה על פעילות הקבוצה בתקופת הדוח והערכת השפעות עתידיות שלה על פעילות הקבוצה ראו ביאור 1ד' לדוח הכספי.

להשלמת התמונה ובאשר לצפי השפעת המלחמה על המשק הישראלי המהווה את שוק היעד העיקרי ביחס לפעילות הקבוצה, בהתאם לתחזיות מעודכנות של חטיבת המחקר של בנק ישראל מיום 5 בינואר 2026, בשנת 2026 הצמיחה הצפויה הינה בשיעור של 5.2% ובשנת 2027 הצמיחה צפויה לעלות לכדי שיעור של 4.3%. התחזית מבוססת על ההנחות שפורטו בסעיף 1.1.5 לעיל.

יובהר, כי הערכות החברה בדבר השלכות עתידיות של המלחמה על פעילות הקבוצה הינן בבחינת מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו של מונח זה בחוק ניירות ערך, התשכ"ח – 1968, והן מבוססות על המידע הידוע להנהלת החברה במועד זה אשר מבוסס על המגמות הנוכחית בסביבה המאקרו-כלכלית ועל הסביבה העסקית והפיננסית בה נתונה הקבוצה למועד הדוח בעקבות המלחמה. שינויים מהותיים בעקבות המלחמה בסביבה המאקרו-כלכלית של הקבוצה ו/או בסביבה העסקית והפיננסית בה נתונה הקבוצה למועד הדוח עשויים לשנות באופן מהותי את הערכות הנהלת החברה בדבר השלכות כאמור ואלה בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מההערכות האמורות.

לפרטים נוספים אודות פעילות החברה בתחום המצברים, בתחום הצמיגים ובתחום האיבזור, ובכלל זה אודות השקעות החברה בקבוצת כסלו, בקבוצת אדי ובפעילות התקנה ושירות לטעינת רכבים חשמליים, ראו פרק א' "תיאור עסקי התאגיד" לעיל.

1.2 אירועים עיקריים בתקופת הדו"ח ולאחר תקופת הדוח

1.2.1 <u>אישור דירוג החברה</u>

ביום 13 בפברואר 2025 וביום 18 בפבוראר 2026 אושר מחדש דירוג החברה A2.il (אופק דירוג יציב) על ידי מידרוג בע"מ. לפרטים אודות דוח הדירוג של החברה והיסטוריית הדירוג שלה על ידי מידרוג בשנים האחרונות ראו דיווח מיידי של מידרוג בע"מ מיום 18 בפברואר 2026, מס' אסמכתא 2026-01-015910, ודיווח המיידי של החברה מיום 13 בפברואר 2025, מס' אסמכתא 2025-01-010616, המובאים בדוח זה על דרך הפניה.

1.2.2 <u>חלוקות דיבידנד לבעלי מניות החברה</u>

מועד ישיבת דירקטוריון החברה	סך החלוקה (מיליוני ש"ח) *	מהרווח הנקי המיוחס לחברה בגין הרבעון	שיעור מהרווח הנקי המיוחס לחברה (לפני רווחי אקוויטי) בגין הרבעון	מועד תשלום הדיבידנד	סכום הדיבידנד למניה	מס' אסמכתא של הדוח המיידי המובא בדוח זה על דרך הפניה
25/03/25	10	Q4/24	400%	21/4/25	0.787718	2025-01-020405 (מיום 25/03/2025)
27/05/25	1	Q1/25	44%	12/6/25	0.078772	2025-01-037891 (מיום 27/05/2025)
24/08/25	1	Q2/25	48%	8/9/25	0.078772	2025-01-063060 (מיום 24/08/2025)
25/11/25	3	Q3/25	47%	10/12/25	0.236315	2025-01-092139 (מיום 25/11/2025)
24/03/26	10	Q4/25	360%	14/4/26	0.787718	מפורסם במקביל לדוח זה

* בהתאם למדיניות חלוקת הדיבידנד של החברה.

אודות מדיניות חלוקת דיבידנדים והיסטוריית חלוקת דיבדנדים בשנתיים האחרונות ראו גם ביאור 17ג' בפרק ג' – הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה להלן וסעיף 4.2 בפרק א' "תיאור עסקי התאגיד" לעיל, לפי העניין.

1.2.3 <u>ממשל תאגידי</u>

במסגרת אסיפת בעלי מניותיה של החברה ביום 3 באוגוסט 2025 (להלן: "**האסיפה**") מונו 3 דירקטורים רגילים חדשים לחברה, אשר נמנים על בעלי השליטה או מועסקים אצל בעלי השליטה בחברה, לפי העניין, לצד מינוי מחדש של יתר הדירקטורים שאינם דח"צים המכהנים בחברה, וכן מונו שני דח"צים חדשים בתוקף מיום 12 באוגוסט 2025, חלף שני דח"צים שסיומו את כהונתם בחברה במועד כאמור. כמו כן, במסגרת האסיפה אושרו התחייבויות לשיפוי לכלל הדירקטורים החדשים האמורים (לרבות דח"צים) וכן התחייבויות לפטור לדח"צים החדשים, וזאת בהמשך לאישור בידי ועדת התגמול ו/או דירקטוריון החברה, לפי העניין, בקשר עם תנאי גמול דירקטורים וכיסוי ביטוחי של הדירקטורים החדשים.

כמו כן, באסיפה אושרה מדיניות תגמול נושאי משרה מעודכנת של החברה.

לפרטים נוספים ראו דוח מיידי של החברה מיום 26 ביוני, 2025 מס' אסמכתא -2025-01-045989, ודוח מיידי של החברה מיום 15 ביולי 2025 מס' אסמכתא -2025-01-052201, המובאים בדוח זה על דרך הפניה.

1.2.4 <u>מינוי ערן רוזנשיין כמנכ"ל משותף לצד אורי רוזנשיין</u>

במסגרת אסיפת בעלי מניותיה של החברה מיום 29 בספטמבר 2025 אושר מינויו של מר ערן רוזנשיין כמנכ"ל משותף במשרה מלאה (חלף תפקידו הקודם כסמנכ"ל תפעול) לצידו של מר אורי רוזנשיין כמנכ"ל משותף ב-50% משרה (חלף משרה מלאה), ועודכנו תנאי כהונתם והעסקתם כמנכ"לים משותפים, לרבות הארכת התחייבויות לשיפוי שלהם, המשקפים גם תנאי כהונה והעסקה של בעל שליטה וקרובו בתוקף מיום 1 באוקטובר 2025 למשך 3 שנים, לצד הארכת תנאי הכיסוי הביטוחי עבורם כפי שאושרה ביום 21 באוגוסט לתקופה של 3 שנים. לפרטים נוספים, לרבות תנאי השכר המעודכנים והתחייבות לשיפוי וכיסוי ביטוחי של המנכ"לים המשותפים כאמור, ראה דוח מיידי של החברה מיום 24 באוגוסט 2025 מס' אסמכתא 2025-01-062994, המובא בדוח זה על דרך הפניה.

1.3 מצב כספי

בסעיפי מאזן הקבוצה המסתכמים ליום 31 בדצמבר 2025 בסך של כ-365,450 אלפי ש"ח לעומת סך של כ-383,289 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024 וכן בסעיפי המאזן של כסלו, כמפורט בדוחותיה הכספיים של כסלו המצורפים לדוחות החברה, חלו ההתפתחויות הבאות (באלפי ש"ח):

סעיף	ליום 31 בדצמבר 2025	ליום 31 בדצמבר 2024	הסברי החברה
מזומנים ושווי מזומנים	4,732	20,773	לפרטים בדבר השינוי ביתרת המזומנים ראה סעיף 1.5.
לקוחות	119,370	107,050	גידול בסך של כ-12,320 אלפי ש"ח נובע בעיקר מגידול בהיקף הפעילות בתחום המצברים ברבעון הרביעי של שנת 2025 בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד לצד גידול בימי אשראי בעיקר ביחס ללקוח כמתואר בסעיף 7.1.4.1 לפרק א' בדוח השנתי. ביחס ליתרת הלקוחות בכסלו חל גידול בסך של כ-8,159 אלפי ש"ח, וזאת בעיקר עקב גידול בפעילות של כסלו.
חייבים ויתרות חובה אחרים (שוטפים)	3,309	5,014	קיטון בסך של כ-1,705 אלפי ש"ח בתחום המצברים נובע בעיקר עקב קיטון במקדמות לספקים בסך של 2,683 אלפי ש"ח בקיזוז גידול במוסדות ממשלה בסך של 1,322 אלפי ש"ח.
מלאי	80,214	84,188	קיטון בסך של כ-3,974 אלפי ש"ח בתחום המצברים נובע בעיקר ממדיניות החזקת המלאי של החברה וזאת בעיקר לצרכי התאמת יתרות המלאי לפעילות. ביחס ליתרת המלאי בכסלו חל קיטון בסך של כ-5,002 אלפי ש"ח בהשוואה לאשתקד.

סעיף	ליום 31 בדצמבר 2025	ליום 31 בדצמבר 2024	הסברי החברה
השקעה והלוואה בחברות כלולות	123,785	139,510	קיטון בסך של כ-15,725 אלפי ש"ח נובע בעיקר עקב הפרשה לירידת ערך שבוצעה ליום 30 ביוני 2025 בגין השקעה באדי מערכות ביחס ליחידה מניבת המזומנים במגזר האיבזור בסך של 12,365 אלפי ש"ח (לפרטים נוספים ראה ביאור 8ב'(3) לדוח הכספי), לצד דיבידנד שחולק לחברה בסך של 8,000 אלפי ש"ח והפחתת עודפי עלות בסך של כ-3,220 אלפי ש"ח בקיזוז רווחי אקוויטי בסך של כ-7,860 אלפי ש"ח (רווחים אלו הינם לאחר הפחתה שבוצעה בגין השקעה בנכס הנמדד בשווי הוגן בתחום האיבזור בסך של כ-8 מיליון ש"ח נטו, לפרטים נוספים ראה סעיף 1.4 להלן). ביחס ליתרה בכסלו חל גידול בסך של כ-4,371 אלפי ש"ח, בעיקר כתוצאה מרווחי אקוויטי שנרשמו בקשר עם ההשקעה בראליאנס.
אשראי והלוואות לזמן קצר	42,416	67,934	קיטון בסך של כ-25,518 אלפי ש"ח נובע בעיקר בשל קיטון בצריכת מסגרות האשראי לזמן קצר על ידי החברה בהתאם לצרכי הפעילות בקיזוז ניכיון אשראי לקוחות בסך של כ-7.7 מיליון ש"ח. ביחס ליתרת האשראי בכסלו חל קיטון בסך של כ-18,268 אלפי ש"ח, בשל קיטון בצריכת מסגרות האשראי לזמן קצר בעיקר בהתאם לצרכי הפעילות.
הפרשות	28,189	20,944	גידול בסך של כ-7,245 אלפי ש"ח נובע בעיקר בשל גידול חד פעמי בהפרשה לטיוב קרקע בנתניה בסך של 7,335 אלפי ש"ח.
הון המיוחס לבעלים של החברה	258,696	267,978	הקיטון בהון בסך של כ-9,282 אלפי ש"ח נובע בעיקר מרווח בתקופה המיוחס לבעלי מניות החברה בסך של כ-5,718 אלפי ש"ח בקיזוז דיבידנד שהוכרז בסך של 15,000 אלפי ש"ח, כמפורט בסעיף 1.2.2 לעיל.
הון המיוחס לבעלים של החברה מסך המאזן המאוחד	70.8%	69.9%	

1.4 תוצאות הפעילות

בהתאם לאמור בסעיף 1.1 לעיל, הקבוצה פועלת בשלושה תחומי פעילות המהווים מגזרים עסקיים שלהלן:

- מגזר המצברים – יבוא, שיווק והפצת מצברים ומוצרים נלווים (פעילות המתבצעת ע"י החברה), וכן פעילות התקנה ושירות לטעינת רכבים חשמליים המתבצעת במסגרת חברה כלולה של החברה, כמפורט בסעיף 1.1.2 לעיל;
- מגזר הצמיגים – יבוא, שיווק והפצת צמיגים ומוצרים נלווים (פעילות המתבצעת ע"י קבוצת כסלו);
- מגזר האיבזור – יבוא, שיווק והתקנה של איבזור חכם לרכב (פעילות המתבצעת ע"י קבוצת אדי).

להלן ריכוז הנתונים הכספיים מתוך הדוחות על הרווח הכולל של החברה, לשנים 2023-2025 (באלפי ש"ח):

	לשנת			הסברי החברה
	2025	2024	2023	
הכנסות	246,225	250,371	234,633	א
עלות ההכנסות	184,603	189,393	175,440	
רווח גולמי	**61,622**	**60,978**	**59,193**	ב
הוצאות מכירה ושיווק	23,656	23,919	24,433	ג
הוצאות הנהלה וכלליות	11,403	10,090	10,767	ד
הוצאות אחרות, נטו	7,172	3,287	79	ה
רווח מפעולות	**19,391**	**23,682**	**23,914**	
הוצאות מימון, נטו	(1,728)	(3,085)	(1,479)	ו
הפסד מירידת ערך	(12,365)	-	-	ז
רווחי חברות כלולות (*)	4,640	9,570	2,048	ח
רווח לפני מיסים על ההכנסה	**9,938**	**30,167**	**24,483**	

	לשנת			הסברי החברה
	2025	2024	2023	
מסים על ההכנסה	(4,196)	(5,004)	(5,441)	ט
רווח לתקופה מפעילות נמשכת	**5,742**	**25,163**	**19,042**	
פעילות שהופסקה (*)				
רווח לתקופה מפעילות שהופסקה	-	2,876	21,833	י
רווח לתקופה	**5,742**	**28,039**	**40,875**	
ייחוס רווח לתקופה:				
לבעלים של החברה	5,742	28,039	37,607	
לבעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה	-	-	3,268	
סך רווח לתקופה	**5,742**	**28,039**	**40,875**	
רווח כולל אחר:				
סעיף אשר לא יסווג מחדש לרווח או הפסד-				
מדידות מחדש של התחייבויות (נטו) בשל סיום יחסי עובד-מעביד	(24)	-	350	
סך רווח כולל לתקופה	**5,718**	**28,039**	**41,225**	י
ייחוס רווח כולל לתקופה:				
לבעלים של החברה	5,718	28,039	37,807	
לבעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה	-	-	3,418	
סך רווח כולל לתקופה	**5,718**	**28,039**	**41,225**	

(*) רווחי חברות כלולות ותוצאות הפעילות שהופסקה נובעות מהפעילויות כדלקמן, לפי העניין:

(א) ביחס לשנת 2023 - תוצאות הפעילויות המופסקות נובעות מפעילותה של אדי מערכות (במאוחד) וכן מפעילותה של כסלו (במאוחד) עד וכולל ה-5 ביוני 2023. כמו כן, נתוני שנת 2023 בגין הפעילות שהופסקה כוללים רווח מאיבוד שליטה בכסלו בסך של כ-17,162 אלפי ש"ח. החל מה-6 ביוני 2023 תוצאות פעילותה של כסלו נכללות בסעיף רווחי חברות כלולות.

(ב) ביחס לשנת 2024 - תוצאות הפעילות שהופסקה נובעות מפעילותה של אדי מערכות (במאוחד) עד וכולל ה-8 בינואר 2024 וכוללות רווח מאיבוד שליטה באדי מערכות בסך של כ-2,876 אלפי ש"ח. החל מה-9 בינואר 2024 תוצאות פעילותה של אדי נכללות בסעיף רווחי חברות כלולות. כמו כן, תוצאות פעילותה של שנפ איוי נכללות בסעיף רווחי חברות כלולות מיום 6 ביוני 2024.

המידע המובא בסעיפים א-י להלן בקשר עם כסלו, הינו בהתאם לדוחות הכספיים של כסלו המצורפים לדוח זה.

א. הכנסות

	שנה שהסתיימה ב-31 בדצמבר				3 חודשים שהסתיימו ביום			
	2025	2024	2023	שינוי בגין 24-25	31.12.25	30.9.25	30.6.25	31.3.25
	אלפי ש"ח			%	אלפי ש"ח			
מגזר המצברים [1]	246,225	250,371	234,633	(4,146)	(1.7%)	73,962	70,400	51,172	50,691
מגזר הצמיגים (כסלו בלבד) [2]	225,140	215,933	161,834	9,207	4.3%	61,084	58,255	51,556	54,245

1. לא חל שינוי מהותי במכירות בתקופה הנסקרת בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד.

מכירות מצברים בשוק המקומי מתאפיינות בעונתיות, כאשר שינויים קיצוניים במזג האוויר תורמים לגידול במכירות ולכן בד"כ המכירות הגדולות ביותר הן בחצי השני של השנה (חודשים יולי עד דצמבר) לפרטים נוספים ראו דוח תקופתי סעיף 7.1.7 בפרק א' – "תיאור עסקי התאגיד" בדוח התקופתי לעיל.

בשנת 2024 בהשוואה לשנת 2023, הגידול החל בהכנסות החברה, בניטרול מכירות ביחס לעמדות טעינה, נובע בעיקרו מגידול בכמות המצברים שנמכרו ומהעלאת מחירי המכירה.

2. הגידול בהכנסות בשנת 2025 נובע בעיקר מגידול בכמויות הנמכרות בהשוואה לשנת 2024.

הגידול בהכנסות בשנת 2024 נובע בעיקרו מגידול בכמויות שנמכרו ומהעלאת מחירי המכירה בהשוואה לשנת 2023.

ב. <u>רווח גולמי</u>

להלן יפורט הרווח הגולמי לפי מגזרי הפעילות:

<u>מגזר המצברים:</u>

	שנה שהסתיימה ב-31 בדצמבר						3 חודשים שהסתיימו ביום			
	2025	2024	2023	שינוי בגין 24-25			31.12.25	30.9.25	30.6.25	31.3.25
	אלפי ש"ח				אלפי ש"ח	%	אלפי ש"ח			
רווח גולמי	61,622	60,978	59,193	644	1.1%		21,483	17,463	11,080	11,596
שיעורו מהכנסות	25.0%	24.4%	25.2%	0.6%	2.5%		29.0%	24.8%	21.7%	22.9%

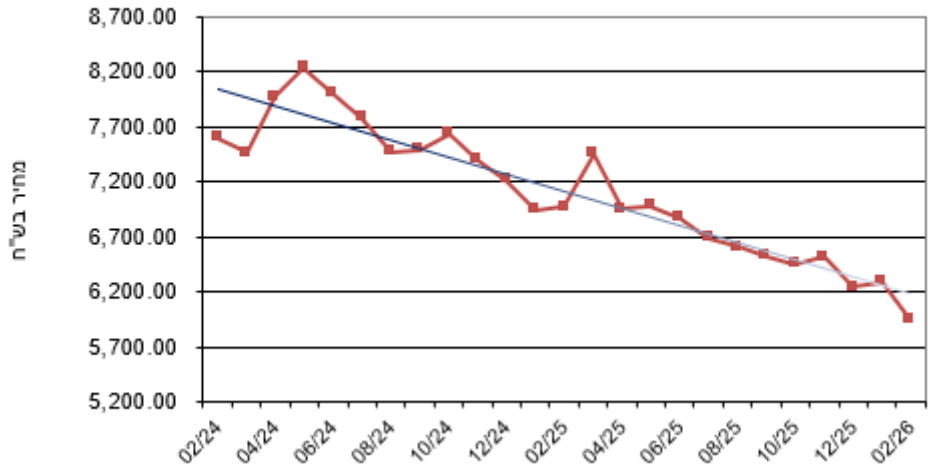
לא חל שינוי מהותי ברווח הגולמי ובשיעורו בשנת 2025 בהשוואה לשנת 2024.

ברבעון הרביעי לשנת 2025 חל גידול ברווח הגולמי ובשיעורו בהשוואה לרבעונים קודמים וזאת לאור הירידה בשערי החליפין שבאו לידי ביטוי במחירי הקניה בתקופה הנסקרת.

בשנת 2024 הגידול ברווח הגולמי בהשוואה לשנת 2023, נובע בעיקר מהגורמים המתוארים בסעיף 1.4א(1) לעיל. הקיטון בשיעור הרווח הגולמי בשנת 2024 נובע בעיקרו מגידול במחירי הקניה שבגינו לא בוצעה התאמה מלאה למחירי המכירה ובחלקו מהוצאות חד פעמיות בגין מס קניה בסך של כ-720 אלפי ש"ח, והפחתת מלאי בסך של 620 אלפי ש"ח.

להלן גרף המשקף את מחיר העופרת הממוצע בש"ח:

<u>התפתחות מחירי עופרת (ממוצע חדשי)</u>



לפרטים אודות התפתחות מחירי העופרת והשימוש במצברים הישנים, ראה סעיף 7.1.1.5 ו-7.1.12, בהתאמה, בפרק א' "תיאור עסקי התאגיד" לעיל.

מגזר הצמיגים (כסלו בלבד):

	שנה שהסתיימה ב-31 בדצמבר					3 חודשים שהסתיימו ביום			
	2025	2024	2023	שינוי בגין 24-25		31.12.25	30.9.25	30.6.25	31.3.25
	אלפי ש"ח			%		אלפי ש"ח			
רווח גולמי	62,705	55,889	35,512	6,816	12.2%	19,256	16,959	12,855	13,635
שיעורו מהכנסות	27.9%	25.9%	21.9%	2.0%	7.7%	31.5%	29.1%	24.9%	25.1%

הגידול ברווח הגולמי ובשיעורו בשנת 2025 בהשוואה לשנת 2024 נובע בעיקר משמירה על רמת הוצאות תפעוליות ביחס לגידול במכירות.

בשנת 2024 הגידול ברווח הגולמי ובשיעורו בהשוואה לשנת 2023 נובע בעיקר מהגורמים המתוארים בסעיף 1.4(א)2 לעיל.

ג. הוצאות מכירה ושיווק

	שנה שהסתיימה ב-31 בדצמבר					3 חודשים שהסתיימו ביום			
	2025	2024	2023	שינוי בגין 24-25		31.12.25	30.9.25	30.6.25	31.3.25
	אלפי ש"ח			%		אלפי ש"ח			
מגזר המצברים [1]	23,656	23,919	24,433	(263)	(1.1%)	6,238	5,876	5,721	5,821
מגזר הצמיגים (כסלו בלבד) [2]	21,408	20,241	15,746	1,167	5.8%	5,929	5,602	4,887	4,990

לא חל שינוי מהותי בהוצאות מכירה ושיווק במגזר המצברים בשנת 2025 בהשוואה לשנת 2024.

במגזר הצמיגים עיקר הגידול בשנת 2025 בהשוואה לשנת 2024 נובע בעיקר מגידול בהוצאות פרסום בסך של כ-591 אלפי ש"ח ובהוצאות למיחזור צמיגים בסך של כ-767 אלפי ש"ח בקיזוז קיטון בהוצאות שכר ונלוות בסך של כ-462 אלפי ש"ח.

בשנת 2024 בהשוואה לשנת 2023:

1) מגזר המצברים – לא חל שינוי מהותי בהוצאות.

2) מגזר הצמיגים – נובע בעיקר עקב גידול בהוצאות שכר ונלוות והוצאות מיחזור בסך של כ-2,091 אלפי ש"ח וכ-1,620 אלפי ש"ח, בהתאמה, בעיקר כפועל יוצא מהגידול בפעילות.

ד. הוצאות הנהלה וכלליות

	שנה שהסתיימה ב-31 בדצמבר					3 חודשים שהסתיימו ביום			
	2025	2024	2023	שינוי בגין 24-25		31.12.25	30.9.25	30.6.25	31.3.25
	אלפי ש"ח			%		אלפי ש"ח			
מגזר המצברים [1]	11,403	10,090	10,767	1,313	13.0%	3,715	3,062	2,438	2,188
מגזר הצמיגים (כסלו בלבד) [2]	7,423	10,839	6,544	(3,416)	(31.5%)	2,073	2,040	1,674	1,636

במגזר המצברים עיקר הגידול בהוצאות הנהלה וכלליות בשנת 2025 בהשוואה לשנת 2024 נובע מגידול בהוצאות חובות אבודים (לרבות הוצאות בגין ביטוח אשראי לקוחות) בסך של 683 אלפי ש"ח לצד גידול בהוצאות שכר הנהלה בסך של כ-505 אלפי ש"ח והוצאות משרדיות, מיכון ואחזקה בסך של כ-344 אלפי ש"ח, הוצאות פחת בסך של כ-451 אלפי ש"ח ובקיזוז הוצאות משפטיות, ביקורת וייעוץ בסך של כ-571 אלפי ש"ח.

במגזר הצמיגים עיקר הקיטון בשנת 2025 בהשוואה לשנת 2024 נובע מקיטון בהוצאות לחובות אבודים וביטוח אשראי לקוחות בסך של כ-3,497 אלפי ש"ח.

בשנת 2024 בהשוואה לשנת 2023:

1) מגזר המצברים – נובע בעיקר מקיטון בהוצאות חובות אבודים בסך של כ-672 אלפי ש"ח.
2) מגזר הצמיגים – נובע מגידול בהפרשה לחובות מסופקים בסך של כ-3,546 אלפי ש"ח (בעיקר בגין לקוח בודד אשר סך הכנסותיו בשנים 2023-2024 אינן מהותיות ביחס לסך הכנסות החברה באיחוד יחסי) לצד גידול בהוצאות שכר ונלוות בסך של כ-725 אלפי ש"ח.

ה. הוצאות אחרות, נטו

בשנת 2025 ביחס לשנת 2024 הגידול בהוצאות נובע בעיקר עקב הוצאות בגין הפרשה לסילוק זיהומי קרקע במתחם החברה בנתניה שנרשמו ברבעון הרביעי של 2025 בסך של כ-7,335 אלפי ש"ח בהשוואה להוצאות בגין הפרשה לסילוק זיהומי קרקע במתחם החברה בנתניה שנרשמו ברבעון הרביעי של 2024 בסך של 4,600 אלפי ש"ח, כמפורט בהסבר ביחס לשנת 2024 להלן, בקיזוז רווח הון חד פעמי שנרשם ברבעון השלישי של 2024 במגזר המצברים בסך של כ-880 אלפי ש"ח עקב מכירת פעילות עמדות הטעינה כמפורט בסעיף 1.1.2 לעיל.
לא חל שינוי מהותי בשנת 2025 בהשוואה לשנת 2024 במגזר הצמיגים (ביחס לכסלו).
בשנת 2024 בהשוואה לשנת 2023 במגזר המצברים חל גידול בהוצאות אחרות של כ-3,208 בעיקר כתוצאה מהגורמים הבאים:

1) בעקבות החלטת הדירקטוריון על תהליך רה-ארגון במגזר המצברים בחודש דצמבר 2018, כללה החברה בדוחותיה כספיים הפרשה בגין עלויות אשר צפויות להתגבש כתוצאה מדרישות רגולטוריות מול גופים סטטוטוריים בקשר עם סילוק זיהומי קרקע, כמפורט בסעיף 7.1.14 בפרק א' "תיאור עסקי התאגיד לעיל. ליום 31 בדצמבר 2024 בוצע עדכון להפרשה כאמור, בסך של כ-4,600 אלפי ש"ח, בהתאם לאומדן שנערך בסיוע יועציה החיצוניים של החברה (יתרת ההפרשה כאמור ליום 31 בדצמבר 2024 וליום 31 בדצמבר 2025 הינה כ-13,500 אלפי ש"ח).
2) רווח הון חד פעמי בסך של כ-880 אלפי ש"ח עקב מכירת פעילות עמדות הטעינה כמפורט בסעיף 1.1.2 לעיל.

ו. הוצאות מימון, נטו

	שנה שהסתיימה ב-31 בדצמבר				3 חודשים שהסתיימו ביום			
	2025	2024	2023	שינוי בגין 24-25	31.12.25	30.9.25	30.6.25	31.3.25
	אלפי ש"ח			%	אלפי ש"ח			
מגזר המצברים [1]	1,728	3,085	1,479	(1,357)	(44.0%)	355	265	453	655
מגזר הצמיגים [2]	7,783	4,479	5,055	3,304	73.8%	1,459	1,384	3,343	1,597

1) מגזר המצברים – הקיטון בהוצאות המימון, נטו בשנת 2025 בהשוואה לשנת 2024, נובע בעיקר מקיטון בהוצאות אשראי, עמלות וריבית מתאגידים בנקאיים והוצאות אחרות בסך של כ-932 אלפי ש"ח, עקב קיטון בצריכת האשראי של החברה, לצד קיטון בהוצאות הפרשי שער ועסקאות הגנה בסך של 280 אלפי ש"ח.

2) מגזר הצמיגים – הגידול בהוצאות המימון, נטו בשנת 2025 בהשוואה לשנת 2024 נובע בעיקר מגידול בהוצאות מהפרשי שער, נטו ועסקאות הגנה, בקיזוז קיטון בצריכת האשראי.

בשנת 2024 בהשוואה לשנת 2023:

1) מגזר המצברים –הגידול נובע בעיקר מגידול בצריכת האשראי.
2) מגזר הצמיגים – הקיטון נובע בעיקר מגידול בהכנסות מהפרשי שער, נטו (בעיקר כתוצאה מהפער בין יתרות המט"ח המאזניות לבין עסקאות גידור מטבעי) בסך של כ-1,641 אלפי ש"ח בקיזוז גידול בהוצאות צריכת אשראי, עמלות וריבית בסך של כ-923 אלפי ש"ח.

ז. <u>הפסדים מירידת ערך</u>

ליום 30 ביוני 2025 החברה הכירה בהפסד מירידת ערך השקעה באדי מערכות, בסך של כ-12,365 אלפי ש"ח, בהתבסס על הערכת שווי שבוצעה כמפורט בסעיף 3.2.1 לדוח הדירקטוריון של החברה ליום 30 ביוני 2025.

ח. <u>חלק בתוצאות חברות כלולות המטופל לפי שיטת השווי המאזני (בסעיף זה להלן: "אקוויטי")</u>

רווחי האקוויטי בשנת 2025 כוללים את רווחי אקוויטי, נטו של החברה מכסלו בסך של כ-13,744 אלפי ש"ח (הנובעים בעיקר מרווחי כסלו, כמפורט בסעיף 1.4 לעיל, בקיזוז הפחתת עודפי עלות, ובתוספת רווחי האקוויטי של כסלו מחברה כלולה שלה ראליאנס), בקיזוז הפסדי אקוויטי של החברה מאדי מערכות בתקופה הנסקרת בסך של כ-7,841 אלפי ש"ח (כתוצאה מחלקה של החברה בהפסד של אדי מערכות בסך של כ-4,961 אלפי ש"ח (בהתחשב בין היתר בהפחתה שבוצעה בתקופה הנסקרת על ידי אדי מערכות, בגין השקעה בנכס הנמדד בשווי הוגן בתחום האיבזור בסך של כ-7,927 אלפי ש"ח (10,295 אלפי ש"ח לפני השפעת המס), מחציתם מיוחסים לחברה) לצד הפחתות עודפי עלות בגין השקעת החברה באדי מערכות בסך של כ-2,880 אלפי ש"ח), ובקיזוז הפסדי אקוויטי של החברה מחברה כלולה העוסקת בפעילות התקנה ושירות לטעינת רכבים חשמליים (שנפ איוי) בתקופה הנסקרת, בסך של כ-1,263 אלפי ש"ח.

רווחי האקוויטי בשנת 2024 כוללים את רווחי אקוויטי של החברה מכסלו (הנובעים מרווחי כסלו, כמפורט בסעיף 1.4 לעיל, לרבות רווחי האקוויטי של כסלו מחברה כלולה שלה ראליאנס בקיזוז הפחתת עודפי עלות) בקיזוז הפסדי אקוויטי, נטו של החברה מאדי מערכות בשנת 2024 (כתוצאה מחלקה של החברה ברווח הנקי של אדי מערכות בסך של כ-1,982 אלפי ש"ח בקיזוז הפחתות עודפי עלות בגין השקעת החברה באדי מערכות בסך של כ-2,880 אלפי ש"ח) לצד הפסדי אקוויטי של שנפ איוי, בסך של כ-650 אלפי ש"ח.

מגזר הצמיגים – לא חל שינוי מהותי בשנת 2025 בהשוואה לשנת 2024.

ביחס לקבוצת אדי, יצוין, כי בהכנסות של אדי מערכות חל קיטון בשיעור של כ-6% בשנת 2025 בהשוואה לשנת 2024, אשר נבע בעיקר מקיטון בפעילות המגזר כמפורט בביאור 6ב' לדוחות הכספיים. הרווח לפני מיסים על ההכנסה של אדי מערכות בשנת 2025 קטן בכ-6,236 אלפי ש"ח (בנטרול הפחתה שבוצעה בתקופה הנסקרת, בגין השקעה בנכס הנמדד בשווי הוגן בתחום האיבזור בסך של כ-10,295 אלפי ש"ח) בהשוואה לשנת 2024 בעיקר בשל הסיבות המתוארות לעיל (לפרטים נוספים ראו ביאור 8ב'(4) לדוח הכספי).

ט. <u>מסים על הכנסה</u>

לפרטים ראה ביאור 12 לפרק ג' - הדוחות הכספיים המאוחדים להלן.

י. רווח לתקופה מפעילות שהופסקה

בשנת 2024 הרווח לתקופה מפעילות שהופסקה בסך של כ-2,876 אלפי ש"ח, נבע מהפסקת איחודה של אדי מערכות החל מהמועד הקובע, כמפורט בסעיף 1.1.4 לעיל.

יא. רווח כולל

לאור האמור לעיל, הסתכם הרווח הכולל של החברה בשנת 2025 בכ-5,718 אלפי ש"ח לעומת רווח בסך של כ-28,039 אלפי ש"ח בשנת 2024. עיקר השינוי ברווח הכולל בתקופה הנסקרת בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד מפורט בסעיף 1.4 לעיל.

בשנת 2024 הסתכם הרווח הכולל של החברה (במאוחד) בכ-28,039 אלפי ש"ח לעומת רווח בסך של כ-41,225 אלפי ש"ח בשנת 2023. עיקר השינוי ברווח הכולל בשנת 2024 בהשוואה לשנת 2023 מפורט בסעיף 1.4 לעיל.

1.5 נזילות

	שנה שהסתיימה ב-31 בדצמבר			השינוי	
	2025	2024	2023	24-25	23-24
	אלפי ש"ח				
מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת	23,750	9,847	18,850	13,903	(9,003)
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה	5,055	(4,123)	6,475	9,178	(10,598)
מזומנים נטו (ששימשו לפעילות) שנבעו מפעילות מימון	(44,846)	6,622	(24,319)	(51,468)	30,941
(קיטון) גידול במזומנים ושווי מזומנים	**(16,041)**	**12,346**	**1,006**	**(28,387)**	**11,340**
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה	**20,773**	**8,427**	**7,421**	**12,346**	**1,006**
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לגמר השנה	**4,732**	**20,773**	**8,427**	**(16,041)**	**12,346**

יובהר כי התזרים לעיל משקף את תזרים המזומנים של הקבוצה על בסיס מאוחד שכלל את פעילותיהן של כסלו וקבוצת אדי עד וכולל 5 ביוני 2023 ו-8 בינואר 2024, בהתאמה, ואת פעילות תשתיות הטעינה לרכבים חשמליים עד למכירתה לשנפ איוי ביום 5 ביוני 2024, דהיינו לא כלל את פעילותיהן של כסלו וקבוצת אדי על בסיס מאוחד החל מיום 6 ביוני 2023 ו-9 בינואר 2024, בהתאמה, ואת פעילותה של שנפ איוי מיום 6 ביוני 2024.

1.5.1 פעילות שוטפת

עיקר התזרים החיובי של הקבוצה מפעילות שוטפת בשנת 2025, אשר שימש, לצד יתרות מזומנים של הקבוצה והתזרים מפעילות השקעה ולפעילות המימון של הקבוצה כמפורט להלן, נובע בעיקר מרווח לפני מסים על ההכנסה בסך של כ-9,938 אלפי ש"ח בתקופת הדוח, בתוספת התאמות לרווח בגין הוצאות פחת והפחתות בסך של כ-5,054 אלפי ש"ח, לצד הוצאות מימון, נטו בסך של כ-1,932 אלפי ש"ח, הפסדי חברות כלולות המטופל לפי שיטת השווי המאזני בסך של כ-7,725 אלפי ש"ח ולצד גידול בסעיפי רכוש והתחייבות תפעוליים בסך של כ-5,513 אלפי ש"ח (הנובע מקיטון במלאי בסך של כ-3,974 אלפי ש"ח, לצד גידול בספקים וזכאים אחרים בסך של כ-12,154 אלפי ש"ח בקיזוז גידול בלקוחות וחייבים אחרים בסך של כ-10,615 אלפי ש"ח) ומסי הכנסה ששולמו, נטו בסך של כ-6,449 אלפי ש"ח, בהשוואה לרווח לפני מסים על ההכנסה יחד עם תוצאות הפעילות שהופסקה ביחס לאדי מערכות בסך של כ-33,043 אלפי ש"ח בשנת 2024, בתוספת התאמות לרווח בגין הוצאות פחת והפחתות בסך של כ-4,619 אלפי ש"ח, לצד הוצאות מימון, נטו בסך של כ-2,552 אלפי ש"ח ובקיזוז קיטון בסעיפי רכוש

והתחייבות תפעוליים בסך של כ-12,495 אלפי ש"ח (הנובע מגידול במלאי בסך של כ-17,842 אלפי ש"ח לצד גידול בלקוחות וחייבים אחרים בסך של כ-6,574 אלפי ש"ח בקיזוז גידול בספקים וזכאים אחרים בסך של כ-11,921 אלפי ש"ח) לצד קיזוז רווחי חברות כלולות המטופל לפי שיטת השווי המאזני בסך של כ-9,570 אלפי ש"ח, מסי הכנסה ששולמו, נטו בסך של כ-5,294 אלפי ש"ח ורווח שנבע מהפסקת האיחוד של אדי מערכות בסך של כ-2,876 אלפי ש"ח.

1.5.2 <u>פעילות השקעה</u>

מזומנים נטו שנבעו מפעילות השקעה בשנת 2025 נבעו בעיקר מדיבידנד שהתקבל מחברה כלולה (כסלו) בסך של 8,000 אלפי ש"ח בקיזוז רכישת רכוש קבוע, בסך של כ-3,128 אלפי ש"ח, בהשוואה למזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה בשנת 2024 שבעיקרם נגרעו עקב יציאה מאיחוד של אדי מערכות בסך של כ-6,015 אלפי ש"ח, ושימשו לרכישת רכוש קבוע נטו (בניכוי מכירות), בסך של כ-2,352 אלפי ש"ח ולהעמדת הלוואה לחברה כלולה בסך של כ-2,957 אלפי ש"ח, בקיזוז דיבידנד שהתקבל מחברה כלולה (כסלו) בסך של 7,000 אלפי ש"ח.

1.5.3 <u>פעילות מימון</u>

מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון בשנת 2025, שימשו בעיקר לפירעון אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו בסך של כ-25,518 אלפי ש"ח, לתשלומי קרן בגין חכירות בסך של כ-2,213 אלפי ש"ח, לתשלומי דיבידנד על ידי החברה בסך של 15,000 אלפי ש"ח ולתשלומי ריבית בסך של כ-2,115 אלפי ש"ח, בהשוואה למזומנים נטו שנבעו בשנת 2024 בעיקר מנטילת אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו בסך של כ-36,695 אלפי ש"ח, בקיזוז פירעון קרן אג"ח ותשלומי קרן בגין חכירות בסך של כ-13,956 אלפי ש"ח וכ-2,220 אלפי ש"ח, בהתאמה, תשלומי דיבידנד על ידי החברה בסך של 11,000 אלפי ש"ח ותשלומי ריבית בסך של כ-2,897 אלפי ש"ח.

1.6 מקורות המימון

ההון המיוחס לבעלים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 מסתכם לסך של כ-258,696 אלפי ש"ח (כ-70.8% מסך המאזן המאוחד של החברה) לעומת סך של כ-267,978 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024 (כ-69.9% מסך המאזן המאוחד של החברה). הקיטון בהון כאמור נובע בעיקר מהשפעת תוצאות פעילות הקבוצה בשנת 2025, כמפורט בסעיף 1.4 לעיל, בקיזוז דיבידנדים שהוכרזו, כמפורט בסעיף 1.3 לעיל. הגידול בשיעור ההון העצמי מסך המאזן המאוחד של החברה לתום תקופת הדוח לעומת תום תקופה מקבילה אשתקד נובע בעיקרו, בקיטון בצריכת האשראי של החברה בשיעור גבוה יותר משיעור הקיטון בהון העצמי כאמור, כמפורט בסעיף 1.3 לעיל.

החברה (במאוחד) מממנת את פעילותה בעיקר מהונה העצמי וממסגרות האשראי הבנקאיות של החברה. קבוצת כסלו, קבוצת אדי ושנפ איוי (שפעילותן מוצגת כהשקעה בחברות כלולות בשליטה משותפת) מממנות את פעילותן בעיקר מהונן העצמי וממסגרות האשראי הבנקאיות שלהן, לפי העניין. לפרטים אודות מקורות המימון העיקריים של הקבוצה (לרבות קבוצת כסלו וקבוצת אדי) בתקופת הדוח, ראו סעיף 8 בפרק א' – "תיאור עסקי התאגיד" לעיל.

לתאריך הדוח על המצב הכספי נטלה החברה (במאוחד) מימון בנקאי לזמן קצר באמצעות ניצול מסגרות אשראי בנקאי בסך כולל של כ-34,759 אלפי ש"ח (כ-90,293 אלפי ש"ח כולל חלקה היחסי (50%) של החברה במימון של כסלו המובטח בערבות מותנית של בעלי המניות של כסלו בחלקים שווים (לרבות החברה), אשר כולל מימון בנקאי לזמן קצר באמצעות ניצול מסגרות אשראי על ידי כסלו סולו (מתוכו

יוחסו לחברה (במאוחד) בחישוב לעיל 50%) וחלקה היחסי (50%) של כסלו במימון בנקאי לזמן קצר של ראליאנס באמצעות ניצול מסגרות אשראי בנקאי של ראליאנס, המובטח בערבות של בעלי המניות של ראליאנס בחלקים שווים (לרבות כסלו) (מתוכו יוחסו לחברה בחישוב לעיל 25%) (להלן: "**חלקה היחסי של החברה במימון של קבוצת כסלו**")).

היקפו הממוצע של האשראי הבנקאי לזמן קצר של החברה (במאוחד) בשנת 2025 הסתכם לסך של כ-33,546 אלפי ש"ח (כ-91,934 אלפי ש"ח כולל חלקה היחסי של החברה במימון של קבוצת כסלו).

בהתאם להסכמי המימון המהותיים לחברה (במאוחד) עם הבנקים למועד הדוח, הקבוצה נדרשת לעמוד באמות מידה פיננסיות הנבחנות בהתאם לדוחות הכספיים של נוטל המימון - מול בנק לאומי ו/או מול בנק פועלים.

להלן גילוי בדבר תוצאות חישובם של היחסים הפיננסים הרלוונטיים של המימון המהותי של החברה (במאוחד) ביחס למימון חברה (במאוחד):

נוטל המימון	בסיס אמות מידה פיננסיות	אמת מידה פיננסית	דרישה כמותית	תוצאת חישובה של אמת המידה הפיננסית ל-31/12/25
החברה (מול בנק פועלים לפי דוח שנתי* ומול בנק לאומי אחת לחציון)	דוח כספי מאוחד	הון עצמי מוחשי של החברה (כהגדרתו בכתב ההתחייבות בין החברה לבנק)	לפחות 70,000 אלפי ש"ח	כ-258,696 אלפי ש"ח
			לפחות 20% מהמאזן	71%
		יחס כיסוי החוב של החברה (היחס בין הסכום המצטבר של ההתחייבויות כלפי המלווים השונים של החברה לבין ה-EBITDA)	לכל היותר 4.0	2.0

להלן גילוי בדבר תוצאות חישובם של היחסים הפיננסים הרלוונטיים עבור מימון מהותי של החברה (במאוחד) ביחס לקבוצת כסלו:

נוטל המימון	בסיס אמות מידה פיננסיות	אמת מידה פיננסית	דרישה כמותית	תוצאת חישובה של אמת המידה הפיננסית ל-31/12/25
ראליאנס (מול בנק לאומי ובנק הפועלים לפי דוח שנתי)	דוח כספי	הון עצמי מוחשי של החברה (כהגדרתם בכתבי ההתחייבות בין ראליאנס לבין הבנקים)	לפחות 25,000 אלפי ש"ח	מול בנק לאומי 96,260 מול בנק הפועלים 63,820
		1. שיעור הון עצמי מוחשי ממאזן 2. שיעור הון עצמי מוחשי ממאזן מוחשי (כהגדרתו בכתבי ההתחייבות בין ראליאנס לבין הבנקים)	לפחות 15%	1. מול בנק לאומי 42% 2. מול בנק הפועלים 33%
		יחס כיסוי חוב (יחס בין ההתחייבויות הפיננסיות של ראליאנס נטו (בניכוי אמצעים נזילים) לבין הון חוזר תפעולי שלה (כהגדרתו בכתב ההתחייבות בין ראליאנס לבין בנק הפועלים)**	לכל היותר 90%	מול בנק הפועלים 48%

* החברה מחויבת כלפי בנק הפועלים בע"מ גם לעמוד באמות מידה פיננסיות שונות/נוספות, לפי דרישת הבנק האמור, ככל שהחברה תתחייב בהן כלפי צדדים שלישיים.

** התחייבות פיננסיות למעט התחייבות בגין חכירה תפעולית.

לפרטים נוספים אודות אמות מידה פיננסיות כאמור לעיל ואמות מידה פיננסיות של אדי מערכות, ראה סעיף 8 בפרק א' – תיאור עסקי התאגיד לעיל.

בהתאם למפורט לעיל, ליום 31 בדצמבר 2025 עמדה הקבוצה באמות המידה הפיננסיות שנקבעו בהסכמי המימון עם הבנקים (לרבות אדי מערכות ביחס להסכמי המימון שלה).

<u>אשראי ספקים ולקוחות</u>

במהלך פעילותה השוטפת של הקבוצה, מעמידה הקבוצה אשראי ללקוחותיה ומקבלת אשראי מספקיה, ובכלל זה אשראי כאמור ביחס לחברה (במאוחד) ואשראי כאמור ביחס לחברה כלולה כסלו

על פי דוחותיה הכספיים המאוחדים של כסלו (ללא ראליאנס) המצורפים לדוח ביניים זה, כמפורט להלן (הנתונים להלן אינם כוללים את האשראי ביחס לחברה כלולה אדי מערכות (במאוחד)).

ליום 31 בדצמבר 2025 לחברה יתרת אשראי ספקים בסך של כ-12,711 אלפי ש"ח (לעומת סך של כ-10,209 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024) ולכסלו (במאוחד) יתרת אשראי ספקים בסך של כ-25,309 אלפי ש"ח (לעומת סך של כ-22,963 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024).

ליום 31 בדצמבר 2025 לחברה יתרת אשראי לקוחות בסך של כ-119,370 אלפי ש"ח (לעומת סך של כ-107,050 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024) ולכסלו (במאוחד) יתרת אשראי לקוחות בסך של כ-111,300 אלפי ש"ח (לעומת סך של כ-103,141 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024).

היקפו הממוצע של האשראי מספקים של החברה (במאוחד) בשנת 2025 הסתכם לכ-11,460 אלפי ש"ח והיקפו הממוצע של האשראי מספקים של כסלו (במאוחד) בשנת 2025 הסתכם לכ-24,977 אלפי ש"ח.

היקפו הממוצע של האשראי ללקוחות של החברה (במאוחד) בשנת 2025 הסתכם לכ-103,249 אלפי ש"ח והיקפו הממוצע של האשראי ללקוחות של כסלו (במאוחד) בשנת 2025 הסתכם לכ-103,962 אלפי ש"ח.

הפער (החיובי) בין האשראי ללקוחות לבין האשראי מספקים של הקבוצה, לרבות פער כאמור ביחס לחברה (במאוחד) וביחס לכסלו (במאוחד) כמפורט לעיל, לפי העניין, נובע בעיקר מרמת צריכת האשראי מהספקים לעומת האשראי הניתן ללקוחות הקבוצה לצד העובדה שמרבית ספקיה של הקבוצה הינם ספקי חו"ל אשר תקופת האשראי בגינם הינה קצרה יותר. פער כאמור ממומן בעיקר מהפעילות השוטפת של הקבוצה וממקורות מימון חיצוניים.

2. <u>היבטי ממשל תאגידי</u>

2.1. תרומות

אין לקבוצה מדיניות בנושא מתן תרומות. בשנת 2025 תרמה החברה סך של כ-74 אלפי ש"ח לצדדים שלישיים כגון נזקקים ומוסדות ציבור.

2.2. דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית

דירקטוריון החברה קבע, כי המספר המזערי הראוי של דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית, הינו דירקטור אחד.

קביעה זו נעשתה בהתחשב במכלול עסקי החברה, גודלה, תחומי פעילותה, מגוון הסיכונים הכרוכים בהם ורמת הבקרות הקיימות בה.

לדעת הדירקטוריון, המספר המזערי הראוי שנקבע, יאפשר לו לעמוד בהתחייבויות המוטלות עליו, בהתאם לחוק, מסמכי ההתאגדות של החברה ואחריותו לבדיקת מצבה הכספי של החברה ולעריכת הדוחות הכספיים ואישורם.

להלן פרטי הדירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית המכהנים בדירקטוריון החברה בתאריך הדוח:

לימור תלם מגן – דירקטורית חיצונית, תואר ראשון במשפטים מהמכללה למנהל ותואר שני במשפטים מאוניברסיטת חיפה. משמשת כדירקטורית בחברות נוספות. על פי הצהרתה, הינה בעלת הבנה בסוגיות בקרה חשבונאיות, בתפקידי רואה החשבון המבקר ובתהליכי הכנת דוחות כספיים ואישורם.

אלדד רוקח – דירקטור חיצוני, רואה חשבון, בעל תואר ראשון במנהל עסקים עם התמחות בחשבונאות ומימון ותואר שני במנהל עסקים מהמכללה למנהל ולימודי תעודה בביקורת פנימית – איגוד מבקרים פנימיים בישראל, ורואה חשבון מוסמך. עוסק מתן שירותי ניהול כספים, בקרת תקציב ותוכניות עבודה,

חשבות ודיווח ושירותים נלווים נוספים לאירגונים שונים וכן בביקורת עומק בעמותות ובחל"צ מטעם החשב הכללי. על פי הצהרתו, הינו בעל הבנה בסוגיות חשבונאיות ובקרה חשבונאית, בתפקידי רואה החשבון המבקר ובתהליכי הכנת דוחות כספיים ואישורם.

אורן פשה – דירקטור, בעל תואר ראשון במנהל עסקים וחשבונאות, המסלול האקדמי של המכללה למנהל, ורואה חשבון מוסמך. וכן מכהן כסמנכ"ל כספים של קבוצת שגריר הנמנית על בעלי השליטה בחברה. מר פשה, על פי הצהרתו, הינו בעל הבנה בסוגיות חשבונאיות ובקרה חשבונאית, בתפקידי רואה החשבון המבקר ובתהליכי הכנת דוחות כספיים ואישורם.

דוד מיכאל – דירקטור, בעל תואר ראשון במנהל עסקים התמחות בחשבונאות, המסלול האקדמי של המכללה למנהל ורואה חשבון מוסמך וכן מכהן כמנכ"ל קבוצת שגריר הנמנית על בעלי השליטה בחברה. מר מיכאל, על פי הצהרתו, הינו בעל הבנה בסוגיות חשבונאיות ובקרה חשבונאית, בתפקידי רואה החשבון המבקר ובתהליכי הכנת דוחות כספיים ואישורם.

יוסי בן שלום – דירקטור, בוגר כלכלה ומוסמך במנהל עסקים מאוניברסיטת תל-אביב וכן מכהן כיו"ר דירקטוריון שגריר, כשותף-מנהל בחברת ההשקעות DBSI, אשר באמצעותה מוחזקת שגריר הנמנית על בעלי השליטה בחברה, וכן יו"ר דירקטוריון ודירקטור בחברות שונות, לרבות חברות ציבוריות. מר בן שלום, על פי הצהרתו, הינו בעל הבנה בסוגיות חשבונאיות ובקרה חשבונאית, בתפקידי רואה החשבון המבקר ובתהליכי הכנת דוחות כספיים ואישורם.

יעקב פניגשטיין – דירקטור, בוגר אוניברסיטת ת"א ובעל תואר BA בכלכלה ובסטטיסטיקה, בוגר קורס הכשרת דירקטורים בתעשייה במכללה האקדמאית אונו ובשיתוף המכללה לניהול בתעשייה של התאחדות התעשיינים בישראל. מר פניגשטיין, על פי הצהרתו, הינו בעל הבנה בסוגיות חשבונאיות ובקרה חשבונאית, בתפקידי רואה החשבון המבקר ובתהליכי הכנת דוחות כספיים ואישורם.

לפרטים נוספים אודות הדירקטורים האמורים ראה סעיף 20 (תקנה 26) בפרק ד' "פרטים נוספים על התאגיד" להלן.

2.3 גילוי בדבר דירקטורים בלתי תלויים

לתאריך הדוח, החברה לא אימצה בתקנונה הוראה בדבר שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים, כמשמעותה על פי חוק החברות. יחד עם זאת בהתאם לקביעת ועדת הביקורת של החברה בהתבסס על הצהרות דירקטורים (בהתאם להוראות סעיפים 224א' ו-224ב' לחוק החברות), החל מיום 27 בפברואר 2020 מר יעקב פניגשטיין מכהן בחברה כדירקטור בלתי תלוי (כהגדרת המונח בחוק החברות).

2.4. המבקר הפנימי

החל מיום 29 במרס 2017, מר אלון עמית, מעניק לחברה שירותי ביקורת פנימית באמצעות משרד רווה רביד ושות' (להלן: "**המבקר הפנימי**").

2.4.1 <u>פרטי המבקר הפנימי</u>

כהונת מר אלון עמית כמבקר הפנימי של החברה החלה ביום 29 במרס 2017.

למיטב ידיעת החברה וכפי שנמסר לה על ידי המבקר הפנימי, המבקר הפנימי עומד בתנאים הקבועים בסעיף 3(א) לחוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב-1992 (להלן: "**חוק הביקורת הפנימית**"). כמו כן, למיטב ידיעת החברה וכפי שנמסר לה על ידי המבקר הפנימי, המבקר הפנימי עומד בתנאים הקבועים בסעיף 146(ב) לחוק החברות, ובתנאים הקבועים בסעיף 8 לחוק הביקורת הפנימית.

המבקר הפנימי מעניק את שירותי הביקורת (ושירותים אלו בלבד) לחברה כנותן שירותים חיצוני מטעם משרד רווה רביד ושות' ולא ממלא כל תפקיד נוסף בחברה.
למיטב ידיעת החברה וכפי שנמסר לה על ידי המבקר הפנימי, המבקר הפנימי ומשרד רווה רביד ושות' שהוא פועל מטעמו אינם מחזיקים בניירות ערך של החברה ואין להם קשרים עסקיים מהותיים עם החברה או עם גוף קשור אליה.

2.4.2 דרך המינוי

דירקטוריון החברה אישר את מינויו של המבקר הפנימי ביום 29 במרס 2017, לאחר שקיבל את המלצתה של ועדת הביקורת. הנימוק לאישור מינויו של המבקר הפנימי הינו, בין היתר, ניסיונו והתמחותו בביקורת פנימית ובניתוח תהליכי בקרה פנימית.

2.4.3 זהות הממונה על המבקר הפנימי

הממונה הארגוני על המבקר הפנימי בחברה הינו יו"ר דירקטוריון החברה.

2.4.4 תכנית עבודה

ביום 19 במרס 2025 דנה ועדת הביקורת של החברה בתכנית הביקורת הפנימית לשנת 2025, אשר הוצעה על ידי המבקר הפנימי. ביום 25 במרס 2025 אישר דירקטוריון החברה את תכנית הביקורת הפנימית לשנת 2025 לאחר קבלת המלצות ועדת הביקורת.

למבקר הפנימי הייתה אפשרות להפעיל שיקול דעת ולסטות מתוכנית הביקורת השנתית בכפוף לקבלת אישור דירקטוריון החברה. בתקופת הדיווח לא נבחנו עסקאות מהותיות על ידי המבקר הפנימי.

ביום 22 במרס 2026 דנה ועדת הביקורת של החברה בתכנית הביקורת הפנימית לשנת 2026, אשר הוצעה על ידי המבקר הפנימי. ביום 24 במרס 2026 אישר דירקטוריון החברה את תכנית הביקורת הפנימית לשנת 2026 לאחר קבלת המלצות ועדת הביקורת.

2.4.5 היקף העסקה

היקף העסקת המבקר הפנימי בשנת 2025 הסתכם ב-350 שעות (2024: 350 שעות (להלן: "**היקף העסקת המבקר הפנימי**")). היקף העסקת המבקר הפנימי נקבע בכל שנה עם אישור תכנית העבודה לאותה שנה. היקף השעות נגזר מתכנית העבודה בשים לב, בין היתר, להיקף תכנית העבודה לשנה הרלבנטית ולמורכבות תכנית העבודה.

2.4.6 עריכת הביקורת

על פי הודעת המבקר הפנימי, תכנית הביקורת נערכת בהתאם להוראות חוק הביקורת הפנימית, והתקנים המקצועיים – המתפרסמים ומתעדכנים שוטף על ידי לשכת המבקרים הפנימיים בישראל – המועצה המקצועית. התקנים המקצועיים המקובלים שעל פיהם עורך המבקר הפנימי את תכנית הביקורת כוללים, בין היתר, תקני תכונות (מטרה, סמכות ואחריות; אי תלות ואובייקטיביות; מקצועיות וזהירות מקצועית ראויה; תכנית שיפור ואבטחת איכות) ותקני ביצוע (ניהול הביקורת הפנימית; תכנון הביקורת; ביצוע הביקורת; דיווח על תוצאות; מעקב אחר תיקון ליקויים ועוד). לדעת הדירקטוריון, המבקר הפנימי עמד בדרישות שנקבעו בתקנים הנ"ל, וזאת בשים לב למקצועיותו של המבקר הפנימי, כישוריו, האופן בו הוא ערך, הגיש והציג לחברה את ממצאי הביקורות שנערכו על ידו.

2.4.7 גישה למידע

למבקר הפנימי ניתנה גישה למידע ולמסמכים, כאמור בסעיף 9 לחוק הביקורת הפנימית, ובכלל זה גישה מתמדת ובלתי אמצעית למערכות מידע של החברה, לרבות נתונים כספיים.

2.4.8 דין וחשבון המבקר הפנימי

בסיום כל ביקורת, מוגש דוח על הממצאים, מסקנות והמלצות ליו"ר הדירקטוריון, למנכ"ל החברה, לסמנכ"לית הכספים ולוועדת הביקורת של החברה. במהלך תקופת הדוח ולאחר תאריך הדוח על המצב הכספי, לפי העניין, הוגשו בכתב ליו"ר הדירקטוריון, למנכ"ל החברה, ליו"ר ועדת הביקורת וחבריה ולסמנכ"לית הכספים דוחות הביקורת הפנימית (ב-19 בנובמבר 2025 וב-19 במרס 2026). הדיונים בממצאי דוחות הביקורת הפנימית האמורים התקיימו בישיבות ועדת הביקורת שנערכה ב-23 בנובמבר 2025 וב-22 במרס 2026, בהתאמה, והמלצות ועדת הביקורת, תוך אימוץ עיקר ממצאי הביקורת הפנימית, הועברו לדירקטוריון החברה. דירקטוריון החברה, בישיבותיו ב-25 בנובמבר 2025 וב-24 במרס 2026, בהתאמה, אימץ את המלצות ועדת הביקורת ונתן הנחיות להנהלת החברה, במידת הצורך.

2.4.9 הערכת הדירקטוריון את פעילות המבקר הפנימי

דירקטוריון החברה סבור, כי היקף, אופי, רציפות הפעילות ותכנית העבודה של המבקר הפנימי סבירים בנסיבות העניין, ויש בהם כדי להגשים את מטרות הביקורת הפנימית של החברה.

2.4.10 תגמול

המבקר הפנימי קיבל תגמול בהתאם לשעות העבודה אותן השקיע בביצוע הביקורת הפנימית. לדעת דירקטוריון החברה, התגמול הינו סביר ואין בו כדי להשפיע על שיקול דעתו המקצועי של המבקר הפנימי.

2.5 גילוי בדבר שכר רואי החשבון המבקרים

משרד רואה החשבון המבקר של החברה הינו: קסלמן וקסלמן - רואי חשבון.

			שנת 2025		שנת 2024	
התאגיד	**רואה החשבון המבקר**	**סוג שירות**	**שכר בגין שירותים (באלפי ש"ח)**	**תיאור מהות השירותים האחרים**	**שכר בגין שירותים (באלפי ש"ח)**	**תיאור מהות השירותים האחרים**
החברה	קסלמן וקסלמן PwC Israel	שירותי ביקורת ושירותים (לרבות שירותי מס) הקשורים אליהם	345	-	330	-
		שירותים אחרים	27	שירותי ייעוץ מס	3	שירותי ייעוץ מס

שכר הטרחה עבור שירותי ביקורת ושירותים (לרבות שירותי מס) הקשורים אליהם בגין השנים 2025 ו-2024 נקבע על ידי דירקטוריון החברה על בסיס ניתוח סבירות שכר טרחה לשעה ואומדן שעות העבודה הנדרשות לביקורת החברה אשר הומלץ על ידי רואה החשבון המבקר, לאחר ששכר הטרחה והיקף עבודתו של רואה החשבון המבקר סוכמו בין רואה החשבון המבקר לבין הנהלת החברה ולאחר שניתנו לדירקטוריון החברה המלצות של ועדת הביקורת.

3. הוראות גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של החברה

3.1. אירועים לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי

3.1.1 דירוג החברה

לפרטים אודות דירוג החברה ראה סעיף 1.2.1 לעיל.

3.1.2 חלוקת דיבידנד לבעלי מניות החברה

לפרטים אודות אישור חלוקת דיבידנד ביום 24 במרס 2026 ראה סעיף 1.2.2 לעיל.

3.2 <u>גילוי בדבר הערכות שווי מהותיות</u>

לפרטים בהתאם לתקנה 8ב(ט) לתקנות ביחס לבחינת ירידת ערך השקעה של חברה כלולה אשר נערכה בהתאם לתקן בינלאומי IAS36 ליום 30 ביוני 2025, ואשר על בסיסה בוצעה ליום 30 ביוני 2025 ירידת ערך של ההשקעה באדי מערכות בסך של כ-12,365 אלפי ש"ח, ראו דוח דירקטוריון של החברה ליום 30 ביוני 2025.

4. <u>דוח מצבת התחייבויות לפי מועדי פירעון</u>

לפרטים אודות דוח בדבר מצבת ההתחייבויות לפי מועדי פירעון של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 ראה דוח מיידי של החברה המפורסם במקביל לדוח זה ומהווה חלק בלתי נפרד ממנו.

יוסי בן שלום	**אורי רוזנשיין**	**ערן רוזנשיין**	**תאריך:**
יו"ר הדירקטוריון	מנהל כללי משותף ודירקטור	מנהל כללי משותף	**24.3.2026**

מפעלי ע. שנפ ושות' בע"מ

דוח שנתי 2025

מפעלי ע. שנפ ושות' בע"מ

דוח שנתי 2025

תוכן העניינים

	עמוד
דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות – ביקורת דוחות כספיים מאוחדים שנתיים	2-4
הדוחות הכספיים המאוחדים - באלפי שקלים חדשים (ש"ח):	
דוחות מאוחדים על המצב הכספי	5-6
דוחות מאוחדים על הרווח או הפסד והרווח הכולל	7
דוחות מאוחדים על השינויים בהון	8-9
דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים	10-11
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים	12-57

דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי

לבעלי המניות של מפעלי ע. שנפ ושות' בע"מ

חוות הדעת

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

לא ביקרנו את הדוחות הכספיים של חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, אשר ההשקעה בהן הינה כ-20,597 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2025, וחלקה של החברה בהפסדי אותן חברות הינו בסך של כ-6,244 אלפי ש"ח לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025. הדוחות הכספיים של אותן חברות בוקרו על ידי רואי חשבון מבקרים אחרים שדוחותיהם הומצאו לנו וחוות דעתנו, ככל שהיא מתייחסת לסכומים שנכללו בגין אותן חברות, מבוססות על דוחות רואי החשבון המבקרים האחרים.

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

בסיס לחוות הדעת

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

ענייני מפתח בביקורת

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

בחינת ירידת ערך של חשבון השקעה בחברת אדי מערכות המטופלת לפי שיטת השווי המאזני

כפי שמתואר בביאור 8ב' וביאור 2ד'1א' לדוחות הכספיים המאוחדים, ליום 31 בדצמבר 2025 לחברה קיימת השקעה בחברת אדי מערכות להלן "החברה הכלולה" המוצגת בהתאם לשיטת השווי המאזני בסכום של כ-37,706 אלפי ש"ח, לאחר ניכוי ירידת ערך השקעה בסך של 12,365 אלפי ש"ח.

קסלמן וקסלמן, דרך מנחם בגין 146, תל-אביב 6492103, ישראל, ת.ד 7187 תל-אביב 6107120,
טלפון: 7954555-3-972+, פקס: 7954556-3-972+, www.pwc.com/il

תהליך בחינת ירידת הערך של חשבון ההשקעה בחברה הכלולה, מתבסס על אומדנים משמעותיים הכרוכים באי ודאות ועל הערכות סובייקטיביות. לשינוי באומדנים או בהערכות אלו, עשויה להיות השפעה משמעותית על יתרת חשבון ההשקעה באדי מערכות המוצגת בדוחות הכספיים של החברה.

האומדנים העיקריים המשמשים בסיס לבחינת ירידת ערך חשבון ההשקעה בחברת אדי מערכות:
בעת חישוב הסכום בר ההשבה של חשבון ההשקעה בחברת אדי מערכות על ידי החברה, מופעל שיקול דעת לגבי תחזית תזרים המזומנים המבוססת על תקציב לשנה הקרובה, ועל הנחות נוספות של החברה לגבי קצב גידול המכירות וההוצאות בשנים שלאחר מכן.
החברה משתמשת בהנחות הבאות לקביעת הסכום בר-ההשבה של חשבון ההשקעה בחברה הכלולה:

- התחזית מבוססת על תקציב פיננסי שאושר על ידי ההנהלה לאורך תקופה בת 5 שנים. תזרים המזומנים החזוי לאחר התקופה כאמור מחושב בהתאם לאומדן שיעורי הצמיחה לטווח ארוך.
- המכירות והעלויות בכל תקופה נגזרות מנפח המכירות ושיעור הגידול השנתי בנפח המכירות מבוסס על ביצועי העבר ועל ציפיות ההנהלה ביחס להתפתחות השוק.
- שיעור ההיוון המיושם בתחזית תזרים המזומנים אשר נקבע בהתאם לסיכוני מגזר פעילות האיבזור שאליו שייכת חברת אדי מערכות.

זיהינו את האומדנים המשמשים בסיס לבחינת ירידת ערך השקעה בחברת אדי מערכות, כעניין מפתח בביקורת.
ביקורת על בחינת ירידת ערך השקעה בחברה כלולה דורשת שיקול דעת של המבקר וכן ידע וניסיון על מנת לבחון את סבירות ההנחות והנתונים ששימשו את ההנהלה בקביעת אומדן הסכום בר-ההשבה של חשבון ההשקעה בחברה הכלולה.
נהלי הביקורת שבוצעו כמענה לעניין המפתח בביקורת:

- סקירת המתודולוגיה של החברה ששימשה לקביעת סכום מהוון של תזרים המזומנים הצפוי (להלן – המודל).
- נעשה שימוש במעריך שווי מומחה מטעמנו כדי לסייע בהערכת המודל.
- בדיקת שלמות ודיוק הנתונים הבסיסיים המשמשים במודל.
- בחינת סבירותן של הנחות משמעותיות המשמשות את ההנהלה בקביעת שיעור הצמיחה הטרמינלי ושיעור ההיוון תוך התחשבות בביצועי עבר והווה של היחידה מניבת המזומנים (אדי מערכות).
- בוצעו ניתוחי רגישות בגין ההנחות המשמעותיות ששימשו את ההנהלה במודל, ונבחן השינוי בסכום בר-ההשבה של חשבון ההשקעה בחברה הכלולה, כתוצאה משינוי באותן הנחות.
- בחנו את נאותות הגילוי שניתן בדוחות הכספיים המאוחדים.

חובות של הדירקטוריון וההנהלה לדוחות הכספיים המאוחדים

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

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

חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים המאוחדים

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

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

- משיגים הבנה של הבקרה הפנימית הרלוונטית לביקורת על מנת לתכנן נוהלי 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 האחיד 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 בבסיס 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 דודו אלמליח.

תל אביב,
24 במרס 2026

קסלמן וקסלמן
רואי חשבון
פירמה חברה ב- PricewaterhouseCoopers International Limited

קסלמן וקסלמן, דרך מנחם בגין 146, תל-אביב 6492103, ישראל, ת.ד 7187 תל-אביב 6107120,
טלפון: +972-3-7954555, פקס: +972-3-7954556, www.pwc.com/il

מפעלי ע. שנפ ושות' בע"מ

דוחות מאוחדים על המצב הכספי

	ביאור	31 בדצמבר 2025	31 בדצמבר 2024
		אלפי ש"ח	
נכסים			
נכסים שוטפים:			
מזומנים ושווי מזומנים		4,732	20,773
חייבים ויתרות חובה:			
לקוחות	6א'	119,370	107,050
אחרים	6ב'	3,309	5,014
מסי הכנסה לקבל	12ח'	3,149	1,210
מלאי	7	80,214	84,188
		210,774	218,235
נכסים שאינם שוטפים:			
מסי הכנסה נדחים	12ד'	1,399	1,085
השקעות והלוואה בחברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני	8	123,785	139,510
רכוש קבוע	9	23,307	22,857
נכסים בגין זכות שימוש	11ב'	5,790	1,067
נכסים בלתי מוחשיים	10	395	535
		154,676	165,054
סך נכסים		365,450	383,289

תאריך אישור הדוחות הכספיים על ידי דירקטוריון החברה: 24 במרס 2026.

יוסי בן שלום **יו"ר הדירקטוריון**	**אורי רוזנשיין** **מנכ"ל משותף וחבר הדירקטוריון**	**ערן רוזנשיין** **מנכ"ל משותף**	**שרית פונדיק** **סמנכ"לית כספים**

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מדוחות כספיים מאוחדים אלה.

מפעלי ע. שנפ ושות' בע"מ

דוחות מאוחדים על המצב הכספי

	ביאור	31 בדצמבר 2025	31 בדצמבר 2024
		אלפי ש"ח	
התחייבויות והון			
התחייבויות שוטפות:			
הלוואות לזמן קצר	13	42,416	67,934
זכאים ויתרות זכות:			
ספקים ונותני שירותים	14א'	12,711	10,209
אחרים	14ב'	16,676	14,269
חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירות	11ג'	2,307	612
הפרשות	2ד'(1), 14ג'	28,189	20,944
		102,299	113,968
התחייבויות שאינן שוטפות:			
התחייבויות בגין חכירות	11ג'	3,630	579
התחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו	15	825	764
		4,455	1,343
סך התחייבויות		106,754	115,311
התקשרויות והתחייבויות תלויות	16		
הון:	17		
הון המיוחס לבעלים של החברה:			
הון מניות רגילות		167	167
קרנות הון		1,470	1,470
פרמיה על מניות		33,649	33,649
עודפים		223,410	232,692
סך הון		258,696	267,978
סך התחייבויות והון		365,450	383,289

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מדוחות כספיים מאוחדים אלה.

מפעלי ע. שנפ ושות' בע"מ

דוחות מאוחדים על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר

	ביאור	שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
		2025	2024	2023
		אלפי ש"ח		
הכנסות	18	246,225	250,371	234,633
עלות ההכנסות	18	184,603	189,393	175,440
רווח גולמי		61,622	60,978	59,193
הוצאות מכירה ושיווק	19	23,656	23,919	24,433
הוצאות הנהלה וכלליות	19	11,403	10,090	10,767
הוצאות אחרות, נטו	20	7,172	3,287	79
רווח מפעולות		19,391	23,682	23,914
הכנסות מימון	21	519	305	20
הוצאות מימון	21	(2,247)	(3,390)	(1,499)
הוצאות מימון, נטו		(1,728)	(3,085)	(1,479)
הפסד מירידת ערך של חברה המטופלת לפי שיטת השווי המאזני	3ב'8	(12,365)	-	-
חלק ברווחי חברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני		4,640	9,570	2,048
רווח לפני מסים על ההכנסה		9,938	30,167	24,483
מסים על ההכנסה	12ה'	(4,196)	(5,004)	(5,441)
רווח לשנה מפעילות נמשכת		5,742	25,163	19,042
פעילויות שהופסקו				
רווח לשנה מפעילויות שהופסקו	5	-	2,876	21,833
רווח לשנה		5,742	28,039	40,875
ייחוס הרווח לשנה:				
לבעלים של החברה		5,742	28,039	37,607
לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה		-	-	3,268
סך רווח לשנה		5,742	28,039	40,875
רווח כולל אחר-				
סעיף אשר לא יסווג מחדש לרווח או הפסד -				
מדידות מחדש של התחייבויות (נטו) בשל סיום יחסי עובד-מעביד		(24)	-	350
סך רווח כולל לשנה		5,718	28,039	41,225
ייחוס רווח כולל לשנה:				
לבעלים של החברה		5,718	28,039	37,807
לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה		-	-	3,418
סך רווח כולל לשנה		5,718	28,039	41,225
סך הרווח הכולל לתקופה המיוחס לבעלים של החברה נובע:				
מפעילות נמשכת		5,718	25,163	18,310
מפעילויות מופסקות		-	2,876	19,497
		5,718	28,039	37,807
		ש " ח		
רווח למניה המיוחס לבעלים של החברה -	23			
בסיסי ובדילול מלא מפעילות נמשכת		0.45	1.98	1.43
בסיסי ובדילול מלא מפעילויות שהופסקו		-	0.23	1.54
סך הכל		0.45	2.21	2.97

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מדוחות כספיים מאוחדים אלה.

מפעלי ע. שנפ ושות' בע"מ

דוחות מאוחדים על השינויים בהון

	ביאור	הון המיוחס לבעלים של החברה						
		מניות רגילות	פרמיה על מניות	קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות	עודפים	סך הכל	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך ההון
		אלפי ש"ח						
יתרה ליום 1 בינואר 2023	17	167	33,649	1,470	187,846	223,132	112,649	335,781
תנועה במהלך השנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023:								
רווח כולל:								
רווח לשנה		-	-	-	37,607	37,607	3,268	40,875
רווח כולל אחר לשנה		-	-	-	200	200	150	350
סך רווח כולל לשנה		-	-	-	37,807	37,807	3,418	41,225
עסקות עם בעלים:								
דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה		-	-	-	-	-	(15,000)	(15,000)
יציאה מאיחוד של חברה בת		-	-	-	-	-	(53,866)	(53,866)
דיבידנד		-	-	-	(10,000)	(10,000)	-	(10,000)
סך עסקות עם בעלים		-	-	-	(10,000)	(10,000)	(68,866)	(78,866)
יתרה ליום 31 בדצמבר 2023		167	33,649	1,470	215,653	250,939	47,201	298,140
תנועה במהלך השנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024:								
רווח כולל:								
רווח לשנה		-	-	-	28,039	28,039	-	28,039
סך רווח כולל לשנה		-	-	-	28,039	28,039	-	28,039
עסקות עם בעלים:								
יציאה מאיחוד של חברה בת		-	-	-	-	-	(47,201)	(47,201)
דיבידנד		-	-	-	(11,000)	(11,000)	-	(11,000)
סך עסקות עם בעלים		-	-	-	(11,000)	(11,000)	(47,201)	(58,201)
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024		167	33,649	1,470	232,692	267,978	-	267,978

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מדוחות כספיים מאוחדים אלה.

מפעלי ע. שנפ ושות' בע"מ

דוחות מאוחדים על השינויים בהון

		הון המיוחס לבעלים של החברה				
	ביאור	מניות רגילות	פרמיה על מניות	קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות	עודפים	סך הכל
		אלפי ש"ח				
יתרה ליום 1 בינואר 2025	17	167	33,649	1,470	232,692	267,978
תנועה במהלך השנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025:						
רווח כולל:						
רווח לשנה					5,742	5,742
הפסד כולל אחר לשנה		-	-	-	(24)	(24)
סך רווח כולל לשנה		-	-	-	5,718	5,718
עסקות עם בעלים:						
דיבידנד		-	-	-	(15,000)	(15,000)
סך עסקות עם בעלים		-	-	-	(15,000)	(15,000)
יתרה ליום 31 בדצמבר 2025		167	33,649	1,470	223,410	258,696

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מדוחות כספיים מאוחדים אלה.

מפעלי ע. שנפ ושות' בע"מ

דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים

	שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2025	2024	2023
	אלפי ש"ח		
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:			
מזומנים נטו שנבעו מפעולות (ראו נספח א')	30,199	15,141	28,235
מסי הכנסה ששולמו, נטו	(6,449)	(5,294)	(9,385)
מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת	23,750	9,847	18,850
תזרימי מזומנים מפעילות השקעה:			
יציאה מאיחוד של חברה בת (ראו נספחים ב'1 וב'2)	-	(6,015)	(668)
רכישה והשקעות נוספות בחברות כלולות	-	-	(2,992)
מתן הלוואה לחברה המטופלת לפי שיטת השווי המאזני	-	(2,957)	-
דיבידנד שהתקבל מחברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני	8,000	7,000	12,400
פירעון יתרת חוב של חברה המטופלת לפי שיטת השווי המאזני	-	-	900
רכישת רכוש קבוע	(3,128)	(2,606)	(5,461)
תמורה ממכירת רכוש קבוע	-	254	683
ריבית שהתקבלה	183	201	1,613
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה	5,055	(4,123)	6,475
תזרימי מזומנים מפעילות מימון:			
אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו	(25,518)	36,695	16,388
קבלת הלוואה לזמן ארוך מתאגיד בנקאי	-	-	1,300
פירעון הלוואות לזמן ארוך מתאגיד בנקאי	-	-	(1,612)
תשלומי קרן של התחייבויות בגין חכירות	(2,213)	(2,220)	(6,508)
פירעון איגרות חוב	-	(13,956)	(13,922)
ריבית ששולמה	(2,115)	(2,897)	(4,965)
דיבידנד ששולם לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בחברה בת	-	-	(5,000)
דיבידנד ששולם	(15,000)	(11,000)	(10,000)
מזומנים נטו (ששימשו לפעילות) שנבעו מפעילות מימון	(44,846)	6,622	(24,319)
(קיטון) גידול במזומנים ושווי מזומנים	(16,041)	12,346	1,006
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה	20,773	8,427	7,421
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לגמר השנה	4,732	20,773	8,427

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מדוחות כספיים מאוחדים אלה.

	שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2025	2024	2023
	אלפי ש"ח		
נספח א' לדוח על תזרימי המזומנים – תזרימי המזומנים שנבעו מפעולות:			
רווח לפני מסים על ההכנסה, כולל פעילות שהופסקה	9,938	33,043	47,662
התאמות בגין:			
חלק בהפסדי (רווחי) חברות כלולות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני	7,725	(9,570)	(1,647)
פחת	4,914	4,479	10,261
הפחתות	140	140	5,612
רווח מאיבוד שליטה	-	(2,876)	(17,162)
שינוי בהתחייבות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו	37	68	505
הוצאות מימון, נטו	1,932	2,552	3,955
רווחי הון	-	(200)	(158)
	24,686	27,636	49,028
שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות תפעוליים:			
קיטון (גידול) בחייבים ויתרות חובה:			
לקוחות	(12,320)	(9,377)	2,593
אחרים לזמן קצר ולזמן ארוך	1,705	2,803	(7,009)
גידול (קיטון) בזכאים ויתרות זכות:			
ספקים ונותני שירותים	2,502	3,520	(3,858)
אחרים כולל הפרשות	9,652	8,401	(1,117)
קיטון (גידול) במלאי	3,974	(17,842)	(11,402)
	5,513	(12,495)	(20,793)
מזומנים נטו שנבעו מפעולות	30,199	15,141	28,235
מידע בדבר פעילויות השקעה ומימון שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:			
הכרה בנכסים בגין זכויות שימוש כנגד התחייבות בגין תחילת חכירות	6,959	-	5,434 (*)

(*) סך של כ-1,772 אלפי ש"ח הינו בגין כסלו לפני יציאתה מאיחוד ביום 6 ביוני 2023.

נספח ב' – יציאה מאיחוד של חברות בנות (*):	**ב'1: אדי מערכות- מיום 9 בינואר 2024:**	**ב'2: כסלו - מיום 6 ביוני 2023:**
הון חוזר	(58,740)	(90,811)
דיבידנד לקבל מכסלו	-	10,000
רכוש קבוע, נטו	(4,667)	(32,162)
נכסי זכויות שימוש	(7,181)	(2,666)
התחייבות בגין חכירה	6,446	2,737
מיסים נדחים, נטו	10,892	1,697
אשראי בנקאי	42,197	57,606
התחייבות בשל סיום יחסי עובד – מעביד, נטו	4,802	1,043
רווח מאיבוד שליטה	(2,876)	(17,162)
השקעה והלוואה בחברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני	51,456	25,770
השקעה בנכס פיננסי בשווי הוגן דרך רווח והפסד	(10,295)	-
נכסים בלתי מוחשיים ומוניטין	(73,220)	(9,250)
זכויות שאינן מקנות שליטה	47,201	53,866
סך שינוי במזומנים כתוצאה מיציאה מאיחוד	6,015	668

(*) ראה גם ביאור 5 להלן.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מדוחות כספיים מאוחדים אלה.

ביאור 1 – כללי:

א. מפעלי ע. שנפ ושות' בע"מ (להלן: "החברה") הינה חברה ציבורית בע"מ, אשר התאגדה בישראל והינה תושבת בה שמניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ (להלן: "הבורסה"). כתובת משרדה הרשום של החברה הינה שכטרמן 22 נתניה.
החברה והחברות המוחזקות שלה (להלן ביחד: "הקבוצה") פועלות בשלושה מגזרי פעילות בתחום הרכב (באשר לדיווח המגזרי ראו ביאור 25):

מצברים – החברה עוסקת בעיקר בייבוא, שיווק ומכירה של מצברים מסוגים שונים בעיקר לשוק המקומי.

צמיגים – החברות הבנות לשעבר כסלו תחבורה בע"מ (להלן: "כסלו") וכסלו חקלאות בע"מ (להלן: "צמיגי חקלאות") (שתי החברות ביחד ייקראו להלן: "קבוצת כסלו") וחברה כלולה לשעבר ראליאנס בע"מ (להלן: "ראליאנס") פועלות בתחום הצמיגים ועוסקות בעיקר בייבוא, שיווק והפצה של צמיגים לשוק המקומי. החל מיום 6 ביוני 2023 כסלו הינה חברה כלולה בדוחות הכספיים וראליאנס הינה חברה כלולה של קבוצת כסלו. לפרטים אודות הפסקת איחוד מגזר הצמיגים החל מיום 6 ביוני 2023 ראו ביאור 5ב' להלן.

אבזור – החברה הבת א.ד.י מערכות סטריאו ואזעקות לרכב בע"מ (להלן: "אדי מערכות") (אשר יחד עם תאגידים המוחזקים על ידה תכונה "קבוצת אדי"), שנרכשה על ידי החברה בינואר 2017, עוסקת בעיקר בייבוא, שיווק והתקנה של מגוון רחב של מוצרים לשוק הרכב בישראל: מערכות שמע, מערכות מולטימדיה, מערכות נוחות, מערכות בטיחות, מערכות מיגון ואיתור, מערכות תקשורת ועוד. ב-8 בינואר 2024, פג תוקף האופציה שניתנה לחברה לרכישת מלוא ההחזקות במניות אדי מערכות ו/או לרכישת זכויות השליטה בה ולפיכך החל מהדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לרבעון הראשון של שנת 2024 הופסק איחודה של אדי וההשקעה בה מוצגת לפי שיטת השווי המאזני. לפרטים בדבר הפסקת איחוד תוצאותיה הכספיים של אדי מערכות החל מה-8 בינואר 2024 ראה ביאור 5א' להלן.

ב. 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. במהלך השנים 2024 ו- 2025 החלו חלק מהבנקים המרכזיים בעולם להוריד במידה מסוימת את שיעורי הריבית.

במקביל לירידה בשיעורי הריבית בעולם, בנק ישראל הפחית את הריבית בינואר 2024 ב-0.25% ל-4.5%, בנובמבר 2025 ב-0.25% נוספים ל-4.25%, ובינואר 2026 הפחית אותה שוב ב-0.25% לרמה של 4%.

במהלך שנת 2025, האינפלציה בישראל המשיכה להתמתן, כאשר מדד המחירים לצרכן לתקופה האמורה עלה בשיעור של 2.6% בלבד.

כתוצאה מהמגמות המתוארות, התקופה של העלייה בשיעורי האינפלציה התבטאה בשחיקה מסוימת של הרווח התפעולי בחלק מחברות הקבוצה, שכן נרשמה מגמה מתמשכת של גידול ברוב סעיפי ההוצאות התפעוליות בחלק מחברות הקבוצה, אשר קיבלה פיצוי באופן חלקי כתוצאה מעדכון חלקי במחירי המכירה ללקוחות.

ג. מלחמת התקומה (לשעבר: "חרבות ברזל")

ביום 7 באוקטובר 2023, בעקבות מתקפת פתע אכזרית ורצחנית של ארגון הטרור חמאס מרצועת עזה על דרום ישראל, הכריזה ממשלת ישראל על מלחמת חרבות ברזל, אשר לימים שונה שמה ל"מלחמת התקומה" (להלן: "המלחמה"). באשר להשפעת המלחמה על הקבוצה עד לתום שנת 2024, ראו ביאור 1 לדוחות הכספיים לשנת 2024. בהמשך למתקפה האמורה, עלתה המתיחות בגזרות נוספות ובמהלך השנים 2023 עד 2025 הותקפה ישראל ישירות, מספר פעמים, גם על ידי אירן ומיליציות שונות הפועלות באזור המזרח התיכון בשיתוף פעולה עם אירן (כגון, החות'ים הפועלים מתימן וארגון החיזבאללה).

בשנת 2025 לא היתה השפעה מהותית למלחמה על תוצאותיה של הקבוצה למעט השפעתו של המבצע הצבאי "עם כלביא" (להלן: "המבצע") שנמשך החל מיום 13 ביוני 2025 למשך כ-12 ימים, אשר במסגרתו אדי מערכות פעלה במתכונת מצומצמת הכוללת הוצאת חלק מהעובדים לחל"ת וצמצום הפעילות בצורה משמעותית. בתום המבצע הוחזרו כל העובדים לעבודה סדירה.

ביאור 1 – כללי (המשך):

ג. מלחמת התקומה (המשך):

לאחר תאריך המאזן, ב-28 בפברואר 2026 פתחה ישראל במתקפת מנע נגד איראן במסגרת מבצע 'שאגת הארי', אשר התפתחה למבצע נרחב בהשתתפות ארה"ב והוביל לתגובת נגד מצד איראן והחיזבאללה באמצעות ירי טילים בליסטיים מתמשך לכל רחבי ישראל.

בשלב זה הקבוצה אינה יכולה להעריך באופן סביר את המשך השלכות המלחמה לרבות מבצע שאגת הארי, על היקף פעילותה של הקבוצה וזאת בשים לכך שלמועד החתימה על הדוחות הכספיים אדי מערכות פעלה במתכונת מצומצמת הכוללת הוצאת חלק מהעובדים לחל"ת. השלכות אלה תלויות בין היתר במשך המלחמה ובהיקפה, בהשפעותיה הכלכליות על כלל המשק בישראל ועל הענף בו פועלת הקבוצה, ובהיקף התמיכות הממשלתיות להן תזכה הקבוצה. הקבוצה ממשיכה לעקוב באופן שוטף אחר התפתחות האירועים, ושוקלת את ההשלכות על פעילותה העסקית בישראל ואת צעדיה בהתאם.

להערכת הקבוצה, גם במקרה של הימשכות המלחמה וההאטה בפעילות הכלכלית בישראל, תעמוד הקבוצה בפירעון התחייבויותיה הקיימות ליום31 בדצמבר 2025 ותעמוד בעתיד הנראה לעין באמות המידה הפיננסיות החלות עליה בקשר להתחייבויותיה הפיננסיות, וכפועל יוצא תתאפשר המשך פעילותה בהתאם לאסטרטגיה שהותוותה על ידה.

ביאור 2 - בסיס העריכה של הדוחות הכספיים:

א. ציות לתקני IFRS® Accounting Standards והצגת הגילוי הנדרש לפי תקנות ניירות ערך:

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

בהקשר להצגת דוחות כספיים מאוחדים אלה יצוין כדלקמן:

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

2) דוחות כספיים מאוחדים אלה נערכו בהתאם למוסכמת העלות ההיסטורית, בכפוף להתאמות בגין שערוך נכסי יעודה לפיצויים והשקעה בנכס פיננסי בשווי הוגן דרך רווח והפסד והתחייבויות פיננסיות (לרבות מכשירים נגזרים) המוצגים לפי שווים ההוגן.

3) עריכת דוחות כספיים מאוחדים בהתאם לתקני ה-IFRS Accounting Standards דורשת שימוש באומדנים חשבונאיים מסוימים מהותיים. כמו כן, היא מחייבת את הנהלת הקבוצה להפעיל שיקול דעת בתהליך יישום מדיניותה החשבונאית של הקבוצה. בביאור 2ד' ניתן גילוי לתחומים בהם מעורבת מידה רבה של שיקול דעת או מורכבות, או תחומים בהם יש להנחות ולאומדנים השפעה מהותית על הדוחות הכספיים. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מהותית מהאומדנים וההנחות ששימשו את הנהלת הקבוצה.

4) תקופת המחזור התפעולי של הקבוצה הינה 12 חודשים.

5) פריטים הנכללים בדוחות הכספיים המאוחדים של 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 הקבוצה.

ביאור 2 - בסיס העריכה של הדוחות הכספיים (המשך):

ב. דוחות כספיים מאוחדים:

1) חברות בנות

חברות בנות הן ישויות הנשלטות על ידי החברה. החברה שולטת בישות כאשר לחברה 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 סכום התשואות שינבעו לה מאותה ישות. חברות בנות נכללות באיחוד באופן מלא החל מהמועד שבו מושגת השליטה בהן על ידי החברה. איחודן מופסק במועד שבו מפסיקה השליטה.

כאשר הקבוצה מאבדת שליטה בחברה בת, היא גורעת את הנכסים (כולל מוניטין כלשהו) ואת ההתחייבויות של החברה הבת וכן את הזכויות שאינן מקנות שליטה בה לפי הערכים שלהם בספרים במועד שבו אבדה השליטה, ומכירה בהשקעה כלשהי שנותרה בחברה הבת לשעבר לפי שווייה ההוגן במועד שבו אבדה השליטה. שווי הוגן זה משמש כסכום שמוכר לראשונה בספרים לצורך הטיפול החשבונאי העוקב בזכויות בחברה הבת לשעבר שנותרו לאחר איבוד השליטה, כחברה כלולה או כנכס פיננסי.

ההפרש בין השווי ההוגן של התמורה שהתקבלה מהעסקה שגרמה לאיבוד השליטה והשווי ההוגן של השקעה כלשהי שנותרה בחברה הבת לשעבר במועד איבוד השליטה (כאמור לעיל), לבין הערך בספרים של הנכסים (כולל מוניטין) וההתחייבויות של החברה הבת לשעבר במועד בו אבדה השליטה בה ושל זכויות כלשהן שאינן מקנות שליטה בחברה הבת לשעבר באותו מועד, מוכר ברווח או הפסד במסגרת פעילויות שהופסקו.

2) חברות כלולות

חברה כלולה הינה ישות בה יש לקבוצה השפעה מהותית, אך לא שליטה, המתבטאת לרוב בהחזקה של 20% עד 50% (כולל) מזכויות ההצבעה. השקעה בחברה כלולה מטופלת לפי שיטת השווי המאזני. בהתאם לשיטת השווי המאזני מוכרת ההשקעה לראשונה לפי עלותה, והערך הפנקסני משתנה כך שהקבוצה מכירה בחלקה ברווח או הפסד של החברה הכלולה ממועד הרכישה.

מוניטין המתייחס לחברה כלולה נכלל בערך בספרים של ההשקעה ונבחן לצורך הכרה בירידת ערך כחלק מההשקעה בכללותה.

חלק הקבוצה ברווח או הפסד של החברה הכלולה לאחר מועד הרכישה נזקף לרווח או הפסד וחלקה בתנועות ברווח כולל אחר לאחר מועד הרכישה נזקף לרווח כולל אחר, כנגד ערכה בספרים של ההשקעה. כאשר חלק הקבוצה בהפסדי חברה כלולה שווה לזכויותיה בהשקעה או עולה עליהן, הקבוצה אינה מכירה בהפסדים נוספים, מאחר ולא קיימת לקבוצה מחוייבות משפטית או משתמעת לשאת בהפסדי החברה הכלולה מעבר לזכויותיה בה או במידה שבוצעו תשלומים בעבור החברה הכלולה.

רווחים או הפסדים שנבעו מעסקות בין הקבוצה לבין החברה הכלולה מוכרים בדוחות הקבוצה רק בגובה חלקם בחברה הכלולה של המשקיעים הלא קשורים לקבוצה.

ירידה בערכן של השקעות בחברות כלולות, נבחנת במידה שחלו אירועים או שינויים בנסיבות, המצביעים על כך שערכן בספרים לא יהיה בר השבה.

סכום ההפסד המוכר בגין ירידת ערך שווה לסכום בו עולה ערכה בספרים של ההשקעה בחברה הכלולה על הסכום בר השבה שלה. הסכום בר ההשבה הוא הגבוה מבין שוויה ההוגן של ההשקעה, בניכוי עלויות מכירה, לבין שווי השימוש שלה. כאשר החברה הכלולה אינה מניבה תזרימי מזומנים חיוביים משימוש מתמשך שהם בלתי תלויים בעיקרם בתזרימי מזומנים הנובעים מנכסים אחרים של החברה, ירידת ערך בגינה נבחנת ברמת היחידה מניבת המזומנים אליה היא משתייכת. בתקופת הדוח לא הוכרה ירידת ערך בגין השקעה בחברה.

ביאור 2 - בסיס העריכה של הדוחות הכספיים (המשך):

ג. שווי מזומנים:

(1) שווי מזומנים נחשבים השקעות שנזילותן גבוהה הכוללות פיקדונות בתאגידים בנקאיים לזמן קצר, שתקופת ההפקדה שלהן אינה עולה על 3 חודשים ואשר אינם מוגבלים בשימוש.

(2) סיווג תזרימי מזומנים מריבית ודיבידנדים בדוח על תזרימי המזומנים בדוחות הכספיים המאוחדים על תזרימי המזומנים, מציגה הקבוצה ריבית שהתקבלה ודיבידנדים שהתקבלו במסגרת תזרימי מזומנים מפעילות השקעה. כמו כן, מציגה הקבוצה ריבית ששולמה ודיבידנדים ששולמו במסגרת תזרימי מזומנים מפעילות מימון.

ד. אומדנים ושיקולי דעת חשבונאיים מהותיים:

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

1) אומדנים והנחות חשבונאיים מהותיים:

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) אומדן סכום בר השבה של חשבון ההשקעה בחברת אדי מערכות – חברה המטופלת לפי שיטת השווי המאזני

לאחר יישום שיטת השווי המאזני, החברה מיישמת את הדרישות של תקן חשבונאי בינלאומי 36 כדי לקבוע האם נדרשת הכרה בהפסד מירידת ערך ביחס להשקעה נטו בחברה הכלולה, וזאת במידה שקיימת ראייה אובייקטיבית המצביעה על ירידת ערך. במידת הצורך, ולצורך קביעת סכום בר ההשבה של חשבון ההשקעה בחברה הכלולה, החברה נעזרת במומחים בעלי מיומנות וידע.
ההשלכות האפשריות הינן זקיפת הפסדים מירידת ערך לרווח או הפסד בתקופה שבה התהוו והקטנה במקביל של חשבון ההשקעה בחברה הכלולה.

לפרטים נוספים בקשר עם בחינת ירידת ערך השקעה בכלולה אדי מערכות - ראו ביאור 8ב' להלן.

(ב) הפרשות להפסדי אשראי

ההפרשה להפסדי אשראי נקבעת באופן ספציפי, בגין חובות שגבייתם מוטלת בספק. בנוסף, הקבוצה מבצעת בחינה קבוצתית לגבי קבוצת החייבים שבגינם לא נערכה הפרשה להפסדי אשראי בהתאם להערכת ההנהלה את מצב השוק וניסיון העבר ומפרישה בהתאם לצורך.

(ג) הפרשות הנובעות מרה-ארגון

ביום 26 בדצמבר 2018, קיבל דירקטוריון החברה החלטה על תהליך של רה-ארגון במגזר המצברים של הקבוצה (להלן: "רה-ארגון"). הרה-ארגון היה כרוך בצמצום מרבית תהליכי היצור במפעל החברה בנתניה. לפרטים אודות הפרשה הנובעת מהרה-ארגון ראו ביאור 14ג' להלן.

(ד) תביעות בגין אחריות מוצר

החברה מציעה ללקוחותיה, בדרך-כלל, אחריות לתקופות של בין שנה עד שנתיים בגין המצברים שהיא מוכרת. הנהלת החברה עורכת אומדן של ההפרשה המתייחסת לתביעות בגין אחריות מוצר עתידיות על סמך נתוני תביעות עבר בנוגע לתביעות אחריות מוצר, וכן בהתבסס על המגמות השוררות באותה עת, שעשויות להצביע על שוני בין עלותן של תביעות העבר לעלותן של תביעות עתידיות.

ביאור 2 - בסיס העריכה של הדוחות הכספיים (המשך):

ד. אומדנים ושיקולי דעת חשבונאיים מהותיים (המשך):

גורמים העשויים להשפיע על אומדני נתוני התביעות כוללים את הצלחתן של יוזמות החברה בתחום בקרת איכות הרכש של המצברים מהספקים השונים ובמשאים ומתנים עם ספקיה.

אם העלויות בגין תביעות אחריות מוצר היו שונות ב-10% בהשוואה לאומדני ההנהלה, ההפרשה לתביעות בגין אחריות מוצר הייתה גבוהה או נמוכה בכ-749 אלפי ש"ח בקירוב. ראו גם ביאור 14ג' להלן.

ביאור 3 - תקן חדש אשר עדיין אינו בתוקף מחייב ואשר הקבוצה לא בחרה ביישומו המוקדם:

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:

(1) 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.
(2) 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.
(3) 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.

בהתאם להוראות IFRS 18, התקן יושם 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 שלה, אך בשלב זה השפעת האימוץ לראשונה עדיין אינה ניתנת לאמידה באופן סביר.

ביאור 4 - מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים פיננסיים:

א. מידע לגבי מדיניות חשבונאית:

הקבוצה מסווגת את נכסיה הפיננסיים לקטגוריות הבאות:

1) נכסים פיננסים בעלות מופחתת

לקטגוריה זו סווגו נכסים פיננסיים בעלות מופחתת המוחזקים במסגרת מודל עסקי 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.

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

א. מידע לגבי מדיניות חשבונאית (המשך):

2) נכסים פיננסים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד הינם נכסים פיננסיים שאינם מסווגים באחת מהקטגוריות האחרות. רווחים או הפסדים, הנובעים משינויים בשוויים ההוגן של נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד מוצגים ברווח או הפסד במסגרת "(הכנסות) הוצאות אחרות, נטו" בתקופה בה נבעו.

ב. ניהול סיכונים פיננסיים:

1) גורמי סיכון פיננסיים

פעילויות הקבוצה חושפות אותה למגוון סיכונים פיננסיים: סיכוני שוק (לרבות סיכוני מטבע, סיכון מחיר וסיכון תזרימי מזומנים ושווי הוגן בגין שיעור ריבית), סיכוני אשראי וסיכוני 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. הקבוצה משתמשת במכשירים פיננסיים נגזרים על מנת להגן על עצמה בפני החשיפות לסיכונים כאמור.
ניהול הסיכונים מתבצע על-ידי מחלקת הכספים של הקבוצה בהתאם למדיניות המאושרת על-ידי הדירקטוריון. מחלקת הכספים של הקבוצה מזהה, מעריכה ומגדרת את הסיכונים הכספיים תוך שיתוף פעולה צמוד עם יחידותיה התפעוליות של הקבוצה.

א) סיכוני שוק:

(1) סיכוני מטבע (שער חליפין)

פעילות הקבוצה היא בינלאומית והיא חשופה לסיכוני שער חליפין הנובעים מחשיפות למטבעות שונים, בעיקר לדולר של ארה"ב ולאירו. סיכון שער חליפין נובע מעסקות מסחריות עתידיות, נכסים או התחייבויות הנקובים במטבע חוץ.
סיכון שער חליפין קיים כאשר עסקות מסחריות עתידיות או נכסים והתחייבויות המוכרים בדוחות הכספיים נמדדים ונקובים במטבע שאינו מטבע הפעילות של הישות.
הקבוצה משקיעה באופן חלקי בנגזרים של מטבע חוץ - חוזי אקדמה - על מנת להגן על עצמה מפני הסיכון שבו תזרים המזומנים הנובע מרכישות מוצרים יושפע משינוי בשערי החליפין. פרק הזמן של חוזים אלה קצר משנה אחת. עסקאות אלה נועדו בעיקרן להגנה מפני השינוי שבשערי החליפין של הדולר והאירו כנגד השקל. עסקאות אלו מבוצעות בעיקר במגזרי המצברים והצמיגים, בעיקר בגין תשלומים לספקי מלאי.

(2) סיכון מחיר

הקבוצה חשופה לסיכון בגין מחירי סחורות. הקבוצה מתמודדת עם סיכון זה בעדכון המחיר לצרכן (עלייה/הורדת מחיר).

(3) סיכון תזרימי מזומנים ושווי הוגן בגין שיעור ריבית

הלוואות הנושאות שיעורי ריבית משתנים חושפות את הקבוצה לסיכון תזרימי מזומנים ואילו הלוואות הנושאות שיעורי ריבית קבועים חושפות את הקבוצה לסיכון שיעור ריבית בגין שווי הוגן. בשנים 2025 ו-2024 לקבוצה יש הלוואות בריבית משתנה צמודות לריבית הפריים.

ב) סיכוני אשראי

סיכוני האשראי מטופלים ברמת כל אחת מחברות הקבוצה. סיכוני אשראי נובעים ממזומנים ושווי מזומנים, מכשירים פיננסיים נגזרים, פיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים אחרים וכן חשיפות אשראי ביחס ללקוחות סיטונאיים וקמעונאיים. המזומנים ושווי המזומנים והמכשירים הפיננסיים הנגזרים של הקבוצה לתאריכים 31 בדצמבר 2025 ו-2024 הופקדו בבנקים גדולים בישראל.

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

ב. ניהול סיכונים פיננסיים (המשך):

הקבוצה מתקשרת עם בנקים ומוסדות פיננסיים אחרים שדורגו באופן בלתי-תלוי בדירוג AA לפחות.
מודל ירידת ערך הנכסים הפיננסיים המיושם על ידי הקבוצה הינו כדלקמן:

לקוחות ונכסים בגין חוזים

כדי לנהל את החשיפה לסיכון האשראי, מחלקת הכספים 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 פרמטרים ובהתאם למגבלות שנקבעו על-ידי הנהלת הקבוצה. השימוש במגבלות הסיכון נבחן באופן שוטף, המכירות ללקוחות מסולקות במזומן ובאמצעות חברות כרטיסי אשראי עד 180 ימים ממועד האספקה.

לקבוצה יש שני נכסים פיננסיים הכפופים למודל הפסדי האשראי החזויים: לקוחות בגין מכירת מלאי ונכסים בגין חוזים עם לקוחות.

הקבוצה מיישמת את הגישה המקלה שנקבעה ב-IFRS 9 למדידת ההפרשה להפסד עבור לקוחות ונכסים בגין חוזים עם לקוחות אשר לא כוללים רכיב מימון משמעותי, השווה להפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר.

לצורך מדידת הפסדי האשראי החזויים, ההפרשה להפסדי אשראי נקבעת באופן ספציפי, בגין חובות שגבייתם מוטלת בספק. בנוסף, הקבוצה מבצעת בחינה קבוצתית לגבי קבוצת החייבים שבגינם לא נערכה הפרשה להפסדי אשראי באופן שבו לקוחות ונכסים בגין חוזים עם לקוחות קובצו, על בסיס מאפייני סיכון דומים וגיול היתרות. נכסים בגין חוזים עם לקוחות מתייחסים למכירות שטרם יצאו בגינן חשבוניות ללקוחות, והינם בעלי מאפייני סיכון הדומים לאלה של יתרות הלקוחות עבור סוגים דומים של חוזים. לכן, הגיעה הקבוצה למסקנה ששיעורי ההפסד החזויים עבור יתרות הלקוחות מהווים אומדן סביר לשיעורי ההפסד עבור נכסים בגין חוזים עם לקוחות.

שיעורי ההפסד החזויים מבוססים על דפוסי תשלומים בגין מכירות בתקופות קודמות ועל ניסיון החברה להפסדי אשראי היסטוריים שהתרחשו בפועל באותן תקופות. שיעורי ההפסד ההיסטוריים מותאמים על מנת לשקף מידע עדכני ומידע צופה פני עתיד על משתנים מקרו-כלכליים המשפיעים על יכולת הלקוחות ליישב את יתרתם. לפרטים נוספים ראו ביאור 6 להלן.
במטרה להקטין את הסיכון שבגביית חובות הלקוחות, נוהגת הקבוצה, במרבית המקרים, לדרוש מלקוחותיה ערבויות אישיות, להבטחת חובותיהם. כמו כן, החברה מבצעת ביטוח אשראי לקוחות בגין חלק מחובות לקוחותיה. לקבוצה מספר מנגנוני גבייה:

(1) קבלת המחאות דחויות או כרטיסי אשראי, המשוכים על ידי לקוחות הקבוצה;
(2) קבלת המחאות מצד שלישי (לקוחות של לקוחות הקבוצה), המוסבות לטובת הקבוצה;
(3) קבלת כרטיסי אשראי מצד שלישי (לקוחות של לקוחות הקבוצה), ישירות לטובת הקבוצה;
(4) באמצעות העברות בנקאיות.

מנגנוני הגבייה המפורטים בסעיף 2 ו-3 לעיל מהווים אמצעי תשלום בלבד, והצד השלישי אינו מהווה צד לעסקה המתקיימת בין החברה ללקוח.

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

ב. ניהול סיכונים פיננסיים (המשך):

ההפרשה להפסדי אשראי נעשית על סמך קריטריונים שונים שהקבוצה בנתה לעצמה לאורך תקופת פעילותה, בין השאר הסתמכות על ביצועים בעבר, מבנה בעלות של הלקוח, עדכון מעת לעת של סטטוס הלקוח ו/או חשבון הבנק שלו, עפ"י דיווחי בנק ישראל ומידע נוסף המתקבל מחברת מידע עימה קשורה הקבוצה בהסכם לאספקת מידע. בנוסף, מסתמכת הקבוצה גם על מידע שנמסר מנציגיה שנמצאים בקשר ישיר עם הלקוחות בעת אספקת המצברים, הצמיגים והאיבזור. בדיקת איכות החוב נעשית בתדירות גבוהה.

רוב מכירות הקבוצה נעשות בישראל לשוק הפרטי, למספר רב של לקוחות. אי-לכך, יתרות הלקוחות של הקבוצה אינן מייצגות ריכוז משמעותי של סיכון אשראי ליום 31 בדצמבר 2025.

ג) סיכון נזילות

תחזית תזרימי המזומנים מבוצעת על-ידי מחלקת הכספים של הקבוצה, הן ברמת הישויות השונות בקבוצה והן במאוחד. מחלקת הכספים של הקבוצה בוחנת תחזיות שוטפות של דרישות נזילות בקבוצה כדי לוודא שקיימים די מזומנים לצרכים התפעוליים, תוך הקפדה שבכל עת יהיו מספיק מסגרות אשראי לא מנוצלות (ראו ביאור 13), כך שהקבוצה לא תחרוג ממסגרות האשראי ומאמות מידה פיננסיות בגין אף אחת ממסגרות האשראי שלה. תחזיות אלה מביאות בחשבון מספר גורמים כגון תוכניות הקבוצה להשתמש בחוב לצורך מימון פעילותה ועמידה באמות מידה פיננסיות מחייבות.

הטבלה שלהלן מציגה את התחייבויותיה הפיננסיות של הקבוצה ואת המכשירים הפיננסיים הנגזרים המסולקים בנטו כשהם מסווגים לקבוצות פירעון רלוונטיות, על פי התקופה הנותרת למועד פירעונן החזוי נכון לתאריכים 31 בדצמבר 2025 ו-2024. הסכומים המוצגים בטבלה הינם תזרימי מזומנים חוזיים בלתי מהוונים.

יתרות שיעמדו לפירעון בתוך 12 חודשים אינן שונות מהותית משוויין בספרים כיוון שהשפעת ההיוון בטווח זמן שכזה אינה מהותית.

	פחות משנה	בין 1-2 שנים	בין 3-5 שנים
		אלפי ש"ח	
יתרה ליום 31 בדצמבר 2025:			
אשראי והלוואות	42,416	-	-
ספקים ויתרות זכות אחרות	17,787	-	-
התחייבויות בגין חכירות	2,468	934	2,201
	62,671	934	2,201
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024:			
אשראי והלוואות	67,934	-	-
ספקים ויתרות זכות אחרות	14,741	-	-
התחייבויות בגין חכירות	612	579	-
	83,287	579	-

2) ניהול סיכוני הון

יעדי ניהול סיכוני ההון של הקבוצה הינם לשמר את יכולתה של הקבוצה להמשיך ולפעול כעסק חי במטרה להעניק לבעלי המניות תשואה על השקעתם, הטבות לבעלי עניין אחרים, ולקיים מבנה הון מיטבי במטרה להפחית את עלויות ההון.

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

ב. ניהול סיכונים פיננסיים (המשך):

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.

3) אומדני שווי הוגן

להלן ניתוח של המכשירים הפיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד לפי שיטת הערכה. הרמות השונות הוגדרו כלהלן:

- מחירים מצוטטים (בלתי-מותאמים) בשווקים פעילים בהם נסחרים נכסים או התחייבויות זהים (רמה 1).
- נתונים שאינם מחירים מצוטטים, שנכללו ברמה 1, אשר ניתנים לצפיה לגבי הנכס או ההתחייבות, בין אם במישרין (כלומר כמחירים) ובין אם בעקיפין (כלומר נגזרים מהמחירים) (רמה 2).
- נתונים לגבי הנכס או ההתחייבות שאינם מבוססים על מידע שוק ניתן לצפיה (נתונים שאינם ניתנים לצפיה) (unobservable inputs) (רמה 3).

שוויים ההוגן של מכשירים פיננסיים הנסחרים בשווקים פעילים מבוסס על מחיר השוק המצוטט נכון לתאריך הדוח על המצב הכספי. מכשירים אלה נכללים ברמה 1.

שוויים ההוגן של המכשירים הפיננסיים שאינם נסחרים בשווקים פעילים (לדוגמה מכשירים פיננסיים נגזרים) נקבע באמצעות שיטות הערכת שווי. שיטות אלה מתבססות עד כמה שניתן על נתוני שוק נצפים, אם הם זמינים, ומסתמכות כמה שפחות על הערכות של הישות עצמה. אם כל הנתונים המשמעותיים הנדרשים לביצוע הערכות שווי הוגן ניתנים לצפייה, המכשיר נכלל ברמה 2. אם אחד או יותר מהנתונים המשמעותיים אינם מבוססים על נתוני שוק נצפים, המכשיר נכלל ברמה 3.

ג. מכשירים פיננסיים:

1) מכשירים פיננסיים לפי קבוצות. המדיניות החשבונאית לטיפול במכשירים פיננסיים יושמה עבור הפריטים הבאים:

	31 בדצמבר	
	2025	2024
	נכסים פיננסיים בעלות מופחתת	
	אלפי ש"ח	
נכסים:		
מזומנים ושווי מזומנים	4,732	20,773
הלוואה לחברה כלולה	2,957	2,957
לקוחות וחייבים אחרים (*)	121,892	108,559
סה"כ	129,581	132,289
התחייבויות:		
הלוואות לזמן קצר ואשראי אחר	(42,416)	(67,934)
ספקים וזכאים אחרים (**)	(17,787)	(14,741)
התחייבות בגין חכירות	(5,937)	(1,191)
סה"כ	(66,140)	(83,866)

(*) למעט הוצאות מראש, מכשירים פיננסיים נגזרים, מקדמות לספקים, מיסים נדחים.
(**) למעט מקדמות מלקוחות, הכנסה נדחית בגין מצברים הניתנים כהטבה, הפרשה לדמי חופשה, הבראה ואי-היעדרות והכנסות מראש.

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

ג. מכשירים פיננסיים (המשך)**:**

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

	אשראי לזמן קצר מתאגיד בנקאי	הלוואות לזמן ארוך מתאגיד בנקאי כולל חלויות שוטפות	אגרות חוב כולל ריבית לשלם	התחייבויות בגין חכירות	סה"כ
	אלפי ש"ח				
יתרה ליום 1 בינואר 2023	113,793	1,170	27,804	13,668	156,435
שינויים במהלך שנת 2023:					
תזרימי מזומנים שהתקבלו	16,388	1,300	-	-	17,688
תזרימי מזומנים ששולמו	-	(1,612)	(13,922)	(6,508)	(22,042)
התחייבויות שנגרעו כתוצאה מיציאה מאיחוד	(57,606)	-	-	(2,737)	(60,343)
התחייבויות שנוספו בגין חכירות, נטו	-	-	-	5,434	5,434
סכומים שנזקפו לרווח והפסד	-	3	74	-	77
יתרה ליום 31 בדצמבר 2023	72,575	861	13,956	9,857	97,249
שינויים במהלך שנת 2024:					
תזרימי מזומנים שהתקבלו	36,695	-	-	-	36,695
תזרימי מזומנים ששולמו	-	-	(13,956)	(2,220)	(16,176)
התחייבויות שנגרעו כתוצאה מיציאה מאיחוד	(41,336)	(861)	-	(6,446)	(48,643)
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024	67,934	-	-	1,191	69,125
שינויים במהלך שנת 2025:					
תזרימי מזומנים ששולמו	(25,518)	-	-	(2,213)	(27,731)
התחייבויות שנוספו בגין חכירות, נטו	-	-	-	6,959	6,959
יתרה ליום 31 בדצמבר 2025	42,416	-	-	5,937	48,353

3) החשיפה המרבית של הקבוצה לסיכוני האשראי הינה כדלקמן:

	31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
מזומנים ושווי מזומנים המופקדים בבנקים גדולים בארץ	4,732	20,773
הלוואה לחברה כלולה	2,957	2,957
לקוחות וחייבים אחרים (למעט הוצאות מראש, מקדמות לספקים ומיסים נדחים)	121,892	108,559

ביאור 5 - צירופי עסקים, יציאה מאיחוד ופעילויות שהופסקו:

א. אדי מערכות:

1) ביום 8 בינואר 2017 הושלמה עסקה לרכישת חברת אדי מערכות (להלן: "מועד ההשלמה", "הסכם ההשקעה", "עסקת אדי" לפי העניין), חברה פרטית המייבאת, משווקת ומתקינה מגוון רחב של מוצרים לשוק הרכב בישראל. החל ממועד ההשלמה החברה הינה הבעלים של 50% מהון אדי מערכות. בתמורה לרכישה שילמה החברה סך כולל של כ-75 מיליון ש"ח.

להלן מפורטים תנאי ההסכם העיקריים:

א. במסגרת הסכם ההשקעה ניתנה לחברה אופציה, הניתנת למימוש החל ממועד ההשלמה של עסקת אדי וכפי שהוארכה עד ליום 8 בינואר 2024. האופציה היתה ניתנת למימוש על פי שיקול דעתה הבלעדי של החברה ובהתאם לאחת החלופות להלן:

1) לרכוש את כל מניות אדי מערכות אשר יוחזקו על ידי בעלי המניות אחרים (להלן: "מניות האופציה"), בתמורה לשווי כפי שייקבע על ידי מעריך שווי חיצוני בתוספת פרמיה בשיעור של 20% משווי מניות האופציה (להלן: "פרמיית השליטה"); או

2) לשלם לבעלי המניות האחרים את פרמיית השליטה בלבד מבלי לרכוש את מניות האופציה, ובתמורה החברה תהיה זכאית למינוי דירקטור נוסף בדירקטוריון אדי מערכות באופן שמספר הדירקטורים מטעם החברה יעמוד על 3 דירקטורים (מתוך 5 דירקטורים בסה"כ באדי מערכות, חלף 4 דירקטורים סה"כ) והחלטות בדירקטוריון אדי מערכות תתקבלנה ברוב של הדירקטורים המכהנים באדי מערכות וכן בעלי המניות האחרים יהיו מחויבים להצביע בהתאם לאופן הצבעתה של החברה באסיפות בעלי המניות של אדי מערכות ובכל מקרה לחברה יהיה קול מכריע באסיפה וזאת למעט ביחס להחלטות מיוחדות בהן תידרש החלטה פה אחד בדירקטוריון ו/או באסיפת בעלי מניות באדי מערכות (לפי העניין).

החל ממועד רכישתה ועד ליום 8 בינואר 2024 אוחדה אדי במסגרת דוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה וזאת לאור קיומה של האופציה.

ב. פעילות שהופסקה במגזר האיבזור:

1) ביום 8 בינואר 2024 האופציה שניתנה לחברה בעסקת אדי לרכישת מלוא ההחזקות במניות אדי מערכות ו/או לרכישת זכויות השליטה בה, פקעה עם תום תקופתה. בהתאם, החל מיום 9 בינואר 2024 (בסעיף זה להלן: "המועד הקובע") הופסקה איחודה של אדי במסגרת הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה וההשקעה בה מוצגת לפי שיטת השווי המאזני.
ההשקעה באדי על בסיס השווי המאזני מוכרת לראשונה במועד הקובע בשוויה ההוגן, בהתבסס על הערכת שווי שבוצעה על ידי החברה, וההפרש בין הערך בספרים של הנכסים בניכוי ההתחייבויות של אדי לשוויה ההוגן של ההשקעה האמורה, מוכר בדוחות הכספיים המאוחדים כרווח מאיבוד השליטה. כמו כן, פעילותה של אדי, כפי שנכללה בדוחות הכספיים המאוחדים עד המועד הקובע, מוצגת בדוחותיה הכספיים של החברה כפעילות מופסקת.

ביאור 5 - צירופי עסקים, יציאה מאיחוד ופעילויות שהופסקו (המשך):

א. אדי מערכות (המשך):

2) להלן ניתוח תוצאות הפעילות שהופסקה אשר הוצגו בנפרד מתוצאות הפעילויות הנמשכות בדוחות רווח או הפסד (כולל סיווג מחדש של מידע השוואתי):

	עד ליום היציאה מאיחוד	שנה שהסתיימה ב-31 בדצמבר
	2024	2023
		(מבוקר)
	אלפי ש"ח	
הכנסות	-	95,684
הוצאות	-	(91,735)
חלק ברווחי חברות כלולות המטופל לפי שיטת השווי המאזני	-	181
רווח לפני מס מפעילות שהופסקה	-	4,130
מסים על ההכנסה	-	(616)
רווח לאחר מס מפעילות שהופסקה	-	3,514
רווח מאיבוד שליטה	2,876	-
סה"כ רווח לתקופה מפעילות שהופסקה	2,876	3,514

	עד ליום היציאה מאיחוד	שנה שהסתיימה ב-31 בדצמבר
	2024	2023
		(מבוקר)
	אלפי ש"ח	
להלן ייחוס הפעילות שהופסקה:		
לבעלים של החברה	2,876	1,757
לבעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה	-	1,757
	2,876	3,514

להלן תזרימי המזומנים שנבעו בתקופות הדיווח מהפעילות שהופסקה הנ"ל:

תזרימי מזומנים שנבעו מפעילות שוטפת	-	11,294
תזרימי מזומנים ששימשו לפעילות השקעה	-	(2,345)
תזרימי מזומנים ששימשו לפעילות מימון	-	(6,077)
גידול במזומנים ושווי מזומנים	-	2,872
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה	-	3,139
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לגמר התקופה	-	6,011

3) הקבוצה הקצתה את מחיר התמורה הרעיונית במסגרת איבוד שליטה באדי לנכסים המזוהים שנרכשו וכן להתחייבויות ולהתחייבויות התלויות שניטלו לפי שווים ההוגן במועד איבוד השליטה. עבודה זו אשר נערכה על ידי מעריך שווי חיצוני למועד איבוד השליטה מבוססת על שיטות הערכה שונות, ומושפעת מאומדנים והנחות המבוססים בעיקרם על תנאי השוק שהיו קיימים במועד איבוד השליטה ועל התפתחויות צפויות במשק. במסגרת ההקצאה זוהו נכסים בלתי מוחשיים בניכוי מסים נדחים בעיקר בגין קשרי לקוחות (22.8 מיליון ש"ח) וכן בגין מוניטין (10.5 מיליון ש"ח).

בביצוע היוון תזרים המזומנים של יחידות מניבות המזומנים של אדי נעשה שימוש בתזרימי המזומנים החזויים בהתבסס על תחזית פיננסית שאושרה על ידי ההנהלה של החברות האמורות לאורך תקופה בת כ-5 שנים (עד תום שנת 2028). תזרים המזומנים החזוי לאחר שנת 2028 מבוסס על אומדן שיעורי הצמיחה לטווח ארוך. שיעור הצמיחה אינו עולה על שיעור הצמיחה ארוך הטווח הממוצע של ענף האיבזור בו פועלות היחידות מניבות המזומנים האמורות.

ביאור 5 - צירופי עסקים, יציאה מאיחוד ופעילויות שהופסקו (המשך):

א. אדי מערכות (המשך):

ההנחות העיקריות שנלקחו בחישוב ביחס ליחידה מניבת המזומנים של אדי מערכות הינן:

	אדי
שיעור ממוצע של צמיחה שנתית בהכנסות עד תום שנת 2028	6.2% (למעט חברה כלולה בשיעור ממוצע של 1.5%)
שיעור צמיחה לטווח ארוך	1.5%
שיעור היוון ריאלי	14.5%-12.5%

למידע נוסף ראה ביאור 8 להלן.

ב. כסלו וצמיגי חקלאות:

1) ביום 3 בספטמבר 2012 (להלן: "מועד ההשלמה של עסקת כסלו") הושלמה עסקה בה השקיעה החברה בכסלו סך כולל של 60.3 מיליון ש"ח (45 מיליון ש"ח במזומן והיתרה בסך 15.3 מיליון ש"ח שולמה לכסלו בהתאם לתנאי התחייבות הקבוצה כמפורט בהסכם הרכישה) בתמורה להקצאת 1,000 מניות רגילות המהוות 50% מסך הון המניות המונפק והנפרע של כסלו על בסיס דילול מלא לאחר ההקצאה. במקביל, הושלמה באותו מועד עסקה במסגרתה רכשה כסלו מחברת אליאנס חברה לצמיגים בע"מ את מלוא המניות של חברת צמיגי חקלאות בתמורה לסך של כ-76 מיליון ש"ח. במסגרת ההסכם, נקבע מנגנון הדדי לשיפוי בין כסלו לבין בעל השליטה בבעלת המניות האחרת (להלן: "כסלו גרין") בהתאם לעילות, למגבלות, לסכומים ולתקופות שנקבעו בהסכם.

במסגרת ההסכם ניתנה לחברה אופציה אשר הוארכה מעת לעת, עד ליום 3 בספטמבר 2023 (להלן: "תקופת האופציה"), ואשר לאחר מכן תוארך אוטומטית בשנה נוספת (להלן: "תקופת ההארכה"), דהיינו עד ליום 3 בספטמבר 2024 (בתנאי שעד 90 ימים לפני תום תקופת האופציה לא הודיע השותף בכסלו לחברה בכתב, על פי שיקול דעתו הבלעדי, על ביטול תקופת ההארכה), לחייב בכל עת את בעלת המניות האחרת בכסלו, למכור את מניות כסלו המוחזקות על ידה, בהתאם לשתי חלופות, לפי בחירת בעלת המניות האחרת בכסלו: (א) החלפת מניות כסלו המוחזקות על ידי כסלו גרין במניות החברה, בהתאם ליחס המרה אשר ייקבע על ידי מעריך שווי בלתי תלוי בהסתמך על שווי כסלו בתוספת 30% משווי החברה ללא תוספת כלשהי (להלן: "הערכת השווי"), באופן שלאחר ההחלטה תחזיק הקבוצה במלוא הון המניות המונפק והנפרע של כסלו, ובעלת המניות האחרת בכסלו תחזיק במניות החברה כאמור; (ב) החברה תרכוש את מלוא מניות בעלת המניות האחרת בכסלו, במזומן, בהתאם להערכת השווי בתוספת 30%.

2) מכיוון שלא הודיע השותף בכסלו כי אינו מאריך את האופציה עד יום 6 ביוני 2023, האופציה הוארכה למעשה בשנה נוספת, ולאור זאת בחנה החברה האם עדיין מתקיימת שליטה של החברה בכסלו, באופן המאפשר את איחוד דוחותיה הכספיים של כסלו בדוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה, והגיעה למסקנה, כי בהתחשב במכלול הנסיבות והשיקולים בקשר עם האפשרות למימוש האופציה שניתנה לחברה ובכלל זה על רקע עיכובים במתווה השקעה חלופי בכסלו, תנאי השוק הקיימים ומאפייני פעילותה ועסקיה של כסלו, ובשים לב לבחינת חלופות השקעה שונות, האופציה כבר אינה מהווה זכות ממשית בידי החברה שיש להביאה בחשבון בבחינת קיומה של שליטת החברה בכסלו כאמור, ולפיכך לא מתקיימים עוד התנאים לקיומה של שליטה בכסלו לצורך איחוד דוחותיה הכספיים של כסלו בדוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה.
בהתאם, החל מיום 6 ביוני 2023 הופסק איחודה של כסלו במסגרת הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה וההשקעה בה מוצגת לפי שיטת השווי המאזני. ביום הפסקת האיחוד נגרעו כל הנכסים וההתחייבויות בגין כסלו (לפירוט אודות נכסים והתחייבויות אלה, ראו נספח ב'(1) בדוח תזרים מזומנים לעיל) ובמקום זה הוכרה השקעה בכסלו כחברה כלולה, אשר נמדדה לראשונה בשווי הוגן, כך שהוכר רווח בגובה 17,162 אלפי ש"ח אשר נכלל בסעיף "פעילות שהופסקה" בדוח רווח והפסד לשנת 2023.

3) להלן ניתוח תוצאות הפעילות שהופסקה אשר הוצגו בנפרד מתוצאות הפעילויות הנמשכות בדוחות רווח או הפסד (כולל סיווג מחדש של מידע השוואתי):

ביאור 5 - צירופי עסקים, יציאה מאיחוד ופעילויות שהופסקו (המשך):

ב. כסלו וצמיגי חקלאות (המשך):

	5 חודשים שהסתיימו ב-5 ביוני
	2023
	אלפי ש"ח
	בלתי מבוקר
הכנסות	64,744
הוצאות	62,097
חלק ברווחי חברות כלולות המטופל לפי שיטת השווי המאזני	890
רווח לפני מס מפעילות שהופסקה	3,537
מסים על ההכנסה	730
רווח לאחר מס מפעילות שהופסקה	2,807
רווח מאיבוד שליטה	17,162
סה"כ רווח לתקופה מפעילות שהופסקה	19,969
<u>להלן ייחוס הפעילות המופסקת:</u>	
לבעלים של החברה	18,566
לבעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה	1,403
	19,969
<u>להלן ייחוס רווח לתקופה מפעילות נמשכת:</u>	
לבעלים של החברה	10,171
לבעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה	362
	10,533
להלן תזרימי המזומנים שנבעו בתקופות הדיווח מהפעילות המופסקת הנ"ל:	
תזרימי מזומנים שנבעו מפעילות שוטפת	9,530
תזרימי מזומנים שנבעו מפעילות השקעה	1,673
תזרימי מזומנים ששימשו לפעילות מימון	(11,964)
(קיטון) גידול במזומנים ושווי מזומנים	(761)
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה	1,429
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לגמר התקופה	668

4) הדוחות הכספיים של קבוצת כסלו מצורפים לדוחות כספיים מאוחדים אלה. המדיניות החשבונאית של החברה הכלולה עקבית עם המדיניות החשבונאית של הקבוצה.

5) הקבוצה הקצתה את מחיר התמורה הרעיונית במסגרת איבוד שליטה בכסלו לנכסים המזוהים וכן להתחייבויות ולהתחייבויות התלויות שניטלו לפי שווים ההוגן במועד איבוד השליטה. עבודה זו אשר נערכה על ידי מעריך שווי חיצוני למועד איבוד השליטה מבוססת על שיטות הערכה שונות, ומושפעת מאומדנים והנחות המבוססים בעיקרם על תנאי השוק שהיו קיימים במועד איבוד השליטה ועל התפתחויות צפויות במשק. במסגרת ההקצאה זוהו נכסים בלתי מוחשיים בניכוי מסים נדחים בעיקר בגין הסכם הפצת צמיגים (2.6 מיליון ש"ח) וכן עודפי עלות בניכוי מסים נדחים בגין מקרקעין (16.1 מיליון ש"ח) ומלאי (1.8 מיליון ש"ח).

בביצוע היוון תזרים המזומנים של יחידות מניבות המזומנים של כסלו ושל ראליאנס נעשה שימוש בתזרימי המזומנים החזויים בהתבסס על תחזית פיננסית שאושרה על ידי ההנהלה של החברות האמורות לאורך תקופה בת כ-4.5 שנים (עד תום שנת 2027). תזרים המזומנים החזוי לאחר שנת 2027 מבוסס על אומדן שיעורי הצמיחה לטווח ארוך. שיעור הצמיחה אינו עולה על שיעור הצמיחה ארוך הטווח הממוצע של ענף הצמיגים בו פועלות היחידות מניבות המזומנים האמורות.

ביאור 5 - צירופי עסקים, יציאה מאיחוד ופעילויות שהופסקו (המשך):

ב. כסלו וצמיגי חקלאות (המשך):

ההנחות העיקריות שנלקחו בחישוב ביחס ליחידה מניבת המזומנים של כסלו הינן:

	כסלו	השקעה בראליאנס (כלולה של כסלו)
	באחוזים	
שיעור ממוצע של צמיחה שנתית בהכנסות עד תום שנת 2027	4	4
שיעור צמיחה לטווח ארוך	1.5	1.5
שיעור היוון ריאלי	10.5	11.5

למידע נוסף ראה ביאור 8א' להלן.

ביאור 6 - חייבים ויתרות חובה:

א. לקוחות

עיקר סכום הלקוחות נקוב בשקל חדש לא צמוד והינו כדלקמן:

	31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
חובות פתוחים	101,319	79,541
חברות כרטיסי אשראי	554	7,406
המחאות לגבייה	19,574	21,455
חובות בטיפול משפטי	3,154	3,259
בניכוי – הפרשה להפסדי אשראי	(5,231)	(4,611)
יתרת לקוחות - נטו	119,370	107,050

התנועה בהפרשה להפסדי אשראי שביצעה הקבוצה בגין יתרת הלקוחות הינה כדלקמן:

	2025	2024	2023
		אלפי ש"ח	
יתרה ליום 1 בינואר	4,611	4,678	5,518
סכומים שהופרשו במהלך השנה כנגד רווח או הפסד	620	191	1,075
יתרות לקוחות שנגרעו במהלך השנה בשל יציאה מאיחוד	-	(41)	(1,867)
יתרות לקוחות שנגרעו במהלך השנה בשל אי-גבייה	-	(217)	(48)
יתרה ליום 31 בדצמבר	5,231	4,611	4,678

סכומים הנזקפים להפרשה נגרעים בדרך כלל כאשר אין ציפייה סבירה להשבה.

ב. אחרים:

	31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
עובדים	-	6
הוצאות מראש	280	315
מקדמות לספקים	507	3,190
הכנסות לקבל	359	879
מוסדות ממשלה	1,520	198
אחרים	643	426
	3,309	5,014

השווי ההוגן של החייבים ויתרות החובה האחרים קרוב לערך בו הם מוצגים בספרים.

ביאור 7 - מלאי:

א. מידע לגבי מדיניות חשבונאית:

המלאי כולל מוצרים קנויים בלבד, ומוערך לפי העלות או השווי הניתן למימוש נטו, לפי הנמוך מביניהם. עלות המלאי כוללת עבודה ישירה ועלויות ישירות אחרות.
שווי המימוש נטו הינו אומדן מחיר המכירה במהלך העסקים הרגיל, בניכוי אומדן העלויות להשלמת המוצרים ואומדן העלויות הדרושות לביצוע המכירה.

החל מיום 1 בינואר 2025, שינתה החברה את שיטת קביעת העלות של המלאי משיטת "ראשון נכנס, ראשון יוצא" (FIFO) לשיטת "ממוצע נע". שינוי זה בוצע עקב מעבר למערכת הנהלת חשבונות ותפעול חדשה (Priority) אשר תומכת בחישוב אוטומטי של המלאי לפי שיטת "ממוצע נע", והוא מאפשר אחידות בשיטת קביעת העלות הכוללת עבודה ישירה ועלויות ישירות אחרות.
השפעת השינוי בשיטת קביעת העלות היה בלתי מהותי לכל התקופות שהוצגו.

ב. הרכב המלאי:

	31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
מוצרים קנויים, מלאי מצברים משומשים ועופרת ממוחזרת	67,203	70,954
מלאי בדרך	13,011	13,234
סה"כ	80,214	84,188

ליום 31 בדצמבר 2025 מוצגת יתרת המלאי בדוחות הכספיים בניכוי ירידת ערך מלאי בסך של כ-613 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2024: כ-670 אלפי ש"ח). סכום ירידת הערך נכלל בסעיף "עלות ההכנסות" בדוחות רווח או הפסד.

ביאור 8 – חברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני:

בהמשך למתואר בביאורים 1א' ו-5 לעיל, להלן פרטים לגבי החברות הכלולות של החברה. חברות כלולות אלה מטופלות לפי שיטת השווי המאזני. לחברות כלולות אלה הון מניות המורכב ממניות רגילות בלבד. שיעור זכויות ההצבעה של החברה בחברות הכלולות זהה לשיעור ההחזקה במניות הרגילות. מדינת ההתאגדות או מדינת הרישום של חברות אלה היא גם המיקום העיקרי של עסקיהן.

א. כסלו

1) מידע מתומצת על המצב הכספי (*):

	31 בדצמבר	
	2025	2024
	(מבוקר)	
	אלפי ש"ח	
שוטף:		
נכסים שוטפים	159,901	165,175
התחייבויות שוטפות	(106,158)	(121,476)
לא שוטף:		
נכסים שאינם שוטפים	84,896	82,991
התחייבויות שאינן שוטפות	(3,293)	(3,511)
נכסים נטו	135,346	123,179

ביאור 8 – חברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני (המשך):

א. כסלו (המשך):

	שנה שהסתיימה ב-31 בדצמבר	
	2025	**2024**
	(מבוקר)	
	אלפי ש"ח	
2) מידע מתומצת על הרווח או הפסד הכולל (*):		
הכנסות	225,140	215,933
רווח נקי סך רווח כולל	28,167	22,915
3) עסקות עם כסלו:		
הוצאות תפעול, מכירות וקניות מלאי (**)	32	23
דיבידנד שהתקבל	8,000	5,000

(*) המידע מבוסס על המידע הכלול בדוחות הכספיים של כסלו.
(**) החברה מנהלת עסקות מכירה וקנייה עם כסלו. העסקות מתבצעות בדרך העסקים הרגילה ובהתאם למחירים ותנאי אשראי שאינם חורגים מאלה המקובלים בשוק.

4) יתרות מהדוח על המצב הכספי:

	31 בדצמבר	
	2025	**2024**
	(מבוקר)	
	אלפי ש"ח	
יתרות חו"ז מול כסלו	8	11

5) התאמה של המידע המתומצת

להלן התאמה בין המידע המתומצת שהוצג לעיל, לערך בספרים של השקעה בחברה המטופלת לפי שיטת השווי המאזני:

	31 בדצמבר	
	2025	**2024**
	אלפי ש"ח	
יתרת נכסים נטו	135,346	**123,179**
זכויות במוחזקות (לפי שיעור החזקה של 50%)	67,673	61,590
מוניטין	84	84
נכסים בלתי מוחשיים ומקרקעין	17,278	17,617
ערך בספרים	**85,035**	**79,291**

6) לדעת הנהלת החברה כסלו הינה מהותית לחברה. בדבר צירוף הדוחות כספיים של כסלו ראו ביאור 5ב' לעיל.

7) ראה ביאור 5ב' בקשר לאיבוד השליטה בכסלו ויציאה מאיחוד ורישומה כהשקעה לפי שווי מאזני.

ביאור 8 – חברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני (המשך):

ב. אדי מערכות:

1) מידע כספי המבוסס על המידע הכלול בדוחותיה הכספיים של אדי מערכות:

	31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
מידע מתומצת על המצב הכספי:		
שוטף:		
נכסים שוטפים	64,058	73,472
התחייבויות שוטפות	(44,587)	(56,926)
לא שוטף:		
נכסים שאינם שוטפים	31,375	45,476
התחייבויות שאינן שוטפות	(5,827)	(7,090)
נכסים נטו	**45,019**	**54,932**

	שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2025	2024	2023
	אלפי ש"ח		
מידע מתומצת על הרווח הכולל:			
הכנסות	99,846	105,905	95,684
רווח נקי וסך רווח כולל (*)	(9,913)	4,025	7,076
עסקות ויתרות עם אדי מערכות:			
הוצאות תפעול, מכירות וקניות מלאי (**)	-	7	3
דיבידנד שהתקבל	-	2,000	-

(*) בשנת 2025 כולל הפחתה חד פעמית של כ-8 מיליון ש"ח כמפורט בסעיף 4 להלן.
(**) הקבוצה מנהלת עסקות מכירה וקנייה עם אדי מערכות. העסקות מתבצעות בדרך העסקים הרגילה ובהתאם למחירים ותנאי אשראי שאינם חורגים מאלה המקובלים בשוק.

	31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
יתרות חו"ז כסלו מול קבוצת אדי	-	1

2) התאמה של המידע המתומצת

להלן התאמה בין המידע המתומצת שהוצג לעיל, לערך בספרים של השקעה בחברה המטופלת לפי שיטת השווי המאזני:

	31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
יתרת נכסים נטו	**45,019**	**54,932**
זכויות במוחזקות (לפי שיעור החזקה של 50%)	22,510	27,466
מוניטין	10,530	10,530
נכסים בלתי מוחשיים	17,031	19,916
הפרשה לירידת ערך	(12,365)	-
ערך בספרים	**37,706**	**57,912**

ביאור 8 – חברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני (המשך):

ב. אדי מערכות (המשך)

3) בהמשך לביאור 8ב'3 לדוח הכספי השנתי ליום 31 בדצמבר 2024 בדבר קיומן של ראיות אובייקטיביות המהוות סממן לירידת ערך אפשרית, ובשל המשך הרעה בתוצאות הפעילות של אדי מערכות בחציון הראשון של שנת 2025 לצד עדכון שבוצע על ידי הנהלת אדי מערכות כלפי מטה של התוצאות העסקיות עד לסוף שנת 2026 וכפועל יוצא מכך גם באופן חלקי ביחס לשאר שנות התחזית, ערכה החברה ליום 30 ביוני 2025 עבודה לבחינת סכום בר ההשבה של נכסי אדי מערכות בהתאם להוראות IAS 36, על ידי מעריך שווי בלתי תלוי בעל מומחיות בתחום.
סכום בר ההשבה של ההשקעה באדי מערכות חושב לפי שווי שימוש אשר הוערך לפי שיטת היוון תזרימי מזומנים (DCF). בהתאם להערכת השווי, סכום בר ההשבה של ההשקעה באדי מערכות ליום 30 ביוני 2025 בניכוי נכסי מס נאמד בכ-40.2 מיליון ש"ח והוא נמוך מהערך בספרים בניכוי נכסי מס לאותו מועד אשר הסתכם בכ-52.6 מיליון ש"ח. לפיכך הוכר ברבעון השני של שנת 2025 הפסד מירידת ערך בסך של כ-12.4 מיליון ש"ח אשר נכלל בסעיף "הפסד מירידת ערך של חברה המטופלת לפי שיטת השווי המאזני" בדוח רווח והפסד.

בחישוב סכום בר ההשבה בעבודה האמורה, אשר נאמד בשיטת שווי שימוש, בוצע שימוש בתזרימי המזומנים החזויים לפני מס בהתבסס על תקציבים פיננסיים שאושרו על ידי הנהלת אדי מערכות לאורך תקופה בת חמש וחצי שנים. תזרימי המזומנים החזויים לאחר חמש וחצי שנים נאמדו לאור שיעור הצמיחה לטווח הארוך כאמור להלן, אשר אינו עולה על שיעור הצמיחה הממוצע לטווח הארוך של ענף האבזור בו פועלת אדי מערכות.

נתונים נוספים והנחות המפתח לפיהן בוצעה העבודה הכלכלית האמורה לקביעת הסכום בר ההשבה, הינם כדלקמן:

	30 ביוני 2025
ערך ההשקעה בדוח הכספי לפני ההפחתה (אלפי ש"ח)	53,930
שיעור היוון ריאלי שנתי (לאחר מס)	11.5%
שיעור צמיחה לטווח ארוך	1.5%

4) לאדי מערכות השקעה בחברת סיטי טרנספורמר (להלן: "סיטי") בשיעור של כ-5%. לאור העובדה שלא היה גיוס בסיטי בשנים האחרונות, דבר המקשה על המשך הפעילות ועמידה ביעדיה, ולאור צמצום פעילות החברה הכירה אדי במהלך שנת 2025 בירידה מלאה בשוויה ההוגן של ההשקעה. סך ההשפעה מצטברת האמורה מוצג במסגרת החלק ברווחי חברות המטופל לפי שיטת השווי המאזני והסתכם לסך של כ-8 מיליון ש"ח (לאחר השפעת המס). אדי מערכות בוחנת מדי תקופה את מצבה של סיטי ובפרט את יכולתה להשיג מימון להמשך הפעילות.

ג. שנפ איוי בע"מ

ביום 4 במרס 2024 התקשרה החברה עם חברת הבת של כלמוביל בע"מ בהסכם מייסדים להקמת תאגיד משותף (להלן: "שנפ איוי") שיוחזק בחלקים שווים על ידי הצדדים (להלן: "הצדדים"), לצורך פעילות בתחום הטעינה לרכבים חשמליים וכלים ממונעים אחרים, וכן לטובת עיסוק בפעילויות נוספות בתחום האנרגיה בכפוף להחלטות שנפ איוי. ביום 23 במאי 2024 התקבל אישור הממונה על התחרות להתקשרות, דהיינו התקיים התנאי המתלה, להוצאתה לפועל של ההתקשרות. שנפ איוי מטופלת בשיטת השווי המאזני בספרי החברה.

כפועל יוצא, סמוך לאחר התקיימות התנאי המתלה הצדדים להתקשרות פעלו להקמתה של שנפ איוי לרבות העמדת הלוואה על ידי הצדדים בחלקים שווים לשנפ איוי בסך של כ-2,957 אלפי ש"ח בשיעור ריבית שנתית של פריים+0.2% מכל צד לטובת רכישת כל פעילותה של החברה בתחום תשתיות הטעינה לרכבים, על ידי שנפ איוי, בכפוף לסייגים.

ביאור 9 - רכוש קבוע:

א. מידע לגבי מדיניות חשבונאית

קרקע אינה מופחתת. הפחת על נכסים אחרים מחושב לפי שיטת הקו הישר, כדי להפחית את עלותם לערך השייר שלהם על-פני אומדן אורך החיים השימושיים שלהם, כדלהלן:

בניינים	7-25 שנים	(בעיקר 20-25 שנים)
מכונות וציוד	5-22 שנים	(בעיקר 7-15 שנים)
כלי רכב	4-15 שנים	(בעיקר 5-7 שנים)
ריהוט וציוד משרדי	3-20 שנים	(בעיקר 3-14 שנים)

שיפורים במושכר מופחתים לפי שיטת הקו הישר, על פני תקופת החכירה או אורך החיים השימושיים של השיפורים, לפי הקצר מביניהם.
רווחים או הפסדים בגין מימוש רכוש קבוע מוכרים במסגרת "הוצאות (הכנסות) אחרות" בדוח רווח או הפסד.

ב. הרכב הרכוש והפחת שנצברו בגינו, לפי קבוצות עיקריות, והתנועה בהם לפי שנים, הינם:

שנת 2025:

	יתרה לתחילת השנה	תוספות במשך השנה	יתרה לגמר השנה	יתרה לתחילת השנה	פחת במשך השנה	יתרה לגמר השנה	יתרה מופחתת 31 בדצמבר 2025	יתרה מופחתת 31 בדצמבר 2024
קרקע בבעלות	9,574	24	9,598	-	-	-	9,598	9,574
בניינים ושיפורים במושכר	7,253	121	7,374	1,191	470	1,661	5,713	6,062
מכונות וציוד	1,877	77	1,954	1,485	185	1,670	284	392
כלי רכב	5,687	1,169	6,856	1,921	1,311	3,232	3,624	3,766
רהיטים וציוד משרדי (כולל מחשבים)	7,257	1,462	8,719	4,194	712	4,906	3,813	3,063
	31,648	2,853	34,501	8,791	2,678	11,469	23,032	22,857
מקדמות ע"ח רכוש קבוע (בעיקר כלי רכב)	-	275	275	-	-	-	275	-
	31,648	3,128	34,776	8,791	2,678	11,469	23,307	22,857

ביאור 9 - רכוש קבוע (המשך):

שנת 2024:

	ה ע ל ו ת						פחת שנצבר					יתרה מופחתת 31 בדצמבר	
	יתרה לתחילת השנה	תוספות במשך השנה	גריעות במשך השנה	העברות	יציאה מאיחוד	יתרה לגמר השנה	יתרה לתחילת השנה	תוספות פחת במשך השנה	גריעות במשך השנה	יציאה מאיחוד	יתרה לגמר השנה	2024	2023
	אלפי ש"ח												
קרקע בבעלות	9,574	-	-	-	-	9,574	-	-	-	-	-	9,574	9,574
בניינים ושיפורים במושכר	15,530	10	-	-	(8,287)	7,253	7,876	465	-	(7,150)	1,191	6,062	7,654
מכונות וציוד	1,817	60	-	-	-	1,877	1,283	202	-	-	1,485	392	534
כלי רכב	11,715	1,171	(1,437)	-	(5,762)	5,687	5,045	1,359	(1,383)	(3,100)	1,921	3,766	6,670
רהיטים וציוד משרדי (כולל מחשבים)	9,573	1,365	-	61	(3,742)	7,257	6,727	341	-	(2,874)	4,194	3,063	2,846
	48,209	2,606	(1,437)	61	(17,791)	31,648	20,931	2,367	(1,383)	(13,124)	8,791	22,857	27,278
מקדמות ע"ח רכוש קבוע (בעיקר כלי רכב)	61	-	-	(61)	-	-	-	-	-	-	-	-	61
	48,270	2,606	(1,437)	-	(17,791)	31,648	20,931	2,367	(1,383)	(13,124)	8,791	22,857	27,339

ביאור 9 - רכוש קבוע (המשך):

שנת 2023:

	ה ע ל ו ת					פחת שנצבר				יתרה מופחתת 31 בדצמבר	
	יתרה לתחילת השנה	תוספות במשך השנה	גריעות במשך השנה	יציאה מאיחוד	יתרה לגמר השנה	יתרה לתחילת השנה	תוספות פחת במשך השנה	גריעות במשך השנה	יציאה מאיחוד	יתרה לגמר השנה	2023	2022
						אלפי ש"ח						
קרקע בבעלות	28,853	-	-	(19,279)	9,574	-	-	-	-	-	9,574	28,853
בניינים ושיפורים במושכר	31,368	874	-	(16,712)	15,530	13,257	1,111	-	(6,492)	7,876	7,654	18,111
מכונות וציוד	5,705	-	-	(3,888)	1,817	3,550	341	-	(2,608)	1,283	534	2,155
כלי רכב	13,917	3,970	(2,741)	(3,431)	11,715	7,460	2,408	(2,241)	(2,582)	5,045	6,670	6,457
רהיטים וציוד משרדי (כולל מחשבים)	12,091	556	(26)	(3,048)	9,573	8,460	782	(1)	(2,514)	6,727	2,846	3,631
	91,934	5,400	(2,767)	(46,358)	48,209	32,727	4,642	(2,242)	(14,196)	20,931	27,278	59,207
מקדמות ע"ח רכוש קבוע (בעיקר כלי רכב)	-	61	-	-	61	-	-	-	-	-	61	-
	91,934	5,461	(2,767)	(46,358)	48,270	32,727	4,642	(2,242)	(14,196)	20,931	27,339	59,207

ביאור 10 - נכסים בלתי מוחשיים:

א. מידע לגבי מדיניות חשבונאית:

1) מוניטין

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 בחברה שבה קיים מעקב על המוניטין לצרכי הנהלה פנימיים ואינה גדולה ממגזר פעילות.

בחינה לירידת ערך של יחידה מניבת מזומנים (או קבוצה של יחידות מניבות מזומנים), אליה הוקצה מוניטין, מבוצעת אחת לשנה, ובכל עת שישנו סימן כלשהו לירידת ערך של היחידה (או קבוצת היחידות), על ידי השוואת ערכה בספרים של היחידה (או קבוצת היחידות), כולל המוניטין, לסכום בר השבה שלה, שהינו הגבוה מבין שווי שימוש לבין שווי הוגן בניכוי עלויות למכירה. הפסד מירידת ערך, ככל שקיים, מוקצה להקטנת הערך בספרים של נכסי היחידה (או קבוצת היחידות) לפי הסדר הבא: תחילה, להקטנת הערך בספרים של מוניטין כלשהו שהוקצה ליחידה מניבה מזומנים (או קבוצת היחידות);

ולאחר מכן לשאר נכסי היחידה (או קבוצת היחידות) באופן יחסי על בסיס הערך בספרים של כל נכס ביחידה (או קבוצת היחידות).

כל הפסד מירידת ערך מוכר מידית ברווח או הפסד. הפסד כאמור שהוכר לגבי מוניטין לא יבוטל בתקופה מאוחרת יותר.

2) קשרי לקוחות

קשרי לקוחות שנרכשו במסגרת צירוף עסקים הוכרו בשווים ההוגן במועד הרכישה. ההפחתה מחושבת על בסיס שיטת הקו הישר על פני אורך החיים השימושיים הצפוי של קשרי הלקוחות (למשך 8 שנים ו-20 שנים). הפחתה בגין קשרי לקוחות נזקפת להוצאות מכירה ושיווק.

3) הסכמי/קשרי הפצה

הסכמי וקשרי הפצה שנרכשו במסגרת צירוף עסקים הוכרו בשווים ההוגן במועד הרכישה. ההפחתה מחושבת על בסיס שיטת הקו הישר על פני אורך החיים השימושיים הצפוי של הסכמי וקשרי ההפצה (למשך 15 שנים). הפחתה בגין הסכמי/קשרי הפצה נזקפת לעלות ההכנסות.

4) טכנולוגיה

טכנולוגיה שנרכשה במסגרת צירוף עסקים הוכרה בשוויה ההוגן במועד הרכישה. ההפחתה מחושבת על בסיס שיטת הקו הישר על פני אורך החיים השימושיים הצפוי של הטכנולוגיה (למשך 6 שנים). הפחתה בגין טכנולוגיה נזקפת לעלות ההכנסות.

5) ירידת ערך של נכסים לא כספיים

ירידה בערכם של נכסים בני-פחת נבחנת, במידה שחלו אירועים או שינויים בנסיבות, המצביעים על כך שערכם בספרים לא יהיה בר השבה. סכום ההפסד המוכר בגין ירידת ערך שווה לסכום בו עולה ערכו של נכס בספרים על הסכום בר ההשבה שלו. סכום בר ההשבה של נכס הוא הגבוה מבין שוויו ההוגן של הנכס, בניכוי עלויות מכירה, לבין שווי השימוש שלו. לצורך בחינת ירידת ערך, מחולקים הנכסים לרמות הנמוכות ביותר, בגינן קיימים תזרימי מזומנים מזוהים נפרדים (יחידות מניבות מזומנים). נכסים לא-כספיים, למעט מוניטין, אשר חלה ירידה בערכם, נבחנים לצורך זיהוי ביטול אפשרי של ירידת הערך שהוכרה בגינם בכל תאריך דוח על המצב הכספי.

ביאור 10 - נכסים בלתי מוחשיים:

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

שנת 2025:

	ה ע ל ו ת		הפחתה שנצברה			יתרה מופחתת
	יתרה לתחילת השנה	יתרה לגמר השנה	יתרה לתחילת השנה	תוספות במשך השנה	יתרה לגמר השנה	31 בדצמבר 2025
	אלפי ש"ח					
קשרי לקוחות	1,350	1,350	815	140	955	395

שנת 2024:

	ה ע ל ו ת			הפחתה שנצברה			יתרה מופחתת
	יתרה לתחילת השנה	יציאה מאיחוד	יתרה לגמר השנה	יתרה לתחילת השנה	תוספות במשך השנה	יציאה מאיחוד	יתרה לגמר השנה	31 בדצמבר 2024
	אלפי ש"ח							
מוניטין	15,095	(15,095)	-	-	-	-	-	-
קשרי לקוחות	87,897	(86,547)	1,350	30,641	140	(29,966)	815	535
טכנולוגיה	1,828	(1,828)	-	1,677	-	(1,677)	-	-
הוצאות מחקר ופיתוח	1,393	(1,393)	-	-	-	-	-	-
	106,213	(104,863)	1,350	32,318	140	(31,643)	815	535

שנת 2023:

	ה ע ל ו ת			הפחתה שנצברה			יתרה מופחתת
	יתרה לתחילת השנה	יציאה מאיחוד	יתרה לגמר השנה	יתרה לתחילת השנה	תוספות במשך השנה	יציאה מאיחוד	יתרה לגמר השנה	31 בדצמבר 2023
	אלפי ש"ח							
מוניטין	16,859	(1,764)	15,095	-	-	-	-	15,095
קשרי לקוחות	88,435	(538)	87,897	26,625	4,554	(538)	30,641	57,256
טכנולוגיה	1,828	-	1,828	1,372	305	-	1,677	151
הסכמי / קשרי הפצה	27,678	(27,678)	-	19,439	753	(20,192)	-	-
הוצאות מחקר ופיתוח	1,393	-	1,393	-	-	-	-	1,393
	136,193	(29,980)	106,213	47,436	5,612	(20,730)	32,318	73,895

ביאור 11 - נכסים והתחייבויות בגין חכירות:

א. מידע לגבי מדיניות חשבונאית

הסכמי החכירה הינם לתקופות של 2-5 שנים, אשר חלקם כוללים 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.

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 (בניינים שנה עד 5 שנים; כל רכב 3 עד 5 שנים).

תשלומים בגין חכירות לטווח קצר וכן תשלומים בגין חכירות שבהן נכס הבסיס הינו בעל ערך נמוך מוכרים בשיטת הקו הישר על פני תקופת החכירה, כהוצאה ברווח או הפסד. חכירות לטווח קצר הן חכירות שבהן תקופת החכירה היא 12 חודשים או פחות (בשנת 2025 לא נרשמו הוצאות שכירות בגין שכירות לטווח קצר).

ב. נכסים בגין זכות שימוש

	ה ע ל ו ת				**הפחתה שנצברה**				
	יתרה לתחילת השנה	**תוספות**	**יציאה מאיחוד**	**יתרה לגמר השנה**	**יתרה לתחילת השנה**	**תוספות**	**יציאה מאיחוד**	**יתרה לגמר השנה**	**יתרה מופחתת לגמר השנה**
	אלפי ש"ח								
שנת 2023:									
בניינים	27,532	3,657	(175)	31,014	15,561	5,274	(181)	20,654	10,360
כלי רכב	3,308	1,777	(5,085)	-	2,068	345	(2,413)	-	-
	30,840	5,434	(5,260)	31,014	17,629	5,619	(2,594)	20,654	10,360
שנת 2024:									
בניינים	31,014	-	(20,265)	10,749	20,654	2,112	(13,084)	(9,682)	1,067
שנת 2025:									
בניינים	10,749	6,959	-	17,708	(9,682)	(2,236)	-	(11,918)	5,790

ביאור 11 - נכסים והתחייבויות בגין חכירות (המשך):

ג. התחייבויות בגין חכירות

	יתרה לתחילת השנה	תוספות	יציאה מאיחוד	הוצאות ריבית	תשלומים בגין חכירות	יתרה לגמר השנה	חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירות	התחייבויות בגין חכירות לזמן ארוך
שנת 2023:								
בניינים	(12,372)	(3,657)	15	(527)	6,684	(9,857)	(5,470)	(4,387)
כלי רכב	(1,296)	(1,777)	2,722	(22)	373	-	-	-
	(13,668)	(5,434)	2,737	(549)	7,057	(9,857)	(5,470)	(4,387)
שנת 2024:								
בניינים	(9,857)	-	6,446	(99)	2,319	(1,191)	(612)	(579)
שנת 2025:								
בניינים	(1,191)	(6,959)	-	(180)	2,393	(5,937)	(2,307)	(3,630)

ד. חלק מהסכמי החכירה בהם התקשרה החברה כוללים אופציות להארכת ההסכם ו/או לביטולו בהודעה מוקדמת או בכפוף לתשלום קנס. מרבית אופציות ההארכה/ביטול הן בידי החברה, ולא בידי המחכיר. בגין כלל ההסכמים כאמור, הניחה הקבוצה כי וודאי באופן סביר שתנוצל אופציית ההארכה וכי לא תנוצל אופציית הביטול. לפיכך, לא קיימים תזרימי מזומנים שליליים עתידיים להם חשופה הקבוצה באופן פוטנציאלי, אשר אינם משתקפים במדידת ההתחייבויות בגין חכירה.

ביאור 11 - נכסים והתחייבויות בגין חכירות (המשך):

ה. פרטים נוספים בגין החכירות:

3) המרכז הלוגיסיטי הראשי ומשרדי החברה מצויים באזור התעשייה הצפוני בנתניה וממוקמים על מגרש בשטח של כ-15,000 מ"ר, מתוכם כ-7,000 מ"ר בבעלות הקבוצה והיתר, שכורים על ידי הקבוצה, בעיקר לצרכי אחסון, באמצעות הסכם עם המשכיר המתחדש מעת לעת, אלא אם כן יודיע אחד הצדדים להסכם השכירות על רצונו להפסקת ההתקשרות. מועד חידוש השכירות האחרון בתוקף מיום 1 בינואר 2025 לתקופה של שנתיים.

4) החל מיום 1 בספטמבר 2025 התקשרה החברה בהארכת הסכם שכירות של מבנה המשמש לאחסנה, אספקה, מכירה ושירות לקוחות ברחוב הצבר, מועצה מקומית אזור, לתקופה של 4 שנים בתוספת אופציה להארכה בשנתיים נוספות. בין הצדדים הוסכם כי החל מהשנה השנייה ובכל שנת שכירות נוספת, לרבות שנות האופציה, ישולמו דמי השכירות בתוספת של 3% מהשנה הקודמת.

5) החל מיום 1 בינואר 2018 החלה החברה לשכור משרדים ומחסן ברחוב החשמלאי, אזור התעשייה באר שבע, לתקופה של 5 שנים, אשר הוארכה בהסכם הארכה לתקופה נוספת של 5 שנים שתחילתה ביום 1 בינואר 2023 ועד ליום 31 בדצמבר 2027. דמי השכירות יעלו בכל שנה ב-5% לעומת השנה הקודמת ויהיו צמודים למדד המחירים לצרכן.

ביאור 12 - מסים על ההכנסה:

א. מידע לגבי מדיניות חשבונאית

במקרה של חלוקת דיבידנד שמקורו בהכנסה מ"מפעלים מוטבים" שבעבר חל לגביה פטור ממס, יחול מס בגין הסכום שיחולק בהתאם לשיעור המס שהקבוצה היתה חייבת בתשלומו אילמלא הפטור. במקרה של חלוקה כאמור ייזקף סכום המס כהוצאה ברווח או הפסד.
עד ליום 15 בנובמבר 2021 החברה הייתה יכולה לבחור שלא לחלק רווחים שמקורם בהכנסות שחל לגביהן בעבר פטור ממס ולייחס את החלוקה לרווחים רגילים בלבד. החל מהמועד האמור, כחלק מהתיקון שנעשה במסגרת חוק הרווחים הכלואים החדש, בכל מקרה של חלוקת דיבידנד, תיוחס חלק מהחלוקה להכנסות הפטורות, בהתאם ליחס שבין ההכנסות הפטורות לרווחים הרגילים. כל הרווחים הפטורים חולקו עד ליום 31 בדצמבר 2023, ראו גם ביאור 12 ג'(2).

ב. מסוי הקבוצה בישראל:

1) מדידת התוצאות לצרכי מס

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 של 23%.
רווחי הון בידי החברה והחברות הבנות בישראל חייבים במס לפי שיעור מס החברות הרגיל החל בשנת המס.

ג. חוקי עידוד בישראל:

החוק לעידוד השקעות הון, תשי"ט- 1959:

הטבות במס בתוקף המעמד של "מפעל מוטב"

עד שנת 2009, נהנתה החברה מהטבות מס לפי החוק לעידוד השקעות הון, לפני תיקונו, לפיהן בתקופת ההטבות שנקבעה בחוק, חלו שיעורי מס מופחתים ופטור ממס על הכנסות החברה המיוחסות למפעל מוטב.

ביום 15 בנובמבר 2021 פורסם חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנות התקציב 2021 ו-2023), התשפ"ב-2021, אשר כולל פרק העוסק במיסוי הכנסות פטורות (להלן: "חוק הרווחים הכלואים החדש"), הקובע הקלות לעניין מיסוי הכנסות שחל לגביהן פטור ממס כאמור לעיל, כתמריץ להקדים את תשלום המס בגינם. באשר להקלות שניתנו במסגרת חוק הרווחים הכלואים החדש - ראו (2) להלן.

ביאור 12 - מסים על ההכנסה:

ד. מסי הכנסה נדחים:

1) ניתוח נכסי והתחייבויות מיסים נדחים הינו כדלקמן:

	31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
נכסי מסים נדחים:		
נכסי מסים נדחים שהשבתם צפויה:		
בתוך 12 חודשים מתאריך הדוח על המצב הכספי	3,605	2,465
יותר מ-12 חודשים מתאריך הדוח על המצב הכספי	1,825	1,630
	5,430	4,095
התחייבויות מסים נדחים:		
התחייבויות מסים נדחים שסילוקן צפוי -		
יותר מ-12 חודשים מתאריך הדוח על המצב הכספי	(4,031)	(3,010)
התחייבויות מסים נדחים, נטו	1,399	1,085

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

	רכוש קבוע ונכס זכות שימוש	הפרשות לזכויות עובדים: פיצויי פרישה	הפרשות לזכויות עובדים: דמי חופשה והבראה	הפרשה להפסדי אשראי	נכסים בלתי מוחשיים	טיוב קרקע	התחייבות בגין חכירה	אחרים	סך הכל
	אלפי ש"ח								
יתרה ליום 1 בינואר 2023	(4,815)	1,378	1,000	1,613	(16,819)	624	3,081	(58)	(13,996)
שינויים בשנת 2023 -									
גריעות בגין יציאה מאיחוד	556	(240)	(236)	(356)	2,603	-	(630)	-	1,697
זקיפה לרווח או הפסד	237	56	(26)	163	1,603	(312)	(48)	(1,014)	659
יתרה ליום 31 בדצמבר 2023	(4,022)	1,194	738	1,420	(12,613)	312	2,403	(1,072)	(11,640)
שינויים בשנת 2024:									
גריעות בגין יציאה מאיחוד	322	(1,034)	(236)	(353)	12,613	-	(1,652)	1,221	10,881
זקיפה לרווח או הפסד	530	16	68	(7)	-	1,737	(511)	11	1,844
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024	(3,170)	176	570	1,060	-	2,049	240	160	1,085
שינויים בשנת 2025:									
זקיפה לרווח או הפסד	(1,021)	14	52	143	-	-	1,126	-	314
יתרה ליום 31 בדצמבר 2025	(4,191)	190	622	1,203	-	2,049	1,366	160	1,399

3) המסים הנדחים לימים 31 בדצמבר 2025 ו-2024 מחושבים לפי שיעור מס של 23%.

ביאור 12 - מסים על ההכנסה (המשך):

ה. מסים על ההכנסה הכלולים ברווח או הפסד:

כדלקמן:

	2025	2024	2023
	אלפי ש"ח		
מסים שוטפים:			
מסים שוטפים בגין רווחי השנה המדווחת	4,510	6,862	5,511
התאמות בגין שנים קודמות	-	(14)	-
	4,510	6,848	5,511
מסים נדחים:			
יצירה והיפוך של מסים נדחים	(314)	(1,844)	(70)
	(314)	(1,844)	(70)
הוצאות מסים על ההכנסה	4,196	5,004	5,441

ו. ביאור מס תיאורטי:

להלן מובאת התאמה בין סכום המס "התיאורטי", שהיה חל אילו כל ההכנסות היו מתחייבות במס לפי השיעורים הרגילים החלים על החברות בישראל (ראו א' לעיל), לבין סכום המס שנזקף בדוחות המאוחדים על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר לשנה המדווחת:

	2025	2024	2023
	אלפי ש"ח		
רווח לפני מסים על ההכנסה, כמדווח בדוחות רווח או הפסד ורווח כולל אחר	9,938	30,167	24,483
שיעור המס	23%	23%	23%
המס התיאורטי בגין רווח זה	2,286	6,938	5,631
גידול (קיטון) במיסים הנובע מהפרשים תמידיים - השפעת המס:			
הוצאות שאינן מותרות בניכוי לצורכי מס	98	112	126
אחרים – נטו	36	155	155
מסים בגין שנים קודמות בניכוי מסים נדחים בגין הפרשי עיתוי בעקבות שומות מס	-	-	-
אי יצירת מיסים נדחים על תוצאותיהן של חברות כלולות (כולל ירידת ערך)	1,776	(2,201)	(471)
מסים על ההכנסה המדווחת	4,196	5,004	5,441

ז. שומות מס

על פי הוראות הדין, תקופת ההתיישנות של שומות עצמיות המוגשות על ידי נישומים, נקבעה ל-4 שנים מתום שנת המס בה הוגשה השומה.

ח. הצמדת מסי הכנסה לקבל

ליום 31 בדצמבר 2025 יתרת מסי הכנסה לקבל בסך של כ-3,149 אלפי ש"ח הינה צמודה למדד (ליום 31 בדצמבר 2024: סך של כ-1,210 אלפי ש"ח).

ביאור 13- אשראי והלוואות והתחייבויות אחרות:

א. אשראי, הלוואות והתחייבויות אחרות:

1)

	31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
התחייבויות שוטפות:		
אשראי והלוואות לזמן קצר	34,759	67,934
אשראי אחר	7,657	-
חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירות	2,307	612
סך הכל התחייבויות שוטפות	44,723	68,546
התחייבויות שאינן שוטפות:		
התחייבויות בגין חכירות	3,630	579
סך הכל התחייבויות לזמן ארוך	3,630	579
סך אשראי, הלוואות והתחייבויות אחרות	48,353	69,125

2) אגרות חוב:

בפברואר 2017 גייסה החברה בבורסה לניירות ערך בתל אביב אגרות חוב (סדרה ב') (להלן: "אגרות החוב") בתמורה כספית של 83,565 אלפי ש"ח. שיעור הריבית האפקטיבית על איגרות החוב, בהתחשב בניכוי הוצאות ההנפקה דלעיל, הגיע לשיעור שנתי של 2.77%.

ב-15 בינואר 2024 בוצע התשלום השישי והאחרון של קרן אגרות החוב.

ב. אשראי בנקאי

נכון לתאריך הדוח על המצב הכספי סך מסגרות האשראי של החברה מתאגידים בנקאיים הינן בסך כולל של כ-96 מיליון ש"ח, בריבית בשיעורים של פריים-0.2% ועד פריים-0.25%, הכולל בין היתר מסגרות אשראי לעסקאות אקדמה וערבויות בסך של כ-3.2 מיליון ש"ח.

ג. אמות מידה פיננסיות

להלן מפורטות אמות המידה הפיננסיות שהחברות נדרשות לעמוד בהן ליום 31 בדצמבר 2025, בהתאם לדוחות המאוחדים של הקבוצה:

נוטל המימון	בסיס הבחינה	אמת מידה פיננסית	דרישה כמותית
החברה (מול בנק פועלים ובנק לאומי)	דוח כספי מאוחד	הון העצמי מוחשי של החברה (כהגדרתו בכתב ההתחייבות בין החברה לבנק) יחס כיסוי החוב של החברה (היחס בין הסכום המצטבר של ההתחייבויות כלפי המלווים השונים של החברה לבין ה-EBITDA)	לפחות 70,000 אלפי ש"ח לפחות 20% מהמאזן לכל היותר 4

ליום 31 בדצמבר 2025 בחנה הקבוצה את עמידתה באמות המידה הפיננסיות שנקבעו בהסכמי ההלוואות מהתאגידים הבנקאיים ומצאה שהינה עומדת בהם.

לפירוט אודות אמות מידה פיננסיות של חברה כלולה ראו ביאור 8ב' לעיל.

להלן מפורטות התחייבויות נוספות שהקבוצה נדרשת לעמוד בהן:

1) הקבוצה התחייבה כי השליטה בה תהא בידי קבוצת שגריר ו/או בידי קבוצת רוזנשיין (ה"ה אורי רוזנשיין ו/או תמר בן עוזיליו ו/או פועה אמיר ו/או חברות בבעלות מלאה של מי מהם).

2) הקבוצה התחייבה שלא לשעבד בשעבוד שוטף כללי את כל נכסיה ושלא להתחייב לשעבד, בכל צורה שהיא ולכל מטרה שהיא, את נכסיה, ללא קבלת הסכמת הבנק בכתב ומראש (שיעבוד שלילי).

ביאור 14 - זכאים ויתרות זכות והפרשות:

יתרות ספקים ויתרות זכאים אחרים המהווים התחייבות פיננסית מוכרות לראשונה בשווי הוגן, ולאחר מכן נמדדות בעלות מופחתת, על בסיס שיטת הריבית האפקטיבית.

	31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
א. ספקים ונותני שירותים:		
חובות פתוחים	12,190	9,263
שטרות והמחאות לפירעון	521	946
	12,711	10,209

	31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
ב. אחרים:		
שכר עובדים והוצאות נלוות, לרבות ביטוח לאומי, מוסדות ומסים נוספים	3,265	3,417
הפרשה לדמי חופשה, הבראה ואי-היעדרות	2,705	2,477
הוצאות לשלם ואחרים	1,803	1,088
חו"ז צדדים קשורים	8	11
מקדמות מלקוחות	3,134	2,823
הפרשה לפי התחייבות חוזית	1,000	-
הכנסה נדחית בגין מצברים הניתנים כהטבה	4,761	4,312
אחר	-	141
	16,676	14,269

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

ג. הפרשות:

1) מידע לגבי מדיניות חשבונאית

הקבוצה מכירה בהפרשה לאחריות בגין מכירת מצברים. ההפרשה לאחריות מחושבת בהתאם להערכת הנהלת החברה ובהתבסס על ניסיון העבר.

2)

	31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
הפרשה בגין אחריות מוצר	7,489	7,437
הפרשה לרה-ארגון (*)	20,700	13,507
	28,189	20,944

(*) בעקבות החלטת הדירקטוריון על תהליך רה-ארגון במגזר המצברים בחודש דצמבר 2018, כללה החברה בדוחותיה הכספיים הפרשה בגין עלויות אשר צפויות להתגבש כתוצאה מדרישות רגולטוריות. לפרטים נוספים ראה ביאור 20 להלן.

ביאור 15 - הטבות לאחר סיום העסקה:

א. מידע לגבי מדיניות חשבונאית:

הקבוצה מפעילה מספר תוכניות הטבות לעובדים לאחר סיום העסקה, הכוללות תוכניות להטבה מוגדרת ותוכניות להפקדה מוגדרת.

1) התחייבות לפיצויי פרישה/לפנסיה

הקבוצה מפעילה מספר תוכניות פנסיה. התוכניות ממומנות בדרך-כלל באמצעות תשלומים, המועברים לחברות ביטוח או לקרנות פנסיה המנוהלות בנאמנות. בהתאם לתנאיהן, תוכניות הפנסיה האמורות עונות להגדרה תוכנית הפקדה מוגדרת כדלעיל.

בהתאם לחוקי העבודה ולהסכמי העבודה בישראל ובהתאם לנוהג של הקבוצה, חייבת הקבוצה בתשלום פיצויי פרישה לעובדים שיפוטרו או שיפרשו מעבודתם בנסיבות מסוימות.

התחייבות הקבוצה לתשלום פיצויי פרישה לגבי חלק מהעובדים מטופלת כתוכנית להטבה מוגדרת ולגבי יתר העובדים מטופלת כתוכנית להפקדה מוגדרת. בהתאם להתחייבות הקבוצה לעובדים שלגביהם קיימת תוכנית הטבה מוגדרת, סכומי ההטבות שיקבל העובד הזכאי לפיצויים בעת פרישה, מתבססות על מספר שנות הוותק ומשכורתו האחרונה.

הקבוצה רוכשת פוליסות ביטוח ומבצעת הפקדות בקופות פנסיה ופיצויים כנגד התחייבותה לתשלום פנסיה ופיצויי פרישה המהווה תכנית להפקדה מוגדרת. עם ביצוע ההפקדות, היא איננה מחויבת בתשלום נוסף. ההפקדות מוכרות כהוצאות בגין הטבות עובד כאשר הן מבוצעות. הפקדות מראש מוכרות כנכס, במידה שניתן החזר הוצאות במזומן או ניתנת הפחתה בתשלומים העתידיים.

2) דמי חופשה והבראה

במסגרת החוק, זכאי כל עובד לימי חופשה ודמי הבראה, כאשר שניהם 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.

מאחר שהקבוצה אינה צופה שההטבה בגין דמי החופשה תסולק במלואה במהלך 12 החודשים לאחר תום תקופת הדיווח שבה העובדים מספקים את השירותים המתייחסים, נמדדת ההתחייבות בגין הטבה זו באותו אופן שבו נמדדת ההתחייבות בגין תוכניות הטבה מוגדרת (ראו (1) לעיל).

3) שיתוף ברווחים ותכניות בונוסים

הקבוצה מכירה בהתחייבות ובהוצאה בגין מענקים ושיתוף עובדים ברווחים, בהתבסס על נוסחה הלוקחת בחשבון פרמטרים שונים, לאחר התאמות מסוימות. הקבוצה מכירה בהפרשה כאמור כאשר קיימת מחוייבות משפטית או כאשר הנוהג בעבר יצר מחויבות משתמעת לבצע תשלומים כאלה וכן ניתן לאמוד באופן מהימן את המחויבות.

ב. תכניות להפקדה מוגדרת

הסכומים שנזקפו כהוצאות בגין תכניות הפקדה מוגדרות בשנים 2025, 2024 ו-2023 הינו 1,775 אלפי ש"ח, 1,819 אלפי ש"ח ו-1,816 אלפי ש"ח, בהתאמה.

ג. תכניות להטבה מוגדרת

כאמור לעיל, לחברות הקבוצה התחייבות לתשלומי פיצויים לעובדיהן המהוות תכניות הטבה מוגדרת. בגין התחייבות זו קיימות יעודות לפיצויים וביטוחי מנהלים בהם מפקידות, החברה והחברות הבנות שלה, כספים. סכום ההתחייבות לפיצויים, נטו, הכלולה בדוחות על המצב הכספי לימים 31 בדצמבר 2025 ו-2024 משקפת את הפער שבין ההתחייבויות בגין פיצויי פרישה לבין נכסי תוכנית הפיצויים כמפורט בסעיף י' להלן.

ביאור 15 - הטבות לאחר סיום העסקה (המשך):

ד. הסכומים המוצגים בדוח על המצב הכספי:

	31 בדצמבר	
	2025	**2024**
	אלפי ש"ח	
הערך הנוכחי של ההתחייבויות	13,220	11,765
השווי ההוגן של נכסי התוכנית	(12,395)	(11,001)
התחייבות נטו, בדוח על המצב הכספי	825	764

ה. התנועה בהתחייבות (בנכס), נטו:

	ערך נוכחי של המחויבות	**שווי הוגן של נכסי התוכנית**	**התחייבות (נכס) נטו**
		אלפי ש"ח	
יתרה ליום 1 בינואר 2023	17,412	(11,026)	6,386
שינויים בשנת 2023:			
עלות שירות שוטף	870	-	870
הוצאות (הכנסות) מימון	716	(456)	260
מדידות מחדש של התחייבות (נכס) נטו	(262)	(178)	(440)
הפקדות המעביד	-	(381)	(381)
תשלומי הטבה מהתוכנית	(1,043)	-	(1,043)
יתרה ליום 31 בדצמבר 2023	17,539	(12,041)	5,498
שינויים בשנת 2024:			
עלות שירות שוטף	286	-	286
הוצאות (הכנסות) מימון	422	(404)	18
מדידות מחדש של התחייבות (נכס) נטו	334	(334)	-
הפקדות המעביד	-	(218)	(218)
תשלומי הטבה מהתוכנית	(18)	-	(18)
גריעה עקב יציאה מאיחוד	(6,798)	1,996	(4,802)
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024	11,765	(11,001)	764
שינויים בשנת 2025:			
עלות שירות שוטף	232	-	232
הוצאות (הכנסות) מימון	594	(556)	38
מדידות מחדש של התחייבות (נכס) נטו	644	(620)	24
הפקדות המעביד	-	(218)	(218)
תשלומי הטבה מהתוכנית	(15)	-	(15)
יתרה ליום 31 בדצמבר 2025	13,220	(12,395)	825

ו. הנחות אקטואריות

להלן ההנחות האקטואריות המשמעותיות ששימשו כדי לקבוע את הערך הנוכחי של המחויבות להטבה מוגדרת:

	31 בדצמבר	
	2025	**2024**
שיעור ההיוון (*)	2.40%-4.75%	2.50%-5.30%
שיעור עליית המדד	2.10%	2.45%
שיעור פרישה צפוי	3.00%	3.00%
עליות עתידיות בשכר - עובדים בכירים (**)	הצמדה למדד וכל שנה רביעית 5.00%	

(*) שיעור ההיוון ששימש בקביעת המחויבות להטבה מוגדרת לימים 31 בדצמבר 2025 ו-2024 מבוסס על שיעור התשואה של אג"ח קונצרניות באיכות גבוהה.

(**) בגין שלושה עובדים בכירים.

הנחות ביחס לשיעורי תמותה עתידיים נקבעות בהתאם לסטטיסטיקות שפורסמו והניסיון שנצבר בנושא זה בישראל.

ביאור 15 - הטבות לאחר סיום העסקה (המשך):

ז. סיכונים שהתוכנית חושפת את הקבוצה אליהם

תכניות להטבה מוגדרת חושפות את הקבוצה למספר סיכונים, כשהמשמעותיים ביותר הינם תנודתיות בשווי נכסי התוכנית, הכוללים מכשירים הוניים, ושינויים 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 וחיסכון במשרד האוצר (לרבות לגבי דרכי ההשקעה).

ח. השפעה על תזרימי מזומנים עתידיים

חברות הקבוצה מפקידות מדי חודש 8.33% מהמשכורת החודשית עבור פיצויים לתוכניות הפנסיה על שם העובדים, על מנת לממן את המחויבות בגין התוכנית. מדי תקופה בוחנות חברות הקבוצה את יתרת נכסי התוכנית בהשוואה להערכה האקטוארית של המחויבות, ושוקלת באם לבצע הפקדות נוספות לפי הצורך וזאת לקופת גמל אישית לפיצויים.

ההפקדות החזויות לתכניות הטבה מוגדרת במהלך שנת 2025 הינן בסך של 194 אלפי ש"ח.

ט. נכסי התוכנית

הרכב נכסי התכנית הינו כדלקמן:

	31 בדצמבר 2025		31 בדצמבר 2024	
	אלפי ש"ח	%	אלפי ש"ח	%
מכשירים הוניים	1,595	12.9	1,410	12.8
מכשירי חוב:				
אגרות חוב ממשלתיות	5,320	42.9	5,300	48.2
אגרות חוב קונצרניות סחירות	2,922	23.6	2,630	23.9
אגרות חוב קונצרניות לא סחירות	284	2.3	262	2.4
מזומנים ושווי מזומנים	1,331	10.7	704	6.4
אחר	942	7.6	695	6.3
	12,394		11,001	

ביאור 16 – התקשרויות והתחייבויות תלויות

סך ערבויות הביצוע אשר ניתנו על ידי הקבוצה, במהלך העסקים הרגיל ולצורך קיום הסכמים בינה לבין לקוחותיה, ליום 31 בדצמבר 2025 הסתכם לסך של כ-703 אלפי ש"ח (2024: 1,168 אלפי ש"ח).

ביאור 17- הון:

א. הון המניות:

ההרכב:

	מספר המניות		סכום	
	רשום	מונפק ונפרע	רשום	מונפק ונפרע
	31 בדצמבר 2025 ו-2024	31 בדצמבר 2025 ו-2024	31 בדצמבר 2025 ו-2024	31 בדצמבר 2025 ו-2024
מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח (*)	91,000,000	12,694,897	910,000	126,949

(*) נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב לפי 16.3 ש"ח למניה רגילה בת 0.01 ש"ח ליום 31 בדצמבר 2025.

המניות הרגילות מקנות לבעליהן זכות הצבעה והשתתפות באסיפות בעלי המניות (כאשר לבעל מניה בת 0.01 ש"ח קול אחד), זכות לקבלת רווחים וזכות להשתתף בעודפי הרכוש בעת פירוק הקבוצה.

ביאור 17- הון (המשך):

ב. תשלום מבוסס מניות

ביום 10 ביולי 2016 אישר דירקטוריון החברה תוכנית הקצאת כתבי אופציה לא סחירות עבור עובדים ונושאי משרה של החברה והחברות הבנות, לפיה רשאי דירקטוריון החברה להעניק, ללא תמורה, מעת לעת, לעובדים ונושאי משרה ו/או לעובדים ונושאי משרה עתידיים של החברה ושל חברות בנות (קיימות ועתידיות, ככל שתהיינה), עד 630,000 כתבי אופציה (סדרה ד') של החברה, רשומים על שם ואינם רשומים למסחר בבורסה, הניתנים למימוש לעד-630,000 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.נ. כל אחת של החברה (להלן: "התכנית").

ביום 31 ביולי 2024 פקעו יתרת כתבי אופציה (סדרה ד') (לא רשומים למסחר) של החברה שהוקצו לנאמן עבור עובדים ונושאי משרה על פי תוכנית, מבלי שהוענקו, וכפועל יוצא הסתיימה התוכנית.

ג. עודפים:

1) סך הדיבידנד ששולם בגין השנים 2025, 2024 ו-2023 הסתכם לסך של 15,000 אלפי ש"ח, 11,000 אלפי ש"ח, ו-10,000 אלפי ש"ח, בהתאמה.

2) בהתאם להחלטתו של דירקטוריון החברה מיום 27 בנובמבר 2011 מדיניות חלוקת הדיבידנד של החברה הינה כדלקמן:
בכפוף להוראות כל דין ולהתניות הפיננסיות שבהן תתקשר החברה (אם וככל שתתקשר בעתיד בהתניות שכאלה עם גופים פיננסים ואחרים), ובכלל זה בכפוף להוראות חוק החברות, התשנ"ט-1999 (להלן: "חוק החברות"), בדבר מבחני החלוקה הקבועים בסעיף 302 לחוק החברות, תחלק החברה מדי רבעון, דיבידנד לבעלי מניותיה בשיעור של 35% לפחות מהרווח הנקי של החברה לאחר מס, בגין הרבעון שהסתיים ובלבד ששיעור הדיבידנד הכולל שתחלק החברה במהלך שנה קלנדרית אחת לא יפחת משיעור של 35% לפחות מהרווח הנקי של החברה, לאחר מס, בגין אותה שנה קלנדרית (הבדיקה תיערך מדי שנה במועד אישור הדוחות הכספיים המאוחדים המבוקרים של החברה).
מדיניות חלוקת הדיבידנד הנ"ל חלה החל מרווחי החברה בגין הרבעון הראשון של שנת 2012 ואולם יודגש כי אין לראות במדיניות הנ"ל התחייבות של החברה לבצע חלוקת דיבידנד כאמור וזו תישקל בכל פעם בנפרד, על-ידי דירקטוריון החברה. כמו-כן יודגש כי מדיניות דיבידנד זו תהיה ניתנת לשינוי בדירקטוריון החברה שאף יהיה רשאי לקבל החלטות בדבר ביצוע חלוקות דיבידנד שונות מהאמור במדיניות האמורה לעיל (חלוקות גדולות יותר, קטנות יותר או אי ביצוע חלוקה כלל).

ביאור 18 - הכנסות ועלות ההכנסות:

א. מידע לגבי מדיניות חשבונאית:

סוגי ההכנסות של הקבוצה:

1) מכירת סחורות:

מכירת מצברים ומוצרים נילווים

מכירת מצברים בשוק המקומי מוכרת כאשר החברה מסרה את המצברים והמוצרים הנילווים ולא קיימת מחויבות שלא קוימה, שיכולה להשפיע על קבלת המצברים והמוצרים הנילווים על ידי הלקוח.
מצברי החברה נמכרים לעיתים קרובות בהנחה. ללקוחות שמורה זכות להחזיר מצברים פגומים לחברה במסגרת האחריות למצברים שניתנת ללקוחות על ידי החברה. המכירות מוכרות על בסיס המחיר המצוין בחוזה המכירה בניכוי אומדני הנחות עתידיות המהוות תמורות משתנות. המכירות אינן כוללות מרכיב מימוני, מכיוון שהן מתבצעות עם תקופת אשראי הנחשבת עקבית עם המקובל בשוק.
החברה עורכת מבצעים מעת לעת, במסגרתם, ברכישת מספר מסוים של מצברים, זכאי הלקוח לקבל מצברים נוספים בהטבה, שיסופקו על ידי החברה בתקופות עוקבות. בהתאם, מכירה החברה בהכנסה נדחית בגין מצברים אלו, אשר מחושבת לפי יחסי מחירי מכירה בנפרד של המצברים שסופקו והמצברים שיסופקו בתקופות העוקבות. הכנסה כאמור תוכר בעת מסירת המצברים שניתנו כהטבה ללקוח.

ביאור 18 - הכנסות ועלות ההכנסות (המשך):

א. מידע לגבי מדיניות חשבונאית (המשך):

2) הכנסות ממתן שירותים

לחברה קיימים חוזי שירותים לספק שירותי החלפות אשר ההכנסות בגינם מוכרות בתקופת הדיווח בה סופקו השירותים, שכן הלקוח מקבל וצורך בו זמנית את ביצועי הישות.

במקרים בהם מציעה החברה ללקוחותיה מצבר המלווה באחריות מורחבת (אחריות לתקופה העולה על תקופת האחריות הבסיסית, בין 12 ל-20 חודשים) – מהווה האחריות המורחבת רכיב הכנסה נוסף המוכר על פני תקופת מתן השירותים.
בתקופות הדוח סכומים אלו הסתכמו לסכומים שאינם מהותיים.

עלויות תוספתיות להשגת חוזה

החברה מכירה בעלויות התוספתיות של השגת חוזה כהוצאה בעת התהוותן משום שתקופת ההפחתה של הנכס שהיה מוכר אילולא כן, היא שנה אחת או תקופה קצרה יותר. החברה מכירה בהתחייבות בגין מצברים הניתנים כהטבה. לפרטים נוספים ראו סעיף 1א' לעיל.

ב. הכנסות:

להלן פירוט ההכנסות מלקוחות חיצוניים לפי סוג לקוח:

	שנה שהסתיימה ב-31 בדצמבר		
	2025	**2024**	**2023**
		אלפי ש"ח	
לקוחות קצה	50,382	55,633	52,782
קמעונאים	166,436	167,977	152,359
מפיצים ואחרים	29,407	26,761	29,492
סך הכנסות	246,225	250,371	234,633

ג. עלות ההכנסות:

	שנה שהסתיימה ב-31 בדצמבר		
	2025	**2024**	**2023**
		אלפי ש"ח	
משכורת, שכר והוצאות בקשר לעובדים	6,911	7,009	6,879
פחת והפחתות	2,193	2,126	2,118
הוצאות אחרות	3,192	5,126	6,158
רכישת מצברים	170,604	185,520	166,896
גידול במלאי תוצרת גמורה, מלאי מצברים משומשים, מוצרים קנויים ומלאי בדרך	1,703	(10,388)	(6,611)
סך עלות ההכנסות	184,603	189,393	175,440

ביאור 19 - הוצאות מכירה ושיווק והנהלה וכלליות:

	שנה שהסתיימה ב-31 בדצמבר		
	2025	**2024**	**2023**
		אלפי ש"ח	
מכירה ושיווק:			
משכורת והוצאות בקשר לעובדים	14,362	14,427	15,277
פרסום	1,193	1,247	920
אחזקת רכבים, הובלה ומשלוח	2,288	2,064	2,157
עמלות סוכנים	3,453	3,630	3,229
פחת והפחתות	1,940	2,021	2,187
אחרות	420	530	663
	23,656	23,919	24,433

ביאור 19 - הוצאות מכירה ושיווק והנהלה וכלליות (המשך):

	שנה שהסתיימה ב-31 בדצמבר		
	2025	2024	2023
	אלפי ש"ח		
הנהלה וכלליות:			
משכורת והוצאות בקשר לעובדים	6,031	5,526	5,406
דמי ניהול וייעוץ פיננסי	480	480	480
ייעוץ מקצועי	1,029	1,600	1,883
אחזקת משרד	1,267	923	681
דואר וטלפון	109	92	90
פחת	921	470	520
הפרשה להפסדי אשראי	620	191	863
אחרות	946	808	844
	11,403	10,090	10,767

ביאור 20 – (הכנסות) הוצאות אחרות, נטו:

	שנה שהסתיימה ב-31 בדצמבר		
	2025	2024	2023
	אלפי ש"ח		
(רווחי) הפסדי הון ממכירת רכוש קבוע	-	(200)	(38)
שיפוי מצדדים שאינם קשורים	-	(15)	(9)
רווח מהעברת פעילות	-	(881)	-
עמלות כרטיסי אשראי	372	480	419
הוצאות הפרשה לשיקום סביבתי (*)	7,335	4,600	-
אחרות (בעיקר הנחות מזומן מספקי חו"ל)	(535)	(697)	(293)
	7,172	3,287	79

(*) בעקבות החלטת הדירקטוריון על תהליך רה-ארגון במגזר המצברים בחודש דצמבר 2018, כללה החברה בדוחותיה כספיים הפרשה בגין עלויות אשר צפויות להתגבש כתוצאה מדרישות רגולטוריות מול גופים סטטוטוריים שונים. לימים 31 בדצמבר 2025 ו-31 בדצמבר 2024 בוצעו עדכונים להפרשה כאמור, בהתאם ליועציה החיצוניים של החברה.

ביאור 21 - (הוצאות) הכנסות מימון:

	שנה שהסתיימה ב-31 בדצמבר		
	2025	2024	2023
	אלפי ש"ח		
הוצאות מימון:			
אשראי, עמלות וריבית מתאגידים בנקאיים	1,885	2,509	716
ריבית בגין אגרות חוב בניכוי הפחתת פרמיה והוצאות הנפקה	-	12	399
ריבית בגין התחייבויות לחכירה	180	99	196
אחרות	96	404	-
שינויים בשוויים ההוגן של מכשירים פיננסים נגזרים-			
הפרשי שער	10	123	188
עסקאות הגנה	76	243	-
סך הוצאות מימון	(2,247)	(3,390)	(1,499)
הכנסות מימון:			
הכנסות ריבית מהלוואות לצדדים קשורים	183	61	-
הכנסות ריבית מפקדונות בנקאיים לזמן קצר	127	42	20
אחרות	209	202	-
סך הכנסות מימון	519	305	20
הוצאות מימון, נטו	(1,728)	(3,085)	(1,479)

ביאור 22 – ערבויות, מגבלות שהוטלו בקשר להתחייבויות:

א. לתאריכי הדוחות על המצב הכספי, יתרות ההתחייבויות של הקבוצה והערבויות שהעמידה הקבוצה להבטחת ההתחייבויות כאמור, הינן כדלקמן:

	31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
התחייבויות:		
אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים	34,759	67,934
ערבויות	703	1,168

ב. 25% מהאשראי של ראליאנס מובטח בערבות החברה.

ביאור 23 - רווח למניה בסיסי ומדולל:

א. בסיסי

הרווח הבסיסי למניה מחושב על ידי חלוקת הרווח המיוחס לבעלי המניות הרגילות של החברה האם בממוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות המונפקות.

	שנה שהסתיימה ב-31 בדצמבר		
	2025	2024	2023
רווח המיוחס לבעלים של החברה (אלפי ש"ח)	5,718	28,039	37,607
בניכוי חלק החברה מפעילות שהופסקה המיוחס לבעלים (אלפי ש"ח)	-	(2,876)	(19,497) (*)
רווח והפסד המיוחס לבעלים מפעילות נמשכת (אלפי ש"ח)	5,718	25,163	18,110
הממוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות המונפקות	12,694,897	12,694,897	12,694,897
הרווח הכולל הבסיסי למניה מפעילות נמשכת המיוחס לבעלים של החברה (ש"ח)	0.45	1.98	1.43

(*) כולל רווח מאיבוד שליטה בסך של כ-17,162 אלפי ש"ח.

ב. מדולל

הרווח המדולל למניה מחושב על-ידי התאמת הממוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות שבמחזור תוך הכללת כל המניות הרגילות הפוטנציאליות בעלות אפקט מדלל. לחברה היה הסדר תשלום מבוסס מניות אשר לגביו מתבצע חישוב לקביעת מספר המניות שהיה ניתן לרכוש בשווי הוגן (הנקבע כממוצע שנתי של מחיר השוק של מניית החברה) באמצעות ערכו הכספי של ההסדר. מספר המניות המחושב כאמור לעיל מושווה למספר המניות שהיו מונפקות בהנחת מימוש האופציות במסגרת ההסדר.
בשנת 2023, 367 אלף אופציות לא הובאו בחשבון בחישוב הרווח או ההפסד המדולל למניה, לפי העניין, מאחר והשפעתו בהנחה של דילול מלא, הייתה אנטי מדללת.

ביאור 24 - עסקות ויתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

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

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

ביאור 24 - עסקות ויתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך):

א. עסקות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

1) תגמול לבעלי עניין:

	2025	2024	2023
		אלפי ש"ח	
מענק	900	790	564
מספר האנשים אליהם מתייחסת ההטבה	3	2	2
שכר ומשכורת - לבעלי עניין המועסקים בקבוצה	4,180	3,254	3,176
מספר האנשים אליהם מתייחסת ההטבה	3	2	2
תגמול לדירקטורים שאינם מועסקים בקבוצה	345	281	319
מספר האנשים אליהם מתייחסת ההטבה (*)	7	3	3
דמי ניהול וייעוץ פיננסי, ראו 5 להלן	480	480	480
מספר האנשים אליהם מתייחסת ההטבה	2	2	2

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

	2025	2024	2023 *
		אלפי ש"ח	
שכר ומשכורת, דמי ניהול והטבות עובד אחרות	4,180	3,254	10,583
מספר האנשים אליהם מתייחסת ההטבה	3	2	8
תגמול לדירקטורים שאינם מועסקים בקבוצה	345	281	319
מספר האנשים אליהם מתייחסת ההטבה (*)	7	3	3
מענקים (**)	900	790	1,391
מספר האנשים אליהם מתייחסת ההטבה	3	2	6

(*) מספר האנשים אליהם מתייחסת ההטבה כוללת שני דירקטורים אשר סיימו את תפקידם במהלך שנת 2025.

(**) עבור 3 אנשי מפתח בהנהלה התקבל אישור של האסיפה הכללית בהתאם למפורט להלן:

ביום 12 באוקטובר 2020 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה התקשרויות בהן לבעלי השליטה בחברה, עניין אישי בהן, אשר היו בתוקף עד ליום 30 בספטמבר 2023. ביום 10 באוקטובר 2023 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה במסגרת אישור התקשרויות בהן לבעלי השליטה בחברה, עניין אישי בהן, בתוקף החל מיום 1 באוקטובר 2023, אשר בחלקן עודכנו החל מיום 1 באוקטובר 2025 עקב מינוים של אורי רוזנשיין וערן רוזנשיין כמנכ"לים משותפים, לפרטים נוספים ראה סעיף 7 להלן. במסגרת אישורי האסיפות כמפורט לעיל אושרו גם מענקים לבעלי השליטה אשר עיקריהם מפורטים בטבלה שלהלן (באלפי ש"ח):

שם	תקופה	זכאות למענק שנתי (ב-%)	בגין כל תוספת של הרווח הנקי המאוחד השנתי (להלן: "רווח מזכה")	בגין כל תוספת של הרווח הנקי הסולו השנתי של החברה (להלן: "רווח מזכה")	התגמול בגין רכיב זה לא יעלה על
אורי רוזנשיין (1)	1/10/2020-30/9/2023	10.71	11,100-16,700	-	600
	1/10/2023-30/9/2025	8.11	19,800-27,200	-	600
	1/10/2025-30/9/2028	3.95	20,500-28,100	-	300
אבישי אמיר (2)	1/10/2020-30/9/2023	5.28	-	7,000-10,600	190
	1/10/2023-30/9/2026	3.58	-	14,100-19,400	190
ערן רוזנשיין (3)	1/10/2020-30/9/2023	5	-	7,000-10,600	180
	1/10/2023-30/9/2025	3.4	-	14,100-19,400	180
	1/10/2025-30/9/2028	7.89	-	20,500-28,100	600

ביאור 24 - עסקות ויתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך):

א. עסקות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)**:**

(1) מר אורי רוזנשיין, בתפקידו המעודכן כמנכ"ל משותף של החברה ודירקטור בה, נמנה על בעלי השליטה בחברה.
(2) מר אבישי אמיר, סמנכ"ל פיתוח ואחראי אבטחת איכות בחברה ובעלה של פועה אמיר, הנמנית על בעלי השליטה בחברה.
(3) בתפקידו המעודכן כמנכ"ל משותף של החברה (בנו של אורי רוזנשיין, דירקטור ומנכ"ל החברה ומבעלי השליטה בחברה).

יובהר כי במידה שבשנה נתונה תרשום החברה הפסד נקי מאוחד/סולו שנתי (להלן: "ההפסד המועבר"), ההפסד המועבר יקוזז מהרווח המזכה בשנים קודמות החל בשנה קודמת אחרונה (ככל שהיה) ויתרת ההפסד המועבר תועבר לשנה העוקבת ותיגרע מן הרווח המזכה של החברה או תתווסף להפסד הנקי המאוחד/סולו השנתי של השנה העוקבת, לפי העניין, לצורך חישוב המענק השנתי בשנה העוקבת. היה ותוצאת סיכום זו תהיה שלילית היא תועבר לשנה שלאחר מכן וכך הלאה מידי שנה בשנה. למען הסר ספק יובהר כי, ההפסד המועבר בתקופה של מספר שנים, יצטבר וינוכה מהרווח המזכה בשנה הראשונה בה יהא רווח כאמור או בכל שנה שלאחריה בה יהיה רווח כאמור עד להגעה לרווח המזכה המצטבר לאחר ניכוי מלוא ההפסד המועבר. קיזוז ההפסד המועבר מהרווח המזכה בשנים קודמות (ככל שהיה) כאמור לעיל יחייב החזר של המענק ששולם בגין הרווח המזכה שקוזז כאמור.

במקרה בו רווח נקי מאוחד/סולו שנתי של החברה בשנה נתונה יהיה מעל תקרת הרווח לחישוב המענק, ההפרש בין הרווח הנקי המאוחד/סולו השנתי של החברה לבין תקרת הרווח לחישוב המענק (להלן: "הרווח המועבר") יקוזז מיתרת ההפסד המועבר בגין שנים קודמות (ככל שהייתה) ויתרתו תועבר לשנה העוקבת ותתווסף לרווח נקי מאוחד/סולו שנתי של החברה או תיגרע מההפסד הנקי המאוחד/סולו השנתי של החברה בשנה העוקבת, לפי העניין, לצורך חישוב המענק השנתי בשנה העוקבת. היה ותוצאת סיכום זו תהיה גבוהה מתקרת הרווח לחישוב המענק בשנה העוקבת, יועבר הרווח המועבר בגין אותה שנה לשנה שלאחר מכן וכך הלאה מדי שנה ובלבד שלא יעלה על תקרת הרווח לחישוב המענק בכל שנה. במידה ובעל העניין יפסיק לעבוד בחברה במהלך שנה מסוימת, אשר אילו היה ממשיך לעבוד באותה שנה עד תומה היה זכאי לקבל מענק על-פי האמור לעיל, הוא יהיה זכאי לקבל מענק בהתאם לחלק היחסי בשנה שבו היה מועסק בחברה, כאשר מועד הפסקת העבודה, לצורך חישוב החלק היחסי במענק יהיה תום מועד הודעת הסיום.

בשנים 2023-2025 בעלי השליטה בחברה היו זכאים למענקים בסך של 723-970 אלפי ש"ח בכל שנה.

3) עסקות אחרות עם בעלי עניין/צדדים קשורים (*):

	2025	2024	2023
		אלפי ש"ח	
מכירות לצדדים קשורים לקבוצה, ראו א'8 ו-ג' להלן	4,996	5,651	5,952
עסקאות עם צדדים קשורים, ראו ב' להלן	(847)	(338)	(1,107)
דמי שכירות וניהול לחברה קשורה	-	-	(2,697)
דמי ניהול ששולמו לצד קשור, ראו 5 להלן	(480)	(480)	(1,832)

(*) לפרטים אודות עסקות אחרות עם חברות כלולות, ראו ביאור 8 לעיל.

4) נתוני 2024-2025 אינם כוללי מידע על עסקאות עם צדדים קשורים של כסלו ואדי מערכות עקב היציאה מאיחוד כמפורט בביאור 5 לעיל.

5) דמי ניהול וייעוץ פיננסי ששולמו לבעל עניין:

ביום 14 באוקטובר 2021 קבוצת שגריר שירותי רכב בע"מ (קבוצת שגריר הינה, למיטב ידיעת החברה, חברה ציבורית, כהגדרתה בחוק החברות, בשליטת ברק דותן ויוסף בן שלום, שמניותיה רשומות למסחר בבורסה) החלה להחזיק ב-3,703,705 מניות החברה, המהוות 29.17% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה ומזכויות ההצבעה בה.

ביאור 24 - עסקות ויתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך):

א. עסקות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך):

הסכם הניהול כולל את עיקרי הדברים הבאים:

א) במועד השלמת העסקה קבוצת שגריר נכנסה בנעלי קרן סקיי לעניין הסכם בעלי מניות בחברה עם אורי רוזנשיין, תמר בן עוזיליו ופועה אמיר (באמצעות חברות בשליטת כל אחד מהם) (להלן: "יחידי רוזנשיין"), אשר מקנה להם שליטה משותפת בחברה (להלן: "הסכם השליטה"), באופן שממועד השלמת העסקה יחידי רוזנשיין פועלים יחד עם קבוצת שגריר בעצה אחת בקשר עם החזקותיהם במניות החברה על פי הסכם השליטה. לעניין זה יצוין, כי למיטב ידיעת החברה, יחידי רוזנשיין הודיעו כי הם מוותרים על זכות הסירוב וזכות ההצטרפות המוקנות להם מכוח הסכם השליטה בקשר עם מכירת מניות החברה מקרן סקיי לקבוצת שגריר.

ב) מינוי דירקטורים לדירקטוריון החברה מטעם קבוצת שגריר, והכל בתוקף ממועד השלמת העסקה.

ג) לפי הסכם הניהול הקבוצה תשלם לשגריר סך של 40,000 ש"ח לחודש עבור שרותי הניהול. שירותי הניהול על פי המפורט בהסכם כוללים, בין היתר, שירותי יו"ר דירקטוריון ודירקטור נוסף, ייעוץ ו/או ליווי, אשר ינתנו לקבוצה על ידי אנשי הניהול, בנושאים המפורטים להלן: (1) פיתוח עסקי ואיתור הזדמנויות עסקיות; (2) התרחבות עסקי הקבוצה בארץ ובחו"ל; (3) מיזוגים ורכישות; (4) קשר עם מוסדות פיננסיים שיעמידו אשראי לקבוצה; (5) סיוע ביצירת קשרים עם משקיעים מול שוק ההון.

6) מדיניות תגמול

ביום 3 באוגוסט 2025 אישרה אסיפת בעלי מניותיה של החברה, לאחר אישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, מדיניות תגמול מעודכנת לנושאי משרה, חלף מדיניות תגמול קודמת שאושרה באסיפה הכללית מיום 4 באוגוסט 2022.

7) כאמור לעיל, ביום 10 באוקטובר 2023 וביום 29 בספטמבר 2025 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה התקשרויות בהן לבעלי השליטה בחברה עניין אישי בהן כמפורט להלן:

א) להאריך את תקופות ההעסקה עם מר אורי רוזנשיין, מר אבישי אמיר ומר ערן רוזנשיין ב-3 שנים נוספות, בתוקף מיום 1 באוקטובר 2023 ולתקן את הסכמי ההעסקה האמורים בשינויים המחויבים, ובתנאי תגמול משתנה מעודכנים, והכל כמפורט בסעיף א(2) לעיל.

ב) הארכת התחייבות לשיפוי לבעלי השליטה וקרוביהם ב-3 שנים נוספות, בתוקף מיום 1 באוקטובר 2023, את התחייבותה כלפי כל אחד מאורי רוזנשיין, אבישי אמיר וערן רוזנשיין (בתפקידו המעודכן כנושא משרה) לשיפוי מראש ובדיעבד, בנוסח כתב השיפוי, כפי שאושר לגביהם ביום 25 בדצמבר 2007 והוארך מעת לעת באסיפות בעלי מניותיה של החברה.

ג) בתוקף מיום 1 באוקטובר 2025 אושר מינויו של מר ערן רוזנשיין כמנכ"ל משותף במשרה מלאה (חלף תפקידו הקודם כסמנכ"ל תפעול) לצידו של מר אורי רוזנשיין כמנכ"ל משותף ב-50% משרה (חלף משרה מלאה), ועודכנו תנאי כהונתם והעסקתם כמנכ"לים משותפים, לרבות הארכת התחייבויות לשיפוי שלהם, המשקפים גם תנאי כהונה והעסקה של בעל שליטה וקרובו למשך 3 שנים, לצד הארכת תנאי הכיסוי הביטוחי עבורם כפי שאושרה ביום 21 באוגוסט 2025 לתקופה של 3 שנים.

8) ביום 22 במרס 2026 אישרה ועדת הביקורת של החברה הארכה בשנה נוספת, בתוקף לתקופה של שנה ממועד ההחלטה האמורה, מכירת מצברים ו/או אביזרים נלווים על ידי החברה לקבוצת שגריר ו/או גופים קשורים אליה, במהלך עסקים רגיל של החברה (כפי שנעשה גם מול קבוצת שגריר עד כה), במחיר המחירון או בהנחה שלא תהיה גדולה ביותר מ-5% מממוצע משוקלל של ההנחה שמקבלים לקוחות אחרים של החברה, דומים מבחינת סדר גודל של מכירות להם על פי קריטריונים מוגדרים מראש (ביחס למכירות ב-12 חודשים שקדמו לחודש בו ניתן האישור להתקשרויות האמורות), ברכישת סוגי מצברים ו/או אביזרים נלווים כאמור, לפי העניין, בגין תקופת מכירה עם הנחות של 12 חודשים שקדמו לחודש בו ניתן האישור להתקשרויות האמורות, כאשר היקף ההתקשרויות האמורות המצטבר לא יעלה על 4.99% מסך ההכנסות של החברה ב-4 הרבעונים האחרונים כפי שהיו על פי דוחותיה הכספיים של החברה במועד האישור (דהיינו ב-4 הרבעונים האחרונים המסתיימים ביום 31 בדצמבר 2025).

ביאור 24 - עסקות ויתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך):

ב. יתרות עם צדדים קשורים

במהלך שנת 2025 ביצעה הקבוצה עסקות עם צדדים קשורים בסך כולל של כ-1,346 אלפי ש"ח (בעיקר בגין דמי ניהול והובלה ימית). ליום 31 בדצמבר 2025 יתרת הזכות מול הצדדים הקשורים עמדה על סך של כ-550 אלפי ש"ח (2024: 194 אלפי ש"ח) בעוד שהיתרה הגבוהה ביותר במשך השנה עמדה על כ-1,025 אלפי ש"ח (2024: 202 אלפי ש"ח).

ג. ביום 22 במרס 2026 קבעה ועדת הביקורת, בהתאם לסמכותה על פי חוק החברות, התשנ"ט-1999, ולעניין תקנה 41 (א3)(1)(א) לתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2000, ותקנות 22 ו-37א(6) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970, וכן ביחס לכל הוראת דין נוספת הנוגעת לעסקאות זניחות שבהן לבעלי שליטה בחברה ו/או לנושאי משרה בחברה עניין אישי (במישרין או בעקיפין), כי במהלך שנה ממועד הקביעה האמורה, יראו בעסקאות המפורטות להלן ו/או שעונות לקריטריונים המפורטים להלן עסקאות זניחות כמשמעותן בהוראות הדין האמורות לעיל:

1) מכירת מצברים ו/או עמדות טעינה ו/או אביזרים נלווים בה לבעלי שליטה ו/או לנושאי משרה בחברה אשר עשוי להיות בה עניין אישי במחיר המחירון או בהנחה שלא תהיה גדולה מממוצע ההנחה שמקבלים לקוחות אחרים של הקבוצה ברכישת מצברים ו/או עמדות טעינה ו/או אביזרים נלווים כאמור, לפי העניין, בחודש שקדם למכירה;
2) מכירת צמיגים ו/או אביזרים נלווים בה לבעלי שליטה ו/או לנושאי משרה בחברה עשוי להיות בה עניין אישי במחיר המחירון או בהנחה שלא תהיה גדולה מממוצע ההנחה שמקבלים לקוחות אחרים של הקבוצה ברכישת צמיגים ו/או אביזרים נלווים כאמור, לפי העניין, בחודש שקדם למכירה;
3) מכירת איבזור לרכב ו/או שירותי התקנה ו/או אביזרים נלווים בה לבעלי שליטה ו/או לנושאי משרה בחברה עשוי להיות בה עניין אישי במחיר המחירון או בהנחה שלא תהיה גדולה מממוצע ההנחה שמקבלים לקוחות אחרים של החברה ברכישת איבזור לרכב ו/או אביזרים נלווים כאמור, לפי העניין, בחודש שקדם למכירה;
4) מכירת רכבי הקבוצה למועסקים בקבוצה אשר לבעלי השליטה ו/או לנושאי המשרה בחברה עשוי להיות עניין אישי בה (להלן: "המכירה לצד קשור"), הנעשית בתנאים ובמחירים מקובלים כחלק מהמהלך העסקי הרגיל של הקבוצה בתום תקופת השימוש המקובלת ברכבים האמורים בידי הקבוצה, ובלבד שנבחנו לפחות 2 הצעות נוספות למכירת הרכב הרלוונטי לצדדים בלתי קשורים (להלן: "ההצעות המתחרות") ומחיר המכירה לצד קשור אינו נמוך מממוצע ההצעות המתחרות.
5) רכישת מוצרים ו/או שירותים שגרתיים על ידי הקבוצה אשר לבעלי השליטה ו/או לנושאי המשרה בחברה עשוי להיות בה עניין אישי (להלן: "הרכישה מצד קשור"), הנעשית בתנאים ובמחירים מקובלים כחלק מהמהלך העסקי הרגיל של הקבוצה, כגון: עמילות מכס, שילוח, אחריות תיקוני דרך, שכירות רכבים וכו', ובלבד שנבחנו לפחות 2 הצעות נוספות מצדדים בלתי קשורים לקבלת אותו שירות או מוצר, לפי העניין (להלן: "ההצעות המתחרות") ומחיר הרכישה מצד קשור אינו עולה על ממוצע ההצעות המתחרות.

כל אחת מהעסקאות האמורות, תיחשב כעסקה זניחה בתנאי שהיקפן הכספי של סך כל העסקאות הזניחות האמורות לא יעלה על 1% מסך ההכנסות של החברה במאוחד בשנת 2025 (להלן: "תנאי הסף"). יחד עם זאת, ועל אף האמור לעיל, יתכן כי עסקאות כאמור לעיל תיחשבנה כזניחות גם במקרה שלא תעמודנה בתנאי הסף וזאת מתוך שיקולים איכותיים שיקבעו על ידי ועדת הביקורת על בסיס בחינת כל התקשרות בנפרד.

למען הסר ספק מובהר כי עסקאות שונות הכרוכות זו בזו והתלויות זו בזו תיחשבנה כעסקה אחת לצורך בחינת זניחותן.

בהתאם לנוהל עסקאות זניחות כאמור אשר אושר על ידי ועדת הביקורת של החברה ביום 19 במרס 2025 לתקופה של שנה, במהלך שנת 2025 ביצעה הקבוצה עסקאות מכירה וקניה בסך כולל של כ-815 אלפי ש"ח (2024: 513 אלפי ש"ח; 2023: 441 אלפי ש"ח) לצדדים שלישיים, שלמיטב ידיעת הקבוצה, הינן חברות, אשר אחת מבעלות המניות בהן, הינה חלק מבעלי השליטה בשגריר מערכות, מבעלי שליטה בחברה.

ביאור 25 - מידע מגזרי:

א. מגזרי פעילות מדווחים לפי אותו בסיס המשמש לצרכי דיווח פנימיים המוגש למקבל ההחלטות התפעוליות הראשי בקבוצה. הקבוצה הגדירה את מנכ"ל החברה ביחד עם דירקטוריון החברה כמקבל ההחלטות התפעוליות הראשי של הקבוצה (להלן: "CODM"). ה-CODM סוקר את הדיווחים הפנימיים של הקבוצה לשם הערכת הביצועים והקצאת המשאבים.

ה-CODM בוחן את ביצועי מגזרי הפעילות על בסיס מדידת הרווח לפני מסים על הכנסה. מידע נוסף המסופק ל-CODM, פרט לזה המתואר להלן, נמדד באופן התואם את שיטת המדידה בדוחות הכספיים.

תוצאות מגזר הצמיגים כוללות את תוצאות כסלו. תוצאות מגזר האיבזור כוללות את תוצאות פעילות קבוצת אדי אשר איחודה הופסק ביום 9 בינואר 2024, לרבות הפחתת עודפי העלות בגינן.

ב. המידע המגזרי המסופק ל-CODM בגין המגזרים המדווחים לשנה שהסתיימה ב-31 בדצמבר 2025:

	מצברים (1)	צמיגים	איבזור	התאמות (2)	סך הכל
			אלפי ש"ח		
מידע על הרווח וההפסד -					
מכירות והכנסות תפעוליות אחרות - נטו:					
הכנסות מלקוחות חיצוניים	246,222	225,108	99,846	(324,954)	246,222
הכנסות בין מגזרי הפעילות	3	32	-	(32)	3
סך הכנסות המגזר	246,225	225,140	99,846	(324,986)	246,225
רווחי (הפסדי) המגזר לפני מסים על הכנסה (2)	16,400	32,879	(19,510)	(19,831)	9,938
מידע נוסף:					
נכסי המגזר	210,774	159,901	64,058	(223,959)	210,774
השקעות והלוואות לחברות בשיטת השווי המאזני (3)	1,044	47,750	9,722	65,269	123,785
נכסים שאינם שוטפים	30,891	37,146	21,653	(58,799)	30,891
סך הנכסים	242,709	244,797	95,433	(217,489)	365,450
התחייבויות המגזר	(102,299)	(106,158)	(44,587)	150,745	(102,299)
התחייבויות לא שוטפות	(4,455)	(3,293)	(5,827)	9,120	(4,455)
סך ההתחייבויות	(106,754)	(109,451)	(50,414)	159,865	(106,754)
הוצאות הוניות	3,128	1,015	1,412	(2,427)	3,128
פחת והפחתות	(5,054)	(2,391)	(4,744)	7,135	(5,054)
עלות המכר	(184,603)	(162,435)	(72,840)	235,275	(184,603)
(הפסדי) רווחי אקוויטי שנכללו ברווחי המגזר לפני מס (3)	(1,263)	8,650	50		
הכנסות מימון	519	515	1,046	(1,561)	519
הוצאות מימון	(2,247)	(8,298)	(3,511)	11,809	(2,247)
הוצאות מימון, נטו	(1,728)	(7,783)	(2,465)	10,248	(1,728)

(1) יצוין כי נתוני מגזר המצברים כוללים בין היתר גם את תוצאות פעילות עמדות טעינה בסכומים לא מהותיים.

(2) יצוין כי נתוני מגזר האיבזור כוללים ירידת ערך בגין השקעה בסך של כ-10.3 מיליון ש"ח כמפורט בביאור 8ב'(4).

(3) במגזר המצברים לא נכללה השקעה בחברות כלולות כסלו ואדי מערכות וכן לא נכללו רווחי האקוויטי בגינן.

ביאור 25 - מידע מגזרי (המשך):

ב. (המשך):

המידע המגזרי המסופק ל-CODM בגין המגזרים המדווחים לשנה שהסתיימה ב-31 בדצמבר 2024:

	מצברים (2)	צמיגים	איבזור	התאמות (3)	סך הכל
			אלפי ש"ח		
מידע על הרווח וההפסד -					
מכירות והכנסות תפעוליות אחרות - נטו:					
הכנסות מלקוחות חיצוניים	250,364	215,910	105,905	(321,815)	250,364
הכנסות בין מגזרי הפעילות	7	23	-	(23)	7
סך הכנסות המגזר	250,371	215,933	105,905	(321,838)	250,371
רווחי (הפסדי) המגזר לפני מסים על הכנסה (1)	19,947	26,349	(2,988)	(13,141)	30,167
מידע נוסף:					
נכסי המגזר	218,235	165,175	73,472	(238,647)	218,235
השקעות והלוואות לחברות בשיטת השווי המאזני (3)	2,307	43,379	12,399	80,775	138,860
נכסים שאינם שוטפים	25,544	39,612	33,077	(72,689)	25,544
סך הנכסים	246,086	248,166	118,948	(230,561)	382,639
התחייבויות המגזר	(113,968)	(121,476)	(56,926)	178,402	(113,968)
התחייבויות לא שוטפות	(1,343)	(3,511)	(7,090)	10,601	(1,343)
סך ההתחייבויות	(115,311)	(124,987)	(64,016)	189,003	(115,311)
הוצאות הוניות	2,606	610	1,791	(2,401)	2,606
פחת והפחתות	(4,619)	(2,337)	(4,826)	7,163	(4,619)
עלות המכר	(189,393)	(160,044)	(77,558)	237,602	(189,393)
רווחי (הפסדי) אקוויטי שנכללו ברווחי המגזר לפני מס (3)	(650)	7,659	2,911		
הכנסות מימון	305	767	-	(767)	305
הוצאות מימון	(3,390)	(5,246)	(1,907)	7,153	(3,390)
הוצאות מימון, נטו	(3,085)	(4,479)	(1,907)	6,386	(3,085)

(1) מגזר האיבזור אינו כולל רווח מאיבוד שליטה בסך של כ-2,876 אלפי ש"ח.

(2) יצוין כי נתוני מגזר המצברים כוללים בין היתר גם את תוצאות פעילות עמדות טעינה בסכומים לא מהותיים.

(3) במגזר המצברים לא נכללה השקעה בחברות כלולות כסלו ואדי מערכות וכן לא נכללו רווחי האקוויטי בגינן.

ביאור 25 - מידע מגזרי (המשך):

ב. (המשך):

המידע המגזרי המסופק ל-CODM בגין המגזרים המדווחים לשנה שהסתיימה ב-31 בדצמבר 2023:

	מצברים (2)	צמיגים	איבזור	התאמות (4)	סך הכל (3)
			אלפי ש"ח		
מידע על הרווח וההפסד -					
מכירות והכנסות תפעוליות אחרות - נטו:					
הכנסות מלקוחות חיצוניים	234,630	161,834	95,684	(257,518)	234,630
הכנסות בין מגזרי הפעילות	3	-	1	(1)	3
סך הכנסות המגזר	234,633	161,834	95,685	(257,519)	234,633
רווחי המגזר לפני מסים על הכנסה (1)	22,435	3,841	4,130	(5,923)	24,483
מידע נוסף:					
נכסי המגזר	177,014	124,884	72,326	(124,884)	249,340
הלוואה לחברה בשיטת השווי המאזני	-	11,363	-	(11,363)	-
השקעה בחברות כלולות (4)	-	35,940	9,354	37,233	82,527
נכסים שאינם שוטפים	26,526	38,849	96,358	(38,849)	122,884
סך הנכסים	203,540	211,036	178,038	(137,863)	454,751
התחייבויות המגזר	(81,074)	(97,526)	(52,489)	97,526	(133,563)
התחייבויות לא שוטפות	(2,635)	(3,248)	(20,413)	3,248	(23,048)
סך ההתחייבויות	(83,709)	(100,774)	(72,902)	100,774	(156,611)
הוצאות הוניות	3,584	733	1,144	-	5,461
פחת והפחתות	(4,822)	(1,829)	(9,222)	-	(15,873)
עלות המכר	(175,440)	(126,322)	(66,510)	192,832	(175,440)
רווחי אקוויטי שנכללו ברווחי המגזר לפני מס (4)	-	2,106	181		
הכנסות מימון	20	407	2,326	(2,733)	20
הוצאות מימון	(1,499)	(5,462)	(3,722)	9,184	(1,499)
הוצאות מימון, נטו	(1,479)	(5,055)	(1,396)	6,451	(1,479)

(1) מגזר הצמיגים אינו כולל רווח מאיבוד שליטה בסך של כ-17,162 אלפי ש"ח.

(2) יצוין כי נתוני מגזר המצברים כוללים בין היתר גם את תוצאות פעילות עמדות טעינה בסכומים לא מהותיים.

(3) התאמה בגין פעילות שהופסקה, ראה ביאור 5 לעיל.

(4) במגזר המצברים לא נכללה השקעה בחברה כלולה כסלו וכן לא נכללו רווחי האקוויטי בגינה.

ג. בשנים 2023-2025 לא קיימות הכנסות מלקוח מהותי. כל ההכנסות מקורן בישראל וכל הנכסים הם בישראל.

ביאור 26 - אירועים בתקופת הדיווח

ביום 4 ביולי 2024 הוגשה בקשה לאישור תובענה ייצוגית וכן תובענה ייצוגית כנגד החברה לבית המשפט המחוזי בתל-אביב–יפו, בסך של 100 מיליון ש"ח. עילת התביעה נובעת מכך שהחברה מציגה מצברים ככאלה המיוצרים בישראל, שעה שאלו מיוצרים במדינות עוינות לישראל, דוגמת טורקיה וספרד. בהתאם להחלטת בית המשפט המועד האחרון להגשת תשובה על ידי החברה הינו 3 באפריל 2025.

ביום 3 באפריל 2025 הגישה החברה את תשובתה לבקשת האישור ובו טענה בתשובתה כי בקשת האישור חסרת יסוד ואינה עומדת ולו באחד מהתנאים הנדרשים בדין לאישור תובענה כייצוגית – ועל כן החברה טענה כי יש לדחות את בקשת האישור על הסף.

ביום 26 באוקטובר 2025 נערך דיון קדם משפט, במסגרתו בית המשפט המליץ למבקשים למשוך את בקשתם. ביום 24 בנובמבר 2025 הגישו המבקשים הודעה לפיה הם מסכימים להסתלקות מבקשת האישור ללא צו להוצאות.

ביום 24 בדצמבר 2025 ניתן פסק דין המאשר הסתלקות לא מתוגמלת של המבקשים מבקשתם לאישור התובענה הייצוגית.

ביאור 27 - אירועים לאחר תאריך המאזן

דירקטוריון החברה החליט ביום 24 במרס 2026 על חלוקת דיבידנד במזומן בסך של כ-10,000 אלפי ש"ח במזומן, מתוך יתרת הרווח שלא יועד, המיוחס לחברה עצמה, ליום 31 בדצמבר 2025. דיבידנד זה אינו נכלל בדוחות כספיים מאוחדים אלו.

כסלו תחבורה בע"מ

דוח שנתי 2025

כסלו תחבורה בע"מ

דוח שנתי 2025

תוכן העניינים

	עמוד
דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות – ביקורת הדוחות הכספיים המאוחדים השנתיים	2-3
הדוחות הכספיים המאוחדים – בשקלים חדשים (ש"ח):	
דוחות מאוחדים על המצב הכספי	4-5
דוחות מאוחדים על הרווח או הפסד ורווח כולל	6
דוחות מאוחדים על השינויים בהון	7
דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים	8-9
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים	10-35

דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי

לבעלי המניות של כסלו תחבורה בע"מ

חוות הדעת

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

לדעתנו, הדוחות הכספיים המאוחדים המצורפים משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי המאוחד ליום 31 בדצמבר 2025 ואת התוצאות הכספיות המאוחדות ותזרימי המזומנים המאוחדים לשנה שהסתיימה באותו תאריך בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (Standards Accounting IFRS).

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 ובחברה המאוחדת 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 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. קבענו כי אין ענייני מפתח בביקורת לתקשר.

חובות של הדירקטוריון וההנהלה לדוחות הכספיים המאוחדים

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

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

חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים המאוחדים

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

קסלמן וקסלמן, דרך מנחם בגין 146, תל-אביב 6492103, ישראל, ת.ד 20602 תל-אביב 6120601
טלפון: +972-3-7954555, פקס: +972-3-7954556, www.pwc.com/il

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 נוהלי ביקורת במענה לאותם סיכונים, ומשיגים ראיות ביקורת נאותות ומספיקות על מנת לבסס חוות דעתנו. הסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מתרמית גבוה יותר מהסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מטעות, שכן תרמית עלולה להיות כרוכה בקנוניה, זיוף, השמטות מכוונות, מצג שווא בזדון או עקיפה של בקרה פנימית.
- משיגים הבנה של הבקרה הפנימית הרלוונטית לביקורת על מנת לתכנן נוהלי ביקורת מתאימים בנסיבות העניין, 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 האחיד 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.

תל אביב,
8 במרץ 2026

קסלמן וקסלמן
רואי חשבון
פירמה חברה ב- PricewaterhouseCoopers Limited International

קסלמן וקסלמן, דרך מנחם בגין 146, תל-אביב 6492103, ישראל, ת.ד 20602 תל-אביב 6120601
טלפון: +972-3-7954555, *פקס:* +972-3-7954556, *www.pwc.com/il*

כסלו תחבורה בע"מ

דוחות מאוחדים על המצב הכספי

	ביאור	31 בדצמבר 2025	31 בדצמבר 2024
		אלפי ש"ח	
נכסים			
נכסים שוטפים:			
מזומנים ושווי מזומנים		3,820	961
חייבים ויתרות חובה:			
לקוחות	13א'	111,300	103,141
הלוואה לחברה קשורה וחלויות שוטפות של הלוואה לחברה המטופלת לפי שיטת השווי המאזני	14ב'	1,000	9,600
אחרים	13א'	854	1,721
מסי הכנסה לקבל		161	1,984
מלאי	13ב'	42,766	47,768
		159,901	165,175
נכסים שאינם שוטפים:			
השקעה בחברה המטופלת לפי שיטת השווי המאזני	5ב'	47,750	42,100
הלוואה לחברה המטופלת לפי שיטת השווי המאזני	5ב'	-	1,279
רכוש קבוע, נטו	6	30,614	31,181
נכסים בגין זכויות שימוש	7	1,776	2,395
מסי הכנסה נדחים	10ג'	1,323	1,248
חייבים אחרים לזמן ארוך		-	1,355
מוניטין	3ג'	3,433	3,433
		84,896	82,991
סך נכסים		244,797	248,166

צביקה גרינברג **יו"ר דירקטוריון** **משותף**	**רוני אסחאק** **מנכ"ל**	**יעקוב הרשקוביץ** **סמנכ"ל כספים**

תאריך אישור הדוחות הכספיים על ידי דירקטוריון החברה: 8 במרץ 2026.

הביאורים והמידע הנוסף המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מנתונים כספיים אלה.

כסלו תחבורה בע"מ

דוחות מאוחדים על המצב הכספי

	ביאור	31 בדצמבר 2025	31 בדצמבר 2024
		אלפי ש"ח	
התחייבויות והון			
התחייבויות שוטפות:			
אשראי והלוואות לזמן קצר	11	73,948	92,216
זכאים ויתרות זכות:			
ספקים ונותני שירותים	13ג'	25,309	22,963
אחרים	13ד'	5,214	5,277
חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירות	7	771	930
מכשירים פיננסים נגזרים	4	916	90
		106,158	121,476
התחייבויות שאינן שוטפות:			
התחייבות בגין חכירות	7	1,125	1,608
התחייבות בשל סיום יחסי עובד - מעביד, נטו	12	2,168	1,903
		3,293	3,511
סך התחייבויות		109,451	124,987
התקשרויות והתחייבויות תלויות	8		
הון:	9		
הון מניות ופרמיה		60,321	60,321
קרן הון		1,281	1,281
עודפים		73,744	61,577
סך ההון		135,346	123,179
סך התחייבויות והון		244,797	248,166

הביאורים והמידע הנוסף המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מנתונים כספיים אלה.

כסלו תחבורה בע"מ

דוחות מאוחדים על הרווח או הפסד ורווח כולל

	ביאור	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
		2025	2024
		אלפי ש"ח	
הכנסות		225,140	215,933
עלות ההכנסות	13ה'	(162,435)	(160,044)
רווח גולמי		62,705	55,889
הוצאות מכירה ושיווק	13ו'	(21,408)	(20,241)
הוצאות הנהלה וכלליות	13ז'	(7,254)	(7,043)
הפסדי אשראי		(169)	(3,796)
הוצאות אחרות, נטו		(666)	(445)
רווח מפעולות		33,208	24,364
הכנסות מימון	13ח'	515	767
הוצאות מימון	13ח'	(8,298)	(5,246)
הוצאות מימון - נטו		(7,783)	(4,479)
חלק ברווחי חברה כלולה המטופלת לפי שיטת השווי המאזני		8,650	7,659
רווח לפני מסים על ההכנסה		34,075	27,544
מסים על ההכנסה	10ד'	(5,908)	(4,629)
רווח כולל לשנה		28,167	22,915

הביאורים והמידע הנוסף המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מנתונים כספיים אלה.

כסלו תחבורה בע"מ

דוחות מאוחדים על השינויים בהון

	אלפי ש"ח				
	מניות רגילות	**פרמיה על מניות**	**קרן הון**	**עודפים**	**סך הכל**
יתרה ליום 1 בינואר 2024	2	60,319	1,281	48,662	110,264
תנועה במהלך השנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024:					
רווח כולל -					
רווח לשנה	-	-	-	22,915	22,915
סך רווח כולל לשנה	-	-	-	22,915	22,915
דיבידנד	-	-	-	(10,000)	(10,000)
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024	2	60,319	1,281	61,577	123,179
תנועה במהלך השנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025:					
רווח כולל -					
רווח לשנה	-	-	-	28,167	28,167
סך רווח כולל לשנה	-	-	-	28,167	28,167
דיבידנד	-	-	-	(16,000)	(16,000)
יתרה ליום 31 בדצמבר 2025	2	60,319	1,281	73,744	135,346

הביאורים והמידע הנוסף המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מנתונים כספיים אלה.

כסלו תחבורה בע"מ

דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:		
מזומנים נטו שנבעו מפעולות (ראו נספח)	34,930	1,999
מסי הכנסה ששולמו, נטו	(4,160)	(5,116)
מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת (ששימשו לפעילות שוטפת)	30,770	(3,117)
תזרימי מזומנים מפעילות השקעה:		
רכישת רכוש קבוע	(1,015)	(610)
דיבידנד שהתקבל מחברה כלולה	3,000	1,500
פירעון (מתן) הלוואה מחברת האם	1,000	(2,000)
פירעון הלוואת בעלים שהתקבל מחברה מוחזקת	7,600	2,853
תמורה ממכירת רכוש קבוע	181	115
ריבית שהתקבלה	65	2,522
מזומנים נטו שנבעו מפעילות השקעה	10,831	4,380
תזרימי מזומנים מפעילות מימון:		
אשראי לזמן קצר מתאגיד בנקאי, נטו	(18,268)	15,082
פירעון קרן התחייבות בגין חכירות	(1,174)	(1,084)
ריבית ששולמה	(4,300)	(4,749)
דיבידנד ששולם	(15,000)	(10,000)
מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון	(38,742)	(751)
גידול במזומנים ושווי מזומנים	2,859	512
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה	961	449
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לגמר השנה	3,820	961

כסלו תחבורה בע"מ

דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים

	שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
נספח:		
מזומנים נטו שנבעו מפעולות שוטפות:		
רווח לפני מסים על ההכנסה	34,075	27,544
התאמות בגין:		
חלק ברווחי חברה כלולה המטופלת לפי שיטת השווי המאזני	(8,650)	(7,659)
הוצאות פחת והפחתות	2,391	2,336
שינוי בשווי הוגן של מכשירים פיננסיים נגזרים	826	(52)
הוצאות מימון, נטו	4,618	4,642
התחייבות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו	265	781
הפסד הון ממכירת רכוש קבוע	57	43
	33,582	27,635
שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות תפעוליים:		
קיטון (גידול) בחייבים ויתרות חובה:		
לקוחות	(8,159)	(21,186)
אחרים כולל חייבים זמן ארוך	2,222	(1,056)
גידול (קיטון) בזכאים ויתרות זכות:		
ספקים ונותני שירותים	2,346	8,384
אחרים	(63)	793
קיטון (גידול) במלאי	5,002	(12,571)
	1,348	(25,636)
מזומנים נטו שנבעו מפעולות שוטפות	34,930	1,999
מידע בדבר פעילות שאינה כרוכה בתזרימי מזומנים -		
הכרה לראשונה בנכסי זכות שימוש והתחייבות בגין חכירה	428	451
סילוק הלוואה מחברת האם בדרך של חלוקת מדיבידנד	1,000	-

הביאורים והמידע הנוסף המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מנתונים כספיים אלה.

ביאור 1 - כללי:

1) כסלו תחבורה בע"מ (להלן: "החברה") הוקמה בשנת 2007. החברה מחזיקה ב 100% ממניות חברת כסלו חקלאות בע"מ (להלן צמיגי חקלאות"). בנוסף צמיגי חקלאות מחזיקה ב 50% בחברת ראליאנס בע"מ (להלן-"ראליאנס"). (להלן- "הקבוצה"). הקבוצה עוסקת בעיקר ביבוא, שיווק והפצה של צמיגים לשוק המקומי. בנוסף החברה עוסקת בשיווק צמיגים ממותג קונטיננטל מתוקף הסכם המתחדש מדי שנה עם קונטיננטל, ראה ביאור 8.

החברה מוחזקת 50% על ידי שנפ ו 50% על ידי כסלו גרין.

2) מלחמות חרבות ברזל, עם כלביא ושאגת הארי

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

לאחר תאריך המאזן, ב-28 בפברואר 2026 פתחה ישראל במתקפת מנע נגד איראן במסגרת מבצע 'שאגת הארי', אשר התפתחה למבצע נרחב בהשתתפות ארה"ב והוביל לתגובת נגד מצד איראן והחיזבאללה באמצעות ירי טילים בליסטיים מתמשך לכל רחבי ישראל.

בתקופת הדוח לא היתה למלחמה ולמבצעי עם כלביא ושאגת הארי השפעה מהותית על מצבה הכספי ותוצאותיה של הקבוצה.

בשלב זה לא ניתן להעריך באופן סביר את המשך השלכות המלחמה, ובפרט מבצע שאגת הארי, על היקף פעילותה ותוצאות פעילויות אלו. השלכות אלה תלויות בין היתר במשך המלחמה ובהיקפה, בהשפעותיה הכלכליות על כלל המשק בישראל ועל הענף בו פועלת הקבוצה, ובהיקף התמיכות הממשלתיות להן תזכה הקבוצה. הקבוצה ממשיכה לעקוב באופן שוטף אחר התפתחות האירועים, ושוקלת את ההשלכות על פעילותה העסקית בישראל ואת צעדיה בהתאם.

3) 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. במהלך השנים 2024 ו- 2025 החלו חלק מהבנקים המרכזיים בעולם להוריד במידה מסוימת את שיעורי הריבית.

במקביל לירידה בשיעורי הריבית בעולם, בנק ישראל הפחית את הריבית בינואר 2024 ב-0.25% ל-4.5%, בנובמבר 2025 ב-0.25% נוספים ל-4.25%, ובינואר 2026 הפחית אותה שוב ב-0.25% לרמה של 4%.

במהלך שנת 2025, האינפלציה בישראל המשיכה להתמתן, כאשר מדד המחירים לצרכן לתקופה האמורה עלה בשיעור של 2.6% בלבד.

ביאור 2 - בסיס העריכה של הדוחות הכספיים:

הגדרות:
"החברה" - כסלו תחבורה בע"מ
"הקבוצה" – החברה והחברה המאוחדת שלה כסלו חקלאות בע"מ והחברה המוחזקת ראליאנס
"חברה מוחזקת" - חברה בת.
"עסקות בינחברתיות" - עסקות של החברה עם חברה בת

להלן עיקרי המדיניות החשבונאית, אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים באופן עקיב:

א. ציות לתקני IFRS® Accounting Standards

הדוחות הכספיים של החברה לימים 31 בדצמבר 2025 ו-2024 ולכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים, מציתים לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards) שהם תקנים ופרשנויות אשר פורסמו על ידי המוסד הבינלאומי לתקינה בחשבונאות ((International Accounting Standard Board (IASB).

ב. בסיס ההצגה של הדוחות הכספיים:

1) עיקרי המדיניות החשבונאית המתוארים להלן, יושמו באופן עקבי ביחס לכל השנים המוצגות, אלא אם צוין אחרת.
2) תקופת המחזור התפעולי של החברה הינה 12 חודשים.

3) עריכת דוחות כספיים בהתאם לתקני IFRS Accounting Standards, דורשת שימוש באומדנים חשבונאיים מסוימים מהותיים. כמו כן, היא מחייבת את הנהלת החברה להפעיל שיקול דעת בתהליך יישום מדיניותה החשבונאית של החברה. בביאור 3 להלן 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 מהותית מהאומדנים וההנחות ששימשו את הנהלת החברה.

ג. דוחות כספיים מאוחדים:

1) הדוחות הכספיים המאוחדים כוללים את הדוחות הכספיים של החברה ושל חברה שלחברה יש שליטה בה ("חברה בת").

2) חברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני

ישות בה יש לקבוצה השפעה מהותית, אך לא שליטה, המתבטאת לרוב בהחזקה של 20% עד 50% מזכויות ההצבעה. מטופלת לפי שיטת השווי המאזני (ראו סעיף (3) להלן).

3) שיטת השווי המאזני

בהתאם לשיטת השווי המאזני מוכרת ההשקעה לראשונה לפי עלותה, והערך הפנקסני משתנה כך שהקבוצה מכירה בחלקה ברווח או הפסד של החברה המוחזקת ממועד הרכישה.

מוניטין המתייחס לחברות המוחזקות נכלל בערך בספרים של ההשקעה ונבחן לצורך הכרה בירידת ערך כחלק מההשקעה בכללותה.

חלק הקבוצה ברווח או הפסד של חברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני לאחר מועד הרכישה נזקף לרווח או הפסד וחלקה בתנועות ברווח כולל אחר לאחר מועד הרכישה נזקף לרווח כולל אחר, כנגד ערכה בספרים של ההשקעה. כאשר חלק הקבוצה בהפסדי חברה המטופלת לפי שיטת השווי המאזני שווה לזכויותיה בהשקעה (לרבות כל יתרות החובה אחרות הבלתי מובטחות) או עולה עליהן, הקבוצה אינה מכירה בהפסדים נוספים, משום שלא קיימת לקבוצה מחוייבות משפטית או משתמעת לשאת בהפסדי החברה המטופלת לפי שיטת השווי המאזני מעבר לזכויותיה בה או במידה שבוצעו תשלומים בעבור החברה ה המטופלות לפי שיטת השווי המאזני.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ג. דוחות כספיים מאוחדים (המשך):

הקבוצה קובעת בכל תאריך דיווח האם קיימים סימנים לירידת ערכה של ההשקעה בחברה המטופלת לפי שיטת השווי המאזני . במידה שמתקיים סימן כלשהו כאמור, הקבוצה מחשבת את סכום ירידת הערך כהפרש בין הסכום בר ההשבה של ההשקעה (הגבוה מבין שווי שימוש לבין שווי הוגן בניכוי עלויות מכירה) לערכה בספרים ומכירה בסכום ירידת הערך ברווח או הפסד בסמיכות לסעיף "חלק ברווחי (הפסדי) חברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני".

רווחים או הפסדים שנבעו מעסקות בין הקבוצה לבין החברות הכלולות והעסקאות המשותפות מוכרים בדוחות הקבוצה רק בגובה חלקם בחברה המטופלת לפי שיטת השווי המאזני של המשקיעים הלא קשורים לקבוצה.

רווחים והפסדים בגין ירידה בשיעור ההחזקה בחברות המטופלת לפי שיטת השווי המאזני, מוכרים ברווח או הפסד.

ד. תרגום יתרות ועסקאות במטבע חוץ:

1) מטבע הפעילות ומטבע ההצגה

פריטים הנכללים בדוחות הכספיים של החברה 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.

2) עסקות ויתרות

עסקות במטבע השונה ממטבע הפעילות (להלן- מטבע חוץ) מתורגמות למטבע הפעילות באמצעות שימוש בשערי החליפין שבתוקף למועדי העסקות. הפרשי שער, הנובעים מיישוב עסקות כאמור ומתרגום נכסים והתחייבויות כספיים הנקובים במטבע חוץ לפי שערי החליפין לתום השנה, נזקפים לרווח או הפסד במסגרת "הוצאות (הכנסות) מימון".

ה. מלאי

המלאי נמדד לפי העלות או שווי מימוש נטו, כנמוך שבהם.

העלות נקבעת על בסיס "נכנס ראשון –יוצא ראשון" (FIFO). עלות מוצרים קנויים כוללת עבודה ישירה ועלויות ישירות אחרות.
שווי מימוש נטו הינו אומדן מחיר המכירה במהלך העסקים הרגיל, בניכוי אומדן העלויות הדרושות לביצוע המכירה.

ו. רכוש קבוע

הפחת על הנכסים מחושב לפי שיטת הקו הישר, כדי להפחית את עלותם לערך השייר שלהם על-פני אומדן אורך החיים השימושיים שלהם, כדלהלן:

	%
בניינים ושיפורים במושכר	4-10
כלי רכב	15-20
ריהוט וציוד משרדי (כולל מחשבים)	7-33
מכונות וציוד	10-20

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

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ז. ירידת ערך של נכסים לא-כספיים

ירידה בערכם של נכסים בני-פחת נבחנת, במידה שחלו אירועים או שינויים בנסיבות, המצביעים על כך שערכם בספרים לא יהיה בר השבה. סכום ההפסד המוכר בגין ירידת ערך שווה לסכום בו עולה ערכו של נכס בספרים על הסכום בר ההשבה שלו. סכום בר ההשבה של נכס הוא הגבוה מבין שוויו ההוגן של הנכס, בניכוי עלויות מכירה, לבין שווי השימוש שלו. לצורך בחינת ירידת ערך, מחולקים הנכסים לרמות הנמוכות ביותר, בגינן קיימים תזרימי מזומנים מזוהים נפרדים (יחידות מניבות

מזומנים). נכסים לא-כספיים, אשר חלה ירידה בערכם, נבחנים לצורך זיהוי ביטול אפשרי של ירידת הערך שהוכרה בגינם בכל תאריך דוח על המצב הכספי.

ח. הפרשות

הפרשות מוכרות כאשר לחברה מחויבות קיימת, משפטית או משתמעת, כתוצאה מאירועים מהעבר, צפוי כי יידרש תזרים שלילי של משאבים לצורך סילוק המחויבות וכן ניתן לערוך אומדן מהימן של סכום המחויבות.

שיעור ההוצאות בגין תיקונים בתקופת האחריות בהתבסס על ניסיון העבר של החברה הינו זניח.

ט. הכרה בהכנסות

מדידת ההכנסות

הכנסות החברה נמדדות לפי סכום התמורה לו החברה מצפה להיות זכאית בתמורה להעברת סחורות שהובטחו ללקוח, למעט סכומים שנגבו עבור צדדים שלישיים, כגון מיסי מכירה מסוימים.
אם התמורה שהובטחה ללקוח כוללת סכום משתנה (למשל, כתוצאה מהנחות או מזכות החזרה), החברה אומדת את סכום התמורה לו היא תהיה זכאית בתמורה להעברת הסחורות או השירותים שהובטחו ללקוח במסגרת העסקה, וכוללת במחיר העסקה את כל הסכום של התמורה המשתנה, או את חלקו, רק במידה שצפוי ברמה גבוהה שביטול משמעותי בסכום ההכנסות המצטברות שהוכרו לא יתרחש כאשר אי הודאות הקשורה לתמורה המשתנה תתברר לאחר מכן. בסוף כל תקופת דיווח, החברה מעדכנת את מחיר העסקה שנאמד על מנת לייצג באופן נאות את הנסיבות הקיימות בסוף תקופת הדיווח והשינויים בנסיבות במהלך תקופת הדיווח.

מועד ההכרה בהכנסה

החברה מכירה בהכנסה כאשר הלקוח משיג שליטה על הסחורות שהובטחו במסגרת החוזה עם הלקוח. עבור כל מחויבות ביצוע, החברה קובעת, במועד ההתקשרות בחוזה, אם היא מקיימת את מחויבות הביצוע לאורך זמן או בנקודת זמן.
מחויבות ביצוע מקוימת לאורך זמן, אם אחד מהקריטריונים הבאים מתקיים: (א) הלקוח מקבל וצורך בו זמנית את ההטבות המסופקות על ידי ביצועי החברה; (ב) ביצועי החברה יוצרים או

משפרים נכס אשר נשלט על ידי הלקוח תוך כדי יצירתו או שיפורו; או (ג) ביצועי החברה אינם יוצרים נכס עם שימוש אלטרנטיבי לחברה, ולחברה יש זכות לתשלום הניתנת לאכיפה עבור ביצועים שהושלמו עד לאותו מועד.

ככל שמחויבות ביצוע אינה מקוימת לאורך זמן, היא מקוימת בנקודת זמן.

מכירת צמיגים בשוק המקומי מוכרת בנקודת זמן כאשר החברה מסרה את הצמיגים ולא קיימת מחויבות שלא קוימה, שיכולה להשפיע על קבלת הצמיגים על-ידי הלקוח.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

י. מסים שוטפים ונדחים

הוצאות המס לשנים המדווחות כוללות מסים שוטפים ומסים נדחים. המסים מוכרים בדוח רווח או הפסד, למעט מסים הנובעים מצירוף עסקים, וכן מסים הקשורים בפריטים שנזקפו לרווח כולל אחר או ישירות להון, אשר מוכרים גם הם ברווח כולל אחר או בהון, בהתאמה.

הסכום שנזקף כמסים שוטפים מחושב על בסיס חוקי המס שנחקקו, או שחקיקתם הושלמה למעשה לתאריך הדוח על המצב הכספי. הנהלת החברה/הקבוצה בוחנת מדי תקופה את היבטי המס החלים על הכנסתה החייבת לצורכי מס, בהתאם לדיני המס הרלוונטיים, ויוצרת הפרשות בהתאם לסכומים הצפויים להיות משולמים לרשויות המס. מסים שוטפים כוללים גם התאמות הנדרשות ביחס למסים שוטפים בגין שנים קודמות.

הקבוצה מכירה במסים נדחים, על בסיס שיטת ההתחייבות, בגין הפרשים זמניים בין הסכומים של הנכסים וההתחייבויות, הכלולים בדוחות הכספיים, לבין הסכומים שיובאו בחשבון לצורכי מס. עם זאת, התחייבויות מסים נדחים אינן מוכרות אם הן נובעות מהכרה לראשונה של מוניטין. כמו כן, מסים נדחים אינם מוכרים, אם ההפרשים הזמניים נוצרים בעת ההכרה הראשונית בנכס או בהתחייבות במסגרת עסקה שאינה צירוף עסקים, שאינה משפיעה על הרווח או ההפסד - בין אם החשבונאי או זה המדווח לצורכי מס, ושאינה יוצרת הפרשים זמניים החייבים במס והפרשים זמנים הניתנים לניכוי בסכומים שווים. סכום המסים הנדחים נקבע בהתאם לשיעורי המס (וחוקי המס) שנחקקו או שחקיקתם הושלמה למעשה נכון לתאריך הדוח על המצב הכספי וצפויים לחול כאשר נכסי המסים הנדחים ימומשו או כשהתחייבויות המסים הנדחים ייושבו.

ההכרה בנכסי מסים נדחים נעשית בגין הפרשים זמניים הניתנים לניכוי לצורכי מס ובגין הפסדים מועברים לצורכי מס וזיכויי מס מועברים שטרם נוצלו, בגבולות הסכומים אשר צפוי כי ניתן יהיה לנצלם בעתיד כנגד הכנסות חייבות במס.

הקבוצה זוקפת התחייבויות מסים נדחים בגין הפרשים זמניים החייבים במס המיוחסים להשקעות בחברות בנות, בסניפים, בחברות כלולות ובזכויות בעסקות משותפות, למעט במקרים בהם עיתוי היפוך ההפרשים הזמניים נשלט על ידי החברה/הקבוצה וצפוי שלא יחול היפוך בהפרשים הזמניים בעתיד הנראה לעין.

הקבוצה מכירה בנכסי מסים נדחים בגין הפרשים זמניים הניתנים לניכוי לצורכי מס, הנובעים מהשקעות בחברות בנות, בחברות כלולות, אם ורק אם צפוי כי ההפרש הזמני יתהפך בעתיד הנראה לעין וכן תהיה הכנסה חייבת שכנגדה ניתן יהיה לנצל את ההפרש הזמני.

יא. הטבות עובד:

1) התחייבות לפיצויי פרישה

בהתאם לחוקי העבודה ולהסכמי העבודה בישראל ובהתאם לנוהג של החברה, חייבת החברה בתשלום פיצויי פרישה לעובדים שיפוטרו או שיפרשו מעבודתם בנסיבות מסוימות. התחייבות

החברה לתשלום פיצויי פרישה מטופלת כתוכנית להטבה מוגדרת ולגבי חלק מהעובדים מטופלת כתוכנית להפקדה מוגדרת.

בהתאם להתחייבות החברה לעובדים שלגביהם קיימת תוכנית המהווה תוכנית להטבה מוגדרת, סכומי ההטבות שיקבל העובד הזכאי לפיצויים בעת פרישה, מתבססות על מספר שנות הוותק ומשכורתו האחרונה.

התחייבות החברה לגבי יתר העובדים שהינם במסגרת תוכנית להפקדה מוגדרת הינה לבצע הפקדות קבועות לישות נפרדת ובלתי תלויה, כאשר לחברה אין כל מחויבות משפטית או משתמעת לבצע הפקדות נוספות, במצב שבו לא יהיה די בנכסי הקרן כדי לשלם לכל העובדים את ההטבות בגין שירותי העבודה בתקופה השוטפת ובתקופות קודמות.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

יא. הטבות עובד:

2) דמי חופשה והבראה

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

3) תכנית בונוסים

החברה מכירה בהתחייבות ובהוצאה בגין בונוסים כאשר קיימת מחויבות משפטית או כאשר הנוהג בעבר יצר מחויבות משתמעת לבצע תשלומים כאלה וכן ניתן לאמוד באופן מהימן את המחויבות.

יב. נכסים פיננסיים:

1) סיווג

הקבוצה מסווגת את נכסיה הפיננסיים לקטגוריות הבאות:

נכסים פיננסים בעלות מופחתת

נכסים פיננסיים בעלות מופחתת הינם נכסים פיננסיים המוחזקים במסגרת מודל עסקי 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.
הלוואות מוכרות לראשונה לפי שוויין ההוגן ,בניכוי עלויות עסקה .בתקופות עוקבות ההלוואות נמדדות בעלות מופחתת. כל הפרש בין התמורה (בניכוי עלויות עסקה) לבין ערך הפדיון מוכר בדוח רווח או הפסד על פני תקופת ההלוואה ,בהתאם לשיטת הריבית האפקטיבית.
הנכסים הפיננסיים בעלות מופחתת של החברה כלולים בסעיפים: "חייבים ויתרות חובה", "מזומנים ושווי מזומנים" וכן "חייבים אחרים לזמן ארוך" המופיעים בדוח על המצב הכספי.

נכסים פיננסים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד כוללים השקעה במכשירים נגזרים.

2) הכרה ומדידה

ההשקעות מוכרות לראשונה בשווי הוגן בתוספת עלויות עסקה, עבור כל הנכסים הפיננסיים שאינם נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, למעט לקוחות (ראו יג' להלן).
נכסים פיננסיים
הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד מוכרים לראשונה בשווי הוגן, והוצאות העסקה נזקפות לרווח או הפסד. נכסים פיננסיים נגרעים כאשר הזכויות לקבלת תזרימי מזומנים מהם. נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד נמדדים בתקופות עוקבות בשווי הוגן.
נכסים פיננסיים בעלות מופחתת נמדדים בתקופות עוקבות בעלות מופחתת, על בסיס שיטת הריבית האפקטיבית.
רווחים או הפסדים, הנובעים משינויים בשוויים ההוגן של נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד מוצגים ברווח או הפסד במסגרת סעיף המימון בתקופה בה נבעו.

באשר לאופן מדידת השווי ההוגן של המכשירים הפיננסיים של החברה - ראו ביאור 4.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

3) ירידת ערך נכסים פיננסיים

החברה מכירה בהפרשה להפסד בגין הפסדי אשראי חזויים על נכסים פיננסיים שהינם מכשירי חוב הנמדדים בעלות מופחתת ונכסים בגין חוזים עם לקוחות הנובעים מעסקות בתחולת תקן דיווח כספי בינלאומי חשבונאי 15 "הכנסות מחוזים עם לקוחות" (להלן: "IFRS 15").

החברה מודדת תמיד את ההפרשה להפסד בסכום השווה להפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר עבור לקוחות או נכסים בגין חוזים עם לקוחות שנובעים מעסקות בתחולת IFRS 15.

יג. מכשירים פיננסיים נגזרים

מכשירים פיננסיים נגזרים מוכרים לראשונה בשווי הוגן במועד סליקת העסקה, ונמדדים מחדש בתקופות עוקבות בשווים ההוגן.

החברה אינה מייעדת מכשירים פיננסיים נגזרים לחשבונאות גידור. שינויים בשווי ההוגן של מכשירים נגזרים אלה מוכרים באופן שוטף בדוח על הרווח הכולל במסגרת "הכנסות (הוצאות) מימון".

יד. תקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים חדשים ותיקונים לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים קיימים אשר עדיין אינם בתוקף מחייב ואשר החברה/הקבוצה לא בחרה ביישומם המוקדם :

<u>תקן דיווח כספי בינלאומי 18 הצגה וגילוי בדוחות כספיים (להלן - IFRS 18)</u>

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:

(1) 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.
(2) 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.
(3) 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.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

יד. תקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים חדשים ותיקונים לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים קיימים אשר עדיין אינם בתוקף מחייב ואשר החברה/הקבוצה לא בחרה ביישומם המוקדם (המשך)**:**

בהתאם להוראות IFRS 18, התקן ייושם 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 המאוחדים שלה, אך בשלב זה השפעת האימוץ לראשונה עדיין אינה ניתנת לאמידה באופן סביר.

ביאור 3 - אומדנים ושיקולי דעת מהותיים:

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

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

א. הפרשות להפסדי אשראי

ההפרשה להפסדי אשראי נקבעת מיתרת חוב הלקוחות באופן ספציפי, בגין חובות שגבייתם מוטלת בספק. בנוסף, החברה מבצעת בחינה קבוצתית לגבי קבוצת החייבים שבגינם לא נערכה הפרשה להפסדי אשראי בהתאם להערכת הנהלת החברה את מצב השוק וניסיון העבר.

ב. ירידת ערך מוניטין

לחברה מוניטין שנרכש בחודש יולי 2007 במסגרת חוזה קניית פעילות סוכנות קונטיננטל. החברה בוחנת על בסיס שנתי וככל שקיים סממן המעיד על ירידת ערך, האם קיימת ירידת ערך של כלל פעילות כסלו.

ביאור 4 – מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים פיננסיים:

ניהול סיכונים פיננסיים:

1) גורמי סיכון פיננסיים

פעילויות הקבוצה חושפות אותה למגוון סיכונים פיננסיים: סיכוני שוק (לרבות סיכוני מטבע, סיכון מחיר וסיכון תזרימי מזומנים ושווי הוגן בגין שיעור ריבית), סיכוני אשראי וסיכוני 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. הקבוצה משתמשת במכשירים פיננסיים נגזרים על מנת להגן על עצמה בפני החשיפות לסיכונים כאמור.

ניהול הסיכונים מתבצע על-ידי מחלקת הכספים של הקבוצה בהתאם למדיניות המאושרת על-ידי הדירקטוריון. מחלקת הכספים של הקבוצה מזהה, מעריכה ומגדרת את הסיכונים הכספיים תוך שיתוף פעולה צמוד עם יחידותיה התפעוליות של הקבוצה.

א) סיכוני שוק:

(1) סיכוני מטבע (שער חליפין)

פעילות הקבוצה היא בינלאומית והיא חשופה לסיכוני שער חליפין הנובעים מחשיפות למטבעות שונים, בעיקר לדולר של ארה"ב ולאירו. סיכון שער חליפין נובע מעסקות מסחריות עתידיות, נכסים או התחייבויות הנקובים במטבע חוץ. סיכון שער חליפין קיים כאשר עסקות מסחריות עתידיות או נכסים והתחייבויות המוכרים בדוחות הכספיים נמדדים ונקובים במטבע שאינו מטבע הפעילות של הישות.

הקבוצה משקיעה באופן חלקי בנגזרים של מטבע חוץ - חוזי אקדמה - על מנת להגן על עצמה מפני הסיכון שבו תזרים המזומנים הנובע מרכישות מוצרים יושפע משינוי בשערי החליפין. פרק הזמן של חוזים אלה קצר משנה אחת. עסקאות אלה נועדו בעיקרן להגנה מפני השינוי שבשערי החליפין של הדולר והאירו כנגד השקל בעיקר בגין תשלומים לספקי מלאי.

(2) סיכון מחיר

הקבוצה חשופה לסיכון בגין מחירי סחורות. הקבוצה מתמודדת עם סיכון זה בעדכון המחיר לצרכן (עלייה/הורדת מחיר).

(3) סיכון תזרימי מזומנים ושווי הוגן בגין שיעור ריבית

הלוואות הנושאות שיעורי ריבית משתנים חושפות את הקבוצה לסיכון תזרימי מזומנים ואילו הלוואות הנושאות שיעורי ריבית קבועים חושפות את הקבוצה לסיכון שיעור ריבית בגין שווי הוגן. בשנים 2025 ו-2024 לקבוצה יש הלוואות בריבית משתנה צמודות לריבית הפריים (ליום 31 בדצמבר 2025 בשיעור של פריים מינוס 0.25%).

ב) סיכוני אשראי

סיכוני האשראי מטופלים על ידי הקבוצה. סיכוני אשראי נובעים ממזומנים ושווי מזומנים, מכשירים פיננסיים נגזרים, פיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים אחרים וכן חשיפות אשראי ביחס ללקוחות סיטונאיים וקמעונאיים. המזומנים ושווי המזומנים והמכשירים הפיננסיים הנגזרים של הקבוצה לתאריכים 31 בדצמבר 2025 ו-2024 הופקדו בבנקים גדולים בישראל. הקבוצה מתקשרת עם בנקים ומוסדות פיננסיים אחרים שדורגו באופן בלתי-תלוי בדירוג AA לפחות.

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

א. ניהול סיכונים פיננסיים (המשך):

מודל ירידת ערך הנכסים הפיננסיים המיושם על ידי הקבוצה הינו כדלקמן:

לקוחות
כדי לנהל את החשיפה לסיכון האשראי, מחלקת הכספים 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 פרמטרים ובהתאם למגבלות שנקבעו על-ידי הנהלת הקבוצה. השימוש במגבלות הסיכון נבחן באופן שוטף, המכירות ללקוחות מסולקות במזומן ובאמצעות חברות כרטיסי אשראי עד 180 ימים ממועד האספקה.

לקבוצה יש שני נכסים פיננסיים הכפופים למודל הפסדי האשראי החזויים: לקוחות בגין מכירת מלאי ונכסים בגין חוזים עם לקוחות.

הקבוצה מיישמת את הגישה המקלה שנקבעה ב-IFRS 9 למדידת ההפרשה להפסד עבור לקוחות ונכסים בגין חוזים עם לקוחות אשר לא כוללים רכיב מימון משמעותי, השווה להפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר.

לצורך מדידת הפסדי האשראי החזויים, לקוחות ונכסים בגין חוזים עם לקוחות קובצו, על בסיס מאפייני סיכון דומים וגיול היתרות. נכסים בגין חוזים עם לקוחות מתייחסים למכירות שטרם יצאו בגינן חשבוניות ללקוחות, והינם בעלי מאפייני סיכון הדומים לאלה של יתרות הלקוחות עבור סוגים דומים של חוזים. לכן, הגיעה הקבוצה למסקנה ששיעורי ההפסד החזויים עבור יתרות הלקוחות מהווים אומדן סביר לשיעורי ההפסד עבור נכסים בגין חוזים עם לקוחות.

שיעורי ההפסד החזויים מבוססים על דפוסי תשלומים בגין מכירות בתקופות קודמות ועל ניסיון החברה להפסדי אשראי היסטוריים שהתרחשו בפועל באותן תקופות. שיעורי ההפסד ההיסטוריים מותאמים על מנת לשקף מידע עדכני ומידע צופה פני עתיד על משתנים מקרו-כלכליים המשפיעים על יכולת הלקוחות ליישב את יתרתם.

במטרה להקטין את הסיכון שבגביית חובות הלקוחות, נוהגת הקבוצה, במרבית המקרים, לדרוש מלקוחותיה ערבויות אישיות, להבטחת חובותיהם. כמו כן, הקבוצה מבצעת ביטוח אשראי לקוחות בגין חלק מחובות לקוחותיה. לקבוצה מספר מנגנוני גבייה:

(1) קבלת המחאות דחויות או כרטיסי אשראי, המשוכים על ידי לקוחות הקבוצה;
(2) קבלת המחאות מצד שלישי (לקוחות של לקוחות הקבוצה), המוסבות לטובת הקבוצה;
(3) קבלת כרטיסי אשראי מצד שלישי (לקוחות של לקוחות הקבוצה), ישירות לטובת הקבוצה;
(4) באמצעות העברות בנקאיות.

מנגנוני הגבייה המפורטים בסעיף 2 ו-3 לעיל מהווים אמצעי תשלום בלבד, והצד השלישי אינו מהווה צד לעסקה המתקיימת בין החברה ללקוח.

ההפרשה להפסדי אשראי נעשית על סמך קריטריונים שונים שהקבוצה בנתה לעצמה לאורך תקופת פעילותה, בין השאר הסתמכות על ביצועים בעבר, מבנה בעלות של הלקוח, עדכון יומי של סטטוס הלקוח ו/או חשבון הבנק שלו, עפ"י דיווחי בנק ישראל ומידע נוסף המתקבל מחברת מידע עימה קשורה הקבוצה בהסכם לאספקת מידע. בנוסף, מסתמכת הקבוצה גם על מידע שנמסר מנציגיה שנמצאים בקשר ישיר עם הלקוחות בעת אספקת המצברים, הצמיגים והאיבזור. בדיקת איכות החוב נעשית בתדירות גבוהה.

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

א. ניהול סיכונים פיננסיים (המשך):

ג) סיכון נזילות

תחזית תזרימי המזומנים מבוצעת על-ידי מחלקת הכספים של הקבוצה, הן ברמת הישויות השונות בקבוצה והן במאוחד. מחלקת הכספים של הקבוצה בוחנת תחזיות שוטפות של דרישות נזילות בקבוצה כדי לוודא שקיימים די מזומנים לצרכים התפעוליים, תוך הקפדה שבכל עת יהיו מספיק מסגרות אשראי לא מנוצלות (ראו ביאור 11), כך שהקבוצה לא תחרוג ממסגרות האשראי ומאמות מידה פיננסיות בגין אף אחת ממסגרות האשראי שלה. תחזיות אלה מביאות בחשבון מספר גורמים כגון תוכניות הקבוצה להשתמש בחוב לצורך מימון פעילותה ועמידה באמות מידה פיננסיות מחייבות.

	פחות משנה	בין 1-2 שנים	בין 3-5 שנים
	אלפי ש"ח		
יתרה ליום 31 בדצמבר 2025:			
אשראי (למעט התחייבויות בגין חכירה)	65,017	-	-
ספקים ויתרות זכות אחרות (*)	31,439	-	-
התחייבויות בגין חכירות	771	637	488
	97,227	637	488
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024:			
אשראי (למעט התחייבויות בגין חכירה)	92,216	-	-
ספקים ויתרות זכות אחרות (*)	28,330	-	-
התחייבויות בגין חכירות	930	746	862
	121,476	746	862

(*) כל חוזי האקדמה על שערי החליפין צפויים להיות מסולקים בתוך 12 חודשים מתאריך הדוח על המצב הכספי. לתאריך הדיווח, קיימים חוזים המחייבים תזרימי מזומנים שליליים בלתי-מהוונים בסך 10,687 אלפי ש"ח (2024: 14,405 אלפי ש"ח).

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

א. ניהול סיכונים פיננסיים (המשך):

2) ניהול סיכוני הון

יעדי ניהול סיכוני ההון של הקבוצה הינם לשמר את יכולתה של הקבוצה להמשיך ולפעול כעסק חי במטרה להעניק לבעלי המניות תשואה על השקעתם, הטבות לבעלי עניין אחרים, 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.

3) אומדני שווי הוגן

להלן ניתוח של המכשירים הפיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד לפי שיטת הערכה. הרמות השונות הוגדרו כלהלן:
- מחירים מצוטטים (בלתי-מותאמים) בשווקים פעילים בהם נסחרים נכסים או התחייבויות זהים (רמה 1).
- נתונים שאינם מחירים מצוטטים, שנכללו ברמה 1, אשר ניתנים לצפיה לגבי הנכס או ההתחייבות, בין אם במישרין (כלומר כמחירים) ובין אם בעקיפין (כלומר נגזרים מהמחירים) (רמה 2).
- נתונים לגבי הנכס או ההתחייבות שאינם מבוססים על מידע שוק ניתן לצפיה (נתונים שאינם ניתנים לצפיה) (unobservable inputs) (רמה 3).

שוויים ההוגן של מכשירים פיננסיים הנסחרים בשווקים פעילים מבוסס על מחיר השוק המצוטט נכון לתאריך הדוח על המצב הכספי. מכשירים אלה נכללים ברמה 1.

שוויים ההוגן של המכשירים הפיננסיים שאינם נסחרים בשווקים פעילים (לדוגמה מכשירים פיננסיים נגזרים) נקבע באמצעות שיטות הערכת שווי. שיטות אלה מתבססות עד כמה שניתן על נתוני שוק נצפים, אם הם זמינים, ומסתמכות כמה שפחות על הערכות של הישות עצמה. אם כל הנתונים המשמעותיים הנדרשים לביצוע הערכות שווי הוגן ניתנים לצפייה, המכשיר נכלל ברמה 2. אם אחד או יותר מהנתונים המשמעותיים אינם מבוססים על נתוני שוק נצפים, המכשיר נכלל ברמה 3.
לקבוצה מכשירים פיננסיים נגזרים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 2 . נכון ליום 31 בדצמבר 2025 התחייבות בגובה של 916 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2024 התחייבות בגובה 90 אלפי ש"ח). ראה גם ביאור 11.
נכון ליום 31 בדצמבר 2025, לקבוצה אין מכשירים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3.

שווים ההוגן של נכסים והתחייבויות

ערכם בספרים של הנכסים הפיננסים וההתחייבויות הפיננסיות המפורטים להלן, מהווה קירוב סביר לשוויים ההוגן:

- מזומנים ושווי מזומנים
- לקוחות וחייבים אחרים מזומנים ושווי מזומנים
- נכסים פיננסים שוטפים אחרים ספקים וזכאים אחרים
- ספקים וזכאים אחרים
- אשראי והלוואות מתאגידים בנקאיים וגופים פיננסיים

ביאור 5 - השקעה בחברות מוחזקות:

א. חברה בת מאוחדת – כסלו חקלאות

ביום 3 בספטמבר 2012, הושלמה עסקה במסגרתה רכשה החברה מחברת אליאנס חברה לצמיגים בע"מ את מלוא המניות והלוואות הבעלים של חברת צמיגי חקלאות בתמורה לסך של כ-76 מיליון ש"ח.

במסגרת ההסכם, נקבע מנגנון הדדי לשיפוי בין החברה לבין בעל השליטה בכסלו גרין בהתאם לעילות, למגבלות, לסכומים ולתקופות שנקבעו בהסכם.

במסגרת העסקה העמידה החברה לחברת צמיגי חקלאות הלוואה בסך של כ-45 מיליון ש"ח, אשר צמודה למדד המחירים לצרכן ונושאת ריבית בשיעור של 4% לשנה. לא נקבע מועד פירעון להלוואה, אולם הוסכם כי פירעונה, לרבות הריבית הצבורה בגינה, יקדמו לכל חלוקת דיבידנדים על-ידי חברת צמיגי חקלאות.
נכון ליום 31 בדצמבר 2025 יתרת קרן ההלוואה הינה 0.5 מיליון ש"ח.

ב. השקעה בראליאנס המטופלת לפי שיטת השווי המאזני

1) ביום 31 בדצמבר 2018 הושלמה עסקה בה התקשרה החברה הבת צמיגי חקלאות (להלן: "מועד השלמת המיזוג"), בהסכם העברת פעילות והסכם איחוד פעילות (להלן: "ההסכמים" ו-"העסקה", לפי העניין), עם ראלי אביזרי תנועה בע"מ (להלן: "ראלי") ודקה צמיגים בע"מ (להלן: "דקה"), העוסקות גם הן ביבוא ושיווק צמיגים בישראל. פעילות הצמיגים של החברה, ראלי ודקה (להלן: "הצדדים") אוחדה לתוך חברה משותפת – חברת ראליאנס בע"מ (להלן-"ראליאנס"), כנגד תמורה במזומן בסך של כ-71 מיליון ש"ח (לרבות כ-31 מיליון ש"ח לחברה), אשר תשולם לצדדים לעסקה בהתאם לתזרימי ראליאנס, בסדר ובסכומים כפי שנקבעו בהסכמים ובתיקון להסכמים.

בנוסף, ראליאנס תשלם לחברה סך של 10 מיליון ש"ח (להלן: "הסכום הנוסף"), בתוספת ריבית לפי סעיף 3(י) לפקודת מס הכנסה שתצטבר החל ממועד השלמת המיזוג ועד לתשלום בפועל, אשר ישולם על ידי ראליאנס כפי שנקבע בהסכמות מעודכנות בין הצדדים, בתשלומים חודשיים, למשך תקופה של 5.5 שנים החל מינואר 2021.

הקבוצה מחזיקה ב 50% בחברת ראליאנס בשליטה משותפת המטופלת לפי שיטת השווי המאזני (החברה אינה מאחדת בדוחותיה הכספיים את ראליאנס).

<u>אמות מידה פיננסיות</u>

ראליאנס נדרשת לעמוד באמות מידה פיננסיות, כדלקמן, אשר נבחנות על בסיס דוחות כספיים שנתיים מבוקרים של ראליאנס:

א) סכום ההון העצמי המוחשי של ראליאנס (לרבות יתרת הלוואות בעלים לראליאנס ונכסים בלתי מוחשיים שנוצרו כתוצאה מהעסקה (ובכלל זה מוניטין)) (להלן: "ההון העצמי המוחשי") לא יפחת מ-25 מיליון ש"ח החל מיום 31 בדצמבר 2020;

ב) יחס בין ההון העצמי המוחשי לסך המאזן של ראליאנס מ-15% החל מיום 31 בדצמבר 2021;

ג) היחס בין האשראי לזמן קצר נטו (בניכוי מזומנים ושווי מזומנים) של ראליאנס להון החוזר התפעולי שלה לא יעלה על 90% החל מיום 31 בדצמבר 2020.

בהתאם לסיכום עם התאגיד הבנקאי, ככל שההתניות יכללו התחייבויות פיננסיות הן יהיו למעט התחייבויות בגין חכירות תפעוליות.
למועד הדוח בחנה ראליאנס את עמידתה באמות המידה הפיננסיות שנקבעו בהסכמי המימון ומצאה שהינה עומדת בהם.
50% מהאשראי של ראליאנס מובטח בערבות הקבוצה.

ביאור 5 - השקעה בחברות מוחזקות (המשך):

ג. השקעה בראליאנס לפי שיטת השווי המאזני (המשך):

2) מידע מתומצת על המצב הכספי של ראליאנס:

מידע כספי:

	31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
מידע מתומצת על המצב הכספי:		
שוטף:		
נכסים שוטפים	171,534	180,824
התחייבויות שוטפות	117,548	129,205

	31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
לא שוטף:		
נכסים שאינם שוטפים (*)	58,520	68,427
התחייבויות שאינן שוטפות	17,007	35,846
(*) מתוך היתרה האמורה:		
קשרי לקוחות והסכמי הפצת צמיגים	5,575	11,151
מוניטין	27,643	27,643

	שנה שהסתיימה ב-31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
מידע מתומצת על הרווח הכולל:		
הכנסות	251,133	247,518
רווח נקי וסך רווח כולל	17,299	15,320
עסקות ויתרות עם ראליאנס:		
הכנסות מימון	187	548
הוצאות תפעול, מכירות וקניות מלאי (*)	78	39

(*) הקבוצה מנהלת עסקות מכירה וקנייה עם ראליאנס. העסקות מתבצעות בדרך העסקים הרגילה ובהתאם למחירים ותנאי אשראי שאינם חורגים מאלה המקובלים בשוק.

	31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
חלויות שוטפות הלוואה וחו"ז מול ראליאנס	1,013	7,398
הלוואה לראליאנס	-	1,279

ביאור 5 - חברות כלולות ומוחזקות (המשך):

3) התאמה של המידע המתומצת

להלן התאמה בין המידע המתומצת שהוצג בסעיף (1) לעיל, לערך בספרים של זכות הקבוצה בראליאנס:

	31 בדצמבר	
	2025	**2024**
	אלפי ש"ח	
יתרת נכסים, נטו	95,499	84,200
זכויות בראליאנס (לפי שיעור החזקה של 50%)	47,750	42,100
התאמות בגין עסקות בינחברתיות	-	-
ערך בספרים	47,750	42,100

ביאור 6 - רכוש קבוע:

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

	העלות				פחת שנצבר				יתרה מופחתת
	יתרה לתחילת השנה	תוספת בהמשך השנה	גריעות במשך השנה	יתרה לגמר השנה	יתרה לתחילת השנה	פחת במשך השנה	גריעות במשך השנה	יתרה לגמר השנה	31 בדצמבר 2025
	אלפי ש " ח								
קרקע בבעלות	19,279	-	-	19,279	-	-	-	-	19,279
בניינים על קרקע בבעלות (*)	16,023	-	-	16,023	7,277	625	-	7,902	8,121
שיפורים במושכר	857	215	-	1,072	234	75	-	309	763
מכונות וציוד	3,853	-	-	3,853	3,028	218	-	3,246	607
כלי רכב	2,791	468	(425)	2,834	1,528	264	(195)	1,597	1,237
ריהוט וציוד משרדי (כולל מחשבים)	2,969	335	(24)	3,280	2,524	162	(13)	2,673	607
סה"כ	45,772	1,015	(446)	46,341	14,591	1,344	(208)	15,727	30,614

(*) בניינים על קרקע בבעלות חברת צמיגי חקלאות.

ביאור 6 - רכוש קבוע (המשך):

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

	העלות				פחת שנצבר				יתרה מופחתת
	יתרה לתחילת השנה	תוספת בהמשך השנה	גריעות במשך השנה	יתרה לגמר השנה	יתרה לתחילת השנה	פחת במשך השנה	גריעות במשך השנה	יתרה לגמר השנה	31 בדצמבר 2024
	אלפי ש " ח								
קרקע בבעלות	19,279	-	-	19,279	-	-	-	-	19,279
בניינים על קרקע בבעלות (*)	16,023	-	-	16,023	6,652	625	-	7,277	8,746
שיפורים במושכר	746	111	-	857	165	69	-	234	623
מכונות וציוד	3,822	31	-	3,853	2,808	220		3,028	825
כלי רכב	3,684	352	(1,245)	2,791	2,367	250	(1,089)	1,528	1,263
ריהוט וציוד משרדי (כולל מחשבים)	2,856	116	(3)	2,969	2,368	157	(1)	2,524	445
סה"כ	46,410	610	(1,248)	45,772	14,360	1,321	(1,090)	14,591	31,181

(*) בניינים על קרקע בבעלות חברת צמיגי חקלאות.

ביאור 7 - נכסים והתחייבויות בגין חכירות:

א. נכסים בגין זכות שימוש

	העלות				הפחתה שנצברה				יתרה מופחתת
	יתרה לתחילת השנה	תוספת	גריעות	יתרה לגמר השנה	יתרה לתחילת השנה	פחת	גריעות	יתרה לגמר השנה	לגמר השנה
	אלפי ש " ח								
שנת 2025:									
בניינים	216	-	-	216	(163)	(53)	-	(216)	-
כלי רכב	4,929	428	-	5,357	(2,587)	(994)	-	(3,581)	1,776
	5,145	428	-	5,573	(2,750)	1,047	-	(3,797)	1,776
שנת 2024:									
בניינים	216	-	-	216	(58)	(105)	-	(163)	53
כלי רכב	4,478	451	-	4,929	(1,677)	(910)	-	(2,587)	2,342
	4,694	451	-	5,145	(1,735)	(1,015)	-	(2,750)	2,395

ביאור 7 - נכסים והתחייבויות בגין חכירות:

ב. התחייבויות בגין חכירות

	יתרה לתחילת השנה	תוספות	גריעות	הוצאות ריבית	תשלומים בגין חכירות	שינויים אחרים	יתרה לגמר השנה	חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירות	התחייבויות בגין חכירות לזמן ארוך
	אלפי ש"ח								
שנת 2025:									
בניינים	(51)	-	-	(5)	56	-	-	-	-
כלי רכב	(2,487)	(428)	-	(99)	1,118	-	(1,896)	(771)	(1,125)
	(2,538)	(428)	-	(104)	1,174	-	(1,896)	(771)	(1,125)
שנת 2024:									
בניינים	(164)	-	-	(7)	120	-	(51)	(43)	(8)
כלי רכב	(2,897)	(451)	-	(103)	964	-	(2,487)	(887)	(1,600)
	(3,061)	(451)	-	(110)	1,084	-	(2,538)	(930)	(1,608)

ג. הסכמי חכירה:

1) ביום 3 ביוני 2021 חתמה החברה על הסכם שכירות עם צד שאינו קשור, לשכירת שטח של 400 מ"ר כולל חניה בחדרה. השכירות הינה לתקופה של שנה אחת בלבד החל מיום 15 ביוני 2021 עם אופציית הארכה לתקופה של שנה אחת נוספת. האופציה מומשה ונחתם הסכם הארכה חדש לתקופה מיום 15 ביוני 2023 לשנה עם אופציה לשנתיים נוספות עד ה 15 ביוני 2025. האופציה מומשה ועם סיומה חתמה החברה על הסכם שכירות קצר טווח המתחדש מדי חודש.

ביאור 8 - התקשרויות והתחייבויות תלויות:

הסכמי הפצת צמיגים וערבויות:

1) בספטמבר 2020 התקשרה החברה עם חברת קונטיננטל בעדכון להסכם הפצה בלעדית בישראל של צמיגי קונטיננטל על ידי החברה (להלן: "ההסכם"), אשר עיקריו מפורטים להלן:

תקופת ההסכם הוארכה בכ-3 שנים בתוקף מיום 1 בספטמבר 2020 (להלן: "תקופת ההסכם המעודכנת") בכפוף לעילות מקובלות לביטול ההסכם, וכן עילות מסחריות שהעיקריות מביניהן הינן כדלקמן:

(א) ההסכם יהיה ניתן לביטול על ידי קונטיננטל לאחר הודעה מוקדמת בת 120 ימים לפחות, אם וככל שכסלו לא תעמוד ביעדי הרכישות (כולם או חלקם).

(ב) אי יכולת לבצע חובות הנגזרות מההסכם לתקופה ארוכה מחצי שנה, מסיבות שאינן בשליטת הצד המפר, מהווה עילה לביטול מיידי של ההסכם.

(ג) שינוי שליטה (כלכלי או משפטי) בקשר עם בעלות החברה, מהווה עילה לביטול ההסכם על ידי קונטיננטל, בכפוף להודעה מוקדמת של 30 ימים על ידי קונטיננטל.

במקרה של ביטול ההסכם, ההחלטה אם להשלים הזמנות קיימות או לבטלן, שמורה לקונטיננטל בלבד וכסלו לא תהיה זכאית לכל פיצוי.

החברה מחויבת לעמוד ביעדי רכישות של צמיגי קונטיננטל (במונחים כמותיים), בהתאם לסוגי הצמיגים והמותגים לעיל, לפי העניין (למעט צמיגי אופנועים), על בסיס תכנית רב שנתית במהלך תקופת ההסכם (כהגדרת המונח להלן), לפיה שיעור הרכישות של כסלו מקונטיננטל יעלה מדי שנה בשיעור של 3% לעומת היקף רכישות מוסכם בגין שנה קודמת, כפוף לעדכונים בהתאם לשינוי מגמות בשוק הרלוונטי לפי פרסומים רשמיים מוסכמים בשיעור של 10% לפחות, אלא אם יוסכמו בין כסלו לבין קונטיננטל יעדי רכישות פרטניים לשנה מסוימת במהלך תקופת ההסכם, בהתחשב, בין היתר, במצב השוק בישראל (לעיל ולהלן: "יעדי הרכישות"). יצוין, כי יעד הרכישות המינימלי הכולל ולפי סוגי הצמיגים שסוכם בגין שנת 2020 עודכן מחדש לאור משבר הקורונה (להלן: "היעד לשנת 2020 ") והינו נמוך יותר באופן מהותי מיעדי הרכישות האמורים לשנת 2019.
בתוקף מיום 1 בספטמבר 2023 התקשרה החברה בהסכם הפצה בלעדית חדש עם קונטיננטל. תוקף ההסכם הינו לתקופה של 3 שנים, מיום 1 בספטמבר 2023 ועד ליום 31 באוגוסט 2026 והוא יוארך אוטומטית פעמיים לתקופה בת שנה כל פעם, דהיינו עד 31 באוגוסט 2028 לכל היותר וזאת כפוף לאפשרות אי הארכתו בהודעה המוקדמת בת 6 חודשים על ידי מי מהצדדים לפני תחילת כל הארכה כאמור , בכפוף לעילות מקובלות לביטול ההסכם, וכן עילות מסחריות שאינן שונות מההסכם שנחתם בשנת 2020.
בשנים 2024 ו 2025 השיגה החברה את היעדים לאותם שנים.

2) הסכם הפצה מרנגוני - לחברה הסכם הפצה בלעדי של מוצרי מרנגוני שחודש בינואר 2018 ובתוקף ל- 5 שנים עד לסוף שנת 2022. ההסכם מתחדש אוטומטית בסוף כל שנה לשנה אחת נוספת, אלא אם כן אחד הצדדים מודיע על סיום ההתקשרות בהודעה מוקדמת של לפחות 12 חודשים.

3) בחודש אוקטובר 2013 העמידה החברה ערבות בנקאית להבטחת התחייבויותיה לספק מהותי שלה (Continental Reifen Deutschland GmbH), וזאת כנגד הגדלת מסגרת האשראי מספק זה, מסך של 5 מיליון אירו לסך של 6 מיליון אירו. סך הערבות ליום 31 בדצמבר 2025 הינה 1.2 מיליון אירו (כ-4,495 אלפי ש"ח).

4) ראה ביאור 5ב' בדבר ערבות לחברת ראליאנס בגובה 50% מהאשראי של ראליאנס אשר מובטח בערבות הקבוצה.

5) במהלך חודש אוגוסט 2025 התקשרה החברה בהסכם חכירה עבור מרכז לוגיסטי חדש בקיבוץ ברקאי. מועד תחילת החכירה נקבע למועד מסירת ההחזקה במושכר ולכל המאוחר 12 חודשים מיום חתימת ההסכם. תקופת החכירה היא למשך 10 שנים, עם אופציה לתקופה נוספת בת 10 שנים, תמורת תשלום דמי שכירות חודשיים של 770 אלפי ש"ח צמודים למדד המחירים לצרכן למשך ארבע שנים, והחל מתחילת השנה החמישית ומדי שנתיים, יועלה שיעור דמי השכירות ב-2%.
נכון למועד הדוח הנכס המושכר הינו בבניה וטרם נמסרה ההחזקה במושכר לחברה.

6) ראה גם ביאור 11 להלן.

ביאור 9 - הון ועודפים:

א. הון מניות

הון המניות לימים 31 בדצמבר 2025 ו-2024 מורכב ממניות רגילות בנות 1 ש"ח ערך נקוב כדלקמן:

	מספר המניות
רשום	50,000
מונפק ונפרע	2,000

ב. עודפים:

1) בהסכם המניות של החברה בכפוף לכל דין ולתזרים המזומנים של החברה בראיה של תכנון פעילות החברה לפי תקציב הפעילות השנתי של החברה, תחלק החברה מידי שנה לפחות 50% מן העודפים הצבורים הניתנים לחלוקה בתום אותה שנה (לרבות בגין רווחים שלא חולקו משנים קודמות) כדיבידנד בין בעלי מניותיה, כפי חלקם היחסי בהון המניות המונפק והנפרע אותה עת, ואולם יודגש כי אין לראות במדיניות הנ"ל התחייבות של החברה לבצע חלוקת דיבידנד כאמור וזו תישקל בכל פעם בנפרד, על ידי הדירקטוריון.

2) סך הדיבידנד ששולם בשנת 2025 ו- 2024 מסתכם לסך של 16,000 אלפי ש"ח ו- 10,000 אלפי ש"ח בהתאמה.

ביאור 10 - מסים על ההכנסה:

א. מדידת התוצאות לצורכי מס

החל משנת המס 2008 ואילך נמדדות תוצאות החברה לצורכי מס בערכים נומינליים.

ב. שיעורי המס החלים על הכנסות החברה והחברה הבת

הכנסות החברה והחברה הבת בישראל חייבות במס חברות בשיעור רגיל של 23%.
רווחי הון בידי החברה חייבים במס לפי שיעור מס החברות הרגיל החל בשנת המס.

ג. מסי הכנסה נדחים:

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

	הפרשה לחופשה להבראה	**עתודה לפיצויים**	**הפרשה להפסדי אשראי**	**נכס בלתי מוחשי**	**נכסים בגין זכות שימוש**	**התחייבות בגין חכירה**	**סה"כ**
				אלפי ש"ח			
יתרה ליום 1 בינואר 2024	223	259	426	(790)	(681)	770	207
שינויים בשנת 2024 -							
זקיפה לדוח רווח או הפסד	(17)	179	880	-	163	(164)	1,041
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024	206	438	1,306	(790)	(518)	606	1,248
שינויים בשנת 2025 -							
זקיפה לדוח רווח או הפסד	(30)	61	104	-	110	(170)	75
יתרה ליום 31 בדצמבר 2025	176	499	1,410	(790)	(408)	436	1,323

ביאור 10 - מסים על ההכנסה (המשך):

2) ניתוח נכסי והתחייבויות מיסים נדחים הינו כדלקמן:

	31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
נכסי מסים נדחים:		
נכסי מסים נדחים שהשבתם צפויה לאחר יותר מ-12 חודשים מתאריך הדוח על המצב הכספי	831	822
נכסי מסים נדחים שהשבתם צפויה בתוך 12 חודשים מתאריך הדוח על המצב הכספי	1,690	1,734
	2,521	2,556
התחייבויות מסים נדחים:		
התחייבויות מסים נדחים שסילוקן צפוי : בתוך 12 חודשים מתאריך הדוח על המצב הכספי	(124)	(148)
לאחר יותר מ-12 חודשים מתאריך הדוח על המצב הכספי	(1,074)	(1,160)
	(1,198)	(1,308)
נכסי מסים נדחים, נטו	1,323	1,248

ד. מסים על ההכנסה הכלולים בדוחות על הרווח הכולל לתקופות המוצגות:

	שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
מיסים שוטפים בגין רווחי השנה המדווחת	5,993	5,670
מיסים בגין שנים קודמות	(10)	-
הכנסות מיסים נדחים, ראה ג' לעיל	(75)	(1,041)
	5,908	4,629

ה. שומות מס

שומות סופיות התקבלו על ידי החברה עד וכולל שנת 2020.

ביאור 11- אשראי והלוואות:

נכון לתאריך הדוח על המצב הכספי סך מסגרות האשראי של החברה מתאגידים בנקאיים הינן בסך כולל של כ-126 מיליון ש"ח הכולל בין היתר מסגרות אשראי לעסקאות אקדמה וערבויות בסך של כ-7.5 מיליון ש"ח.

החברה וצמיגי חקלאות חתמו במסגרת הסכמי הלוואה על אגרות חוב הכוללות שעבודים שוטפים וקבועים על כל נכסי החברה וחברת צמיגי חקלאות לרבות שיעבוד קבוע ראשון בדרגה על זכויותיה של צמיגי חקלאות במקרקעין וערבויות צולבות ביניהן. בנוסף, הסכימו בעלי השליטה בחברה כי במידה ויבוטל הסכם הפצה בלעדית של הצמיגים עם חברת קונטיננטל **Continental Reifen Deutschland GmbH** (להלן: "קונטיננטל") או הבלעדיות עליו, הם יערבו (כל אחד לפי חלקו, לחוד) לחוב הבנקאי של החברה. ההלוואות בחברה ובצמיגי חקלאות נפרעו במלואן במהלך שנת 2020 כנגד נטילת אשראי לזמן קצר ובהתאם לכך בוטלו כל השיעבודים למעט שיעבוד על ממסרים דחויים.

ביאור 12 - התחייבות בשל סיום יחסי עובד - מעביד:

א. בהתאם לחוקי העבודה ולהסכמי העבודה בתוקף בארץ, חייבת החברה בתשלום פיצויי פרישה ופנסיה לעובדים שיפוטרו או יפרשו מעבודתם בנסיבות מסוימות.

ב. התחייבות החברה בישראל לתשלומי פיצויים בגין עובדים בישראל שלגביהם המחויבות האמורה הינה לפי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורים מכוסה על ידי הפקדות שוטפות בתוכניות הפקדה מוגדרות. הסכומים שהופקדו כאמור אינם כלולים בדוחות על המצב הכספי. הסכום שהוכר כהוצאה בגין תוכנית להפקדה מוגדרת בשנים 2024-2025 הינו 689 אלפי ש"ח ו 598 אלפי ש"ח בהתאמה.

ביאור 12 - התחייבות בשל סיום יחסי עובד – מעביד (המשך):

ג. לחברה התחייבות לתשלומי פיצויים לעובדיהן המהוות תכניות הטבה מוגדרת. בגין התחייבות זו קיימים יעודות לפיצויים וביטוחי מנהלים בהם מפקידה החברה כספים. סכום ההתחייבות לפיצויים, נטו, הכלולה בדוח על המצב הכספי לימים 31 בדצמבר 2025 ו- 2024 משקפת את הפער שבין ההתחייבות בגין פיצויי פרישה לבין נכסי תכנית הפיצויים.

ביאור 13 - פירוטים נוספים לדוחות הכספיים המאוחדים:

	ליום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
דוחות מאוחדים על המצב הכספי:		
א. חייבים ויתרות חובה:		
1) לקוחות:		
חובות פתוחים	73,416	62,847
המחאות לגביה	33,828	36,964
חברות כרטיסי אשראי והכנסות לקבל	10,187	9,045
בניכוי - הפרשה להפסדי אשראי *	(6,131)	(5,715)
	111,300	103,141
* התנועה בהפרשה להפסדי אשראי שביצעה הקבוצה בגין יתרת הלקוחות הינה כדלקמן:		
יתרה ליום 1 בינואר	5,715	1,844
סכומים שהופרשו במהלך השנה כנגד רווח או הפסד	169	3,796
יתרות לקוחות שנמחקו במהלך השנה בשל אי-גבייה	247	75
יתרה ליום 31 בדצמבר	6,131	5,715
2) אחרים:		
הוצאות מראש	455	273
מקדמות לספקים	-	785
הלוואות לעובדים	118	275
צדדים קשורים	27	12
אחרים	254	376
	854	1,721
ב. מלאי		
תוצרת גמורה , מוצרים קנויים	26,008	33,604
מלאי בדרך	16,758	14,164
סה"כ	42,766	47,768
ג. זכאים ויתרות זכות - אחרים:		
עובדים ומוסדות עובדים	3,322	3,892
מוסדות	1,400	251
צדדים קשורים	-	242
הוצאות לשלם ואחרים	492	892
	5,214	5,277
ד. ספקים		
חובות פתוחים	25,309	17,147
שטרות והמחאות לפירעון	-	5,816
	25,309	22,963

ביאור 13 - פירוטים נוספים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך):

	שנה שהסתיימה ביום31 בדצמבר	
	2025	**2024**
	אלפי ש"ח	
דוחות מאוחדים על הרווח או הפסד והרווח הכולל :		
ה. עלות ההכנסות:		
קניות	144,809	161,164
שינויים במלאי תוצרת גמורה	7,485	(11,062)
	152,294	150,102
משכורת והוצאות בקשר לעובדים	3,870	4,015
פחת	1,080	1,019
שכירות ואחזקת מחסן	2,782	2,321
הוצאות ביטוח	370	372
אחרות	2,039	2,215
	162,435	160,044
ו. הוצאות מכירה ושיווק:		
משכורת והוצאות בקשר לעובדים	8,882	9,291
הוצאות אחזקת רכב	3,194	3,110
הוצאות מחזור צמיגים	5,975	5,208
פחת	1,004	970
פרסום	1,639	1,048
אחרות	714	614
	21,408	20,241
ז. הוצאות הנהלה וכלליות:		
משכורת והוצאות בקשר לעובדים	4,085	3,788
שירותים מקצועיים	578	525
דמי ניהול נטו	495	378
אירוח, כיבודים ומתנות	535	560
אחזקת משרד	172	98
פחת	307	349
תקשורת	79	65
אחרות	1,003	1,280
	7,254	7,043

ביאור 13 - פירוטים נוספים לדוחות הכספיים (המשך):

דוחות על הרווח הכולל:	**שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר**	
	2025	**2024**
	אלפי ש"ח	
ח. מימון		
הוצאות מימון:		
אשראי עמלות וריבית מתאגידים בנקאיים	4,732	5,136
אחרות	-	110
הפרשי שער	2,739	
שינויים בשווים ההוגן של מכשירים פיננסיים נגזרים	827	-
סך הוצאות מימון	8,298	5,246
הכנסות מימון:		
הכנסות ריבית מהלוואות ויתרות חובה לצדדים קשורים	243	212
הפרשי שער לרבות שינויים בשווים ההוגן של מכשירים פיננסיים נגזרים	-	553
אחרות	272	2
סך הכנסות מימון	515	767
הוצאות מימון, נטו	7,783	4,479

ביאור 14 - עסקות ויתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

"צד קשור" – כהגדרת מונח זה בתקן חשבונאות בינלאומי 24 – "גילויים בהקשר לצד קשור".

א. עסקות עם צדדים קשורים:

	שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2025	**2024**
	אלפי ש"ח	
הכנסות ריבית בגין הלוואה ויתרות חובה לחברה מוחזקת	187	588
הוצאות תפעול, מכירות וקניות מלאי	78	39
הוצאות דמי ניהול (1)	495	378

(1) מיום 1 בינואר 2022 ועד 30 באפריל 2023 שולמו דמי ניהול בסך של כ-120 אלפי ש"ח בחודש והחל ממועד זה ועד 28 בפברואר 2025 שולמו דמי ניהול בסך של כ-31 אלפי ש"ח בחודש. החל מ 1 במרץ 2025 ועד לסוף שנת 2025 שולמו דמי ניהול בסך של כ-40 אלפי ש"ח בחודש מהחברה ומחברת צמיגי חקלאות יחד.

ביאור 14 - עסקות ויתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך):

ב. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

	31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
חלויות שוטפות של הלוואה לחברה מוחזקת	1,000	7,600
הלוואה לחברה האם – כסלו גרין (1)		2,000
יתרת חייבים צדדים קשורים	27	12
יתרת זכאים צדדים קשורים	-	(242)
הלוואה לזמן ארוך לחברה מוחזקת	-	1,279

(1) ביום 11 בדצמבר 2024 אישר דירקטוריון החברה עסקה לטובת החברה שהינה עסקה חריגה, העמדת הלוואה לחברת כסלו גרין, חברה בה לדירקטורים עניין אישי בה, בסך 2 מיליון ש"ח אשר תיפרע לא יאוחר מיום 31 בדצמבר 2025. ההלוואה נושאת ריבית בשיעור הזהה לשיעור ריבית אפקטיבית בה תישא החברה בבנק. הריבית אשר תחוייב בגין ההלוואה לא תהייה נמוכה משיעור הריבית לפי 3 י' לתקנות מס הכנסה. ההלוואה נפרעה במלואה בשנת הדוח.

ג. תגמול לאנשי מפתח בהנהלה (Key management personnel):

	31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
שכר ומשכורת, דמי ניהול והטבות עובד אחרות ללא מענקים	2,043	1,791
מספר האנשים אליהם מתייחסת ההטבה	3	2
מענקים	1,100	670
מספר האנשים אליהם מתייחסת ההטבה	2	1

ביאור 15 -אירועים לאחר תאריך המאזן:

א. דירקטוריון החברה בישיבתו מיום 4 בינואר 2026 החליט על חלוקת דיבידנד במזומן לבעלי המניות של החברה בסך של כ- 6,000 אלפי ש"ח, אשר שולם באותו מועד.

ב. דירקטוריון החברה בישיבתו מיום 8 במרץ 2026 החליט על חלוקת דיבידנד במזומן לבעלי המניות של החברה בסך של כ- 5,000 אלפי ש"ח, אשר שולם ב 9 למרץ 2026.

מפעלי ע. שנפ ושות' בע"מ ("החברה")

פרק ד': פרטים נוספים על התאגיד

על פי תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים) התש"ל-1970 ("התקנות")
(בהתאם לסעיפי התקנות)

שם החברה	**מפעלי ע. שנפ ושות' בע"מ**
מספר חברה ברשם החברות	**51-266537-3**
כתובת	**רח' שכטרמן 22, אזור התעשייה הישן, נתניה**
טלפון	**09-8606111**
פקסימיליה	**09-8619069**
כתובת דואר אלקטרוני	**schnapp@schnapp.co.il**
אתר החברה	**www.schnapp.co.il**
תאריך המאזן	**31 בדצמבר 2025**
תאריך הדוח	**24 במרס 2026**

1. תיאור עסקי התאגיד (תקנה 8א')

תיאור עסקי החברה והתפתחות עסקיה כפי שחלו בתקופת הדוח, בהתאם לפרטים ולעקרונות שבתוספת לתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף, מבנהו וצורתו), התשכ"ט – 1969, מצורף ב**פרק א'** לדוח תקופתי זה ומהווה חלק בלתי נפרד ממנו.

2. דוחות כספיים (תקנה 9)

הדוחות הכספיים המאוחדים המבוקרים של החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 הערוכים לפי כללי חשבונאות מקובלים ומבוקרים כדין בצירוף חוות דעת רואה החשבון המבקר והכוללים גם את הוראות הגילוי הקבועות בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010 (להלן: "**תקנות דוחות כספיים**"), ובכלל אלה דוחות כספיים מאוחדים מבוקרים של כסלו תחבורה בע"מ כחברה כלולה ליום 31 בדצמבר 2025, מצורפים ב**פרק ג'** לדוח תקופתי זה ומהווים חלק בלתי נפרד ממנו (להלן: "**הדוחות הכספיים המאוחדים**").

3. הצהרות בדבר הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי (תקנה 9ב')

הצהרות המנכ"לים המשותפים של החברה ונושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים, בדבר הבקרה הפנימית של החברה בתקופת הדוח, בהתאם לתקנה 5ד (הקלות לתאגיד קטן) ולתוספת התשיעית לתקנות, מצורפות ב**פרק ה'** לדו"ח תקופתי זה ומהווים חלק בלתי נפרד ממנו.

4. דוח כספי נפרד של התאגיד (תקנה 9ג')

החברה, כתאגיד קטן אימצה, בין היתר, הקלה שעניינה פטור מצירוף נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים, המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם.

5. דוח מצבת התחייבויות לפי מועדי פירעון (תקנה 9ד')

דוח בדבר מצבת התחייבויות החברה והחברות המאוחדות בדוחותיה הכספיים של החברה, לפי מועדי פירעונן, בהתבסס על הסכום המצטבר של ההחזרים על פי תנאי ההתחייבויות החוזיות, מצורף בזאת לדוח התקופתי על דרך הפניה לדוח המיידי של החברה אשר דווח במקביל לפרסום דוח זה.

6. דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה (תקנה 10)

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025, מצורף ב**פרק ב'** לדוח תקופתי זה ומהווה חלק בלתי נפרד ממנו.

7. תמצית דו"חות על הרווח הכולל לפי רבעונים (תקנה 10א)

להלן תמצית דוחות על הרווח הכולל של הקבוצה (כהגדרתה בדוחות הכספיים) לכל אחד מהרבעונים בתקופת הדוח, במתכונת של דוחות כספיים ביניים (באלפי ש"ח למעט נתוני רווח למניה):

	2025	10-12/2025	7-9/2025	4-6/2025	1-3/2025
הכנסות	246,225	73,962	70,400	51,172	50,691
עלות ההכנסות	184,603	52,479	52,937	40,092	39,095
רווח גולמי	61,622	21,483	17,463	11,080	11,596
הוצאות מכירה ושיווק	23,656	6,238	5,876	5,721	5,821
הוצאות הנהלה וכלליות	11,403	3,715	3,062	2,438	2,188
הוצאות (הכנסות) אחרות, נטו	7,172	7,598	(49)	(255)	(122)
רווח מפעולות	19,391	3,932	8,574	3,176	3,709
הוצאות מימון, נטו	(1,728)	(355)	(265)	(453)	(655)
הפסד מירידת ערך של חברה המטופלת לפי שיטת השווי המאזני	(12,365)	-	-	(12,365)	-
חלק ברווחי (הפסדי) חברות כלולות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני	4,640	1,804	3,108	(2,674)	2,402
רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה	9,938	5,381	11,417	(12,316)	5,456
הוצאות מסים על ההכנסה	(4,196)	(803)	(1,961)	(647)	(785)
רווח (הפסד) לתקופה	5,742	4,578	9,456	(12,963)	4,671
הפסד כולל אחר:					
סעיף אשר לא יסווג מחדש לרווח או הפסד					
מדידות מחדש של התחייבויות (נטו) בשל סיום יחסי עובד-מעביד	(24)	(24)	-	-	-
סך רווח (הפסד) כולל לתקופה	5,718	4,554	9,456	(12,963)	4,671
רווח (הפסד) למניה המיוחס לבעלים של החברה					
בסיסי ובדילול מלא	0.45	0.36	0.74	(1.02)	0.37

8. שימוש בתמורת ניירות הערך (תקנה 10ג)

אין

9. רשימת השקעות בחברות-בת ובחברות כלולות מהותיות לתאריך הדוח על המצב הכספי (תקנה 11)

שם החברה	סוג המניות	מספר המניות	שווי נקוב של מניה	ערכם בדוח הכספי של התאגיד ליום 31.12.2025 (באלפי ש"ח)	שיעור החזקה בהון, בהצבעה ובסמכות למנות דירקטורים	יתרת הלוואות בדוח הכספי ליום 31.12.2025 (באלפי ש"ח)	תנאי ההלוואות
כסלו תחבורה בע"מ ("כסלו")	רגילות	2,000	1 ש"ח	85,035	50% (1)	-	-
א.ד.י מערכות סטריאו ואזעקות לרכב בע"מ ("אדי מערכות")	רגילות	400	1 ש"ח	37,706	50% (2)	-	-

(1) ההחזקה משקפת, לתום תקופת הדוח ולמועד הדוח החזקה בחברה כלולה בשליטה משותפת. יתרת המניות מוחזקות על ידי חברת כסלו גרין בע"מ (להלן: "**כסלו גרין**"), חברה פרטית בשליטתו של מר צביקה גרינברג, יו"ר דירקטוריון משותף בכסלו. לפרטים נוספים אודות זכויות החברה בכסלו ואודות החזקה בה מכוח הסכם בעלי מניות ראה סעיף 10.1 בפרק א' - תיאור עסקי התאגיד לעיל. כסלו מחזיקה במלוא הון המניות וזכויות ההצבעה של כסלו חקלאות בע"מ, אשר מחזיקה 50% בחברת ראליאנס בע"מ, חברה כלולה (50%) בשליטתה המשותפת של כסלו עם שותפים (צדדים שלישיים). לפרטים ראה סעיפים 1.4, 1.6, 1.9, 10.1 ו-10.4 בפרק א' - תיאור עסקי התאגיד לעיל. פעילותה של כסלו בעצמה ובאמצעות תאגידים מוחזקים כאמור משקפת את פעילות החברה בתחום הצמיגים, כמפורט בפרק א' - תיאור עסקי התאגיד לעיל.

(2) ההחזקה משקפת למועד הדוח החזקה בחברה כלולה בשליטה משותפת. יתרת המניות מוחזקת בחלקים שווים על ידי חברות א.א.א אימפריה נכסים (2011) בע"מ וזינו אחזקות (א.ז-2014) בע"מ, חברות פרטיות בשליטתם

של מר יצחק זינו, יו"ר דירקטוריון משותף באדי מערכות ומר אברהם זינו, מנכ"ל אדי מערכות, בהתאמה. לפרטים נוספים אודות זכויות החברה באדי מערכות ואודות החזקה בה מכוח הסכם בעלי מניות ראה סעיף 10.3 בפרק א' - תיאור עסקי התאגיד לעיל. אדי מערכות מחזיקה במספר תאגידים, נכון למועד הדוח, שהעיקריים שבהם הינם שני תאגידים בשליטתה: סרוויז'ן בע"מ וקלאס איי סדנא לאיבזור רכב בע"מ וחברה כלולה רסטה 4 יו בע"מ. לפרטים ראה סעיפים 1.5, 1.7, 1.9, 7.3.2, 7.3.12 ו-10.3 בפרק א' - תיאור עסקי התאגיד לעיל. פעילותה של אדי מערכות בעצמה ובאמצעות תאגידים מוחזקים כאמור משקפת את פעילות החברה בתחום האיבזור, כמפורט בפרק א' - תיאור עסקי התאגיד לעיל.

10. <u>שינויים בהשקעות בחברות-בת ובחברות כלולות מהותיות בתקופת הדוח (תקנה 12)</u>

בתקופת הדוח לא היו שינויים בהשקעות של החברה בחברות – בת או בחברות כלולות מהותיות של החברה.

11. <u>הכנסות של חברות בת וחברות כלולות מהותיות והכנסות התאגיד מהן (*) (תקנה 13)</u>

שם החברה	רווח (הפסד) נקי	רווח (הפסד) כולל	דיבידנד בשנת הדוח	דיבידנד לאחר תאריך המאזן	דמי ניהול בתקופת הדוח	דמי ניהול לאחר תאריך המאזן	הכנסות (הוצאות) ריבית בתקופת הדוח	הכנסות (הוצאות) ריבית לאחר תאריך המאזן
כסלו (במאוחד)	28,167	28,167	8,000	-	-	-	-	-
אדי מערכות (במאוחד)	(10,185)	(9,913)	-	-	-	-	-	-

(*) הביצועים אינם כוללים התאמות בגין עודפי עלות או רווחים מהשקעה בחברה הכלולה, ביחס להשקעה בחברות האמורות.

12. <u>רשימת הלוואות (תקנה 14)</u>

מתן הלוואות אינו אחד מעיסוקיה העיקריים של החברה ושל תאגידים בשליטתה.

13. <u>מסחר בבורסה (תקנה 20)</u>

בתקופת הדו"ח לא נרשמו ניירות ערך של החברה למסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ (להלן: "**הבורסה**"), לא נמחקו ניירות ערך כאמור ולא חלה הפסקת מסחר בניירות ערך של החברה.

14. <u>תגמולים לבעלי עניין ולנושאי משרה בכירה (תקנה 21)</u>

להלן פירוט התגמולים שניתנו בגין תקופת הדוח, לכל אחד מחמשת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בחברה או בתאגידים שבשליטתה (לרבות בשליטתה המשותפת), לפחות, לרבות שלושת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בחברה, ולבעלי העניין המועסקים בחברה, ואשר ניתנו להם בקשר עם כהונתם ו/או העסקתם בחברה או בתאגיד שבשליטתה (לרבות בשליטתה המשותפת), לפי התוספת השישית לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), תש"ל-1970 (הנתונים להלן, כפי שהוכרו בדוחות הכספיים של החברה או של חברה כלולה בשליטתה המשותפת, מבטאים עלות העסקה לחברה או לחברה בשליטתה המשותפת, לפי עניין (לא כולל מע"מ כדין)):

פרטי מקבל התגמולים				תגמולים בעבור שירותים (באלפי ש"ח)							תגמול אחר	סה"כ
שם	תפקיד	היקף משרה	שיעור החזקה בהון התאגיד	שכר	מענק	תשלום מבוסס מניות	דמי ניהול	דמי ייעוץ	עמלה	אחר		
אורי רוזנשיין[1]	מנכ"ל החברה ודירקטור	100% (עד 30.09.2025)	11.95%	1,920	492	-	-	-	-	-	-	2,412
	מנכ"ל משותף של החברה ודירקטור	50% (מ-01.10.2025)										
רוני אסחאק[2]	מנכ"ל בחברה כלולה בשליטה משותפת (כסלו)	100%	-	1,182	1,040	-	-	-	-	-	-	2,222

[1] מר אורי רוזנשיין, מנכ"ל החברה (מנכ"ל משותף מיום 1 באוקטובר 2025) ודירקטור בה, נמנה על בעלי השליטה בחברה כמפורט בסעיף 15 להלן (תקנה 21א). לפרטים בדבר עיקרי תנאי העסקתו של מר אורי רוזנשיין כמנכ"ל החברה ראה בסעיף 16(א)(2) (תקנה 22) להלן.

[2] מר רוני אסחאק זכאי לשכר חודשי ברוטו, בתוספת הפרשות סוציאליות מקובלות, תנאים נלווים נוספים, רכב צמוד, ומענק הכפוף לעמידה ביעדי רווח נקי לפני מסים.

פרטי מקבל התגמולים				תגמולים בעבור שירותים (באלפי ש"ח)								תגמול אחר	סה"כ
שם	תפקיד	היקף משרה	שיעור החזקה בהון התאגיד	שכר	מענק	תשלום מבוסס מניות	דמי ניהול	דמי ייעוץ	עמלה	אחר			
אבי פרשטמן[3]	מנכ"ל בחברה כלולה בשליטה משותפת של כסלו (ראליאנס בע"מ)	100%	-	1,093	600	-	-	-	-	-		-	1,693
אברהם זינו[4]	מנכ"ל, דירקטור ונותן שירותים בחברה כלולה בשליטה משותפת (אדי מערכות)	100%	-	759	-	-	720	-	-	-		-	1,479
אבישי אמיר[5]	סמנכ"ל פיתוח ואחראי אבטחת איכות בחברה	100%	11.95%	1,150	190	-	-	-	-	-		-	1,340
ערן רוזנשיין[6]	סמנכ"ל תפעול של החברה	100% (עד ליום 30.09.2025)	-	1,109	218	-	-	-	-	-		-	1,327
	מנכ"ל משותף של החברה	100% (מיום 01.10.2025)											
קבוצת שגריר בע"מ (להלן: "**קבוצת שגריר**")[7]	שירותי ניהול באמצעות יו"ר דירקטוריון ודירקטור נוסף	-	29.17%	-	-	-	480	-	-	-		-	480
דירקטורים[8]		-	-	-	-	-	-	-	-	345		-	345

<u>להלן פרטים אודות תנאי העסקתו של מנכ"ל ונותן שירותים של אדי מערכות (אבי זינו):</u>

מר אבי זינו מעניק שירותי ניהול לאדי מערכות בתפקיד מנכ"ל (במסגרת יחסי עובד-מעביד), על פי הסכם עבודה שנחתם בינו לבין אדי מערכות, וכנותן שירותים על פי הסכם ניהול שנחתם בין חברה בשליטתו (זינו אחזקות (א.ז. - 2014) בע"מ, לעניין זה להלן: "**חברת הניהול**")) ובין אדי מערכות בקשר עם מתן שירותי ניהול ופיקוח לאדי מערכות באמצעות אבי זינו, כמפורט להלן:

3 מר אבי פרשטמן זכאי לשכר חודשי ברוטו, בתוספת הפרשות סוציאליות מקובלות, תנאים נלווים נוספים, רכב צמוד, ומענק הכפוף לעמידה ביעדי רווח נקי לפני מסים.

4 מר אברהם זינו, המחזיק יחד עם אחיו יצחק זינו (בחלקים שווים ביניהם) ויחד עם החברה, בחלקים שווים, במלוא הון המניות של אדי מערכות, נכון למועד הדוח, מעניק שירותי ניהול ופיקוח לאדי מערכות בתפקיד מנכ"ל שכיר וכנותן שירותים (מטעם חברה בשליטתו). פרטים בדבר עיקרי תנאי העסקתו של מר אבי זינו באדי מערכות ראה בסעיף זה להלן.

5 מר אבישי אמיר, סמנכ"ל פיתוח ואחראי אבטחת איכות בחברה ובעלה של פועה אמיר, הנמנית על בעלי השליטה בחברה כמפורט בסעיף 15 להלן (תקנה 21א). לפרטים בדבר עיקרי תנאי העסקתו של מר אבישי אמיר סמנכ"ל פיתוח ואחראי אבטחת איכות בחברה ראה בסעיף 16(א)(2) (תקנה 22) להלן.

6 מר ערן רוזנשיין, קרוב של חלק מבעלי השליטה בחברה, מכהן כמנכ"ל משותף של החברה מיום 1 באוקטובר 2025, ואשר עד מועד כאמור כיהן כסמנכ"ל תפעול של החברה. לפרטים בדבר עיקרי תנאי העסקתו של מר ערן רוזנשיין כמנכ"ל משותף של החברה וקדם לכן כסמנכ"ל תפעול של החברה כאמור, ראה בסעיף 16(א)(2) (תקנה 22) להלן.

7 קבוצת שגריר נמנית על בעלי השליטה בחברה, כמפורט בסעיף 15 להלן (תקנה 21א). לפרטים נוספים אודות החזקות קבוצת שגריר (לרבות יחד עם בעלי עניין אחרים) במניות החברה ראו סעיף 17 להלן (תקנה 24). לפרטים בדבר הסכם הניהול בין החברה לבין שגריר ראה בסעיף 16(א)(1) (תקנה 22) להלן.

8 בהתאם להחלטות ועדת התגמול/הביקורת ו/או דירקטוריון החברה, כל הדירקטורים הבלתי תלויים בחברה (לרבות דח"צים) זכאים, בתוקף מיום 8 באוגוסט 2016 (מועד מינויים של הדח"צים הקודמים (מר גיורא ענבר וגב' יפעת אדורם זק)) או בתוקף מיום 27 בפברואר 2020 (מועד מינויו כדירקטור בלתי תלוי של יעקב פניגשטיין) או בתוקף מיום 12 באוגוסט 2025 (מועד מינויים של הדח"צים המכהנים (מר אלדד רוקח וגב' לימור מגן תלם), לפי העניין, לגמול שנתי וגמול השתתפות בישיבות בגובה הסכומים המירביים המפורטים בתוספת השנייה ובתוספת השלישית לתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000, (להלן: "**תקנות הגמול**"), בהתאם לדרגת ההון העצמי של החברה כהגדרתה בתקנות הגמול (כפי שתהיה מעת לעת), ולהחזר הוצאות בהתאם לתקנות הגמול (להלן: "**גמול דירקטורים**"). כמו כן, בתוקף מיום 3 באוגוסט 2025 זכאים לגמול דירקטורים גם דירקטורים נוספים בחברה: ה"ה פועה אמיר וארז בן עוזיליו (לפרטים נוספים אודות תנאי זכאותם ראו סעיף 16(א)(4) (תקנה 22) להלן).

(1) היקף העסקה של אבי זינו משקף משרה מלאה לפחות, בהתאם לצורכי החברה (בשילוב שתי מתכונות ההעסקה); במסגרת זו ניתנים על ידי מר אבי זינו שירותי ניהול כמנכ"ל החברה במסגרת הסכם העסקה אישי כעובד אדי מערכות (לעניין זה להלן: "**הסכם העבודה**") ושירותי ניהול ופיקוח נוספים (ובכלל זה בכל הקשור לניהול, שיווק, מכירות, תכנון אסטרטגי, יעוץ פיננסי ועוד) על ידי חברת הניהול באמצעות אבי זינו כנותן שירותים, אשר משמש גם כדירקטור בדירקטוריון אדי מערכות. (לעניין זה להלן: "**הסכם הניהול**" וביחד עם הסכם העבודה, להלן: "**הסכמי ההעסקה**");

(2) תקופת ההעסקה של אבי זינו על פי הסכמי ההעסקה הייתה 3 שנים, בתוקף מיום 1 בינואר 2017 ועם סיומה הוארכה שש פעמים בחמש תקופות נוספות בנות שנה כל אחת, עד ליום 31 בדצמבר 2026, ללא שינוי ביתר תנאי הסכמי ההעסקה, למעט באשר להפחתת התמורה על פי הסכם הניהול בגין חלק מהשנים שקדמו לשנת 2022. בכל מקרה יבואו הסכמי ההעסקה לסיומם, אם הודיע צד למשנהו על רצונו בסיום הסכם ההעסקה, בהודעה מוקדמת שתימסר בכתב לפחות 3 חודשים לפני המועד בו מבקש אותו צד לסיים את הסכם ההעסקה (כפוף לסייגים);

(3) תמורת שירותי ניהול בתפקיד מנכ"ל החברה על פי הסכם העבודה הינה בסך 40 אלפי ש"ח משכורת חודשית ברוטו, בתוספת הפרשות סוציאליות ותנאים נלווים, לרבות הפרשות מעביד לפיצויים, לתגמולים ולקרן השתלמות כמקובל, 30 ימי חופשה בתשלום עם אפשרות צבירה, וכן להעמדת רכב צמוד טלפון נייד, ונשיאה בהוצאות החזקתם, לרבות גילום מס בגינם.

(4) תמורת שירותי הניהול והפיקוח על פי הסכם הניהול, באמצעות אבי זינו, הינה דמי ניהול בסך 60 אלפי ש"ח לחודש (תוספת מע"מ כדין), וכן מענק שנתי בסכום שבין 1.75 מיליון ש"ח ל-2 מיליון ש"ח, וזאת בכפוף לכך שבכל אחת משנות המס שבמהלכן ניתנו שירותים בפועל (להלן: "**שנת מס**") תסיים אדי מערכות את פעילותה השנתית ברווח שנתי[9] שבין 17 מיליון ש"ח ל-23 מיליון ש"ח. סכום הבונוס יחולק פרו-רטה בהתאם לטווח הרווח השנתי הנקוב לעיל (האמור לעיל בפסקה זו יכונה להלן, "**המבחן השנתי**")[10]. בתום תקופת הסכם הניהול יבצעו הצדדים בדיקה נוספת המבוססת על הביצועים הכספיים של אדי מערכות על פני כל תקופת הסכם הניהול בממוצע, ואם ימצא כי בממוצע על פני תקופת הסכם הניהול, אדי מערכות הרוויחה רווח שנתי (כהגדרתו לעיל) שבין 17 מיליון ש"ח ל- 23 מיליון ש"ח אזי אדי מערכות תשלם לחברת הניהול מענק נוסף, ששיעורו ינוע בסכום שבין 1.75 מיליון ש"ח ל-2 מיליון ש"ח (פרו-רטה בדומה למופיע במבחן השנתי), וזאת עבור כל שנה במהלך תקופת ההסכם שלא שולם בגינה מענק על פי המבחן השנתי (להלן: "**המבחן השנתי הממוצע**"). יובהר כי חברת הניהול לא תחויב לשלם בגין המבחן השנתי הממוצע החזרי מענק כלשהם ששולמו מכוח המבחן השנתי.

יצוין, כי בתקופת הדוח מר אבי זינו לא היה זכאי למענק כמפורט בסעיף זה לעיל.

לפרטים אודות הענקת כתבי פטור, כתבי שיפוי והכללתם בפוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה של נושאי המשרה בחברה המפורטים לעיל, ראה סעיף 26 להלן.

---

9 "**רווח שנתי**" לעניין זה הינו רווח שנתי נקי של אדי מערכות כפי שיופיע בדוחות הכספיים לכל אחת משנות המס האמורות ולאחר ניכוי דמי הניהול הקבועים והמענק האמור (לא כולל דמי ניהול נוספים שבעלי המניות באדי מערכות עשויים לקבל (ככל שיהיו)).

10 לשם המחשה בלבד, רווח שנתי של 17 מיליון ש"ח יקנה בונוס של 1.75 מיליון; רווח שנתי של 20 מיליון ש"ח יקנה בונוס של 1,875,000 ש"ח, ורווח שנתי של 22 מיליון ש"ח, יקנה בונוס של 1,958,333 ש"ח.

15. <u>השליטה בתאגיד (תקנה 21א)</u>

למיטב ידיעת החברה, בעלי השליטה בחברה המחזיקים יחד במניותיה מכוח הסכמי בעלי מניות בחברה, הינם ה"ה אורי רוזנשיין, פועה אמיר וארז בן עוזיליו ורועי בן עוזיליו (יורשים כדין של תמר בן עוזיליו ז"ל) (באמצעות חברות בשליטת כל אחד מהם כמפורט לעיל) (להלן: "**יחידי רוזנשיין**") יחד עם קבוצת שגריר בע"מ (להלן: "**קבוצת שגריר**")[11]. להלן יובאו עיקרי הסכמי בעלי מניות בחברה, למיטב ידיעת החברה, אשר מקנים ליחידי רוזנשיין (באמצעות חברות בשליטת כל אחד מהם) יחד עם קבוצת שגריר שליטה בחברה:

א. <u>הסכם בעלי מניות בין יחידי רוזנשיין</u>

יחידי רוזנשיין, דהיינו ה"ה אורי רוזנשיין (באמצעות אורי רוזנשיין אחזקות בע"מ, להלן: "**חברת אורי**"), פועה אמיר (באמצעות פועה אמיר אחזקות בע"מ, להלן: "**חברת פועה**") וארז בן עוזיליו ורועי בן עוזיליו (יורשים כדין של תמר בן עוזיליו ז"ל) (באמצעות בן עוזיליו אחזקות בע"מ, להלן: "**חברת בן עוזיליו**") פועלים בעצה אחת בקשר להחזקותיהם במניות החברה. ביום 26 באפריל 2007 התקשרו יחידי רוזנשיין, בינם לבין עצמם, בהסכם בעלי מניות[12] (להלן: "**הסכם רוזנשיין**"). להלן הוראותיו המהותיות של הסכם רוזנשיין:

(1) הצבעות באסיפות כלליות של החברה – כל עוד יהיה מר אורי רוזנשיין בעל השליטה בחברת אורי ודירקטור בחברת אורי, חברת בן עוזיליו וחברת פועה התחייבו, ביחד ולחוד, כי בכל נושא שיעלה על סדר היום באסיפה יצביעו כפי שתצביע חברת אורי. התחייבות זו אינה מוגבלת בזמן או בתוקף הסכם רוזנשיין. במישור מערכת היחסים בין יחידי רוזנשיין, לחברת אורי תהיה הזכות להמליץ על כל הדירקטורים מטעם יחידי רוזנשיין, כפי שהוסכם בהסכם השליטה, כהגדרתו להלן.

(2) לאחר שמר אורי רוזנשיין יחדל להיות בעל השליטה בחברת אורי ודירקטור בחברת אורי, כל אחד מהצדדים להסכם רוזנשיין יהיה רשאי לממש את זכותו לפי הסכם השליטה ולדרוש כי כל צד בהסכם השליטה, קרי, יחידי רוזנשיין וקבוצת שגריר, ימנה 3 דירקטורים לדירקטוריון החברה, ובהנחה שכל צד להסכם רוזנשיין מחזיק לפחות 26% מהון יחידי רוזנשיין,[13] ימליץ כל צד להסכם רוזנשיין על מינויו של דירקטור אחד.

(3) אופן ההצבעה באסיפות מקדימות – לאחר שמר אורי רוזנשיין יחדל להיות בעל השליטה בחברת אורי ודירקטור בחברת אורי, לפני כל אסיפה מקדימה, כהגדרתה בהסכם השליטה, תתקיים אסיפה של יחידי רוזנשיין (להלן: "**אסיפת רוזנשיין**"). החלטות באסיפות רוזנשיין יתקבלו ברוב רגיל של 51% מהון יחידי רוזנשיין.

(4) הוסכם בין יחידי רוזנשיין כי כל עוד יהיה מר אורי רוזנשיין בעל השליטה בחברת אורי ודירקטור בחברת אורי, לחברת אורי תעמוד הזכות להציע את המועמד לתפקיד מנכ"ל החברה (להלן: "**המועמד למינוי**"). יחידי רוזנשיין יצביעו בעד מינוי המועמד למינוי כאמור.

(5) העברת מניות החברה – למעט לנעבר מורשה[14], כהגדרתו בהסכם רוזנשיין, העברת מניות החברה, המוחזקות על ידי יחידי רוזנשיין אסורה, בין במישרין ובין בעקיפין, על כל צד להסכם רוזנשיין, אלא אם נעשתה בהתאם להוראות הסכם רוזנשיין. בנוסף, הסכם רוזנשיין כולל מנגנון זכות סירוב ראשונה פנימי, באופן שכל אחד מיחידי רוזנשיין יוכל לרכוש מניות יחידי רוזנשיין שמוצעות לצד ג' (בטרם הצעתן לקבוצת שגריר בהתאם לזכות סירוב ראשונה על פי הסכם השליטה להלן, אם וככל שלא מומשה זכות כאמור בין יחידי רוזנשיין), וכן מנגנון השתתפות ברכישת מניות נוספות על ידי מי מהצדדים להסכם רוזנשיין.

(6) מנגנון היפרדות BMBY, במסגרתו יוכל אחד הצדדים להסכם רוזנשיין לרכוש את החזקותיהם של הצדדים האחרים בהון יחידי רוזנשיין.

---

11 קבוצת שגריר הינה, למיטב ידיעת החברה, חברה ציבורית, כהגדרתה בחוק החברות, בשליטת ברק דותן ויוסף בן שלום, שמניותיה רשומות למסחר בבורסה.

12 ההסכם האמור נכנס לתוקף עם פרסום תשקיף הנפקה לציבור של החברה והפיכת החברה לחברה ציבורית במאי 2007.

13 "הון יחידי רוזנשיין" הון המניות המונפק והנפרע של החברה, כפי שיהיה ערכו מעת לעת, שיוחזק על ידי הצדדים להסכם רוזנשיין, לרבות נעבר מורשה, כהגדרתו בהסכם רוזנשיין, כפי שיהיה מעת לעת.

14 לרבות צד אחר להסכם רוזנשיין, במישרין או בעקיפין, לרבות בעל שליטה בו או קרובו.

(7) ההוראות בדבר העברת/רכישת מניות החברה כאמור בס"ק (5) לעיל ובס"ק (8) להלן יחולו בשינוים המחויבים על ניירות הערך ההמירים של החברה בלבד, כפי שיהיו מעת לעת.

(8) מכירת מניות בבורסה – על אף האמור לעיל, כל אחד מיחידי רוזנשיין יוכל למכור מניות של החברה, בבורסה, בכמות שנתית שלא תעלה על 1% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה, כפי שיהיה ערכו מעת לעת (להלן: "**הון החברה**") בכל שנה, ללא הגבלה וללא צורך במתן זכות סירוב ראשונה לצד האחר והכל בכפוף לכך שכתוצאה מביצוע מכירה כאמור לא ירד הון הצדדים, לפי הסכם השליטה (כהגדרתו במסגרת תיאור הסכם השליטה להלן), מ-45.01% מהון החברה בדילול מלא או מתחת ל-50.01% מהון החברה, שלא בדילול מלא (למען הסר ספק, יובהר כי שני התנאים המפורטים בס"ק זה לעיל הינם תנאים מצטברים).

(9) יחידי רוזנשיין התחייבו כי לא יבצעו כל פעולה, לרבות רכישה ו/או מכירה של מניות החברה, בין בבורסה ובין מחוצה לה, בין בעצמם ובין ביחד עם אחרים, בין במישרין ובין בעקיפין, אשר תביא לכך כי החזקות הצדדים בהון הצדדים, לפי הסכם רוזנשיין (וכפועל יוצא גם בהסכם השליטה), תהוונה יותר מ-90% מהון החברה ו/או אשר בעקבותיה ו/או כתוצאה ממנה תימחקנה מניות החברה מהמסחר בבורסה ו/או תועברנה לרשימת השימור, אלא בהסכמה הדדית.

(10) שעבוד מניות – כל אחד מיחידי רוזנשיין לא יהא רשאי לשעבד את מניותיו בחברה, כולן או מקצתן, אלא למוסד בנקאי בלבד, והכל בכפוף לחסימת הבורסה. מימוש שעבוד המניות יהיה כפוף להוראות הסכם רוזנשיין, לרבות BMBY, זכות סירוב, זכות הצטרפות בהסכם השליטה וחסימת הבורסה.

(11) תוקפו של הסכם רוזנשיין יפקע עם פקיעת תוקפו של הסכם השליטה.

ב. <u>הסכם השליטה (בין יחידי רוזנשיין לבין קבוצת שגריר)</u>

בהתאם להסכם בעלי מניות בין יחידי רוזנשיין לבין קבוצת שגריר (לעיל ולהלן: "**הסכם השליטה**")[15], קבוצת שגריר ויחידי רוזנשיין (להלן בס"ק זה: "**הצדדים**") פועלים בעצה אחת בקשר להחזקותיהם במניות החברה. להלן הוראותיו העיקריות של הסכם השליטה:

(1) הצבעות באסיפות כלליות של החברה – בכל אסיפה יצביעו הצדדים באופן זהה וכחטיבה אחת מכוח כל הון הצדדים[16] כפי שיהיה במועד האסיפה, בכל נושא שיעלה על סדר היום באסיפה. הוסכם בין הצדדים על מנגנון כינוס וקבלת החלטות באסיפה מקדימה לצורך קביעת אופן ההצבעה המשותפת באסיפת החברה.

(2) אופן ההצבעה באסיפות מקדימות – ההחלטות באסיפה המקדימה תתקבלנה ברוב של 100% מהון הצדדים, אלא אם כן יהיה שיעור חלקו של אחד הצדדים בהון הצדדים גדול מ-70%, שאז החלטות באסיפה המקדימה תתקבלנה ברוב רגיל של 51% מהון הצדדים. בכל מקרה, בו ההחלטה/ות לא תתקבל/נה באסיפה המקדימה בשני מצבי הרוב המפורטים לעיל (להלן: "**הנושא/ים שבמחלוקת**"), יפעלו הצדדים להסרת הנושא/ים שבמחלוקת מעל סדר יומה של האסיפה או יצביעו באסיפה נגד הנושא/ים שבמחלוקת.

(3) מינוי דירקטורים – מספר חברי דירקטוריון החברה לא יפחת משלושה חברים ולא יעלה על שנים עשר (כולל הדירקטורים החיצוניים). כל עוד לא מתקיים מצב שבו שיעור חלקו של אחד הצדדים בהון הצדדים גדול מ-70% או האמור בס"ק (12) להלן (ובלבד שהסכם השליטה הינו בתוקף), יהיה כל צד זכאי להמליץ על מספר שווה של דירקטורים לדירקטוריון החברה. במידה ושיעור חלקו של אחד הצדדים בהון הצדדים

---

15 הסכם השליטה מיום 22 באפריל 2007, אשר נכנס לתוקף עם פרסום תשקיף הנפקה לציבור של החברה והפיכת החברה לחברה ציבורית במאי 2007, בין יחידי רוזנשיין לבין קמן תעשיות (ק.מ.ן) בע"מ (להלן: "**קמן תעשיות**") והתוספת לו מיום 12 בדצמבר 2010, אשר זכויותיה והתחייבויותיה של קמן תעשיות על פיו הוסבו, ביום 8 בפברואר 2011, לסקיי השקעות (ש.נ.פ) שותפות מוגבלת (להלן: "**סקיי השקעות**"), באופן שסקיי השקעות רכשה את מלוא החזקותיה של קמן תעשיות במניות החברה ונכנסה בנעלי קמן תעשיות לעניין הסכם השליטה האמור, ואשר זכויותיה והתחייבויותיה של סקיי השקעות על פיו הוסבו, ביום 14 באוקטובר 2021, לקבוצת שגריר באופן שקבוצת שגריר רכשה מסקיי השקעות את מלוא החזקותיה של סקיי השקעות במניות החברה, ונכנסה בנעלי סקיי השקעות לעניין הסכם השליטה האמור. יצוין כי בסמוך למועדי הסבת הזכויות, כאמור לעיל, לפי העניין, ויתרו יחידי רוזנשיין על זכות הסירוב וזכות ההצטרפות המוקנית להם מכוח הסכם השליטה בקשר עם מכירת מניות החברה מקמן תעשיות לסקיי השקעות ובקשר עם מכירת מניות החברה מסקיי השקעות לקבוצת שגריר, בהתאמה.

16 "**הון הצדדים**" - הון החברה, שיוחזק על ידי הצדדים להסכם השליטה, לרבות נעבר מורשה, כהגדרתו בהסכם השליטה, כפי שיהיה מעת לעת.

גדול מ-70% והסכם השליטה יהיה בתוקף, יהיה רק הצד ששיעור חלקו בהון הצדדים גדול יותר זכאי להמליץ על מועמדותם של דירקטורים בחברה. כל עוד ההסכם בתוקף, יצביע כל אחד מן הצדדים להסכם בעד מינוי הדירקטורים שיומלצו על ידי הצד האחר, לרבות דירקטורים חיצוניים, בכפוף לאמור בס"ק זה לעיל. יובהר, כי גם במידה ומי מהצדדים מחזיק בפחות מ-30% מהון הצדדים, אין הדבר גורע כשלעצמו מתוקף הסכם השליטה והצדדים יצביעו באסיפות בעלי מניות של החברה כחטיבה אחת.

(4) מינוי מנכ"ל ויו"ר דירקטוריון – על פי תקנון החברה, מינוי ופיטורי מנכ"ל החברה ומינוי ופיטורי יו"ר דירקטוריון החברה הינם בסמכות האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה. בין הצדדים הוסכם כי ליחידי רוזנשיין תעמוד הזכות להציע את המועמד לתפקיד מנכ"ל החברה וכי לקבוצת שגריר תעמוד הזכות להציע את המועמד לתפקיד יו"ר הדירקטוריון (להלן ביחד: "**המועמדים למינוי**"). כל עוד יהיה הסכם השליטה בתוקף, יצביעו הצדדים בעד מינוי המועמדים למינוי כאמור. במידה שצד להסכם השליטה יהיה זכאי להציע באופן בלעדי מועמדים לכהונה כדירקטורים בחברה (כמפורט בס"ק (3) לעיל) ועל אף האמור בס"ק זה לעיל, הוא יהיה זכאי להכריע באסיפה המקדימה בהחלטה כיצד יצביעו הצדדים מכוח הון הצדדים באסיפה שעל סדר יומה מינוי מנכ"ל או יו"ר דירקטוריון, לפי העניין.

(5) העברת מניות החברה – למעט לנעבר מורשה[17], כהגדרתו בהסכם השליטה, העברת מניות החברה, המוחזקות על ידי הצדדים אסורה, בין במישרין ובין בעקיפין, על כל צד להסכם השליטה, אלא אם נעשתה בהתאם להוראות הסכם השליטה. הסכם השליטה כולל מנגנונים של זכות סירוב ראשונה וזכות הצטרפות לגבי מכירת מלוא או חלק מהמניות המוחזקות על ידי מי מהצדדים העולה על 10% מהון החברה או המקנה לצד שלישי שליטה בחברה מכוח החזקות בהון החברה ומנגנון השתתפות ברכישת מניות נוספות על ידי אחד הצדדים.

(6) במקרה בו יפעיל מי מהצדדים את זכות ההצטרפות - תהיה המכירה פרו-רטה, כהגדרתה בהסכם השליטה, ואסור יהיה למי מהצדדים להתקשר עם הרוכש בהסכם הצבעה לבדו, ללא הצד השני. עם זאת, יוכלו הצדדים להתקשר בהסכם בעלי מניות חדש ובו שלושה צדדים (הצדדים להסכם השליטה והרוכש) או בהסכם בעלי מניות חדש בינם לבין עצמם אשר מותאם למצב ובו שלושה צדדים.

(7) במקרה בו אחד מהצדדים קיבל הצעה מצד ג' (להלן: "**הרוכש**") לרכוש את מלוא החזקותיו בהון החברה והיה ולא ניתנה הודעת הצטרפות ולא הופעלה זכות סירוב ראשונה על ידי הצד השני, יכנס הרוכש בנעלי הצד המוכר, לכל דבר ועניין, בקשר עם הסכם השליטה.

(8) ההוראות בדבר העברת/רכישת מניות החברה כאמור בס"ק (5)–(7) לעיל יחולו בשינויים המחויבים על ניירות הערך ההמירים של החברה בלבד, כפי שיהיו מעת לעת.

(9) מכירת מניות בבורסה – על אף האמור לעיל, כל אחד מהצדדים יוכל למכור מניות של החברה, בבורסה, בכמות שנתית שלא תעלה על 3% מהון החברה בכל שנה, ללא הגבלה וללא צורך במתן זכות סירוב ראשונה או מתן זכות הצטרפות לצד האחר והכל בכפוף לכך שכתוצאה מביצוע מכירה כאמור לא ירד הון הצדדים מ-45.01% מהון החברה בדילול מלא או מתחת ל-50.01% מהון החברה, שלא בדילול מלא (למען הסר ספק, יובהר כי שני התנאים המפורטים בס"ק זה לעיל הינם תנאים מצטברים).

בהתאם לתוספת להסכם השליטה, מיום 12 בדצמבר 2010, על אף האמור בהסכם השליטה, כל אחד מהצדדים להסכם השליטה יוכל למכור מניות של החברה, בבורסה, בכמות שנתית שלא תעלה על 1,245,588 מניות של החברה בכל שנה קלנדרית, אשר היוו נכון לאותו מועד כ-10% מהון החברה שלא בדילול מלא, וזאת ללא הגבלה וללא צורך במתן זכות סירוב ראשונה או זכות הצטרפות לצד האחר והכל בכפוף לכך שכתוצאה מביצוע מכירה כאמור לא ירד הון הצד המוכר[18] מ-22.51% מהון החברה בדילול

---

[17] לרבות בין יחידי רוזנשיין, במישרין או בעקיפין, לרבות בעלי שליטה בהם או קרוביהם.

[18] לעניין זה "**הון הצד המוכר**" - הון החברה שיוחזק על ידי הצד אשר מוכר את מניותיו בבורסה, לרבות נעבר מורשה (כהגדרתו בהסכם השליטה), כפי שיהיה מעת לעת.

מלא ומתחת ל-25.01% מהון החברה, שלא בדילול מלא (למען הסר ספק, יובהר כי שני התנאים המפורטים בסעיף זה לעיל הינם תנאים מצטברים).

(10) הצדדים התחייבו, כי לא יבצעו כל פעולה, לרבות רכישה ו/או מכירה של מניות החברה, בין בבורסה ובין מחוצה לה, בין בעצמם ובין ביחד עם אחרים, בין במישרין ובין בעקיפין, אשר תביא לכך כי החזקות הצדדים בהון הצדדים תהוונה יותר מ-90% מהון החברה ו/או אשר בעקבותיה ו/או כתוצאה ממנה תימחקנה מניות החברה מהמסחר בבורסה ו/או תועברנה לרשימת השימור, אלא בהסכמה הדדית.

(11) שעבוד מניות – כל אחד מהצדדים לא יהא רשאי לשעבד את מניותיו בחברה, כולן או מקצתן, אלא למוסד בנקאי בלבד, והכל בכפוף לחסימת הבורסה. מימוש שעבוד המניות יהיה כפוף להוראות הסכם השליטה, לרבות זכות סירוב, זכות הצטרפות וחסימת הבורסה.

(12) סיום ההסכם – כל אחד מהצדדים יהיה רשאי לסיים את תוקפו של הסכם השליטה על ידי מתן הודעה בכתב של 30 ימים מראש לצד השני בקרות האירוע המפורט להלן: החזקותיו של צד ג' בהון החברה יעלו על הון הצדדים באופן שהצדדים יחדלו להיות בעלי שליטה אפקטיבית בחברה (דהיינו, אותו צד ג' יוכל למנות בפועל את רוב הדירקטורים בדירקטוריון החברה).

16. <u>עסקאות עם בעלי שליטה (תקנה 22)</u>

למיטב ידיעת החברה, מפורטים להלן פרטים ביחס לכל עסקה עם בעל שליטה או שלבעל השליטה יש עניין אישי באישורה, אשר התאגיד התקשר בה במהלך שנת 2025 או במועד מאוחר לסוף שנת 2025 ועד למועד הגשת הדוח התקופתי או שהיא עדיין בתוקף במועד הדוח התקופתי:

(א) <u>עסקאות המנויות בסעיף 270(4) לחוק החברות, התשנ"ט-1999 (להלן: "חוק החברות")</u>

(1) <u>הסכם ניהול בין החברה לבין קבוצת שגריר</u>

ביום 29 בספטמבר 2024 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה (לאחר אישורי ועדת הביקורת (בפורום תגמול) ודירקטוריון החברה) את הארכת התקשרות החברה בהסכם ניהול עם קבוצת שגריר (להלן: "**הסכם הניהול**") כפי שהיה בתוקף לתקופה של שלוש שנים, החל מיום 19 באוקטובר 2021 (להלן: "**תקופת הסכם הניהול הקודמת**"), אשר עיקריו הינם כדלקמן (ללא שינוי בתנאי הסכם הניהול):

א. <u>תוקף ההסכם וסיומו</u>

(1) תוקפו של הסכם הניהול הוא לתקופה שתחילתה מתום תקופת הסכם הניהול הקודמת, דהיינו מיום 19 באוקטובר 2024 וסיומה ביום 30 בספטמבר 2027 (כולל) (להלן: "**תקופת הסכם הניהול**") והוא יוארך מעת לעת לתקופות נוספות, ככל שיידרש, כנדרש על פי דין בכפוף לאישור על ידי החברה בהתאם להוראות חוק החברות בשל כך שקבוצת שגריר נמנית על בעלי השליטה בחברה.

(2) על אף האמור בס"ק א(1) לעיל, כל אחד מהצדדים יוכל לסיים את ההתקשרות בהסכם הניהול בהודעה בכתב לצד השני על סיום ההסכם, אשר תינתן חודשיים (2) מראש ובכתב.

(3) על אף האמור בס"ק א(1) ו-א(2) לעיל, במידה וכל הדירקטורים שמינוים לדירקטוריון החברה הוצע על ידי קבוצת שגריר יחדלו לכהן בדירקטוריון כאמור, אזי במועד סיום כהונתם של הדירקטורים האמורים יסתיים הסכם הניהול באופן מיידי והחל ממועד סיומו, קבוצת שגריר לא תהא זכאית לכל תמורה נוספת ו/או כל זכות אחרת הנובעת מהסכם הניהול בגין התקופה שלאחר מועד סיומו, בגין שירותי הניהול (כהגדרתם בס"ק ב(2) להלן).

(4) בכל מקרה בו תחדל קבוצת שגריר ו/או כל גוף קשור שלה להיות בעלת שליטה בחברה, יסתיים הסכם הניהול באופן מיידי והחל מאותו מועד קבוצת שגריר לא תהא זכאית לכל תמורה נוספת ו/או כל זכות אחרת הנובעת מהסכם הניהול בגין התקופה שלאחר מועד סיומו, בגין שירותי הניהול (כהגדרתם בס"ק ב(2) להלן). "**גוף קשור**" לעניין זה – כל תאגיד בבעלות ובשליטת קבוצת שגריר, בין במישרין ובין בעקיפין.

ב. שירותי הניהול

(1) שירותי הניהול יינתנו באמצעות הדירקטורים (ובכללם יו"ר הדירקטוריון) שמינוים לדירקטוריון החברה הוצע על ידי קבוצת שגריר, וכן באמצעות גורמים נוספים מטעם קבוצת שגריר (לעיל ולהלן: "**אנשי הניהול**").

(2) במשך כל תקופת הסכם הניהול, תספק קבוצת שגריר לחברה את שירותי הניהול, והחברה תקבל מקבוצת שגריר את שירותי הניהול (לעיל ולהלן: "**שירותי הניהול**"), כמפורט להלן:

(א) שירותי יו"ר דירקטוריון ודירקטור נוסף, אשר לפחות אחד מביניהם הינו בעל מיומנות חשבונאית ופיננסית, כהגדרת מונח זה בתקנות החברות (תנאים ומבחנים לדירקטור בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית ולדירקטור בעל כשירות מקצועית), התשס"ו-2005, ובכלל זה השתתפות יו"ר הדירקטוריון והדירקטור הנוסף כאמור בישיבות דירקטוריון החברה ובישיבות ועדות הדירקטוריון, לפי העניין וככל שיכהנו בהן ובכפוף לכל דין.

(ב) ייעוץ ו/או ליווי, אשר יינתנו לחברה על ידי אנשי הניהול, בנושאים המפורטים להלן: (1) ייעוץ אסטרטגי לחברה ולמנהליה בהתאם לצרכי החברה; (2) תמיכה בפיתוח עסקי החברה; (3) סיוע, ייעוץ וליווי מיזוגים ורכישות.

(3) שירותי הניהול יכללו את ביצוע כל הפעולות הדרושות לשם מתן שירותי הניהול, כאשר העסקתם של יו"ר הדירקטוריון והדירקטור הנוסף כאמור, נוסף על הזמן הנדרש למילוי תפקידו של כל אחד מהם כדירקטור בחברה בדומה לדירקטורים האחרים בה, תשקף מתן שירותי הניהול על ידם בהיקף משרה של כ-10% לגבי יו"ר הדירקטוריון ושל כ-15% לגבי הדירקטור הנוסף, או מעבר לכך ככל שיידרש.

ג. התמורה

(1) בתמורה לשירותי הניהול תשלם החברה לקבוצת שגריר, או לפקודתה, מידי חודש, דמי ניהול חודשיים בסך של 40,000 (ארבעים אלף) ש"ח, בתוספת מע"מ כדין (להלן: "**דמי הניהול**"), המהווים סה"כ 480 אלפי ש"ח לשנה, בתוספת מע"מ כדין. דמי הניהול כאמור משקפים:

(א) תמורה בסך של 90 אלפי ש"ח בשנה, בתוספת מע"מ כדין, עבור העסקת כל אחד מבין יו"ר הדירקטוריון והדירקטור הנוסף בגין הזמן הנדרש למילוי תפקידו של כל אחד מהם כדירקטור בחברה, בדומה לדירקטורים האחרים בה, וסה"כ 180 אלפי ש"ח, בתוספת מע"מ כדין, לשנה. תמורה זו שיקפה, למועד האישור, את סך התגמול הממוצע במונחים שנתיים לדח"צים/דב"ת בחברה ב-3 השנים האחרונות.

(ב) תמורה בסך של כ-105 אלפי ש"ח בשנה ובסך של כ-195 אלפי ש"ח בשנה, בתוספת מע"מ כדין, בגין העסקתם של יו"ר הדירקטוריון ושל הדירקטור הנוסף (בסיוע אנשי הניהול האחרים מטעם קבוצת שגריר, ככל הנדרש), בהתאמה, בהתייחס להיקף העסקתם כאמור בס"ק ב(3) לעיל, בהתאמה (מעבר לאמור בס"ק ג(1)(א) לעיל), וסה"כ 300 אלפי ש"ח, בתוספת מע"מ כדין, לשנה.

(2) על אף האמור בס"ק ג(1) לעיל, היה ואחד מבין יו"ר הדירקטוריון או הדירקטור הנוסף שמינוים לדירקטוריון החברה הוצע על ידי קבוצת שגריר יחדל מלכהן כדירקטור בדירקטוריון החברה, מכל סיבה שהיא, למעט אם זומנה אסיפה כללית של החברה למינוי דירקטור חדש מטעמה של קבוצת שגריר והאסיפה עדיין לא אישרה את המינוי כאמור, לתקופה העולה על 45 ימים, ולא מונה דירקטור אחר שהוצע על ידי קבוצת שגריר לדירקטוריון החברה במקום יו"ר הדירקטוריון או הדירקטור הנוסף שחדל לכהן, לפי העניין, אזי יופחתו דמי הניהול בשיעור של 41% ביחס ליו"ר הדירקטוריון או בשיעור של 59% ביחס לדירקטור הנוסף הנמנה על אנשי הניהול, לפי העניין (בהתאם לשיעור התמורה עבור שירותיו של כל אחד מהם מסך דמי הניהול), וזאת בגין התקופה שהחל ממועד סיום כהונתו של יו"ר הדירקטוריון או הדירקטור הנוסף, לפי העניין, ועד למינוי יו"ר דירקטוריון או דירקטור נוסף, לפי העניין.

(3) במידה ומי מבין יו"ר הדירקטוריון או הדירקטור הנוסף שמינוים לדירקטוריון החברה הוצע על ידי קבוצת שגריר ייעדר מלמעלה מ-25% מישיבות הדירקטוריון שנערכו במשך שנה קלנדרית אחת, יופחתו דמי הניהול בסכום של 7,500 ש"ח בגין כל ישיבה ממנה נעדר יו"ר הדירקטוריון או הדירקטור הנוסף, לפי העניין. הבדיקה תיערך אחת לשנה עם סיומה של כל שנה קלנדרית.

(4) מובהר בזאת כי לא תינתן לקבוצת שגריר ו/או לאנשי הניהול תמורה נוספת בגין שירותי הניהול ובכלל זה גמול שנתי וגמול השתתפות על פי תקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000. למען הסר ספק, יובהר כי אין באמור לעיל בכדי לגרוע מזכאותם של אנשי הניהול לקבלת התחייבות לפטור והתחייבות לשיפוי (מראש ובדיעבד) מהחברה וביטוח אחריותם כדירקטורים ו/או נושאי משרה בחברה, בהיקף ובתנאים הנהוגים בחברה ביחס לדירקטורים ונושאי משרה, והכל בכפוף לאישורים הנדרשים על פי כל דין.

ד. <u>אי קיום יחסי עובד-מעביד</u>

לא יהיו יחסי עובד-מעביד בין אנשי הניהול לבין החברה.

נכון למועד הדוח, שירותי הניהול ניתנים לחברה בעיקרם, על ידי קבוצת שגריר באמצעות ה"ה יוסי בן שלום (יו"ר הדירקטוריון) ודוד מיכאל (דירקטור), אשר מכהנים כדירקטורים מיום 19 באוקטובר 2021, כאשר יוסי בן שלום מונה ליו"ר דירקטוריון באסיפת בעלי מניותיה של החברה ביום 1 בדצמבר 2021. לפרטים ראו גם דוחות מיידיים של החברה מיום 22 באוגוסט 2024 מס' אסמכתא 2024-01-092833 (להלן: "**דוח עסקה 2024**") ומיום 29 בספטמבר 2024, מס' אסמכתא 2024-01-606701, המובאים בדוח זה על דרך הפניה.

(2) <u>הסכמי העסקה עם בעלי שליטה ו/או קרוביהם</u>

להלן פרטים אודות תנאי העסקתם של מנכ"ל החברה (אורי רוזנשיין), של סמנכ"ל פיתוח ואחראי אבטחת איכות (אבישי אמיר) ושל סמנכ"ל התפעול (ערן רוזנשיין):

ביום 10 באוקטובר 2023 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה[19] את המשך התקשרות החברה עם ה"ה אורי רוזנשיין (דירקטור ומנכ"ל החברה בגין כהונתו כמנכ"ל החברה), אבישי אמיר (בגין כהונתו כסמנכ"ל פיתוח ואחראי אבטחת איכות של החברה) וערן רוזנשיין (בגין כהונתו כסמנכ"ל תפעול של החברה) (אורי, אבישי וערן יקראו להלן ביחד: "**בעלי העניין**") בהסכמי העסקתם בחברה (להלן: "**הסכמי ההעסקה האחרונים**"), לתקופה של שלוש שנים נוספות, בתוקף מיום 1 באוקטובר 2023 (להלן: "**תקופת ההתקשרות האחרונה**"), באותם תנאים בהם כיהנו בעלי העניין עד למועד כאמור, בשינויים המחויבים ובתנאי תגמול משתנה מעודכנים (ללא שינוי בתקרות המענקים). פרטים אודות הסכמי ההעסקה האחרונים לאחר עידכונם כאמור הובאו בסעיפים 1.1-1.3 בדוח מיידי של החברה מיום 4 בספטמבר 2023, מס' אסמכתא 2023-01-102570 (להלן: "**דוח עסקה 2023**"), המובא בדוח זה על דרך הפניה.

ביום 29 בספטמבר 2025 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה[20] התקשרות מעודכנת ביחס לה"ה אורי רוזנשיין וערן רוזנשיין כמנכ"לים משותפים של החברה (אורי רוזנשיין בהיקף של 50% משרה וערן רוזנשיין בהיקף של 100% משרה), לתקופה של שלוש שנים נוספות, בתוקף מיום 1 באוקטובר 2025 (להלן: "**מועד התוקף**") (לרבות חלף יתרת תקופת ההתקשרות האחרונה), בהתאמות כדלקמן (להלן: "**הסכמי ההעסקה החדשים של מנכ"לים משותפים**"):

(א) בתנאי העסקתו של אורי רוזנשיין כמנכ"ל משותף לא יחולו שינויים ממועד התוקף, למעט הפחתת גובה התמורה לה הוא זכאי, הנגזר מהפחתת גובה השכר החודשי של אורי רוזנשיין ב-50% בהתאם להפחתה בהיקף המשרה של אורי רוזנשיין בתפקיד מנכ"ל החברה ממשרה מלאה ל-50% משרה ולמעט התאמות שבוצעו ביחס לתגמול המשתנה, אשר כולל הפחתה של תקרת המענק הקיים ב-

[19] לאחר אישורם של ועדת הביקורת (בפורום תגמול) ודירקטוריון החברה מימים 30 באוגוסט ו-3 בספטמבר 2023, בהתאמה.
[20] לאחר אישורם של ועדת הביקורת (בפורום תגמול) ודירקטוריון החברה מימים 21 באוגוסט ו-24 באוגוסט 2025, בהתאמה.

50%, בהתאם לקיטון בשיעור המשרה, והתאמה בפרמטרים לחישוב המענק (הפחתה של 50% בשיעור הזכאות למענק לצד התאמות שבוצעו ברף ביצועים מינימלי ובתקרת הרווח לחישוב המענק);

(ב) בתנאי העסקתו של ערן רוזנשיין בתפקידו החדש כמנכ"ל משותף ממועד התוקף (חלף תפקידו כסמנכ"ל תפעול עד מועד התוקף) יחולו התאמות מחויבות עקב העלאת שכרו החודשי ברוטו וכפועל יוצא בסך העלות הגמול הקבוע שלו, ואילו תנאי התגמול המשתנה שלו הותאמו לתנאי המענק הקיים של אורי רוזנשיין עד מועד התוקף (בגין כהונה של מנכ"ל במשרה במלאה), אך לאחר התאמות בפרמטרים לחישוב המענק לתנאים המעודכנים כפי שאושרו לאורי רוזנשיין (התאמות שבוצעו ברף ביצועים מינימלי ובתקרת הרווח לחישוב המענק).

פרטים אודות הסכמי ההעסקה החדשים של מנכ"לים משותפים לאחר עידכונם כאמור הובאו בסעיפים 1.2-1.1 בדוח מיידי של החברה מיום 24 באוגוסט 2025, מס' אסמכתא 2025-01-062994 (להלן: "**דוח עסקה שני 2025**"), המובא בדוח זה על דרך הפניה.

להלן יפורטו תנאיהם העיקריים של הסכמי ההעסקה האחרונים, לפי העניין, כפי שתוארו בדוח עסקה 2023 (לרבות ביחס לאורי רוזנשיין וערן רוזנשיין עד מועד התוקף) בשילוב עם התנאים העיקריים של הסכמי ההעסקה החדשים של המנכ"לים המשותפים, כפי שתוארו בדוח עסקה שני 2025 בגין כהונתם של אורי רוזנשיין וערן רוזנשיין כמנכ"לים משותפים ממועד התוקף (בהתאמות הנדרשות עקב התקשרות בהסכם ההעסקה החדשים של המנכ"לים המשותפים):

(1) היקף ההעסקה הוא משרה מלאה, בימים ובשעות, כפי שיידרש וכפי שיתחייב, בהתאם לצורכי החברה, כאשר ביחס לאורי רוזנשיין היקף ההעסקה הוא חצי משרה ממועד התוקף;

(2) תקופת ההעסקה של בעלי העניין היא ל-3 שנים, בתוקף מיום 1 באוקטובר 2023 על פי הסכמי ההעסקה האחרונים, כאשר ביחס לאורי רוזנשיין וערן רוזנשיין התקופות כאמור הסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025 ותקופת ההעסקה המעודכנת שלהם כמנכ"לים משותפים הינה ל-3 שנים בתוקף מיום 1 באוקטובר 2025. בכל מקרה יבוא הסכם ההעסקה לסיומו, אם הודיע צד למשנהו על רצונו בסיום הסכם ההעסקה, בהודעה מוקדמת שתימסר בכתב לפחות 3 חודשים לפני המועד בו מבקש אותו צד לסיים את הסכם ההעסקה;

(3) בעלי העניין זכאים לשכר חודשי בסך של כ-116 אלפי ש"ח עד מועד התוקף בגין 100% משרה (59 אלפי ש"ח ממועד התוקף בגין 50% משרה כמנכ"ל משותף), כ-61 אלפי ש"ח וכ-49 אלפי ש"ח עד מועד התוקף כסמנכ"ל תפעול (70 אלפי ש"ח ממועד התוקף כמנכ"ל משותף), בהתאמה[21], אשר משולם אחת לחודש, בין ה-1 ל-10 לכל חודש ומתעדכן אחת לשנה, בחודש נובמבר בשיעור עליית מדד המחירים לצרכן בשנה האחרונה (בשנת 2025 עלות ההעסקה החודשית לחברה בגין התגמול הקבוע היוותה כ-180 אלפי ש"ח עד מועד התוקף בגין 100% משרה (90 אלפי ש"ח ממועד התוקף בגין 50% משרה כמנכ"ל משותף), כ-96 אלפי ש"ח וכ-84 אלפי ש"ח עד מועד התוקף כסמנכ"ל תפעול (115 אלפי ש"ח ממועד התוקף כמנכ"ל משותף), בהתאמה);

(4) בגין השכר המשולם לעובד תפריש החברה עבור בעלי העניין את כל ההפרשות הנדרשות על-פי דין וכן הפרשות סוציאליות כמקובל בחברה, בכלל זה הפרשות לפיצויי פיטורין, לתשלומי תגמולים ולקרן השתלמות (סה"כ 22.33% עד 23.33% בנוסף לניכוי חלקו של העובד) ולהבטחת הכנסה במקרה של אובדן כושר עבודה (חו"ח)[22].

(5) במסגרת תנאי הסכמי ההעסקה בעלי העניין זכאים לתנאים נלווים נוספים כמקובל בחברה ובהתאם למדיניות התגמול, לרבות, חופשה שנתית, רכב צמוד (לרבות גילום שוויו), טלפון נייד, למענק אי היעדרות כמקובל בחברה, להחזר הוצאות כמקובל בחברה ולדמי הבראה והכל כמקובל בחברה.

---

21 עד עדכון אחרון בגין עליית מדד המחירים לצרכן בנובמבר 2025.

22 ביחס לאורי רוזנשיין בלבד - הפרשות של 21.86% בגין חלק המעביד, לרבות ביטול הפרשה לאובדן כושר עבודה לאחר גיל פרישה.

(6) תגמול משתנה:

(א) אורי רוזנשיין – מיום 1 באוקטובר 2023 ועד 30 בספטמבר 2025 (על פי הסכמי ההעסקה האחרונים) ובהמשך בכל אחת משלושת השנים שתחילתן ביום 1 באוקטובר 2025 וסיומן ביום 30 בספטמבר 2028 (על פי הסכם ההעסקה החדשים כמנכ"לים משותפים) זכאי למענק שנתי בשיעור של 8.11% עד מועד התוקף ובשיעור של 3.95% ממועד התוקף מהרווח הנקי המאוחד השנתי של החברה (בס"ק זה להלן: "**שיעור הזכאות**") בגין כל תוספת של הרווח הנקי המאוחד השנתי של החברה מעל 19,800 אלפי ש"ח עד מועד התוקף ומעל 20,500 אלפי ש"ח ממועד התוקף (בס"ק זה להלן: "**רף ביצועים מינימלי**") עד לסך של 27,200 אלפי ש"ח עד מועד התוקף ועד לסך של 28,100 אלפי ש"ח ממועד התוקף רווח נקי מאוחד שנתי של החברה (בס"ק זה להלן: "**תקרת הרווח לחישוב המענק**")[23]. התגמול בגין רכיב זה לא יעלה על 600,000 ש"ח בשנה עד מועד התוקף ולא יעלה על 300,000 ש"ח בשנה ממועד התוקף. הרווח הנקי המאוחד השנתי של החברה מעל רף ביצועים מינימלי ייקרא בס"ק זה להלן: "**הרווח המזכה**".

ערן רוזנשיין כמנכ"ל משותף - בכל אחת משלושת השנים שתחילתן ביום 1 באוקטובר 2025 וסיומן ביום 30 בספטמבר 2028 (על פי הסכם ההעסקה החדשים של כמנכ"לים משותפים) זכאי למענק שנתי בשיעור של 7.89% מהרווח הנקי המאוחד השנתי של החברה (אשר ייכלל לעיל, לפי העניין, בהגדרת "שיעור הזכאות") בגין כל תוספת של הרווח הנקי המאוחד השנתי של החברה מעל 20,500 אלפי ש"ח (אשר ייכלל לעיל, לפי העניין, בהגדרת "רף ביצועים מינימלי") עד לסך של 28,100 אלפי ש"ח רווח נקי מאוחד שנתי של החברה (אשר ייכלל לעיל, לפי העניין, בהגדרת: "תקרת הרווח לחישוב המענק"). התגמול בגין רכיב זה לא יעלה על 600,000 ש"ח בשנה. הרווח הנקי המאוחד השנתי של החברה מעל רף ביצועים מינימלי כאמור ייכלל לעיל, לפי העניין, בהגדרת: "הרווח המזכה".

לעניין זה "**רווח נקי מאוחד שנתי של החברה**" הינו רווח נקי של החברה המיוחס לבעלי המניות של החברה ב-4 רבעונים אחרונים במצטבר על בסיס דוחות כספיים מאוחדים מבוקרים או סקורים של החברה. לעניין חישוב הרווח האמור לא יילקחו בחשבון הוצאות בגין מענקים הנגזרים מהרווח הנקי של החברה המיוחס לבעלי המניות של החברה וכן רווחים והפסדים הנובעים מפעולות חד פעמיות כדלקמן (להלן: "**השפעות חד פעמיות**"): מענקי פרישה, שערוך נכסי נדל"ן, הוצאות ישירות הקשורות לרכישת ו/או למכירת פעילות ו/או החזקות בחברות מוחזקות ו/או ברכוש קבוע, הפסדי/רווחי הון הנובעים ממכירת רכוש קבוע ו/או ממכירת פעילות ו/או החזקות בחברות מוחזקות, רווח הזדמנותי הנובע מרכישת החזקות ו/או פעילות מאוחדות, ירידת ערך מהפחתה של מוניטין/עודפי עלות וכד'. יובהר, כי ברווח כאמור תיכללנה השפעות מהשקעה בנכסים בשווי הוגן.

[23] תקרת הרווח לחישוב המענק בגין חישוב המענק עד מועד התוקף משקפת כ-110% מממוצע הרווח הנקי המאוחד השנתי של החברה, כהגדרתו להלן, בגין השנים 2020, 2022 ו-2023 (נתוני חציון ראשון 2023 ונתוני תקציב בגין חציון שני 2023) (לעניין זה להלן: "**הרווח הממוצע**"), ורף הביצועים המינימלי משקף כ-80% מהרווח הממוצע, לעניין זה יצוין, כי נתוני 2021 נוטרלו מחישוב הרווח הממוצע לאור חריגותם המובהקת מרמת הרווחיות המייצגת. תקרת הרווח לחישוב המענק ממועד התוקף משקפת כ-110% מממוצע הרווח הנקי המאוחד השנתי של החברה כהגדרתו להלן, בגין השנים 2022-2024, לאחר ניטרול הוצאות המענקים הנגזרים מהרווח ורווחים חד פעמיים הנובעים מיציאה מאיחוד של פעילות הצמיגים ופעילות האיבזור בשנים 2023 ו-2024 בהתאמה (לעניין זה להלן: "**הרווח הממוצע**") ורף הביצועים המינימלי משקף כ-80% מהרווח הממוצע.

במקרה של רכישת או מכירת פעילות על ידי החברה (לרבות על דרך רכישת או מכירת החזקות בחברה מוחזקת, בהתאמה), יותאמו רף ביצועים מינימלי, תקרת הרווח לחישוב המענק וכן שיעור הזכאות (מבלי שיחול שינוי בתקרת המענק), לפי העניין, בהתאם לאופן קביעתם כאמור לעיל[24] (להלן: "**מנגנון התאמת הפרמטרים לחישוב המענק עקב רכישה או מכירה של פעילות**").

במידה שבשנה נתונה תרשום החברה הפסד נקי מאוחד שנתי (בס"ק זה להלן: "**ההפסד המועבר**"), ההפסד המועבר יקוזז מהרווח המזכה בשנים קודמות החל בשנה קודמת אחרונה (ככל שהיה), ויתרת ההפסד המועבר תועבר לשנה העוקבת ותיגרע מן הרווח המזכה של החברה או תתווסף להפסד הנקי המאוחד השנתי של השנה העוקבת, לפי העניין, לצורך חישוב המענק השנתי בשנה העוקבת. היה ותוצאת סיכום זו תהיה שלילית היא תועבר לשנה שלאחר מכן וכך הלאה מידי שנה בשנה. למען הסר ספק יובהר כי, ההפסד המועבר בתקופה של מספר שנים, יצטבר וינוכה מהרווח המזכה בשנה הראשונה בה יהא רווח כאמור או בכל שנה שלאחריה בה יהיה רווח כאמור עד להגעה לרווח המזכה המצטבר לאחר ניכוי מלוא ההפסד המועבר. קיזוז ההפסד המועבר מהרווח המזכה בשנים קודמות (ככל שהיה) כאמור לעיל יחייב החזר של המענק ששולם בגין הרווח המזכה שקוזז כאמור. במקרה בו רווח נקי מאוחד שנתי של החברה בשנה נתונה יהיה מעל תקרת הרווח לחישוב המענק, ההפרש בין הרווח הנקי המאוחד השנתי של החברה לבין תקרת הרווח לחישוב המענק (בס"ק זה להלן: "**הרווח המועבר**"), יקוזז מיתרת ההפסד המועבר בגין שנים קודמות (ככל שהייתה) ויתרתו תועבר לשנה העוקבת ותתווסף לרווח נקי מאוחד שנתי של החברה או תיגרע מההפסד הנקי המאוחד השנתי של החברה בשנה העוקבת, לפי העניין, לצורך חישוב המענק השנתי בשנה העוקבת. היה ותוצאת סיכום זו תהיה גבוהה מתקרת הרווח לחישוב המענק בשנה העוקבת, יועבר הרווח המועבר בגין אותה שנה לשנה שלאחר מכן וכך הלאה מדי שנה ובלבד שלא יעלה על תקרת הרווח לחישוב המענק בכל שנה (בס"ק (6) זה להלן: "**מנגנון הקיזוז**").

במידה ואורי רוזנשיין או ערן רוזנשיין, לפי העניין, יפסיק לעבוד בחברה במהלך שנה מסוימת, אשר אילו היה ממשיך לעבוד באותה שנה עד תומה היה זכאי לקבל מענק על-פי האמור לעיל, הוא יהיה זכאי לקבל מענק בהתאם לחלק היחסי בשנה שבו היה מועסק בחברה, כאשר מועד הפסקת העבודה, לצורך חישוב החלק היחסי במענק יהיה תום תקופת ההתקשרות על פי ההודעה המוקדמת (בס"ק (6) זה להלן: "**תנאי המענק היחסי**").

כמו כן, הזכאות למענק כאמור כפופה להוראות סעיפים 8 ו-11 למדיניות התגמול לעניין סמכות להפחתת מענק ותקופת העסקה מינימלית של 3 חודשים בכל שנת העסקה כתנאי לזכאות למענק ולעניין השבת סכומים ששולמו כחלק מתנאי הכהונה והעסקה, אם יתברר שסכומים אלה שולמו למר אורי רוזנשיין או לערן רוזנשיין, לפי העניין, על בסיס נתונים שהתבררו כמוטעים והוצגו מחדש בדוחות הכספיים של החברה, בהתאמה (בס"ק (6) זה להלן: "**המגבלות הנוספות**").

לפרטים נוספים ראו דוח עסקה שני 2025 כאמור, המובא בדוח זה על דרך הפניה.

---

24 במקרה של מכירת פעילות, רף ביצועים מינימלי ותקרת הרווח לחישוב המענק יוכפלו ביחס בין הרווח הממוצע של החברה בנטרול הרווח הממוצע המיוחס לפעילות הנמכרת למועד מכירת הפעילות (לפי רווח נקי מאוחד שנתי של החברה ב-3 השנים האחרונות שהסתיימו לפני מכירת הפעילות) לבין הרווח הממוצע של החברה הכולל את הפעילות הנמכרת (לפי רווח נקי מאוחד שנתי של החברה ב-3 השנים האחרונות שהסתיימו לפני מכירת הפעילות).
במקרה של רכישת פעילות, רף ביצועים מינימלי ותקרת הרווח לחישוב המענק יוכפלו ביחס בין הרווח הממוצע של החברה בתוספת הרווח הממוצע המיוחס לפעילות הנרכשת למועד רכישת הפעילות (לפי רווח נקי מאוחד שנתי של החברה ב-3 השנים האחרונות שהסתיימו לפני רכישת הפעילות והרווח הנקי המאוחד של הפעילות הנרכשת ב-3 השנים האחרונות שהסתיימו לפני רכישת הפעילות) לבין הרווח הממוצע של החברה (ללא הפעילות הנרכשת) (לפי רווח נקי מאוחד שנתי של החברה ב-3 השנים האחרונות שהסתיימו לפני רכישת הפעילות).

יובהר כי בגין שנת 2025 התגבשו באופן חלקי התנאים לזכאות למענקים לעיל (כפי שהיו עד מועד התוקף וממועד התוקף, לפי העניין)[25].

(ב) אבישי אמיר - בכל אחת משלושת השנים שתחילתן ביום 1 באוקטובר 2023 וסיומן ביום 30 בספטמבר 2026 וערן רוזנשיין בגין כהונתו כסמנכ"ל תפעול - מיום 1 באוקטובר 2023 ועד 30 בספטמבר 2025 (על פי הסכמי ההעסקה האחרונים): זכאים למענק שנתי מעודכן בשיעור של 3.58% ו- 3.40%, בהתאמה, מהרווח הנקי הסולו השנתי של החברה (בס"ק זה להלן: "**שיעור הזכאות**") בגין כל תוספת של הרווח הנקי הסולו השנתי של החברה מעל 14,100 אלפי ש"ח (בס"ק זה להלן: "**רף ביצועים מינימלי**") עד לסך של 19,400 אלפי ש"ח רווח נקי סולו שנתי של החברה (בס"ק זה להלן: "**תקרת הרווח לחישוב המענק**")[26]. התגמול בגין רכיב זה לאבישי אמיר ולערן רוזנשיין לא יעלה על 190,000 ש"ח ועל 180,000 ש"ח בשנה, בהתאמה. הרווח הנקי הסולו השנתי של החברה מעל רף ביצועים מינימלי ייקרא בס"ק זה להלן: "**הרווח המזכה**".

לעניין זה "**רווח נקי סולו שנתי של החברה**" הינו רווח נקי של החברה המיוחס לחברה עצמה ב-4 הרבעונים אחרונים במצטבר על בסיס דוחות כספיים סולו מבוקרים או סקורים של החברה. לעניין חישוב הרווח האמור לא יילקחו בחשבון הוצאות בגין מענקים הנגזרים מהרווח נקי של החברה המיוחס לחברה עצמה וכן רווחים והפסדים הנובעים מהשפעות חד פעמיות ועלויות מימון המיוחסות לנטילת מימון לזמן ארוך אשר שימש לצורך רכישת הפעילות הנרכשת ו/או רכוש קבוע.

במקרה של רכישת או מכירת פעילות על ידי החברה יופעל מנגנון התאמת הפרמטרים לחישוב המענק עקב רכישה או מכירה של פעילות, בהתאמות המחויבות, ביחס לשיעור הזכאות, לרף ביצועים מינימלי ולתקרת הרווח לחישוב המענק.

בקשר עם התגמול המשתנה לעיל יופעל מנגנון הקיזוז ביחס לרווח נקי סולו שנתי של החברה, לרבות לעניין הרווח המזכה מעל רף ביצועים מינימלי.

במידה ואבישי אמיר או ערן רוזנשיין יפסיקו לעבוד בחברה במהלך שנה מסוימת, זכאותם למענק כאמור תהיה בהתאם לתנאי המענק היחסי (כהגדרתו לעיל), לפי העניין.

כמו כן, הזכאות למענק כאמור של אבישי אמיר וערן רוזנשיין תהיה כפופה למגבלות הנוספות (כהגדרתן לעיל), לפי העניין.

לפרטים נוספים ראו דוח עסקה 2023 כאמור, המובא בדוח זה על דרך הפניה.

יובהר כי בגין שנת 2025 התגבשו באופן מלא התנאים לזכאות למענקים של אבישי אמיר ושל ערן רוזנשיין (עד מועד התוקף)[27].

---

25 בחישוב הזכאות למענקים בגין שנת 2025, עד מועד התוקף וממועד התוקף בהתחשב בתנאי המענק היחסי, לפי העניין, נוטרלו רווחי הון ממכירת רכוש קבוע, הוצאות בגין מענקים הנגזרים מהרווח הנקי של החברה המיוחס לבעלי המניות של החברה, הוצאות חד פעמיות בגין עדכון הפרשה לסילוק זיהומי קרקע שהתהוותה לחברה עקב הרה-ארגון בחברה בשנת 2018 והפרשה לירידת ערך שבוצעה ליום 30 ביוני 2025 בגין השקעה באדי מערכות ביחס ליחידה מניבת המזומנים במגזר האיבזור, אך נוספו הרווחים המועברים בהתאם למנגנון הקיזוז ביחס לאורי רוזנשיין בלבד עד מועד התוקף. לפיכך הרווח המזכה הסתכם לסך של כ-10,285 אלפי ש"ח עד מועד התוקף ולסך של כ-4,910 אלפי ש"ח ממועד התוקף ביחס לאורי רוזנשיין ולסך של כ-5,300 אלפי ש"ח ביחס לערן רוזנשיין.

26 תקרת הרווח לחישוב המענק משקפת כ-110% מממוצע הרווח הנקי הסולו השנתי של החברה בשנים 2020, 2022 ו-2023 (נתוני חציון ראשון 2023 ונתוני תקציב בגין חציון שני 2023) (בסעיף זה להלן: "**הרווח הממוצע**") ורף הביצועים המינימלי משקף כ-80% מהרווח הממוצע. לעניין זה יצוין, כי נתוני 2021 נוטרלו מחישוב הרווח הממוצע לאור חריגותם המובהקת מרמת הרווחיות המייצגת.

27 בחישוב גובה המענק בגין שנת 2025 נוטרלו רווחי הון ממכירת רכוש קבוע, הוצאות בגין מענקים הנגזרים מהרווח הנקי של החברה המיוחס לבעלי המניות של החברה, הוצאות חד פעמיות בגין עדכון הפרשה לסילוק זיהומי קרקע שהתהוותה לחברה עקב הרה-ארגון בחברה בשנת 2018 והפרשה לירידת ערך שבוצעה ליום 30 ביוני 2025 בגין השקעה באדי מערכות ביחס ליחידה מניבת המזומנים במגזר האיבזור. לפיכך הרווח המזכה הסתכם לסך של כ-5,300 אלפי ש"ח.

(3) פטור, שיפוי וביטוח נושאי משרה

לפרטים אודות הענקת כתבי שיפוי והכללתם בפוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה של אורי רוזנשיין, אבישי אמיר, ערן רוזנשיין, יוסי בן שלום, פועה אמיר, ארז בן עוזיליו וכן דוד מיכאל ואורן פשה (לגבי כתבי שיפוי), ראה סעיף 26 להלן.

(4) גמול דירקטורים

בימים 25 ו-26 ביוני 2025 אישרו ועדת הביקורת (בפורום תגמול) ודירקטוריון החברה, בהתאמה, את זכאותם של ה"ה פועה אמיר וארז בן עוזיליו לגמול דירקטורים (כהגדרתו בסעיף 14 לעיל) בתוקף ממועד מינויים כדירקטורים בחברה (ביום 3 באוגוסט 2025), לתקופה של 3 שנים ממועד מינויים, בהתאם לתקנה 1ב(3) לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי ענין), תש"ס-2000 (להלן: "**תקנות ההקלות**").

(ב) עסקאות שאינן מנויות בסעיף 270(4) לחוק החברות

(1) מכירת מצברים ו/או אביזרים נלווים לקבוצת שגריר ו/או לגופים קשורים אליה

ביום 22 במרץ 2026 אישרה ועדת הביקורת של החברה בתוקף לתקופה של שנה ממועד ההחלטה האמורה, מכירת מצברים ו/או אביזרים נלווים על ידי החברה לקבוצת שגריר ו/או גופים קשורים אליה, במהלך עסקים רגיל של החברה (כפי שנעשה גם מול קבוצת שגריר עד כה), במחיר המחירון או בהנחה שלא תהיה גדולה ביותר מ-5% מממוצע משוקלל של ההנחה שמקבלים לקוחות אחרים של החברה, דומים מבחינת סדר גודל של מכירות להם על פי קריטריונים מוגדרים מראש (ביחס למכירות ב-12 חודשים שקדמו לחודש בו ניתן האישור להתקשרויות האמורות), ברכישת סוגי מצברים ו/או אביזרים נלווים כאמור, לפי העניין, בגין תקופת מכירה עם הנחות של 12 חודשים שקדמו לחודש בו ניתן האישור להתקשרויות האמורות, כאשר היקף ההתקשרויות האמורות המצטבר לא יעלה על 4.99% מסך ההכנסות של החברה ב-4 הרבעונים האחרונים כפי שהיו על פי דוחותיה הכספיים של החברה במועד האישור (דהיינו ב-4 הרבעונים האחרונים המסתיימים ביום 31 בדצמבר 2025). יובהר, כי אין בהתקשרות האמורה כדי לגרוע מיישום של 'נוהל עסקאות זניחות' בקשר עם עסקאות זניחות בהן עניין אישי לבעלי שליטה בחברה, כפי שנכלל בדוחותיה הכספיים של החברה, ביחס למכירת מצברים ו/או אביזרים נלווים לצדדים אחרים וביחס לעסקאות אחרות של החברה, לרבות מול קבוצת שגריר ו/או גופים קשורים אליה, על פי נוהל עסקאות זניחות, כאמור בס"ק (2) להלן. זאת לאחר שבחינת התקשרויות במתכונת לעיל אושרה כהליך ראוי בידי ועדת הביקורת של החברה ולאחר שועדת הביקורת סיווגה מתכונת התקשרויות כאמור כעסקה לא חריגה, והכל בתוקף לתקופה של שנה ממועד ההחלטות האמורות.

החלטה כאמור מהווה הארכה להחלטה קודמת כאמור של ועדת הביקורת מיום 19 במרץ 2025 בתוקף לתקופה של שנה.

סך המכירות לקבוצת שגריר במהלך שנה שתחילתה ביום 19 במרץ 2025 הסתכמו בכ-4.7 מיליון ש"ח (כ-1.9% מסך הכנסות החברה ב-4 רבעונים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2024).

(2) עסקאות זניחות עם צדדים קשורים

לפרטים בדבר סוגי עסקאות שסווגו כעסקאות זניחות, כמשמעות המונח בתקנה 41(א)(6)(א) לתקנות דוחות כספיים שנתיים, בהתאם להחלטת ועדת הביקורת של החברה מיום 19 במרץ 2025 ומיום 22 במרץ 2026, ראה ביאור 24 בפרק ג' - בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לשנים 2024-2025, בהתאמה.

(3) כיסוי ביטוחי לנושא משרה

לפרטים אודות הכללתם בפוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה של דוד מיכאל ואורן פשה, בה עשוי להיות עניין אישי לבעלי השליטה בחברה, אשר אושרו גם כעסקאות לא חריגות בידי ועדת הביקורת של החברה, ראה סעיף 26 להלן.

17. <u>החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה (תקנה 24)</u> (בסמוך לפני מועד פרסום הדוח)

שם בעל העניין	מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח	שיעור החזקה בהון ובהצבעה
קבוצת שגריר[28]*	3,737,113	29.44%
אורי רוזנשיין[29]*	1,527,668 [30]	12.03%
בן - עוזיליו אחזקות בע"מ[31]*	1,527,666	12.03%
פועה אמיר[32]*	1,527,666	12.03%
יוסף בן שלום[33]	19,645	0.15%
ילין לפידות ניהול קרנות נאמנות בע"מ	573,303	4.52%
ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ	471,505	3.71%
אלפא אל טי אי בע"מ	1,388,623	10.94%
צביקה גרינברג[34]	20,316	0.16%

* קבוצת שגריר, אורי רוזנשיין, פועה אמיר ובן - עוזיליו אחזקות בע"מ הינם בעלי השליטה בחברה המחזיקים יחד במניותיה מכוח הסכמי בעלי מניות בחברה כמפורט בסעיף 15 לעיל (תקנה 21א).

18. <u>הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המירים (תקנה 24א)</u>

ההון הרשום של החברה מורכב מ- 91,000,000 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.נ. (מס' נייר ערך בבורסה 1103571).

ההון המונפק של החברה מורכב מ-12,694,897 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.נ. (מס' נייר ערך בבורסה 1103571).

לחברה אין מניות רדומות, כמשמעותן על פי סעיף 308 לחוק החברות.

19. <u>מרשם בעלי המניות של התאגיד (תקנה 24ב)</u>

<u>רשימת מחזיקי תעודות מניה (מס' ני"ע: 1103571)</u>

מספר תעודה	שם בעל המניות	ת.ז. / מ.ח.	כתובת	מספר מניות בנות 0.01 ש"ח ע.נ.	תאריך הוצאה	ממניה מספר- עד מניה מספר	האם הן מניות רדומות	האם המניות מוחזקות בנאמנות
31-1	בוטלו							
32	חברה לרישומים של הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ	51-573681-7	אחוזת בית 2, תל-אביב	12,694,897	29.10.2023	1 - 12,694,897	לא	לא
			סה"כ	**12,694,897**				

28 קבוצת שגריר הינה, למיטב ידיעת החברה, חברה ציבורית, כהגדרתה בחוק החברות, בשליטת ברק דותן ויוסף בן שלום, שמניותיה רשומות למסחר בבורסה.

29 מר אורי רוזנשיין, המכהן כמנכ"ל החברה וכדירקטור בה, מחזיק במניות החברה באמצעות אורי רוזנשיין אחזקות בע"מ שהינה, למיטב ידיעת החברה חברה פרטית בבעלותו ובשליטתו של מר אורי רוזנשיין.

30 שתי (2) מניות מתוך סך המניות הרשומות על שם מר אורי רוזנשיין, מוחזקות במשותף יחד עם גב' פועה אמיר ועם בן - עוזיליו אחזקות בע"מ.

31 למיטב ידיעת החברה, בן - עוזיליו אחזקות בע"מ הינה חברה פרטית בבעלותם ובשליטתם של ארז בן עוזיליו ורועי בן עוזיליו (יורשים כדין של תמר בן עוזיליו ז"ל).

32 הגברת פועה אמיר מחזיקה במניות החברה האמורות באמצעות פועה אמיר אחזקות בע"מ שהינה, למיטב ידיעת החברה חברה פרטית בבעלותה ובשליטתה של גברת פועה אמיר.

33 יוסף בן שלום, יו"ר דירקטוריון החברה נמנה על בעלי השליטה בקבוצת שגריר כאמור לעיל. לצורך דיווח אחזקות בעלי עניין בחברה רואים אותו ואת קבוצת שגריר כמחזיקים יחד בניירות ערך של החברה. כפועל יוצא החזקתו של יוסי בן שלום בניירות ערך של החברה תיחשב, לצורך דיווח אחזקות בעלי עניין בחברה, כהחזקה יחד עם בעלי השליטה בחברה, כפי שמדווחים בדיווחי החברה בדבר החזקות בעלי עניין.

34 למיטב ידיעת החברה, ההחזקה הינה באמצעות כסלו לוגיסטיקה בע"מ, חברה בשליטתו ובבעלותו המלאה של מר צביקה גרינברג, יו"ר דירקטוריון משותף בכסלו (אשר מוגדר כנושא משרה בכירה בחברה בגין כהונתו כנושא משרה מהותי בתאגיד נשלט). מר צביקה גרינברג מחזיק גם ב-50% בכסלו.

20. חברי הדירקטוריון של התאגיד (המכהנים נכון למועד הדוח) (תקנה 26)

שם:	**יוסי בן שלום, יו"ר הדירקטוריון**
מספר זהות:	053919247
תאריך לידה:	11/04/1956
מען להמצאת כתבי בי-דין:	רחוב אנפה 226, מודיעין-מכבים-רעות, 7179901
נתינות:	ישראלית
חברות בועדה או ועדות של הדירקטוריון:	לא
אם הוא דירקטור בלתי תלוי או דירקטור חיצוני כהגדרתו בחוק החברות, אם הוא בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית, ואם הוא דירקטור חיצוני מומחה:	אינו דירקטור בלתי תלוי ואינו דירקטור חיצוני.
הדירקטור הינו עובד של התאגיד, של חברה בת או חברה קשורה שלו או של בעל ענין:	יו"ר דירקטוריון פעיל בחברה, יו"ר דירקטוריון פעיל בקבוצת שגריר שירותי רכב בע"מ (הנמנית על בעלי השליטה בחברה), שותף מנהל די.בי.אס.אי השקעות בע"מ (בעלת השליטה בקבוצת שגריר שירותי רכב בע"מ), דירקטור ומבעלי השליטה בטי. ג'י. איי תשתיות בע"מ (לשעבר תדיר-גן (מוצרים מדויקים) 1993 בע"מ) (חברות ציבוריות) (באמצעות די.בי.אס.אי השקעות בע"מ). נמנה על בעלי השליטה בחברה בשרשור סופי.
מועד תחילת הכהונה כדירקטור:	19/10/2021 (יו"ר דירקטוריון החל מיום 1/12/2021).
השכלה:	בוגר כלכלה ומוסמך במנהל עסקים, אוניברסיטת תל-אביב.
עיסוקיו במהלך חמש השנים האחרונות:	שותף-מנהל בחברת ההשקעות די.בי.אס.אי השקעות בע"מ (חברת השקעות פרטית), אשר באמצעותה מוחזקת שגריר על ידי בעלי השליטה בה, מנהל בקרן רקיע קפיטל PE, יו"ר דירקטוריון פעיל בחברות הבאות: DRS RADA Technologies (Nasdaq: DRS) (מערכות מכ"ם קרקעיות ואלקטרוניות לכלי טייס צבאיים), קבוצת שגריר שירותי רכב בע"מ (חברה ציבורית) (שירותים לחברות ביטוח ושיתוף והשכרת רכבים), גוטו בע"מ (חברה ציבורית) (חברה מוחזקת של קבוצת שגריר בע"מ העוסקת בהפעלת שיתוף כלי רכב).
פירוט התאגידים בהם הוא משמש דירקטור:	יו"ר דירקטוריון בחברות המפורטות לעיל, וכן מכהן כיו"ר דירקטוריון בחברות: בן שלום עדנה ויוסף (אחזקות) בע"מ (חברת החזקות), פולפיט רוק השקעות בע"מ (חברת החזקות), קונדור לבן החזקות בע"מ (חברת החזקות); א.צ.מ. איבזור וציוד מכוניות בע"מ, שמש אוטומציה בע"מ, קמעונאי און ליין בע"מ, שורש טקטיקל גיר (יצור מערכות לחייל, אפוד קרמי) וקינג מיסבי מנוע.
האם הוא בן משפחה של בעל ענין אחר בתאגיד:	לא.
האם הוא דירקטור בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון לפי 92(א)(12) לחוק החברות:	כן.

שם:	**אורי רוזנשיין, דירקטור ומנכ"ל משותף**
מספר זהות:	007983075
תאריך לידה:	24/04/1946
מען להמצאת כתבי בי-דין:	משמר הירדן 101, תל אביב, 69359
נתינות:	ישראלית
חברות בועדה או וועדות של הדירקטוריון:	לא

שם:	**אורי רוזנשיין, דירקטור ומנכ"ל משותף**
אם הוא דירקטור בלתי תלוי או דירקטור חיצוני כהגדרתו בחוק החברות, אם הוא בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית, ואם הוא דירקטור חיצוני מומחה:	אינו דירקטור בלתי תלוי ואינו דירקטור חיצוני
הדירקטור הינו עובד של התאגיד, של חברה בת או חברה קשורה שלו או של בעל ענין:	מכהן כמנכ"ל משותף של החברה בהיקף של מחצית משרה (עד ליום 30 בספטמבר 2025 כיהן כמנכ"ל יחיד של החברה במשרה מלאה)
מועד תחילת הכהונה כדירקטור:	30/04/1978
השכלה:	תיכונית
עיסוקיו במהלך חמש השנים האחרונות:	מנכ"ל החברה מיום 1 באוקטובר 1988
פירוט התאגידים בהם הוא משמש דירקטור:	כסלו תחבורה בע"מ (חברה כלולה), כסלו חקלאות בע"מ (חברה מאוחדת של כסלו), א.ד.י מערכות סטריאו ואזעקות לרכב בע"מ (חברה כלולה שאיחודה הופסק לאחר תום תקופת הדוח, לרבות בחלק מתאגידים בשליטתה) וראליאנס בע"מ (חברה כלולה של כסלו).
האם הוא בן משפחה של בעל ענין אחר:	אחיהן של פועה אמיר (אשר הנמנית על בעלי השליטה בחברה) ושל תמר בן עוזיליו ז"ל (אשר יורשיה כדין נמנים על בעלי השליטה בחברה).
האם הוא דירקטור בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון לפי 92(א)(12) לחוק החברות:	לא

שם:	**פועה אמיר, דירקטורית**
מספר זהות:	052347390
תאריך לידה:	13.03.1954
מען להמצאת כתבי בי-דין:	רח' דרזנר 73, תל-אביב
נתינות:	ישראלית
חברות בועדה או וועדות של הדירקטוריון:	לא
אם הוא דירקטור בלתי תלוי או דירקטור חיצוני כהגדרתו בחוק החברות, אם הוא בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית, ואם הוא דירקטור חיצוני מומחה:	אינה דירקטור בלתי תלוי ואינה דירקטור חיצוני
הדירקטור הינו עובד של התאגיד, של חברה בת או חברה קשורה שלו או של בעל ענין:	לא
מועד תחילת הכהונה כדירקטור:	3 באוגוסט 2025
השכלה:	תואר ראשון בהיסטוריה כללית ועם ישראל - אוניברסיטת ת"א
עיסוקיו במהלך חמש השנים האחרונות:	גמלאית
פירוט התאגידים בהם הוא משמש דירקטור:	אין
האם הוא בן משפחה של בעל ענין אחר:	אחותו של אורי רוזנשיין דירקטור ומנכ"ל משותף של החברה, הנמנה על בעלי השליטה בחברה. כמו כן, למען הגילוי הנאות, אישתו של אבישי אמיר, סמנכ"ל פיתוח עסקי בחברה, ודודה של ארז ורועי בן עוזיליו הנמנים על בעלי השליטה בחברה.
האם הוא דירקטור בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון לפי 92(א)(12) לחוק החברות:	לא

שם:	**ארז בן עוזיליו, דירקטור**
מספר זהות:	023543697
תאריך לידה:	15.06.1968
מען להמצאת כתבי בי-דין:	רח' אילון 13, רמת השרון
נתינות:	ישראלית
חברות בועדה או וועדות של הדירקטוריון:	לא
אם הוא דירקטור בלתי תלוי או דירקטור חיצוני כהגדרתו בחוק החברות, אם הוא בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית, ואם הוא דירקטור חיצוני מומחה:	אינו דירקטור בלתי תלוי ואינו דירקטור חיצוני
הדירקטור הינו עובד של התאגיד, של חברה בת או חברה קשורה שלו או של בעל ענין:	לא
מועד תחילת הכהונה כדירקטור:	3 באוגוסט 2025
השכלה:	תואר ראשון בכלכלה ומנהל עסקים - BARUCH COLLEGE NY;
	תואר שני במנהל עסקים ושיווק בינלאומי - HOFSTRA UNIVERSITY NY;
	קורס דירקטורים – טכניון חיפה;
עיסוקיו במהלך חמש השנים האחרונות:	מנכ"ל ווינטק בע"מ, חברה פרטית ליבוא ייצור ושיווק חלונות, דלתות ופתרונות הצללה לבתי יוקרה. תחילת תפקיד ביולי 2021.
פירוט התאגידים בהם הוא משמש דירקטור:	אין
האם הוא בן משפחה של בעל ענין אחר:	לא
	למען הגילוי הנאות, אחיו של רועי בן עוזיליו ואחיינם של אורי רוזנשיין ושל פועה אמיר ואבישי אמיר.
האם הוא דירקטור בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון לפי 92(א)(12) לחוק החברות:	לא

שם:	**יעקב פניגשטיין, דירקטור בלתי תלוי**
מספר זהות:	005267232
תאריך לידה:	13/10/1946
מען להמצאת כתבי בי-דין:	עזרא 24 ראשון לציון, 7551537
נתינות:	ישראלית
חברות בוועדה או וועדות של הדירקטוריון:	חבר בועדת הביקורת (לרבות בכובעה כועדת תגמול וכועדה לבחינת דוחות כספיים)
אם הוא דירקטור בלתי תלוי או דירקטור חיצוני כהגדרתו בחוק החברות, אם הוא בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית, ואם הוא דירקטור חיצוני מומחה:	דירקטור בלתי תלוי (שאינו דירקטור חיצוני).
הדירקטור הינו עובד של התאגיד, של חברה בת או חברה קשורה שלו או של בעל ענין:	לא
מועד תחילת הכהונה כדירקטור:	27/02/2020
השכלה:	בוגר תואר ראשון בכלכלה וסטטיסטיקה (אוניברסיטת תל-אביב); בוגר קורס להכשרת דירקטורים בתעשייה שנערך ע"י התאחדות התעשיינים והקריה האקדמית אונו.
עיסוקיו במהלך חמש השנים האחרונות:	גמלאי מנובמבר 2013. דח"צ בחברת דורסל (ב.א.ז.) עד לחודש אוקטובר 2025.

שם:	**יעקב פניגשטיין, דירקטור בלתי תלוי**
פירוט התאגידים בהם הוא משמש דירקטור:	-
האם הוא בן משפחה של בעל ענין אחר בתאגיד:	לא.
האם הוא דירקטור בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון לפי 92(א)(12) לחוק החברות:	כן

שם:	**דוד מיכאל, דירקטור**
מספר זהות:	024157729
תאריך לידה:	14/01/1969
מען להמצאת כתבי בי-דין:	טרומפלדור 39, בית דגן, 50200
נתינות:	ישראלית
חברות בוועדה או וועדות של הדירקטוריון:	לא
אם הוא דירקטור בלתי תלוי או דירקטור חיצוני כהגדרתו בחוק החברות, אם הוא בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית, ואם הוא דירקטור חיצוני מומחה:	אינו דירקטור בלתי תלוי ואינו דירקטור חיצוני
הדירקטור הינו עובד של התאגיד, של חברה בת או חברה קשורה שלו או של בעל ענין:	מנכ"ל קבוצת שגריר, הנמנית בין בעלי השליטה בחברה.
מועד תחילת הכהונה כדירקטור:	19/10/2021
השכלה:	תואר ראשון במנהל עסקים התמחות בחשבונאות, המסלול האקדמי של המכללה למנהל. רואה חשבון מוסמך.
עיסוקיו במהלך חמש השנים האחרונות:	מנכ"ל קבוצת שגריר שרותי רכב בע"מ (מ-03/2018).
פירוט התאגידים בהם הוא משמש דירקטור:	יו"ר דירקטוריון בחברת מסה-ית בע"מ; דירקטור בחברות: וויל-שר בע"מ, שגריר השכרת רכב בע"מ, א.צ.מ איבזור וציוד מכוניות בע"מ, Wheelshare GmbH, Wheelshare France Ltd ו-Wheelshare UK ובחברת ש.ק. רכבים חשמליים בע"מ.
האם הוא בן משפחה של בעל ענין אחר בתאגיד:	לא
האם הוא דירקטור בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון לפי 92(א)(12) לחוק החברות:	כן

שם:	**אורן פשה, דירקטור**
מספר זהות:	037538584
תאריך לידה:	06.10.1975
מען להמצאת כתבי בי-דין:	רח' צה"ל 24, גבעתיים
נתינות:	ישראלית
חברות בוועדה או וועדות של הדירקטוריון:	לא
אם הוא דירקטור בלתי תלוי או דירקטור חיצוני כהגדרתו בחוק החברות, אם הוא בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית, ואם הוא דירקטור חיצוני מומחה:	אינו דירקטור בלתי תלוי ואינו דירקטור חיצוני
הדירקטור הינו עובד של התאגיד, של חברה בת או חברה קשורה שלו או של בעל ענין:	סמנכ"ל כספים של קבוצת שגריר, הנמנית על בעלי שליטה בחברה.
מועד תחילת הכהונה כדירקטור:	3 באוגוסט 2025
השכלה:	תואר ראשון – מנהל עסקים וחשבונאות, המסלול האקדמי של המכללה למנהל; רו"ח מוסמך
עיסוקיו במהלך חמש השנים האחרונות:	סמנכ"ל כספים של קבוצת שגריר

שם:	**אורן פשה, דירקטור**
פירוט התאגידים בהם הוא משמש דירקטור:	א.צ.מ איבזור וציוד מכוניות בע"מ (חברה פרטית), מסה-ית בע"מ (חברה פרטית), שגריר קרני אור בע"מ ושגריר השכרת רכב בע"מ (חברה פרטית).
האם הוא בן משפחה של בעל ענין אחר בתאגיד:	לא
האם הוא דירקטור בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון לפי 92(א)(12) לחוק החברות:	כן

שם:	**אלדד רוקח, דירקטור חיצוני**
מספר זהות:	023821572
תאריך לידה:	25.05.1968
מען להמצאת כתבי בי-דין:	רח' אהוד 133, כפר האורנים
נתינות:	ישראלית
חברות בועדה או וועדות של הדירקטוריון:	חבר בועדת הביקורת (לרבות בכובעה כועדת תגמול וכועדה לבחינת דוחות כספיים)
אם הוא דירקטור בלתי תלוי או דירקטור חיצוני כהגדרתו בחוק החברות, אם הוא בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית, ואם הוא דירקטור חיצוני מומחה:	דירקטור חיצוני בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית
הדירקטור הינו עובד של התאגיד, של חברה בת או חברה קשורה שלו או של בעל ענין:	לא
מועד תחילת הכהונה כדירקטור:	12 באוגוסט 2025 (כהונה ראשונה)
השכלה:	תואר ראשון במנהל עסקים עם התמחות בחשבונאות ומימון – המכללה למנהל; תואר שני במנהל עסקים – המכללה למנהל; רו"ח מוסמך; לימודי תעודה בביקורת פנימית – איגוד מבקרים פנימיים בישראל;
עיסוקו במהלך חמש השנים האחרונות:	נותן שירותים עצמאי - מתן שירותי ניהול כספים, בקרת תקציב ותוכניות עבודה, חשבות ודיווח ושירותים נלווים נוספים לאירגונים שונים; ביקורת עומק בעמותות ובחל"צ מטעם החשב הכללי במסגרת משרד רו"ח יורם אברמזון ושות' ומנכ"ל משותף בחברת רזפול בע"מ כשכיר.
פירוט התאגידים בהם הוא משמש דירקטור:	אין
האם הוא בן משפחה של בעל ענין אחר בתאגיד:	לא
האם הוא דירקטור בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון לפי 92(א)(12) לחוק החברות:	כן

שם:	**לימור מגן תלם, דירקטורית חיצונית**
מספר זהות:	028487718
תאריך לידה:	17.03.1971
מען להמצאת כתבי בי-דין:	רח' סתוונית 6, חיפה
נתינות:	ישראלית
חברות בועדה או וועדות של הדירקטוריון:	חברה בועדת הביקורת (לרבות בכובעה כועדת תגמול וכועדה לבחינת דוחות כספיים)
אם הוא דירקטור בלתי תלוי או דירקטור חיצוני כהגדרתו בחוק החברות, אם הוא בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית, ואם הוא דירקטור חיצוני מומחה:	דירקטורית חיצונית בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית
הדירקטור הינו עובד של התאגיד, של חברה בת או חברה קשורה שלו או של בעל ענין:	לא

שם:	לימור מגן תלם, דירקטורית חיצונית
מועד תחילת הכהונה כדירקטור:	12 באוגוסט 2025 (כהונה ראשונה)
השכלה:	תואר ראשון במשפטים – המכללה למנהל; תואר שני במשפטים – אוניברסיטת חיפה;
עיסוקו במהלך חמש השנים האחרונות:	מנכ"לית חברה עירונית 'שגיא 2000' (חצי משרה) מיולי 2023; חברת כנסת בכנסת ה-24 עד נובמבר 2022;
פירוט התאגידים בהם הוא משמש דירקטור:	שומרה חברה לביטוח בע"מ; ויליפוד השקעות בע״מ (חברת אג"ח) (דח"צ); פ.ב. ננו סל בע"מ (P.V. NANO LTD CELL)
האם הוא בן משפחה של בעל ענין אחר בתאגיד:	לא
האם הוא דירקטור בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון לפי 92(א)(12) לחוק החברות:	כן

21. <u>נושאי משרה בכירה של התאגיד (המכהנים נכון למועד הדוח) (תקנה 26א)</u>

שם:	ערן רוזנשיין
מספר זהות:	029471679
תאריך לידה:	30/05/1972
תאריך תחילת הכהונה:	01/10/2014
התפקיד שהוא ממלא בתאגיד, בחברה בת, בחברה קשורה או בבעל העניין בו:	מנכ"ל משותף של החברה (מיום 1 באוקטובר 2025) סמנכ"ל תפעול של חברה (עד ליום 30 בספטמבר 2025)
האם הוא בעל עניין או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בתאגיד:	בנו של אורי רוזנשיין, דירקטור ומנכ"ל משותף של החברה ומבעלי השליטה בחברה.
השכלה:	בוגר הנדסה תעשייה וניהול (התמחות בניהול הייצור) בשלוחת אוניברסיטת קובנטרי בישראל ומוסמך מנהל עסקים (התמחות בניהול מערכות מידע) בשלוחת אוניברסיטת פוליטכניק.
פירוט התאגידים בהם הוא משמש דירקטור:	כסלו תחבורה בע"מ (חברה כלולה), כסלו חקלאות בע"מ (חברה מאוחדת של כסלו), א.ד.י מערכות סטריאו ואזעקות לרכב בע"מ (חברה כלולה) ואדי טכנולוגיות (חברה מאוחדת של אדי מערכות).
עיסוק בחמש השנים האחרונות:	מנכ"ל משותף וסמנכ"ל תפעול בחברה כמפורט לעיל

שם:	אבישי אמיר
מספר זהות:	52625746
תאריך לידה:	10/06/1954
תאריך תחילת הכהונה:	01/01/2004
התפקיד שהוא ממלא בתאגיד, בחברה בת, בחברה קשורה או בבעל העניין בו:	סמנכ"ל פיתוח ואחראי אבטחת איכות בחברה
האם הוא בעל עניין או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בתאגיד:	בעלה של פועה אמיר, הנמנית על בעלי השליטה בחברה.
השכלה:	הנדסאי מכונות, בוגר בית הספר להנדסאים שליד אוניברסיטת תל-אביב.
עיסוק בחמש השנים האחרונות:	סמנכ"ל המפעל ואחראי על אבטחת האיכות של החברה החל מ-1 בינואר 2004 ועד 31 בדצמבר 2018. מ-1 בינואר 2019 מכהן בתפקיד הנוכחי.

שם:	**נתי בן ניסן**
מספר זהות:	028020089
תאריך לידה:	18/10/1970
תאריך תחילת הכהונה:	24/07/2023
התפקיד שהוא ממלא בתאגיד, בחברה בת, בחברה קשורה או בבעל העניין בו:	סמנכ"ל שיווק ומכירות
האם הוא בעל עניין או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר:	לא
השכלה:	בוגר תואר ראשון BA במנהל עסקים התמחות בשיווק, מהמרכז ללימודים אקדמאיים.
עיסוק בחמש השנים האחרונות:	סמנכ"ל שיווק ומכירות בחברת מזון ובחברת איטונג בע"מ.

שם:	**שרית פונדיק**
מספר זהות:	032004640
תאריך לידה:	12/10/1974
תאריך תחילת הכהונה:	30/05/2013
התפקיד שהוא ממלא בתאגיד, בחברה בת, בחברה קשורה או בבעל העניין בו:	סמנכ"לית כספים
האם הוא בעל עניין או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר:	לא
השכלה:	בוגרת תואר ראשון במינהל עסקים וחשבונאות (רואת חשבון), המכללה למינהל.
עיסוק בחמש השנים האחרונות:	סמנכ"לית כספים בחברה

שם:	**טל נויגבור**
מספר זהות:	040489635
תאריך לידה:	30/09/1980
תאריך תחילת הכהונה:	30/05/2013
התפקיד שהוא ממלא בתאגיד, בחברה בת, בחברה קשורה או בבעל העניין בו:	חשב
האם הוא בעל עניין או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר:	לא
השכלה:	בוגר תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות (רואה חשבון), מכללת רופין.
עיסוק בחמש השנים האחרונות:	חשב בחברה

שם:	**צביקה גרינברג**
מספר זהות:	068835990
שנת לידה:	18/05/1959
תאריך תחילת הכהונה:	03/09/2012
התפקיד שהוא ממלא בתאגיד, בחברה בת, בחברה קשורה או בבעל העניין בו:	מכהן כיו"ר משותף בחברת כסלו תחבורה בע"מ, המוחזקת 50% ע"י החברה.
האם הוא בעל עניין או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר:	לא
השכלה:	תיכונית
עיסוק בחמש השנים האחרונות:	יו"ר דירקטוריון משותף בחברת כסלו תחבורה בע"מ (חברה כלולה) וכסלו חקלאות בע"מ (חברה מאוחדת של כסלו).

שם:	**אברהם זינו**
מספר זהות:	068045178
שנת לידה:	7/6/1959

שם:	**אברהם זינו**
תאריך תחילת הכהונה:	1 בינואר 2017 (על פי הסכמי ניהול והעסקה מעודכנים בעקבות השלמת עסקת אדי (כהגדרתה בסעיף 1.5 בפרק א' – תיאור עסקי התאגיד לעיל) ביום 8 בינואר 2017).
התפקיד שהוא ממלא בתאגיד, בחברה בת, בחברה קשורה או בבעל העניין בו:	מנכ"ל חברת א.ד.י מערכות סטריאו ואזעקות לרכב בע"מ, המוחזקת 50% ע"י החברה.
האם הוא בעל עניין או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר:	לא
השכלה:	תיכונית
עיסוק בחמש השנים האחרונות:	מנכ"ל א.ד.י מערכות סטריאו ואזעקות לרכב בע"מ (חברה כלולה) ומנהל חברות פרטיות אחרות בבעלותו ו/או בבעלותו המשותפת.

שם:	**אלון עמית**
מספר זהות:	025670647
תאריך לידה:	05/08/1973
תאריך תחילת הכהונה:	29/03/2017
התפקיד שהוא ממלא בתאגיד, בחברה בת, בחברה קשורה או בבעל העניין בו:	מבקר פנימי
האם הוא בעל עניין או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בתאגיד:	לא
השכלה:	בוגר מדעי המדינה, מגמה לתקשורת ציבורית באוניברסיטת בר-אילן; מוסמך מדעי המדינה, מנהל ציבורי ושלטון מקומי באוניברסיטת בר-אילן; מוסמך ביקורת פנימית וציבורית באוניברסיטת בר-אילן; **CIA** – מבקר פנימי מוסמך – לשכת המבקרים הפנימיים העולמית **IIA**; **CISA**– מבקר מערכות מידע מוסמך – **ISACA** העולמית. קורס דירקטורים עם התמחות בשוק ההון במכללת כספים בשיתוף איגוד קופות גמל ענפיות, מבקר הגנת הפרטיות (**CDPSE**) ומבקר סייבר מוסמך (**Cybersecurity Audit Certificate**).
עיסוק בחמש השנים האחרונות:	מנכ"ל ושותף – רווה רביד שירותי ביקורת פנימית בע"מ. מכהן מטעם הפירמה כמבקר פנימי ראשי במספר חברות. נשיא **ISACA** ישראל (ינואר 2019 – דצמבר 2022). נשיא שקדם וחבר הנהלה ב-**ISACA** ישראל (מינואר 2023).

22. מורשי החתימה העצמאיים של התאגיד (תקנה 26ב)

נכון למועד הדוח, אין בחברה מורשי חתימה עצמאיים, כהגדרת המונח בסעיף 37(ד) לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968.

23. רואה החשבון של התאגיד (תקנה 27)

שם: קסלמן את קסלמן – רואי חשבון

מען: דרך מנחם בגין 146, תל-אביב

רואה החשבון של החברה ותאגידים בשליטתה ושותפו אינו בעל עניין, אינו בן משפחה ואינו נושא משרה בכירה בחברה ותאגידים בשליטתה.

24. שינויים בתזכיר ו/או בתקנון (תקנה 28)

בתקופת הדוח לא חלו שינויים בתזכיר ו/או בתקנון החברה.

25. המלצות והחלטות הדירקטוריון והחלטות אסיפות בעלי מניות (תקנה 29)

להלן פירוט החלטות הדירקטוריון שאינן טעונות אישור האסיפה הכללית, המלצות הדירקטוריון בפני אסיפת בעלי מניות החברה והחלטות של אסיפות בעלי מניות של החברה שהתקבלו בתקופת הדוח (למעט ביחס לנושאים המחויבים דיון באסיפה שנתית), והכל בקשר לעניינים המפורטים להלן:

25.1 בהתאם להחלטות דירקטוריון החברה בתקופת הדוח, החברה הכריזה וביצעה חלוקות דיבידנד בסך כולל של 15 מיליון ש"ח, כמפורט בסעיף 4.2 בפרק א' – תיאור עסקי התאגיד לעיל ובסעיף 1.2.3 בפרק ב' – דוח דירקטוריון על מצב ענייני החברה לעיל.

25.2 ביום 3 באוגוסט 2025 אישרה אסיפת בעלי מניותיה של החברה (לאחר אישורם של ועדת הביקורת (לרבות בפורום תגמול) ושל דירקטוריון החברה מימים 25 ו-26 ביוני 2025, בהתאמה ולפי העניין ביחס להחלטות הרלוונטיות), בין היתר, החלטות כדלקמן: (א) מינוי דירקטורים חיצונים חדשים לחברה (אשר פרטיהם מפורטים בסעיף 20 לעיל) ואישור התחייבות לפטור ולשיפוי ביחס אליהם כמפורט בסעיפים 26.1 ו-26.2 להלן (תקנה 29א); (ב) אישור מדיניות תגמול מעודכנת לנושאי משרה בחברה; (ג) אישור התחייבות לשיפוי ל-3 דירקטורים חדשים שמונו לחברה שאינם דח"צים, (אשר פרטיהם מפורטים בסעיף 20 לעיל), כמפורט בסעיף 26.2 להלן (תקנה 29א), המשקפים תנאי כהונתם והעסקתם של בעלי השליטה וקרוביהם ונושאי משרה בחברה ו/או התקשרויות כאמור בהן לבעלי השליטה בחברה עשוי להיות עניין אישי, וזאת בהמשך לאישור כיסוי ביטוחי, לרבות על פי תקנות ההקלות, ביחס לכל הדירקטורים החדשים (לרבות הדח"צים), כמפורט בסעיף 26.3 להלן (תקנה 29א). לפרטים נוספים ראו דוח מיידי של החברה מיום 26 ביוני 2025, מס' אסמכתא 2025-01-045989, דוח מיידי של החברה מיום 15 ביולי 2025 מס' אסמכתא 2025-01-052201 (להלן: "**דוח עסקה ראשון 2025**"), ודוח מיידי של החברה מיום 3 באוגוסט 2025, מס' אסמכתא 2025-01-057374, המובאים בדוח זה על דרך הפניה.

25.3 ביום 29 בספטמבר 2025 אישרה אסיפת בעלי מניותיה של החברה (לאחר אישורם של ועדת הביקורת (בפורום תגמול) ושל דירקטוריון החברה מימים 21 ו-24 באוגוסט 2025, בהתאמה, החלטות כדלקמן: (א) התקשרויות מעודכנות עם אורי רוזנשיין וערן רוזנשיין כמנכ"לים משותפים של החברה בהסכמי ההעסקה החדשים של מנכ"לים משותפים (כמפורט בסעיף 16(א)(2) (תקנה 22) לעיל); (ב) הארכת התחייבות לשיפוי של אורי רוזנשיין וערן רוזנשיין כנושאי משרה בחברה, כמפורט בסעיף 26.2 להלן (תקנה 29א), המשקפים תנאי כהונתם והעסקתם של בעלי השליטה וקרוביהם ונושאי משרה בחברה, וזאת בהמשך לאישור הארכת הכיסוי הביטוחי, על פי תקנות ההקלות, ביחס אליהם, כמפורט בסעיף 26.3 להלן (תקנה 29א). לפרטים נוספים ראו דוח מיידי של החברה מיום 24 באוגוסט 2025, מס' אסמכתא 2025-01-062994 ("דוח עסקה שני 2025"), ודוח מיידי של החברה מיום 29 בספטמבר 2025, מס' אסמכתא 2025-01-072756, המובאים בדוח זה על דרך הפניה.

לפרטים אודות תנאי שיפוי ו/או ביטוח של נושאי משרה, בעלי שליטה וקרוביהם, לפי העניין, ראו סעיף 26 להלן.

26. <u>החלטות החברה (תקנה 29א)</u>

26.1 <u>מתן התחייבות לפטור</u>

ביום 25 בדצמבר 2007 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה (להלן: "**האסיפה**") (לאחר אישור ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה), כי החברה תעניק לכל הדירקטורים ונושאי המשרה אשר כיהנו בחברה באותו מועד[35], כתב פטור, בנוסח המצ"ב כנספח א', לדו"ח זימון האסיפה, אשר פרסמה החברה ביום 10 בדצמבר 2007 (להלן: "**כתב הפטור**" ו-"**דוח הזימון**"), לפיו החברה תפטור אותם מראש, בכפוף להוראות סעיפים 259 ו-263 לחוק החברות וכל הוראת דין שתבוא במקומם, מכל אחריות כלפיה בלבד, בשל כל נזק שייגרם לה ו/או שנגרם לה, בין במישרין ובין בעקיפין, בשל הפרת חובת הזהירות שלהם כלפיה (למעט בשל הפרת חובת זהירות בחלוקה, כהגדרת המונח בחוק החברות), בפעולותיהם בתום לב ובתוקף היותם נושאי משרה ו/או מועסקים בחברה ו/או בחברות בנות ו/או קשורות של החברה, כפי שתהיינה מעת לעת (להלן: "**ההתחייבות לפטור**").

[35] לרבות נושאי המשרה המכהנים בחברה - ה"ה אורי רוזנשיין, אבישי אמיר וערן רוזנשיין. עם זאת, באסיפת בעלי המניות שהתקיימה ביום 27 באוקטובר 2011 הוחלט שלא לאשר מחדש מתן ההתחייבות לפטור לה"ה אורי רוזנשיין, אבישי אמיר וערן רוזנשיין.

ביום 24 במרס 2009 אישר דירקטוריון החברה מתן ההתחייבות לפטור לגב' שרית פונדיק (סמנכ"לית הכספים של החברה), שכיהנה אז כחשבת החברה, בתנאים זהים לאלו שניתנו לדירקטורים ונושאי המשרה בחברה בעבר, בנוסח שאושר ביום 25 בדצמבר 2007 על ידי האסיפה. אישור נוסף לתנאים כאמור, בעקבות מינויה של גב' שרית פונדיק לתפקיד מנהלת הכספים של החברה, ניתן על ידי ועדת תגמול ודירקטוריון החברה בימים 27 ו-30 במאי 2013, בהתאמה.

ביום 26 ביולי 2016, אישרה אסיפת בעלי מניותיה של החברה (לאחר אישור ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה) הענקת כתב הפטור למר גיורא ענבר ולגב' יפעת אדורם זק (דח"צים לשעבר), בתנאים זהים לאלו שניתנו לדירקטורים ונושאי המשרה בחברה בעבר, בנוסח שאושר ביום 25 בדצמבר 2007 על ידי האסיפה, אך למעט עקב החלטה או עסקה שלבעל השליטה או לנושא משרה כלשהו בחברה (גם נושא משרה אחר מזה שעבורו מוענק כתב הפטור) יש בה עניין אישי, כמשמעותם על פי חוק החברות. תנאים כאמור אושרו על ידי אסיפת בעלי מניותיה של החברה ביום 12 באוקטובר 2020 (לאחר אישור ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה ביום 26 בפברואר 2020) גם ביחס ליעקב פניגשטיין (דב"ת), כל עוד הוא מכהן כנושא משרה בחברה, ועל ידי אסיפת בעלי מניותיה של החברה מיום 3 באוגוסט 2025 (לאחר אישור ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה ימים 25 ו-26 ביוני 2025, בהתאמה) גם ביחס ה"ה אלדד רוקח ולימור מגן תלם (דח"צים מכהנים), כל עוד הם מכהנים כדח"צים בחברה.

26.2 <u>מתן התחייבות לשיפוי</u>

ביום 25 בדצמבר 2007 אישרה האסיפה (לאחר אישור ועדת ביקורת ודירקטוריון החברה) כי החברה תעניק לכל הדירקטורים ונושאי המשרה אשר כיהנו בחברה באותו מועד[36] התחייבות לשיפוי מראש ובדיעבד, בנוסח המצ"ב כנספח ב' לדוח הזימון (להלן: "**כתב השיפוי**"). בהתאם לכתב השיפוי ובכפוף להוראות הדין, החברה תתחייב לשפות את נושאי המשרה הבכירה, בשל כל חבות או הוצאה, כמפורט בכתב השיפוי, שתוטל עליהם או שיוציאו, עקב אחת או יותר מאלה: (א) פעולות ו/או נגזרת שלהן, בתוקף היותם נושאי משרה ו/או מועסקים בחברה ו/או בחברות בנות ו/או קשורות של החברה, כפי שתהיינה מעת לעת; (ב) פעולות ו/או נגזרת שלהן, בתוקף היותם נושאי משרה, עובדים או שלוחים של החברה בתאגיד אחר כלשהו, בו מחזיקה החברה בניירות ערך, במישרין ו/או בעקיפין. בכל הנוגע לחבויות כספיות שתוטלנה על מי מבין הדירקטורים ונושאי המשרה המכהנים לטובת אדם אחר על פי פסק דין (לרבות פסק דין שניתן בפשרה או פסק בורר שאושר על ידי בית משפט), ההתחייבות לשיפוי מוגבלת לאירועים ולסכומים כמפורט בכתב השיפוי. סכום השיפוי הכולל, שתשלם החברה לכל נושאי המשרה הבכירה בחברה במצטבר, על פי כל כתבי השיפוי שיוצאו להם, על ידי החברה, על פי החלטת השיפוי, לא יעלה על סכום השווה ל-25% מההון העצמי הקובע של החברה,[37] בתוספת כל הסכומים שיתקבלו מחברת ביטוח, אם יתקבלו, במסגרת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה בחברה, שרכשה ו/או תרכוש החברה מעת לעת, בגין החבות הסופית והוצאות ההתדיינות.

מובהר בזאת כי אין בתשלום סכום השיפוי האמור לעיל בכדי לפגוע בזכותו של נושא המשרה שלו תוענק ההתחייבות לשיפוי לקבל תגמולי ביטוח לרבות בגין האירועים הקבועים בכתב השיפוי המבוטחים בחברת ביטוח, שהחברה תקבל עבורו מזמן לזמן, אם תקבל, במסגרת כל ביטוח של אחריות נושאי משרה בחברה. מבלי לגרוע מהאמור, מודגש במפורש כי תשלומי החברה יהוו "רובד נוסף" מעבר לסך כל תגמולי הביטוח שישולמו ע"י המבטח, ככל שכאלה ישולמו, והכל בכפוף לאי תחולת השיפוי במקרים של שיפוי או ביטוח מצד שלישי כמפורט בכתב השיפוי.

ביום 24 במרס 2009 אישר דירקטוריון החברה הענקת כתב השיפוי לגב' שרית פונדיק, בתפקידה כחשבת החברה, בתנאים זהים לאלו שניתנו לדירקטורים ונושאי המשרה בחברה בעבר, בנוסח כתב השיפוי. אישור נוסף לתנאים כאמור, בעקבות מינויה של גב' שרית פונדיק לתפקיד סמנכ"לית הכספים של החברה, ניתן על ידי ועדת תגמול ודירקטוריון החברה בימים 27 ו-30 במאי 2013, בהתאמה.

---

36 ובכלל אלה נושאי המשרה המכהנים בחברה - ה"ה אורי רוזנשיין, אבישי אמיר וערן רוזנשיין.

37 סכום הונה העצמי של החברה לפי דוחותיה הכספיים המאוחדים האחרונים של החברה כפי שיהיו נכון למועד תשלום השיפוי.

ביום 27 באוקטובר 2011 אישרה אסיפת בעלי המניות של החברה מחדש (לאחר אישור ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה) מתן התחייבות לשיפוי לה"ה אורי רוזנשיין, אבישי אמיר וערן רוזנשיין, בתנאים זהים לאלו שניתנו לדירקטורים ונושאי המשרה בחברה בעבר, בנוסח כתב השיפוי. באסיפות בעלי המניות שהתקיימו ביום 6 בנובמבר 2014, ביום 3 באוקטובר 2017, ביום 12 באוקטובר 2020, ביום 10 באוקטובר 2023 וביום 29 בספטמבר 2025 הוחלט (לאחר אישור ועדת תגמול ודירקטוריון החברה) להאריך ב-3 שנים נוספות, כל פעם, את התחייבותה כלפי כל אחד מה"ה אורי רוזנשיין, אבישי אמיר וערן רוזנשיין, לפי העניין, לשיפוי מראש ובדיעבד, בנוסח כתב השיפוי. יובהר כי ההתחייבות לשיפוי המוארכת האמורה לעיל, ביחס לאבישי אמיר הינה בתוקף למשך 3 שנים מיום 1 באוקטובר 2023, וביחס לה"ה אורי רוזנשיין וערן רוזנשיין הינה בתוקף למשך 3 שנים מיום 1 באוקטובר 2025, ותמשיך לחול ביחס לאירועים שעילתם בתקופת ההתקשרויות כאמור, לפי העניין.

ביום 26 ביולי 2016, אישרה אסיפת בעלי מניותיה של החברה (לאחר אישור ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה) הענקת כתב השיפוי למר גיורא ענבר ולגב' יפעת אדורם זק (דח"צים לשעבר), בתנאים זהים לאלו שניתנו לדירקטורים ונושאי המשרה בחברה בעבר, בנוסח כתב השיפוי. תנאים כאמור אושרו על ידי אסיפת בעלי מניותיה של החברה ביום 12 באוקטובר 2020 (לאחר אישור ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה ביום 26 בפברואר 2020) גם ביחס ליעקב פניגשטיין (דב"ת), כל עוד הוא מכהן כנושא משרה בחברה, ועל ידי אסיפת בעלי מניותיה של החברה מיום 3 באוגוסט 2025 (לאחר אישור ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה ימים 25 ו-26 ביוני 2025, בהתאמה) גם ביחס ה"ה אלדד רוקח ולימור מגן תלם (דח"צים מכהנים), כל עוד הם מכהנים כדח"צים בחברה.

ביום 1 בדצמבר 2021 אישרה אסיפת בעלי מניותיה של החברה (לאחר אישור ועדת הביקורת (לרבות בפורום תגמול) ודירקטוריון החברה ביום 19 באוקטובר 2021) התחייבות לשיפוי יוסי בן שלום לתקופה של 3 שנים ממועד מינויו כדירקטור בחברה והתחייבות לשיפוי לדוד מיכאל, בתוקף ממועד מינויו כדירקטור בחברה וכל עוד הוא מכהן כנושא משרה בחברה, בתנאים זהים לתנאי השיפוי של נושאי המשרה בחברה, בנוסח כתב השיפוי, כרובד ראשון לכל כיסוי ביטוחי או שיפוי, לפי העניין, לו עשויים להיות זכאים יוסי בן שלום ודוד מיכאל, לפי העניין, בקבוצת שגריר בגין כהונתם כנושאי משרה בחברה מטעם קבוצת שגריר, וכהתקשרות שעלולה להיות חריגה בה לקבוצת שגריר עשוי להיות עניין אישי. ביום 29 בספטמבר 2024 אישרה אסיפת בעלי מניותיה של החברה (לאחר אישור ועדת הביקורת (לרבות בפורום תגמול) ודירקטוריון החברה בימים 18 ו-22 באוגוסט 2024, בהתאמה) הארכת התחייבות כאמור ביחס ליוסי בן שלום ב-3 שנים נוספות ממועד אישורה כאמור, הכל כמפורט בדוח עסקה 2024.

ביום 3 באוגוסט 2025 אישרה אסיפת בעלי מניותיה של החברה (לאחר אישור ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה ימים 25 ו-26 ביוני 2025, בהתאמה) התחייבות לשיפוי פועה אמיר וארז בן עוזיליו לתקופה של 3 שנים ממועד מינוים כדירקטורים בחברה בתנאים זהים לתנאי השיפוי של נושאי המשרה בחברה, בנוסח כתב השיפוי, והתחייבות לשיפוי לאורן פשה, בתוקף ממועד מינויו כדירקטור בחברה וכל עוד הוא מכהן כנושא משרה בחברה, בתנאים זהים לתנאי השיפוי של נושאי המשרה בחברה, בנוסח כתב השיפוי, כרובד ראשון לכל כיסוי ביטוחי או שיפוי, לפי העניין, לו עשוי להיות זכאי אורן פשה בקבוצת שגריר בגין כהונתו כנושא משרה בחברה מטעם קבוצת שגריר, וכהתקשרות שעלולה להיות חריגה בה לקבוצת שגריר עשוי להיות עניין אישי.

26.3 <u>ביטוח דירקטורים ונושאי משרה</u>

ביום 25 בדצמבר 2007 הוחלט באסיפה (לאחר אישור ועדת ביקורת ודירקטוריון החברה) לאשר את התקשרותה של החברה בפוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה (להלן: "**פוליסת הביטוח**") בתנאים זהים ביחס לכל נושאי המשרה אשר כיהנו בחברה מאותו מועד[38].

תנאי פוליסת הביטוח, שתחול בכל העולם, הינם בגבולות אחריות של עד 7 מיליון דולר, למקרה ולתקופה, בצירוף גבול אחריות נוסף, בגין הוצאות משפטיות, בסך של 20% מעבר לגבולות האחריות לתביעות בישראל בלבד (קרי: 1,400 אלפי דולר), בפרמיה ברוטו ל-18 חודשים של כ-14 אלפי דולר ובהשתתפות עצמית של

[38] ובכלל אלה נושאי המשרה המכהנים בחברה - ה"ה אורי רוזנשיין, אבישי אמיר וערן רוזנשיין.

החברה, בסך של 10,000 דולר, למעט: (א) השתתפות עצמית ביחס לתביעות המוגשות תחת ההרחבה לצפון אמריקה בסך של 35,000 דולר; ו-(ב) השתתפות עצמית, ביחס לתביעות המוגשות במסגרת כיסוי החברה לתביעות בניירות ערך בסך של 50,000 דולר. ההתקשרות בפוליסת הביטוח הייתה לתקופת ביטוח רטרואקטיבית בלתי מוגבלת ועד לתום 18 חודשים ממועד אישור האסיפה. כמו כן, אושר במסגרת ההתקשרות האמורה, כי כל עוד לא יחול שינוי מהותי בגבולות האחריות של פוליסת הביטוח ו/או שינויים מהותיים אחרים ביתר תנאי פוליסת הביטוח, תוכל החברה להתקשר, במהלך העסקים הרגיל, לתקופות כפי שתיקבענה על ידי דירקטוריון החברה, בפוליסות ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה בחברה ובחברות בנות פרטיות של החברה, כפי שתהיינה מעת לעת, ובלבד שהפרמיה השנתית בה תישא החברה בגין הפוליסה האמורה לא תעלה על סך של 15,000 דולר (להלן: "**הפוליסות הנוספות**").

ביום 24 במרס 2009 אישר דירקטוריון החברה כיסוי ביטוחי לגב' שרית פונדיק, בתפקידה כחשבת החברה, בתנאי פוליסת הביטוח, כפי שתוארך מעת לעת במסגרת הפוליסות הנוספות. אישור נוסף לתנאים כאמור, בעקבות מינויה של גב' שרית פונדיק לתפקיד סמנכ"לית הכספים של החברה, ניתן על ידי ועדת תגמול ודירקטוריון החברה בימים 27 ו-30 במאי 2013, בהתאמה.

בימים 6 בספטמבר 2011 אישרו מחדש ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, בהתאם לתקנה 1ב(5) לתקנות ההקלות, את המשך הכללתם של ה"ה אורי רוזנשיין, אבישי אמיר וערן רוזנשיין בפוליסת הביטוח, כפי שתוארך מעת לעת במסגרת הפוליסות הנוספות. בימים 20 ו-31 באוגוסט 2014 ובימים 24 ו- 28 באוגוסט 2017, אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, בהתאמה, בהתאם לתקנות 1א1 ו-1ב(5) לתקנות ההקלות, לפי העניין, את המשך הכללתם של ה"ה אורי רוזנשיין, אבישי אמיר וערן רוזנשיין בפוליסת הביטוח, כפי שתוארך מעת לעת במסגרת הפוליסות הנוספות. ביום 24 באוגוסט 2017, ביום 20 באוגוסט 2020 וביום 30 באוגוסט 2023, אישרה ועדת התגמול של החברה הארכת תנאי הכיסוי הביטוחי כאמור, כפי שנכללו במדיניות התגמול לנושאי משרה של החברה, ביחס לה"ה אורי רוזנשיין, אבישי אמיר וערן רוזנשיין, בתנאים זהים ליתר נושאי המשרה בחברה, לתקופה של 3 שנים ממועד אישורה, כל פעם, בהתאם לתקנה 1ב1 לתקנות ההקלות.

ביום 19 ביוני 2016 וביום 26 בפברואר 2020, אישרה ועדת הביקורת, בהתאם לתקנה 1ב1 לתקנות ההקלות, כיסוי ביטוחי למר גיורא ענבר ולגב' יפעת אדורם זק (דח"צים לשעבר), ולמר יעקב פניגשטיין (דב"ת), בהתאמה, בתנאים זהים לתנאי הכיסוי הביטוחי של כלל נושאי המשרה בחברה ובהתאם למדיניות התגמול לנושאי משרה של החברה.

ביום 19 באוקטובר 2021 אישרו ועדת הביקורת (לרבות בפורום תגמול) כיסוי ביטוחי ליוסי בן שלום לתקופה של 3 שנים ממועד מינויו כדירקטור בחברה ולדוד מיכאל, בתוקף ממועד מינויו כדירקטור בחברה וכל עוד הוא מכהן כנושא משרה בחברה, בתנאים זהים לתנאי הכיסוי הביטוחי של נושאי המשרה בחברה ובהתאם למדיניות התגמול לנושאי משרה של החברה, כרובד ראשון לכל כיסוי ביטוחי או שיפוי, לפי העניין, לו עשויים להיות זכאים יוסי בן שלום ודוד מיכאל, לפי העניין, בקבוצת שגריר בגין כהונתם כנושאי משרה בחברה מטעם קבוצת שגריר, כהתקשרות בהתאם לתקנות 1ב1 לתקנות ההקלות, וכעסקה לא חריגה בה לקבוצת שגריר עשוי להיות עניין אישי. בשים לב למפורט להלן אודות הכיסוי הביטוחי של נושאי המשרה בחברה, כיסוי ביטוחי כאמור ליוסי בן שלום הוארך במתכונת האמורה עד תום 3 שנים ממועד אישורו על ידי ועדת ביקורת (לרבות בפורום תגמול) ביום 18 באוגוסט 2024.

ביום 19 במרץ 2023 אישרה ועדת הביקורת (בפורום תגמול) בהתאם לתקנה 1ב1 לתקנות ההקלות וכעסקה לא חריגה בה לקבוצת שגריר עשוי להיות עניין אישי ביחס ליוסי בן שלום ודוד מיכאל, כי הכיסוי הביטוחי שאושר לנושאי משרה בחברה לתקופות הרלוונטיות, לפי העניין (לרבות ביחס לכיסוי ביטוחי לבעלי שליטה ו/או שלבעלי השליטה עשוי להיות ענין אישי בו) יהיה, ביחס לכלל נושאי המשרה, בהתאם לתנאי הפוליסה הנוכחית, כפי שתעודכן מעת לעת, ובלבד שחידושה יהיה בתנאי שוק בהתאם לתנאי מסגרת הכיסוי הביטוחי הקבועה במדיניות התגמול המעודכנת (מסגרת הכיסוי הביטוחי על פי מדיניות התגמול המעודכנת פורטה בדוח מיידי של החברה מיום 29 ביוני 2022, מס' אסמכתא 2022-01-080668, המובא בדוח זה על דרך הפניה, כמפורט בהמשך להלן) (להלן: "**תנאי הכיסוי המעודכנים**"). ביום 25 ביוני 2025 אישורה ועדת הביקורת (לרבות בפורום תגמול) בהתאם לתקנה

1ב1 לתקנות ההקלות, וכעסקה לא חריגה בה לקבוצת שגריר עשוי להיות עניין אישי ביחס לאורן פשה לעניין כיסוי ביטוחי כרובד ראשון לכל כיסוי ביטוחי או שיפוי, לפי העניין, לו עשוי להיות זכאי אורן פשה בקבוצת שגריר בגין כהונתו כנושאי משרה בחברה מטעם קבוצת שגריר, את תנאי הכיסוי הביטוחי גם ביחס לה"ה אלדד רוקח ולימור מגן תלם (דח"צים מכהנים) ואורן פשה, כל עוד הם מכהנים כנושאי משרה בחברה, לפי העניין, וביחס לה"ה פועה אמיר וארז בן עוזיליו עד תום 3 שנים ממועד מינויים כדירקטורים בחברה. ביום 21 באוגוסט 2025 אישורה ועדת הביקורת (בפורום תגמול), בהתאם לתקנה 1ב1 לתקנות ההקלות, הארכת תנאי הכיסוי המעודכנים ביחס לה"ה אורי רוזנשיין וערן רוזנשיין עד תום 3 שנים ממועד האישור כאמור.

בהמשך להתקשרויות החברה, מעת לעת, בפוליסות הנוספות שקדמו לתקופת הדוח וללא שינוי מהותי לעומת הפוליסה בה התקשרה החברה ביום 30 במאי 2024 לתקופה של 18 חודשים, ביום 1 בדצמבר 2025 התקשרה החברה בפוליסת ביטוח, למשך 18 חודשים, על פי תנאי הפוליסות כדלקמן - גבולות האחריות הינם בסך של עד 9 מיליון דולר, למקרה ולתקופה, בצירוף גבול אחריות נוסף בגין הוצאות משפטיות סבירות וסכום ההשתתפות העצמית לחברה הינו בסך של 10,000 דולר, למעט: (א) השתתפות עצמית ביחס לתביעות המוגשות תחת ההרחבה לצפון אמריקה בסך של 35,000 דולר; ו-(ב) השתתפות עצמית, ביחס לתביעות המוגשות במסגרת כיסוי החברה לתביעות בניירות ערך בסך של 35,000 דולר, תמורת פרמיה בסך של כ-60 אלפי ש"ח לכל התקופה (18.75 אלפי דולר), בהתאם למדיניות התגמול המעודכנת.

24.3.2026
תאריך

מפעלי ע. שנפ ושות' בע"מ

שמות החותמים:

(1) יוסי בן שלום	יו"ר הדירקטוריון
(2) אורי רוזנשיין	מנהל כללי משותף ודירקטור
(3) ערן רוזנשיין	מנהל כללי משותף

פרק ה': <u>הצהרות מנהלים (תקנה 9ב' (ד))</u>

<u>הצהרות מנהלים לפי תקנה 9ב(ד) תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), תש"ל-1970</u>

(א) הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 9ב(ד)(1) ותקנה 5ד(ב)(4)(ג):

הצהרת מנהלים
הצהרת מנהל כללי

אנחנו, אורי רוזנשיין וערן רוזנשיין, מצהירים כי:

(1) בחנו את הדוח התקופתי של מפעלי ע. שנפ ושות' בע"מ (להלן - התאגיד) לשנת 2025 (להלן - הדוחות).

(2) לפי ידיעתנו, 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 ידיעתנו, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות.

(4) גילינו לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון, לוועדת הביקורת ולוועדה לבחינת הדוחות הכספיים של התאגיד, כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בדיווח הכספי ובגילוי ובבקרה עליהם.

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

<u>24.03.2026</u>	_____	_____
תאריך	אורי רוזנשיין, מנכ"ל משותף	ערן רוזנשיין, מנכ"ל משותף

(ב) הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים לפי תקנה 9ב(ד)(2) ותקנה 5ד(ב)(4)(ג):

הצהרת מנהלים
הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים

אני, שרית פונדיק, מצהירה כי:

(1) בחנתי את הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות של מפעלי ע. שנפ ושות' בע"מ (להלן - התאגיד) לשנת 2025 (להלן - הדוחות).

(2) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות.

(3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות.

(4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון, לוועדת הביקורת ולוועדה לבחינת הדוחות הכספיים של התאגיד, כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בדיווח הכספי ובגילוי ובבקרה עליהם.

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

<u>24.03.2026</u>	_____
תאריך	שרית פונדיק, סמנכ"לית כספים