

שניב
תעשיות נייר בע"מ



שניב תעשיות נייר בע"מ

דין וחשבון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025



NOVO

Beauty Culture

מג'יק

lovely

340

BulkySoft
LUXURY HYGIENE SOLUTIONS

SASA TECH
PROFESSIONAL

MAXOL-MAX

Rheinol

Green Care
The Art of Cleaning

אופל

בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970 ("תקנות הדוחות"), ביום 1 בינואר 2024 הודיעה החברה כי היא עונה להגדרות "תאגיד קטן", וכי נכון למועד הדיווח כאמור אין בכוונתה לאמץ הקלה כלשהי מתוך ההקלות ל"תאגיד קטן" המפורטות בתקנות הדוחות, וכי החברה שומרת לעצמה את הזכות לשוב ולבחון את אפשרות אימוץ ההקלות כאמור, כולן או חלקן, בהמשך.

נכון למועד הדוח, החברה בחרה שלא לאמץ איזו מההקלות הניתנות ל"תאגיד קטן".

תוכן עניינים

עמוד	
3	תיאור עסקי התאגיד
3	תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי התאגיד
8	מידע אחר
8	תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילות
43	עניינים הנוגעים לפעילות החברה בכללותה
43	תחרותיות
45	עונתיות
46	הון אנושי
48	הון חוזר
49	מדיניות אשראי
49	מימון
50	מיסוי
51	סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם
55	מגבלות ופיקוח על התאגיד
57	ביטוחים
57	הסכמים מהותיים
57	הליכים משפטיים
58	יעדים ואסטרטגיה עסקית
59	גורמי סיכון
64	שונות
65	דוח הדירקטוריון
92	דוחות כספיים
160	פרטים נוספים על התאגיד
184	דוח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

א. תיאור עסקי התאגיד

מוגש בזאת הדו"ח התקופתי של החברה לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (להלן: "תקופת הדו"ח") (להלן: "הדו"ח" או "הדו"ח התקופתי").

למען הנוחות, בדו"ח זה תהיה לקיצורים הבאים המשמעות הרשומה לצידם:	
"התאגיד" או "החברה" או "שניב"	שניב תעשיות נייר בע"מ.
"הבורסה"	הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ.
"הרשות"	רשות ניירות ערך.
"דולר"	דולר ארה"ב.
"ש"ח"	שקל חדש.
"חוק החברות"	חוק החברות, התשנ"ט-1999.
"חוק ניירות ערך"	חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968.
"סאסאטק"	סאסאטק אגש"ח בע"מ.
"סאסא קוסמטיקס"	סאסא קוסמטיקס אגש"ח בע"מ.
"אופל"	אופל אריזות בע"מ
"טאצ' פרו"	טאצ' פרופשיונל בע"מ.
"טאנקס"	טאנקס ערוצי שיווק חדשניים בע"מ ו/ או טאנקס אונליין בע"מ.
"נדל"ן"	שניב נדל"ן בע"מ.
"השוק הקמעונאי"	נקודות מכירה של רשתות שיווק קמעונאיות, חנויות מכולת, מינימרקטים, מרכולים וכיו"ב.
"השוק המוסדי"	גופי ממשלה, בתי חולים ועסקים הצורכים מוצרי נייר מוגמרים שאינם לשימוש ביתי.

ב. פעילות התאגיד, תיאור התפתחות עסקיו ותחומי הפעילות

החברה התאגדה ונרשמה בישראל כחברה פרטית ביום 23 בפברואר 1988. ביום 31 באוגוסט 1995 פרסמה החברה תשקיף הנפקה לציבור ובתאריך 6 בספטמבר 1995, החל המסחר במניות החברה בבורסה.

החברה פועלת בארבעה תחומי פעילות עיקריים:

(1) מוצרי נייר - ייצור ושיווק מוצרי נייר (תחום בו החברה הינה בין שתי החברות הגדולות בארץ) באמצעות מפעל החברה באזור התעשייה באופקים.

(2) מוצרי ניקיון, רכב וטיפוח אישי - ייצור ושיווק מוצרי ניקיון, מוצרים לרכב (במפעל סאסאטק) ומוצרי טואלטיקה וקוסמטיקה (במפעל סאסא קוסמטיקס) אשר ממוקמים באזור התעשייה דלתון.

(3) מוצרי אלומיניום וחד פעמי - ייצור, ייבוא, שיווק והפצה של תבניות ורדידי אלומיניום, מוצרי ניילון, אריזה ונייר שונים אשר ממוקמים בניצנים ובאשקלון.

(4) נדל"ן - פעילות בתחום הנדל"ן לרבות השכרת מבני תעשייה, משרדים ומרלוגים ופיתוח קרקעות לשימוש עתידי.

החברה פועלת בעיקר בשוק הישראלי. שלושת תחומי הפעילות בהם פועלת החברה (למעט פעילות הנדל"ן), מאופיינים בתחרות חריפה, בעיקר מצד יצרנים מקומיים, העוסקים, בהיקפים שונים, בייצור ובשיווק מוצרים דומים למוצרי החברה.

1. השקעות בהון התאגיד ועסקאות במניותיו

ביום 31 בדצמבר 2017 השלימה החברה את רכישת מלוא הון חברת סאסאטק אגש"ח בע"מ וחברת הבת שלה, סאסא קוסמטיקס אגש"ח בע"מ. לפרטים בדבר עסקת הרכישה, תיאור עסקיה של סאסאטק ותוצאותיה הכספיות ראו דיווחים מיידיים מיום 27 בדצמבר 2017 אסמכתא 2017-01-120726.

ביום 30 באפריל 2019 רכשה החברה 51% מהבעלות על חברת ס.מ.קלין פרופשינול בע"מ. ביום 14 בפברואר 2023 שונה שם החברה לטאצ' פרופשינול.

ביום 30 בנובמבר 2020 רכשה החברה 50% מהבעלות על חברת יאן תחבורה בע"מ. העוסקת במתן שירותי הובלה. יאן תחבורה התאגדה בישראל בשנת 2013 ועוסקת בהובלה והפצת סחורות עבור לקוחותיה, כאשר נכון למועד הרכישה, החברה מהווה כ- 85% מפעילותה של יאן תחבורה בע"מ. ניהולה של החברה יבוצע על ידי בעלי המניות הנוספים ביאן תחבורה בע"מ. ביום 15 בינואר 2026 רכשה החברה 40% נוספים ממניות חברת יאן תחבורה בתמורה לסך של 24,800 אלפי ש"ח. החל מיום זה מחזיקה החברה ב-90% ממניות חברת יאן תחבורה בע"מ. ה-EBITDA של חברת יאן תחבורה בשנת 2025, הסתכם לסך של 13,819 אלפי ש"ח.

ביום 20 בינואר 2021 הוקמה חברת גט ווש שיווק ויזמות (2021) בע"מ, חברה בבעלות החברה בשיעור של 51%. גט ווש שיווק ויזמות (2021). נכון למועד פרסום הדוח, החברה אינה פעילה.

ביום 28 בינואר 2021 הוקמה חברת טאצ' אונליין בע"מ, חברה בבעלותה המלאה של החברה. טאצ' אונליין פועלת בתחום מכירות מוצרי החברה באמצעות אתר אינטרנט ייעודי אותו הקימה החברה, ליקוט המוצרים על ידי החברה במחסן ייעודי והפצתם עד לבתי הלקוחות.

ביום 16 בפברואר 2021 התקשרה החברה בעסקה לרכישת 51% ממניות חברת אופל אריזות בע"מ ("אופל"). אופל היא חברה פרטית בבעלות מלאה של חברת אריזות אלומיניום אופל בע"מ. אופל עוסקת בייצור תבניות ורדידי אלומיניום, ניילון נצמד, נייר אפיה וכן יבוא ושיווק מוצרים לשימוש חד פעמי מנייר פלסטיק ואלומיניום. ביום 1 באפריל 2021 הושלמה עסקת הרכישה.

ביום 24 בפברואר 2022 הוקמה חברת טאנקס ערוצי שיווק חדשניים בע"מ, חברה בבעלותה המלאה של החברה. טאנקס פועלת בתחום מכירות מוצרי הניקיון והתרסיסים, באמצעות קו מוצרים ייעודי על שם אושיית הרשת "ליאור קוקה" בעלת ליין מוצרים בתחומים שונים, המפורסמים ומקודמים על ידה בסוגי המדיה השונים הן באמצעות תוכנית טלוויזיונית עצמאית והן באתר אינטרנט אותו היא מפעילה, זאת באמצעות קו המוצרים חדש, ליקוט המוצרים והפצתם מבוצעת על ידי החברה.

ביום 1 בינואר 2023 הוקמה חברת טאנקס אונליין בע"מ, חברה בבעלותה המלאה של החברה. טאנקס אונליין פועלת בתחום מכירת מוצרי TNX של החברה באמצעות אתר אינטרנט ייעודי אותו הקימה החברה, ליקוט המוצרים על ידי החברה במחסן ייעודי והפצתם עד לבתי הלקוחות.

ביום 12 בינואר 2023, מימשה החברה אופציה להמרת הלוואה כנגד הקצאת 50% ממניות חברת מיכאל מיקי בוגנים תמרוקים בע"מ. החברה עוסקת בקידום מכירות של מוצרי טיפוח באמצעות קו מוצרים ייעודי על שם אושיית הרשת "מיקי בוגנים" בעל ליין מוצרים בתחומים שונים. כמו כן, ביום 11 בספטמבר 2025, רכשה החברה את פעילות מוצרי האיפור מחברת מיכאל סאל איפור ומיזגה את פעילות האיפור בחברת מיקי בוגנים תמרוקים, דבר אשר יתרום להמשך פיתוח פעילות האונליין של חברת מיקי בוגנים תמרוקים בע"מ.

ביום 30 ביוני 2024 ביצעה החברה שינוי מבנה ופיצלה את פעילותה בתחום הנדל"ן והעבירה את נכסיה אשר אינם משמשים אותה בפעילות הייצור, לחברת שניב נדל"ן בע"מ המחזיקה ומפעילה את פעילות החברה בתחום הנדל"ן, וזאת בהתאם להחלטת מיסוי בהסכם מול רשות המיסים, בפטור ממס בהתאם להוראות סעיף 105א(2) לפקודת מס הכנסה. ראו דיווחים מיידיים מיום 1 ביולי 2024 אסמכתא 2024-01-067054. ביום 2 בפברואר 2026 התקשרה החברה בהסכם למכירת 51% מהחזקותיה במניות שניב נדל"ן לחברת מניבים קרן הריט החדשה בע"מ ("הרוכשת"), אשר למיטב ידיעת החברה הינה חברה ציבורית ללא בעל שליטה, ואשר אינה קשורה לחברה ("ההסכם").

בהתאם להוראות ההסכם, במועד השלמת העסקה ובכפוף להתקיימות התנאים המתלים (כהגדרתם להלן), תמכור החברה לרוכשת 5,100 מניות רגילות, המהוות 51% מהון המניות המונפק והנפרע של שניב נדל"ן (בדילול מלא) ("העסקה"). לאחר השלמת העסקה תחזיק הרוכשת ב- 51% מהון המניות המונפק והנפרע של שניב נדל"ן (בדילול מלא), והחברה תחזיק ביתרת ההון המונפק והנפרע של שניב נדל"ן (בדילול מלא).

תמורת מכירת המניות, תשלם הרוכשת לחברה סך כולל של כ- 56.4 מיליון ש"ח ("התמורה") וכן סך נוסף של 1.5 מיליון ש"ח כדמי ייזום. סכום התמורה כמו גם דמי הייזום נקבעו במסגרת משא ומתן בין החברה לבין הרוכשת. סכום התמורה מתבסס על ההון העצמי של שניב נדל"ן נכון ליום 30 בספטמבר 2025, בתוספת הערכה שמרנית של התוספת להון העצמי נכון ליום 28 בפברואר 2026 (ובתוספת מע"מ כדיון, ככל שחל), והכול בהתאם לחישוב המפורט בהסכם. סכום התמורה כפוף להתאמה, ככל שתידרש, בהתאם להון העצמי שייכלל בדוחות הכספיים השנתיים המבוקרים של שניב נדל"ן ליום 31 בדצמבר 2025 ובהתאם לחישוב המפורט בהסכם. ככל שמועד ההשלמה יחול לאחר 31 במרץ 2026, תבוצע התאמה לתמורה (ככל שתידרש) בהתאם להון העצמי של שניב נדל"ן נכון ליום 31 במרץ 2026, ובהתאם לחישוב המפורט בהסכם. להערכת החברה, צפוי הרווח של החברה מהעסקה להסתכם לסך של כ-7 מיליון ש"ח, זאת לאחר מס והוצאות עסקה

בסך של כ-10.5 מיליון ש"ח. כמו כן, תזרים המזומנים נטו הצפוי לחברה הינו כ-48 מיליון ש"ח. בהנחה כי העסקה תושלם, החוב הפיננסי של החברה ירד בכ-146 מיליון ש"ח, כתוצאה מקבלת התמורה וכן מהפסקת איחודה של שניב נדל"ן בדוחותיה הכספיים של החברה.

ההסכם כלל מצגים והתחייבויות מקובלים בעסקאות מסוג זה, וכן נקבעו בו מנגנוני שיפוי מקובלים. השלמת העסקה כפופה, בין היתר, להתקיימות התנאים המתלים הבאים: (א) לא חל שינוי מהותי במצגים; (ב) קבלת אישור רשות התחרות לביצוע העסקה, ללא מגבלות מהותיות על החברה ו/או הרוכשת; (ג) קבלת אישורים לביצוע העסקה מאת גורמים מממנים, בתנאים מקובלים על החברה והרוכשת; (ד) מחיקת השעבודים הקיימים על שניב נדל"ן; (ה) החרגה ו/או מחיקה של השעבודים הקיימים על החברה כמפורט בהסכם; (ו) העמדת בטוחות כפי שנקבע בהסכם; (ז) הצגת אישורי זכויות עדכניים ונקיים מרמ"י בקשר לנכסים המפורטים בהסכם; (ח) הגשת בקשה לקבלת התחייבויות לרישום משכנתא ביחס לנכסים מסוימים, כמפורט בהסכם; (ט) היעדר מניעה חוקית או אחרת להשלמת העסקה; (י) לא התקיים שינוי מהותי לרעה ממועד חתימת ההסכם ועד מועד השלמת העסקה; ו-(יא) מצגי הרוכשת נכונים במועד ההשלמה, כמפורט בהסכם ("התנאים המתלים"). בהסכם נקבע מועד אחרון להתקיימות התנאים המתלים, אפשרות להארכתו, וזכות לביטול ההסכם ככל שהתנאים המתלים לא יתקיימו עד למועד כאמור.

בהתאם להוראות ההסכם נחתם גם הסכם בעלי מניות להסדרת היחסים בין החברה לבין הרוכשת בקשר עם שניב נדל"ן ("הסכם בעלי המניות"), אשר ייכנס לתוקפו במועד ההשלמה ואשר עיקריו כדלקמן: הסכם בעלי המניות קובע מנגנוני ממשל תאגידי סטנדרטיים אשר יחולו בשניב נדל"ן, וכמו כן קובע כי דירקטוריון שניב נדל"ן (וכל חברה בת שתהיה לה, ככל שתהיה) יהא מורכב מ-5 חברים: 3 מטעם הרוכשת ו-2 מטעם החברה, וכי יו"ר הדירקטוריון יהא מקרב חברי הדירקטוריון מטעם הרוכשת. בנוסף, מוסדרות מגבלות ביחס להליכי העברת מניות, לרבות תקופת חסימה עד להתקיים אבני דרך מוגדרות, וכן מנגנוני זכויות סירוב והצטרפות הודיות במכירות לצד שלישי, זכויות מיעוט וכדומה. יצוין כי במסגרת הסכם בעלי המניות התחייבה החברה כי מר פסח ברנט יישאר חלק מקבוצת בעלי השליטה בחברה למשך תקופה של 5 שנים ממועד השלמת העסקה, באופן שיוכל להשפיע באופן מהותי על ניהול פעילותה של החברה לרבות הסמכות להבטיח את קיום התחייבויותיה של החברה על פי ההסכם והסכם בעלי המניות. בנוסף, נקבעו בהסכם בעלי המניות הסדרים ביחס לאופן ניהול החברה, הסדרת שירותים שיינתנו לשניב נדל"ן מצד החברה והרוכשת תמורת תשלום, שעבודי נכסים בהסכמה הדדית ועוד. כמו כן, נקבעו מנגנוני המימון של שניב נדל"ן ונסיבות בהן החברה והרוכשת יידרשו להעמיד מימון מטעמן, לרבות חלוקת אחריות להעמדת ערבויות/בטוחות לפי שיעור החזקות, מנגנון מימון חלופי במקום צד מפר ואפשרות להמרה להון ודילול כקבוע בהסכם בעלי המניות.

זאת ועוד, נקבעו בהסכם בעלי המניות הוראות בדבר פיתוח נכסים של שניב נדל"ן בהתאם להחלטות שיתקבלו בדירקטוריון החברה ושניב נדל"ן, לרבות תקופת פיתוח של 3 שנים שבמהלכה רשאית החברה לבחור אם לקדם פיתוח במקרקעין באופקים, כנגד התחייבות לשכור את השטחים שיוקמו, וכן העברת זכות הפיתוח לשניב

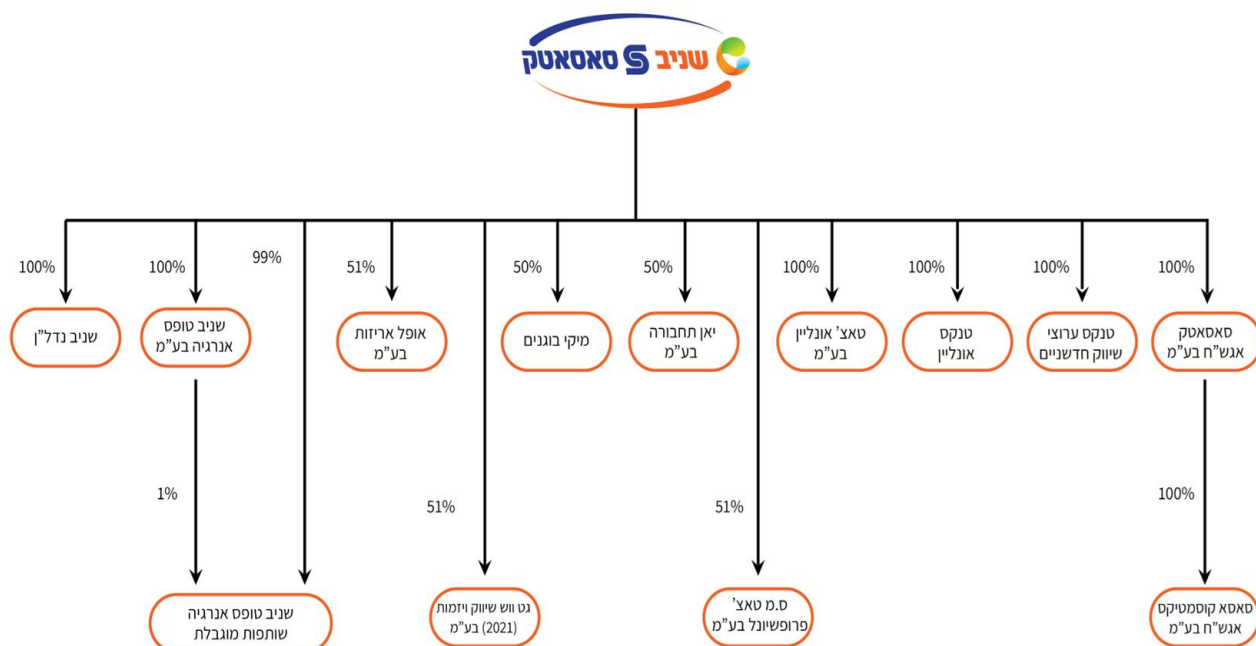
נדל"ן בתום התקופה, ככל שהחברה בחרה שלא לפתח. בנוסף, נקבעו עקרונות לתמחור דמי שכירות ובטוחות, הוקנו זכויות סירוב וכדומה.

כמו כן, הסכימו החברה והרוכשת כי בכוונתם להשקיע בפיתוח של שניב נדל"ן סכום כולל של כ-100 מיליון ש"ח במהלך השנים הקרובות, במועדים ובתנאים שייקבעו בסכמות בין הצדדים. הסכם בעלי המניות מסדיר גם כללי "הזדמנויות עסקיות" (הצגה תחילה לדירקטוריון החברה באזורים מוגדרים), מדיניות דיבידנד בהתאם לכללי המס ביחס לקרנות ריט, וכן מנגנון יישוב סכסוכים בשלבים כמפורט בהסכם בעלי המניות.

נכון למועד דוח זה העסקה טרם הושלמה. מובהר כי התקיימות התנאים המתלים והשלמת העסקה, הרווח הצפוי ממנה, ירידת החוב הפיננסי של החברה וההשקעות העתידיות הצפויות כאמור לעיל, הינם בבחינת מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, תשכ"ח - 1968. אין ודאות כי אכן יתרחשו, הם אינם מצויים בשליטת החברה בלבד, והתממשותם בפועל עשויה להיות שונה באופן מהותי מן המתוכנן, בין היתר כתוצאה מקשיים ו/או התניות בקיום התנאים המתלים, לרבות כאלה הדורשים קבלת אישורים מגורמים רגולטוריים ו/או מצדדים שלישיים לפרטים נוספים ראו דיווח מידי מיום 3 בפברואר 2026 (מס' אסמכתא 01-01-1935-2026), הנכלל בזאת על דרך ההפניה. ביום 26 במרץ 2026, התקיימו התנאים המפורטים לעיל והעסקה הושלמה ביום 30 במרץ 2026.

החוב הפיננסי נטו פרופורמה לאור השלמת עסקאות רכישת 40% נוספים ממניות יאן תחבורה והשלמת עסקת מניבים ליום 31.12.25, צפוי להסתכם לסך של כ-173,000 אלפי ש"ח.

להלן תרשים מבנה החזקות של החברה ליום 31 בדצמבר 2025:



חלוקת דיבידנדים

1.1. ביום 30 בנובמבר 2017 אישר דירקטוריון החברה מדיניות חלוקת דיבידנד לפיה, ככל שהנתונים הכספיים של החברה יאפשרו זאת, תחלק החברה דיבידנד בסכום שלא יפחת מ-25% מהרווח הנקי המיוחס לבעלי המניות של החברה על פי הדוחות הכספיים המאוחדים האחרונים, ובלבד שחלוקת הדיבידנד תעמוד בדרישות הדין, ובכלל זה במבחני החלוקה הקבועים בחוק החברות, התשנ"ט-1999 ("חוק החברות"). המדיניות נכנסה לתוקף החל מיום 1 בינואר 2018. לפרטים נוספים ראו גם דיווח מידי מיום 30 בנובמבר 2017 אסמכתא 2017-01-112407.

לעניין חלוקת דיבידנד שביצעה החברה בשנתיים האחרונות, ראו סעיף 1.4 לדוח הדירקטוריון וכן ביאור 18(5) לדוחות הכספיים.

1.2. יתרת הרווחים הניתנים לחלוקה נכון למועד הדוח הינה 164,991 אלפי ש"ח.

ג. מידע אחר

2. מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של התאגיד

להלן מובאת טבלה ובה מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של החברה. למידע נוסף ראו ביאור 30 לדוחות הכספיים:

		מוצרי ניקיון,		מוצרי רכב		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (אלפי ש"ח)	
מאחד	התאמות *	נדל"ן	מוצרי אלומיניום וחד פעמי	מוצרי וטיפוח אישי	מוצרי נייר	סה"כ	הכנסות
926,766	-	1,014	139,326	374,501	411,925		הכנסות מחיצוניים
-	(125,945)	9,845	6,658	41,039	68,403		הכנסות מתחומי פעילות אחרים
926,766	(125,945)	10,859	145,984	415,540	480,328		הכנסות סה"כ
-	(63,149)	-	-	55,986	7,163		עלויות המהוות הכנסות של תחום פעילות אחר
192,516	3,993	6,018	27,016	54,293	101,196		עלויות קבועות
677,917	(62,796)	(4,251)	107,510	288,229	349,225		עלויות משתנות
870,433	(121,952)	1,767	134,526	398,508	457,584		עלויות סה"כ
56,333	(3,993)	9,092	11,458	17,032	22,745		רווח מפעולות רגילות
1,062,615	(311,184)	201,447	103,215	316,510	752,626		סך הנכסים המיוחסים לתחום הפעילות
654,467	(79,776)	124,432	36,052	189,554	384,204		סך ההתחייבויות המיוחסות לתחום הפעילות

* התאמות הן ביטול הכנסות בין מגזריות, הוספת עלויות הנהלה וכלליות אשר אינן מוקצות למגזרים והוספת נכסים והתחייבויות אשר אינם מוקצים למגזרים. בנוסף, יש לציין כי הכנסותיה של הקבוצה בשנת 2025 מתפלגות, כך ש-72% מהכנסותיה הינן לתחום הקמעונאי, 26% מהכנסותיה הינן לתחום המוסדי ו-2% מהכנסותיה הינן ממכירות גלילי ג'אמבו.

		מוצרי					
		מוצרי		ניקיון, רכב			
		אלומיניום		וטיפוח		מוצרי	
		איש		נייר		לשנה שהסתיימה ביום	
		אחד פעמי		איש		31 בדצמבר 2024 (אלפי ש"ח)	
מאוחד	התאמות *	נדל"ן	וחד פעמי	איש	נייר		
864,829	-	368	138,408	337,222	388,831	הכנסות מחיצוניים	
-	(115,177)	4,898	11,291	39,982	59,006	הכנסות מתחומי פעילות אחרים	
864,829	(115,177)	5,266	149,699	377,204	447,837	הכנסות סה"כ	
-	(60,740)	-	686.6	48,543	11,510	עלויות המהוות הכנסות של תחום פעילות אחר	
183,164	3,574	2,804	27,934	50,608	98,245	עלויות קבועות	
634,619	(54,437)	(261)	106,791	261,034	321,493	עלויות משתנות	
817,783	(111,603)	2,543	135,411	360,184	431,248	עלויות סה"כ	
47,046	(3,574)	2,723	14,288	17,020	16,590	רווח מפעולות רגילות	
1,073,778	(283,762)	182,729	118,797	306,764	749,250	סך הנכסים המיוחסים לתחום הפעילות	
688,696	(81,362)	121,634	54,778	190,822	402,824	סך ההתחייבויות המיוחסות לתחום הפעילות	

* התאמות הן ביטול הכנסות בין מגזריות, הוספת עלויות הנהלה וכלליות אשר אינן מוקצות למגזרים והוספת נכסים והתחייבויות אשר אינם מוקצים למגזרים.

הקצאת עלויות משותפות

עלויות משתנות וקבועות הינן עלויות מכר, הפצה ומכירה שהחברה מייחסת באופן ישיר ומלא למגזרים. יצוין כי לצרכים חשבונאיים, לאור יישום הוראות תקן החשבונאות הבינלאומי IFRS 8, מגזרי פעילות, הקובע כי הדיווח המגזרי ייעשה בהתאם ל"גישת ההנהלה", דהיינו, בהתאם למתכונת הדיווח הפנימית למקבלי החלטות בחברה; החברה בחנה את הנתונים המדווחים המוגשים למקבלי החלטות התפעוליות הראשיים לצורך קבלת החלטות בחברה.

3. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות התאגיד

היקף תחום מוצרי הצריכה הביתיים בישראל נגזר, בין היתר, מרמת החיים בה ומגודל האוכלוסייה. לקצב גידול האוכלוסייה, לעלייה בכוח הקנייה בצריכה הפרטית, לרמת ההכנסה הפנויה ולרמת החיים בישראל עשויות להיות השפעות מהותיות על היקף הפעילות של החברה בתחומי פעילותה ועל תוצאותיה העסקיות. צמיחת המשק בשנה החולפת ידעה עליות ומורדות, זאת בהתאם להתפתחויות הגיאופוליטיות. מבצע "עם כלביא" במהלך חודש יוני 2025 גרם להתכווצות חדה בפעילות הכלכלית ברבעון השני של השנה ובמהלך חודש אוגוסט 2025 החל צה"ל במבצע "מרכבות גדעון ב" ברצועת עזה. במהלך חודש אוקטובר 2025 ארה"ב גיבשה תוכנית לסיום המלחמה אשר לה הסכימו ישראל והמדינות הערביות באזור. הפסקת האש בין ישראל לחמאס נכנסה לתוקף ביום 10 באוקטובר 2025, והחטופים החיים שוחררו ביום 13 לאוקטובר. לאחר סיום מבצע "עם כלביא" חלה צמיחה מהירה במחצית השנייה של השנה, שהושפעה בין השאר גם מהסכם הפסקת האש. עדיין קיימת אי וודאות לגבי יציבות הפסקת האש והמשך הלחימה. למבצע "מרכבות גדעון ב" לא הייתה השפעה מהותית על תוצאות פעילותיה.

ביום 28 בפברואר 2026 ארצות-הברית וישראל פתחו במתקפה באיראן שמטרתה השמדת יכולות הגרעין וצמצום האיום של טילים בליסטיים על מדינות האזור. איראן הגיבה במתקפת טילים נגדית על ישראל ובסיסי צבא ארצות-הברית. מתקפת הטילים של איראן גבתה מחיר בנפש. נכון לתחילת חודש מרץ הלחימה נמשכת. בשלב זה אין ביכולתנו להעריך את הימשכות המלחמה, לרבות השלכותיה הכלכליות והפיננסיות. סבב הלחימה הקודם מול איראן ביוני אשתקד, הביא לירידה חדה אך זמנית בפעילות הכלכלית, ללא תגובות חריפות בשווקים הפיננסיים.

כמו כן, מפעליה של החברה בדרום ובצפון הינם מפעלים חיוניים, אשר פעילים באופן מלא גם בימי מלחמה. יחד עם זאת, נוכח העובדה שמדובר באירוע דינמי המאופיין באי ודאות רבה, מידת ההשפעה של תרחישים ביטחוניים שונים כגון קריסת הפסקות האש, המשך המלחמה או התגברותה בחזיתות השונות וכל הסלמה ביהודה ושומרון על פעילותן העתידית של החברה וחברות הקבוצה אינה ידועה. להערכת החברה, נכון למועד אישור הדוחות, אין ביכולתה של החברה להעריך באופן מהימן את היקף ההשפעה העתידית של אירועים אלו על היקף פעילותה של החברה, בין היתר לאור התנודתיות החריפה בשווקים, חוסר הוודאות בדבר הימשכות המלחמה, עוצמתה, השפעותיה של המלחמה על תחומי הפעילות של החברה וכן, ביחס לצעדים נוספים שינקטו על ידי הממשלה.

ד. תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילות

4. מידע כללי על פעילות השיווק והייצור של מוצרי נייר

תחום פעילות זה כולל ייצור של גלילי נייר גולמי ועיבודם למוצרי נייר מוגמרים, ושיווק מוצרי הנייר המוגמרים ללקוחות קמעונאיים וללקוחות מוסדיים הן לשוק הקמעונאי והן לשוק המוסדי. מגוון המוצרים הנוכחי העיקרי של תחום פעילות זה הינו: נייר טואלט, מגבות נייר, מפיות, ממחטות, נייר תעשייתי, מגבות צפף וסדיני נייר. מעת לעת נוהגת החברה להוסיף מוצרים חדשים לסל מוצריה.

ייצור המוצרים המוגמרים, חלף מכירת הנייר הגולמי ליצרני מוצרי נייר מוגמרים, מאפשר לחברה להשלים את פעילותה מייצור נייר גולמי עד לייצור המוצר המוגמר לצרכן הקצה ומסייע, להערכת הנהלת החברה, להתייעלות הייצור ולשיפור הרווחיות של החברה. יצוין כי בשנת 2025 מכירות גלילי נייר גולמי ללקוחות חיצוניים הסתכמו ל-21,895 אלפי ש"ח והיוו כ-5.1% ממכירות תחום זה לעומת שנת 2024, בה מכירות גלילי נייר גולמי ללקוחות חיצוניים הסתכמו לכ-13,729 אלפי ש"ח והיוו כ-3.4% ממכירות התחום.

תחום פעילות זה מתאפיין בדרישה למחירים תחרותיים, עמידה בתקני איכות גבוהים, זמינות גבוהה, דיוק במועדי אספקת המוצרים ויכולת התאמת המוצרים למפרטים הנדרשים על ידי הלקוחות.

החברה השקיעה ומשקיעה את מירב מאמציה בזמן ניהול רב בהגדלת נתח השוק שלה בתחומי פעילותה באמצעות המותג טאצ', TNX ובאמצעות מותגים פרטיים (Private Label) של לקוחותיה, והשיגה הסכמים מסחריים מול רשתות קמעונאיות המהוות נדבך משמעותי מפוטנציאל השוק הקמעונאי בישראל, למוצרים אותם משווקת החברה ולמוצרים המשווקים תחת שם המותג של הרשת (Private Label). החברה מייצרת את מוצרי הנייר, משווקת ומפיצה אותם בעצמה. להערכת החברה השוק הקמעונאי בארץ צורך מוצרי נייר מוגמרים בסכום שנתי של כ-1,000,000 אלפי ש"ח.

בנוסף, החברה מייצרת ומשווקת מוצרים מוגמרים לשוק המוסדי החל משנת 2009. בחודש מרץ 2018 השלימה החברה הרצת קו נוסף לייצור מוצרי נייר לשוק המוסדי, מה שהגדיל משמעותית את כושר הייצור בתחום זה. במהלך שנת 2022 התרחבה הפעילות בשוק המוסדי הודות ליצירת סינרגיה עם מותגי חברות הקבוצה וחדירה למגוון רחב של לקוחות מוסדיים גדולים. בשלהי שנת 2022 נרשם ביקוש גדול למוצרי החברה בתחום המוסדי ובחלק מהמוצרים אף היה מחסור בשוק ולצורך כך רכשה החברה קו סליטר נוסף לתחום המוסדי ובמהלך חודש יולי 2023 החלה החברה בהתקנתו. במהלך חודש אוקטובר החברה עמדה בפני הרצת הקו החדש, אולם הרצת הקו התעכבה כתוצאה מפריצת המלחמה. במהלך חודש אוקטובר 2024 השלימה החברה את הרצת הקו החדש לייצור מוצרי נייר לשוק המוסדי, אשר הגדיל משמעותית את כושר הייצור בתחום זה. הודות לקו החדש, מכירות מוצרי הנייר לשוק הקמעונאי גדלו בשלהי שנת 2024, מגמה אשר נמשכה במחצית הראשונה של שנת 2025 ונבלמה במחצית השנייה כתוצאה מייבוא של גלילי נייר מוסדי לארץ דבר אשר הוביל להתגברות התחרות בתחום. הקו המוסדי החדש, צפוי לתמוך בגידול הצפוי בביקושים במכירות מוצרי הנייר לשוק המוסדי ולתת מענה לצורכי התחום בשנים הקרובות. לעניין זה יצוין כי ביום 30 באפריל 2019 הושלמה עסקת רכישת 51% מהבעלות על חברת טאצ' פרופשינל (לשעבר - ס.מ קלין פרופשינל) בע"מ על ידי החברה. קלין עוסקת בשיווק מוצרים לשוק המוסדי, והרכישה אפשרה את חיזוק הזרוע המוסדית

של החברה והיכולת להגיע לנקודות הקצה בשוק המוסדי, כשלב נוסף בחדירת החברה לשוק המוסדי. פעילות החברה בשוק זה התפתחה וצמחה בצורה משמעותית גם במהלך שנת 2025 והחברה ממשיכה בביסוס מעמדה כספקית מוצרים לשוק הניקיון תוך מתן מענה של סל מוצרים כולל ללקוחותיה המוסדיים - של מוצרי נייר, של מוצרי ניקיון וכן של מוצרי כתיבה והדפסה, הן באוניברסיטאות, מכללות וחברות ניקיון לאחזקת בניינים והן מול חברות גדולות ומפעלים גדולים במשק. להערכת החברה, השוק המוסדי בארץ צורך מוצרי נייר מוגמרים בסכום שנתי של כ-450,000 אלפי ש"ח.

להלן טבלת פילוח המכירות בתחום הפעילות לפי שווקים:

% מסך מכירות החברה (במאוחד)			סך המכירות באלפי ₪ לשנה שנסתיימה ביום 31.12			
2025	2024	2023	2025	2024	2023	
20%	20%	19%	97,078	91,531	82,070	שוק מוסדי
75%	77%	79%	361,354	342,576	332,565	שוק קמעונאי
5%	3%	2%	21,895	13,729	7,773	גילי נייר גולמי ללקוחות חיצוניים
100%	100%	100%	480,327	447,837	422,408	סה"כ

לפרטים נוספים ראו ביאור 30 לדוחות הכספיים המצורפים.

4.1 מבנה הפעילות בתחום ושינויים החלים בו וברווחיות

שוק הנייר הביתי בישראל נחלק לשני מגזרים עיקריים: (1) המגזר הביתי (At Home) המוערך בהיקף של 1,000,000 אלפי ש"ח לשנה במונחי מכירות ו-(2) המגזר המוסדי (Away from Home) המוערך בהיקף של כ-450,000 אלפי ש"ח לשנה במונחי מכירות. תחום מוצרי הנייר מתרכז בייצור, מכירה והפצת מוצרי נייר ביתי שונים ומאופיין במגוון רחב של מוצרי צריכה מתכלים. שוק הנייר הביתי בישראל מאופיין בתחרות גבוהה, בעיקר מול קימברלי ישראל וסנו הממותגות. על מנת להתמודד עם התחרות, בין היתר המשיכה החברה בשנים 2025 ו-2024 בהשקעות לחיזוק המותגים טאצ'ו - TNX של החברה באמצעות מסעי פרסום טלוויזיוני ושילוט חוצות – ראו גם להלן סעיף 7 – תחרותיות.

תחום מוצרי הנייר מאופיין במוצרים בסיסיים שהביקוש להם נגזר מהיקף הפעילות בתחום, גודל האוכלוסייה, רמת החיים, תוחלת החיים ורמת הצריכה הפרטית. צריכת הנייר הביתי בישראל נמצאת בשנים האחרונות במגמת עלייה.

בשנת 2025 חלה ירידה במחירי התאית המהווה חומר גלם בסיסי בתעשיית הנייר, זאת לעומת שנת 2024 בה חלה תנודתיות במחירי התאית. מגמת הירידה במחירי התאית אשר החלה במחצית הראשונה של השנה והתעצמה במחצית השנייה של השנה תרמה לשיפור הרווחיות בתחום. מגמה זו נבלמה בתחילת שנת 2026 וקיימים סימנים ראשונים להתהפכות המגמה ולעליות מחירים מתונות במחירי התאית. בנוסף, החברה ממשיכה בביצוע פעולות להתייעלות תפעולית ככל הניתן.

4.2. השקעות בציוד ושינויים טכנולוגיים

תעשיית ייצור מוצרי הנייר הגולמי הינה עתירת הון ומאופיינת בהשקעות גבוהות במכונות וציוד, כמו גם בהקמת תשתית ייצור והפצת מוצרים. כמו כן, ההתחדשות הטכנולוגית המאפיינת את התחום, מצריכה השקעות גבוהות בשיפור ושדרוג קווי ייצור הנייר הגולמי. בשנת 2025 השקיעה החברה סך של כ-10,900 אלפי ש"ח ברכוש קבוע בתחום מוצרי הנייר, כדלקמן:

- כ-3,700 אלפי ש"ח בהקמת מבנים וקווי ייצור מוגמרים חדשים.
 - כ-4,600 אלפי ש"ח בשדרוג ותחזוקת מכונות וציוד.
 - השקעות אחרות בסך של כ-700 אלפי ש"ח
 - כ-1,900 אלפי ש"ח עסקאות חכירה חדשות שסווגו כרכוש קבוע במסגרת יישום תקן IFRS16.
- בשנת 2024 השקיעה החברה סך של כ-17,000 אלפי ש"ח ברכוש קבוע בתחום מוצרי הנייר, כדלקמן:
- כ-4,200 אלפי ש"ח בהקמת מבנים וקווי ייצור מוגמרים חדשים.
 - כ-6,300 אלפי ש"ח בשדרוג ותחזוקת מכונות וציוד.
 - כ-2,200 אלפי ש"ח בהשקעה באתר הפצה חדש, לתחום המוסדי.
 - השקעות אחרות בסך של כ-1,000 אלפי ש"ח
 - כ-3,300 אלפי ש"ח עסקאות חכירה חדשות שסווגו כרכוש קבוע במסגרת יישום תקן IFRS16.

השקעות אלו מאפשרות הצעת מגוון רחב ללקוחות החברה במוצרים העיקריים בתחום, שיפור בתפוקות, גיוון אריזות ומארזים והחלפת מיקור חוץ.

4.3. גורמי הצלחה קריטיים בתחום

גורמי הצלחה החשובים בתחום הפעילות הינם איכות המוצרים, ניצול מיטבי של כושר הייצור ומערכי השיווק וההפצה.

4.4. מערך הספקים וחומרי הגלם בתחום

חומרי הגלם העיקריים של החברה בתחום מוצרי הנייר הם תאית ונייר ממוחזר. חומרי גלם אלה משמשים את החברה בייצור גלילי הנייר הגולמי אשר לאחר מכן מעובדים כאמור למוצרי נייר מוגמרים. בטבלה להלן מובאים השיעורים של הייצור (בטונות) של מוצרי נייר גולמי שיוצרו מתאית ומנייר ממוחזר:

2023	2024	2025	באחוזים מסך הייצור (בטונות)
58	57	63	מוצרים מתאית
42	43	37	מוצרים מנייר ממוחזר

תאית הינה מוצר המשמש כחומר גלם בסיסי ומקובל בכל העולם וקיימים לו ביקושים בשוק וכמו כן קיימים לו ציטוטי שוק.

התאית הינה Commodity הנסחר בשוק העולמי. להערכת החברה, מאחר ששוק התאית מאופיין במספר דו ספרתי של ספקים אשר המעבר ביניהם אינו כרוך בעלויות מהותיות לחברה, אין לה תלות בספק מסוים של תאית. החברה רוכשת תאית על בסיס של הסכמי מסגרת שנתיים ורכישות מזדמנות. רכישת התאית מתבצעת ישירות על ידי החברה מספקים בחו"ל. מרבית רכישות התאית של החברה מבוצעות מספקים מדרום אמריקה ומאירופה ונקובות במטבע הדולר. לפרטים בדבר החשיפה של החברה לשערי מטבע בגין רכישת התאית מספקים בחו"ל, בין היתר, ראו סעיף 6 לדוח הדירקטוריון.

בשנת 2025 היוו רכישות תאית מ-3 ספקים שיעור של כ-89% (כספי) מכלל רכישות התאית (כ-48% מהן מספק אחד). בשנת 2024 היוו רכישות תאית מ-2 ספקים שיעור של כ-86% (כספי) מכלל רכישות התאית (כ-48% מהן מספק אחד).

התנודתיות במחירי התאית אשר שרשרה בשנת 2024, נבלמה בתחילת שנת 2025. מגמת ירידת מחירי התאית אשר החלה במחצית הראשונה של השנה, התעצמה במחצית השנייה של שנת 2025. מגמה זו נבלמה בתחילת שנת 2026 והחלו עליות מחיר מתונות.

מדיניות החברה בשנים רגילות, הינה להחזיק מלאי תאית הדרוש לכחודש אחד של ייצור במוצע. בתקופות שבהן מחירי התאית נמוכים יחסית או שיש ציפיות לעלויות מחירים או חשש להפרעה בהספקה (כגון חשש לשביתה בנמלים) מגדילה החברה לעתים את מלאי התאית.

מדיניות החברה הינה לרכוש נייר ממוחזר בעיקר בשוק המקומי בהתאם להסכמים בהם התקשרה עם ספקי הנייר הממוחזר המקומיים שלה. הסכמים אלה כוללים מחירים קבועים, המתעדכנים בדרך כלל אחת לשנה עם חלק מהספקים ועם חלקם האחר הסכמים דו שנתיים, בעלי מנגנוני הצמדה למחירים. להערכת החברה אין לה תלות מהותית בספקי הנייר הממוחזר היות שלהערכתה, יש לה אלטרנטיבות נוספות לרכישתו. בשנת 2025 היוו רכישות נייר ממוחזר מ-2 ספקים כ-81% מכלל רכישות הנייר הממוחזר (כ-50% מתוכן בוצעו מספק אחד). בשנת 2024 היוו רכישות נייר ממוחזר מ-2 ספקים כ-83% מכלל רכישות הנייר הממוחזר (כ-47% מתוכן בוצעו מספק אחד). במהלך שנת 2024 חלה עליית מחירים במחירי הנייר הממוחזר זאת כתוצאה מהצמדת הסכמי הרכש של הנייר הממוחזר למחירי התשומות העיקריים המשמשים בתהליך ייצור הנייר, מגמה שנבלמה במהלך הרבעון הרביעי של שנת 2024. בשנת 2025 חלו עליות מחירים קלות בשוק הנייר הממוחזר, זאת לאור מחירי המיחזור בשוק המקומי, ובתחילת שנת 2026 חלו עליות מחירים קלות נוספות. להערכת החברה, הסיכון הכרוך בשינויים במחירי הנייר הממוחזר בעולם איננו מהותי עבורה, זאת בהתאם להסכמים בהם התקשרה החברה עם ספקי נייר ממוחזר בארץ.

מדיניות החברה הינה להחזיק מלאי נייר ממוחזר הדרוש לפעילותה השוטפת. מדיניות החברה הינה לשאוף שלא להחזיק מלאי גדול של נייר גולמי ושל מוצרים מוגמרים בתחום פעילות זה. החזקת מלאי מוצרים מוגמרים, אם ישנה, נובעת מתנאי השוק ו/או מהערכות לשינויים בהם. להערכת החברה, מלאי חומרי הגלם ומלאי התוצרת הגמורה הינם בעלי אורך חיים ארוך ואינם נושאים תאריכי תפוגה, כפוף לאחסון בתנאים נאותים עליהם מקפידה החברה. כאמור לעיל, החברה ניצלה מחירים הזדמנותיים ורכשה מלאי תאית בהיקפים שיענו על צרכי הייצור עד לסוף המחצית הראשונה של שנת 2026.

4.5. חסמי כניסה עיקריים של תחום פעילות מוצרי הנייר

תחום מוצרי הנייר מאופיין בחסמי כניסה גבוהים הנובעים בעיקרם מהיקף ההשקעות הראשוני הגבוה מאוד הנדרש, הן בתשתיות ייצור והן במערכי הפצה ושיווק, וזמן ההקמה הארוך יחסית, העשוי להגיע לכשלוש שנים וכן משיעור גבוה של עלויות ייבוא של המוצרים ביחס למחירי המכירה.

4.6. תחליפים למוצרים בתחום הפעילות ושינויים בהם

לא קיימים מוצרים תחליפיים לסוגי המוצרים המיוצרים על ידי החברה בתחום פעילות זה בהיקף משמעותי, אך קיימת תחליפיות משמעותית בינה לבין מתחריה (ראו סעיף 4.10 להלן). השינויים שחלו במוצרים בתחום מוצרי הנייר בשנים האחרונות, אינם מהותיים.

4.7. מבנה התחרות בתחום

בתחום מוצרי הנייר קיימת תחרות חריפה מול שני מתחרים גדולים וחזקים, קימברלי ישראל בע"מ וסנו מפעלי ברונוס בע"מ, המרכזים נתחי שוק קמעונאיים משמעותיים (לפי הערכת החברה כ-45% וכ-22% בהתאמה - אומדן משוער), תוך השקעת מאמצי שיווק ומיתוג גבוהים. עם זאת, להערכת החברה שלב החדרת המוצרים לשוק הקמעונאי בתחום פעילות זה עבר בהצלחה, והחברה ממשיכה במאמציה להגדיל את חלקה בשוק זה (מוערך בכ-28%).

יצוין, כי בדומה לחברה, קימברלי ישראל בע"מ מייצרת בעצמה את הנייר הגולמי המשמש אותה בייצור מוצרי נייר מוגמרים, ואילו סנו מפעלי ברונוס בע"מ רוכשת את עיקר הנייר הגולמי לייצור מוצרי נייר מוגמרים מספקים בחו"ל. שנת 2024 התאפיינה בתנודתיות גם במחירי הגלילים המיובאים וזאת בעיקר מכיוון שמחירים של גלילי האב מתנהלים בהתאמה למחירי התאית ולעלות ההובלה. בשנת 2025 חלה ירידה במחירי הגלילים המיובאים, בעיקר כתוצאה מירידת מחירי התאית בעולם וכן מירידת שערי החליפין.

יש לציין, כי לאור הגידול בביקוש למוצרי החברה, בשלושת השנים האחרונות, החברה ייבאה גלילי נייר על מנת לתת מענה להיקפי הביקושים מחד, וליכולת העיבוד העומדת לרשותה מאידך, מאז השיקה החברה קווי ייצור חדשים בתחום מוצרי הנייר לשוק הקמעונאי, במהלך שנת 2022 ובמהלך שנת 2024 בה הופעל הקו המוסדי החדש.

בשנים האחרונות ניכרת מגמת החרפה במאבק על שמירת נתחי השוק הקיימים והשגת נתחי שוק חדשים בין המתחרים בתחום מוצרי הנייר. החברה מעוניינת להמשיך להתמקד במכירותיה בתחום מוצרי הנייר המוגמרים המאופיין בתחרות גבוהה מול קימברלי ישראל בע"מ וסנו מפעלי ברונוס בע"מ הממותגות. השקת קו הייצור החדש במהלך שנת 2022 והגדלת הכמויות המיוצרות בעקבותיו, סייעה לחברה להגדיל את נתחי השוק שלה גם במהלך שנת 2025, וכן כתוצאה משינויים שחלו בשוק, אשר ביססו את מוצרי החברה כשחקנית מובילה בחלק ממוצרי הנייר הנמכרים על ידה ובאחרים הגדילו את נתחי השוק שלה בצורה משמעותית. כמו כן, המשך החדרת המותג טאצ' ברשתות הקמעונאיות בנוסף למותג הפרטי של רשתות אלו, תרם אף הוא להגדלת נתחי

השוק. עובדה זו מגבירה את הצורך בהמשך השקעת משאבים בפרסום וחיזוק מותג טאצ' של החברה. חיזוק המותג החל בשנת 2020 והתעצם בארבעת השנים האחרונות באמצעות מסעי פרסום נוספים וכן השקעת משאבים בשיווק ובמכירה של המוצרים בתחום פעילות זה, תוך המשך החדרת מוצרי סופר פרימיום חדשים שפיתחה החברה בשלהי שנת 2022, תחת המותג TNX בתחום מוצרי הנייר. במהלך שנת 2023 הוכנסו מגוון מוצרי נייר סופר פרימיום חדשים תחת מותג זה, דבר אשר תרם לגידול בנתח השוק של מותג TNX. במהלך שנת 2025 המשיכה החברה בפיתוח המותגים הן של טאצ' והן של TNX באמצעות הגדלת מגוון המוצרים והשקת מוצרים חדשים תחת קטגוריות אלו. יחד עם זאת, תחום פעילות זה מאופיין במיעוט יחסי של מתחרים, וזאת בייחוד לאור חסמי הכניסה הגבוהים הקיימים בו. פעילות השיווק בה נוקטת החברה והמוצרים והשירותים הניתנים על ידה ללקוחותיה, מסייעים לה להתמודד עם התחרות בתחום זה. ראו גם סעיפים 5.9, 5.12 ו-19 להלן.

בין היתר, במסגרת מאמצי החברה להגדלת נתח השוק שלה בתחום פעילות זה, החלה החברה בעשור האחרון במהלך של הרחבת מגוון המוצרים המשלימים (מוצרי Near Food שאינם מוצרי נייר) המשווקים על ידה, וזאת באמצעות שיווק קו חדש של מוצרים משלימים תחת המותגים הקיים "טאצ'" ו-TNX. מוצרי Near Food שאינם מוצרי נייר כוללים בין היתר, עזרי מטבח ועזרי ניקוי. פעילות זו הועצמה בשנתיים האחרונות באמצעות הגדלת מגוון המוצרים המשלימים והחברה צפויה להגדיל את פעילותה בתחום פעילות זה.

ביום 1 באפריל 2021 רכשה החברה את חברת אופל הפועלת בתחום מוצרי אלומיניום וחד פעמי – ראה סעיף 6 להלן – אשר מוצריה, תבניות אלומיניום, רידיי כסף, ניילון נצמד ונייר אפיה מרחיבים את פעילות המוצרים המשלימים של המותג "טאצ'".

במהלך השנים האחרונות ובשנת 2024 בפרט, הרחיבה החברה את פעילותה במוצרים המשלימים גם תחת המותג "TNX" והוכנסו מגוון של מוצרים משלימים נוספים חדשים.

נכון למועד הדוח החברה ממשיכה במאמציה להרחבת פעילותה ונתח השוק שלה בתחום זה.

4.8. מוצרים ושירותים בתחום

מוצרי הנייר למגזר הביתי, המגזר העיקרי בו פועלת החברה, מחולקים לארבע קבוצות מוצר עיקריות - נייר טואלט, מגבות מטבח, ממחטות אף ומפיות. מוצרי נייר הטואלט והמגבות מתפלגים לשתי קבוצות עיקריות כאשר השוני העיקרי ביניהם הינו באיכות הנייר: מוצרי פרימיום המיוצרים מנייר טישו משובח על בסיס תאית ומוצרים בסיסיים המיוצרים מנייר ממוחזר. מוצרי הממחטות והמפיות מיוצרים בעיקר מנייר טישו משובח על בסיס תאית. מוצרי הנייר נמכרים במגוונים שונים הנבדלים בסוג הנייר, אורך הנייר, סוג הטבעת הנייר ואופי אריזת המוצר. המוצרים המוגמרים משווקים תחת המותגים "טאצ'" ו-"TNX" ו-"lovely" הכולל נייר טואלט, מגבות נייר, מפיות נייר וממחטות אף ומוצרים משלימים ו-"עדן" הכולל נייר טואלט, מגבות נייר, ממחטות אף ומוצרים משלימים. כאמור לעיל, החברה הרחיבה את מגוון המוצרים המשלימים (מוצרי Near Food שאינם מוצרי נייר) המשווקים על ידה, וזאת באמצעות שיווק קו חדש של מוצרים משלימים תחת המותג הקיים "טאצ'".

החברה פעילה כיום תחת המותגים טאצ' ו-TNX בתחום מוצרי ה-Near Food בתחומים הבאים: נייר אלומיניום, נייר אפיה, עזרי ניקיון, תחום הניילון ותחומים נוספים בתחום טיפוח הפרט והבית. כמו כן, מייצרת החברה מוצרי נייר ביתי עבור מותגים פרטיים ("Private-Label") של חלק מרשתות השיווק הגדולות ללא התחייבות מצדן לרכישת כמויות מינימלית. הסכמי ה-Private-Label העיקריים של החברה הינם מול רשת שופרסל ורשת רמי לוי שיווק השקמה. ההסכמים אינם לתקופה קצובה, ובהתאם להם, זכאי כל צד להביא את ההסכם לכדי סיום בהודעה בכתב לצד השני מספר חודשים מראש כמוגדר בכל הסכם לגופו. מוצרי הנייר המוגמרים לשוק המוסדי, מגזר בו החברה פעילה כאמור החל משנת 2009, כוללים בעיקר נייר תעשייתי, מגבות צץ רץ וסדיני נייר, המיוצרים מנייר ממוחזר מדרגות איכות שונות ובמידות ואריזות שונות. השוק המוסדי אינו מוגדר על ידי החברה כתחום פעילות נפרד. החברה רואה בפעילות החברות סאסאטק, אופל וטאצ' פרופשינל, כאמצעים מרכזיים למימוש פוטנציאל הצמיחה בשוק המוסדי.

4.9. פילוח הכנסות התחום

בתחום פעילות זה קיימות שתי קבוצות מוצרים שסך הכנסותיהן הינן מעל 10% מסך הכנסות החברה.

מוצרים המהווים 10% או יותר מסך ההכנסות						
	2023	2024	2025	2023	2024	2025
נייר טואלט מתאית	12.3%	11.4%	10.7%	99,644	98,955	99,288
נייר מגבת מתאית	11.6%	11.4%	11.6%	96,640	98,999	107,360

לפירוט על הכנסות החברה מתחום פעילות זה ראו ביאור 30 לדוחות הכספיים.

4.10. לקוחות תחום הפעילות

מוצרי הנייר של החברה פרוסים באלפי נקודות מכירה ברחבי הארץ בחלק מרשתות השיווק, במינימרקטים ובחנויות פרטיות. ההתקשרות עם הלקוחות בתחום פעילות זה, מבוצעת ככלל על בסיס הזמנות בלבד, מכוח הסכמי מסגרת כלליים שאינם כוללים התחייבות לרכישה.

4.11. שיווק והפצה בתחום הפעילות

החברה משווקת את מותגי מוצרי הנייר "טאצ'", "lovely", "TNX" ו-"עדן". פעולות השקת והחדרת המותגים כוללות קידום מכירות נרחב ברשתות השיווק, בין השאר באמצעות מבצעי קנייה ופריסת מערך דיילים וסדרנים בסניפי רשתות השיווק בכל רחבי הארץ.

תחום פעילות זה מנוהל על ידי סמנכ"ל השיווק והמכירות של החברה, כאשר מערך השיווק של החברה בתחום זה כולל סמנכ"ל שיווק ומכירות, מנהל מכירות ארצי, שבעה מנהלי חטיבות וכ-40 אנשי מכירות נוספים. לעניין זה יצוין, כי מערך השיווק של החברה כולל, הן את מערך השיווק של תחום פעילות זה והן את מערך השיווק של תחום מוצרי ניקיון, רכב וטיפוח אישי, כך שנכון למועד הדיווח, עיקר פעילות השיווק של החברה במאחד, הן לשוק הקמעונאי והן לשוק המוסדי, מנוהלת ומבוצעת על ידי מערך המכירות של תחום פעילות הנייר, למעט

תחומים מסוימים, בעיקר תחום הרכב והייצוא, אשר פעילות השיווק שלהם מבוצעת ישירות על ידי חברת סאסאטק. בנוסף, חלק ממוצרי החברה בשוק המוסדי משווקים ומופצים ללקוחות באמצעות חברת טאצ' פרופשיונל.

לחברה מערך הפצה של כלל מוצרי הנייר לנקודות המכירה הפועל ממפעל החברה ותחת פיקוחה וניהולה וכולל שינוע תוך מפעלי, אחסנה והכנת קווי אספקה באופן עצמאי, כאשר הובלת המוצרים לנקודות המכירה מתבצעת הן באמצעות חברת הפצה "יאן תחבורה בע"מ" אשר 50% ממניותיה מוחזקות על ידי החברה, נכון למועד הדוחות הכספיים כאמור בסעיף 1 לעיל, והן באמצעות חברות הובלות חיצוניות שאינן קשורות לחברה או לבעלי עניין בה. יצוין כי החזקות החברה ביאן תחבורה נרכשו ע"י החברה במהלך שנת 2020 לצורך חיזוק הקשר עם לקוחותיה ושמירת רציפות בין שרשרת הייצור לשרשרת ההפצה עד להגעת המוצרים ליעדם הסופי ברשתות המסחריות ולמגוון לקוחות החברה בצורה אמינה ואיכותית. ביום 15 בינואר 2026 רכשה החברה 40% נוספים ממניות חברת "יאן תחבורה בע"מ" כך שנכון למועד פרסום הדוחות הכספיים מחזיקה החברה במניות "יאן תחבורה בע"מ" 90% ממניותיה, דבר אשר יביא באופן מלא לזהות ורציפות מלאה בין שרשרת הייצור לשרשרת ההפצה ויתרום להתפתחות הצפויה של החברה בהתאם לצרכיה בתחומי הפעילות השונים. לחברה אין תלות במפיצה החיצונית שאינם בבעלותה וזאת לאור החלופות הרבות הקיימות בשוק.

4.12. צבר הזמנות בתחום הפעילות

בתחום מוצרי הנייר אין לחברה צבר הזמנות מחייב אך ישנם הסכמי מסגרת לאספקה במספר רשתות שיווק. מניסיון העבר של החברה עולה כי לא קיימים הבדלים מהותיים בין ההיקף הכספי של ההזמנות לבין היקף המכירות בפועל.

4.13. הימנעות מהפעלת המפעל בשבתות ובמועדי ישראל

מדיניות החברה הינה להימנע מלהפעיל את מפעלה בשבת ובמועדי ישראל וכן להימנע מפעילות עסקית ומסחרית במועדים אלה. בהתאם למדיניות זו מושבת מפעל החברה בשבתות ובמועדי ישראל. כושר הייצור הפוטנציאלי של החברה, כמובא להלן, מחושב לגבי יתרת ימי העבודה (בניכוי השבתות בגין ימי שבת וחג). העובדה כי החברה איננה פעילה בשבת ובחגי ישראל מקנה לה יתרון שיווקי בקרב קהלי יעד מסוימים. יצוין, כי חלק מהמתחרות העיקריות של החברה בתחום מוצרי הנייר פועלות בשבתות ובחגי ישראל, עובדה בעלת השפעה מהותית על כושר הייצור של החברה בהשוואה למתחרותיה.

4.14. תחזוקה ותיקונים

כושר ייצור מוצרי הנייר בפועל מושפע גם ממספר השעות הנדרש לתחזוקה שוטפת ותיקונים. החברה פועלת לצמצום ימי התחזוקה וכן לתיאום פעולות התחזוקה והתיקונים מבחינת המועדים, כך שההפרעה לכושר הייצור תהיה מינימאלית.

4.15. כושר הייצור הפוטנציאלי וניצולו בפועל

כושר ייצור הנייר הגולמי הפוטנציאלי של החברה עמד בשנת 2025 על כ-35 אלפי טונות, כאשר התפוקה בפועל עמדה על כ-87% מכושר הייצור. בשנת 2024 כושר ייצור הנייר הגולמי הפוטנציאלי של החברה עמד על כ-35 אלפי טונות, כאשר התפוקה בפועל עמדה על כ-86% מכושר הייצור.

כושר הייצור של החברה בתחום מוצרי הנייר המוגמרים גדל באופן מהותי בשנים האחרונות, בין היתר בשל השקעות ברכוש קבוע (ראו ביאור 30 לדוחות הכספיים המצורפים). בנוסף לקו לייצור מוצרי נייר לשוק המוסדי שהפעלתו המסחרית החלה במרץ 2018, החלה החברה בהפעלה מסחרית של קו חדש לייצור מוצרי נייר לשוק הקמעונאי בשלהי שנת 2021. במהלך שנת 2022 סיימה החברה את הרצת הקו החדש וייצבו תוך הגדלת התפוקות החודשיות לאורך חודשי השנה.


כושר הייצור של החברה בתחום מוצרי הנייר המוגמרים עומד החל מחודש אוקטובר 2024, לאחר השלמת הרצת הקו המוסדי החדש, על כ-55 אלפי טונות (עד למועד זה עמד כושר הייצור על כ-47 אלפי טונות), והחברה משלימה באמצעות רכש גלילי נייר מספקים מקומיים ומחול"ל, לצורך עיבוד של מלוא כושר הייצור שלה, בתחום מוצרי הנייר. בשנת 2025 עמדה התפוקה בפועל של מוצרי נייר מוגמרים על כ-65% מכושר הייצור של החברה, בהשוואה לכ-69% בשנת 2024. החברה מתאימה את הייצור בפועל להזמנות שמתקבלות ולמכירות הצפויות.

4.16. רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים בתחום הפעילות

ראו ביאור 10 לדוחות הכספיים.

4.17. נכסים לא מוחשיים בתחום הפעילות

החברה עושה שימוש בתחום פעילות זה בסימני המסחר הבאים*:

סימן המסחר	
	"שניב"
	"טאצ"
	"LOVELY"
	"עדן"
	TNX

*יצוין כי סימני המסחר לעיל ניתנים לחידוש מעת לעת, בעלות שאינה מהותית לחברה. לפרטים בדבר חשיבותם של המותגים העיקריים לתחום הפעילות והשפעתם ראו סעיף 4.11 לעיל.

העלויות שהושקעו בסימנים מסחריים אלו אינן מהותיות לחברה. לא הוכרו נכסים בדוחות הכספיים של החברה בקשר עם סימנים מסחריים אלה.

5. מידע כללי על תחום פעילות השיווק והייצור של מוצרי ניקיון, רכב וטיפוח אישי

ביום 31 בדצמבר 2017 השלימה החברה את רכישת מלוא הון סאסאטק אגש"ח בע"מ, וחברת הבת שלה, סאסא קוסמטיקס אגש"ח בע"מ. פעילות סאסאטק, כולל סאסא קוסמטיקס, וכן פעילות החברות שהוקמו בשלושת השנים האחרונות לצורך שיווק ייעודי של מוצרי הפעילות: טאנקס ערוצי שיווק, טאנקס אונליין וטאצ' אונליין, מדווחות כמגזר נפרד בדוחות הכספיים של החברה.

תחום פעילות זה כולל פיתוח, ייצור, מכירה, שיווק והפצה של מוצרים שונים שאינם מזון (Non Food Products) בשלושה תחומים עיקריים: (1) מוצרי ניקוי לבית ולשוק המוסדי; (2) מוצרים משלימים לרכב, שמנים וחומרים למגזר הטכני; (3) מוצרי טואלטיקה וקוסמטיקה.

ייצור מוצרי הניקוי ומוצרי הרכב מתבצע במפעל סאסאטק באזור התעשייה דלתון, וייצור מוצרי הקוסמטיקה והטואלטיקה מתבצע במפעל סאסא קוסמטיקס אשר אף הוא ממוקם באזור התעשייה דלתון. בתחום מוצרי הניקיון ומוצרי הרכב קיימת גם פעילות במוצרים משלימים אשר נרכשים על ידי החברה ונמכרים ללקוחות. מרבית מוצרי החברה בתחום פעילות זה מבוססים על פיתוח עצמי ומיוצרים תחת מותגי סאסאטק או תחת מותגים פרטיים (Private Label) של חלק מהרשתות הקמעונאיות הגדולות. כמו כן, חלק מהמוצרים מיוצרים על בסיס מודל של קבלנות ביצוע, למותגים מוכרים שאינם מותגי סאסאטק.

5.1 מבנה הפעילות בתחום ושינויים החלים בו וברווחיותו

בדומה לתחום מוצרי הנייר, החברה פועלת בתחום פעילות זה בשוק הקמעונאי ובשוק המוסדי. שווקי היעד של החברה בתחום פעילות זה מאופיינים ביציבות יחסית, הן ברמת הביקוש והן ברמת מחירי המוצרים, זאת בין היתר בשל היות מרבית מוצרי תחום הפעילות מוצרי צריכה בסיסיים. החברה משווקת את מוצרי תחום פעילות זה בעיקר לשוק המקומי שבו הרווחיות גדולה יותר בהשוואה לרווחיות בייצוא. היקף הייצוא של החברה בתחום פעילות זה הסתכם בשנת 2025 לכ-1,300 אלפי ש"ח אשר היוו כ-0.1% ממחזור המכירות המאוחד של החברה. בהשוואה לייצוא בהיקף של כ-4,900 אלפי ש"ח בשנת 2024 אשר היוו כ-0.6% ממחזור המכירות המאוחד של החברה. בתחום מוצרי הנייר, כאמור, החברה איננה מייצאת. ייצוא החברה הינו בעיקר בתחום מוצרי הרכב. תחום פעילות זה מאופיין במוצרים בסיסיים שהביקוש להם נגזר מהיקף הפעילות בתחום, מגודל האוכלוסייה, רמת החיים, מתוחלת החיים ומרמת הצריכה הפרטית. בשנת 2024 בה נשמרה רמת מחירי חומרי גלם נמוכה בתחום זה, מגמה אשר החלה בשנת 2023, דבר אשר אפשר לחברה לשמור על רמת הרווחיות בייצוא. בשנת 2025 על אף ירידת מחירי תשומות הייצור ופעולות התייעלות תפעולית וכן ביצוע של התאמות מחירי המכירה של המוצרים בתחום זה, רווחיות וכדאיות הייצוא פחתה כתוצאה מתיסוף חד של השקל לעומת האירו והדולר, החל מחודש יוני 2025.

להלן טבלת פילוח המכירות בתחום הפעילות לפי שווקים:

% ממחזור מכירות החברה (במאוחד)			סך המכירות באלפי ₪ לשנה שנסתיימה ביום 31.12			
2025	2024	2023	2025	2024	2023	
17%	19%	17%	69,848	69,584	55,306	שוק מוסדי
83%	80%	80%	344,438	302,725	256,738	שוק קמעונאי
-	1%	3%	1,254	4,895	10,191	פעילות ייצוא
100%	100%	100%	415,540	377,204	322,235	סה"כ

5.2. השקעות בציוד ושינויים טכנולוגיים

החברה בוחנת מעת לעת השקעות חדשות לצורך שיפור וייעול תהליכי הייצור, הגדלת כושר הייצור והרחבת מגוון המוצרים בתחום הפעילות. במסגרת זו, ביצעה החברה בשנת 2025 השקעות במכונות, ציוד ומבנים בסך של כ-1,600 אלפי ש"ח. בשנת 2024 ביצעה החברה השקעות במכונות, ציוד ומבנים בסך של כ-1,100 אלפי ש"ח.

בשנת 2021 מכרה החברה את שטח המפעל והמבנה של סאסא קוסמטיקס בבני יהודה ובמהלך חודש אוגוסט 2023 הושלם המעבר של סאסא קוסמטיקס למפעלה החדש לאחר שהושלמה הרצת קווי הייצור החדשים, והיא החלה בפעילות ייצור מלאה במסגרתו. המפעל החדש, שוכן באזור התעשייה דלתון, בסמוך למפעלה של סאסאטק. יצוין כי לצורך שמירה על רציפות הייצור, שכרה סאסא קוסמטיקס את מפעלה הישן בבני יהודה עד להשלמת המעבר במלואו.

5.3. גורמי הצלחה קריטיים בתחום הפעילות

החברה רואה כגורמי הצלחה קריטיים בתחום זה את הגורמים הבאים:

- הרחבת סל המוצרים וחדירה לקטגוריות מוצרים חדשות.
- העלאת מודעות הצרכנים למוצרי החברה בתחום וליתרונותיהם.
- מחירי מכירה תחרותיים.
- מערכי שיווק והפצה איכותיים ויעילים.
- יכולת פיתוח מוצרים.

5.4. מערך הספקים וחומרי הגלם בתחום

חומרי הגלם העיקריים המשמשים את החברה לייצור מוצרי תחום הפעילות הינם חומרים כימיים שונים כגון דטרגנטים, כלור, חומצות, חומרי הדברה ובישום, שמנים, ממסים, מים מטופלים ועוד. חומרים אלה הינם חומרים נפוצים אשר קיימות חלופות רבות לרכישתם. לפיכך, להערכת החברה, לא קיימת לה תלות בספקים מסוימים בתחום הפעילות. בנוסף, מניסיון העבר של החברה, להערכתה הסיכון הכרוך בשינויים במחירי חומרי הגלם שלה בתחום הפעילות הינו בינוני, וזאת בעיקר בשל העובדה כי היא עושה שימוש במגוון רחב של חומרי גלם ממגוון סוגים. יש לציין שבתחילת שנת 2024 השתנתה מגמת ירידת מחירי חומרי הגלם אשר שררה במחצית השנייה של שנת 2023 והחלו עליות מחירים כתוצאה מפריצת מלחמת "חרבות ברזל" בחודש אוקטובר 2023 אשר הובילו להתייקרות עלויות ההובלה. עליות מחירים אלו נבלמו בשלהי שנת 2024, עת החלה הפסקת האש והובילה לירידת מחירי ההובלה ולמחירי חו"ג כתוצאה מכך. מגמת ירידת מחירי חומרי הגלם נשמרה גם במהלך שנת 2025 בעיקר הודות לתיסוף השקל אל מול הדולר והאירו אשר משפיעים באופן ישיר על עלות חומרי הגלם המיובאים, המהווים מרכיב עיקרי בעלויות הייצור בתחום זה וכן מהמשך מגמת ירידת עלויות ההובלה, כתוצאה מירידת מחירי ההובלה אשר מושפעים אף הם ממחירי הסחר העולמיים וכן מירידת שער הדולר והאירו, כאמור לעיל.

כמו כן, לצורך ייצור מוצרי תחום הפעילות החברה רוכשת מגוון אריזות, בעיקר מיכלים בגדלים שונים. להערכת החברה, אין לה תלות בספקים מסוימים ברכישת אריזות, אולם עיכוב באספקה של אריזות המותאמות אישית למוצריה עלול לפגוע ביכולתה לספק את המוצרים ללקוחותיה בזמן הנדרש. החל מאמצע שנת 2023 ובמהלך השנתיים האחרונות, פיתחה החברה יבוא רכש של חומרי גלם באופן עצמאי. פעילות היבוא מושפעת מהתנודות החריפות במחיר ההובלה מהמזרח, אך מהווה יתרונות לטווח ארוך לחברה ומשפרת את כושר התחרות שלה.

5.5. מדיניות החזקת מלאי

מלאי חומרי גלם

בתחום פעילות זה החברה שואפת להחזיק מלאי חומרי גלם לתקופת צריכה ממוצעת של כחודש עד שלושה חודשים (בכפוף למגבלות הקיימות בין היתר לזמינות חומר הגלם והדרישה לכמויות הזמנה מינימאליות), למעט בקטגוריית המכלים בה החברה מחזיקה מלאי למספר ימי ייצור בלבד בשל אילוצי אחסון.

מלאי מוצרים מוגמרים

בתחום פעילות זה החברה שואפת שלא להחזיק מלאי גדול של מוצרים מוגמרים, בכפוף לאופי המוצר, אפשרויות האחסון והדרישה למוצר מצד הלקוחות. יש לציין, כי החל מחודש ספטמבר 2021 עם הפעלתו המלאה של המרלוג באזור התעשייה דלתון, גדלה כמות האחסון של המוצרים המוגמרים, דבר אשר מאפשר לחברה לתת מענה מיטבי לצרכי הלקוחות ולהימנע מריצות ייצור קצרות ולא מתוכננות שתורמים בנוסף לצמצום כוח האדם והשינוע, לחיסכון תפעולי בייצור המוצרים.

5.6. חסמי הכניסה העיקריים בתחום הפעילות

חסמי הכניסה העיקריים בתחום פעילות זה הינם היקף השקעות ראשוני גבוה בתשתיות ייצור ובמערכי הפצה ושיווק וכן זמן ההקמה הארוך יחסית.

5.7. תחליפיות למוצרים בתחום הפעילות ושינויים החלים בהם

לא קיימים מוצרים תחליפיים לסוגי המוצרים המיוצרים על ידי החברה בתחום פעילות זה בהיקף משמעותי, אך קיימת תחליפיות מלאה בין מוצרי החברה לבין מוצרי מתחריה העיקריים בקטגוריה. השינויים שחלו במוצרים בתחום הפעילות בשנים האחרונות אינם מהותיים.

5.8. מבנה התחרות בתחום הפעילות

תחום פעילות זה התאפיין בשנים האחרונות בתחרותיות חריפה מצד יצרנים רבים. בין הגורמים המשפיעים על התחרות בשוק ניתן למנות את התחרות בשוק הקמעונאי (ובכלל זה התחרות בשוק המותגים הפרטיים – Private-Label), וכן ניסיונות החדרה של מותגים בינלאומיים איכותיים לשוק הישראלי.

לעניין ייצוא בתחום הפעילות, הגורמים עיקריים המשפיעים על יכולת החברה להתחרות הינם תנודות שערי מטבע חוץ ותחרות מול יצרנים במדינות זרות בהתאם לביקושים המתפתחים מעת לעת למוצרים אותם מייצרת החברה. שנת 2024 התאפיינה בתנודתיות של השקל מול מטבעות האירו והדולר, לעומת תחילת שנת 2024 בהם השקל היה חלש מול הדולר והאירו, ובשלהי שנת 2024 עם כניסת הפסקת האש לתוקף התחזק השקל אל מול מטבעות הדולר והאירו, באופן שהביא לירידה בכדאיות הייצוא עבור החברה ולהקטנת הייצוא שלה בפועל. מגמה זו החריפה במהלך שנת 2025, עם סיום מבצע "עם כלביא" לתקיפת תשתיות ואתרי הגרעין באיראן במהלך חודש יוני 2025 שעם סיומו חל ייסוף חד של השקל אל מול הדולר והאירו, דבר אשר הוביל לצמצום הייצוא מפאת חוסר כדאיות, זאת על אף הפיצוי החלקי במחירי חומרי הגלם, שלמרות רמתם הגבוהה אשר החלה במהלך שנת 2024, מכיוון שחלק ממחירי חומרי הגלם נקובים במטבע האירו והדולר, תרמו אף הם לצמצום קל בעלויות חומרי הגלם, אולם עדיין כדאיות הייצוא הייתה נמוכה.

בתחום מוצרי הניקיון והטואלטיקה להערכת החברה (לפי נתוני סטורנקס) היקף השוק נאמד בכ-9 מיליארד ש"ח. החברה פעילה באמצעות חברת הבת סאסאטק בתחום הניקיון במגוון רב של רשתות ולקוחות פרטיים ונחשבת לשחקן קטן-בינוני בתחום זה ואומדת את נתח השוק שלה בכ-10.0%. למיטב ידיעת החברה, המתחרה המובילה בתחום פעילות זה היא חברת סנו עם נתח שוק של כ-35%, ולאחריה פרוקטר אנד גמבל (כ-15%), רקיט בנקיזר (כ-11%), הנקל סוד (כ-8%) ויוניליוור ישראל (כ-8%). להערכת החברה, חלק ממתחרותיה הן בעלות איתנות פיננסית, הון אנושי, יכולת שיווקית ומשאבים נוספים ברמה גבוהה מזו של החברה בתחום פעילות זה.

בתחום מוצרי הרכב, החברה מעריכה את עצמה כשחקן בינוני. בשל ריבוי סוגי המוצרים וסוגי הלקוחות בתחום, אין ביכולתה של החברה לאמוד את נתח השוק שלה בו.

בתחום הטיפול האישי החברה פעילה באמצעות חברת הבת סאסא קוסמטיקס והמתחרות העיקריות של החברה הן תעשיות תמרקים שיק 1989 בע"מ, א.ל. ארמן ייצור תמרקים בע"מ, פאר פארם בע"מ וביסקול בע"מ. נכון למועד הדוח, אין בידי החברה מידע בדבר נתח השוק שלה ושל מתחרות אלו בתחום פעילות זה ואין ביכולתה להעריך זאת, אולם להערכת החברה נכון למועד הדיווח היא מהווה שחקן קטן בתחום זה.

5.9. מוצרים ושירותים בתחום

- **מוצרי ניקוי** – בתחום זה החברה מפתחת, מייצרת ומשווקת מוצרי ניקוי לבית ולשוק המוסדי. בתחום זה לחברה מאות מוצרים ובהם חומרי ניקוי, מוצרים לטיפול באריגים ובשטיחים, מבשמי ומטהרי אוויר, מוצרים לחידוש ואחזקת הבית, קוטלי חרקים ומזיקים. מוצרי החברה בתחום זה נמכרים תחת המותגים "טאצ", "TNX", "מג'יק", תחת מותגים פרטיים וכן במסגרת קבלנות ביצוע ביחס למותגים ספציפיים. לעניין זה יצוין כי החל מהחציון השני של שנת 2019, החלה החברה למכור מוצרי ניקוי גם תחת המותג טאצ', שהינו המותג העיקרי של החברה בתחום פעילות מוצרי הנייר, מהלך אשר התעצם בחמשת השנים האחרונות, הודות למסעות פרסום לחיזוק מותג טאצ' הן במוצרי הניקוי והן למוצרי הנייר, דבר אשר הוביל לגידול במכירות מוצרים אלו. בתחילת שנת 2022 השיקה החברה מותג חדש בשם "TNX" אשר הרחיב את פעילותה בתחום מוצרי הסופר פרימיום לניקיון. מהלך זה התרחב במהלך השנתיים האחרונות והחברה השיקה מגוון רחב של מוצרים תחת המותג TNX לכלל רשתות השיווק, דבר אשר הוביל לגידול כמותי במכירות וברווחיות בשנת 2025 של מוצרי הסופר פרימיום. מוצרי החברה בתחום זה משווקים גם לשוק המוסדי, חלקם באמצעות חברת טאצ' פרופשיונל.
- **מוצרים לרכב** – בתחום זה החברה מפתחת, מייצרת ומשווקת מוצרים לאחזקת הרכב ולתעשייה. לחברה מספר רב של מוצרים משלימים לניקוי ואחזקת הרכב הכוללים, בין היתר, חומרי ריח לרכב, ניקוי, תכשירים לתיקון תקרים, שמנים ותוספים. בנוסף, החברה מייצרת ומשווקת לשוק התעשייתי מוצרי ניקוי ועזרים לתעשייה, חומרי עזר לבעלי מקצוע, משחות לניקוי ידיים, תרסיסים לאחזקה ועוד. מוצרי החברה בתחום זה נמכרים בעיקר תחת מותגי החברה, בעיקר המותג "מקסול-מקס".
- **מוצרי טיפוח אישי** – בתחום זה, החברה (באמצעות חברת סאסא קוסמטיקס) מייצרת ומשווקת מוצרי טיפוח וקוסמטיקה תחת מותגי החברה (בעיקר המותג "נובו") ותחת מותגים פרטיים. מוצרי החברה בתחום זה כוללים קרמים לטיפוח הפנים והגוף, שמנים, בישום, מוצרים לטיפוח השיער, דיאודורנטים ומוצרי ספא. בתחילת שנת 2022 השיקה החברה מותג חדש "MB" בשיתוף פעולה עם ספר הצמרת ואמן האיפור מיקי בוגנים בסדרת מוצרים לשיער – כולל מגוון סוגי שמפו וחומרי הזנה לשיער, ובתחילת שנת 2023 השיקה החברה סדרה של תחליבי גוף תחת המותג "MB". בשלהי שנת 2025 השיקה החברה סדרה חדשה של קרמים לטיפוח הגוף תחת המותג "MB" באופן בלעדי לאחת מרשתות הפארמה, אשר תרחיב את פעילותה בתחום מוצרי טיפוח אישי למוצרי הפרימיום.

5.10. פילוח הכנסות בתחום הפעילות

בתחום פעילות זה לא קיימת קבוצת מוצרים שסך הכנסותיה הינן מעל 10% מסך הכנסות החברה. לפירוט נוסף על הכנסות החברה מתחום פעילות זה ראו ביאור 30 לדוחות הכספיים.

5.11. לקוחות תחום הפעילות

בתחום פעילות זה אין לחברה לקוח שההכנסות ממנו עולות על 10% מסך הכנסות החברה. כמו כן, לא קיימים לחברה הסכמים מהותיים עם לקוחות בתחום פעילות זה או תלות בלקוח בודד או במספר מצומצם של לקוחות.

בתחום מוצרי הניקיון, לקוחות השוק הקמעונאי כוללים את רשתות השיווק, מינימרקטים ומכולות. ההתקשרות מול לקוחות השוק הקמעונאי, בעיקר הגדולים שבהם, מתבצעת על פי רוב על בסיס הסכמים בכתב, הן תחת מותגי סאסאטק והן תחת המותגים הפרטיים. לקוחות השוק המוסדי כוללים מוסדות ציבור, עיריות, בתי חולים, בתי מלון, בתי אבות, מפעלי תעשייה, חברות ניקיון, משרדים ועוד. על פי רוב, ההתקשרות מול לקוחות השוק המוסדי לא מתבצעת באמצעות הסכמים בכתב אולם לעיתים מבוססת על זכייה במכרזים.

בתחום מוצרי הרכב, לקוחות החברה הינם מפעלים, מוסכים, הרשתות הקמעונאיות לבית (כגון אייס והום סנטר), מחסנים וחנויות לממכר חלפים וחנויות אבזור לרכב. על פי רוב, ההתקשרות מול לקוחות מוצרי הרכב לא מתבצעת באמצעות הסכמים בכתב.

בתחום מוצרי הטיפוח האישי, לקוחות החברה הם בעיקר מהשוק הקמעונאי דוגמת רשתות הפארמה הגדולות, רשתות השיווק הגדולות, מינימרקטים ומכולות.

5.12. שיווק והפצה בתחום הפעילות

מערך השיווק של תחום פעילות זה מבוצע ביחד עם זה של מוצרי הנייר, כך שנכון למועד הדיווח, עיקר פעילות השיווק של החברה במאוחד, הן לשוק הקמעונאי והן לשוק המוסדי, מנוהל ומבוצע על ידי מערך המכירות של תחום פעילות הנייר, למעט תחומים מסוימים, בעיקר תחום הייצוא, אשר פעילות השיווק שלהם מבוצעת ישירות על ידי חברת סאסאטק, ופעילות תחום מוצרי אלומיניום וחד-פעמי שמבוצעת ישירות על ידי אופל. בנוסף, חלק ממוצרי החברה בשוק המוסדי משווקים ומופצים ללקוחות באמצעות חברת טאצ' פרופשינול. ביחס למערך השיווק של אופל ראו סעיף 6.12 להלן.

החברה משווקת את מוצרי תחום הפעילות לרשתות השיווק, למינימרקטים ולמכולות, ושואפת להחדיר את מוצריה לכמות גדולה ככל היותר של לקוחות, לרבות באמצעות חשיפתם למוצרים באמצעות קשרי המסחר בתחום מוצרי הנייר, ולרבות כניסה למספר גדול ככל שניתן של קטגוריות מוצר רלוונטיות ברשתות השיווק. במהלך שנת 2025 המשיכה החברה בפיתוח פעילותן של חברות טאצ' אונליין וטאנקס אונליין והרחיבה והגדילה את פעילותן. חברת טאצ' אונליין וטאנקס אונליין, המוכרות את מוצרי התחום ואת מוצרי התחום הממותגים תחת TNX, בהתאמה באמצעות אתרי סחר אלקטרוני ונותנות מענה לצרכנים פרטיים ביתיים המקבלים שירות אספקה והפצה עד הבית של מוצרי התחום.

לחברה מערך הפצה של כלל מוצרי תחום הפעילות לנקודות המכירה הפועל ממפעל החברה ותחת פיקוחה וניהולה הכולל שינוע תוך מפעלי, אחסנה והכנת קווי אספקה באופן עצמאי, כאשר הובלת המוצרים לנקודות המכירה מתבצעת הן באמצעות החברה הבת, חברת ההפצה "יאן תחבורה בע"מ" והן באמצעות חברות הובלות חיצוניות שאינן קשורות לחברה או לבעלי עניין בה. לחברה אין תלות במפיצה החיצוניים שאינם בבעלותה לאור החלופות הרבות הקיימות בשוק. יצוין כי הפצת מוצרי תחום פעילות זה מבוצעת בנפרד מהפצת מוצרי הנייר, בעיקר דרך מפעל סאסאטק, ומיעוטה דרך מפעל סאסא קוסמטיקס.

5.13. צבר הזמנות בתחום הפעילות

בתחום מוצרי הניקיון, הרכב והטיפול האישי אין לחברה צבר הזמנות מחייב אך ישנם הסכמי מסגרת לאספקה במספר רשתות שיווק. מניסיון העבר של החברה עולה כי לא קיימים הבדלים מהותיים בין ההיקף הכספי של ההזמנות לבין היקף המכירות בפועל.

5.14. כושר הייצור בתחום הפעילות

ייצור החברה בתחום הפעילות מבוצע 20 שעות ביממה בחלק מקווי הייצור ובחלקם 12 שעות ביממה, ובכל מקרה אין פעילות ייצור או כל פעילות אחרת בשבתות ובחגי ישראל. בתחילת שנת 2026, נערך התחום למעבר לייצור בשלוש משמרות בחלק מקווי הייצור, זאת על מנת לתת מענה לגידול המהותי בביקוש למוצרי התחום. כאמור, בשנים 2017-2018 השקיעה החברה בקווי תרסיסים חדשים ובתהליכי אוטומציה של חלק מקווי הייצור במפעל סאסאטק, בין היתר לצורך הגדלת כושר הייצור שלה בתחום הפעילות. כמו כן, במהלך שנת 2021 העבירה החברה שני קווים נוספים לאוטומציה מלאה, אשר שיפרו והגדילו את התפוקות המיוצרות. בנוסף, בשנת 2022 הוכנס רובוט חדש שצמצם עלויות כוח אדם ואף הגדיל את כושר הייצור בקווי מילוי של מוצרים בנפח הגבוה (3-5 ליטרים). כמו כן, בסוף חודש דצמבר 2022, הוטמעה מכונה לסגירת טריגרים שהגדילה את התפוקות המיוצרות בשנת 2023.

בשנת 2025 עמד הניצול הממוצע בפועל של כושר הייצור של החברה בתחום הפעילות על כ-72% מכושר הייצור, זאת בהשוואה לכ-65% בשנת 2024.

נכון למועד הדיווח, הגורמים העיקריים המשפיעים על הניצול בפועל של כושר הייצור של החברה בתחום הפעילות הם בין היתר הדרישה למוצריה מצד הלקוחות וכמו כן קיומו של מקום אחסון מספק למלאי. בהקשר זה יצוין כי בשנת 2021 בנתה החברה בשותפות עם קיבוץ סאסא, מרלוג"ג חדש באזור התעשייה בדלתון בסמוך למפעל הייצור של סאסאטק אשר שיפר את יכולת אחסון התוצרת הגמורה של החברה, (שעמדה בשנים קודמות על מספר ימים בודדים בלבד) ומאפשר לחברה לאחסן מלאי תוצרת גמורה גדול יותר ביחס לעבר ובהתאם לצרכי הלקוחות בנקודת הזמן הרלוונטית, ובכך אף מאפשר להימנע מריצות ייצור קצרות ובלתי מתוכננות, באופן המסייע להתייעלות ולחיסכון בייצור.

5.15. רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים בתחום הפעילות

ראו ביאור 10 לדוחות הכספיים.

5.16. נכסים לא מוחשיים בתחום הפעילות

החברה עושה שימוש בתחום פעילות זה בסימני המסחר הבאים*:

סימן המסחר	
	"maxol-max Premium " "Quality
	"GREEN CARE " "THE NATURE OF CLEANING
	"PATRIOT"
	"Beauty Culture"
	"NOVO"
	"NOVO"
	"MAXOL-MAX"
	"MAXOL-MAX"

* יציין כי סימני המסחר לעיל ניתנים לחידוש מעת לעת, בעלות שאינה מהותית לחברה. לפרטים בדבר חשיבותם של המותגים העיקריים לתחום הפעילות והשפעתם ראו סעיף 5.9 לעיל. העלויות שהושקעו בסימנים מסחריים אלו אינן מהותיות לחברה. לא הוכרו נכסים בדוחות הכספיים של החברה בקשר עם סימנים מסחריים אלה.

6. מידע כללי על תחום פעילות השיווק והייצור של תחום מוצרי אלומיניום וחד - פעמי

תחום פעילות זה כולל ייצור שיווק והפצה של שלושה סוגי פריטים עיקריים לשימוש במטבחים ביתיים ומוסדיים: ייצור תבניות אלומיניום, ייצור רדידי אלומיניום וניירות אפייה. ייצור המוצרים מתבצע במפעל בשטח של כ- 6,000 מ"ר הנמצא בקיבוץ ניצנים. פריטי התוצרת הגמורה המיוצרים, מהווים כ-85% ממחזור הפעילות של החברה. בנוסף, משלים התחום את סל המוצרים באמצעות ייבוא ניילון נצמד, מוצרים חד פעמיים משלימים כגון מוצרי נייר שונים, כוסות לשתייה חמה / קרה, סכו"ם, קופסאות אחסון וכו'. הפצת המוצרים מתבצעת מהמרכז הלוגיסטי הנמצא באשקלון ומשתרע על שטח של 3,700 מ"ר.

להלן טבלת פילוח המכירות בתחום הפעילות לפי שווקים:

% ממחזור מכירות החברה (במאחד)			סך המכירות באלפי ₪ לשנה שנסתיימה ביום 31.12			
2025	2024	2023	2025	2024	2023	
33%	33%	32%	48,794	49,319	44,762	שוק מוסדי
67%	67%	68%	97,190	100,380	96,077	שוק קמעונאי
100%	100%	100%	145,984	149,699	140,839	סה"כ

לפרטים נוספים ראו ביאור 30 לדוחות הכספיים המצורפים.

6.1 מבנה הפעילות בתחום ושינויים החלים בו וברווחיות

החברה פועלת בתחום פעילות זה בשוק הקמעונאי ובשוק המוסדי. הביקושים בשני השווקים הינם יציבים, למעט במצב של מלחמה, המתאפיין בגידול בפעילות בשוק הקמעונאי וקטוץ במוסדי.

הרוב המוחלט של פעילות התחום הינו בשוק המקומי והיקפי הייצוא הינם זניחים ביחס למכלול פעילות התחום. במהלך שנת 2024 חלה התייקרות במחירי ההובלה כתוצאה מפריצת מלחמת חרבות ברזל, אשר מיתנה במעט את היקפי הייבוא הגבוהים של תבניות ומוצרי אלומיניום שהחלו ב-2023 כתוצאה מהורדת מכסים על מוצרים אלו, התייקרות אשר הובילה לצמצום ירידות המחירים בתחום זה.

יצוין, כי מחירי האלומיניום כחומר גלם (LME) עלו בשיעור של כ-17% בהשוואה בין חודש דצמבר 2023 לחודש דצמבר 2024. ובשיעור של כ-13% (מחירים ב-\$) בהשוואה בין חודש דצמבר 2024 לחודש דצמבר 2025.

בשנת 2024 התחום נהנה מרמת רווחיות גבוהה כתוצאה מהתייקרות מחירי ההובלה, משך זמן ההובלה לאור פריצתה של מלחמת חרבות ברזל בשלהי שנת 2023, ומחסור בחומרי גלם במשך חודשים ארוכים, עקב הפסקת הפעילות מול תורכיה שנבעו כחלק מהשלכות המלחמה, אשר הובילו לצמצום הייבוא של מוצרי התחום. התייקרות מחירי חומרי הגלם והעדר הייבוא אפשרו לתחום בשנת 2024, לבצע מהלכים של עליות מחירים בנוסף להעמקת מהלכים מול לקוחות קיימים, אשר הובילו לגידול ברווח של התחום.

החל מדצמבר 2024, עקב שינוי באופי התמרוץ של הספקים הסינים ע"י הממשלה הסינית ומתן סובסידיות ליצרנים הסיניים של מוצרים מוגמרים בתחום זה, קיימת עדיפות ליבוא מוצרים מוגמרים מסין על פני יבוא חומרי הגלם וייצורם בארץ. כמו כן, התיסוף החד של השקל אל מול הדולר עם הצלחתו של מבצע "עם כלביא" תרם אף הוא להתגברות הייבוא, דבר אשר הגביר את כושר התחרות של היבואנים המקומיים וכפועל יוצא לתחרות קשה יותר, ולשחיקת הרווחיות בשנת 2025. מגמה זו פוצתה בחלקה כתוצאה מהוזלת מחירי חומרי הגלם לאור ירידת שער הדולר.

6.2. השקעות בציוד ושינויים טכנולוגיים

מדיניות החברה בתחום מוצרי האלומיניום והחד פעמי היא להשקיע בציוד האיכותי ביותר שניתן, זאת על מנת לספק ללקוחותיה מוצרים איכותיים, משופרים המיוצרים באמצעות הטכנולוגיות החדישות בתחום. על מנת לתת מענה לביקוש למוצרי החברה, לאחר השקעות משמעותיות שהחברה ביצעה בתקופת הקורונה, השקיעה החברה בשנת 2025 בציוד ובמכונות לייצור תבניות אלומיניום בסך של כ- 300 אלפי ש"ח בהשוואה ל 1,000 אלפי ש"ח ב-2024.

6.3. גורמי הצלחה קריטיים בתחום הפעילות

להערכת החברה הגורמים הקריטיים להצלחתה בתחום הפעילות הם הגורמים כדלקמן:

- זמינות מוצרי החברה ללקוחות השונים.
- תגובה מהירה לצרכי הלקוחות.
- מחירים תחרותיים.

6.4. מערך הספקים וחומרי הגלם בתחום

חומרי הגלם העיקריים המשמשים את החברה לייצור מוצרי תחום הפעילות הינם אלומיניום ונייר אפייה. החברה רוכשת גלילים גדולים במפרטים שונים ומייצרת על פי מפרטי הלקוחות. לחברה מספר ספקי אלומיניום כחומר גלם. לחברה לא קיימת תלות בספק מסוים ולחברה קיים מגוון רחב של ספקים. בנוסף, החברה רוכשת מגוון סוגי אריזות מחמישה ספקים שונים. להערכת החברה, המעבר בין ספקים בתחום הפעילות אינו כרוך בעלויות מהותיות לחברה, ולפיכך אין לה תלות בספק מסוים.

6.5. מדיניות החזקת מלאי

מלאי חומרי גלם

באופן שוטף החברה שואפת להחזיק מלאי חומרי גלם של כ-3-2.5 חודשי מלאי, בכל רגע נתון.

מלאי מוצרים מוגמרים

ביחס למלאי המוצרים המוגמרים המיוצרים על ידי החברה המלאי הינו עד 30 יום, וביחס למוצרי המיובאים המלאי הינו כ-2-1.5 חודשי מלאי בממוצע.

6.6. חסמי הכניסה העיקריים בתחום הפעילות

להערכת החברה ישנם 3 חסמי כניסה עיקריים לתחום הפעילות כדלקמן:

- ידע וניסיון בהפעלת המכונות לייצור מוצרי התחום.
- השקעה גדולה בצידוד ומבלטים.
- יכולת מימון גבוהה לתפעול צורכי הון חוזר גדולים.

6.7. תחליפיות למוצרי תחום פעילות האלומיניום, נייר האפייה והניילון הנצמד ושינויים החלים בהם

קיימת תחליפיות מלאה למוצרי החברה ביחס למתחריה המקומיים, והן ביחס למוצרים המיובאים לשוק המקומי. השינויים שחלו במוצרים בתחום הפעילות בשנים האחרונות אינם מהותיים.

6.8. מבנה התחרות בתחום הפעילות

תחום האלומיניום

התחום התאפיין בשנים האחרונות בתחרותיות חריפה הן מצד היצרנים המקומיים והן מצד הייבוא, זאת כתוצאה מרגישות גדולה של התחום למחירי המכירה.

בשנת 2025 עקב שחיקת שערי המטבע, ירידה במחירי ההובלות ושינויים בתמרוץ הספקים הסינים קיימת עליה בכדאיות היבוא, זאת לעומת שנת 2024 בה עקב עליית במחירי ההובלה כתוצאה מפריצת מלחמת חרבות ברזל בשלהי שנת 2023, שהובילה בין היתר להיחלשות השקל למול הדולר והאירו ולסביבת ריבית גבוהה, קטנה כדאיות היבוא והיצרנים המקומיים של מוצרי האלומיניום סיפקו את מרבית הביקושים לשוק המקומי.

להערכת החברה ישנם שני גורמים משמעותיים המשפיעים על כושר התחרות:

- מחירי ההובלה.
- שער השקל/דולר.

בתחום האלומיניום אופל הינה היצרן הגדול בישראל של תבניות אלומיניום ובנוסף, ישנו יצרן מקומי משמעותי אחד - דוגנס (טיטאניק) ואילו שאר היצרנים הגדולים שפעלו בתחום, הפכו בעיקר ליבואנים כשפעילות היצור שלהם מצומצמת מאוד (פאלאס, GTC, טופלסט). כמו כן, קיימים בנוסף ומספר רב מאוד של יבואנים המייבאים מוצרים מוגמרים.

יש לציין, כי בחודש דצמבר 24 שינה הממשל הסיני את הסובסידיה שהיה נותן על חומרי גלם ומוצרים מוגמרים כך שעל חומרי גלם – גלילי אלומיניום בוטלה הסובסידיה ואילו על תבניות אלומיניום הושארה הסובסידיה. דבר זה עשוי פגע בכושר התחרות וברווחיות התחום במהלך שנת 2025 והחליש את כוחם של היצרנים המקומיים לעומת היבואנים.

תחום ניירות האפייה

חומרי הגלם אשר שימשו את תחום ניירות האפייה יובאו בשנים הקודמות באופן מסורתי מאירופה. החל מסוף שנת 2024 ובמהלך שנת 2025 הסינים הציעו מחירים זולים משמעותית לתוצרת הגמורה של ניירות אפייה לעומת המחירים שהציעו שווקי הייצור האירופאי בתחום זה וחלק גדול מהשוק עבר במהלך השנה ליבוא מוצרים סינים.

קיימים בשוק ארבעה יצרנים משמעותיים אשר מייצרים בעיקר מותגים פרטיים (PL) למתחרים או לעצמם, אולם כתוצאה מכך שבמהלך 2025 הייבוא הפך למשמעותי יותר הוביל הדבר שגם יצרנים אלו עברו ליבוא מוצרים מוגמרים מסין ולהשלמת הייצור באמצעות קניית חומרי הגלם מסין כדי להתחרות, דבר אשר הוביל לצמצום ולשחיקת הכמויות המיוצרות בתחום זה. שיווי המשקל בתחום זה השתנה, ועבר משוק שבו היצרנים היו דומיננטים לשוק שבו היבואנים דומיננטיים. במקביל לארבעת המתחרים המובילים בתחום זה, קיימים בנוסף בשוק ניירות האפייה, יבואנים המייבאים מוצרים מוגמרים ואינם מבצעים פעילות ייצור.

בשנת 2025 מחזור המכירות של פעילות ניירות האפייה נשחק עקב ירידת המחירים וגם מקיטון כמותי עקב כניסה של יבואנים נוספים לענף. מגמה זו נמשכה גם בתחילת שנת 2026.

ניילון נצמד

שוק הניילון הנצמד מבוסס על יבואנים רבים ועל וייצור מקומי מוגבל. החברה אינה יכולה להעריך את חלקה בשווקים השונים.

ייצוא

פעילות היצוא של התחום הינה שולית (נמוך מ 1%).

נכון למועד הדוח, החברה אינה יכולה להעריך את חלקה בשווקים השונים בתחום.

השפעות מטבע

רכש חומרי הגלם ורוב מוצריה המוגמרים מבוססים על פעילות ייבוא. בשנת 2025 לאחר הצלחת מבצע, עם כלביא" חל תיסוף חד בשער השקל אל מול הדולר והיורו אל מול השער הממוצע בשנת 2024. שערי הדולר

והיורו הגבוהים יחסית ששררו במחצית הראשונה של השנה ואף עלו לאור המתיחות ששררה לפני ועם פרוץ מבצע "עם כלביא" ירדו בצורה חדה במחצית השנייה של השנה. ירידת מחירי ההובלה בתחילת שנת 2025 וירידת שערי הדולר והאירו כאמור לעיל, הקלו על היבואנים והוסיפו להתגברות התחרות בתחום.

6.9. מוצרים ושירותים בתחום

- **תבניות אלומיניום** – החברה מייצרת ומשווקת מגוון רחב של תבניות בגדלים שונים. מרבית מוצרי החברה מיוצרים בישראל באמצעות מבלטים קיימים. החברה משלימה את סל המוצרים באמצעות ייבוא תבניות מחו"ל.
- **רדידי אלומיניום** – החברה מייצרת ללקוחותיה השונים רדידי אלומיניום המיוצרים עפ"י הספציפיקציות הנדרשות בהתאם לדרישת הלקוחות. מרבית המכירות לשוק הקמעונאי מקורן בייצור מותגים פרטיים (PL) ללקוחות השונים. בשוק המוסדי מרבית המכירות נעשות בעיקר תחת המותג של אופל.
- **ניירות אפייה** – המכירות של מוצרים אלו הן בעיקר לשוק הביתי תחת מותגים פרטיים ותחת מותג אופל. בנוסף, החברה מייבאת ומשווקת מוצרים מוגמרים לשוק המוסדי.

6.10. פילוח הכנסות בתחום הפעילות

הרכב הכנסות פעילות החברה בתחום מתפלג כדלקמן:

- מוצרי אלומיניום – כ-78%
- נייר אפייה – כ-8%
- מוצרים אחרים משלימים – כ-14%

בתחום פעילות זה לא קיימת קבוצת מוצרים שסך הכנסותיה הינן מעל 10% מסך הכנסות החברה. לפירוט נוסף על הכנסות החברה מתחום פעילות זה ראו ביאור 30 לדוחות הכספיים.

6.11. לקוחות תחום הפעילות

מכירות החברה מבוצעות ב-3 מגזרים עיקריים:

- סיטונאים לשוק המוסדי
- שוק קמעונאי (בעיקר ייצור PL ללקוחות השונים).
- חנויות למוצרים חד פעמיים

בתחום פעילות זה לא קיים לקוח אחד אשר היקף הכנסות ממנו עולה על 10% מסך הכנסות החברה.

6.12. שיווק והפצה בתחום הפעילות

שיווק מוצרי החברה מתבצע מרביתו על ידי סוכני החברה ומקצת המכירות על ידי סוכנים עצמאיים. ההפצה מתבצעת ע"י קבלני הובלה חיצוניים להפצת מוצריה. לרוב, כל סוכן אחראי על אזור הפצה ומטפל בכלל הלקוחות באותו אזור.

6.13. צבר הזמנות בתחום הפעילות

בתחום לא קיים צבר הזמנות מהותי ומרבית ההזמנות בתחום הן לאספקה בתוך מספר ימים.

6.14. כושר הייצור בתחום הפעילות

ייצור החברה בחלק מקווי הייצור בתחום הפעילות מתנהל 24 שעות ביממה, ובחלקם 12 שעות ביממה, ובכל מקרה לא מתקיימת פעילות ייצור או כל פעילות אחרת בשבתות ובחגי ישראל.

הגורמים העיקריים המשפיעים על ניצול כושר הייצור של החברה הם הביקוש למוצרי החברה וקיומו של מקום אחסון מספק. נכון לשנת 2025 ניצול כושר הייצור של החברה בתחום פעילות זה עמד על כ-80% זאת לעומת ניצול של כ-85% מכושר הייצור בשנת 2024. הירידה בניצול כושר הייצור של החברה נבעה בעיקרה ממעבר לייבוא תוצרת גמורה, לעומת ייצורם בשנת 2024.

6.15. רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים בתחום הפעילות

ראו ביאור 10 לדוחות הכספיים.

נכסים לא מוחשיים בתחום הפעילות

בתחום קיימים שני מותגים.

מותג אופל,



ובנוסף החברה עושה שימוש במותג power לתבניות החזקות אותן משווקת.

7 מידע כללי על תחום פעילות הנדל"ן

ביום 30 ביוני 2024, ביצעה החברה שינוי מבנה בחברה ע"י העברת נכסי נדל"ן אשר נבנו ב-5 השנים האחרונות שקדמו למועד הפיצול ו/או אינם משמשים כחלק מהפעילות השוטפת של החברות בקבוצה מהחברה אל חברת שניב נדל"ן בע"מ, אשר נכון למועד הדוחות הכספיים הייתה בבעלות מלאה (100%) של החברה ("שניב נדל"ן").

מטרת ביצוע שינוי המבנה הינה בין היתר, מתוך רצון לבדל בין הפעילות התעשייתית לפעילות הנדל"ן, דבר אשר עשוי למקד את פעילות החברה באמצעות בידול בין התחומים השונים, תוך ניצול היתרונות שבכל תחום. חלוקה זו עשויה לתת גמישות ניהולית ופיננסית, לצורך המשך פיתוח החברה.

שינוי המבנה בוצע בכפוף להחלטת מיסוי בהסכם (להלן: "החלטת המיסוי") מהחטיבה המקצועית של רשות המיסים בעניין פטור ממס בשינוי מבנה ונכנס לתוקף החל מיום 30 ביוני 2024 (להלן: "שינוי המבנה"), בהתאם ובכפוף להוראות חלק ה'2 לפקודת מס הכנסה.

בהתאם להחלטת המיסוי, שניב תעשיות נייר בע"מ תעביר את פעילותה בתחום הנדל"ן אשר אינו משמש אותה בפעילות הייצור, לחברת שניב נדל"ן בע"מ, וזאת בפטור ממס בהתאם להוראות סעיף 105א(2) לפקודת מס הכנסה.

במסגרת החלטת המיסוי נקבעו מספר תנאים ומגבלות לרבות התחייבות שניב תעשיות נייר בע"מ ושניב נדל"ן בע"מ כי בתקופה של שנתיים לאחר מועד שינוי המבנה, לא יהיו ביניהם העברות של מזומנים או נכסים, מתן ערבויות או כל פעילות אחרת, אלא במהלך העסקים הרגיל.

בהתאם לכך, בוצעה העברת נכסים משניב תעשיות נייר בע"מ (להלן, "החברה") לשניב נדל"ן בעלות המופחתת שלהם ליום המעבר (30.6.24) בסך של 116.7 מיליון ש"ח, אשר שוערכו לשווי הוגן בסך של 167.5 מיליון ש"ח. במקביל להעברת הנכסים העבירה החברה חוב בגובה של 90 מיליון ש"ח מהחברה לשניב נדל"ן.

סך ההון של חברת שניב נדל"ן ליום המעבר ה- 30 ביוני 2024, לאור המהלכים המפורטים לעיל, הסתכם לסך של 54.8 מיליון ש"ח.

נכון ליום 31 בדצמבר 2024, בתוספת נכסים שנרכשו במחצית השנייה של השנה בסך של 10.3 מיליון ש"ח, שוערכו הנכסים לשווי הוגן בסך של 181.3 מיליון ש"ח, כך שסך ההון של חברת שניב נדל"ן הסתכם לסך של 61.1 מיליון ש"ח. כמו כן, נכון ליום 31 בדצמבר 2025 שוערכו הנכסים לשווי הוגן בסך של 202.9 מיליון ש"ח וההון של שניב נדל"ן הסתכם לסך של 80.2 מיליון ש"ח.

7.1 תיאור הנכסים שהועברו מתחום מוצרי הנייר לתחום פעילות הנדל"ן:

7.1.1 מרלו"ג אוטומטי באופקים

המרלו"ג הממוקם בחלקו הצפוני של אתר הייצור באופקים, הינו מרלו"ג אוטומטי בטכנולוגיית "מולטי שאטל" ומשמש את חברת שניב תעשיות נייר להפצה של מוצרי הנייר ומוצרים משלימים. המבנה מושכר במלואו על ידי שניב תעשיות נייר. הנכס צפוי להניב הכנסות לתחום פעילות הנדל"ן בסך כ- 6.6 מיליון ש"ח לשנה. שווי המרלו"ג מוערך ליום 31 בדצמבר 2025, בסך של כ- 103.8 מיליון ש"ח.

7.1.2 מבנה משרדים חדש בשטח המרלו"ג

מבנה המשרדים החדש ממוקם בסמוך למרלו"ג החדש, בחלקו הצפוני של אתר הייצור באופקים. המבנה מכיל כ-5,000 מ"ר להשכרה למשרדים, מתוכם החברה שוכרת כ- 1,000 מ"ר. בנוסף, 800 מ"ר במבנה מיועד למסחר ונמצאים בהליכי רישוי ושינוי יעוד למסחר. כיום הנכס מניב לפעילות הנדל"ן כ- 1.0 מיליון ש"ח לשנה. להערכת החברה בהשכרה מלאה של כל מבנה המשרדים שניב נדל"ן צפויה לרשום הכנסות שכירות של כ- 4 מיליון ש"ח בשנה (לא כולל דמי ניהול). שווי המבנה מוערך ליום 31 בדצמבר 2024 וליום 31 בדצמבר 2025, בסך של כ- 37.9 מיליון ש"ח וכ- 37.1 מיליון ש"ח, בהתאמה.

7.1.3 סאסאטק - 50% ממבנה מרלו"ג דלתון

מרלו"ג סאסאטק, ממוקם באזור התעשייה דלתון. המרלו"ג הינו בבעלות משותפת של חברת שניב תעשיות נייר וחברת אחזקות סאסאטק (חברה של הקיבוץ) ב - 50% לכל צד. המרלו"ג משמש את חברת הבת סאסאטק להפצת מוצריה. מרלו"ג זה אינו אוטומטי. שטח המרלו"ג הינו בגודל של כ- 8 דונם, מתוכו בנוי כ- 5,000 מ"ר. נכס זה החל לפעול באוקטובר 2021 ו-50% משווי מוערך ליום 31 בדצמבר 2024, בסך של כ- 7.7 מיליון ש"ח, ו 50% משווי ליום 31 בדצמבר 2025 מוערך בסך של כ- 8.4 מיליון ש"ח. הכנסות השכירות הצפויות מהמרלו"ג בדלתון, מוערכות בכ-660 אלף ש"ח בשנה.

7.1.4 מפעל סאסא קוסמטיקס החדש בדלתון

המפעל שישב בעבר ברמת הגולן הועבר לאזור התעשייה דלתון בסמוך למפעלה של חברת סאסאטק. הנכס נמצא בבעלות מלאה 100% של שניב והפעלתו החלה בחודש יולי אשתקד עם סיום בנייתו. במפעל זה מייצרים את מוצרי הקוסמטיקה אותם מייצרת הקבוצה.

שטח המגרש עליו מוקם המפעל הינו כ- 5.4 דונם.

שווי של המבנה מוערך ליום 31 בדצמבר 2024, בכ-18.1 מיליון ש"ח ושווי ליום 31.12.25 מוערך בכ-18.7 מיליון ש"ח.

נכס זה צפוי להניב לשניב נדל"ן הכנסות שכירות של כ- 1.5 מיליון ש"ח בשנה.

7.1.5 מגרשים 1-2-3 (נכס 9 ו-10)

נכסים אלה ממוקמים מול מפעלה של החברה באופקים.

מדובר בשני מבנים ובשטח פתוח:

מבנה אחד משמש את החברה לצורך פעילות האונליין של החברה לחברות טאצ' אונליין ו-TNX אונליין. במבנה זה מבוצעת פעילות הליקוט של מוצרי החברה וממנו מופצת לכל הארץ.

במבנה השני קיים מחסן חלקי חילוף למכונות הייצור של החברה.

שטח המשמש לצורך אחסון חומרי גלם של החברה, בעיקר תאית.

שטח המתחם הינו בגודל של כ- 5.5 דונם, מתוכו בנוי כ- 2,000 מ"ר.

שווי המגרשים מוערך ליום 31 בדצמבר 2024, בסך של כ- 13.7 מיליון ש"ח ושווי המוערך ליום 31 בדצמבר 2025 מסתכם לסך של כ-15 מיליון ש"ח.

חברת שניב נדל"ן צפויה לרשום הכנסות בגינם בסך של כ- 490 אלף ש"ח בשנה. נכס זה נמצא בהליכי שינוי יעוד למסחר והגדלת זכויות בנייה.

7.1.6 מגרש 1-300

מגרש זה ממוקם באופקים בחלקו הדרומי של המפעל. השטח נמצא מחוץ לשטח המפעל, בסמיכות צמודה לשטח המפעל.

מדובר בשטח של כ- 10 דונם שהחברה שילמה בגינו לחברה הכלכלית והיא ממתינה להסכם פיתוח מעודכן. שטח זה ישמש את שניב לפיתוח העתידי של החברה.

שווי המגרש מוערך ליום 31 בדצמבר 2024, בסך של כ- 11.2 מיליון ש"ח ושווי המוערך ליום 31 בדצמבר 2025 מסתכם לסך של כ- 12 מיליון ש"ח.

7.1.7 מגרשים 45+46

מגרשים 45+46 ממוקמים בחלקו המערבי של אתר הייצור באופקים ונמצאים בסמוך למרלו"ג האוטומטי שנבנה באופקים.

שטחים אלו צפויים לשמש את החברה להרחבת פעילותה בשנים הבאות.

שווי המגרשים מוערך ליום 31 בדצמבר 2024, בסך של כ- 3.9 מיליון ש"ח ושוויים המוערך ליום 31 בדצמבר 2025 מסתכם בסך של 3.7 מיליון ש"ח.

7.1.8 מגרש 30

מגרש 30 ממוקם באופקים בסמוך לאתר הייצור של החברה.

השטח הינו שטח פתוח שמשמש כיום לאחסנת של חומרי גלם. שטח המתחם הינו כ- 2.3 דונם.

שווי המגרש מוערך ליום 31 בדצמבר 2024 וליום 31 בדצמבר 2025 בסך של כ- 4.1 מיליון ש"ח.

להלן פירוט של הנכסים שהועברו משניב לשניב נדל"ן, שוויים ההוגן על בסיס שמאיויות שהתקבלו בגין הנכסים המועברים ליום 31 בדצמבר 2024 וליום 31 בדצמבר 2025:

מס' נכס	שטח	סך הכנסות משכירות (ש"ח בשנה)	שווי הוגן ליום 31.12.24 (בש"ח)	שווי הוגן ליום 31.12.25 (בש"ח)
1	5,512	489,000	13,720,000	15,000,000
2	10,000	-	*11,245,000	12,000,000
3	2,151	-	3,700,000	3,700,000
4	-	-	-	-
5	24,212	6,720,000	84,800,000	103,820,000
6		1,520,000	37,900,000	37,067,000
7	8,000	660,000	7,700,000	8,400,000
8	5,402	1,470,000	18,100,000	18,750,000
9	2,342	-	4,120,000	4,125,000
סה"כ	57,619	10,859,000	181,285,000	202,862,000

הנתונים והערכות החברה הנוגעים לצפי הכנסות צפויות בשנה הקרובה בגין נכסי הנדל"ן המצויים בתחום פעילות הנדל"ן של החברה, מהווים מידע צופה פני עתיד כהגדרת המונח בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות החברה וכן על הסכמי שכירות בין החברה לבין השוכרים, נכון למועד פרסום הדוח. נתונים אלו עשויים להשתנות בין היתר, כתוצאה מביטול או הפרת הסכמי השכירות או שינו במצבם הכלכלי של השוכרים באופן שיתקשו לשאת בתשלומי השכירות (לרבות אך לא רק, כניסתם להליכי חדלות פירעון וכיו"ב).

7.2 פיצול החוב בין תחום מוצרי הנייר לפעילות הנדל"ן

כתוצאה משינוי המבנה פיצלה החברה את החוב הבנקאי בין תחום פעילות מוצרי הנייר לבין תחום פעילות הנדל"ן בהתאם להחלטת המיסוי שהתקבלה, כאמור לעיל. מטרת פיצול החוב הינה בין היתר, לשקף נכונה את החוב בגין הפעילות התעשייתית המסורתית של הקבוצה לבין החוב בגין פעילות הנדל"ן.

החוב נטו ליום 31 בדצמבר 2024 בסך של 276 מיליוני ש"ח, התחלק בין חוב נטו של הפעילות התעשייתית בסך של 179 מיליוני ש"ח לחוב נטו בפעילות הנדל"ן בסך של 97 מיליוני אלפי ש"ח.

7.3 נכסי נדל"ן שנשארים בבעלות החברה- שניב תעשיות נייר

מס"ד	מגוּש	מיקום	שטח קרקע מ"ר	שטח בנוי מ"ר	שווי לפי הערכת חברה
1	מפעל ייצור	אופקים	35,855	5,427	130,000,000
2	4 אולמות עיבוד - קונברטינג	אופקים		11,200	
3	תחנת כוח	אופקים		500	
4	מחסן גלילים	אופקים		2,500	
5	מחסני חומרי עזר	אופקים		1,200	
סה"כ			35,855	20,827	130,000,000

7.4 מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

ענף הנדל"ן מאופיין בחברות העוסקות הן בבנייה והן ביזמות בענף הנדל"ן המניב העסקי. ענף הנדל"ן המניב העסקי מושפע משינויים בביקושים הנובעים בין היתר מחלופות השקעה באפיקים פיננסיים שונים ומשינויים במדיניות הממשלה, כגון: מדיניות שער הריבית והחשיפה לריבית המשתנה העלולים להשפיע על היקף וקצב הפעילות; רגולציה.

7.5 מגבלות, חקיקה, תקינה, השלכות מס ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות

ככלל, בתחום הנדל"ן חלות מגבלות מתוקף דיני המקרקעין, מיסוי מקרקעין (ממשלתי ומקומי), דיני התכנון והבנייה, חוקים הנוגעים לבטיחות בעבודה, דיני עבודה, חקיקה הנוגעת לאיכות הסביבה וכיו"ב.

חוק התכנון והבניה, התשכ"ה-1965, והתקנות שהותקנו על-פיו, עוסקים בהוראות ותקנות הקשורות להליכי התכנון והבניה, תוכניות אשר על-פיהן נקבעים ייעודי קרקע, זכויות בנייה וכיוצא באלו, רישוי והיתרים הדרושים לשם מימוש זכויות הבניה והתנאים להוצאתם. התוספת השלישית לחוק האמור, עוסקת בסוגיית תחולת היטל ההשבחה והפטורים לו, הנובעת ממימוש זכויות בניה. בנוסף בפעילות בתחום זה מושפעת משיעורי הארנונה המשתנים וממיסי העירייה השונים.

7.6 שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיות

האטת הפעילות בתחום הנדל"ן הארצי וכן האטה כלכלית, עשויות להגדיל את רמות הסיכון, אליהן חשופים בעלי נכסים, עקב קיטון באכלוס שטחים מושכרים ובירידה בגובה דמי השכירות, וכתוצאה מכך להשפיע על הסיכון והתשואות הנדרשות בעסקאות נדל"ן ולהוביל לירידה בביקושים. גם העלאת שיעורי הריבית במשק והקושי בגיוס הון להשקעה עלולים להשפיע על הפחתת הביקושים בתחום.

7.7 גורמי הצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם

כדאיות ההשקעה בנדל"ן נמדדת במונחים של החזר ההשקעה, דהיינו התשואה (הנגזרת מריבית חסרת סיכון ומפרמיה על הסיכון) המתקבלת מהנכס (בדרך כלל דמי השכירות) כאחוז מההשקעה בו. לעלות גיוס ההון הזר משמעות רבה בבחינת כדאיות השקעה בנכסים מניבים. גורם הסיכון מהווה מרכיב חשוב במבחן כדאיות ההשקעה בנכס מניב, וכך גם תנאי ההתקשרות עם השוכרים השונים ומידת איתנותם הפיננסית. העלויות השוטפות באחזקת הנכס, מעבר לעלות ההשקעה ברכישתו, בהשוואה להכנסות המתקבלות ממנו, מהוות מדד חשוב בבחינת כדאיות ההשקעה בו. האטרקטיביות של נכס מניב מושפעת במידה רבה ממיקומו ורמתו. נכסים הממוקמים באזורים אטרקטיביים זוכים לביקוש גבוה יותר, ומחירי השכירות שניתן לגבות עבורם גבוהים יותר.

7.8 חסמי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

חסמי כניסה

להערכת החברה, השקעה בנכסי נדל"ן דורשת משאבים פיננסיים ואיתנות פיננסית, ומכאן שגורמים שלא עומדים לרשותם משאבים כאמור יתקשו לפעול בתחום זה ויתקשו לקבל מימון לרכישת נדל"ן וזאת, בפרט, בתקופות של האטה כלכלית בארץ ובעולם ובסביבת ריבית גבוהה. בנוסף נדרש ניסיון בייזום ביצוע וניהול פרויקטים נדל"ניים.

חסמי יציאה

להערכת החברה, בתחום זה עשויים להיות מספר חסמי יציאה רלוונטיים, בין היתר, התלויים בעיקר ביכולת לממש נכסים, המושפעת בעיקר מהבאים: (1) תנאי היצע וביקוש; (2) תנאים ומגבלות מכוח תב"ע; (3) אישור גופים מממנים; (4) עלויות מימוש שונות, לרבות בקשר עם מיסוי מקרקעין; (5) התחייבויות חוזיות ארוכות טווח; (6) טווחי זמן ארוכים לביצוע של פרויקטים.

7.9 התחרות בתחום הפעילות ושינויים החלים בו

לפרטים בדבר התחרות בתחום הנדל"ן, ראו סעיף 7.16 להלן.

2. לפרטים בדבר מכירת 51% ממניות חברת שניב נדל"ן לחברת מניבים קרן הריט החדשה ראה סעיף ב' 1 השקעות בהון התאגיד ועסקאות במניותיו, לעיל.

7.10 האזורים הגיאוגרפיים בהם פועלת החברה בתחום הפעילות

נכון למועד הדוח, החברה פועלת בתחום הנדל"ן בעיקר באיזור דרום הארץ, באופקים וכן בצפון הארץ באמצעות שני נכסים הממוקמים באיזור התעשייה רמת דלתון, הסמוך לעיר צפת.

7.11 סוגי הנכסים והשימושים בהם

נכון למועד דוח זה, הנכסים הכלולים בתחום פעילות הנדל"ן כוללים בעיקר משרדים המושכרים לחברה ומבנים תפעוליים כגון מחסנים, מרלוגים ומפעלים המושכרים ומשמשים את החברות המוחזקות על ידי החברה. בנוסף החברה בתחום פעילות הנדל"ן, פועלת לשינוי ייעוד של חלק מהשטחים הנמצאים בבעלותה תחת תחום פעילות זה, כך שהם ישמשו גם לשימושים מסחריים.

7.12 תמהיל שוכרים

נכון למועד דוח זה החברה והחברות המוחזקות על ידה מהווים את מרבית השוכרים של הנכסים המוחזקים על ידי שניב נדל"ן. נכון למועד פרסום הדוחות, סך שימוש על ידי חברות הקבוצה מהווה 89.7% מסך הכנסות השכירות ואילו השימוש של שוכרים חיצוניים מהווים 9.3% מסך הכנסות השכירות.

7.13 השלכות מס ייחודיות במסגרת הפעילות

שינוי המבנה בוצע בכפוף להחלטת מיסוי בהסכם (להלן: "החלטת המיסוי") מהחטיבה המקצועית של רשות המיסים בעניין פטור ממס בשינוי מבנה ונכנס לתוקף החל מיום 30 ביוני 2024 (להלן: "שינוי המבנה"), בהתאם ובכפוף להוראות חלק ה'2 לפקודת מס הכנסה.

בהתאם להחלטת המיסוי, שניב תעשיות נייר בע"מ תעביר את פעילותה בתחום הנדל"ן אשר אינו משמש אותה בפעילות הייצור, לחברת שניב נדל"ן בע"מ, וזאת בפטור ממס בהתאם להוראות סעיף 105א(2) לפקודת מס הכנסה.

במסגרת החלטת המיסוי נקבעו מספר תנאים ומגבלות לרבות התחייבות שניב תעשיות נייר בע"מ ושניב נדל"ן בע"מ כי בתקופה של שנתיים לאחר מועד שינוי המבנה, לא יהיו ביניהם העברות של מזומנים או נכסים, מתן ערבויות או כל פעילות אחרת, אלא במהלך העסקים הרגיל.

7.14 איזורים גיאוגרפיים

להלן יובאו נתונים בקשר עם המאפיינים הכלכליים העיקריים באזור בו מתבצעת פעילות החברה:

ישראל			פרמטרים מאקרו כלכליים
2023	2024	2025	
1,878	2,006	2,111	תוצר מקומי גולמי (במיליארדי ₪)
191	201	209	תוצר לנפש (באלפי ₪)
2%	1%	5.2%	שיעור צמיחה בתוצר המקומי הגולמי
(0.1%)	(0.3%)	1.7%	שיעור צמיחה בתוצר לנפש
3.3%	3.2%	2.6%	שיעור אינפלציה
-AA Negative	A/Negative	A/Stable	דירוג חוב ממשלתי לטווח ארוך (דירוג בינלאומי)
3.627	3.647	3.190	שער החליפין של השקל לעומת הדולר ליום האחרון של השנה

7.15 לקוחות

נכון למועד דוח זה, השוכרים העיקריים של החברה בתחום פעילות הנדל"ן היא החברה והחברות המוחזקות על ידה. עם זאת, כאמור לעיל, שניב נדל"ן משכירה חלק ממבנה המשרדים שברשותה, שכתובתו האסיף 2, אופקים, לכ-9.3% צדדים שלישיים שאינם צד קשור. להלן יובא מידע בדבר עיקרי הסכמי השכירות עם הצדדים השלישיים עמם התקשרה החברה בהסכמי שכירות ("הסכמי שכירות"):

7.15.1 תקופת השכירות - ככלל תקופת השכירות בהסכמי השכירות נעה בין שנתיים לארבע שנים (לפי עניין). במרבית מהסכמי השכירות של החברה, קיימת אופציה לשוכר להאריך את תקופת השכירות בתקופת שכירות נוספת שאורכה נע בין שנתיים לשלוש שנים נוספות (לפי העניין).

7.15.2 סך הכנסות מדמי שכירות - סך ההכנסות משכירות של החברה, בתחום פעילות הנדל"ן, ממשכירים שהינם צדדים שלישיים לשנת 2024 הינו 291 אלפי ש"ח ובשנת 2025 כ- 1,003 אלפי ש"ח.

7.15.3 סך השטח המושכר לצדדים שלישיים ליום 31.12.2025 הינו –1,607 מ"ר לעומת 1,027 מ"ר ביום 31.12.2024.

7.15.4 שימוש במושכר – על פי הסכמי השכירות, המושכר יכול לשמש להפעלת משרדי השוכר או עסקיו.

7.15.5 זכות השוכר לבטל את הסכם השכירות - במרבית הסכמי השכירות לשוכר קיימת זכות לפיה הוא יהיה רשאי לסיים את הסכם השכירות, לפני תום תקופת השכירות, על ידי מתן הודעה בכתב על כך לחברה 90 יום מראש.

7.15.6 זכות החברה (המשכירה) לבטל את הסכם השכירות - במרבית הסכמי השכירות, לחברה קיימת זכות לסיים את הסכם השכירות לפני תום תקופת השכירות במקרה בו הפר השוכר את הסכם השכירות הפרה יסודית (כהגדרתה בהסכם השכירות). בנוסף, החברה רשאית לבטל את ההסכם במקרים של פשיטת רגל, פירוק, עיקול או מינוי כונס נכסים על השוכר ו/או על רכושו אם אלו לא בוטלו או הוסרו תוך 10 או 35 ימים, לפי העניין.

בנוסף בהסכמי השכירות המתוארים נקבעו תנאים סטנדרטים הנהוגים בהסכמי שכירות מסוג זה, לרבות ביחס לתחזוקה ושיפוצים, פינוי המושכר, העברת זכויות במושכר, מיסים, ביטוח ואחריות וכיו"ב.

7.16 תחרות

שוק הנדל"ן המניב בארץ מתאפיין ברמת תחרותיות גבוהה, הן ביחס לאיתור הקרקעות הפנויות לרכישה והן ביחס להשכרת הנכסים. בשוק הנדל"ן המניב פועלים מספר רב של גופים, לרבות חברות בהיקפי פעילות שונים המתמחות בייזום ובהשכרה של נכסים מסחריים וכן חברות ויחידים המחזיקים בבעלותם נכס או נכסים בודדים. מכיוון שרוב נכסי הפעילות מושכרים לחברות הקבוצה, התחרות בשלב זה אינה

מהותית. כאשר החברה תשלים את שינויי הייעוד לנכסיה, התחרות תהיה לעומת נכסים בעלי מאפיינים זהים, באזורי הפעילות של החברה.

מגבלות ופיקוח על פעילות התאגיד

לפירוט אודות מגבלות ופיקוח על פעילות החברה בתחום הפעילות, ראו סעיף 7.5 לעיל.

ה. עניינים הנוגעים לפעילות החברה בכללותה

8 תחרותיות

על אף התחרות בתחומי פעילותה של החברה, נכון למועד הדו"ח, להערכת הנהלת החברה, החברה הינה גורם דומיננטי בשוק מוצרי הנייר המוגמרים ובשוק מוצרי האלומיניום וצברה יתרונות משמעותיים מול מתחריה. כמו כן, במהלך שנת 2025 המשיכה החברה בביסוס מעמדה בתחום הניקיון, הרכב והטיפול האישי הודות להמשך מסע הפרסום הטלוויזיוני לחיזוק מותג טאצ' בתחום הניקיון והטואלטיקה שמבוצע לאורך חמשת השנים האחרונות, דבר אשר חיזק וביסס את מוצרי החברה בתחום זה מול הרשתות המסחריות ואל מול מגוון לקוחות החברה. חיזוק המותג טאצ' באמצעות מסעי פרסום טלוויזיוניים אשר יועדו למוצרי הפרימיום של החברה וחיזוק המותג TNX שהינו מוצר סופר פרימיום של החברה – מתחום הניקיון והטואלטיקה אשר הושק במהלך חודש אפריל 2022 ובמהלך שלושת השנים האחרונות בוצעה העמקה בניית המותג באמצעות מסעות פרסום טלוויזיוני וברשתות החברתיות באמצעות ידוענים הוסיפו לבנייתו והצלחתו של המותג TNX. המותג אשר נפתח במהלך שנת 2024 לכלל רשתות השיווק המשיך להתפתח במהלך שנת 2025 ברשתות שיווק נוספות, חדר בהצלחה רבה וכבש נתחי שוק רבים. כמנ כן, החברה המשיכה במהלך שנת 2025 את פיתוח המותג MB – מיקי בוגנים למוצרי קוסמטיקה, אשר הושק במהלך שנת 2022 ווהעמיקה את החדרת סדרת תחליבי גוף שהושקה ב- 2024 בנוסף למוצרים הקיימים. החברה שואפת למקסם את יתרונותיה בתחומי פעילותה, בכל תחום בנפרד ובשילוב בין תחומי הפעילות. להלן מפורטים יתרונותיה המהותיים של החברה להערכת ההנהלה:

8.1 החברה פועלת בשלושה תחומי פעילות משיקים, עובדה המקנה לה יכולת להציע לכלל לקוחותיה מגוון רחב של מוצרים ומענה רחב לצרכיהם, ומקנה יתרונות סינרגטיים במערכי השיווק והמכירות. להערכת הנהלת החברה, גורמים אלו מקנים לה יתרונות תחרותיים, תפעוליים ומיתוגיים משמעותיים, ועשויים לאפשר לה הגדלה של נתחי השוק שלה בתחומי פעילותה העיקריים ויכולת חדירה וצמיחה בתחומי פעילות נוספים, כגון תחום הטיפול האישי (באמצעות חברת סאסא קוסמטיקס) ותחום מוצרי אלומיניום וחד-פעמי. יצוין, כי הגדלת נתחי שוק וחדירה לתחומי פעילות חדשים כאמור כרוכות, להערכת החברה, בהמשך השקעת משאבים בפרסום כאמור לעיל, בהחדרת מותגים ובקידום מכירות.

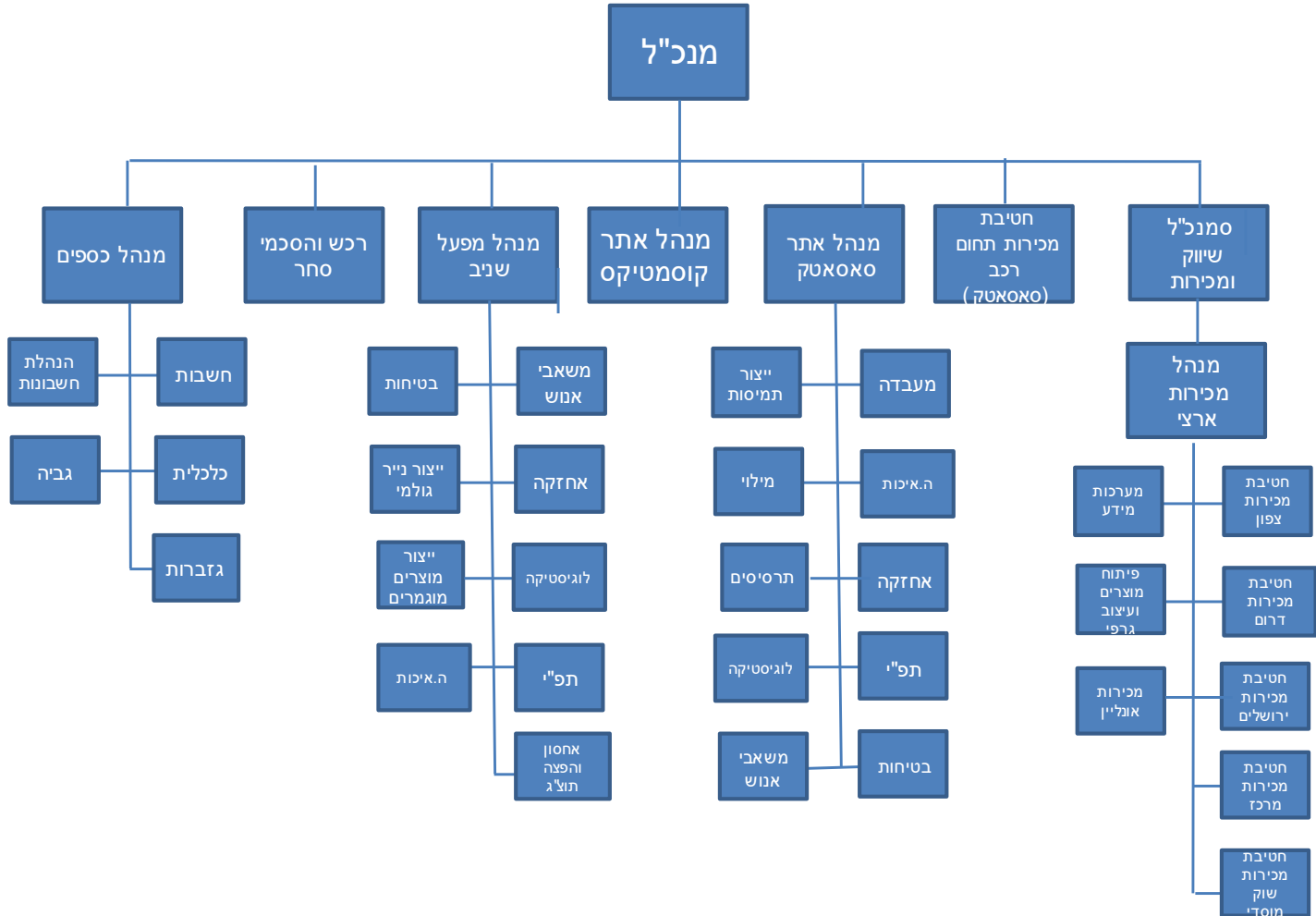
- 8.2 החברה פועלת בתחומי פעילותה כ-30 שנה תחת ניהולם של מנהלים בעלי ניסיון רב, מקצועיות ומומחיות בתחום פעילותה, אשר יצרו לחברה מוניטין רב בתחום פעילותה וצבר לקוחות ותיקים ונאמנים.
- 8.3 בחברה יש אינטגרציה אנכית, לפיה, מכירות החברה ברובן המכריע נובעות ממוצרים המיוצרים על-ידה משלב חומר הגלם ועד לשלב המוצר המוגמר, ולפיכך ביכולתה של החברה להציע ללקוחותיה מחירים תחרותיים.
- 8.4 לחברה מערך עצמאי של ערוצי ייבוא ישירים המאפשרים לה להוזיל את עלויות המוצרים הנרכשים על ידה מספקים בחו"ל.
- 8.5 לחברה מרכזי הפצה חדשניים ויעילים המאפשרים, אחסנה חכמה, אריזת ההזמנה, ביצוע ביקורת על תוכן ההזמנה ואספקתה ללקוח בתוך 24 שעות ממועד קבלת ההזמנה. החל משנת 2021 החברה מפעילה שני מרלוגים חדשים שנבנו על ידה, האחד בתחום הנייר הביתי – מרלוג מתקדם באוטומציה מלאה וכן מרלוג צפוני באיזור התעשייה בדלתון לתחום מוצרי הניקיון.
- 8.6 לחברה הסכמי הובלה של מוצריה עם ספקים שונים המאפשרים לה לספק את מוצריה באופן סדיר ויומיומי לאורך מספר רב של קווי אספקה. כך לדוגמה מספקת החברה את מוצריה באופן סדיר ללקוחות רשתיים רבים. בנוסף, במהלך שנת 2020 רכשה החברה 50% מחברת ההובלה וההפצה "יאן תחבורה" ובתחילת שנת 2026 רכשה החברה 40% נוספים ממניות חברת "יאן תחבורה" אשר מובילה את מרבית קווי האספקה של החברה בשני תחומי הפעילות – בתחום מוצרי הנייר ובתחום מוצרי הניקיון, רכב וטיפוח אישי, דבר אשר מחזק את הקשר עם לקוחותיה ומאפשר שמירת רציפות בין שרשרת הייצור לשרשרת ההפצה עד להגעת המוצרים ליעדם הסופי ברשתות המסחריות ולמגוון לקוחות החברה, בצורה אמינה ואיכותית.
- 8.7 החברה הינה שחקן משמעותי ומוביל בתחום ייצור ה-Private Label לרשתות קמעונאיות (ראו פירוט בתיאור תחום הפעילות של מוצרי הנייר, סעיף 4 לעיל).
- לחברה לקוח קמעונאי בודד שסך הכנסותיה ממנו עולה על 10%. בשנת 2025 היו לחברה הכנסות מהלקוח כאמור בסך של כ-175,661 אלפי ש"ח אשר היוו 19% מסך כל הכנסות של החברה. כמו כן, בשנת 2024 סך הכנסותיה של החברה מהלקוח היו כ-129,201 אלפי ש"ח בתחום הפעילות, אשר היוו כ-14.9% מסך כל הכנסות של החברה. ההתקשרות עם לקוח זה הינה על בסיס הזמנות ללא התחייבות לכמויות רכישה מינימליות. סיכום התנאים המסחריים בין החברה ללקוח זה כאמור נקבע בהסכם מסגרת שנתי.

8.8 בתחום פעילות מוצרי הנייר, לחברה קיים יתרון עקב יעילות אנרגטית המקנה לה חיסכון בעלויות האנרגיה עקב ייצור באמצעות גז טבעי וייצור חשמל באמצעות תחנת הכוח שבבעלותה, דבר אשר מעניק לה חיסכון מהותי בעלויות האנרגיה ובנוסף מהווה יתרון בהיבטי איכות הסביבה. בהקשר זה יצוין כי לחברה קיימות אלטרנטיבות, אם כי יקרות יותר, המאפשרות רציפות מלאה של תהליך הייצור במקרים של אי אספקת גז טבעי או של שיבושים בייצור החשמל על-ידי תחנת הכוח. היקף החיסכון כתוצאה מהמעבר לגז טבעי מושפע ממחירי החלופות לגז הטבעי (גפ"מ ומזוט).

להערכת החברה, היתרונות המפורטים לעיל, עשויים לתרום להגדלת נתח השוק של החברה על חשבון מתחריה בשלושת תחומי הפעילות שלה ולהתייעלות בעלויות התפעול וההפצה (ראו התייחסות בסעיפים 4, 5 ו-6 לעיל).

9 עונתיות

פעילות החברה אינה מאופיינת בעונתיות אולם בתקופות החגים, בעיקר בראש השנה ופסח ולקראתם, מורגשת עלייה מסוימת בביקוש למוצריה. היות שעונות החגים, בעיקר ראש השנה ופסח, חלות לעיתים ברבעונים השלישי והרביעי או הראשון והשני, בהתאמה, אין משמעות להצגה רבעונית השוואתית של נתוני העונתיות.



*המבנה הארגוני לעיל מתייחס לחברה ולתאגידיה המצויים בבעלותה המלאה (100%), ואינו מתייחס לעובדי חברות בנות נוספות וחברות כלולות, בהן חברת אופל וחברת טאצ' פרופשינול.

10.2 מספר העובדים המועסקים על ידי החברה

להלן התפלגות עובדי החברה ונותני השירותים בחברה בחלוקה לתחומי עיסוקם לשנים שנתיימו ביום 31 בדצמבר:

מחלקה	2024	2025
עובדי ייצור	416	389
עובדי שיווק, מכירה והפצה	206	212
עובדי הנהלה	59	65
סך הכל	681	666

317 עובדים מועסקים בתחום מוצרי הנייר בחברת שניב, 195 עובדים מועסקים בתחום ניקיון, רכב וטיפול אישי בחברות סאסאטק וסאסא קוסמטיקס, 98 עובדים מועסקים בתחום מוצרי אלומיניום וחד-פעמי בחברת

אופל אריזות ו-56 עובדים מועסקים בחברת טאצ' פרופשיונל. הנתונים המוצגים לעיל מתייחסים רק לעובדי חברות הבנות המהווים תחומי פעילות בחברה ואינם כוללים עובדי חברות כלולות.

10.3 שינויים מהותיים במצבת העובדים

בשנת הדוח, לא חלו שינויים מהותיים במצבת כוח האדם, אולם יש לציין, כי בשנת 2023 התאגדו העובדים בתחום מוצרי הניקיון והרכב (עובדי חברת סאסאטק) והקימו וועד עובדים באמצעות ההסתדרות. בהתאם להסכם עם העובדים נקבע כי שכרם יועלה כל שנה בשיעור של 3%. להתאגדות זאת, לא הייתה השפעה מהותית על הוצאות השכר של החברה ועל פעילותה.

10.4 תלות בעובדים

החברה מעריכה שקיימת לחברה תלות במר פסח ברנט המשמש כמנכ"ל החברה בשל ניסיונו המקצועי, הידע, המומחיות, הקשרים והמוניטין הרבים שצבר במהלך שנות פעילותו בחברה. למעט המנכ"ל, להערכת החברה, אין לה תלות מהותית בעובדים נוספים. עם זאת, אובדנם של עובדים מנוסים ומקצועיים באופן לא צפוי, עלול להשפיע בטווח הקצר על ביצועי החברה. זאת, בין היתר, בשל היצע נמוך יחסית של עובדים מנוסים ומקצועיים בתחומי פעילות החברה באזורים בהם היא פועלת.

10.5 אימונים והדרכה על ידי החברה

החברה עורכת לעובדיה, מפעם לפעם, על פי שיקול דעתה תוכניות הכשרה והדרכה. במהלך שנת 2025 ביצעה החברה הדרכות בטיחות, והדרכות מקצועיות בתחומים הטכניים ובתחומי שיפור התפקוד בהתאם לרמות המקצועיות ורמות הניהול השונות

10.6 תוכניות תגמול עובדים

החברה מתגמלת, מעת לעת, את עובדיה (שאינם נושאי משרה והנהלה בכירה) בהתאם לעמידתם ביעדים כמותיים מסוימים בתחומי המכירות והייצור, הנקבעים על ידי הנהלת החברה מפעם לפעם. התגמול נועד לטפח את השאיפה למצוינות, להישגיות ולתרומה בעבודה.

בדבר הענקת 1,184,587 כתבי אופציה (לא סחירים) הניתנים להמרה ל-1,184,587 מניות בנות 1 ש"ח ע.ג. של החברה, למנכ"ל החברה ראה ביאור 17ג' לדוחות הכספיים.

10.7 הטבות וטיבם של הסכמי העסקה

על עובדי החברה חלות הוראות צו הרחבה בתעשייה לרבות התיקונים לו. כמו כן, החברה חברה בהתאחדות התעשיינים ואשר על כן, חלים על החברה בנוסף ההסכמים הקיבוציים הכלליים החלים על כלל חברי התאחדות התעשיינים כגון: הסכם קיבוצי כללי בדבר הנהגת פנסיה מקיפה בתעשייה, הסכם קיבוצי כללי בדבר מסגרת לביטוח פנסיוני מקיף בתעשייה, תקנון העבודה הכללי בתעשייה - הסכם קיבוצי כללי וההסכמים הקיבוציים הכלליים במשק עליהם חתומה לשכת התיאום של הארגונים הכלכליים בהם חברה התאחדות התעשיינים ובהם

ההסכמים בדבר השתתפות המעביד בהוצאות נסיעה לעבודה וממנה, תשלום דמי הבראה וקיצור שבוע העבודה וכן צווי ההרחבה הכלליים. עלויות שכר העבודה של החברה מושפעות מהשינויים האחרונים בתקנות שכר המינימום, לרבות השינויים שחלו בשכר המינימום ובשעות העבודה לאורך השנים וכן מהשינויים שחלו החל מ- 1 באפריל 2025, באופן מהותי.

עובדי המכירות מועסקים בהתאם לחוזי עבודה אישיים, בהם נקבעו עמלות משתנות בהתאם למכירות בנוסף לשכר הבסיס.

10.8 העסקתם של נושאי המשרה הבכירה

לפרטים בדבר תגמול נושאי משרה בכירה, ראו תקנה 21 בפרק ד לדוח התקופתי.

10.9 אימוץ קוד אתי

ביום 21 בדצמבר 2010, אישר דירקטוריון החברה החלטה על אימוץ קוד אתי שיחול על כל הדירקטורים, המנהלים והעובדים בחברה. במטרה להטמיע את כללי ההתנהגות והעקרונות המפורטים בו, הועבר הקוד האתי לכלל עובדי החברה ומועבר לכל עובד חדש. יצוין כי נכון למועד הדיווח הקוד האתי טרם הוטמע בחברות הבנות.

11 הון חוזר

ההון החוזר של החברה כולל בעיקר מלאי, אשראי לקוחות ואשראי ספקים כמפורט להלן:

11.1 ימי מלאי וערכי מלאי

להלן נתונים בדבר היקף מלאי החברה, ליום 31 בדצמבר בשנים 2023 ו-2024 באלפי ש"ח ועלויות ייצור המלאי לאותן תקופות:

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	סה"כ מלאי בדוח כספי מאוחד
175,118	162,365	סה"כ מלאי ליום הדוח
154,265	168,741	ממוצע יתרות סה"כ המלאי בתקופת הדוח
649,717	697,787	עלויות ייצור מלאי זה בתקופה
86.7	88.3	ממוצע ימי מלאי כלל חברתי

11.2 מדיניות החזרת סחורות ומתן אחריות

החברה נוהגת לקבל בחזרה מוצרים בהתאם למדיניות ההחזרות של החברה. החזרת הסחורה והחלפתה או מתן זיכויים, מבוצעים רק לאחר שתלונת הלקוח נבדקה על ידי מחלקת בקרת איכות של החברה ונמצאה מוצדקת. מוצרי החברה אינם מסוג המוצרים שניתן או מקובל לתת אחריות בגינם.

12 מדיניות אשראי

החברה נוהגת לשלם לספקיה עד כ- 120 יום לאחר רכישת המוצרים מהם. לקוחות החברה נוהגים להתחייב לשלם לה בין תשלום מיידי במזומן ועד שוטף ועוד 120 יום ממועד אספקת המוצרים להם. להלן טבלה המציגה נתונים בדבר אשראי הספקים לפיו שילמה החברה לספקיה בשנים 2023 ו-2024, לעומת אשראי הלקוחות לפיו משלמים לקוחות החברה באותן שנים (באלפי ש"ח):

אשראי מספקים			אשראי ללקוחות			
ימי	טווח		ימי אשראי	טווח	יתרת אשראי	תקופה
ממוצעים	אשראי (בימים)	יתרת אשראי לתום התקופה	ממוצעים	אשראי (בימים)	לתום התקופה	
70.2	ממזומן עד	160,830	104.3	ממזומן עד	314,791	שנת 2025
72.8	שוטף 120+	189,555	102.1	שוטף 120+	310,474	שנת 2024

לפרטים נוספים ראו סעיף 4.2 לדוח הדירקטוריון.

13 מימון

13.1 שיעור הריבית הממוצעת על הלוואות מתאגידים בנקאיים ואחרים

לפרטים בדבר שיעור הריבית הממוצעת ושיעור הריבית האפקטיבית על הלוואות מתאגידים בנקאיים ואחרים ראו ביאורים 13(א), 16(א) ו 28(ד) לדוחות הכספיים המצורפים.

13.2 מגבלות החלות על החברה בקבלת אשראי

לפרטים בדבר מגבלות החלות על התאגיד בקבלת אשראי ראו ביאור 16 לדוחות הכספיים.

13.3 ערבויות

לפרטים בדבר ערבויות בנקאיות שהועמדו על ידי תאגידים בנקאיים לטובת התחייבויות החברה כלפי צדדים שלישיים ראו ביאור 17(ב) לדוחות הכספיים המצורפים.

13.4 שעבודים

לפרטים על שעבודים ראו ביאור 17(א) לדוחות הכספיים.

13.5 מסגרות אשראי וניצולן

לפרטים נוספים בדבר מסגרות אשראי וניצולן ראו ביאור 16(ג) לדוחות הכספיים המצורפים.

13.6 אשראי בריבית משתנה

לפרטים אודות תנאי האשראי בריבית משתנה שקיבלה החברה ראו ביאורים 13(א) ו-16(א) לדוחות הכספיים המצורפים.

13.7 גיוס מקורות אשראי נוספים

בשנת 2024 גייסה החברה כ-12 מיליון ש"ח, ממקורות בנקאיים בריבית משתנה – ריבית הפריים אשר שימשה את החברה למימון צרכי הון חוזר. בשנת 2024 גייסה החברה כ-70 מיליון ש"ח, ממקורות בנקאיים בריבית משתנה – ריבית הפריים אשר שימשה את החברה למימון צרכי הון חוזר, עקב הגידול החד בהיקפי הפעילות של החברה מחד, תוך התמודדות עם עליית מחירי חומרי הגלם בחלק מתחומי הפעילות מאידך. עקב הגידול החד בהיקפי הפעילות של החברה.

להערכת החברה, בהתאם לאסטרטגיה העסקית של החברה יכול שיהא צורך בגיוס מקורות נוספים (בנקאיים, חוץ בנקאיים ומהציבור) בעתיד. החברה תשקול מעת לעת את הצורך בגיוס מקורות נוספים בהתאם להזדמנויות עסקיות, צרכי החברה לביצוע עסקאות כאמור ובהתאם להחלטות דירקטוריון החברה.

14 מיסוי

לפרטים בקשר עם מיסוי החברה, ראו באור 26 לדוחות הכספיים המצורפים.

15 סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם

13.1 הוראות דין בנושאים סביבתיים החלות על התאגיד

על פעילות הקבוצה חלות הוראות חוק שונות הנוגעות להגנת הסביבה:

13.1.1 טיפול בפסולת – חוק שמירת ניקיון התשמ"ד-1984 מגדיר כי פינוי פסולת ייעשה לאתרי פסולת מורשים לפי סוגי הפסולת והן תקנות רישוי עסקים (סילק פסולת וחומרים מסוכנים), תשנ"א-1990 אשר מסדירות את אופן הפינוי והסילוק של פסולת חומרים מסוכנים.

13.1.2 חוק האריזות, תשע"א-2011 – לפירוט ראה סעיף 13.9 להלן.

13.1.3 טיפול בשפכים – תקנות בריאות העם (תקני איכות מי קולחין וכללים לטיהור שפכים), התש"ע-2010, קובעים תקני איכות מי קולחין למניעת בזבז וזיהום מקורות מים. תקנות רישוי עסקים (ריכוז מלחים בשפכים תעשייתיים), תשס"ג-2003 קובעות ערכים מותרים של ריכוז מלחים מזהמים. כללי תאגידי מים וביוב (שפכי מפעלים המוזרמים למערכת הביוב), תשע"ד-2014, מגדירים שפכים תעשייתיים האסורים להזרמה למערכת הביוב. בנוסף מחייבים הכללים אישור תקופתי של רשות המים להסכמי עבר וכן חידוש רישיונות עסק והיתר רעלים הניתנים למפעלי החברה.

13.1.4 חומרים מסוכנים – חוק החומרים המסוכנים, תשנ"ג-1993 ("חוק חומרים מסוכנים"), מסדיר את אופן העיסוק עם רעלים וכימיקלים מזיקים, ומכוחו ניתנים היתרי הרעלים למפעלים. תקנות הבטיחות בעבודה התשנ"ח-1993 מכתיבות למפעלים צורת עבודה עם חומרים מסוכנים ואופן אחסונם.

13.1.5 ביום 15 בינואר 2024 אושר על ידי הממשלה החלטה שעיקרה הגדלת שיעורי המס בגין פליטות גזי חממה באופן הדרגתי החל משנת 2025 ועד לשנת 2030. להערכת החברה להחלטת הממשלה כאמור לא צפויה להיות השפעה מהותית על החברה.

13.1.6 בחודש אפריל 2024 אושר על ידי הכנסת עדכון לחוק הגנת הסביבה (ייעול הליכי רישוי סביבתי) (תיקוני חקיקה), התשפ"ד ("חוק רישוי סביבתי").¹ העדכון העיקרי, במסגרת חוק רישוי סביבתי, הינו האחדה של שלושת ההיתרים הסביבתיים המרכזיים: היתר פליטה לאוויר (מכוח חוק אוויר נקי, התשס"ח-2008), היתר רעלים (מכוח חוק חומרים מסוכנים) והתנאים הסביבתיים ברישיון העסק (מכוח חוק רישוי עסקים, התשכ"ח-1968), לכדי היתר אחד. להערכת החברה לחקיקה זו לא עשויה להיות השפעה מהותית על פעילות החברה.

הערכות החברה הנוגעות להשלכות הוראות הדין בנושאים סביבתיים על החברה מהוות מידע צופה פני עתיד כהגדרת המונח בחוק ניירות ערך המבוסס על אינפורמציה הקיימת בידי החברה בתאריך דוח זה. כיוון שמידע זה כרוך בסיכונים ובאי-ודאות, ההשלכות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מן ההשלכות המוערכות או משתמעות ממידע זה.

13.2 השלכות מהותיות הנובעות מהוראות הנוגעות לאיכות הסביבה

החברה מצויה תחת פיקוח של הרשויות המוסמכות בתחום איכות הסביבה ולמיטב ידיעתה היא פועלת בהתאם לדרישות הרשויות הרלוונטיות ובמקרה של סטיות היא פועלת לתיקון בשיתוף פעולה עמם. החברה מבצעת מעת לעת השקעות בתחום איכות הסביבה, אשר נועדו להפחית השפעות שליליות על הסביבה בקשר עם פעילות החברה.

החברה מבצעת מעת לעת השקעות בתחום איכות הסביבה, אשר נועדו להפחית השפעות שליליות על הסביבה בקשר עם פעילות החברה, כמו למשל, המעבר לשימוש בגז טבעי כמקור אנרגיה עיקרי של מפעל ייצור מוצרי הנייר. בד בבד, החברה מתחזקת באופן שוטף את מתקני הייצור והתשתיות של החברה. כמו כן, החברה פועלת להסדרת מערך ניהול סביבתי בהתאם לתקנים בינלאומיים. נכון למועד דוח זה, הוצאותיה העיקריות של החברה, בשנת הדיווח, בקשר לאיכות סביבה לצורך מניעה והפחתה של הפגיעה בסביבה הן: מיחזור פסולת ואריזות, הובלה וטיפול בשפכים, תשלום עבור מחזור אריזות וכיו"ב.

סיכונים סביבתיים אשר יש להם או צפויה להיות להם השפעה מהותית על התאגיד

החברה יכולה להיות מושפעת מגורמי סיכון סביבתיים שונים:

13.2.1 זיהום אוויר – במסגרת פעילותה של החברה בתחום מוצרי הנייר, קיימת פליטת מזהמים

לאוויר. עקב צריכה אנרגיה, שריפת גז ו/או דלקים במקרים בהם נעצרת אספקת הגז למפעל זאת במסגרת פעילות הייצור במפעל. בעבר, המפעל עשה שימוש בדלקים פוסיליים (מזוט כבד וגז פחמימני מעובה (גפ"מ)). אולם החל מחודש יוני 2013, עברה החברה לשימוש בגז טבעי, המשמש מאז כמקור האנרגיה העיקרי שלה. מהלך זה הביא להפחתה משמעותית של כמות הפליטות לאוויר, היינו, להקטנת הפגיעה בסביבה בהקשר של זיהום אוויר, ולצמצום הסיכונים הסביבתיים להם חשוף המפעל. החברה נוקטת באמצעים הנדרשים להבטחת עמידה בדרישות תקני פליטה לאוויר ומפקחת על פעילות זו, בתיאום עם המשרד להגנת הסביבה.

13.2.2 זיהום קרקע ומקורות מים –

חלק מחומרי הגלם אשר מאוחסנים באתרי החברה ומשמשים לייצור מוגדרים כחומרים מסוכנים, בחוק חומרים מסוכנים אשר מצריכים החזקה ושימוש בהם על פי הוראות החוק לחברה היתרי רעלים בתוקף, לגבי חומרים מסוכנים החייבים בהיתרי רעלים בהתאם לחוק, והיא פועלת בהתאם להיתרים כאמור ולתנאים שנקבעו בהם.

13.2.3 טיפול בשפכים-

במסגרת תהליכי הייצור במפעל מוצרי הנייר של החברה נוצרים שפכי תעשייה, אשר מטופלים במפעל במערכות טיהור שפכים, ולאחר מכן, השפכים המטופלים (מי קולחין) מוזרמים למערכת הביוב הציבורית. החברה מבצעת דיגומים לשפכים, בתיאום עם תאגיד המים והביוב העירוני. במסגרת תהליכי הייצור במפעל מוצרי הניקיון, רכב וטיפוח אישי של החברה, מטופלים השפכים על ידי אחסונם במערכת סגורה ופינויים לאתרים מורשים בהתאם לכל דין.

13.2.4 השפעה על שינוי האקלים – במידה ויחולו במדינת ישראל גלי חום קיצוניים או רעידות אדמה

בדרגה גבוהה ייתכן והפעילות הקמעונאית במדינה תושפע מהן. להערכת החברה לאור מיקום המפעלים של החברה והעובדה שאינם יושבים באזורים הקרובים לשבר הסורי האפריקאי, להערכת החברה ההשפעה צפויה להיות זניחה ואם בכלל.

נכון למועד דוח זה לא אירע אירוע או עניין הקשור בפעילות החברה אשר גרם או צפוי לגרום לפגיעה בסביבה ולהשפיע בשל כך על החברה באופן מהותי. בהקשר זה יצוין כי החברה פועלת בהתאם למערכי ניהול סביבתי המנוהלים לפי נהלי איכות הסביבה התואמים, בין היתר, את דרישות תקן ISO 9001/2015.

13.4 הליך משפטי או מינהלי מהותי הקשור באיכות הסביבה

נכון למועד דוח זה, החברה ו/או נושאי משרה בכירה בה אינם צד להליך משפטי או מנהלי מהותי הקשור באיכות הסביבה וכן לא היו צד להליך כאמור בשנת 2025.

13.5 מדיניות התאגיד בשמירה על איכות הסביבה

נכון למועד דוח זה, החברה נוקטת במדיניות של הקטנת הסיכונים הסביבתיים של החברה, ובפרט, צמצום הפליטות לאוויר, זאת באמצעות ייצור באמצעות גז טבעי כמקור אנרגיה נקי וידידותי יותר לסביבה, המסייע להפחתת זיהום האוויר ובפתרון בעיית שינוי האקלים. בהשוואה למזוט כבד וגפ"מ, גז טבעי הינו מקור אנרגיה יעיל יותר מבחינת פליטות פחמן לאוויר בייצור חשמל, מזהם פחות, צורך פחות משאבי קרקע ומפחית משמעותית את כמות הפחמן הנפלטת לאוויר בתהליך ייצור החשמל, ובכך תורם להקטנת הנזקים לבריאות האדם ולשיפור איכות הסביבה.

החברה נוקטת באמצעים הנדרשים להבטחת עמידה בדרישות היתרי הרעלים ותנאיהם, בנוגע לחומרים מסוכנים בהם החברה עושה שימוש במסגרת פעילותה, וכן, מפקחת על פעילות זו בתיאום עם המשרד להגנת הסביבה.

החברה מבצעת בדיקות וביקורות שוטפות על פעילותה על מנת להבטיח את עמידתה בתנאים ברישיונות עסק שניתנו על ידי המשרד להגנת הסביבה למפעל הייצור, בפיקוח ובתיאום עם המשרד להגנת הסביבה. כמו כן, החברה מנטרת ועוקבת אחר הטיפול בשפכים באופן שוטף מול הגורמים הרלוונטיים כאמור לעיל, זאת על מנת למנוע ולצמצם מפגעים שייתכן ויתרחשו כתוצאה משפכים אלו.

החברה פועלת בהתאם למערכי ניהול סביבתי המנוהלים לפי נהלי איכות הסביבה התואמים, בין היתר, את דרישות תקן ISO 9001/2015.

השלכות מהותיות שיש להוראות הדין על התאגיד

13.6 רישיון עסק

לפרטים בדבר רישיונות העסק של החברה ראו סעיף 15.1 להלן. רישיון העסק של מפעל מוצרי הנייר מותנה בתנאים ברישיון עסק שניתנו על ידי המשרד להגנת הסביבה, המציבים לחברה תנאים להבטחת איכות הסביבה ולמניעת מפגעים סביבתיים. בחודש פברואר 2025 קיבל מפעל מוצרי הנייר רישיון עסק עד לתום שנת 2033. רישיון העסק של מפעל החברה למוצרי ניקיון, רכב וטיפוח אישי הנו לצמיתות.

13.7 היתר רעלים

החברה מחזיקה בהיתר רעלים הניתן לה מכוח חוק החומרים המסוכנים, תשנ"ג-1993 ותקנותיו, ואשר מסדיר, בין היתר, את אופן ההחזקה והשימוש ברעלים בחומרים מסוכנים ע"י החברה.

13.8 חוק האריזות

החוק מטיל אחריות מורחבת על יצרנים של מוצרים ארוזים ואריזות שירות, בין היתר, בנוגע לסימון אריזות וביצוע מחזור פסולת האריזות בהתאם ליעדי המחזור שנקבעו בחוק. קיום חובות היצרנים והיבואנים עליהם חל החוק נעשה באמצעות גוף יישום שקיבל הכרה מהמשרד להגנת הסביבה. על היצרנים והיבואנים של מוצרים ארוזים ואריזות שירות אשר עליהם חל החוק מוטלת החובה לממן את כל עלויות גוף היישום המוכר. החברה התקשרה עם גופי יישום מוכרים בהסכמים לצורך יישום חוק האריזות.

13.9 חוק הקרינה הבלתי מייננת (חומרים רדיואקטיביים)

לצורך הפעלת מכונת הנייר במפעל מוצרי הנייר, נדרשת החברה להיתר קרינה, לפי חוק הקרינה הבלתי מייננת, תשס"ו-2006. היתר הקרינה של החברה הנו בתוקף עד ליום 15 ביוני 2026 והיא פועלת לחדשו מדי שנה, כנדרש לפי החוק.

מדיניות התאגיד בניהול סיכונים סביבתיים, אופן מימושה ואופן הפיקוח עליה

החלטת החברה לעבור לשימוש בגז טבעי כמקור אנרגיה עיקרי הינה משמעותית בכל הנוגע להקטנת הסיכונים הסביבתיים של החברה, ובפרט, צמצום הפליטות לאוויר. גז טבעי הוא מקור אנרגיה נקי וידידותי יותר לסביבה, המסייע להפחתת זיהום האוויר ובפתרון בעיית שינוי האקלים. בהשוואה למזוט כבד וגפ"מ, גז טבעי הינו מקור אנרגיה יעיל יותר מבחינת פליטות פחמן לאוויר בייצור חשמל, מזהם פחות, צורך פחות משאבי קרקע ומפחית משמעותית את כמות הפחמן הנפלטת לאוויר בתהליך ייצור החשמל, ובכך תורם להקטנת הנזקים לבריאות האדם ולשיפור איכות הסביבה. החברה נוקטת באמצעים הנדרשים להבטחת עמידה בדרישות תקני פליטה לאוויר ומפקחת על פעילות זו, בתיאום עם המשרד להגנת הסביבה.

החברה נוקטת באמצעים הנדרשים להבטחת עמידה בדרישות היתרי הרעלים ותנאיהם, בנוגע לחומרים מסוכנים בהם החברה עושה שימוש במסגרת פעילותה, וכן, מפקחת על פעילות זו בתיאום עם המשרד להגנת הסביבה.

החברה מבצעת בדיקות וביקורות שוטפות על פעילותה על מנת להבטיח את עמידתה בתנאים ברישיונות עסק שניתנו על ידי המשרד להגנת הסביבה למפעל הייצור, בפיקוח ובתיאום עם המשרד להגנת הסביבה. שפכי התעשייה של החברה מטופלים במתקני הטיפול המצויים במפעל מוצרי הנייר, טרם הזרמתם כמי קולחין למערכת הביוב הציבורית. החברה מבצעת טיפול בשפכי התעשייה וכן פועלת לניטור השפכים פעמיים בשנה, בתיאום עם הגורמים הרלוונטיים.

במסגרת תהליכי הייצור במפעל מוצרי הניקיון, רכב וטיפוח אישי של החברה, מטופלים השפכים על ידי אחסונם במערכת סגורה ופינויים לאתרים מורשים בהתאם לכל דין. החברה פועלת בהתאם למערכי ניהול סביבתי המנוהלים לפי נהלי איכות הסביבה התואמים, בין היתר, את דרישות תקן ISO 9001/2015.

14 מגבלות ופיקוח על התאגיד

להלן פירוט תמציתי של המגבלות על פי דין בנוגע לפעילות החברה:

14.1 רישיון העסק

לחברה רישיונות עסק למפעלי הייצור, אשר אינם מוגבלים בזמן וכפוף להוראות חוק רישוי עסקים תשכ"ח 1968, והתקנות על פיו.

14.2 כיבוי אש

מדי שנה מתבצעות ביקורות בטיחות אש במפעל החברה מטעם איגוד ערים אזור באר-שבע (שירותי כבאות) ומטעם חברות הביטוח ומוגשות לחברה דרישות לביצוע. בתחום מוצרי ניקיון, רכב וטיפוח אישי לחברה אישור

כיבוי אש לכלל מתקניה. בתחום מוצרי הנייר לחברה אישור כיבוי אש למפעל הייצור וכן למרכז הלוגיסטי החדש שבנייתו הסתיימה במהלך שנת 2020 ולמשרדי ההנהלה החדשים שבנייתם הסתיימה בשנת 2021. במהלך שנת 2022 עודכנו דרישות רשות כיבוי האש, כך שהחברה נדרשה לקבלת אישור לכל אולם ייצור בנפרד ולא לכלל המפעל. נכון למועד פרסום הדוחות, החברה קיבלה אישור כבאות אש לחלק ממתקני הייצור והשלימה את יתר דרישות הכבאות, לכלל מתקני הייצור.

14.3 איכות סביבה

לפירוט החקיקה הרלוונטית בתחום איכות הסביבה הנוגעת לפעילות החברה, ראו סעיף 13 לעיל.

14.4 תקינה

לחברה אישור מן המכון לבקרה ואיכות כי מערכת האיכות של החברה (לייצור נייר לשימוש ביתי: טישו, קרפ ומגבות מתאית ומנייר ממוחזר) נבחנה ונסקרה על ידי המכון לבקרה ואיכות ונמצאה מתאימה לדרישות התקן ISO 9001/2008. האישור הינו בתוקף ומתחדש אוטומטית ומותנה בהמשך יישום מערכת האיכות, ובכפוף לביצוע מבדקי מעקב על ידי המכון לבקרה ואיכות. חלק ממוצרי סאסאטק נדרשים לעמוד בתקנים רשמיים המוצאים על-ידי מכון התקנים הישראלי בהתאם להוראות חוק התקנים, התשי"ג-1953 ותקנות מכוחו ("חוק התקנים"). תקנים אלו כוללים, בין היתר, דרישות טכניות החלות על ייצור המוצרים, וכן תכונות שונות של מוצרים בנוגע לתהליכי ייצור, סימון, אריזה וכיו"ב. סאסאטק מייצרת את מוצריה בהתאם להוראות התקנים הישראליים הרלוונטיים לתחומי פעילותה. בנוסף, בידי סאסאטק היתרים לסמן מספר מוצרי נייר וכן מספר מוצרים בתחום חומרי הניקוי ואחזקת הבית בתו תקן של מכון התקנים הישראלי, בהתאם להוראות חוק התקנים. נכון למועד דוח זה, היתרים אלו הינם בתוקף.

להלן תקני בקרת האיכות החלים על סאסאטק: ISO9001, 14001, 45001. נכון למועד הדו"ח, למיטב ידיעתה, החברה עומדת בתקינה הנדרשת.

14.5 בקרת איכות

באתרי הייצור של החברה פועלות מעבדות לבדיקה ובקרה של איכות המוצרים המיוצרים ולבדיקות קבלה לחומרי הגלם שמגיעים למפעל. בנוסף, המעבדות מאפשרות ייצור דגמי מוצרים ("פיילוט"), לצורך בחינת אפשרויות ייצור שונות.

14.6 הוראות צרכניות שונות

פעילויות החברה כפופות להוראות צרכניות שונות, שעניינן בין היתר איסור הטעיית הצרכן וחובות הצגת מידע מלא בפניו, ובפיצוי צרכנים בגין גרימת נזק גוף כתוצאה מפגם במוצרים (כגון לפי חוק הגנת הצרכן, תשמ"א-1981 והתקנות שהותקנו מכוחו, חוק אחריות למוצרים פגומים, תש"ם-1980 וחוק הפיקוח על מצרכים ושירותים, התשי"ח-1957).

נכון למועד דו"ח זה, החברה עונה להגדרת "ספק גדול" כהגדרת מונח זה בחוק קידום התחרות בענפי המזון והפארם, התשע"ד-2014 ("חוק המזון"), ובהתאם חלים עליה האיסורים הקבועים בחוק המזון ביחסיה עם קמעונאים כהגדרתם בחוק המזון. איסורים אלה כוללים בין היתר, איסור על התערבות בסידור מצרכים בחנות של קמעונאי גדול ("איסור הסדרנות"), איסור על התערבות אצל קמעונאי בכל אחד מאלה: המחיר לצרכן שגובה הקמעונאי; הקצאת שטח מכירה כלשהו למצרכי הספק; היקפי רכישה מתוך סך רכישות הקמעונאי של המצרך ותחליפיו; יחסי הקמעונאי עם ספקים אחרים, וכן איסורים הנוגעים לתמחור מצרכי החברה לקמעונאים גדולים וקשירה בין התנאים המסחריים בהם מסופקים מצרכים שונים. חוק המזון מאפשר לממונה על התחרות לתת פטור בעניינים מסוימים. מאז כניסתו של חוק המזון לתוקף, נקבעו על ידי הממונה על התחרות פטורים הנוגעים לאיסור הסדרנות. החל מיום 1.1.2025 נכנסו לתוקפם כללי קידום התחרות בענף המזון (פטור לפעולות ולהסדרים שעניינם סידור מצרכים בחנות של קמעונאי גדול) (הוראת שעה) (מס' 2), תשפ"ד-2024 ("פטור הסדרנות החדש") לפיו ספקים גדולים יורשו לסדר מצרכים רק אצל קמעונאי שלפחות חמישים וחמישה אחוזים מסך המכירות בחנותיו הוא של ספקים שאינם גדולים (למעט מכירות של פירות וירקות טריים). שיעור זה יעלה בכל שנה בנקודת האחוז ועד לשישים אחוז. מוצרי מותג פרטי שיוצרו על ידי ספק גדול לא יכללו בסך המכירות של ספקים שאינם גדולים. החברה פועלת בהתאם להוראות פטור הסדרנות החדש ומספקת שירותי סדרנות רק לקמעונאים גדולים העונים לתנאים בפטור זה.

15 ביטוחים

לחברה מספר פוליסות ביטוח בהתאם לסוג פעילותה, לרבות פוליסת ביטוח אש, אובדן רווחים, רעידת אדמה ונזקי טבע, ביטוח צד ג', ביטוח נאמנות עובדים, ביטוח חבות מעבידים, וביטוח אחריות מוצר. להערכת החברה הכיסוי הביטוחי מהווה כיסוי נאות.

16 הסכמים מהותיים

לפרטים בדבר הסכמים מהותיים שלא במהלך העסקים הרגיל שהחברה צד להם ראו ביאור 17 לדוחות הכספיים המצורפים.

17 הליכים משפטיים

לפרטים בדבר הליכים משפטיים ראו ביאור 17 לדוחות הכספיים המצורפים.

18 יעדים, אסטרטגיה עסקית וכוונות החברה לעתיד ולשנים הקרובות

האסטרטגיה הנוכחית של החברה מיועדת בעיקר להשגת המטרות הבאות בשנה הקרובה ובעתיד:

- א. החברה המשיכה בשנת 2025 בהשקעות מהותיות לביצוע מסעות פרסום למוטג טאצ' ו-TNX, מתוך מטרה לחזק את המותג ולהגדיל את מכירות החברה של מוצרים הממותגים עם מותג זה. החברה פועלת כל העת להגדלת מגוון המוצרים המשווקים תחת המותגים טאצ' ו-TNX.
- ב. החברה שמה לעצמה מטרה עיקרית להפוך לחברה מובילה בתחום ה-Near Food בישראל. ניצול ההשקה בין שלושת תחומי הפעילות של החברה להרחבת הפעילות הקיימת של החברה, בסיס לקוחותיה ומגוון המוצרים, בשילוב עם הרחבת מגוון המוצרים המיוצרים על ידי החברה או נרכשים כמוצרים משלימים, צפויים להקנות לחברה יתרונות תחרותיים, תפעוליים ומיתוגיים בדרך להשגת מטרה זו ולהשגת צמיחה ושיפור ברווחיות. להערכת החברה, השילוב בין שלושת תחומי הפעילות שלה יסייע לה להגדיל את היקף המכירות שלה ללקוחותיה על-ידי מתן מענה רחב יותר לצרכי הלקוחות וחזוק הקשר עמם, ויאפשר התייעלות בעלויות השיווק והמכירות על-ידי ניצול מיטבי יותר של מערכי השיווק והמכירות הקיימים. בכוונתה של החברה להעמיק ולפתח את שיווק מוצרי הנייר לתחום הקמעונאי ובכלל זה לרשתות קמעונאיות, תחת מותגי החברה הקיימים כיום, במוטגים נוספים שבכוונת החברה לייצור וכן תחת מותגים עצמיים של לקוחותיה (Private Label). בנוסף, החברה רואה בשילוב בין מערכי השיווק אמצעי להמשך פיתוח תחום הטיפוח האישי (באמצעות חברת סאסא קוסמטיקס) בו החברה רואה פוטנציאל צמיחה משמעותי, באמצעות הרחבת סל המוצרים של החברה בתחום וחשיפת כמות גדולה ככל הניתן של לקוחות למוצרי החברה בתחום. יצוין, כי המשך חדירה לשוק הקמעונאי והגדלת נתח השוק של החברה בו כרוכות, להערכת החברה, בהמשך השקעת משאבים בפרסום, בהחדרת מותגים ובקידום מכירות.
- ג. הרחבה משמעותית בהיקף הפעילות של החברה ובנתחי השוק שלה בשוק המוסדי. החברה רואה ברכישת הקו החדש לייצור מוצרי נייר מוגמרים לשוק המוסדי (אשר החל לפעול מסחרית בחודש אוקטובר 2024), ורכישת חברות סאסאטק, אופל וטאצ' פרופשיונל, אמצעים להרחבה משמעותית של סל המוצרים וכושר הייצור המיועדים לשוק המוסדי כשלב נוסף בחדירת החברה לשוק זה.
- ד. פיתוח ייצור הנייר הגולמי המשמש לייצור מוצרי הנייר המוגמרים תוך שיפור עקבי ברמת המוצרים ובאיכותם, לצד הרחבת כושר הייצור והתפוקה, בדגש על שיפור מתמיד בצריכת חומרי הגלם והאנרגיה בפרט ועל יעילות תפעולית בכלל.
- ה. החברה שואפת לבצע מהלכי התייעלות, הגדלת כושר ייצור, שיפור תנאי הרכש מול הספקים ומהלכים נוספים בקשר עם פעילות חברות הבנות סאסאטק וסאסא קוסמטיקס, לצורך לשיפור הרווחיות בתחום מוצרי ניקוי, רכב וטיפוח אישי.
- ו. מיזוגים ורכישות – בכוונת החברה לפעול להרחבת פעילותה, באמצעות כניסה לקטגוריות מכר חדשות והרחבת נתחי שוק בקטגוריות קיימות, בדרך של מיזוגים ורכישות סינרגטיים לפעילויות החברה. החברה שמה לה כיעד להגיע להיקף מכירות בסך של כ-1.5 מיליארד ש"ח בשנה - תוך חמש שנים, אשר ינבע הן מצמיחה אורגנית והן ממיזוגים ורכישות, כאמור לעיל.

ז. הרחבת מרלוג אופקים והעברת אופל פעילות הייצור של אופל לאופקים – החברה מתכננת להרחיב ולייעל את יכולותיה הלוגיסטיות והתפעוליות באופן שיתמכו בצמיחה העתידית של החברה. בכוונת החברה לקדם כבר בשנתיים הקרובות את הרחבת המרלוג הקיים באופקים באופן מהותי (באמצעות חברת שניב נדל"ן) והן העתקת פעילות הייצור אופל לשטח המפעל באופקים (באמצעות חברת שניב נדל"ן).

ח. שמירה על חוסן פיננסי – בכוונת החברה להשיג את יעדיה האסטרטגיים תוך שמירה על איתנות פיננסית גבוהה, בדרך לחיזוק ההון העצמי ושמירה על יחסי מינוף שמרניים.

הערכות החברה הנוגעות יעדים, אסטרטגיה עסקית וכוונות החברה לעתיד ולשנים הקרובות מהוות מידע צופה פני עתיד כהגדרת המונח בחוק ניירות ערך המבוסס על אינפורמציה הקיימת בידי החברה בתאריך דוח זה. כיוון שמידע זה כרוך בסיכונים ובאי-ודאות, ההשלכות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מן ההשלכות המוערכות או משתמעות ממידע זה.

19 גורמי סיכון

להלן סקירה של גורמי סיכון עמם מתמודדת החברה במסגרת פעילותה ומידת השפעתם:

להלן תיאור מידת השפעת הסיכונים על פעילות החברה, בהתאם לניסיון החברה:

מידת ההשפעה של גורם הסיכון על פעילות החברה		
נמוכה	בינונית	גדולה
סיכונים מאקרו – כלכליים		
	√	חשיפה לשינוי שערי חליפין של מט"ח
	√	חשיפה לשינוי שערי ריבית ומדד
√		מתקפות סייבר
	√	מצב בטחוני
	√	האטה במשק הישראלי
סיכונים ענפיים		
	√	עלייה במחירי חומרי הגלם, האנרגיה ותשומות אחרות
	√	התחרות בשוק הקמעונאי
√		מדיניות ממשלתיות וייעוד השקעות
√		היתרים, רישיונות ואישורים מרשויות
סיכונים ייחודיים לחברה		
<u>גז טבעי</u>		
√		ירידת שווי נכסי החברה
√		סיכון אספקה
√		סיכון מחיר

א. סיכוני מאקרו

(1) חשיפה לשינוי שערי חליפין של מט"ח

החברה רואה בחשיפה לשינוי שערי חליפין של מט"ח סיכון בינוני, מכיוון שבמצב של עלייה מהותית בשערי המט"ח וכתוצאה מכך התייקרות עלויות חומרי הגלם, מחירי המכירה של החברה יעודכנו בהתאמה. כמו כן, הסביבה התחרותית של החברה עשויה להיות מושפעת לטובה במצב של עליית מטח מהותית. התחזקות השקל אל מול מטבעות אלו תקטין את הוצאות החברה, במונחים שקליים ולהיפך. בדבר השפעות עליית שערי החליפין ראו ביאור 28 ה' 1 לדוחות הכספיים וכן בסעיף 6.2.2 לדו"ח הדירקטוריון.

(2) חשיפה לשינוי שערי ריבית ומדד

החברה רואה בחשיפה לשינוי שערי ריבית ומדד סיכון בינוני, מכיוון שנכון למועד הדוח, לחברה אין הלוואות צמודות מדד או הסכמים מהותיים אחרים צמודי מדד. אך מכיוון שעליית המדד עשויה להוביל לעלייה בריבית הפריים ולחברה קיימות הלוואות לזמן קצר הנושאות ריבית פריים, העלייה במדד צפויה להגדיל את הוצאות הריבית על אותן הלוואות. ראו גם סעיף 6.2.3 וסעיף 6.2.4 לדו"ח הדירקטוריון.

(3) מתקפות סייבר

החברה רואה בסיכון מתקפות הסייבר, סיכון נמוך לפעילותה של החברה זאת מכיוון שבשנים האחרונות על אף שחלה עלייה בתדירות, בהיקף ובפוטנציאל הנזק של התקפות הסייבר כנגד חברות והתקפות הסייבר העלולות לגרום לכשלים בצידוד, אובדן, גילוי, גישה, שימוש, השחתה, הרס או ניכוס מידע, לרבות מידע אישי רגיש של לקוחות או עובדים, על היקף פעילותן של לקוחותיה וסוגי המוצרים אותם הם רוכשים, או תוכן יקר ומידע טכני ושיווקי וכן להפרעות בפעילות החברות בקבוצה. חוסר אפשרות לתפעל את אתרי ההפצה של החברות בקבוצה, או הליקוט במרכזים הלוגיסטיים של החברות בקבוצה, אפילו לזמן מוגבל עלול לגרום לאבדן נתח שוק למתחריה של החברה, לתביעות, ולהליכים משפטיים וכן לפגוע במוניטין החברות בקבוצה ובתקיפה קשה אף עשויה להביא להשפעה שלילית מהותית על תוצאות פעילותה או מצבה הכספי של החברה. אולם מכיוון שהחברה נערכה מבעוד מועד עם הגנות על שרתי החברות וגיבויים בתדירות גבוהה כדי לתת מענה לסיכון זה, להערכת החברה סיכון זה הינו נמוך. בדבר פרטים ראו גם סעיף 6.2.5 לדו"ח הדירקטוריון.

(4) מצב בטחוני

החברה רואה בסיכון המצב הביטחוני בישראל כסיכון בינוני לפעילותה זאת מכיוון שבמצב מלחמה מתמשך קיימת השפעה, בין היתר, על רמת הפעילות בשווקים המקומיים, לרבות שוק מוצרי הצריכה והתעשייה, בהם פועלים לקוחות החברה ואשר אליהם מיועדים חלק ניכר מהמוצרים המשווקים על ידה. בהתאם, שיפור במצב

הביטחוני עשוי להביא לעלייה בהיקף פעילותם של לקוחות החברה וכתוצאה מכך לעלייה בהיקף רכישותיהם מהחברה, ואילו להרעה במצב הביטחוני עלולה להיות השפעה הפוכה - ירידה בהיקפי הפעילות העלולה להביא לירידה בהיקף הרכישות מהחברה. יש לציין, כי החברה פעילה בתחום מוצרי הצריכה הבסיסיים ולכן תנודות אלו באם יקרו עשויות להיות מתונות. בנוסף, יש לציין שבמצב מלחמה מתמשך צפויים גם עליות במחירי חומרי הגלם כתוצאה מהתייקרות עלויות ההובלה כחלק מהחרפת האיומים על נתיבי השיט הנובעים מהמצב הביטחוני. כמו כן, על – אף שמפעלי החברה מצויים באזורי עימות, החברה רואה בהפעלת מפעליה ועמידה בהתחייבויותיה ללקוחותיה כהכרח עסקי ומחובתה של כל חברה ישראלית ככל שניתן. כמו כן, החברה ביצעה את הפעולות הבאות, כדי להתמודד עם המצב הביטחוני הן בדרום הארץ והן בצפון הארץ: הקמת מרחבים מוגנים, הדרכות לעובדים והשתתפות בתרגילי פיקוד העורף.

יש לציין שבשנתיים האחרונות נמצאה מדינת ישראל במצב מלחמה ברצועת עזה ובצפון ובחודש יוני 2025 החל מבצע "עם כלביא" אשר גרם להתכווצות חדה בפעילות הכלכלית ברבעון השני של השנה ובמהלך חודש אוגוסט 2025 החל צה"ל במבצע "מרכבות גדעון ב" ברצועת עזה. במהלך חודש אוקטובר 2025 ארה"ב גיבשה תוכנית לסיום המלחמה אשר לה הסכימו ישראל והמדינות הערביות באזור. הפסקת האש בין ישראל לחמאס נכנסה לתוקף ביום 10 באוקטובר 2025, והחטופים החיים שוחררו ביום 13 לאוקטובר. לאחר סיום מבצע "עם כלביא" חלה צמיחה מהירה במחצית השנייה של השנה, שהושפעה בין השאר גם מהסכם הפסקת האש. עדיין קיימת אי וודאות לגבי יציבות הפסקת האש והמשך הלחימה. למבצע "מרכבות גדעון ב" לא הייתה השפעה מהותית על תוצאות פעילותיה.

ביום 28 בפברואר 2026 ארצות-הברית וישראל פתחו במתקפה באיראן שמטרתה השמדת יכולות הגרעין וצמצום האיום של טילים בליסטיים על מדינות האזור. איראן הגיבה במתקפת טילים נגדית על ישראל ובסיסי צבא ארצות-הברית. מתקפת הטילים של איראן גבתה מחיר בנפש. נכון לתחילת חודש מרץ הלחימה נמשכת. בשלב זה אין ביכולתנו להעריך את הימשכות המלחמה, לרבות השלכותיה הכלכליות והפיננסיות. סבב הלחימה הקודם מול איראן ביוני אשתקד, הביא לירידה חדה אך זמנית בפעילות הכלכלית, ללא תגובות חריפות בשווקים הפיננסיים.

נכון למועד פרסום הדוח, אין ביכולתה של החברה להעריך באופן מהימן את היקף ההשפעה העתידית של אירועים אלו על היקף פעילותה של החברה, בין היתר לאור התנודתיות החריפה בשווקים, חוסר הוודאות בדבר הימשכות המלחמה, עוצמתה, השפעותיה של המלחמה על תחומי הפעילות של החברה וכן, ביחס לצעדים נוספים שינקטו על ידי הממשלה. מפעליה של החברה הן בדרום הן בצפון וכן בניצנים אשר הינם מפעלים חיוניים המשיכו לשמור על שגרת פעילות שוטפת תוך כדי פגיעות מינוריות בפעילותה ולספק את צורכי לקוחותיה.

(5) האטה במשק הישראלי

החברה רואה בסיכון של האטה במשק הישראלי כסיכון בינוני לפעילותה של החברה, זאת מכיוון שהאטה במשק עשויה לגרום בין היתר לירידה בכוח הקניה של הצרכן, בגודל ההכנסה הפנויה וברמת החיים בישראל בכלל, וכפועל יוצא לקיטון בצריכה הפרטית והמוסדית. אולם, מכיוון שהחברה פעילה בתחום מוצרי צריכה בסיסיים והביקוש למוצריה הינו יחסית קשיח, הפגיעה בפעילותה של החברה במצב של האטה במשק, אינה צפויה להיות מהותית. כמו כן, החברה פעילה בתחום המותגים הפרטיים, שבמקרה של סביבה כלכלית מאתגרת אף עשוי להגדיל ביקושים למוצרים אלו. בנוסף, האטה כלכלית עלולה לפגוע במוסדות פיננסיים, ולהפחית את מקורות ההון והאשראי הזמינים בשוק לצורך התפתחות המשק ולהוביל לבעיות נזילות כלל משקיות. יתרה מכך כלל נכסי הנדל"ן של החברה ממוקמים במדינת ישראל לפיכך הרעה במצב הכלכלי של מדינת ישראל עלולים לגרום לירידה בשווי נכסי הנדל"ן, לירידה בתשואות הנובעות מהם, בקצב התחלות הבנייה (ככל שהחברה תבחר לממש זכויות בנייה קיימות ככל שישנן ועתידיות). ככלל, האטה כלכלית עלולה להביא לפגיעה בצמיחת החברה, להקשות על מימוש האסטרטגיה שלה ולהוביל לפגיעה ברווחיותה.

ב. סיכונים ענפיים

(6) עלייה במחירי חומרי הגלם, האנרגיה ותשומות אחרות

החברה רואה בסיכון עליית מחירי חומרי הגלם, האנרגיה ותשומות אחרות כסיכון בינוני. חלק מתשומותיה של החברה מאופיינים במחיר ידוע, המושפע ממחירי בורסות חומרי הגלם בעולם, כשלחברה יכולת מוגבלת להשפיע על מחיר זה. בין השאר, חשופה החברה לשינויים במחירי הגז הטבעי ומחירי חומרי הגלם העיקריים - תאית (להלן: "סיבי תאית") ופסולת נייר (להלן: "נייר ממוחזר"). חומר הגלם העיקרי המשמש את החברה בייצור מגוון מוצריה והינו בבחינת Commodity, הינו סיבי תאית. כמו כן, התשומות במגזר מוצרי הניקיון, רכב וטיפוח אישי, מושפעים בעיקר ממגמת מחירי חומרי הגלם בתעשיית הכימיה העולמית. ובתחום מוצרי האלומיניום מושפעים בעיקר ממחירי האלומיניום בעולם. במצב קיצון, בו תחול עליית מחירי חומרי גלם מהותית בכל אחד מתחומי פעילותה העיקריים של החברה, הדבר עשוי לפגוע ברווחיות החברה וכפועל יוצא מכך בתזרים המזומנים הפנוי של החברה, המשמש לפירעון הלוואות ולמימון פעילותה השוטפת של החברה. בעיקר לתקופת ביניים עד להתאמת המחיר על ידי כוחות השוק. לאור האמור לעיל, החברה מעריכה סיכון זה כבינוני ביחס לפעילותה. בדבר פרטים על השפעת מגמות עליית / ירידת מחירי חומרי הגלם בשנת 2025 ראו בסעיף 6.2.1 לדו"ח הדירקטוריון.

(7) תחרות משמעותית בתחומי הפעילות של החברה

החברה רואה בסיכון - תחרות משמעותית בתחומי פעילותה, כסיכון בינוני לפעילותה של החברה, זאת מכיוון ששלושת תחומי הפעילות בהם מוכרת החברה את מוצריה, מאופיינים בתחרות משמעותית כבר כיום, בעיקר

מצד יצרנים מקומיים, העוסקים, בהיקפים שונים, בייצור ובשיווק מוצרים דומים למוצרי החברה. כמו כן, לעניין כניסת מתחרים חדשים הדבר כרוך בהשקעות הוניות משמעותיות ומהווים חסם יחסית גבוה בעיקר בתחום יצור מוצרי נייר. בנוסף, בתחומי פעילותה של החברה קיימת תחרות מצד חברות רב לאומיות בעלות מותגים ומוניטין בינלאומיים ומצד יבואנים. תחרות זו גורמת בין היתר, למיתוג גובר של מוצרים ולגידול ניכר בהוצאות הפרסום והשיווק שלהם, וכפועל יוצא מכך, לפגיעה ברמת רווחיותם. החרפת התחרות מצד המתחרים הקיימים וכניסה בלתי צפויה של מתחרים חדשים, עשויות לגרום לפגיעה בנתחי השוק של החברה בתחומי פעילותה, לשחיקה ריאלית במחירי המכירה של מוצריה וכפועל יוצא לפגיעה בתוצאותיה הכספיות של החברה.

(8) מדיניות ממשלתית וייעוד השקעות

החברה עשויה להיות מושפעת, בתחום הנדל"ן, ממדיניות ומשינויים רגולטוריים הקשורים, במישרין ובעקיפין, לזמינות קרקעות ומחירן. בהקשר זה, יצוין שהתהליכים הרגולטוריים הקיימים בישראל בכל הנוגע להקצאה ייעוד והשבחה של קרקעות אורכים פעמים רבות זמן רב וגורמים לעיתים לעיכוב בתוכניות פיתוח ובהקצאת קרקעות חדשות לפי תב"ע.

היתרים, רישיונות ואישורים מהרשויות

קידום סטאטוס תכנוני להשבחת הנכסים הנדל"נים שבבעלות החברה, הרחבתם, הגדלת זכויות, שינויי ייעוד ושימושים, וכן איתור נכסים נוספים, ייזום והקמת פרויקטים חדשים בתחום הנדל"ן המניב עשויים להיות מושפעים מעיכובים או אי-קבלת האישורים הנדרשים מגורמים שונים ברשויות השונות, לרבות בתחום ההיתרים, רישיונות ואישורים, עשויים לגרום להליכים מתמשכים של הרשויות בפרויקטים ולהביא לפגיעה בהשלמת הפרויקטים של החברה במועד ובתוכניות העסקיות. כמו כן, שינויים קיצוניים בתנאי היתרים, תקנים, מגבלות ופיקוח הממשלתי, כגון, שינויים במשטר המיסוי, הקשחה משמעותית של תנאים לקבלת היתרי בניה וכו', עשויים להשפיע על החברה.

ג. סיכונים ייחודיים לחברה

(9) סיכוני אספקה ומחיר של גז טבעי וייצור חשמל באמצעות תחנת הכוח

החברה רואה בסיכוני אספקה ומחיר של גז טבעי, כסיכון נמוך לפעילותה. כאמור לעיל, החברה עושה שימוש בגז טבעי כמקור האנרגיה העיקרי שלה וכן מייצרת חשמל באמצעות תחנת הכוח המונעת על בסיס גז טבעי, עובדה המאפשרת לה חיסכון מהותי בעלויות האנרגיה ובנוסף מהווה יתרון בהיבטי איכות הסביבה. עם זאת, לחברה קיים סיכון בהיבט של שמירה על רציפות אספקת הגז למפעל ושמירה על תעריפי גז משתלמים כלכלית. אולם מכיוון שלחברה קיימות אלטרנטיבות אשר מאפשרות לה לשמור על רציפות מלאה של תהליך הייצור במקרים של היעדר אספקת גז טבעי או של שיבושים בייצור החשמל על-ידי תחנת הכוח. בנוסף, לאור הגידול

בפעילותה של החברה בתחומי פעילותה האחרים אשר תהליכי הייצור בהם אינם מבוססים על גז טבעי, התייקרות עלויות הייצור בתחום הנייר אינו מהותי ביחס לכלל פעילותה של החברה. לאור האמור, להערכת החברה סיכוני אספקה ומחיר הגז הטבעי, הינם נמוכים ביחס לכלל פעילותה של החברה.

השפעת גורמי הסיכון בסעיף זה, וכן פרטים שונים המופיעים בדוח זה, כוללים מידע צופה פני עתיד. מידע צופה פני עתיד הינו מידע בלתי ודאי לגבי העתיד, המבוסס על אינפורמציה הקיימת בידי החברה בתאריך דוח זה, וכולל הערכות של דירקטוריון החברה ושל הנהלת החברה נכון למועד דוח זה. כיוון שמידע זה כרוך בסיכונים ובאי-ודאות, התוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מן התוצאות המוערכות או משתמעות ממידע זה.

(10) ירידת שווי נכסי החברה

ירידה בשוויים של נכסי החברה עלולה להביא לפגיעה בתוצאות הכספיות של החברה עקב רישום נכסי החברה בהתאם לשוויים ההוגן.

20 שונות

20.1 "היתר עסקא"

לחברה שטר היתר עסקא (כמשמעותו על פי דין תורה) אשר נחתם ביום יח' שבט תשס"ז (06/02/2007) שבו נקבע בין היתר, שכל עניני הכספים שתעסוק בהם החברה עם מלווים או עם לוויים שיש בהם חשש ריבית (דאורייתא או דרבנן) או אבק ריבית ואפילו מוזכר בכל אלו לשון הלוואה או ריבית יהיה בידי המקבל או החייב ("המקבל") בתורת עסקא (כתיקון חז"ל) ויהיה חלקו של המקבל מחצית מן הרווח ובהפסד יישא המקבל בארבעים וחמשה אחוזים והנותן בחמישים וחמשה אחוזים.

20.2 כשרות

לחברה תעודת כשרות לשנת תשפ"ו.

שניב
תעשיות נייר בע"מ



שניב תעשיות נייר בע"מ

דוח הדירקטוריון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025



Novo



מגיק

Lovely



SASA S TECH
PROFESSIONAL

MAXOL-MAX



Green Care
The Art of Cleaning



תוכן העניינים

סעיף חלק א	הסבר הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד	עמוד
	הסברי הדירקטוריון בדבר נתונים עיקריים מתוך תיאור עסקי התאגיד;	67
	שינויים מהותיים בפעילות החברה, בעסקיה ובנתוני הדוחות הכספיים שלה;	67
	ניתוח המצב הכספי;	70
	ניתוח תוצאות הפעולות;	74
	ניתוח נזילות ומקורות מימון;	81
סעיף חלק ב	היבטי ממשל תאגידי	עמוד
	תרומות;	83
	חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם;	83
	חברי דירקטוריון בעלי מיומנות פיננסית;	88
	עדכון לגבי אירועים שדווחו בשנת הדוח;	88
	מבקר הפנים של החברה;	88
	רואה החשבון המבקר של החברה;	91
	אירועים לאחר תאריך המאזן;	91

דוח הדירקטוריון לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025

הסבר הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד

דירקטוריון שניב תעשיות נייר בע"מ (להלן - "שניב") מתכבד להגיש בזה את דוח הדירקטוריון של שניב וחברות הבנות שלה (להלן - "החברה") לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (להלן - "התקופה").

1. שינויים מהותיים בפעילות החברה, בעסקיה ובנתוני הדוחות הכספיים שלה לתקופה

1.1. מבצעי "מרכבות גדעון ב" ו"שאגת הארי"

צמיחת המשק בשנה החולפת ידעה עליות ומורדות, זאת בהתאם להתפתחויות הגיאופוליטיות. מבצע "עם כלביא" במהלך חודש יוני 2025 גרם להתכווצות חדה בפעילות הכלכלית ברבעון השני של השנה ובמהלך חודש אוגוסט 2025 החל צה"ל במבצע "מרכבות גדעון ב" ברצועת עזה. במהלך חודש אוקטובר 2025 ארה"ב גיבשה תוכנית לסיום המלחמה אשר לה הסכימו ישראל והמדינות הערביות באזור. הפסקת האש בין ישראל לחמאס נכנסה לתוקף ביום 10 באוקטובר 2025, והחטופים החיים שוחררו ביום 13 לאוקטובר. לאחר סיום מבצע "עם כלביא" חלה צמיחה מהירה במחצית השנייה של השנה, שהושפעה בין השאר גם מהסכם הפסקת האש. עדיין קיימת אי וודאות לגבי יציבות הפסקת האש והמשך הלחימה. למבצע "מרכבות גדעון ב" לא הייתה השפעה מהותית על תוצאות פעילותיה.

ביום 28 בפברואר 2026 ארצות-הברית וישראל פתחו במתקפה באיראן שמטרתה השמדת יכולות הגרעין וצמצום האיום של טילים בליסטיים על מדינות האזור. איראן הגיבה במתקפת טילים נגדית על ישראל ובסיסי צבא ארצות-הברית. מתקפת הטילים של איראן גבתה מחיר בנפש. נכון לתחילת חודש מרץ הלחימה נמשכת. בשלב זה אין ביכולתנו להעריך את הימשכות המלחמה, לרבות השלכותיה הכלכליות והפיננסיות. סבב הלחימה הקודם מול איראן ביוני אשתקד, הביא לירידה חדה אך זמנית בפעילות הכלכלית, ללא תגובות חריפות בשווקים הפיננסיים.

כמו כן, מפעליה של החברה בדרום ובצפון הינם מפעלים חיוניים, אשר פעילים באופן מלא גם בימי מלחמה. יחד עם זאת, נוכח העובדה שמדובר באירוע דינמי המאופיין באי ודאות רבה, מידת ההשפעה של תרחישים ביטחוניים שונים כגון קריסת הפסקות האש, המשך המלחמה או התגברותה בחזיתות השונות וכל הסלמה ביהודה ושומרון על פעילותן העתידית של החברה וחברות הקבוצה אינה ידועה. להערכת החברה, נכון למועד אישור הדוחות, אין ביכולתה של החברה להעריך באופן מהימן את היקף ההשפעה העתידית של אירועים אלו על היקף פעילותה של החברה, בין היתר לאור התנודתיות החריפה בשווקים, חוסר הוודאות בדבר הימשכות המלחמה, עוצמתה, השפעותיה של המלחמה על תחומי הפעילות של החברה וכן, ביחס לצעדים נוספים שינקטו על ידי הממשלה.

1.2. אירועים מהותיים במהלך תקופת הדוח.

למידע בדבר אירועים מהותיים במהלך התקופה ראו ביאור 17 לדוחות הכספיים המאוחדים המצורפים.

1.3. הערכת שווי

בתאריך 30 ביוני 2025 ביצעה חברה הערכת שווי של נכסי נדל"ן להשקעה ע"י מעריך שווי בלתי תלוי, שווי נכסי השערוך הסתכם ל 201,260,000 ש"ח. בדבר פרטים ביחס להערכות השווי של נכסי הנדל"ן ולמעריך השווי, ראה סעיף 1.3 לדוח הדירקטוריון ליום 30 ביוני 2025.

1.4. הכרזת דיבידנד

ביום 26 בנובמבר 2025, הכריזה חברה על חלוקת דיבידנד בסך של 2,500,000 ש"ח, לפי ערך לנייר אחד – 0.0398458, מועד התשלום התרחש ב 1 בינואר 2026, ראו דיווח מיידי מיום 27 בנובמבר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-093125).

ביום 18 באוגוסט 2025, הכריזה חברה על חלוקת דיבידנד בסך של 2,500,000 ש"ח, לפי ערך לנייר אחד – 0.0398014, מועד התשלום התרחש ב 5 באוקטובר 2025, ראו דיווח מיידי מיום 19 באוגוסט 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-061549).

ביום 21 במאי 2025, הכריזה חברה על חלוקת דיבידנד בסך של 2,500,000 ש"ח, לפי ערך לנייר אחד – 0.0397248, מועד התשלום התרחש ב 1 ביולי 2025, ראו דיווח מיידי מיום 18 ביוני 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-043354).

ביום 26 במרץ 2025, הכריזה חברה על חלוקת דיבידנד בסך של 2,500,000 ש"ח, לפי ערך לנייר אחד – 0.0396467, מועד התשלום התרחש ב 22 באפריל 2025, ראו דיווח מיידי מיום 27 במרץ 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-021131).

ביום 24 בנובמבר 2024, הכריזה חברה על חלוקת דיבידנד בסך של 2,500,000 ש"ח, לפי ערך לנייר אחד – 0.0396467, מועד התשלום התרחש ב 1 בינואר 2025, ראו דיווח מיידי מיום 25 בנובמבר 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-618363).

ביום 18 באוגוסט 2024, הכריזה חברה על חלוקת דיבידנד בסך של 2,500,000 ש"ח, לפי ערך לנייר אחד – 0.0396467, מועד התשלום התרחש ב 1 באוקטובר 2024, ראו דיווח מיידי מיום 19 באוגוסט 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-084396).

ביום 30 ביוני 2024, הכריזה החברה על חלוקת דיבידנד בסך של 2,500,000 ש"ח, לפי ערך לנייר אחד – 0.0396467, מועד התשלום התרחש ב 22 ביולי 2024, ראו דיווח מיידי מיום 1 ביולי 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-067081).

ביום 26 במרץ 2025 אושרה על ידי דירקטוריון החברה תוכנית רכישת מניות החברה בסכום של עד 2,500,000 ש"ח. תקופת הזמן שהוקצתה לביצוע התוכנית הינה החל מיום 1 באפריל 2025 ועד ליום 31 במרץ 2026. ראו דיווח מיידי מיום 26 במרץ 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-020979). לפרטים נוספים, ראו באור 18 (6) א' בדוחות הכספיים המצורפים.

ביום 26 בנובמבר 2025 אושרה על ידי דירקטוריון החברה תוכנית רכישת מניות החברה בסכום של עד 1,000 אלפי ש"ח. תקופת הזמן שהוקצתה לביצוע התוכנית הינה החל מיום 30 בנובמבר 2025 ועד ליום 28 בפברואר 2026. ראו דיווח מיידי מיום 26 בנובמבר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-093013). לפרטים נוספים, ראו באור 18 (6) ב' בדוחות הכספיים המצורפים.

1.6. תשקיף מדף

ביום 13 במאי 2025 פרסמה החברה תשקיף מדף הנושא תאריך 14 במאי 2025 מכוחו תוכל החברה להנפיק ניירות ערך מעת לעת. תוקף התשקיף הינו לתקופה של 24 חודשים ממועד פרסומו. ראו דיווח מיידי מיום 13 במאי 2025.

1.7. מכירת 51% ממניות שניב נדל"ן לחברת מניבים קרן הריט החדשה

ביום 2 בפברואר 2026 התקשרה החברה בהסכם למכירת 51% מהחזקותיה במניות חברת הבת שניב נדל"ן לחברת מניבים קרן הריט החדשה בע"מ, אשר למיטב ידיעת החברה הינה חברה ציבורית ללא בעל שליטה, ואשר אינה קשורה לחברה. חברת שניב נדל"ן פועלת בתחום הנדל"ן ומחזיקה בנכסי מקרקעין באופקים ובאזור התעשייה דלתון. שווי הנכסים על בסיס הערכת שמאי מעודכנת ליום 30 ביוני 2025 הינו כ- 201 מיליוני ש"ח. תמורת מכירת המניות, תשלם הרוכשת לחברה סך כולל של כ- 56.4 מיליון ש"ח ("התמורה") וכן סך נוסף של 1.5 מיליון ש"ח כדמי ייזום. סכום התמורה כמו גם דמי הייזום נקבעו במסגרת משא ומתן בין החברה לבין הרוכשת. סכום התמורה מתבסס על ההון העצמי של שניב נדל"ן נכון ליום 30 בספטמבר 2025, בתוספת הערכה שמרנית של התוספת להון העצמי נכון ליום 28 בפברואר 2026 (ובתוספת מע"מ כדון, ככל שחל), והכול בהתאם לחישוב המפורט בהסכם. סכום התמורה כפוף להתאמה, ככל שתידרש, בהתאם להון העצמי שייכלל בדוחות הכספיים השנתיים המבוקרים של שניב נדל"ן ליום 31 בדצמבר 2025 ובהתאם לחישוב המפורט בהסכם; ככל שמועד ההשלמה יחול לאחר 31 במרץ 2026, תבוצע התאמה לתמורה (ככל שתידרש) בהתאם להון העצמי של שניב נדל"ן נכון ליום 31 במרץ 2026, ובהתאם לחישוב המפורט בהסכם. להערכת החברה, צפוי הרווח של החברה מהעסקה להסתכם לסך של כ-7 מיליון ש"ח, זאת לאחר מס והוצאות עסקה בסך של כ-11 מיליון ש"ח. כמו כן, תזרים המזומנים נטו הצפוי לחברה הינו כ-47 מיליון ש"ח. בהנחה כי העסקה תושלם, החוב הפיננסי של החברה ירד בכ-145 מיליון ש"ח, כתוצאה מקבלת התמורה וכן מהפסקת איחודה של שניב נדל"ן בדוחותיה הכספיים של החברה. ההסכם כולל מצגים והתחייבויות מקובלים בעסקאות מסוג זה, וכן נקבעו בו מנגנוני שיפוי מקובלים. השלמת העסקה כפופה, בין היתר,

דוח הדירקטוריון ליום 31 בדצמבר 2025

להתקיימות התנאים המתלים הבאים: (א) לא חל שינוי מהותי במצגים; (ב) קבלת אישור רשות התחרות לביצוע העסקה, ללא מגבלות מהותיות על החברה ו/או הרוכשת; (ג) קבלת אישורים לביצוע העסקה מאת גורמים מממנים, בתנאים מקובלים על החברה והרוכשת; (ד) מחיקת השעבודים הקיימים על שניב נדל"ן; (ה) החרגה ו/או מחיקה של השעבודים הקיימים על החברה כמפורט בהסכם; (ו) העמדת בטוחות כפי שנקבע בהסכם; (ז) הצגת אישורי זכויות עדכניים ונקיים מרמ"י בקשר לנכסים המפורטים בהסכם; (ח) הגשת בקשה לקבלת התחייבויות לרישום משכנתא ביחס לנכסים מסוימים, כמפורט בהסכם; (ט) היעדר מניעה חוקית או אחרת להשלמת העסקה; (י) לא התקיים שינוי מהותי לרעה ממועד חתימת ההסכם ועד מועד השלמת העסקה; ו-(יא) מצגי הרוכשת נכונים במועד ההשלמה, כמפורט בהסכם ("התנאים המתלים"), בדבר פרטים ראו דיווח מידי מיום 3 בפברואר 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-011935). ביום 30 במרץ 2026, התקיימו התנאים המפורטים לעיל והעסקה הושלמה.

2. המצב הכספי

2.1 נכסים שוטפים

הסבר	עלייה (ירידה)	באלפי ש"ח		
		ליום		
		31.12.2024	31.12.2025	
		מאוחד	מאוחד	
	(6,552)	546,463	539,911	נכסים שוטפים
		50.9%	50.8%	אחוז מסך מאזן
				מזה:
מ-1	6,262	10,747	17,009	מזומנים
	667	2,350	3,017	נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
מ-2	4,558	310,232	314,790	לקוחות
מ-3	(5,286)	48,016	42,730	חייבים ויתרות חובה
מ-4	(12,753)	175,118	162,365	מלאי
	(6,552)	546,463	539,911	סך הכל

מ-1) ראו ניתוח תזרים מזומנים בסעיף 4 להלן.

מ-2) העלייה בלקוחות נובעת מגידול בהיקפי הפעילות, לעומת הרבעון הרביעי אשתקד.

מ-3) הירידה בחייבים ויתרות חובה נובעת בעיקר מקיטון במקדמות לספקים במגזר מוצרי ניקיון רכב וטיפול במגזר האלומיניום וחד פעמי, מקיטון בהכנסות לקבל במגזר מוצרי הנייר ומקיטון בסעיף המוסדות במגזר האלומיניום וחד פעמי.

מ-4) הירידה במלאי נובעת בעיקר מקיטון ביתרת מלאי חומרי גלם ותוצרת גמורה במגזר מוצרי הנייר ובמגזר האלומיניום וחד פעמי, אשר קוזז מגידול תוצרת גמורה וחומרי אריזה במגזר מוצרי ניקיון, רכב וטיפול אישי.

2.2 התחייבויות שוטפות

הסבר	עלייה (ירידה)	באלפי ש"ח		
		ליום		
		31.12.2024	31.12.2025	
		מאוחד	מאוחד	
	9,470	496,992	506,462	התחייבויות שוטפות
		46.3%	47.7%	אחוז מסך מאזן
				מזה:
5-מ	10,358	245,922	256,280	אשראי מתאגידים בנקאיים
6-מ	21,913	-	21,913	התחייבות אופציית מכר למיעוט
	1,795	10,030	11,825	התחייבות חכירה
7-מ	(28,729)	189,555	160,826	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
	4,133	51,485	55,618	זכאים ויתרות זכות
	9,470	496,992	506,462	סך הכל

מ-5) הגידול באשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נובע בעיקר כתוצאה מפירעון הלוואות לזמן ארוך במגזר מוצרי הנייר. לפרטים נוספים ראו ניתוח תזרים מזומנים בסעיף 4 להלן.

מ-6) העלייה בהתחייבות בגין אופציית מכר למיעוט, נובעת ממיון חלק מהאופציה מהתחייבות לא שוטפת וכן משערוך האופציה בתקופה המדווחת.

מ-7) הירידה בהתחייבות לספקים ולנותני שירותים נובעת בעיקר כתוצאה מהגדלת הייבוא העצמי של חומרי גלם וכן מצמצום רכש תאית מספקי ח"ל במגזר מוצרי הנייר בחציון השני של השנה ומצמצום רכש חומרי גלם של גלילי אלומיניום במגזר האלומיניום והחד פעמי, אשר נבעו מצמצום זמני של הקניות עקב הרצון לצמצם את ההון החוזר וכן מרמות מלאי מספיקות שקיימות בחברה.

2.3 הון חוזר

הסבר	עלייה (ירידה)	באלפי ש"ח		
		ליום		
		31.12.2024	31.12.2025	
		מאוחד	מאוחד	
8-מ	(16,022)	49,471	33,449	עודף הנכסים השוטפים על ההתחייבויות שוטפות
		1.10	1.07	יחס שוטף
		0.75	0.75	יחס מהיר (יחס שוטף ללא מלאי)

מ-8) ראו הסברים לשינוי בנכסים השוטפים, סעיף 2.1 לעיל, ובהתחייבויות השוטפות, סעיף 2.2 לעיל. הקיטון בעודף הנכסים השוטפים על ההתחייבויות השוטפות נובע בעיקר מגידול במסגרות האשראי לזמן קצר וממיון אופציית מכר למיעוט להתחייבויות שוטפות, אשר קוזזו מגידול בהון החוזר. הגידול בהון החוזר נבע בעיקר מגידול ביתרות הלקוחות כתוצאה מגידול בהיקפי הפעילות וכן מקיטון ביתרות הספקים. בהקשר זה יצוין כי חלק מהמסגרות האשראי של החברה הינן מסגרות חתומות.

2.4 רכוש קבוע

	באלפי ₪		
	ליום		
	31.12.2024	31.12.2025	
עלייה (ירידה)			
	<u>מאוחד</u>	<u>מאוחד</u>	
	438,959	437,392	רכוש קבוע
(1,567)	40.9%	41.2%	אחוז מסך מאזן
			מזה:
17,213			שערוך רכוש קבוע
11,822			השקעות בתקופה
4,946			שינוי יעוד מנדל"ן להשקעה
782			עליית ערך
6,433			השפעת יישום תקן IFRS 16
-			גרועות נטו
(42,763)			פחת בתקופה
(1,567)			סך הכל

להלן פירוט ההשקעות בתקופה:

1. השקעות בהקמת מבנה וקווי ייצור מוגמרים חדשים בסך של כ- 3,710 אלפי ש"ח.
2. השקעות אחרות בשדרוג ותחזוקת מכונות וציוד במגזר מוצרי הנייר בסך של כ- 4,560 אלפי ש"ח.
3. השקעות במכונות וציוד במגזר מוצרי ניקיון, רכב וטיפול אישי בסך של כ- 1,640 אלפי ש"ח.
4. השקעות במכונות וציוד במגזר מוצרי אלומיניום וחד פעמי בסך של כ- 320 אלפי ש"ח.
5. השקעות בנכסי שניב נדל"ן בסך של 890 אלפי ש"ח.
6. השקעות אחרות בסך של כ- 700 אלפי ש"ח.
7. עסקאות חכירה שסווגו כרכוש קבוע במסגרת יישום תקן IFRS16 בסך של כ- 6,433 אלפי ש"ח.

2.5 נכסים לא שוטפים

הסבר	באלפי ש"ח		
	ליום		
	31.12.2024	31.12.2025	
	<u>מאוחד</u>	<u>מאוחד</u>	
	527,315	522,704	נכסים לא שוטפים
(4,611)	49.1%	49.2%	אחוז מסך מאזן
			מזה:
(242)	242	-	הוצאות מראש ולקוחות זמן ארוך
104	7,448	7,552	הלוואות לזמן ארוך לצדדים קשורים
217	18,498	18,715	השקעות בחברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
(689)	3,079	2,390	נכס מס נדחה
9-מ (1,567)	438,959	437,392	רכוש קבוע, נטו
566	27,557	28,123	נדל"ן להשקעה
-	16,484	16,484	מוניטין
10-מ (3,000)	15,048	12,048	נכסים בלתי מוחשיים, נטו
(4,611)	527,315	522,704	סך הכל

(9-מ) ראו סעיף 2.4 לעיל.

(10-מ) הירידה בנכסים בלתי מוחשיים, נטו נובעת בעיקר מהפחתה בתקופה המדווחת.

2.6 התחייבויות לא שוטפות

באלפי ₪				
הסבר	עלייה (ירידה)	ליום		
		31.12.2024	31.12.2025	
		מאוחד	מאוחד	
	(43,703)	191,704	148,001	
		17.9%	13.9%	אחוז מסך מאזן
				מזה:
11-מ	(23,300)	62,689	39,389	התחייבויות לתאגידים בנקאיים, נטו
12-מ	(18,189)	36,958	18,769	התחייבות בגין אופציית מכר למיעוט
	(89)	828	739	התחייבויות בגין סיום עובד מעביד
13-מ	(4,572)	36,237	31,665	התחייבויות חכירה לזמן ארוך
14-מ	2,447	54,992	57,439	מיסים נדחים
	(43,703)	191,704	148,001	סך הכל

מ-11) הירידה בהתחייבויות לתאגידים בנקאיים, נטו נובעת בעיקר מפירעון הלוואות לזמן ארוך במגזר מוצרי הנייר בתקופה. לפרטים נוספים ראו ניתוח תזרים מזומנים בסעיף 4 להלן.

מ-12) הירידה בהתחייבות בגין אופציית מכר למיעוט, נובעת ממיון חלק מהאופציה להתחייבות שוטפת, אשר קוזזה משערוך האופציה בתקופה המדווחת.

מ-13) הירידה בהתחייבות חכירה נובעת בעיקר מתשלומי שכירות שבוצעו בתקופה המדווחת.

מ-14) העלייה במיסים הנדחים נובעת בעיקר מגידול בעתודה למס בגין רכוש קבוע.

2.7 הון עצמי

באלפי ש"ח				
הסבר	עלייה (ירידה)	ליום		
		31.12.2024	31.12.2025	
		מאוחד	מאוחד	
	23,070	385,082	408,152	הון עצמי
		35.9%	38.4%	אחוז מסך מאזן
				מזה:
15-מ	(1,827)	174,724	172,897	הון מניות נפרע וקרנות
	-	(28,246)	(28,246)	קרן הון עסקאות עם זש"ש
	11,997	43,310	55,307	קרן הון משערוך רכוש קבוע
16-מ	11,056	153,935	164,991	עודפים
17-מ	1,844	41,359	43,203	זכויות שאינן מקנות שליטה
	23,070	385,082	408,152	סך הכל

מ-15) הקיטון בהון מניות נפרע וקרנות נובע בעיקר מרכישת מניות אוצר.

מ-16) העלייה בעודפים נובעת מהרווח בתקופה, אשר קוזזה כתוצאה מחלוקת דיבידנד בתקופה המדווחת. לפרטים בדבר תוצאות הפעילות, ראו סעיף 3 להלן.

מ-17) העלייה בזכויות שאינן מקנות שליטה נובעת מחלק המיעוט ברווחי החברות הבנות, אשר קוזזה מדיבידנד שהוכרז במגזר מוצרי אלומיניום וחד-פעמי.

למידע בדבר תוצאות לפי מגזרי הפעילות ראו ביאור 30 לדוחות הכספיים המצורפים. להלן התוצאות העיקריות לתקופה של השנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד:

לתקופה של 12 חודשים שהסתיימה ביום					
31.12.24	שינוי	שינוי ב- %	31.12.25	הסבר	
864,829	61,937	7.2%	926,766	ר-1	מכירות
215,112 24.9%	13,867	6.4%	228,979 24.7%	ר-2	רווח גולמי אחוז מהמכירות
87,057	9,482	10.9%	96,539	ר-3	הוצאות שילוח
48,078	(612)	(1.3%)	47,466		הוצאות מכירה ושיווק
33,814	(749)	(2.2%)	33,065	ר-4	הוצאות הנהלה וכלליות
884	3,538	(400.2%)	4,422		הכנסות (הוצאות) אחרות תפעוליות
47,047 5.4%	9,284	19.7%	56,331 6.1%	ר-5	רווח מפעולות רגילות אחוז מהמכירות
(20,895)	(2,819)	13.5%	(23,714)	ר-6	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו
(6)	(152)	2,533.3%	(158)	ר-7	חלק החברה ברווחי (הפסדי) חברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
8,429	73	0.9%	8,502		מיסים על הכנסה
17,717 2.0%	6,240	35.2%	23,957 2.6%		רווח נקי אחוז מהמכירות
43,948	(30,559)	(69.5%)	13,389		שינויים ברווח (הפסד) כולל אחר
61,665 7.1%	(24,319)	(39.4%)	37,346 4.0%		סך הכל רווח כולל לתקופה אחוז מהמכירות
91,112	6,658	7.3%	97,770		EBITDA - רווח מפעולות רגילות לפני פחת והפחתות
10.5%			10.5%		אחוז מהמכירות
80,753	5,785	7.2%	86,538		EBITDA ADJUSTED - רווח מפעולות רגילות לפני פחת והפחתות בנטרול IFRS16 אחוז מהמכירות
9.3%			9.3%		

ר-1) הגידול במכירות נובע מגידול בפעילות במגזר מוצרי הנייר ובמגזר מוצרי הניקיון רכב וטיפוח אישי,

תוך ביצוע שינוי בתמהיל המכירות במהלך התקופה המדווחת.

מכירות מגזר מוצרי הנייר הסתכמו בתקופה המדווחת לסך של 411,925 אלפי ש"ח מתוכם מוצרי מותגי שניב מהווים 49% מתוך מכירות מוצרי המגזר ומוצרי ה- Private Label מהווים 51% אחוזים מתוך סך מכירות מוצרי המגזר. כמו כן, מכירות מגזר מוצרי ניקיון, רכב וטיפוח אישי הסתכמו לסך של

דוח הדירקטוריון ליום 31 בדצמבר 2025

374,501 אלפי ש"ח מתוכם מוצרי מותגי סאסאטק מהווים 60% מתוך מכירות מוצרי המגזר ומוצרי ה- Private Label מהווים 40% אחוזים מתוך סך מכירות מוצרי המגזר. לפרטים נוספים, ראו באור 30 לדוחות הכספיים המצורפים.

כמו כן, לניתוח המכירות לחיצוניים ראו סעיף 3.1 להלן.

ר-2) העלייה ברווח הגולמי נובעת בעיקר מגידול במכירות כאמור לעיל, וכן משיפור במרווח הגולמי במגזר מוצרי הנייר לאור שיפור במחירי התשומות ומשמירה על המרווח במגזר מוצרי הניקיון, רכב וטיפוח אישי, אשר צומצמה כתוצאה מירידה במרווח הגולמי במגזר מוצרי האלומיניום והחד – פעמי, שנבעה מהתייקרות במחירי התשומות וכן מגידול בהוצאות השכר בכלל מגזרי הפעילות כתוצאה מעליית שכר המינימום לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

ר-3) העלייה בהוצאות השילוח נובעת בעיקר מגידול בהיקפי הפעילות ומהתייקרות עלויות ההובלה.

ר-4) הירידה בהוצאות הנהלה וכלליות נובעת בעיקר מקיטון בהוצאות חובות מסופקים ותרומות אשר קוזזה מגידול בגין הוצאות שכר והוצאות יעוץ מקצועי.

ר-5) העלייה ברווח התפעולי נובעת בעיקר משיפור ברווח התפעולי במגזר מוצרי הנייר ובמגזר מוצרי ניקיון ורכב וטיפוח אישי, בעיקר כתוצאה מגידול ברווח הגולמי כאמור לעיל וכן משערוך נדל"ן להשקעה במגזר הנדל"ן ברבעון השני של השנה, מגמה אשר קוזזה כתוצאה מירידה ברווח התפעולי במגזר מוצרי האלומיניום.

ר-6) העלייה בהוצאות מימון, נטו נובעת בעיקר מגידול בהוצאות מימון כתוצאה מהגדלת אשראי לזמן קצר במגזר מוצרי הניקיון, רכב וטיפוח אישי ובמגזר הנדל"ן, מגידול בהוצאות המימון בגין שיערוך אופציית PUT בסך של כ-0.5 מ' לעומת שנת 2024 בקיזוז קיטון בהוצאות המימון במגזר מוצרי הנייר, לעומת התקופה המקבילה אשתקד וכן מרישום הכנסות מימון מהפרשי שער כתוצאה מירידת שערי הדולר והאירו בשלהי הרבעון השני ובמהלך המחצית השנייה של השנה לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

ר-7) בתקופה המדווחת רשמה החברה רווחים מחברות כלולות: יאן תחבורה בע"מ, חברת הפצה בעלות החברה ב-50%, מחברה כלולה מיקי בוגנים תמרוקים בע"מ ומחברה כלולה פיפר טאצ'. חלק החברה ברווח בניכוי הפחתת עודפי עלות בגין נכסים בלתי מוחשיים הסתכם ל-22 אלפי ש"ח, ל-503 אלפי ש"ח ולהפסד אקוייטי בסך של 683 אלפי ש"ח, בהתאמה.

ה- EBITDA המאוחד המתואם בנטרול השפעת IFRS16 – הסתכם בתקופה המדווחת לסך של 13,819 אלפי ש"ח לעומת 12,953 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

3.1. התוצאות העיקריות של מגזרי הפעילות (באלפי ש"ח)

להלן התוצאות העיקריות של מגזרי הפעילות לתקופה של שנה ולשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2025 בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד:

מגזר מוצרי הנייר	לשנה שהסתיימה ביום			
	31.12.24	עלייה (ירידה)	שינוי ב-%	31.12.25
מכירות לחיצוניים	388,831	23,094	5.9%	411,925
עלות המכר	277,905	12,256	4.4%	290,161
רווח תפעולי ממכירות לחיצוניים לפני הוצאות שלא הוקצו למגזרים	39,147	9,072	23.2%	48,220
אחוז מהמכירות	10.1%			11.7%

ר-8) העליה במכירות מגזר מוצרי הנייר, נובעת בעיקר מגידול כמותי במכירות במגזר בתקופה המדווחת לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

ר-9) העליה בעלות המכר נובעת בעיקר מגידול ברכש חו"ג לאור הגידול במכירות וכן מגידול בהוצאות שר ובעלויות האחזקה של המפעל, לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

ר-10) העליה ברווח התפעולי במגזר מוצרי הנייר לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נובעת בעיקר מגידול ברווח הגולמי כתוצאה מגידול במכירות ומשיפור המרווח הגולמי ברבעון הרביעי הן מירידת מחירי התאית והן מתיסוף השקל אל מול הדולר וכן מצמצום הוצאות הפרסום, לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

ה- EBITDA של מגזר מוצרי הנייר הסתכם בתקופה המדווחת לסך של 53,422 אלפי ש"ח לעומת 45,699 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

מגזר מוצרי ניקיון, רכב וטיפוח אישי	לשנה שהסתיימה ביום			
	31.12.24	עלייה (ירידה)	שינוי ב-%	31.12.25
מכירות לחיצוניים	337,222	37,279	11.1%	374,501
עלות המכר	259,847	28,667	11.0%	288,514
רווח תפעולי ממכירות לחיצוניים לפני הוצאות שלא הוקצו למגזרים	24,209	1,539	6.4%	25,748
אחוז מהמכירות	7.2%			6.9%

ר-11) העלייה במכירות מגזר מוצרי ניקיון, רכב וטיפוח אישי נובעת מגידול כמותי במכירות וכללו גידול בין היתר במכירות מוצרי סופר פרימיום ובמוצרי הקוסמטיקה, לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

ר-12) העלייה בעלות המכר נובעת בעיקר מגידול ברכש חו"ג לאור הגידול במכירות וכן מגידול בהוצאות שר הן מגידול בהיקפי הייצור לאור הגידול בפעילות והן כתוצאה מעליית שר המינימום בין התקופות המדווחות.

ר-13) העלייה ברווח התפעולי במגזר מוצרי ניקיון רכב וטיפוח אישי נובעת בעיקר מגידול במחזור המכירות כאמור לעיל. הירידה הקלה ברמת הרווחיות על אף הגידול במכירות, נבעה בעיקרה כתוצאה מגידול בעלויות השכר, כאמור לעיל וכן מגידול בעלויות השילוח.

דוח הדירקטוריון ליום 31 בדצמבר 2025

ה- EBITDA של מגזר מוצרי ניקיון, רכב וטיפוח אישי הסתכם בתקופה המדווחת לסך של 23,527 אלפי ש"ח לעומת 23,428 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הסבר	לשנה שהסתיימה ביום			מגזר מוצרי אלומיניום וחד פעמי
	31.12.24	עלייה (ירידה)	שינוי ב-%	
מכירות לחיצוניים	138,408	918	0.7%	139,326
ר-14				
עלות המכר	109,160	3,361	3.1%	112,521
רווח תפעולי ממכירות לחיצוניים לפני הוצאות שלא הוקצו למגזרים	19,672	(3,102)	(15.8%)	16,570
ר-16				
אחוז מהמכירות	14.2%			11.9%

ר-14) העלייה הקלה במכירות במגזר מוצרי אלומיניום וחד פעמי נובעת מגידול כמותי במכירות אשר קוזזה כתוצאה מהתאמת מחירי המכירה שביצע המגזר בין התקופות המדווחות, עקב התחרות הגוברת בתחום.

ר-15) העלייה בעלות המכר נובעת בעיקר מגידול ברכש חו"ג הן לאור הגידול במכירות והן מעליית מחירי תשומות הייצור, השפעת התייקרות מחירי תשומות הייצור צומצמה, כתוצאה מתיסוף השקל אל מול הדולר.

ר-16) הירידה ברווח התפעולי במגזר מוצרי אלומיניום וחד פעמי נובעת ממגמת התייקרות תשומות הייצור, והתחרות הגדולה בענף, שהחלה ברבעון השני של השנה והשפיעה על הרווח בתקופה המדווחת. ה- EBITDA של מגזר מוצרי אלומיניום וחד-פעמי הסתכם בתקופה המדווחת לסך של 17,461 אלפי ש"ח לעומת 20,442 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הסבר	לשנה שהסתיימה ביום			מגזר נדל"ן*
	31.12.24	עלייה (ירידה)	שינוי ב-%	
מכירות לחיצוניים	368	646	175.4%	1,014
ר-17				
עלות המכר	2,804	3,787	135.0%	6,591
הפסד תפעולי ממכירות לחיצוניים לפני הוצאות שלא הוקצו למגזרים	(2,167)	1,025	(47.3%)	(1,142)
ר-18				
אחוז מהמכירות	(588.2%)			(112.6%)

ר-17) ההכנסות נובעות מהשכרת נכסים, המגזר החל את פעילותו ב-30 ביוני 2024. ר-18) הקיטון בהפסד התפעולי בתקופה המדווחת נובע בעיקר, משערוך נדל"ן להשקעה בקיזוז הוצאות פחת לתקופה, לעומת ירידת ערך של נכסים במגזר כתוצאה משיערוך שבוצע כחלק מפיצול חברת הנדל"ן בתקופה המקבילה אשתקד.

*תוצאות המגזר הינן בנטרול הכנסות שכירות בינמגזריות.

ה- EBITDA של מגזר הנדל"ן הסתכם בתקופה המדווחת לסך של 3,361 אלפי ש"ח לעומת 1,543 אלפי ש"ח במחצית השנייה אשתקד, אז החלה החברה בפעילותה.

מגזר מוצרי הנייר					לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום
הסבר	31.12.24	עלייה (ירידה)	שינוי ב-%	31.12.25	
מכירות לחיצוניים	91,243	7,738	8.5 %	98,981	ר-19
עלות המכר	67,582	(797)	(1.2%)	66,785	ר-20
רווח תפעולי ממכירות לחיצוניים לפני הוצאות שלא הוקצו למגזרים	6,496	6,805	104.8%	13,301	ר-21
אחוז מהמכירות	7.1%			13.4%	

ר-19) העלייה במכירות מגזר מוצרי הנייר ברבעון האחרון, נובעת בעיקר מגידול כמותי במכירות במגזר בתקופה המדווחת לעומת הרבעון המקביל אשתקד.

ר-20) הירידה בעלות המכר נובעת בעיקר מהתמתנות של מחירי תשומות הייצור, בעיקר תאית המהווה חומר גלם עיקרי במגזר מוצרי הנייר וכן מירידה חדה של שער הדולר אל מול השקל ברבעון הרביעי השנה, ירידה אשר קוזזה מגידול בהוצאות שכר כתוצאה מעליית שכר המינימום, לעומת הרבעון המקביל אשתקד.

ר-21) העלייה ברווח התפעולי במגזר מוצרי הנייר לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נובעת בעיקר משיפור ברווח הגולמי, בעיקר כתוצאה מהתמתנות מחירי תשומות הייצור כאמור לעיל, ומצמום הוצאות הפרסום, אשר קוזזו מגידול בעלויות האחזקה ומהתייקרות השכר כאמור לעיל, לעומת הרבעון המקביל אשתקד.

ה- EBITDA של מגזר מוצרי הנייר הסתכם ברבעון הרביעי לסך של 14,131 אלפי ש"ח לעומת 7,819 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

מגזר מוצרי ניקיון, רכב וטיפוח אישי					לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום
הסבר	31.12.24	עלייה (ירידה)	שינוי ב-%	31.12.25	
מכירות לחיצוניים	91,181	(3,481)	(3.8%)	87,700	ר-22
עלות המכר	70,743	(3,382)	(4.8%)	67,361	ר-23
רווח תפעולי ממכירות לחיצוניים לפני הוצאות שלא הוקצו למגזרים	7,159	(1,396)	(19.5%)	5,763	ר-24
אחוז מהמכירות	7.9%			6.6%	

ר-22) הירידה במכירות מגזר מוצרי ניקיון, רכב וטיפוח אישי נובעת מקיטון כמותי במכירות, לעומת הרבעון המקביל אשתקד.

ר-23) הירידה בעלות המכר נובעת הן מקיטון ברכש חומרי גלם לאור הקיטון במכירות והן מירידה מתונה במחירי חומרי הגלם, אשר קוזזה מגידול בהוצאות שכר כתוצאה מעליית שכר המינימום, בין התקופות המדווחות.

ר-24) הירידה ברווח התפעולי במגזר מוצרי ניקיון רכב וטיפוח אישי על אף השמירה על רמת הרווח הגולמי, נובעת בעיקרה כתוצאה מגידול בהוצאות הפרסום בעיקר מהמשך פיתוח והשקעה בפרסום מותג הסופר פרימיום - TNX.

דוח הדירקטוריון ליום 31 בדצמבר 2025

ה- EBITDA של מגזר מוצרי ניקיון, רכב וטיפוח אישי הסתכם ברבעון השלישי לסך של 4,891 אלפי ש"ח לעומת 4,347 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

מגזר מוצרי אלומיניום וחד פעמי				
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום				
הסבר	31.12.24	עלייה (ירידה)	שינוי ב-%	31.12.25
מכירות לחיצוניים	32,589	(961)	(2.9%)	31,628
עלות המכר	25,286	(283)	(1.1%)	25,003
רווח תפעולי ממכירות לחיצוניים לפני הוצאות שלא הוקצו למגזרים	4,692	(465)	(9.9%)	4,227
אחוז מהמכירות	14.4%			13.4%

ר-25) הירידה במכירות במגזר מוצרי אלומיניום וחד פעמי נובעת מקיטון כמותי במכירות, כתוצאה מביטול סובסידית המיסוי בסין על גילי אלומיניום לעיבוד בשלהי שנת 2024, אשר הובילה להתגברות התחרות כתוצאה מתיסוף השקל אל מול הדולר במהלך הרבעון האחרון.

ר-26) הירידה הקלה בעלות המכר נובעת בעיקר מירידה בעלויות תשומות הייצור.

ר-27) הירידה ברווח התפעולי במגזר מוצרי אלומיניום וחד פעמי, נבעה משחיקת המרווח כתוצאה מעליית מחירי חומרי הגלם וירידה במכירות, לעומת הרבעון המקביל אשתקד.

ה- EBITDA של מגזר מוצרי אלומיניום וחד-פעמי הסתכם ברבעון השלישי לסך של 4,339 אלפי ש"ח לעומת 4,892 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

מגזר נדל"ן*				
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום				
הסבר	31.12.24	עלייה (ירידה)	שינוי ב-%	31.12.25
מכירות לחיצוניים	224	133	59.4%	357
עלות המכר	3,814	(1,615)	(42.3%)	2,199
רווח תפעולי ממכירות לחיצוניים לפני הוצאות שלא הוקצו למגזרים	(1,874)	32	(1.7%)	(1,842)
אחוז מהמכירות	(835.8%)			(516.0%)

ר-28) ההכנסות נובעות מהשכרת נכסים, המגזר החל את פעילותו ב-30 ביוני 2024.

ר-29) הקיטון בהפסד התפעולי בתקופה המדווחת נובע בעיקר, מהכנסות שכירות בקיזוז הוצאות פחת לתקופה, לעומת הרבעון המקביל אשתקד ירדת ערך של נכסים במגזר כתוצאה משיערוך שבוצע כחלק מפיצול חברת הנדל"ן בתקופה המקבילה אשתקד.

*תוצאות המגזר הינן בנטרול הכנסות שכירות בינמגזריות.

ה- EBITDA של מגזר הנדל"ן הסתכם ברבעון השלישי לסך של 842 אלפי ש"ח לעומת 854 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

דוח הדירקטוריון ליום 31 בדצמבר 2025

להלן התוצאות העיקריות של החברה ברבעונים הכלולים בדוחות הכספיים המאוחדים לשנת 2025:

אלפי ש"ח				
רבעון IV	רבעון III	רבעון II	רבעון I	
218,666	237,462	234,926	235,713	מכירות
57,320	57,578	55,634	58,448	רווח גולמי
26.2%	24.2%	23.7%	24.8%	אחוז מהמכירות
12,599	12,974	17,233	13,523	רווח מפעולות רגילות
5.8%	5.5%	7.3%	5.7%	אחוז מהמכירות
5,185	7,318	11,246	8,708	רווח לפני מס
2.4%	3.1%	4.8%	3.7%	אחוז מהמכירות
3,546	5,300	8,399	6,711	רווח נקי
1.6%	2.2%	3.6%	2.8%	אחוז מהמכירות
24,203	24,564	24,232	24,771	EBITDA
11.1%	10.3%	10.3%	10.5%	אחוז מהמכירות

הקיטון במכירות ברבעון הרביעי נבע בעיקרו כתוצאה מקיטון בימי מכירה, עקב חגי תשרי שחלו בחלקם ברבעון הרביעי וכן כתוצאה מהאטה בהיקפי הפעילות בשוק הצריכה הישראלי המתבטא בקיטון בהיקפי הפעילות של הרשתות הקמעונאיות, המהוות לקוחות של החברה.

השמירה על רמת הרווח התפעולי ברבעון הרביעי, על אף הקיטון במכירות ברבעון האחרון נבעה בעיקרה משיפור המרווח הגולמי לאור ירידת מחירי תשומות הייצור בעיקר בתחום מוצרי הנייר וכן מתיסוף השקל אל מול הדולר והיורו אשר הוזיל את עלויות התשומות המיובאות.

הקיטון ברווח הנקי ברבעון הרביעי, נבע מקיטון ברווח התפעולי כאמור לעיל, וכן מהוצאות מימון בגין שערך אופציית PUT בסך של 3 מיליוני ש"ח.

4. תזרימי המזומנים (באלפי ש"ח)

להלן תמצית תזרימי המזומנים לתקופה של השנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד: (לפרטים נוספים ראו גם דוח על תזרימי המזומנים הכלול בדוחות הכספיים המצורפים).

הסבר	31.12.24	עליה (ירידה)	31.12.25	
	92,073	5,755	97,828	רווח והפסד לאחר התאמות
1-ת	(52,339)	32,510	(19,829)	שינויים בסעיפי הון חוזר
2-ת	(16,259)	24,405	8,146	שינויים בסעיפי רכוש והתחייבות אחרים
	(14,495)	(4,356)	(18,851)	ריביות ששולמו, נטו
	(3,659)	(3,341)	(7,000)	מס הכנסה ששולם, נטו
	5,321	54,973	60,294	תזרים מזומנים מפעילות שוטפת
	(28,267)	12,940	(15,327)	תזרים מזומנים ששימשו לפעילות השקעה
	-	(2,230)	(2,230)	רכישת מניות אוצר
	(11,450)	(999)	(12,449)	דיבידנד
	-	462	462	פירעון הלוואה לצדדים קשורים
	(10,359)	(873)	(11,232)	פירעון התחייבות חכירה
3-ת	44,152	(57,094)	(12,942)	קבלת (פירעון) הלוואות מתאגידים בנקאיים
	22,343	(60,734)	(38,391)	תזרים מזומנים מפעילות מימון
	(603)	7,179	6,576	סה"כ עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים

ככלל, עודפי תזרים מפעילות שוטפת ו/או השקעה משמשים להקטנת הלוואות ו/או אשראי מתאגידים בנקאיים, אשר הרכבם נקבע על-ידי החברה בהתבסס, בין היתר, על העקרונות הבאים:

(א) מימון צרכי הון חוזר והשקעות לא מהותיות באמצעות מסגרות האשראי השוטפות של החברה בבנקים לזמן קצר.

(ב) מימון השקעות ספציפיות מהותיות ברכוש קבוע באמצעות הלוואות לזמן ארוך ואשראי לזמן קצר.

(ג) שמירה על יחס מתאים בין אשראי לזמן קצר לבין אשראי לזמן ארוך בשים לב להיותו של האשראי לזמן קצר זול יותר.

(ד) שמירה על יחס מתאים בין אשראי בריבית קבועה, אשראי בריבית משתנה ואשראי צמוד מדד.

(1-ת) ראו הסברים מ-2, מ-4 ומ-7 לעיל.

(2-ת) ראו הסברים מ-3 ומ-6 לעיל.

(3-ת) ראו הסברים מ-5 ומ-11 לעיל.

דוח הדירקטוריון ליום 31 בדצמבר 2025

4.1. מקורות מימון (באלפי ש"ח)

להלן תמצית מקורות המימון של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 וליום 31 בדצמבר 2024:

הסבר	31.12.24	עלייה (ירידה)	31.12.25	
1-ה	295,514	(19,871)	275,643	סך הכל חוב פיננסי*
	27.5%		25.9%	אחוז מסך מאזן
מזה :				
אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים בניכוי יתרות מזומנים ושווי				
2-ה	231,052	5,202	236,254	מזומנים
3-ה	64,462	(25,073)	39,389	הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
	295,514	(19,871)	275,643	סך חוב פיננסי לתאגידים בנקאיים
	295,514	(19,871)	275,643	סך הכל חוב פיננסי
סך הכל חוב פיננסי כולל התחייבויות פיננסיות (נכסים פיננסיים)				
	295,514	(19,871)	275,643	בשווי הוגן דרך רווח והפסד
מזה :				
התחייבויות לתאגידים בנקאיים בניכוי מזומנים ושווי מזומנים				
	232,825	3,429	236,254	שוטפים
	62,689	(23,300)	39,389	התחייבויות לתאגידים בנקאיים לא שוטפות
	295,514	(19,871)	275,643	

1-ה) הירידה בחוב הפיננסי בכללותו נובעת בעיקר מתזרים שנבע מפעילות שוטפת אשר קוזז מתזרים ששימש לפעילות השקעות. כתוצאה משינוי המבנה שבוצע ב-30 ביוני 2024, החוב נטו ליום 31 בדצמבר 2025 בסך של 276 מיליוני ש"ח, התחלק בין חוב נטו של הפעילות התעשייתית בסך של 179 מיליוני ש"ח (197 מיליוני ש"ח - 31.12.24) לחוב נטו בפעילות הנדל"ן בסך של 97 מיליוני אלפי ש"ח (99 מיליוני ש"ח - 31.12.24).

החוב הפיננסי של חברת יאן תחבורה, שנכון למועד פרסום הדוחות הכספיים עלתה החברה לשליטה בה ומחזיקה ב- 90% ממניותיה (ראו ביאור 33 (1) לדוחות הכספיים המצורפים), הסתכם ליום 31.12.2025 לסך של כ- 14.9 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 20.5 מיליון ש"ח ליום 31.12.24.

2-ה) ראו הסבר מ-5 לעיל והסברים בסעיף זה להלן.

3-ה) הירידה נובעת מפירעון הלוואות בהתאם ללוחות הסילוקין שלהן.

* לפרטים בדבר עמידת החברה באמות המידה הפיננסיות שנקבעו לה כלפי תאגידים בנקאיים ונותני אשראי אחרים ראו ביאור 17 לדוחות הכספיים המצורפים.

דוח הדירקטוריון ליום 31 בדצמבר 2025

4.2. אשראי מספקים ואשראי ללקוחות בתקופת הדוח (באלפי ש"ח)

הסבר	31.12.24	עלייה (ירידה)	31.12.25	
	358,490	(970)	357,520	אשראי ללקוחות ולחייבים אחרים
	33.4%		33.6%	אחוז מסך מאזן
	241,040	(24,596)	216,444	אשראי מספקים, מנותני שירותים ומזכאים
	22.4%		20.4%	אחוז מסך מאזן
	117,450	23,623	141,073	אשראי נטו

4-ח) החברה מגשרת על הפער בין ימי האשראי הממוצעים ללקוחות החברה לבין ימי האשראי הממוצעים אותם מקבלת החברה מספקיה, המשתקפים גם בפער הכספי בין יתרות הלקוחות לבין יתרות הספקים בדוחות הכספיים, באמצעות יתרות מזומנים ו/או קווי אשראי מתאימים. לפירוט נוסף ראו סעיף 2.1 וסעיף 2.2 לעיל.

חלק ב - היבטי ממשל תאגידי

5. תרומות

לחברה אין מדיניות תרומות קבועה ולא קיימת התחייבות מהותית לתרומות. בתקופת הדוח תרמה החברה סך של כ-914 אלפי ש"ח, למספר מוסדות. לא מתקיימים קשרים בין מוסדות אלו לבין החברה, בעלי השליטה בה או נושאי משרה בה. בתקופה המקבילה אשתקד תרמה החברה סך של כ-1,857 אלפי ש"ח.

6. חשיפה לסיכוני שוק ודרך ניהולם

6.1. האחראי על ניהול סיכוני השוק בתאגיד

החברה מינתה את מנכ"ל החברה, מר פסח ברנט ואת מנהל הכספים, מר שמואל מולד, כאחראים על ניהול סיכוני השוק להם חשופה החברה, הגדרתם, ניהול חשיפות חדשות וניהול פעולות לשם הקטנת החשיפות. אודות השכלתם וניסיונם של מנכ"ל החברה ושל מנהל הכספים של החברה ראו תקנה 26א בדוח "פרטים נוספים על התאגיד" לשנת 2025, להלן.

6.2. סיכוני השוק אליהם חשופה החברה

להלן סיכוני השוק העיקריים להם חשופה החברה:

6.2.1. סיכוני מחיר

חלק ממוצרי החברה וחלק מתשומותיה מאופיינים במחיר ידוע, המושפע ממחירי בורסות חומרי הגלם בעולם, כשלחברה יכולת מוגבלת להשפיע על מחיר זה. בין השאר, חשופה החברה לשינויים במחירי המכירה של מוצרי החברה, מחירי הגז הטבעי ומחירי חומרי הגלם העיקריים - תאית (להלן: "סיבי תאית") ופסולת נייר (להלן: "נייר ממוחזר"). חומר הגלם העיקרי המשמש את החברה בייצור מגוון מוצריה והינו

דוח הדירקטוריון ליום 31 בדצמבר 2025

בבחינת Commodity, הינו סיבי תאית. בשנת 2025 חלה מגמה של ירידת מחירים במחירי התאית שהתרחשה בעיקר במחצית הראשונה של השנה ונבלמה במהלך המחצית השנייה, זאת לעומת שנת 2024 בה חלה תנודתיות במגמת מחירי התאית, במחצית הראשונה של 2024 חלו ירידות מחירים, מגמה אשר תהפכה במחצית השנייה של שנת 2024, בה חלו עליות מחירים במחירי התאית. יש לציין כי בתחילת שנת 2026 חלו עליות מחירים קלות במחירי התאית.

כמו כן, בשנת 2025 התהפכה מגמת ירידת מחירי חומרי הגלם במגזר מוצרי הניקיון, רכב וטיפוח אישי, אשר שררה בשנת 2024 והחלו עליות מחירים אשר נבלמו בחלקן במהלך הרבעון הרביעי כתוצאה מתיסוף השקל אל מול הדולר והאירו, החברה נקטה במהלכי התייעלות ובהתאמת מחירי המכירה של מוצריה, אשר הובילו לשמירה על רמת הרווחיות של החברה בשנת 2025 בזהה לשנת 2024.

במחירי האלומיניום שררה בשנת 2025 מגמה מתונה של עליית מחירים בין היתר כתוצאה מביטול הסובסידיה על גילי אלומיניום בשלהי שנת 2024, זאת בהמשך למגמת עליית המחירים אשר החלה בשנת 2024 ואשר נבעה כתוצאה מהתייקרות מחירי ההובלה, משך זמן ההובלה, ומחסור בחומרי גלם. יש לציין כי בתחילת שנת 2026 עלו מחירי האלומיניום בחדות, בין היתר כתוצאה מהמצב הגיאופוליטי והמלחמה מול אירן אשר הובילה לעצירת ייצור אלומיניום שמבוסס בין היתר על גז כחלק מתהליך הייצור לאור העלייה החדה במחיר הגז.

6.2.2. סיכוני מטבע

השקל הוא המטבע העיקרי של הסביבה הכלכלית בה מנוהלות הפעולות של החברה. החברה חשופה לשינויים בשערי החליפין בשל העובדה כי מחיר רכישת חלק מהותי מהתשומות של החברה וחלק מהנכסים הקבועים של החברה נקוב ומשולם בדולר ובאירו, בעוד שייצוא החברה במטבע חוץ הינו בהיקף נמוך יחסית. התחזקות השקל אל מול מטבעות אלו תקטין את הוצאות החברה, במונחים שקליים ולהיפך.

במחצית הראשונה של שנת 2025 חלה מגמה של עליה בשער הדולר שהגיע לשיאו עם מבצע "עם כלביא" במהלך חודש יוני 2025, אולם במחצית השנייה של השנה עם סיומו המוצלח של המבצע חל תיסוף של מטבע השקל אל מול היורו ומול הדולר וברבעון האחרון אף התחזק השקל אל מול מטבעות אלו בצורה חדה, דבר אשר מחליש את כדאיות הייצוא מחד ומאיךך מוזיל את עלויות חומרי הגלם המיובאים. בתחילת שנת 2026 נשמרה מגמת היציבות של השקל אל מול הדולר והיורו גם בחודש מרץ 2026 במהלך מבצע "שאגת הארי", דבר אשר עשוי לצמצם את עלויות חומרי הגלם בשנת 2026.

6.2.3. סיכוני מדד

בשנים 2025 ו 2024 חלה עלייה בשיעור האינפלציה בשיעורים של 2.7% ושל 3.2%, בהתאמה. החברה חשופה לסיכון המדד הן מבחינת השפעת עליית המדד על מחירי חומרי הגלם, הן על העלויות הקבועות של החברה וכן על עליית הריבית מחד, ומאיךך לחברה קיימות הכנסות שכירות אשר הינן צמודות למדד. בעניין השפעת האינפלציה על התייקרות הסחורות, להערכת החברה עליית מחירי הסחורות עשויה להשפיע לרעה בטווח הקצר על פעילותה של החברה זאת עד להתאמת מחיר המכירה ללקוחות החברה. ראה גם סיכון מחיר 6.2.1 לעיל.

דוח הדירקטוריון ליום 31 בדצמבר 2025

השפעת עליית המדד על העלויות קבועות הינה מתונה יותר והחברה פועלת כל העת להתייעלות תפעולית בכלל מפעלי החברה במטרה למתן את ההשפעה הנובעת מכך. כמו כן, עדכון מחירי המכירה של מוצרי החברה הצפוי בתקופת אינפלציה, ממתן את השפעה זו.

לעניין השפעת עליית המדד על גובה הריבית, יש לציין כי לחברה לא קיימות הלוואות אשר הינן צמודות למדד. ההשפעה של עליית ריבית הפריים כתוצאה מעליית המדד, עשויה לפגוע קלות ברווח החברה עקב העלייה בהוצאות המימון. בנוסף, כ-30 אחוזים ממבנה החוב של החברה, הינו בריבית קבועה שנלקחה בשנת 2020 בטרם התחיל הפריים לעלות. - ראה סיכון ריבית 6.2.4 להלן.

6.2.4. סיכוני ריבית

לעומת שנת 2024 שהתאפיינה ביציבות ופחות תנודתיות מבחינת התמורות שחלו בכלכלה העולמית ואפשרה לבצע הן בארה"ב והן באירופה, מספר מהלכים של הורדת ריבית, בשנת 2025 חלו תמורות גיאופוליטיות בעיקר בשלהי הרבעון השני לפני פתיחת מבצע "עם כלביא" ולאור המתיחות ששררה מול אירן, אשר הובילו לפיחות זמני בשערי השקל והדולר וחשש מהתפרצות אינפלציונית, דבר אשר הוביל לחוסר בהירות בכלכלה הישראלית ולהשפעה על דירוג האשראי של ישראל. בשלהי חודש יוני 2025, מגמה זו התהפכה עם הצלחת המבצע והתבטאה בעלויות שערים חדות בבורסה המקומית לאורך המחצית השנייה של שנת 2025, תוך מתן אמון של גופי כלכלה בארה"ב ובאירופה בישראל במערכת ושווקי הכלכלה הישראלי לאור הקטנת פרמיית הסיכון שהתבטאה גם בשלהי השנה, בהעלאת דירוג האשראי של ישראל.

בישראל, עלתה האינפלציה בשיעור של 2.6% בשנת 2025. במהלך שנת 2024 בוצעה הורדת ריבית אחת לרמה של 4.5% וריבית זו שררה במרבית שנת 2025 לאור חוסר הבהירות הכלכלית, כאמור לעיל. יציבות ואיתנות המשק הישראלי אשר הוכחה במחצית השנייה של שנת 2025 הובילה את בנק ישראל לקראת סוף שנת 2025 לבצע הורדת ריבית אחת משיעור של 4.5% לשיעור של 4.25%, ירידה של 0.25% לתקופה. כמו כן, בתחילת שנת 2026 בנק ישראל הוריד את הריבית במשק משיעור של 4.25% לשיעור של 4.0% וריבית בנק ישראל נשארה זהה לאורך כל הרבעון הראשון של שנת 2026 בשיעור של 4.0% וריבית הפריים נשארה בהתאמה בשיעור של 5.5%. לחברה הלוואות מתאגידים בנקאיים הנושאות ריבית משתנה המבוססת על ריבית הפריים. עלייה בריבית הפריים תגדיל את הוצאות הריבית על אותן הלוואות.

להלן ניתוח רגישות לגבי מכשירים בשיעורי ריבית משתנים אשר צפויים להתרחש כתוצאה מהשפעת עליית או ירידת המדד, שינוי של 0.25% או 0.5% בריבית במועד הדיווח על סך החוב בשיעורי ריבית משתנים, היה מגדיל או מקטין את הרווח או ההפסד לפני מס בסכומים המוצגים להלן. ניתוח זה נעשה בהנחה שיתר המשתנים נשארו קבועים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				
השינוי בריבית				
-0.5%	-0.25%	ערך בספרים אלפי ש"ח	+0.25%	+0.5%
1,160	580	(231,970)	(580)	(1,160)
				השפעה על הרווח או הפסד
				2025

6.2.5 מתקפות סייבר

בשנים האחרונות חלה עלייה בתדירות, בהיקף ובפוטנציאל הנזק של התקפות הסייבר כנגד חברות. התקפות הסייבר עלולות לגרום לכשלים בצידוד, אובדן, גילוי, גישה, שימוש, השחתה, הרס או ניכוס מידע, לרבות מידע אישי רגיש של לקוחות או עובדים, על היקף פעילותן של לקוחותיה וסוגי המוצרים אותם הם רוכשים, או תוכן יקר ומידע טכני ושיווקי וכן להפרעות בפעילות החברות בקבוצה. חוסר אפשרות לתפעל את אתרי ההפצה של החברות בקבוצה, או הליקוט במרכזים הלוגיסטיים של החברות בקבוצה, אפילו לזמן מוגבל עלול לגרום לאבדן נתח שוק למתחריה של החברה, לתביעות, ולהליכים משפטיים וכן לפגוע במוניטין החברות בקבוצה ובתקיפה קשה אף עשויה להביא להשפעה שלילית מהותית על תוצאות פעילותה או מצבה הכספי של החברה.

6.3 תיאור מדיניות החברה בניהול סיכוני השוק

להלן מפורטת מדיניות החברה בניהול סיכוני השוק שתוארו לעיל. החברה לא קבעה כללים כספיים ו/או כמותיים ומגבלות כמותיות לביצוע ההגנות מפני סיכוני השוק המפורטים להלן, והיא מבצעת אותן מעת לעת בהתאם לראייתה את השוק.

6.3.1 סיכוני מחיר

למיטב ידיעת החברה, לא קיימים מנגנוני הגנה למחירי מוצריה ותשומותיה, למעט מחירי התאית לגביהם שוקלת הנהלת החברה מדי פעם ביצוע הגנות. יש לציין, כי חומרי הגלם העיקריים בתחום הנייר הוזלו כתוצאה מירידת המחירים של חומרי הגלם, בשנת 2025 לעומת שנת 2024 בשיעור של 3.1% זאת לעומת שנת 2024 לעומת שנת 2023 בה התייקרו מחירי חומרי הגלם בשיעור של 2.9%.

6.3.2 סיכוני מטבע

החברה איננה מנהלת מדיניות קבועה של הגנה על חשיפות מט"ח והיא מבצעת אותן מעת לעת בהתאם לראייתה את השוק ובהתייחס לתשלומי המט"ח הצפויים נטו מתקבולים צפויים באמצעות עסקאות הגנה. ליום 31 בדצמבר 2025, החברה לא החזיקה בחוזים עתידיים לרכישת מטבע חוץ.

6.3.3 סיכוני מדד

החברה מנהלת את סיכון המדד בשלושת הנושאים האמורים לעיל: בהיבט עליית מחירי חומרי הגלם – החברה מפצה על עליית מחירי חומרי הגלם, באמצעות העלאת מחירי המכירה של מוצריה. הפיצוי במכירות אינו מידי ביחס לקצב עליית מחירי חומרי הגלם, אולם הינו ניתן למימוש וליישום בטווח הזמן הקצר מול הרשתות ומול הלקוחות הן בשוק הקמעונאי והן בשוק המוסדי – ראה גם 6.3.1 לעיל.

השפעת המדד על עלויותיה הקבועות של החברה, מפוצות באמצעות התייעלות תפעולית אותה מבצעת הנהלת חברה מעת לעת בהתאם לצורך.

החברה מנהלת את סיכון המדד בהיבט הריבית - באמצעות נטילת הלוואות בעלות ריבית קבועה אשר נלקחו לפני כחמש שנים עם ריבית קבועה נמוכה והימנעות מנטילת הלוואות צמודות מדד. כ- 20 אחוזים

דוח הדירקטוריון ליום 31 בדצמבר 2025

ממבנה החוב של החברה, הינו בריבית קבועה שנלקחה בשנת 2020 בטרם התחיל הפריים לעלות ויתרת הלוואות החברה נלקחות בריבית פריים – תוך צמצום מעת לעת באמצעות התזרים התפעולי השוטף - ראה גם סיכוני ריבית 6.3.4 להלן.

בחודש נובמבר 2025 ריבית הפריים ירדה משיעור של 6.0% בתחילת השנה לרמה של 5.75% בסוף השנה, כך שהשפעת הורדת הריבית על עלויות המימון של החברה לאור עיתוי ההורדה, היו זניחות והסתכמו בסך של כ-50 אלפי ש"ח.

בנוסף, יתרת החלויות השוטפות של החברה בגין הלוואות לז"א שאינן צמודות עמדה ליום 31.12.25 על סך של 23,300. במידה ואשראי זה יוחלף באשראי לזמן קצר החשיפה המקסימלית לחברה בגין חלויות שוטפות אלו בהתאם לרמת הריבית הקיימת כיום שירדה בתחילת ינואר 2026 לרמה של 5.5%, הינה גידול נוסף בהוצאות המימון בסך של 1,282 אלפי ש"ח. ראה ביאור 13א' לדוחות הכספיים המצורפים.

6.3.4. סיכוני ריבית

החברה מנהלת את סיכון הריבית בעיקר על ידי שמירה על יחס מתאים, הנבחן מעת לעת, בין הלוואות בריבית משתנה והלוואות בריבית קבועה. בחינת היחס מביאה בחשבון, בין השאר, תחזיות הנערכות על ידי גופים פיננסיים מוכרים לשינויים בריבית הפריים ואת הפער הכלכלי בין שיעורי הריבית המשתנה והריבית הקבועה העומד בפני החברה במועד נטילת הלוואותיה.

6.3.5. מתקפות סייבר

החברה מינתה את מנהל מערכות המידע של החברה מר יאיר עידן להתמודד עם איום מתקפות הסייבר. החברה נערכת כנגד סיכון מתקפות הסייבר, באמצעות תוכנות ייעודיות והעברת שרתיה של החברה לענן, תוך שמירה רציפה של גיבויים וביצוע תרגולים הן של מערכות המיחשוב והן של העובדים, למניעת מקרים מעין אלו. בנוסף, החברה רכשה פוליסת ביטוח ייעודית כנגד מתקפות סייבר ועל הפסדים שעלולים להיווצר לחברה בגין מתקפת סייבר. נכון ליום 31 בדצמבר 2025, לא בוצעו תקיפות סייבר מהותיות כנגד החברה.

6.4. אמצעי פיקוח ומימוש המדיניות

מתחילת שנת 2025 ועד ליום דיווח זה קיימה הנהלת החברה מספר דיונים בדבר: סיכוני השוק, השיטות לגידור סיכונים אלה והאפקטיביות של הגידור. החברה לא קבעה מדיניות, כללים כספיים ו/או כמותיים ומגבלות כמותיות לביצוע הגנות מפני סיכוני השוק שתוארו לעיל, אולם, הנהלת החברה מדווחת על בסיס רבעוני לדירקטוריון על החשיפה לשינויים בשערי החליפין, במדד המחירים לצרכן, בשיעור ריבית הפריים ובמחירי תשומות עיקריות. כמו כן, החברה עוקבת באופן שוטף אחר היקף החשיפות ושיעורי ההגנה בגורמי השוק השונים. כל סוגי החשיפות וההגנות בגינם נדונים בדירקטוריון של החברה במסגרת הדיונים על התקציב השנתי ובישיבות הדירקטוריון השוטפות, בהתאם לצורך.

6.5. מבחני רגישות

לפרטים בדבר ניתוחי רגישות לשווי הוגן של נכסים, התחייבויות ומכשירים פיננסיים ליום 31 בדצמבר 2025 ראו ביאור 28 (ג) לדוחות הכספיים המצורפים.

דוח הדירקטוריון ליום 31 בדצמבר 2025

7. חברי דירקטוריון בעלי מיומנות פיננסית ודירקטורים בלתי תלויים

ב-23 בספטמבר 2024 התמנה רון הדסי לתפקיד דירקטור חיצוני בעל מומחיות חשבונאית פיננסית, ראו דיווח מיידי מיום 23 בספטמבר 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-605176).

ב-6 באוקטובר 2024 התמנה עמוס ענתות לתפקיד דירקטור חיצוני בעל מומחיות חשבונאית פיננסית, ראו דיווח מיידי מיום 23 בספטמבר 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-605172).

ב-18 בנובמבר 2024 התמנתה רונית כהן לתפקיד דירקטורית חיצונית בעלת מומחיות חשבונאית פיננסית, ראו דיווח מיידי מיום 23 בספטמבר 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-605182).

כמו כן, סיימו לכהן הדירקטורים הבאים :

1. דירקטור חיצוני -מר אסף ברם, ראו דיווח מיידי מיום 9 בדצמבר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-098101).

2. דירקטור רגיל -מר אביגדור ברנט, ראו דיווח מיידי מיום 4 בפברואר 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-012274).

3. דירקטור רגיל -מר דוד שיבר, ראו דיווח מיידי מיום 4 בפברואר 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-012271).

4. דירקטור רגיל -מר הלה ברנט, ראו דיווח מיידי מיום 4 בפברואר 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-012269).

יצוין כי המספר המזערי הנדרש של דירקטורים בדירקטוריון החברה שעליהם להיות בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית כמשמעותה לפי סעיף 92(א)(12) לחוק החברות, התשנ"ט-1999 הינו אחד. קביעה זו נעשתה בהתחשב בסוג החברה, בתחומי פעילותה, בגודלה, בהיקף פעילותה ובמורכבות פעילותה. עוד יצוין כי תקנון החברה לא כולל הוראה ביחס לשיעור המזערי הנדרש של דירקטורים בלתי תלויים בדירקטוריון החברה.

פרטים אודות השכלתם וניסיונם של דירקטורים אלה ניתן לראות בתקנה 26 בפרק פרטים נוספים על התאגיד בדוח התקופתי של החברה לשנת 2025.

8. עדכון לגבי אירועים שדווחו בשנת הדוח

ראו ביאור 17 לדוחות הכספיים המצורפים.

9. מבקר הפנים של החברה

9.1 פרטי המבקר הפנימי

- שם המבקר: רונ"ח אורן גרופי ממשרד סומך חייקין-KPMG.
- מועד מינויו: 17 במרץ 2022.
- המבקר הפנימי אינו בעל עניין בחברה, נושא משרה בחברה, קרוב של כל אחד מאלה, או רואה החשבון המבקר או מי מטעמו.

דוח הדירקטוריון ליום 31 בדצמבר 2025

- המבקר הפנימי (לרבות הגורם החיצוני שמטעמו הוא פועל) אינו ממלא תפקיד בתאגיד פרט לתפקידו כמבקר פנימי.
- למיטב ידיעת החברה, המבקר הפנימי אינו ממלא מחוץ לחברה תפקיד היוצר או העלול ליצור ניגוד עניינים עם תפקידו כמבקר הפנימי של החברה.
- המבקר הפנימי (לרבות הגורם החיצוני שמטעמו הוא פועל) אינו מחזיק בניירות ערך של התאגיד המבוקר או של גוף קשור אליו.
- למבקר הפנימי (לרבות הגורם החיצוני שמטעמו הוא פועל) לא היו קשרים עסקיים מהותיים או קשרים מהותיים אחרים עם החברה או עם גוף קשור אליה.
- המבקר הפנימי אינו עובד החברה והינו נותן שירותים חיצוני לחברה כמבקר פנימי בתחומי הביקורת הפנימית.

9.2. דרך המינוי

- המבקר מונה לתפקיד ביום 18 בפברואר 2022. לאחר שרואיין על ידי הנהלת החברה וועדת הביקורת ומינויו אושר על ידי הדירקטוריון, ונמצא על ידיהם מתאים לתפקידו לאור ניסיונו רב השנים בתפקידים דומים בחברות יצרניות ובתאגידים גדולים ומסועפים אחרים.
- החובות, הסמכויות והתפקידים המוטלים על המבקר הם כדלהלן: ניהול מערך הביקורת הפנימית בחברה, דיווח להנהלת החברה ולועדת הביקורת באשר לממצאי הביקורת שעלו במסגרת בדיקותיו. סמכויותיו הן לבדוק כל דבר במסגרת הנושאים שהוגדרו בתוכנית עבודתו. למבקר גישה בלתי מוגבלת לרשומות החברה ונכסיה. נושאי הביקורת נקבעים על פי המלצת המבקר והנהלת החברה ואישור ועדת הביקורת. בסיום בדיקותיו, מדווח המבקר הפנימי על ממצאיו לוועדת הביקורת, באמצעות דוח ביקורת בכתב שעל בסיסו מקיימת הועדה דיון מפורט ומעמיק, תוך קבלת החלטות רלוונטיות.

9.3. הממונה הארגוני על המבקר הפנימי בתאגיד

יו"ר וועדת הביקורת של החברה.

9.4. תכנית העבודה

תכנית העבודה של המבקר הינה רב שנתית (4 עד 5 שנים) ונקבעה באמצעות סקר סיכונים שנערך על ידי המבקר לבקשת הנהלת התאגיד, עם תחילת כהונתו בחברה. תוכנית העבודה כוללת ביקורת גם על פעילות חברת הבת סאסאטק אגש"ח בע"מ ועל חברת הבת אופל אריזות אלומיניום בע"מ.

נושאי הביקורת השנתיים נקבעים תוך התבססות על דירוג הנושאים השונים וחשיבותם, תוך התחשבות בהמלצות המבקר והנהלת החברה. ועדת הביקורת של החברה מאשרת את תכנית עבודת המבקר ואין בידיו שיקול דעת לסטות ממנה.

9.5. היקף העסקה

היקף העסקה של המבקר הפנימי ו/או הגורמים הפועלים מטעמו הסתכמו בכ-600 שעות עבודה בשנת 2025. להערכת המבקר והנהלת החברה, תקציב הביקורת כאמור, יאפשר להגשים את המרכיבים המהותיים בתוכנית הביקורת הרב שנתית שנקבעה בהתאם לסקר הנושאים כאמור.

9.6. עריכת הביקורת - תקנים מקצועיים

תקני הביקורת לפיהן פועל המבקר הינם תקני ביקורת פנימית מקובלים ובינלאומיים, המפורסמים מעת לעת על ידי לשכת המבקרים האמריקאית IIA. דירקטוריון החברה קיבל את הצהרת המבקר הפנימי כי הוא עומד בתקנים המקצועיים הנ"ל.

9.7. גישה למידע

לא הוגבלה גישת המבקר הפנימי לחומרים ומסמכים הרלוונטיים לפעילותו, לרבות למערכות המידע של החברה, חברות הבת ונתוניהן הכספיים.

9.8. דין וחשבון המבקר הפנימי

כל פרויקט ביקורת מסוכם באמצעות דין וחשבון בכתב, בו מפרט המבקר ממצאי ביקורת, ליקויים שנמצאו על ידו, המלצות לתיקון הליקויים ותגובות הגורמים המבוקרים. כמו כן נקבעים לוחות זמנים לטיפול בליקויים, ככל שישנם. ככלל, תוך תקופה מסוימת כפי שאושר בוועדת הביקורת, עורך המבקר בדיקת תיקון ליקויים ויישום המלצות על הגורמים המבוקרים, וזאת בכל אותם ממצאים מהותיים שהתגלו בעבר, בכפוף לשיקול דעתו המקצועי ותוך התייעצות עם הנהלת התאגיד. כמו כן, מובאים נושאים למעקב של ועדת הביקורת בהתאם ללוחות הזמנים שנקבעו בדוח ממצאי הביקורת. בהתאם להחלטת ועדת הביקורת ובהמלצת הנהלת החברה והמבקר הפנימי, במהלך שנת 2025 התמקדה הביקורת הפנימית בנושאים הבאים:

- בחינת היערכות החברה לנושא הגנת הפרטיות – הדוח הוצג בוועדת הביקורת.
- בטיחות אופל – הדוח הוצג בוועדת הביקורת.
- סקר סיכונים לביקורת הפנימית – הדוח הוצג בוועדת הביקורת.
- בחינת יישום המלצות מבקרי הפנים – הדוח הוצג בוועדת הביקורת.

כל ממצאי הביקורת הפנימית בנושאים הנ"ל, תועדו בדוחות ביקורת כתובים ומנומקים, אשר דווחו והוצג על ידי המבקר הפנימי לוועדת הביקורת ולהנהלת החברה.

9.9. הערכת הדירקטוריון את פעילות המבקר הפנימי

להערכת חברי הדירקטוריון היקף, אופי ורציפות פעילות המבקר הפנימי ותכנית עבודתו סבירים בנסיבות העניין ויש בהם בכדי להשיג את מטרות הביקורת הפנימית בתאגיד.

9.10. תגמול

תגמול המבקר הפנימי הינו באמצעות תשלום שכר טרחה, בהתאם לתקציב השעות שנקבע עמו לבדיקת נושאי הביקורת השונים, בכפוף לתעריף שעתי מוסכם, לצורך בדיקת הנושאים השונים בתוכנית עבודתו. שכר הטרחה השנתי של המבקר הפנימי הסתכם בכ- 120 אלפי ש"ח. יצוין, כי המבקר אינו מתוגמל באמצעות קבלת ניירות ערך של התאגיד או של גוף אחר הקשור אליו. להערכת דירקטוריון החברה, בשל העובדה שהתגמול הינו על בסיס שעות עבודה, אין בתגמול האמור כדי להשפיע על הפעלת שיקול הדעת המקצועי של מבקר הפנים.

10. רואה החשבון המבקר של החברה

10.1. שם רואה החשבון המבקר

זיו האפט רואי חשבון

10.2. פירוט השכר (באלפי ש"ח)

שכר הטרחה של רואה החשבון המבקר בגין שירותי ביקורת נקבע על ידי הדירקטוריון. שכר הטרחה בגין שירותי ביקורת נקבע לאחר משא ומתן, במסגרתו נבחנים היקף הביקורת ומורכבותה ושכר רואה חשבון מקובל בענף. שכר טרחה בגין שירותים אחרים נקבע בהתאם לסוג העבודה והיקף שעות העבודה. שכר רואה החשבון בעד שירותי ביקורת ומס:

שכר טרחה		
שנת 2024	שנת 2025	
550	550	שירותי ביקורת ומס
155	65	שירותים אחרים

11. אירועים לאחר תאריך המאזן

למידע בדבר אירועים לאחר תאריך המאזן ראו ביאור 33 לדוחות הכספיים המצורפים.

30 במרץ, 2026

אברהם ברנט

יו"ר הדירקטוריון

פסח ברנט

מנהל כללי



שניב תעשיות נייר בע"מ

דוחות כספיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

עמוד	
94	דוח רואה החשבון המבקר - בקרה פנימית על דיווח כספי
95	דוח רואה החשבון המבקר - דוחות כספיים שנתיים
99	מכתב הסכמה של רואה החשבון המבקר הניתן בקשר לתשקיף מדף של החברה
100	דוחות מאוחדים על המצב הכספי
101	דוחות מאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר
102	דוחות מאוחדים על השינויים בהון
103	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
105	ביאורים לדוחות הכספיים

דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי לבעלי המניות של שניב תעשיות נייר בע"מ בדבר ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי בהתאם לתקנה 9ב(ג) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970

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

רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי שבוקרו נקבעו בהתאם לתקן ביקורת (ישראל) 911 של לשכת רואי חשבון בישראל "ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי" (להלן: "תקן ביקורת (ישראל) 911"). רכיבים אלה הינם: (1) בקורות ברמת הארגון, לרבות בקורות על תהליך העריכה והסגירה של דיווח כספי ובקורות כלליות של מערכות מידע; (2) בקורות על תהליך המלאי בהתאם לתקן ביקורת (ישראל) 911; (3) בקורות על תהליך הרכש בהתאם לתקן ביקורת (ישראל) 911; (4) בקורות על תהליך המכר בהתאם לתקן ביקורת (ישראל) 911; (כל אלה יחד מכונים להלן: "רכיבי הבקרה המבוקרים").

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

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

לדעתנו, החברה קיימה באופן אפקטיבי, מכל הבחינות המהותיות, את רכיבי הבקרה המבוקרים ליום 31 בדצמבר 2025. ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר ולשנה שהסתיימה באותו תאריך והדוח שלנו מיום 30 במרץ 2026 כלל חוות דעת ללא שינוי מהנוסח האחיד על אותם דוחות כספיים, בהתבסס על ביקורתנו ועל דוחות רואי החשבון המבוקרים האחרים.

זיו האפט

רואי חשבון

תל-אביב, 30 במרץ 2026

דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי לבעלי המניות של שניב תעשיות נייר בע"מ

חוות הדעת

ביקרנו את הדוחות הכספיים המאוחדים של שניב תעשיות נייר בע"מ (להלן: "החברה") הכוללים את הדוח המאוחד על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2025, ואת הדוח המאוחד על הרווח הכולל, 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 המוצגות על בסיס השווי המאזני, אשר ההשקעות בהן הסתכמו לסך של כ- 17,118 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2025, ואשר חלק החברה ברווחי החברות הנ"ל הסתכם לסך של כ-22 אלפי ש"ח לשנה שהסתיימה באותו תאריך. הדוחות הכספיים של אותן חברות בוקרו על ידי רואי חשבון מבקרים אחרים שדוחותיהם הומצאו לנו וחוות דעתנו, ככל שהיא מתייחסת לסכומים שנכללו בגין אותן חברות, מבוססת 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 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 באמצעות חוות דעת נפרדת על עניינים אלה או על הסעיפים או הגילויים שאליהם הם מתייחסים.

בחינת ירידת ערך מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים

כפי שמתואר בביאורים 2 ו-12 לדוחות הכספיים המאוחדים, יתרת מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים בספרי החברה הינם בסך של 16,484 אלפי ש"ח ו-12,048 אלפי ש"ח, בהתאמה ליום 31 בדצמבר 2025. כמתואר בביאור 2, הנהלת החברה בוחנת

ירידת ערך של יחידות מניבות מזומנים אליהן הוקצו מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים אחת לשנה, ובכל עת שישנו סימן כלשהו לירידת ערך של היחידה.

ירידת ערך אפשרית מזוהה על ידי השוואת סכום בר-ההשבה של היחידה מניבת המזומנים שאליה שייך המוניטין לערכה בספרים של היחידה, כולל מוניטין. אם הערך בספרים עולה על הסכום בר-ההשבה של היחידה מניבת המזומנים, הפסד מירידת ערך מוכר בסכום השווה לעודף זה. תהליך בחינת ירידת הערך של יחידות מניבות מזומנים אליהן הוקצו מוניטין

ונכסים בלתי מוחשיים, מתבסס על אומדנים משמעותיים הכרוכים באי ודאות ועל הערכות סובייקטיביות. לשינוי באומדנים או בהערכות אלו, עשויה להיות השפעה משמעותית על יתרת המוניטין ונכסים בלתי מוחשיים המוצגים בדוחות הכספיים של החברה. האומדנים העיקריים המשמשים בסיס לבחינת ירידת ערך מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים

בעת חישוב הסכום בר-ההשבה של היחידות מניבות המזומנים אליהן הוקצו מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים על ידי החברה, מופעל שיקול דעת לגבי תחזית תזרים המזומנים המבוססת על תקציב לשנה הקרובה, ועל הנחות נוספות של החברה לגבי קצב גידול המכירות והוצאות בשנים שלאחר מכן.

החברה משתמשת בהנחות הבאות לקביעת הסכום בר-ההשבה של היחידות מניבות המזומנים:

שיעור רווח גולמי מייצג לטווח ארוך אשר נקבע על פי ניסיון העבר של החברה ותחזיות החברה להתפתחויות בשוק. שיעור צמיחה המחושב בהתאם לתחזית הצמיחה הנומינלית בטווח הארוך של סך התוצר ושיעור הגידול באוכלוסייה בכל אחד ממגזרי הפעילות השונים.

שיעור ההיוון המיושם בתחזית תזרים המזומנים אשר נקבע בהתאם לסיכונים מגזר הפעילות. ביקורת על סכום בר ההשבה של יחידות מניבות מזומנים אשר הוקצו להן מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים דורשת שיקול דעת של המבקר וכן ידע וניסיון על מנת לבחון את סבירות ההנחות והנתונים ששימשו את ההנהלה בקביעת אומדן הסכום בר-ההשבה של היחידות מניבות המזומנים אליהן מתייחס המוניטין והנכסים הבלתי מוחשיים, לכן זיהינו את האומדנים המשמשים בסיס לחישוב ערכה ולבחינת ירידת ערך של יחידות מניבות מזומנים, כעניין מפתח בביקורת.

נהלי הביקורת שבוצעו כמענה לעניין המפתח בביקורת

להלן הנהלים העיקריים שביצענו בקשר לעניין מפתח זה במסגרת ביקורתנו

השגנו הבנה לגבי תהליכים הקיימים בחברה בהתייחס לתהליך בחינת ירידת הערך. ביקרנו את התכנון, היישום והאפקטיביות התפעולית של בקורות מפתח בתהליך.

בחינת הזיהוי של היחידות מניבות המזומנים אליהן הוקצה המוניטין.

בחינת תהליך קביעת סכום מהוון של תזרים המזומנים הצפוי של יחידת מניבת מזומנים אליה מתייחס המוניטין ונכסים בלתי מוחשיים (להלן - המודל).

בדיקת שלמות ודיוק הנתונים הבסיסיים המשמשים במודל.

- הערכת סבירותן של הנחות משמעותיות המשמשות את ההנהלה הקשורות לשיעור הצמיחה הנומינלי, שיעור ההיוון ושיעור הרווח הגולמי, תוך התחשבות בביצועי עבר והווה של היחידות מניבות המזומנים בסיוע מומחים פנימיים של הפירמה בעת הצורך, וכן בהערכה האם הנחות אלו תאמו ראיות שהושגו בתחומים אחרים של הביקורת.

- בוצעו ניתוחי רגישות בגין ההנחות המשמעותיות ששימשו את ההנהלה במודל, ונבחן השינוי בסכום בר-ההשבה של היחידה מניבת המזומנים אליה מתייחס המוניטין ונכסים בלתי מוחשיים, כתוצאה משינוי באותן הנחות.
- בחינה והערכה של הכשירות, היכולות והאובייקטיביות של מעריך השווי.
- לצורך בחינת תהליך ירידת הערך התסייענו בין היתר במומחים מטעמנו.
- בחנו את נאותות ההצגה והגילוי בדוחות הכספיים.

חובות של הדירקטוריון וההנהלה לדוחות הכספיים המאוחדים

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

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

חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים המאוחדים

המטרות שלנו הן להשיג מידה סבירה של ביטחון כי הדוחות הכספיים המאוחדים בכללותם אינם כוללים הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות, ולתת דוח רואה החשבון המבקר הכולל את חוות דעתנו. מידה סבירה של ביטחון היא רמה גבוהה של ביטחון, אך היא אינה מהווה ערובה לכך שביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל תגלה תמיד הצגה מוטעית מהותית כאשר היא קיימת. הצגות מוטעות יכולות לנבוע מתרמית או מטעות והן נחשבות מהותיות אם, בנפרד או במצטבר, ניתן לצפות באופן סביר שהן ישפיעו על החלטות 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 את חוות דעתנו. הסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מתרמית גבוה יותר מהסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מטעות, שכן תרמית עלולה להיות כרוכה בקבוצה, זיף, השמטות מכוונות, מצג שווא בזדון או עקיפה של בקרה פנימית.
- משיגים הבנה של הבקרה הפנימית הרלוונטית לביקורת על מנת לתכנן נוהלי ביקורת מתאימים בנסיבות העניין.
- מעריכים את נאותות המדיניות החשבונאית שיושמה ואת סבירותם של האומדנים החשבונאיים והגילויים הקשורים אשר נעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה.
- מגיעים למסקנה בקשר לנאותות קביעת הדירקטוריון וההנהלה בדבר קיומה של הנחת העסק החי, וכן, בהתבסס על ראיות הביקורת אשר השגנו, האם קיימת אי ודאות מהותית הקשורה לאירועים או מצבים העלולים להטיל ספקות משמעותיים ביכולתה של החברה להמשיך כעסק חי. אם הגענו למסקנה כי קיימת אי ודאות מהותית, נדרש מאיתנו להפנות את תשומת הלב בדוח רואה החשבון המבקר שלנו לגילויים הקשורים בדוחות הכספיים המאוחדים או, אם

גילויים אלו אינם מספקים, לכלול שינוי מהנוסח 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 והנהלה, 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 איזמים מזהים על אי תלותנו.

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

פסקת קישור

ביקרנו גם, בהתאם לתקן ביקורת (ישראל) 911 של לשכת רואי חשבון בישראל בדבר "ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי", רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2025, והדוח שלנו מיום 30 במרץ 2026 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על קיומם של אותם רכיבים באופן אפקטיבי.

שותף ההתקשרות של הביקורת נשוא דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי הוא אלברט איסקוב.

זיו האפט

רואי חשבון

תל-אביב, 30 במרץ 2026

תאריך: 30 במרץ 2026

לכבוד

הדירקטוריון של שניב תעשיות נייר בע"מ (להלן: "החברה")

בצלאל 35, אופקים

א.ג.ג,

הנדון: מכתב הסכמה בקשר לתשקיף מדף של שניב תעשיות נייר בע"מ

מחודש מאי 2025 (להלן: "מסמך ההצעה")

הננו להודיעכם כי אנו מסכימים להכללה (לרבות בדרך של הפנייה) של הדוחות שלנו המפורטים להלן בהצעות מדף אשר יפורסמו על ידיכם על פי תשקיף מדף מחודש מאי 2025:

1. דוח רואה החשבון המבקר מיום 30 במרץ 2026 על הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר ולשנה שהסתיימה באותו תאריך.
2. דוח רואה החשבון המבקר מיום 30 במרץ 2026 על המידע הכספי הנפרד של החברה בהתאם לתקנה 9ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 ליום 31 בדצמבר 2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך,

זיו האפט

רואי חשבון

דוחות מאוחדים על המצב הכספי (באלפי ש"ח)

ליום 31 בדצמבר		ביאור	נכסים
2024	2025		
נכסים שוטפים:			
10,747	17,009	5	מזומנים ושווי מזומנים
2,350	3,017	28	נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
310,232	314,790	(3)28,6	לקוחות
48,016	42,730	(א)27,7	חייבים ויתרות חובה
175,118	162,365	8	מלאי
546,463	539,911		סך הכל נכסים שוטפים
נכסים לא שוטפים:			
242	-		הוצאות מראש ולקוחות זמן ארוך
7,448	7,552	(ג)17(2)	הלוואות לצדדים קשורים זמן ארוך
18,498	18,715	4	השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
3,079	2,390	26	נכס מס נדחה
438,959	437,392	10	רכוש קבוע, נטו
27,557	28,123	11	נדלן להשקעה
16,484	16,484	12	מוניטין
15,048	12,048	12	נכסים בלתי מוחשיים, נטו
527,315	522,704		סך הכל נכסים לא שוטפים
1,073,778	1,062,615		סך הכל נכסים
התחייבויות והון			
התחייבויות שוטפות:			
245,922	256,280	13,16,28(ה)	אשראי מתאגידים בנקאיים וחלויות שוטפות
-	21,913		התחייבות אופציית מכר למיעוט
10,030	11,825		התחייבויות חכירה לזמן קצר
189,555	160,826	14	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
51,485	55,618	15	זכאים ויתרות-זכות
496,992	506,462		סך הכל התחייבויות שוטפות
התחייבויות לא שוטפות:			
62,689	39,389	13,16,28(ה)	התחייבויות לתאגידים בנקאיים
36,958	18,769		התחייבות אופציית מכר למיעוט
36,237	31,665		התחייבויות חכירה לזמן ארוך
828	739	9	התחייבות בשל הטבות לעובדים
54,992	57,439	26	מיסים נדחים, נטו
191,704	148,001		סך הכל התחייבויות לא שוטפות
הון:			
218,034	228,204		הון מניות נפרע וקרנות הון
(28,246)	(28,246)		קרן הון עסקאות עם זשמ"ש
153,935	164,991		עודפים
343,723	364,949		סה"כ הון המיוחס לבעלים של החברה האם
41,359	43,203	3	הון מיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה
385,082	408,152	18	סך הכל הון
1,073,778	1,062,615		סך הכל התחייבויות והון
30 במרץ, 2026			
שמואל מולד	פסח ברנט	אברהם ברנט	תאריך אישור הדוחות
מנהל כספים	מנכ"ל	יו"ר הדירקטוריון	הכספיים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דוחות מאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר (באלפי ש"ח)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	ביאור
808,049	864,829	926,766	19
609,160	649,717	697,787	20
198,889	215,112	228,979	רווח גולמי
79,305	87,057	96,539	21
50,838	48,078	47,466	22
29,479	33,814	33,065	23
102	884	4,422	25
39,369	47,047	56,331	רווח מפעולות רגילות
18,199	23,006	25,313	24
2,872	2,111	1,599	24
-	-	-	הכנסות מימון אחרות
1,426	(6)	(158)	4
25,468	26,146	32,459	רווח לפני ניכוי מיסים על ההכנסה
6,226	8,429	8,502	26
19,242	17,717	23,957	רווח לתקופה
סה"כ רווח (הפסד) לתקופה המיוחס ל:			
15,481	12,466	19,679	בעלים של החברה האם
3,761	5,251	4,278	זכויות שאינן מקנות שליטה
19,242	17,717	23,957	
רווח כולל אחר לאחר מיסים בגין פריטים שלא יסווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד:			
-	43,750	13,254	הערכה מחדש של רכוש קבוע
112	198	135	9
19,354	61,665	37,346	סך הכל רווח כולל לתקופה
סה"כ רווח (הפסד) כולל לתקופה המיוחס ל:			
15,545	56,348	33,052	בעלים של החברה האם
3,809	5,317	4,294	זכויות שאינן מקנות שליטה
19,354	61,665	37,346	
0.245	0.198	0.313	רווח נקי בסיסי למניה רגילה (בש"ח)
0.245	0.198	0.311	רווח נקי מדולל למניה רגילה (בש"ח)

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים

דוחות כספיים מאוחדים ליום 31 בדצמבר 2025

דוחות מאוחדים על השינויים בהון (באלפי ש"ח)

הון המיוחס לבעלים של החברה האם

סך הכל	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך הכל	מניות החברה המוחזקות על ידי החברה	עודפים	קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות	קרן הון עסקאות עם זש"ש	קרן הון בגין שערורך רכוש קבוע	פרמיה על מניות	הון הנפרע	
321,630	34,683	286,947	(2,391)	141,852	-	(28,246)	-	118,292	57,440	יתרה ליום 1 בינואר 2023
19,242	3,761	15,481	-	15,481	-	-	-	-	-	רווח לתקופה
112	48	64	-	64	-	-	-	-	-	רווח כולל אחר
19,354	3,809	15,545	-	15,545	-	-	-	-	-	סה"כ רווח כולל לתקופה
(7,450)	(2,450)	(5,000)	-	(5,000)	-	-	-	-	-	דיבידנד
609	-	609	-	-	609	-	-	-	-	תשלום מבוסס מניות 17 (ג) (4)
334,143	36,042	298,101	(2,391)	152,397	609	(28,246)	-	118,292	57,440	יתרה ליום 31 בדצמבר 2023
17,717	5,251	12,466	-	12,466	-	-	-	-	-	רווח לתקופה
43,948	66	43,882	-	132	-	-	43,750	-	-	רווח כולל אחר
61,665	5,317	56,348	-	12,598	-	-	43,750	-	-	סה"כ רווח כולל לתקופה
-	-	-	-	440	-	-	(440)	-	-	הפחתת קרן שערורך לעודפים
(11,500)	-	(11,500)	-	(11,500)	-	-	-	-	-	דיבידנד
774	-	774	-	-	774	-	-	-	-	תשלום מבוסס מניות 17 (ג) (4)
385,082	41,359	343,723	(2,391)	153,935	1,383	(28,246)	43,310	118,292	57,440	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
23,957	4,278	19,679	-	19,679	-	-	-	-	-	רווח לתקופה
13,389	16	13,373	-	119	-	-	13,254	-	-	רווח כולל אחר
37,346	4,294	33,052	-	19,798	-	-	13,254	-	-	סה"כ רווח כולל לתקופה
-	-	-	-	1,257	-	-	(1,257)	-	-	הפחתת קרן שערורך לעודפים
(2,230)	-	(2,230)	(2,230)	-	-	-	-	-	-	רכישת מניות אוצר
(12,449)	(2,450)	(9,999)	-	(9,999)	-	-	-	-	-	דיבידנד
403	-	403	-	-	403	-	-	-	-	תשלום מבוסס מניות 17 (ג) (4)
408,152	43,203	364,949	(4,621)	164,991	1,786	(28,246)	55,307	118,292	57,440	יתרה ליום 31 בדצמבר 2025

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים

דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים (באלפי ש"ח)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת		
19,242	17,717	23,957
רווח לתקופה		
התאמות בגין:		
(1,426)	6	158
חלק החברה בהפסדי (רווחי) חברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נטו		
16,014	20,732	23,097
הוצאות מימון, נטו		
825	169	314
הפרשי שער על יתרות מזומנים ושווי מזומנים		
44,706	44,954	45,845
פחת והפחתות		
6,226	8,429	8,502
מיסים על ההכנסה ברווח או הפסד		
(27)	-	-
רווח ממימוש רכוש קבוע		
-	(1,104)	(3,653)
רווח מעליית ערך נדלן מניב		
-	834	(782)
הפסד מירידת (רווח מעליית) ערך רכוש קבוע		
609	774	403
תשלום מבוסס מניות		
(1,834)	(438)	(13)
ירידת (עליית) ערך נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד, נטו		
84,335	92,073	97,828
שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות		
3,291	(55,286)	(5,699)
ירידה (עלייה) בלקוחות		
6,029	(16,647)	5,727
ירידה (עלייה) בחייבים ויתרות חובה		
(4,359)	(41,707)	12,754
ירידה (עלייה) במלאי		
156	180	87
ירידה בנכסי תכנית להטבה מוגדרת, נטו		
(5,184)	44,413	(27,126)
עלייה (ירידה) בהתחייבויות לספקים ולנותני שירותים		
241	241	242
ירידה בלקוחות וחייבים לזמן ארוך		
(362)	208	2,332
עלייה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות		
(188)	(68,598)	(11,683)
מס הכנסה ששולם		
(4,197)	(5,207)	(7,342)
מס הכנסה שהתקבל		
	1,548	342
ריבית ששולמה		
(15,154)	(14,758)	(18,912)
ריבית שהתקבלה		
38	263	61
(19,313)	(18,154)	(25,851)
64,834	5,321	60,294
מזומנים נטו מפעילות שוטפת		

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים (באלפי ש"ח) (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
			תזרימי מזומנים מפעילות השקעה
(47,408)	(30,517)	(13,431)	רכישת רכוש קבוע
(42)	(137)	(83)	רכישת נכסים בלתי מוחשיים
-	(1,188)	(1,859)	רכישת נדלן להשקעה
315	-	-	תמורה ממימוש רכוש קבוע
383	91	77	דיבידנד שהתקבל מניירות ערך
9,995	2,584	(796)	תמורה ממימוש (רכישה) של נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, נטו
-	900	765	דיבידנד שהתקבל מחברה כלולה
(36,757)	(28,267)	(15,327)	מזומנים, נטו, לפעילות השקעה
			תזרימי מזומנים מפעילות מימון
546	-	462	פירעון הלוואה לצדדים קשורים
(7,450)	(11,450)	(12,449)	דיבידנד ששולם
(9,600)	(10,359)	(11,232)	פירעון התחייבויות חכירה
-	-	(2,230)	רכישת מניות אוצר
(22,367)	(25,583)	(24,679)	פירעון הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ומבעלי מניות
9,744	69,735	11,737	קבלת (פירעון) אשראי מתאגידים בנקאיים ומנותני אשראי אחרים לזמן קצר, נטו
(29,127)	22,343	(38,391)	מזומנים, נטו, מפעילות (לפעילות) מימון
(1,050)	(603)	6,576	עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
13,394	11,519	10,747	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
(825)	(169)	(314)	השפעת תנודות בשער החליפין על יתרות מזומנים ושווי מזומנים
11,519	10,747	17,009	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

נספח א' - פעילויות השקעה שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים (באלפי ש"ח)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
5,428	20,308	7,280	התחייבות בגין נכס זכות שימוש
-	2,500	2,500	דיבידנד שהוכרז וטרם שולם
2,000	-	1,141	השקעה חברה כלולה (ביאור 4(ג))
4,161	-	-	רכישת רכוש קבוע באשראי ספקים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ביאור 1 - כללי

שניב תעשיות נייר בע"מ (להלן: "החברה") התאגדה בישראל ביום 23 בפברואר 1988. עד חודש מרץ 1992 עסקה החברה בהקמה ובתשתית למפעל לייצור נייר באופקים, ומחודש אפריל 1992 החלה את פעילותה העסקית. החברה מוגדרת תושבת ישראל.

הדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2025 כוללים את נתוני הדוחות הכספיים של החברה ושל חברות הבנות שלה (להלן יחד: "הקבוצה"). הקבוצה עוסקת בייצור ושיווק מוצרי נייר ומוצרי ניקיון, רכב וטיפול אישי והחל מיום 1 באפריל 2021 מייצרת ומייבאת תבניות ורדידי אלומיניום, מוצרי ניילון, אריזה ונייר שונים. ביום 31 באוגוסט 1995 פרסמה החברה תשקיף הנפקה לציבור וביום 6 בספטמבר 1995, החל המסחר במניות החברה בבורסה בתל-אביב.

בעלי השליטה בחברה ליום 31 בדצמבר 2025 הם משפחת ברנט וקיבוץ סאסא. למידע בדבר החלפת בעלי השליטה בחברה לאחר תאריך המאזן, ראה ביאור 33 (3). כתובת המשרד הרשום של החברה הינה רחוב בצלאל 35, אופקים.

ביאור 1.1 – השלכות המלחמה על הדוחות הכספיים

צמיחת המשק בשנה החולפת ידעה עליות ומורדות, זאת בהתאם להתפתחויות הגיאופוליטיות. מבצע "עם כלביא" במהלך חודש יוני 2025 גרם להתכווצות חדה בפעילות הכלכלית ברבעון השני של השנה ובמהלך חודש אוגוסט 2025 החל צה"ל במבצע "מרכבות גדעון ב" ברצועת עזה. במהלך חודש אוקטובר 2025 ארה"ב גיבשה תוכנית לסיום המלחמה אשר לה הסכימו ישראל והמדינות הערביות באזור. הפסקת האש בין ישראל לחמאס נכנסה לתוקף ביום 10 באוקטובר 2025, והחטופים החיים שוחררו ביום 13 לאוקטובר. לאחר סיום מבצע "עם כלביא" חלה צמיחה מהירה במחצית השנייה של השנה, שהושפעה בין השאר גם מהסכם הפסקת האש. עדיין קיימת אי וודאות לגבי יציבות הפסקת האש והמשך הלחימה. למבצע "מרכבות גדעון ב" לא הייתה השפעה מהותית על תוצאות פעילותיה.

ביום 28 בפברואר 2026 ארצות-הברית וישראל פתחו במתקפה באיראן שמטרתה השמדת יכולות הגרעין וצמצום האיום של טילים בליסטיים על מדינות האזור. איראן הגיבה במתקפת טילים נגדית על ישראל ובסיסי צבא ארצות-הברית. מתקפת הטילים של איראן גבתה מחיר נפשו. נכון לתחילת חודש מרץ הלחימה נמשכת. בשלב זה אין ביכולתנו להעריך את הימשכות המלחמה, לרבות השלכותיה הכלכליות והפיננסיות. סבב הלחימה הקודם מול איראן ביוני אשתקד, הביא לירידה חדה אך זמנית בפעילות הכלכלית, ללא תגובות חריפות בשווקים הפיננסיים.

כמו כן, מפעליה של החברה בדרום ובצפון הינם מפעלים חיוניים, אשר פעילים באופן מלא גם בימי מלחמה. יחד עם זאת, נוכח העובדה שמדובר באירוע דינמי המאופיין באי ודאות רבה, מידת ההשפעה של תרחישים ביטחוניים שונים כגון קריסת הפסקות האש, המשך המלחמה או התגברותה בחזיתות השונות וכל הסלמה ביהודה ושומרון על פעילותן העתידית של החברה וחברות הקבוצה אינה ידועה. להערכת החברה, נכון למועד אישור הדוחות, אין ביכולתה של החברה להעריך באופן מהימן את היקף ההשפעה העתידית של אירועים אלו על היקף פעילותה של החברה, בין היתר לאור התנודתיות החריפה בשווקים, חוסר הוודאות בדבר הימשכות המלחמה, עוצמתה, השפעותיה של המלחמה על תחומי הפעילות של החברה וכן, ביחס לצעדים נוספים שינקטו על ידי הממשלה.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית א. ציות לתקני הדיווח הכספי הבינלאומיים (IFRS)

הדוחות הכספיים מציינים להוראות תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS Accounting Standards).

ב. עקרונות עריכת דוחות כספיים

הדוחות הכספיים השנתיים כוללים את הגילוי הנוסף הנדרש לפי תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

הדוחות הכספיים מוצגים בהתאם למטבע ההצגה, כאשר כל הערכים עוגלו לאלף הקרוב, אלא אם צוין אחרת. המדיניות החשבונאית המוצגת בביאור זה יושמה באופן עקבי בכל תקופות הדיווח המוצגות בדוחות הכספיים.

המחזור התפעולי של החברה הינו 12 חודשים - הנכסים השוטפים וההתחייבויות השוטפות כוללים פריטים המיועדים והצפויים להתממש בתוך תקופת המחזור התפעולי של כל תחום פעילות בחברה במצבם הנוכחי.

ג. גורמים לחוסר ודאות באומדנים מהותיים

הכנת הדוחות הכספיים של החברה בהתאם ל-IFRS דורשת מהנהלת החברה לערוך אומדנים ולהניח הנחות לגבי העתיד. הנהלת החברה בוחנת את האומדנים על בסיס מתמשך בהתבסס על ניסיון העבר ועל גורמים נוספים, כגון הנחות סבירות בהתאם לנסיבות לגבי אירועים שיתרחשו בעתיד. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מאומדני ההנהלה. השפעה של שינוי באומדן מוכרת בדרך של מכאן ולהבא בתקופת השינוי, אם השינוי משפיע על תקופה זו בלבד, או בתקופת השינוי ובתקופות עתידיות, אם השינוי משפיע גם עליהן. להלן תיאור של הנחות לגבי העתיד ושל גורמים אחרים לחוסר ודאות באומדנים בסוף תקופת הדיווח, שקיים סיכון משמעותי שתוצאתם תהיה תיאום מהותי לערכים בספרים של נכסים ושל התחייבויות במהלך תקופת הדיווח הבאה.

אורך חיים שימושי של רכוש קבוע ושל נכסים בלתי מוחשיים

אורך חיים שימושי מבוסס על הערכות ההנהלה לתקופה שבה הנכסים יפיקו הכנסות, אשר נבחנות מדי תקופה לצורך בחינת נאותות אומדנים אלה. שינויים בהערכות ההנהלה עשויים להוביל לשינויים מהותיים בהוצאות הפחת המוכרות ברווח או הפסד.

ירידת ערך מוניטין

מבוצעת בחינה על בסיס שנתי לירידת ערך מוניטין. הסכום בר ההשבה של יחידה מניבה מזומנים נקבע בהתבסס על שווי שימוש. השימוש בשיטה זו דורש אומדן בדבר תזרימי מזומנים עתידיים ובחירה של שיעור היוון נאות לצורך חישוב הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים. לפרטים נוספים - ראו ביאור 12.

מלאי

שווי מימוש נטו של המלאי נסקר בסוף כל תקופת דיווח. גורמים העשויים להשפיע על מחירי מכירה כוללים את הדרישה הקיימת בשוק למלאי החברה, פעילות של המתחרים בשוק, טכנולוגיה עדיפה בשוק, מחירי חומרי גלם ופשיטת רגל של לקוחות ושל ספקים.

חוזים עם לקוחות - קביעת מחיר העסקה בחוזים שכוללים תמורה משתנה

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. גורמים לחוסר ודאות באומדנים מהותיים (המשך)

פעילות מכירת המוצרים של החברה כוללת הנחות כמות ללקוחות. בקביעת מחיר העסקה, החברה אומדת את סכום התמורה שהחברה תהיה זכאית לה ומעריכה באיזו מידה צפוי שביטול משמעותי בסכום ההכנסות המצטברות שהוכרו לא יתרחש כאשר אי הוודאות הקשורה תתברר.

ד. צירופי עסקים

כאשר הקבוצה משיגה לראשונה שליטה בעסק אחד או יותר (להלן: "הנרכש"), צירוף העסקים מטופל בהתאם לשטת הרכישה. בהתאם לשליטה זו, החברה מזהה את הרוכש, קובעת את מועד הרכישה ומכירה בנכסים הניתנים לזיהוי שנרכשו ובהתחייבויות שניטלו בהתאם לשווים ההוגן, למעט חריגים. זכויות שאינן מקנות שליטה נמדדו בשווים ההוגן למועד הרכישה.

החברה מודדת את התמורה שהועברה בהתאם לשווים ההוגן של הנכסים שנמסרו, של ההתחייבויות שניטלו ושל המכשירים ההוניים שהונפקו. עלויות כלשהן שניתן לייחסן לצירוף העסקים מוכרות כהוצאה בתקופה שבה הן התהוו, למעט עלויות להנפקת מכשירים הוניים או מכשירי חוב של החברה.

ה. הסדרים משותפים

כאשר לחברה יש את הכוח לקחת חלק בהחלטות בדבר המדיניות הפיננסית והתפעולית של ישות אחרת, אך כוח זה אינו מהווה שליטה או שליטה משותפת באותה המדיניות, לחברה יש השפעה מהותית באותה ישות, אשר תסווג כחברה כלולה. זכויות הצבעה פוטנציאליות, הניתנות למימוש או המרה באופן מיידי, והשפעתן, כולל זכויות הצבעה פוטנציאליות המוחזקות על ידי ישות אחרת, הובאו בחשבון בהערכת הכוח לקביעת המדיניות כאמור.

השקעה בחברה כלולה או בעסקה משותפת מטופלת תוך שימוש בשיטת השווי המאזני, למעט כאשר ההשקעה (או חלק מההשקעה) מסווגת כמוחזקת למכירה.

הדוחות הכספיים של החברות הכלולות ושל העסקאות המשותפות הוכנו תוך שימוש במדיניות חשבונאית אחידה עם החברה לגבי עסקאות ואירועים דומים בנסיבות דומות.

רווחים והפסדים הנובעים מעסקאות בין הקבוצה לבין חברה כלולה או עסקה משותפת הוכרו בדוחות הכספיים של החברה רק בגובה חלקם של המשקיעים הלא קשורים בחברה הכלולה או בעסקה המשותפת. אם חלקה של החברה בהפסדי חברה כלולה או עסקה משותפת שווה או עולה על זכויותיה בחברה הכלולה או בעסקה המשותפת, החברה מפסיקה להכיר בחלקה בהפסדים נוספים. לאחר שזכויות החברה הוקטנו עד לאפס, החברה מכירה בהפסדים נוספים רק במידה שהתהוו לה מחויבויות משפטיות או מחויבויות משתמעות או במידה שבוצעו תשלומים בעבור החברה הכלולה או בעבור העסקה המשותפת. החברה מכירה ברווחים המתהווים לאחר מכן רק כאשר חלקה של החברה ברווחים משתווה לחלק בהפסדים שלא הוכר.

מוניטין המתייחס לחברה כלולה או לעסקה משותפת נכלל בערך בספרים של ההשקעה ואינו מופחת. במקרים שבהם חלק החברה בשווי ההוגן נטו של הנכסים ושל ההתחייבויות הניתנים לזיהוי עלה על עלות ההשקעה בעת הרכישה, הפרש הוכר ברווח או הפסד בעת הרכישה בחלק החברה ברווחי חברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

1. עסקאות במטבע חוץ

עסקה הנקובה במטבע חוץ נרשמה, בעת ההכרה לראשונה, במטבע הפעילות תוך שימוש בשער החליפין המיידית בין מטבע הפעילות לבין מטבע החוץ במועד העסקה.

בסוף כל תקופת דיווח:

- פריטים כספיים במטבע חוץ תורגמו תוך שימוש בשער החליפין המיידית בסוף תקופת הדיווח;

- פריטים לא כספיים שנמדדים בעלות היסטורית במטבע חוץ תורגמו תוך שימוש בשער החליפין במועד העסקה;

הפרשי שער הנובעים מסילוק של פריטים כספיים, או הנובעים מתרגום של פריטים כספיים לפי שערי חליפין שונים מאלה ששימשו לתרגום בעת ההכרה לראשונה במהלך התקופה, או מאלה ששימשו לתרגום בדוחות כספיים קודמים, הוכרו ברווח או הפסד בתקופה בה נבעו.

2. מכשירים פיננסיים

1. נכס פיננסי הוכר כאשר החברה הפכה לצד להוראות החוזיות של המכשיר תוך שימוש בחשבונאות מועד סליקת העסקה.

נכסים פיננסיים סווגו לאחת מקבוצות המדידה להלן על בסיס המודל העסקי של החברה לניהול הנכסים הפיננסיים ועל בסיס מאפייני תזרים המזומנים החוזי של הנכס הפיננסי. הסיווג הוא לנכס הפיננסי בשלמותו, ללא הפרדה של נגזרים משובצים.

א. מכשירי חוב בעלות מופחתת:

מכשירי חוב, שמוחזקים בהתאם למודל עסקי שמטרתו החזקה על מנת לגבות את תזרימי המזומנים החוזיים ושהתנאים החוזיים שלהם מספקים זכאות במועדים מוגדרים לתזרימי מזומנים שהם תשלומי קרן וריבית בלבד, נמדדו לראשונה בשווי הוגן בתוספת עלויות עסקה שיוחסו במישרין, למעט לקוחות שנמדדו לראשונה במחיר העסקה שלהם. לאחר ההכרה לראשונה, נכסים אלה נמדדו בעלות מופחתת. הכנסות ריבית לפי שיטת הריבית האפקטיבית הוכרו לפי הערך בספרים ברוטו של הנכס הפיננסי (כלומר לפני ניכוי הפרשה לירידת ערך).

ב. נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:

כל הנכסים הפיננסיים האחרים, נמדדו לראשונה בשווי הוגן, ושינויים בשווי הוגן לאחר ההכרה לראשונה הוכרו ברווח או הפסד. עלויות עסקה שיוחסו במישרין לנכסים אלה הוכרו ברווח או הפסד בעת התהוותן.

ג. התחייבויות פיננסיות:

התחייבות פיננסית הוכרה כאשר החברה הפכה לצד להוראות החוזיות של המכשיר. התחייבות פיננסית מסווגת לאחת מהקבוצות הבאות:

• התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:

התחייבויות פיננסיות שיועדו נמדדו בשווי הוגן כאשר השינויים בשווי הוגן הוכרו ברווח או הפסד. עלויות עסקה המיוחסות להתחייבויות אלו הוכרו ברווח או הפסד בעת התהוותן.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ז. מכשירים פיננסיים (המשך)

- התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת :

התחייבות פיננסית הנמדדות בעלות מופחתת: כדוגמת הלוואות, נמדדות לראשונה בשווי הוגן בניכוי עלויות עסקה שניתן ליחסן במישרין לעסקה. לאחר ההכרה לראשונה, התחייבויות אלו נמדדות בעלותן המופחתת בהתאם לשיטת הריבית האפקטיבית.

2. ירידת ערך נכסים פיננסיים וביטולה:

ההפרשה לירידת ערך מפחיתה את הערך בספרים של הנכס. החברה מודדת את הפסדי האשראי החזויים כך שישקפו: סכום בלתי מוטה ומשוקלל הסתברות, שנקבע על ידי הערכת טווח של תוצאות אפשריות; את ערך הזמן של הכסף (בהתאם לריבית האפקטיבית של המכשיר); וכן מידע סביר וניתן לביסוס שניתן להשגה ללא עלות או מאמץ מופרזים על אירועי וניסיון העבר לגבי הלקוחות, על תנאים נוכחיים ועל תחזיות של תנאים כלכליים עתידיים. החברה מעדכנת את ההפרשה לירידת ערך בסוף כל תקופת דיווח, והשינוי בהפרשה מוכר כרווח או הפסד מירידת ערך ברווח או הפסד.

החברה מודדת הפסדי אשראי בסכום הפסדי האשראי החזויים לאורך כל חיי המכשיר בגין לקוחות, בגין מכשירים פיננסיים אחרים שסיכון האשראי שלהם עלה באופן משמעותי ממועד ההכרה לראשונה.

הפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר הם הפסדי האשראי החזויים הנובעים מכל אירועי הכשל האפשריים במהלך אורך החיים החזוי של המכשיר.

בסוף כל תקופת דיווח החברה מעריכה אם סיכון האשראי של מכשיר פיננסי עלה באופן משמעותי ממועד ההכרה לראשונה על ידי השוואת הסיכון להתרחשות כשל במועד הדיווח לסיכון להתרחשות כשל במועד ההכרה לראשונה. החברה מחשיבה אירוע כשל כמתרחש כאשר קיימת הפרה של אמות מידה פיננסיות, כאשר צפוי שהחייב לא ישלם את מלוא החוב לחברה. לשם הערכה כאמור, החברה מביאה בחשבון מידע (כמותי ואיכותי) סביר וניתן לביסוס, לרבות ניסיון עבר ומידע צופה פני עתיד שניתן להשגה ללא עלות או מאמץ מופרזים. בין היתר, החברה מתחשבת במידע להלן:

– דירוגי אשראי פנימיים וחיצוניים;

– שינויים משמעותיים במדדי שוק חיצוניים של סיכון אשראי (כגון מרווחי אשראי, אורך הזמן או המידה שבהם השווי ההוגן של נכס פיננסי היה נמוך מעלותו המופחתת ושינויים במחיר מכשירי החוב או המכשירים ההוניים של החייב) בגין מכשיר פיננסי מסוים או בגין מכשירים פיננסיים דומים עם אותו אורך חיים חזוי;

– שינויים בפועל או חזויים בעלי השפעה שלילית על התנאים העסקיים, הפיננסיים או הכלכליים (כגון עלייה בשיעורי הריבית או עלייה משמעותית בשיעורי האבטלה) או על הסביבה הפיקוחית, הכלכלית או הטכנולוגית של החייב (כגון ירידה בביקוש למוצר המכירה של החייב מאחר שחל שינוי כיוון בטכנולוגיה) אשר חזויים לגרום לשינוי משמעותי ביכולת של החייב לקיים את מחויבויות החוב שלו;

– שינוי משמעותי בפועל או חזוי בתוצאות התפעוליות של החייב;

– עלייה משמעותית בסיכון האשראי של מכשירים פיננסיים אחרים של אותו חייב;

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ז. מכשירים פיננסיים (המשך)

גריעת מכשירים פיננסיים:

נכסים פיננסיים: נכס פיננסי נגרע מהדוח על המצב הכספי כאשר הזכויות החוזיות לתזרימי מזומנים מהנכס הפיננסי לסוף תקופת הדיווח פוקעות או כאשר החברה העבירה את הנכס הפיננסי. התחייבויות פיננסיות: התחייבות פיננסית נגרעת מהדוח על המצב הכספי כאשר התחייבות נפרעת, מבטלת או פוקעת.

ח. מלאי

המלאי הוערך לפי עלות (עלויות רכישה, עלויות המרה כאשר עלויות תקורה קבועות בייצור מבוססות על קיבולת נורמלית של מתקני הייצור ועלויות אחרות שהתהוו בהבאת המלאי למיקומו ולמצבו הנוכחי) או שווי מימוש נטו (אומדן מחיר המכירה במהלך העסקים הרגיל בניכוי אומדן העלויות להשלמה ואומדן העלויות הדרוש לביצוע המכירה), כנמוך שבהם. העלות של מרכיבי המלאי הינה על בסיס "נכנס ראשון - יוצא ראשון", ובניכוי הפסדים שנצברו מירידת ערך, ככל שקיימים.

ט. רכוש קבוע

1. הכרה ומדידה:

רכוש קבוע הוכר לראשונה לפי עלות, לרבות עלויות שניתן ליחסן במישרין לרכישת רכוש קבוע ולהבאתו למיקום ולמצב הדרושים לצורך פעולתו. בתקופות שלאחר ההכרה לראשונה, הרכוש הקבוע מוצג לפי העלות בניכוי פחת נצבר ובניכוי הפסדים מירידת ערך שנצברו, במידה שקיימים.

2. הערכה מחדש

a. כאשר פריט רכוש קבוע הוערך מחדש, הערך בספרים של הנכס הותאם לסכום המשוערך. הערכות מחדש בוצעו באופן סדיר מספיק, על מנת לוודא שהערך בספרים אינו שונה באופן מהותי מהערך שהיה נקבע לפי שווי הוגן בסוף תקופת הדיווח. הפריטים בקבוצה של רכוש קבוע מוערכים מחדש בו זמנית.

b. עלייה בערך בספרים של נכס כתוצאה מהערכה מחדש מוכרת ברווח כולל אחר ונצברת בהון כקן הערכה מחדש. עם זאת, העלייה מוכרת ברווח או הפסד עד לסכום שבו היא מבטלת ירידה בערך בספרים של אותו נכס כתוצאה מהערכה מחדש, שהוכרה קודם לכן ברווח או הפסד.

c. ירידה בערך בספרים של נכס כתוצאה מהערכה מחדש מוכרת ברווח או הפסד. עם זאת, הירידה מוכרת ברווח כולל אחר עד לסכום שבו קיימת יתרת זכות כלשהי בקן הערכה מחדש בגין אותו נכס בהון.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ט. רכוש קבוע (המשך)

d. במועד ההערכה מחדש, הערך בספרים ברוטו הותאם באופן שהוא עקבי עם ההערכה מחדש של הנכס. הפחת שנצבר במועד ההערכה מחדש הותאם על מנת שיהיה שווה להפרש בין הערך בספרים ברוטו של הנכס לבין ערכו בספרים לאחר הבאה בחשבון של הפסדים מירידת ערך שנצברו.

e. החברה מעבירה את קרן ההערכה מחדש בקצב הפחת ישירות לעודפים.

3. תקופת הפחת ושיטת פחת:

החברה הפחיתה בנפרד כל חלק של רכוש קבוע עם עלות שהיא משמעותית ביחס לסך העלות של הפריט. הוצאות הפחת לכל תקופה הוכרו ברווח או הפסד, אלא אם הן נכללות בערך בספרים של נכס אחר.

i. להקצאת הסכום בר-פחת של הרכוש קבוע באופן שיטתי על פני אורך החיים השימושיים שלו, החברה משתמשת בשיטת הקו הישר. שיטת הפחת בה נעשה שימוש משקפת את הדפוס החזוי לצריכת הטבות הכלכליות העתידיות מהנכס.

ii. החברה סוקרת את ערך השייר, את אורך החיים השימושיים של פריט רכוש קבוע ואת שיטת הפחת בה נעשה שימוש לפחות כל סוף שנת כספים. שינויים מטופלים כשינוי באומדן חשבונאי.

3. עלויות עוקבות:

א. החברה אינה מכירה בערך בספרים של פריט רכוש קבוע את עלויות התחזוקה השוטפות של הפריט. עלויות אלה מוכרות בדוח רווח והפסד בעת התהוותן.

ב. החברה מכירה בעלות של החלפת חלקים של פריט רכוש קבוע מסוימים כחלק מהערך בספרים של פריט רכוש קבוע, כאשר צפוי שתתקבלנה הטבות כלכליות עתידיות מאותו פריט וכן הערך בספרים של הפריט המוחלף נגרע.

נכסים אשר נתקיימו התנאים לקבלת מענק השקעות בגינם, מוצגים בקיזוז סכום המענק שנתקבל.

בגין רכוש קבוע בהקמה שאינו משמש עדיין את ייעודו ואשר הכנתו לשימוש המיועד לו מצריכה פרק זמן ניכר, הונו עלויות אשראי.

שיפורים במושכר מופחתים על פני משך תקופת השכירות לרבות תקופת האופציה, או אורך החיים השימושיים שלהם, כנמוך שבהם.

לעניין ירידת ערך ראו ביאור 2 (יד) להלן.

י. נדל"ן להשקעה

1. פירוט הנכסים וההתחייבויות הנמדדים בדוח על המצב הכספי בשווי הוגן:

שווי הוגן מוגדר בתקן חשבונאות IFRS 13 כמחיר שהיה מתקבל במכירת נכס או המחיר שהיה משולם להעברת התחייבות בעסקה רגילה בין משתתפים בשוק במועד המדידה.

בהתאם לכך נקבעו הוראות למדידת שווי הוגן עבור כל הפריטים הנמדדים בשווי הוגן בדוח על המצב הכספי לצורכי גילוי.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

י. נדל"ן להשקעה (המשך)

התקן קובע את הגישות השונות בהן ניתן למדוד שווי הוגן ומציין כי יש לעשות שימוש בטכניקות הערכה העושות את השימוש המרבי בנתוני שוק נצפים. לגבי נכסים לא פיננסיים נקבע כי על מנת למדוד את שווי ההוגן יש להעריך את השימוש המיטבי לגביהם, ועל בסיסו לאמוד את שווי ההוגן. לצורך מדידת שווי ההוגן של הנכסים או ההתחייבויות מסווגת אותם החברה בהתאם למדרג הכולל את שלוש הרמות שלהלן:

רמה 1: מחירים מצוטטים (לא מתואמים) בשווקים פעילים עבור נכסים זהים או התחייבויות זהות שלחברה יש גישה אליהם במועד המדידה.

רמה 2: נתונים מלבד מחירים מצוטטים שכלולים ברמה 1, שהם ניתנים לצפייה עבור הנכס או ההתחייבות, במישרין או בעקיפין.

רמה 3: נתונים שאינם ניתנים לצפייה עבור הנכס או ההתחייבות.

סיווג הנכסים או התחייבויות הנמדדים בשווי הוגן נעשה בהתבסס על הרמה הנמוכה ביותר בה נעשה שימוש משמעותי לצורך מדידת השווי ההוגן של הנכס או ההתחייבות בכללותם.

2. טכניקות הערה ונתונים ששימשו במדידת השווי ההוגן:

השווי ההוגן נמדד באמצעות מעריך שווי חיצוני, בלתי תלוי, בעל כישורים מקצועיים רלוונטיים ובעל ניסיון עדכני במיקום ובסוג הנדל"ן להשקעה שנמדד.

השווי ההוגן של מבנים להשכרה נמדד בהתבסס על היוון תחזיות תזרימי מזומנים המתבססות על אומדנים מהימנים של תזרימי מזומנים עתידיים, הנתמכים על ידי תנאים של חוזים קיימים וכן על ידי ראיות חיצוניות כגון דמי שכירות שוטפים לנדל"ן דומה באותו מיקום ובאותו המצב וכן שיו בשיעורי היוון המשקפים הערכות שוק שוטפות בדבר חוסר הוודאות לגבי הסכום והעיתוי של תזרימי המזומנים.

יא. חכירות

החברה מדדה במועד תחילת החכירה את התחייבות החכירה בגובה הערך הנוכחי של תשלומי החכירה שאינם משולמים באותו מועד. תשלומי החכירה שאינם משולמים במועד תחילת החכירה כוללים תשלומים קבועים (לרבות תשלומים קבועים במהותם) בניכוי תמריצי חכירה כלשהם שהחברה זכאית לקבל;

נכס זכות שימוש נמדד במועד תחילת החכירה בעלות, המורכבת מסכום המדידה לראשונה של התחייבות החכירה, בתוספת תשלומי חכירה כלשהם שבוצעו באותו מועד או לפניו.

לאחר מועד תחילת החכירה, התחייבות החכירה נמדדה על ידי הגדלת הערך בספרים על מנת לשקף ריבית על התחייבות החכירה; הקטנת הערך בספרים על מנת לשקף את תשלומי החכירה שבוצעו; התאמות בגין מדידה מחדש של התחייבות החכירה;

לאחר מועד תחילת החכירה, החברה מדדה את נכס זכות השימוש בעלותו. החל ממועד תחילת החכירה, בעת הפחתת נכס זכות השימוש החברה יישמה את דרישות הפחת לגבי רכוש קבוע בכפוף לאמור להלן.

החברה מפחיתה את נכס זכות השימוש על פני התקופה הקצרה מבין תקופת החכירה לבין אורך החיים השימושיים של נכס זכות השימוש, למעט לגבי חכירות שמעבירות לחברה את הבעלות על נכס הבסיס עד תום תקופת החכירה, או חכירות שבהן העלות של נכס זכות השימוש משקפת מימוש של אופציית רכישה על ידי החברה. במקרים אלו החברה מפחיתה את נכס זכות השימוש ממועד תחילת החכירה עד תום אורך החיים השימושיים של נכס הבסיס.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

י.ב. הכרה בהכנסה

להלן המדיניות החשבונאית ושיקולי הדעת המשמעותיים שישומו על ידי החברה בהכרה בהכנסה מחוזים עם לקוחות בפירוט לפי הפעילויות העיקריות של החברה:

הכנסות ממכירת סחורות

הכנסות ממכירת סחורות מוכרות ברווח או הפסד בנקודת זמן שבה מועברת השליטה על הסחורות הנמכרות ללקוח: בדרך כלל השליטה מועברת ללקוחות בישראל במועד מסירת הסחורה ובחול"ל במועד המשלוח. תנאי התשלום הטיפוסיים של הלקוחות הם בהתאם לתנאי אשראי מקובלים בענף. כהקלה מעשית, החברה אינה מתאימה את התמורה בגין השפעות של רכיב מימון משמעותי, מכיוון שהתקופה ממועד אספקת הסחורה ועד מועד קבלת התמורה קצרה משנה. החברה מעניקה הנחות כמות (החזר כספי) למספר לקוחות עיקריים שלה לאחר עמידה בהיקף רכישות מינימלי. החברה מכירה בהכנסה לפי המחיר לאחר ההנחה, אלא אם צפוי ברמה גבוהה שהלקוח לא יעמוד באותם יעדים. החברה אומדת את סכום ההנחה על בסיס ניסיון העבר לפי שיטת הסכום הסביר ביותר. בסוף כל תקופת דיווח החברה מעריכה מחדש את אומדן הנחות הכמות, ומעדכנת את מחיר העסקה בהתאם על ידי תיאום מצטבר להכנסות.

י.ג. הנחות מספקים

הנחות שוטפות מספקים מוכרות בדוחות הכספיים עם קבלתן. הנחות המתקבלות מספקים בתום השנה אשר לגביהן לא מחויבת החברה לעמוד ביעדים מסוימים, הוכרו בדוחות הכספיים עם ביצוע הרכישות היחסיות המזכות את החברה בהנחות האמורות. הנחות מספקים שהזכות לקבלתן מותנית בעמידת החברה ביעדים מסוימים כגון עמידה בהיקף רכישות שנתי (כמותי או כספי) מינימלי, גידול בהיקף הרכישות לעומת תקופות קודמות ועוד, מוכרות בדוחות הכספיים, באופן יחסי, בהתאם להיקף הרכישות שביצעה החברה מהספקים בתקופה המדווחת המקדמות את החברה לקראת העמידה ביעדים, וזאת רק כאשר צפוי שהיעדים יושגו וניתן לאמוד את סכומי ההנחות באופן סביר. אומדן העמידה ביעדים מבוסס, בין היתר, על ניסיון העבר ומערכות היחסים של החברה עם הספקים ועל היקף הרכישות החזוי מהספקים ביתרת התקופה.

י.ד. ירידת ערך

החברה בוחנת בסוף כל תקופת דיווח האם קיימים סימנים המצביעים על ירידת ערך נכסים שבתחולת תקן חשבונאות בינלאומי 36, המחייבים בחינה לירידת ערך. ללא קשר אם קיימים סימנים לירידת ערך, החברה בוחנת אחת לשנה ירידת ערך של מוניטין. לצורך בחינה לירידת ערך של נכס שאינו מוניטין, חישבה החברה את הסכום בר השבחה של הנכס. כאשר הסכום בר השבחה נמוך מהערך בספרים של הנכס, הכירה החברה בהפסד מירידת ערך והפחיתה את הערך בספרים של הנכס לסכום בר השבחה שלו. החברה הכירה בהפסדים מירידת ערך מיידית ברווח או הפסד. אם לא ניתן היה לאמוד את הסכום בר השבחה של נכס בודד, החברה חישבה את הסכום בר השבחה של היחידה המניבה מזומנים אליה שייך הנכס. כאשר ההחברה מכירה בהפסד מירידת ערך של יחידה מניבה מזומנים, החברה מקצה את ההפסד מירידת ערך להקטנת הערך בספרים של נכסי היחידה, תחילה כנגד מוניטין שהוקצה ליחידה, ולאחר מכן לשאר הנכסים באופן יחסי על בסיס ערכם בספרים (בכפוף לסכום בר השבחה שלהם). החברה מעריכה בסוף כל תקופת דיווח אם קיימים סימנים המעידים על כך שהפסד מירידת ערך של נכס, למעט מוניטין, שהוכר בתקופות קודמות, אינו קיים עוד או הוקטן.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

י. ירידת ערך (המשך)

כאשר קיימים סימנים כאמור, החברה מחשבת את הסכום בר ההשבה של הנכס. הפסד מירידת ערך של הנכס, למעט מוניטין, בוטל רק כאשר חלו שינויים באומדנים ששימשו בקביעת הסכום בר ההשבה של הנכס מהמועד בו הוכר לאחרונה הפסד מירידת ערך. ערך בספרים של נכס, למעט מוניטין, שעלה כתוצאה מביטול הפסד מירידת ערך, לא יעלה על הערך בספרים שהיה נקבע (בניכוי פחת או הפחתה) אילו לא הוכר הפסד מירידת ערך בתקופות דיווח קודמות. ביטול הפסד מירידת ערך של נכס, למעט מוניטין, הוכר מיידית ברווח או הפסד. ביטול הפסד מירידת ערך של יחידה מניבה מזומנים הוקצה לנכסי היחידה, פרט למוניטין, באופן יחסי לערך בספרים של נכסים אלה. כתוצאה מהביטול, הערך בספרים של נכס לא עלה על הנמוך מבין הסכום בר ההשבה שלו או הערך בספרים שהיה נקבע כאמור אילו לא הוכר הפסד מירידת ערך. הפסד בגין ירידת ערך מוניטין לא מבוטל בתקופות מאוחרות יותר.

טו. הטבות לעובדים

1. הטבות לעובדים לטווח קצר:

הטבות לעובדים לטווח קצר כוללות משכורות, דמי הבראה, ימי מחלה והפקדות לביטוח לאומי, ומוכרות כהוצאות עם מתן השירותים. כשלחברה קמה מחויבות משפטית או משתמעת שניתנת לאמידה מהימנה למתן מענקים לעובדים, החברה מכירה בהתחייבות זו במועד בו קמה המחויבות. החברה מסווגת הטבה כהטבת עובד לטווח הקצר כאשר ההטבה חזויה להיות מסולקת במלואה לפני 12 חודשים מתום תקופת הדיווח השנתית בה העובדים מספקים את השירות המתייחס.

2. הטבות לעובדים לאחר סיום העסקה:

בהתאם לחוקי העבודה ולהסכמי העבודה בישראל ובהתאם לנוהג של החברה, חייבת החברה בתשלום פיצויים לעובדים שיפוטרו, ובתנאים מסוימים לעובדים שיתפטרו או יפרשו מעבודתם. התחייבויות החברה לתשלום פיצויים לעובדי החברה בהתאם לסעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין ורכיב הגמל שהחברה מחויבת בהפקדתו לטובת העובד מטופלים כתוכניות להפקדה מוגדרת. החברה הכירה בעלות ההטבה כהוצאה, אלא אם היא נכללה בעלות של נכס, לפי הסכום שיש להפקיד במקביל לקבלת שירותי העבודה מהעובד.

טז. מיסים על ההכנסה

הדוחות הכספיים כוללים מיסים נדחים בגין הפרשים זמניים בין הדיווח הכספי לבין הדיווח לצרכי מס הכנסה. הפרשים אלה נובעים בעיקר מהפרשים בין היתרה המופחתת של פריטים בדוחות הכספיים לבין הסכומים שיתרו בעתיד כפחת לצרכי מס-הכנסה, מפריטים מסוימים אשר נמדדים בשווי הוגן בדוחות הכספיים ללא תיאום מקביל לצרכי מס, מפער בעיתוי זקיפת הוצאות והכנסות מסוימות.

יז. מגזרי פעילות

המתכונת לדיווח מגזרי של הקבוצה נערכה בהתאם לאופן בו המידע מוצג למקבל ההחלטות התפעוליות הראשי של החברה. המדיניות החשבונאית המיושמת בדיווח המגזרי זהה למדיניות החשבונאית המיושמת בדוחות הכספיים המאוחדים.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יח. תשלום מבוסס מניות

החברה הכירה בעסקאות תשלום מבוסס מניות, בגין שירותים. עסקאות אלו כוללות עסקאות עם עובדים שתסולקנה במכשירים הוניים של החברה, כגון מניות או אופציות למניות. שווי העסקה נמדד בהתייחס לשווי ההוגן של השירותים שהתקבלו. אם החברה אינה מסוגלת למדוד באופן מהימן את השווי ההוגן של השירותים שהתקבלו, השווי ההוגן שלהם נמדד בהתייחס לשווי ההוגן של המכשירים הוניים המוענקים. שווי ההטבה של עסקאות תשלום מבוסס מניות מוכר ברווח או הפסד.

יט. תקני דיווח כספי בינלאומיים חדשים טרם יישומם.

1. תקן דיווח כספי בינלאומי 18, הצגה וגילוי בדוחות כספיים ("IFRS 18")
IFRS 18 שפורסם באפריל 2024 נועד לשפר את יכולת ההשוואה והשקיפות של הדיווח על ביצועי החברות. התקן החדש מחליף את תקן חשבונאות בינלאומי 1, הצגת דוחות כספיים ואינו עוסק בנושאי הכרה ומדידה של פריטים בדוחות הכספיים. להלן סקירה של עיקרי השינויים שיחולו בדוחות הכספיים עם יישום התקן החדש, ביחס להוראות ההצגה והגילוי החלות כיום:

- התקן החדש ישנה את מבנה הדוח על הרווח או הפסד ויכלול שלוש קטגוריות מוגדרות חדשות: תפעוליות, השקעה ומימון וכן יוסיף שני סיכומי ביניים חדשים: רווח תפעולי ורווח לפני מימון ומסים על ההכנסה.
- התקן החדש כולל הנחיות למתן גילוי על מידות ביצועים שהוגדרו על ידי ההנהלה (Management- (MPMs) (defined Performance Measures).
- תקן החדש מספק הנחיות לגבי קיבוץ ופיצול של המידע בדוחות הכספיים, לגבי השאלה האם מידע צריך להיכלל בדוחות הראשיים או בביאורים וכן על גילויים לגבי פריטים שהוגדרו כ"אחרים".
- התקן החדש כולל תיקונים לתקנים אחרים, לרבות תיקונים מוגבלים לתקן חשבונאות בינלאומי 7, דוח על תזרימי מזומנים.

IFRS 18 ייושם למפרע החל מהתקופות השנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2027 או לאחר מכן תוך מתן גילוי ספציפי כפי שנקבע במסגרת הוראות המעבר של התקן החדש. בהתאם להוראות IFRS 18 יישום מוקדם אפשרי תוך מתן גילוי לכך, החברה בוחנת את ההשפעה האפשרית של IFRS 18 על הדוחות הכספיים, אולם בשלב זה אין ביכולתה להעריך השפעה כאמור. השפעת התקן החדש, ככל שתהיה, תשפיע רק על ענייני הצגה וגילוי.

2. ביום 30 במאי 2024 פורסמו תיקונים לתקן דיווח כספי בינלאומי 9, מכשירים פיננסיים ולתקן דיווח כספי בינלאומי 7, מכשירים פיננסיים: גילויים - תיקונים לסיווג ולמדידה של מכשירים פיננסיים. החברה בחנה את ההשלכות האפשריות של תיקונים אלו על דוחותיה הכספיים, ונקבע כי לתיקונים אין השפעה מהותית על הדוחות הכספיים של החברה.

ביאור 3 - חברות בנות זכויות בישויות אחרות

הרכב חברות בנות הקבוצה:

שם החברה	מדינת התאגדות	שיעור זכויות בהון המניות ובזכויות ההצבעה ליום		חברה מחזיקה
		31.12.2024	31.12.2025	
סאסאטק אגש"ח בע"מ	ישראל	100%	100%	שניב תעשיות נייר בע"מ
סאסא קוסמטיקס אגש"ח בע"מ	ישראל	100%	100%	סאסאטק אגש"ח בע"מ
אופל אריזות בע"מ (1)	ישראל	51%	51%	שניב תעשיות נייר בע"מ
טאצ' פרופשינול בע"מ	ישראל	51%	51%	שניב תעשיות נייר בע"מ
טאנקס אונליין בע"מ (2)	ישראל	100%	100%	שניב תעשיות נייר בע"מ
טאצ' אונליין בע"מ (3)	ישראל	100%	100%	שניב תעשיות נייר בע"מ
טאנקס ערוצי שיווק חדשניים בע"מ (4)	ישראל	100%	100%	שניב תעשיות נייר בע"מ
גט ווש שיווק ויזמות (2021) בע"מ (5)	ישראל	51%	51%	שניב תעשיות נייר בע"מ
שניב נדל"ן בע"מ (6)	ישראל	100%	100%	שניב תעשיות נייר בע"מ
שניבטופס אנרגיה שותפות מוגבלת	ישראל	100%	100%	שניב תעשיות נייר בע"מ

- ביום 16 בפברואר 2021 חתמה החברה, בהמשך לאישור הדירקטוריון, על הסכם לרכישת 51% מהבעלות על חברת אופל אריזות בע"מ, העוסקת בשיווק מוצרים לשוק המוסדי. ביום 1 באפריל 2021 הושלמה עסקת הרכישה.
- ביום 1 בינואר 2023 הוקמה חברת טאנקס אונליין בע"מ, חברה בבעלותה המלאה של החברה. טאנקס אונליין פועלת בתחום מכירות מוצרי הפרימיום של החברה הממותגים תחת המותג TNX בלבד, באמצעות אתר אינטרנט ייעודי אותו הקימה החברה.
- ביום 28 בינואר 2021 הוקמה חברת טאצ' אונליין בע"מ, חברה בבעלותה המלאה של החברה. טאצ' אונליין פועלת בתחום מכירות מוצרי החברה באמצעות אתר אינטרנט ייעודי אותו הקימה החברה, ליקוט המוצרים על ידי החברה במחסן ייעודי והפצתם עד לבתי הלקוחות.
- ביום 24 בפברואר 2022 הוקמה חברת טאנקס ערוצי שיווק חדשניים בע"מ, חברה בבעלותה המלאה של החברה. טאנקס פועלת בתחום מכירות מוצרי הניקיון והתרסיסים.
- ביום 20 בינואר 2021 הוקמה חברת גט ווש שיווק ויזמות (2021) בע"מ, חברה בבעלות החברה בשיעור של 51%. גט ווש שיווק ויזמות (2021) פועלת להגדלת וחזוק מכירות מוצרי החברה מול הרשויות הציבוריות, תחום הפועל על בסיס מכרזים.
- ביום 30 ביוני 2024 הוקמה חברת שניב נדל"ן בע"מ, חברה בבעלותה המלאה של החברה. שניב נדל"ן מרכזת את פעילות תחום הנדל"ן אשר אינו משמש בפעילות הייצור של הקבוצה. במועד ההקמה בוצעה העברת נכסים משניב תעשיות נייר בע"מ (להלן, "החברה") לשניב נדל"ן בהתאם לעלות המופחתת שלהם ליום המעבר (30.6.24) בסך של 116.7 מיליון ש"ח, אשר שוערכו לשווי הוגן בסך של 167.5 מיליון ש"ח. כתוצאה מכך, נוצרה בשניב נדל"ן קרן הון בגובה של כ-40.2 מיליון ש"ח. במקביל להעברת הנכסים העבירה החברה חוב בגובה של 90 מיליון ש"ח מהחברה לשניב נדל"ן. שוויים ההוגן של הנכסים ליום 31 בדצמבר 2025 הינו 199.7 מיליון ש"ח ויתרת קרן ההון בגין השערוך נטו ממס הינה 55.3 מיליון ש"ח.
- ביום 2 בפברואר 2026 מכרה החברה 51% ממניות חברת שניב נדל"ן בע"מ לחברת "מניבים קרן הריט החדשה" בע"מ. לפרטים נוספים ראה ביאור 33 (2).

ביאור 4 - השקעות בחברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני (באלפי ש"ח)

- א. רכישת יאן תחבורה:
ביום 30 בנובמבר 2020 רכשה החברה 50% מהבעלות על חברת יאן תחבורה בע"מ (להלן - "יאן תחבורה"), העוסקת במתן שירותי הובלה.
- יאן תחבורה התאגדה בישראל בשנת 2013 ועוסקת בהובלה והפצת סחורות עבור לקוחותיה, כאשר נכון למועד הרכישה, החברה מהווה כ- 85% מפעילותה של יאן תחבורה. ניהולה של החברה יבוצע על ידי בעלי המניות הנוספים ביאן תחבורה.
- התמורה הכוללת עבור 50% ממניות יאן תחבורה הינה 14 מיליון ש"ח, אשר שולמו במזומן במועד הרכישה. העסקה אינה מהותית לחברה. לאחר תאריך המאזן רכשה החברה 40% נוספים ממניות יאן תחבורה והגדילה את שיעור החזקותיה ביאן תחבורה ל-90%. לפרטים נוספים ראה ביאור 33.
- ב. ביום 12 בינואר 2023 מימשה חברת שניב אופציה להמרת הלוואה בסכום של 2 מיליון ש"ח אשר ניתנה לחברת מיכאל מיקי בוגנים בע"מ (להלן "חברת בוגנים"), כנגד הקצאת 5,000 מניות רגילות אשר מהוות 50% מהון המניות המונפק של החברה.
- חברת בוגנים נוסדה במהלך שנת 2021 והחלה את פעילותה העסקית בשנת 2022. החברה עוסקת בקידום מכירות של מוצרי טיפוח באמצעות קו מוצרים ייעודי על שם אושיית הרשת "מיקי בוגנים" בעל ליון מוצרים בתחומים שונים.
- במהלך שנת 2025 ושנת 2024 חילקה חברת מיקי בוגנים דיבידנד לבעלי המניות, חלקה של החברה בדיבידנד שחולק הינו 765 אלפי ש"ח ו-900 אלפי ש"ח בהתאמה.
- ג. ביום 1 בינואר 2024 הוקמה חברת פייפר טאצ' בע"מ (להלן - "פייפר טאצ'"), חברה בבעלות החברה בשיעור של 50%. פייפר טאצ' פועלת בתחום מכירות מפיות מודפסות.
- ד. הרכב השקעות בחברות:

לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2024	לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2025	
16,000	17,141	עלות
(900)	(1,665)	חלק החברה בדיבידנדים שחולקו
5,528	5,902	רווחים שנצברו
(2,130)	(2,663)	הפחתת עודפי עלות
18,498	18,715	חלק החברה ברווחי הכלולה

ביאור 5 - מזומנים ושווי מזומנים (באלפי ש"ח)

31.12.2024	31.12.2025	הרכב:
		<u>במטבע ישראלי:</u>
10,325	16,409	בקופות ובבנקים
140	150	פיקדונות
10,466	16,559	
		<u>במטבע חוץ:</u>
282	450	בקופות ובבנקים
10,747	17,009	סך הכל מזומנים ושווי מזומנים

ביאור 6 - לקוחות (באלפי ש"ח)

		הרכב:
31.12.2024	31.12.2025	
328,819	332,525	בשקלים
979	1,492	במט"ח
329,798	334,017	
(19,566)	(19,227)	בניכוי - הפרשה לחובות מסופקים
310,232	314,790	סך הכל

ביאור 7 - חייבים ויתרות חובה (באלפי ש"ח)

		הרכב:
31.12.2024	31.12.2025	
5,249	6,449	הוצאות מראש
24,422	18,859	מקדמות לספקים ולנותני שירותים
1,476	1,476	צדדים קשורים
8,860	8,776	הכנסות לקבל
5,474	5,214	מוסדות ממשלתיים
2,535	1,956	אחרים
48,016	42,730	סך הכל

ביאור 8 - מלאי (באלפי ש"ח)

		הרכב:
31.12.2024	31.12.2025	
2,631	2,586	חלקי חילוף
107,679	92,052	חומרי גלם ועזר
75,509	78,509	תוצרת גמורה
185,819	173,147	סך הכל
(10,701)	(10,782)	בניכוי - הפרשה לירידת ערך מלאי
175,118	162,365	סך הכל, נטו

להלן ניתוח ההפרשה בגין ירידת ערך מלאי:

2024	2025	
10,090	10,701	יתרה ליום 1 בינואר
611	81	הפסדים (רווחים) שהוכרו בתקופה
10,701	10,782	יתרה ליום 31 בדצמבר

ביאור 9 – הטבות לעובדים (באלפי ש"ח)

א. התחייבויות החברה והחברות המאוחדות לפיצויי פיטורין, פרישה ופנסיה לעובדיה, אשר חושבו על בסיס חוקי העבודה והסכמי העבודה הקיימים, בניכוי כספים שהופקדו לקופות אישיות, מכוסות במלואן על ידי הפקדות שוטפות וסכומים שנצברו בקופות מרכזיות לפיצויים (נכסי תכנית).
ב. תוכנית להפקדה מוגדרת:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
8,320	9,115	11,130	הסכום שהוכר כהוצאה בגין תוכנית להפקדה מוגדרת

ביאור 10 - רכוש קבוע (באלפי ש"ח)

א. הרכב ליום 31 בדצמבר 2025:

סך-הכל	כלי רכב חכורים	מבנים וקרקע חכורים	ציוד וריהוט משרדי	מלגזות וכלי רכב	מכונות וציוד תעשייתי	מבנים ומקרקעין		
						לא משוערך	משוערך	
עלות בניכוי מענקי השקעה:								
823,021	20,032	51,569	20,938	5,939	478,707	92,108	153,728	ליום 1 בינואר 2025
19,189	7,461	-	818	21	9,449	558	883	רכישות
4,946	-	-	-	-	-	-	4,946	העברת נכסים
14,401	-	-	-	-	-	-	14,401	שערוך
782	-	-	-	-	-	-	782	ביטול הפסד מירידת ערך
(8,760)	(8,760)	-	-	-	-	-	-	גריעות
853,580	18,733	51,569	21,756	5,960	488,156	92,666	174,740	עלות בניכוי מענקי השקעה ליום 31 בדצמבר 2025
פחת שנצבר:								
390,372	10,939	18,683	16,628	4,642	298,936	40,544	-	ליום 1 בינואר 2025
42,811	5,078	5,570	1,150	165	22,119	2,755	5,973	פחת
(2,813)	-	-	-	-	-	-	(2,813)	שערוך
(7,914)	(7,914)	-	-	-	-	-	-	מימושים
422,455	8,103	24,253	17,778	4,807	321,055	43,299	3,160	ליום 31 בדצמבר 2025
6,267	-	-	-	-	6,267	-	-	תשלומים על חשבון רכוש קבוע
437,392	10,630	27,316	3,978	1,153	173,368	49,367	171,579	עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2025
			7-33	15	4-10	4-10	שעורי הפחת ב-%	
			33	15	5	4	שעורי הפחת העיקרי ב-%	

ביאור 10 - רכוש קבוע (באלפי ש"ח) (המשך)

סך-הכל	כלי רכב חכורים	מבנים וקרקע חכורים	ציוד וריהוט משרדי	מלגזות וכלי רכב	מכונות וציוד תעשייתי	מבנים ומקרקעין		הרכב ליום 31 בדצמבר 2024
						לא משוער	משוער	
עלות בניית מענקי השקעה:								
766,576	16,410	39,926	18,154	6,020	492,355	193,711	-	ליום 1 בינואר 2024
50,738	6,635	13,856	1,882	235	10,985	8,135	9,010	רכישות
-	-	-	903	-	(24,571)	(109,738)	133,406	העברת נכסים
(17,124)	-	-	-	-	-	-	(17,124)	העברה לנדלן מניב
29,270	-	-	-	-	-	-	29,270	שערוך
(834)	-	-	-	-	-	-	(834)	הפסד ירידת ערך
(5,605)	(3,014)	(2,213)	-	(316)	(62)	-	-	גריעות
עלות בניית מענקי השקעה ליום 31 בדצמבר 2024								
823,021	20,032	51,569	20,938	5,939	478,707	92,108	153,728	
פחת שנצבר:								
372,913	9,039	15,400	15,446	4,663	280,835	47,530	-	ליום 1 בינואר 2024
41,595	4,502	5,109	1,182	216	23,099	4,750	2,737	פחת
-	-	-	-	-	(4,936)	(11,736)	16,672	העברת נכסים
(19,409)	-	-	-	-	-	-	(19,409)	שערוך
(4,727)	(2,602)	(1,826)	-	(237)	(62)	-	-	מימושים
ליום 31 בדצמבר 2024								
390,372	10,939	18,683	16,628	4,642	298,936	40,544	-	תשלומים על חשבון רכוש קבוע
6,310	-	-	-	-	6,310	-	-	
עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2024								
438,959	9,092	32,886	4,311	1,297	186,081	51,564	153,728	
								שעורי הפחת ב-%
				7-33	15	4-10	4-10	
				33	15	5	4	שעורי הפחת העיקרי ב-%

ב. שיטת הפחת שיישמה החברה בקשר עם הפחתת הרכוש הקבוע הינה שיטת הקו הישר.

ג. פרטים בדבר הסכמי חכירה בהן החברה הינה החוכר:

שטח מפעלי, מחסני ומשרדי החברה ממוקם באזור התעשייה באופקים על מקרקעין בשטח כולל של 70,165 מ"ר. המקרקעין מוחזק כמפורט להלן בחכירה ממנהל מקרקעי ישראל. סך השטח הבנוי של מפעל יצור הנייר הגולמי הינו כ-5,427 מ"ר. בנוסף לכך מצויים בשטח המפעל מחסנים סגורים ואולמות יצור מוצרי נייר מוגמרים בשטח כולל של כ-11,219 מ"ר ומחסנים פתוחים בשטח כולל של כ-5,245 מ"ר. השטחים האמורים לעיל מוחזקים ע"י החברה בהתאם ל-4 הסכמי חכירה והסכם פיתוח. לגבי כל השטחים שולמו דמי חכירה מהוונים. יעוד השטחים כולם הינו לאזור תעשייה. להלן פירוט תקופות החכירה על פי ההסכמים השונים:

ביאור 10 - רכוש קבוע (באלפי ש"ח) (המשך)

שנת סיום תקופת החכירה הראשונה	תאריך החתימה	יום אישור העסקה	שטח כולל במ"ר	ההסכם	מספר
2039 ¹	27/05/2010	26/08/1990	15,115	חוזת חכירה, גוש: 100212, מגרש: 29	1
¹ 2044	17/04/1997	30/08/1995	5,512	חוזת חכירה, גוש: 100212, מגרשים: 1,2,3	2
¹ 2043	12/08/1996	28/08/1994	2,342	חוזת חכירה, גוש: 100212, מגרש: 30	3
¹ 2047	17/08/2010	15/06/1998	20,740	חוזת חכירה, גוש: 212002, מגרש: 101	4
ראו (2)	03/05/2007	19/06/2005	24,305	חוזת פיתוח, גוש: 100212, מגרשים: 203, 201	5
¹ 2073	02/07/2018	28/08/2024	9,900	חוזת פיתוח, גוש: 100212, מגרש: 300-1	6
2041	27/05/1996	27/05/1996	2,151	חוזת חכירה גוש: 6013001 מגרשים: 45,46	7
			80,065		

סאטק חוכרת מבנה באזור תעשייה דלתון כלהלן:

סוג המבנה	מיקום בו נמצא המבנה	שטח במ"ר	דמ"ש חודשיים (אלפי ש"ח)
מפעל	מגרש 11 – דלתון*	14,400	73.0

* סאטק התקשרה בחוזה ארוך טווח לשכירת מבני הייצור והמשרדים מאחזקות סאטק בתמורה ל - 780 אלפי ש"ח בשנה הצמודים למדד המחירים לצרכן.

אופל חוכרת מבנים כלהלן:

סוג המבנה	מיקום בו נמצא המבנה	שטח במ"ר	דמ"ש חודשיים (אלפי ש"ח)
מפעל	קיבוץ ניצנים	6,000	95.0
מחסן	מושב משען	1,676	70.0
מחסן והפצה	אשקלון	7,069	128.8

טאצ' פרופשינול חוכרת מבנה בחיפה להלן:

סוג המבנה	מיקום בו נמצא המבנה	שטח במ"ר	דמ"ש חודשיים (אלפי ש"ח)
מרלוג	מפרץ חיפה, גוש 11637	2,500	110.0

ה. מודל הערכה מחדש:

רכוש קבוע בסכומים משעורכים:

31.12.2024	31.12.2025	
רמה 3	רמה 3	
153,728	171,579	מבנים ומקרקעין
153,728	171,579	סך הכל

לימים 31 בדצמבר 2025 ו-2024 המבנים והמקרקעין מוצגים בסכום משוערך שהוא השווי ההוגן שלהם לפי רמה 3.

¹ חוזי החכירה האמורים נחתמו עם רשות מקרקעי ישראל והם ניתנים להארכה בתום תקופת החכירה הראשונה ל-49 שנים נוספות.
² ביום 17.08.15 אישרה רשות מקרקעי ישראל את הקצאת הקרקע למטרת הרחבת המפעל.

ביאור 10 - רכוש קבוע (באלפי ש"ח) (המשך)

ו. הערך בספרים שהיה מוכר בקבוצת מבנים ומקרקעין בסעיף רכוש קבוע אם הנכסים היו מוצגים לפי מודל העלות:

31.12.2024	31.12.2025	
125,374	126,257	עלות
-	4,946	מיון מנדל"ן להשקעה
(18,837)	(23,239)	פחת נצבר
(834)	-	בניכוי הפרשה לירידת ערך
105,703	107,964	עלות מופחתת

ז. לפרטים בדבר קרן הערכה מחדש של רכוש קבוע ראה ביאור 2 (ט) דוח על השינויים בהון.

ח. הפסדים מירידת ערך מבנים המסווגים כרכוש קבוע:

ביום 30 ביוני 2024 הכירה החברה בהפסד מירידת ערך בגין מבנה באזור התעשייה דלתון ובגין מרלוג בצפון בסכום של 957 אלפי ש"ח ו-489 אלפי ש"ח בהתאמה אשר סווגו ברווח או הפסד בסעיף הוצאות אחרות. כמו כן, ביום 31 בדצמבר 2024, בעקבות עליית ערך של אותם הנכסים, ירידת ערך עודכנה ל- 604 אלפי ש"ח ו- 230 אלפי ש"ח בהתאמה. במהלך שנת 2025 בעקבות שערור הנכסים בוטלה יתרת ההפרשה לירידת ערך בגין נכסים אלו והוכר רווח בגין ביטול הפרשה לירידת ערך בסך של 782 אלפי ש"ח.

ט. שעבודים - ראו ביאור 17 (א) להלן.

ביאור 11 – נדלן להשקעה (באלפי ש"ח)

א. מידע בדבר בשווי ההוגן של נדלן להשקעה ברמה 3:

31.12.2024	31.12.2025	
		נדלן להשקעה לפי שימושים:
25,265	-	יתרה ליום 30 ביוני 2024
-	27,557	יתרה ליום 1 בינואר 2025
1,188	1,859	תוספות
-	(4,946)	מיון לרכוש קבוע
1,104	3,653	שערור
27,557	28,123	סך הכל

לימים 31 בדצמבר 2025 ו-2024 נכסי הנדל"ן להשקעה של החברה נמדדים בדוח על המצב הכספי בשוויים ההוגן לפי רמה 3.

השווי ההוגן של הנדלן להשקעה נמדד באמצעות מעריך שווי חיצוני, בלתי תלוי, בעל כישורים מקצועיים רלוונטיים ובעל ניסיון במיקום ובסוג הנדל"ן להשקעה הנמדד.

השווי ההוגן נמדד בהתבסס על היוון תחזית תזרימי מזומנים, המתבססות על אומדנים מהימנים של תזרימי מזומנים עתידיים, הנתמכים על ידי תנאים של כל חכירה או חוזים אחרים קיימים וכן על ידי ראיות חיצוניות, כגון דמי שכירות שוטפים לנדל"ן דומה באותו מיקום ובאותו מצב וכן שימוש בשיעורי היוון המשקפים הערכות שוק שוטפות בדבר חוסר הוודאות לגבי הסכום והעיתוי של תזרימי המזומנים.

ביאור 12 - מוניטין, נכסים בלתי מוחשיים (באלפי ש"ח)

א. הרכב הנכסים בסעיף זה כוללים את יתרת המוניטין ונכסים בלתי מוחשיים נטו בגין קשרי לקוחות ושם מסחרי, הנובעים בעיקר בעקבות רכישת סאסאטק אגש"ח בע"מ בשנת 2017, ס.מ. קלין בע"מ במהלך שנת 2019 ואופל אריזות בע"מ במהלך שנת 2021. בנוסף, כולל הסעיף גם עלות מופחתת של רישיונות ותוכנות מחשב.

ב. שיטת ההפחתה שיישמה החברה בקשר עם ההפחתה של נכסים בלתי מוחשיים הינה קו ישר.

ד. הוצאות הפחתה של נכסים בלתי מוחשיים נזקפו לסעיף הוצאות הנהלה וכלליות בדוח רווח והפסד.

ה. מוניטין ברכישת זכויות בחברה מוחזקת או ברכישת פעילות עסקית - מבוצעת בחינה לירידת ערך של מוניטין, הנובע מרכישה של חברה בת, אחת לשנה או בתדירות גבוהה יותר אם אירועים או שינויים בנסיבות מצביעים כי יתכן וחלה ירידת ערך של הנכס.

הרכב ותנועה במהלך התקופה:

לשנה שנסתיימה ביום 31.12.25

סך הכל	מוניטין	רישיונות	תוכנות	קשרי לקוחות		יתרה ליום 1 בינואר 2025
				שם מסחרי	שם מסחרי	
31,532	16,484	293	111	7,825	6,819	
83	-	-	83	-	-	רכישות
(3,083)	-	-	(72)	(1,431)	(1,580)	הפחתות
28,532	16,484	293	122	6,394	5,239	יתרה ליום 31 בדצמבר 2025
			33	5-20	10	שעורי הפחת ב-%

לשנה שנסתיימה ביום 31.12.24

סך הכל	מוניטין	רישיונות	תוכנות	קשרי לקוחות		יתרה ליום 1 בינואר 2024
				שם מסחרי	שם מסחרי	
34,559	16,484	293	55	9,328	8,399	
131	-	-	131	-	-	רכישות
(3,158)	-	-	(75)	(1,503)	(1,580)	הפחתות
31,532	16,484	293	111	7,825	6,819	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
			33	5-20	10	שעורי הפחת ב-%

ביאור 12 - מוניטין, נכסים בלתי מוחשיים (באלפי ש"ח) (המשך)

פרטים נוספים בדבר סכום בר השבה של יחידות מניבות מזומנים

א. פרטים לגבי מוניטין המוקצה ליחידות מניבות מזומנים:

31.12.2024			31.12.2025			
מוצרי אלומיניום	מוצרי ניקיון, רכב וטיפוח אישי	סה"כ	מוצרי אלומיניום	מוצרי ניקיון, רכב וטיפוח אישי	סה"כ	
16,484	4,031	12,453	16,484	4,031	12,453	מוניטין

ב. הנחות המפתח ששימשו בחישוב סכום בר ההשבה:

31.12.2024		31.12.2025		
מוצרי אלומיניום	מוצרי ניקיון, רכב וטיפוח אישי	מוצרי אלומיניום	מוצרי ניקיון, רכב וטיפוח אישי	
16.5%	12.8%	15%	12.8%	שיעור הניכיון
9.97%	8.1%	9.21%	6.7%	שיעור רווחיות תפעולי
2%-7%	2%-4%	1%-5%	2%-9%	שיעור צמיחה
30%	10.0%	30%	10.0%	נתח שוק

להלן הערכות ההנהלה בדבר הנחות המפתח:

1. המרווח התפעולי מבוסס על ניסיון עבר ותחזיות עתידיות, אשר מבוססות על תנאים כלכליים ותנאי שוק צפויים.
2. שיעור הניכיון מבוסס על הבטא של הקבוצה מותאמת במטרה לשקף את הנחות ההנהלה לגבי סיכונים ספציפיים המיוחסים ליחידה מניבת המזומנים.
3. שיעורי הצמיחה מבוססים על מידע כלכלי המתייחס לשווקים בישראל.
4. הנחות ביחס לנתח שוק מבוססות על נתח השוק הנוכחי של החברה.

ביאור 13 - אשראי מתאגידים בנקאיים, חלויות שוטפות של איגרות חוב ושל הלוואות מבעלי מניות

(באלפי ש"ח)

א. הרכב:

31.12.2024	31.12.2025	שיעור ריבית נקובה ב-%		בסיס הצמדה	
		ליום	31.12.2025		
					אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים:
221,075	231,969	5.75%	5.25%	פריים	הלוואות לזמן קצר
168	1,011			לא צמוד	משיכת יתר
221,243	232,980				
					חלויות שוטפות של התחייבויות לזמן ארוך:
24,679	23,300	2.15%	2.62%	לא צמוד	בגין הלוואות מתאגידים בנקאיים
24,679	23,300				
245,922	256,280				סך הכל

ב. שעבודים - ראו ביאור 17 (א) להלן.

ג. למידע נוסף ראו ביאור 28 להלן.

ביאור 14 - ספקים ונותני שירותים (באלפי ש"ח)

הרכב:

31.12.2024	31.12.2025	
140,533	136,793	בשקלים
49,022	24,033	במט"ח
189,555	160,826	סך הכל

ביאור 15 - זכאים ויתרות-זכות (באלפי ש"ח)

הרכב:

31.12.2024	31.12.2025	
2,361	3,011	מקדמות מלקוחות
18,401	18,088	התחייבויות לעובדים והתחייבויות אחרות בשל שכר ומשכורת
15,998	14,939	הוצאות לשלם והכנסות מראש
2,500	2,500	דיבידנד לשלם
10,573	12,362	מס הכנסה לשלם
1,652	4,718	מוסדות
51,485	55,618	סך הכל

ביאור 16 - התחייבויות לתאגידים בנקאיים (באלפי ש"ח)

א. הרכב אשראי לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים:

ליום 31 בדצמבר			
2024	2025		
סך הכל בניכוי חלויות שוטפות		שיעור ריבית נקובה ליום 31.12.2025	בסיס הצמדה
62,689	39,389	2.15% - 2.62%	ללא הצמדה
62,689	39,389		סך הכל

ב. אמות מידה:

במסגרת התקשרות החברה לקבלת אשראי התחייבה החברה כלפי תאגידים בנקאיים ("להלן: "נותני האשראי"), לעמידה באמות מידה. להלן אמות המידה החלות על הלוואות החברה נכון ליום 31 בדצמבר 2025:

אמת המידה	נדרש	בפועל
הון עצמי מוחשי ¹ לא יפחת בכל עת משיעור של 25% מסך המאזן המוחשי	≤ 25.0%	36.7%
הון עצמי מוחשי מינימאלי במיליוני ש"ח	≤ 100.0	379.6
יחס חוב פיננסי נטו ² ל- EBITDA ³ ב-4 רבעונים אחרונים לא יעלה על-5.0	≥ 5.0	2.82
יחס רווח תפעולי להוצאות מימון ב-4 רבעונים אחרונים לא יפחת מ-1.5	≤ 1.5	2.38
התחייבות כי משפחת ברנט תחזיק ברוב אמצעי השליטה בחברה	קיום	מתקיים

אמות המידה נבחנות על ידי החברה בכל רבעון קלנדרי, החברה עומדת בכל אמות המידה עליהן התחייבה. לאחר תאריך המאזן הושלמה עסקת מכירה של מניות החברה על ידי משפחת ברנט לידי קרן מנור. עם השלמת העסקה נכנסה קרן מנור בנעלי משפחת ברנט בהסכמים מול נותני האשראי. לפרטים נוספים ראה ביאור 33 (3).
ג. מסגרות אשראי וניצולן:

לפרטים בדבר אמות המידה הפיננסיות להן מחויבת החברה כלפי הבנקים לרבות עמידתה בהן ראו ביאור 16 (ב) לעיל.

31.12.2024	31.12.2025	
411,901	455,427	סך מסגרות אשראי בתאגידים בנקאיים
(295,514)	(275,643)	מסגרות אשראי מנוצלות נטו ממזומנים ושווי מזומנים
116,387	179,784	מסגרות אשראי פנויות

ד. שעבודים - ראו ביאור 17 (א) להלן.

ה. לפרטים נוספים ראו ביאור 28 להלן.

¹ הון עצמי מוחשי - הון עצמי בניכוי נכסים בלתי מוחשיים.

² חוב פיננסי נטו - יתרת ההתחייבות, לרבות כלפי בנקים, מוסדות פיננסיים, בעלי אגרות חוב ומלווים פיננסיים אחרים בניכוי התחייבויות בגין אופציות ובניכוי יתרות מזומנים, שווי מזומנים ותיק נזיל.

³ EBITDA - סך הרווח התפעולי הכולל בתוספת פחת והפחתות, ובנטרול השפעה נטו של אירועים ועסקאות הוניים.

ביאור 17 - שעבודים, התחייבויות תלויות, ערבויות והתקשרויות

א. שעבודים:

לחברה שעבוד שוטף על הרכוש הקבוע, ללא הגבלה בסכום, לטובת מדינת ישראל, להבטחת ביצוע מלוא התנאים של התוכנית המאושרת על-פי חוק עידוד השקעות הון, התשי"ט-1959.

להבטחת הלוואות ואשראי לזמן קצר שקיבלה החברה מבנקים, רשמה החברה את השעבודים והמשכונים הבאים: שעבוד על הון המניות הבלתי נפרע של החברה, המוניטין וכל הזכויות. שעבוד קבוע ראשון על כל ההפקדות של הממסרים הדחויים לגבייה בבנק. משכונים ראשונים בדרגה על מכונות, פריטי ציוד ועל זכויות חוזיות של החברה. כל השעבודים והמשכונים רשומים ללא הגבלה בסכום. שעבוד שוטף (בדרגה קודמת לשעבוד שנרשם לטובת מדינת ישראל) על מפעלה ועל יתר הרכוש של החברה. בנוסף, קיימים לחברה שעבודים ספציפיים על מכונות וציוד שמומנו באמצעות מסגרות אשראי ספציפיות כמפורט בביאור 16(ג) לעיל.

ב. ערבויות:

לבקשת החברה, תאגידים בנקאיים העמידו ערבויות בנקאיות לטובת התחייבויות החברה כלפי צדדים שלישיים אשר הסתכמו ליום 31 בדצמבר 2025 בסך כולל של כ- 5,254 אלפי ש"ח. בנוסף העמיד תאגיד בנקאי אשראי דוקומנטריים בסך כ- 1,204 אלפי ש"ח לטובת ספקי החברה.

ג. התקשרויות:

1. הקבוצה מתקשרת מעת לעת בהסדר חכירה תפעולית של חכירת רכבים למשך תקופה של 3 שנים מרגע חכירת כל רכב. לקבוצה אופציה לבטל את חכירת הרכבים בכל עת ולשלם קנס יציאה מוקדמת בעלות של חודש עד שלושה חודשי חכירה, בהתאם ליתרת תקופת החכירה ולכן לא קיימות על הקבוצה מגבלות כתוצאה מהסכמי חכירה אלו.

לפרטים בדבר מבנים בהסכמי חכירה ראו ביאור 10(ג).

סך תשלומי חכירה עתידיים בגין חכירות שאינן ניתנות לביטול (באלפי ש"ח):

31.12.2024	31.12.2025	
10,030	11,825	בשנה הראשונה (חלויות שוטפות)
10,097	8,947	שנה שניה
7,163	7,059	שנה שלישית
5,691	4,563	שנה רביעית
4,026	3,714	שנה חמישית
20,923	16,379	מעל חמש שנים
57,930	52,487	סך הכל

2. ביום 18 בפברואר 2021 אישרה האספה הכללית למנכ"ל החברה, מר פסח ברנט, שהוא בנו של בעלי השליטה בחברה, עדכון בתנאי העסקה, וביניהם הקצאה פרטית מהותית של 1,500,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.נ. כ"א של החברה. ביום 24 בפברואר 2021 חתמה החברה עם מנכ"ל החברה, מר פסח ברנט, על הסכם הלוואה והקצאת מניות, כך שהחברה תלווה סך של 8 מיליון ש"ח לתקופה של 6 שנים ובאמצעות סכום זה בתוספת הון עצמי של מנכ"ל החברה בסך של כ- 860,500 ש"ח ירכוש 1,500,000 מניות בנות 1 ש"ח ע.נ. כ"א של החברה המהוות 2.38% מסך הון המניות המונפק והנפרע של החברה. ביום 24 במרץ הקצתה החברה למנכ"ל החברה 1,500,000 מניות. הון המניות המונפק בדוחות הכספיים הסתכם בסך של 1,500 אלפי ש"ח ולפרמיה על מניות בסך של 7,361 אלפי ש"ח, זאת כנגד הלוואה

ביאור 17 - שעבודים, התחייבויות תלויות, ערבויות והתקשרויות (המשך)

ג. התקשרויות (המשך):

למנכ"ל החברה בסך של 8,861 אלפי ש"ח. ההלוואה נושאת ריבית שנתית בגובה הריבית המינימלית לפי סעיף 3(ט) לפקודת מס הכנסה.

פירעון ההלוואה יתבצע באמצעות קיזוז מלוא סכומי הבונוס השנתיים שישולמו למנכ"ל החברה (ככל שישולמו) על ידי החברה מידי שנה קלנדרית. יתרת ההלוואה, אשר לא תסולק באמצעות קיזוז סכומי הבונוס כאמור, תסולק ע"י מנכ"ל החברה במועד הפירעון הסופי והמוחלט של ההלוואה שיחול ביום 24 בפברואר 2027.

3. ביום 30 במאי 2023, אישר הדירקטוריון מדיניות תגמול לנושאי המשרה וכן אישר את עדכון תנאי כהונתו והעסקתו של מנכ"ל החברה, פסח ברנט לרבות הענקת כתבי אופציות (לא סחירים) הניתנים למימוש למניות בנות 1 ש"ח ע.ג. בכפוף לאישור האסיפה הכללית וקבלת האישורים הנדרשים על-פי דין.

4. ביום 6 ביולי 2023 אישרה האסיפה הכללית של החברה את מדיניות התגמול ואת עדכון תגמול המנכ"ל, וביום 12.7.2023 הוענקו למנכ"ל 1,184,587 כתבי אופציה (לא סחירים) הניתנים להמרה ל 1,184,587 מניות

בנות 1 ש"ח ע.ג. של החברה. אשר יבשילו בשלושה מועדים אחת לשנה החל מ – 30 במאי 2024, (כל מנה 33.33% מהכמות המוענקת).

מחיר המימוש – נגזר ממחיר הסגירה של המניה ב- 30 ימי המסחר שקדמו למועד אישור הדירקטוריון בתוספת של 5%, 10%, 15% למנה הראשונה, השנייה והשלישית, בהתאמה.

ריבית חסרת סיכון - 4.21%, 3.99%, 3.82%, למנה הראשונה, השנייה והשלישית, בהתאמה. מחיר המניה - 3.523 ש"ח לכל המנות.

סטיית תקן – 23.48%, 24.56%, 26.71%, למנה הראשונה, השנייה והשלישית, בהתאמה. מודל הערכת השווי בו נעשה שימוש לטובת אמידת שווי כתבי האופציה שהוענקו הינו מודל התמחור Black Scholes.

תקופת מימוש כתבי האופציה – עד לתום 3 שנים, 4 שנים, 5 שנים ממועד הענקה עבור המנה הראשונה, השנייה והשלישית בהתאמה. לאחר תקופות אלו כתבי אופציה שהוענקו ולא ימומשו, יבוטלו.

מימוש כתבי האופציה - מימוש כתבי האופציה יהיה כנגד תשלום במזומן של מחיר המימוש או על פי מנגנון מימוש נטו, לבחירת מנכ"ל החברה

סך הוצאת השכר הצפויה ברמה שנתית בגין הענקת האופציות למנכ"ל החברה באלפי ש"ח הינה:

סה"כ	2026	2025	2024	2023
1,898	112	403	774	609

ביאור 17 - שעבודים, התחייבויות תלויות, ערבויות והתקשרויות (המשך)

ד. תביעות:

- ביום 18 בספטמבר 2023 הוגשה תביעה ייצוגית כנגד החברה. טענתה של התובעת הינה כי החברה מפרה את צו הגנת הצרכן (סימון טובין), תשמ"ג 1983 ("צו הגנת הצרכן") וחוק הגנת הצרכן, תשמ"א 1981 ("חוק הגנת הצרכן") בכך שאינה מסמנת את המשקל למ"ר של מגבות הנייר המיוצרות על ידה. התובעת דורשת פיצוי כספי מהחברה ומשתי חברות נוספות בסכום כולל של 5.4 מיליון ש"ח, בגין ההפרה של הוראות צו להגנת הצרכן וחוק הגנת הצרכן. הצדדים ניגשו להליך גישור, בהמלצת בית המשפט, בו הגיעו לפשרה בסכום שאינו מהותי. בחודש דצמבר 2024 הוגשה הבקשה לסילוק התביעה ובמהלך חודש ינואר 2025 היא קיבלה תוקף משפטי.
- ביום 3 באפריל 2024 הוגשה תביעה ייצוגית כנגד החברה וכנגד חברת סאסאטק אשר הינה חברת בת של החברה (להלן-"חברות הקבוצה"). טענתה של התובעת הינה כי חברות הקבוצה מפרות את חוק הגנת הצרכן, תשמ"א 1981 ("חוק הגנת הצרכן") בכך שהוראות השימוש בשני מרכיבי כביסה המיוצרים על ידן (להלן-"המוצרים"), מטעות את הצרכן ומונעות ממנו להפיק שימוש מיטבי מהמוצרים. התובעת דורשת פיצוי כספי מחברות הקבוצה ומחברה נוספת בסכום כולל של 4 מיליון ש"ח, בגין ההפרה של הוראות חוק הגנת הצרכן. בינואר 2025 נערך דיון מקדמי בבית המשפט המחוזי בו הוצע לצדדים להגיע לפשרה. בחודש ספטמבר 2025 הוגשה בקשה לסילוק התביעה אשר קיבלה תוקף משפטי באותו החודש.

ביאור 18 - הון

הון מניות

1. הרכב הון המניות הנומינלי:

ליום 31.12.2025			
מונפק ונפרע		רשום	
ש"ח	מספר המניות	ש"ח	מספר המניות
*63,864,511	*63,864,511	70,000,000	70,000,000
מניות רגילות בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת *			
ליום 31.12.2024			
מונפק ונפרע		רשום	
ש"ח	מספר המניות	ש"ח	מספר המניות
*63,864,511	*63,864,511	70,000,000	70,000,000
מניות רגילות בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת			

* כולל 1,222,629 ו-807,501 מניות רדומות לימים 31 בדצמבר 2025 ו-2024 בהתאמה

2. זכויות המניות:

- מניות רגילות בנות 1 ש"ח מקנות למחזיק בהן זכויות הצבעה, זכויות לקבלת דיבידנדים וזכויות להשתתף בחלוקת נכסי החברה במקרה של פירוק.
- בדבר הקצאת 1,184,587 כתבי אופציה (לא סחירים) הניתנים להמרה ל-1,184,587 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.נ. כ"א של החברה למר פסח ברנט ראו ביאור 17(ג) 4 לעיל.
- בדבר הקצאת 1,500,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.נ. כ"א של החברה למר פסח ברנט ראו ביאור 17(ג) 2 לעיל.

ביאור 18 – הון (המשך)

5. חלוקות דיבידנד:

א. ביום 30 במאי 2023 הכריזה החברה על חלוקת דיבידנד בסכום של 0.0396 ש"ח לנייר ערך אחד של החברה ובסך הכל 2,500 אלפי ש"ח. יום הקום נקבע ל-6 ביוני 2023. הדיבידנד שולם בפועל ביום 22 ביוני 2023. לחברה אין חבות מס בגין חלוקת הדיבידנד כאמור.

ב. ביום 30 באוגוסט 2023 הכריזה החברה על חלוקת דיבידנד בסכום של 0.0396 ש"ח לנייר ערך אחד של החברה ובסך הכל 2,500 אלפי ש"ח. יום הקום נקבע ל-14 בספטמבר 2023. הדיבידנד שולם בפועל ביום 2 באוקטובר 2023. לחברה אין חבות מס בגין חלוקת הדיבידנד כאמור.

ג. ביום 28 במרץ 2024 הכריזה החברה על חלוקת דיבידנד בסכום של 0.0634 ש"ח לנייר ערך אחד של החברה ובסך הכל 4,000 אלפי ש"ח. יום הקום נקבע ל-14 באפריל 2024. הדיבידנד שולם בפועל ביום 21 באפריל 2024. לחברה אין חבות מס בגין חלוקת הדיבידנד כאמור.

ד. ביום 30 ביוני 2024 הכריזה החברה על חלוקת דיבידנד בסכום של 0.0396 ש"ח לנייר ערך אחד של החברה ובסך הכל 2,500 אלפי ש"ח. יום הקום נקבע ל-15 ביולי 2024. הדיבידנד שולם בפועל ביום 22 ביולי 2024. לחברה אין חבות מס בגין חלוקת הדיבידנד כאמור.

ה. ביום 18 באוגוסט 2024 הכריזה החברה על חלוקת דיבידנד בסכום של 0.0396 ש"ח לנייר ערך אחד של החברה ובסך הכל 2,500 אלפי ש"ח. יום הקום נקבע ל-16 בספטמבר 2024. הדיבידנד שולם בפועל ביום 1 באוקטובר 2024. לחברה אין חבות מס בגין חלוקת הדיבידנד כאמור.

ו. ביום 24 בנובמבר 2024 הכריזה החברה על חלוקת דיבידנד בסכום של 0.0396 ש"ח לנייר ערך אחד של החברה ובסך הכל 2,500 אלפי ש"ח. יום הקום נקבע ל-12 בדצמבר 2024. הדיבידנד שולם בפועל ביום 1 בינואר 2025. לחברה אין חבות מס בגין חלוקת הדיבידנד כאמור.

ז. ביום 26 במרץ 2025 הכריזה החברה על חלוקת דיבידנד בסכום של 0.0396 ש"ח לנייר ערך אחד של החברה ובסך הכל 2,500 אלפי ש"ח. יום הקום נקבע ל-3 באפריל 2025. הדיבידנד שולם בפועל ביום 22 באפריל 2025. לחברה אין חבות מס בגין חלוקת הדיבידנד כאמור.

ח. ביום 21 במאי 2025 הכריזה החברה על חלוקת דיבידנד בסכום של 0.0397 ש"ח לנייר ערך אחד של החברה ובסך הכל 2,499 אלפי ש"ח. יום הקום נקבע ל-29 במאי 2025. הדיבידנד שולם בפועל ביום 1 ביולי 2025. לחברה אין חבות מס בגין חלוקת הדיבידנד כאמור.

ט. ביום 18 באוגוסט 2025 הכריזה החברה על חלוקת דיבידנד בסכום של 0.0398 ש"ח לנייר ערך אחד של החברה ובסך הכל 2,500 אלפי ש"ח. יום הקום נקבע ל-28 באוגוסט 2025. הדיבידנד שולם בפועל ביום 5 באוקטובר 2025. לחברה אין חבות מס בגין חלוקת הדיבידנד כאמור.

י. ביום 26 בנובמבר 2025 הכריזה החברה על חלוקת דיבידנד בסכום של 0.0398 ש"ח לנייר ערך אחד של החברה ובסך הכל 2,500 אלפי ש"ח. יום הקום נקבע ל-16 בדצמבר 2025. הדיבידנד שולם בפועל ביום 1 בינואר 2026. לחברה אין חבות מס בגין חלוקת הדיבידנד כאמור.

ביאור 18 – הון (המשך)

6. רכישת מניות אוצר:

א. ביום 26 במרץ 2025 אושרה על ידי דירקטוריון החברה תוכנית רכישת מניות החברה בסכום של עד 2,500 אלפי ש"ח. תקופת הזמן שהוקצתה לביצוע התוכנית הינה החל מיום 1 באפריל 2025 ועד ליום 31 במרץ 2026. המניות אשר ירכשו על ידי החברה תהפוכנה למניות רדומות ולא תקנינה זכויות כלשהן כל עוד הן בבעלות החברה. עד ליום 31 בדצמבר 2025 נרכשו על ידי החברה במסגרת תוכנית זו, 315,128 מניות בנות 1 ש"ח ע.ג בתמורה לסך של 1,627 אלפי ש"ח.

ב. ביום 26 בנובמבר 2025 אושרה על ידי דירקטוריון החברה תוכנית רכישת מניות החברה בסכום של עד 1,000 אלפי ש"ח. תקופת הזמן שהוקצתה לביצוע התוכנית הינה החל מיום 30 בנובמבר 2025 ועד ליום 28 בפברואר 2026. המניות אשר ירכשו על ידי החברה תהפוכנה למניות רדומות ולא תקנינה זכויות כלשהן כל עוד הן בבעלות החברה. עד ליום 31 בדצמבר 2025 נרכשו על ידי החברה 100,000 מניות בנות 1 ש"ח ע.ג בתמורה לסך של 603 אלפי ש"ח.

7. ביום 13 במאי 2025 פרסמה החברה תשקיף מדף הנושא תאריך 14 במאי 2025 מכוחו תוכל החברה להנפיק ניירות ערך מעת לעת. תוקף תשקיף המדף הינו לתקופה של 24 חודשים מיום פרסומו.

ביאור 19 - מכירות (באלפי ש"ח)

הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
	2023	2024	2025
מכירות	808,720	865,983	927,903
בניכוי - הובלה ללקוחות	671	1,154	1,137
סך הכל	808,049	864,829	926,766

ביאור 20 - עלות המכירות והעיבוד (באלפי ש"ח)

הרכב לפי עלויות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
	2023	2024	2025
חומרים	402,371	409,212	418,702
שכר עבודה ונלוות	67,448	73,737	79,865
פחת	31,661	32,810	33,991
הוצאות יצור אחרות	57,898	55,195	62,670
	559,378	570,954	595,228
קניות תוצרת גמורה	45,676	86,410	105,540
עליה (ירידה) במלאי תוצרת גמורה	4,106	(7,647)	(2,981)
סך הכל	609,160	649,717	697,787

ביאור 21 - הוצאות שילוח (באלפי ש"ח)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			הרכב:
2023	2024	2025	
62,946	69,401	75,721	הוצאות משלוח
1,135	1,323	1,954	מיסים עירוניים
11,653	12,870	14,791	שכר עבודה ונלוות
3,180	3,384	3,925	פחת
391	79	148	הוצאות שילוח ליצוא
79,305	87,057	96,539	סך הכל

ביאור 22 - הוצאות מכירה ושיווק (באלפי ש"ח)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			הרכב:
2023	2024	2025	
31,344	28,693	29,581	שכר עבודה ונלוות
14,026	15,434	14,466	הוצאות פרסום ושיווק
5,468	3,951	3,419	פחת
50,838	48,078	47,466	סך הכל

ביאור 23 - הוצאות הנהלה וכלליות (באלפי ש"ח)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			הרכב:
2023	2024	2025	
14,332	15,032	15,973	שכר עבודה ונלוות
5,797	7,439	8,048	ייעוץ מקצועי
1,768	1,091	1,098	אחזקת משרדים
4,385	4,456	4,510	פחת והפחתות
809	1,265	504	חובות מסופקים ואבודים
2,388	4,531	2,932	אחרות
29,479	33,814	33,065	סך הכל

ביאור 24 - הוצאות מימון, נטו (באלפי ש"ח)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			הרכב
2023	2024	2025	
			הוצאות מימון בגין מכשירים פיננסיים:
4,378	3,565	1,817	בגין הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
11,258	16,194	19,772	בגין הלוואות לזמן קצר ואחרות
-	3,247	3,724	בגין אופציית PUT
2,563	-	-	בגין הפרשי שער
18,199	23,006	25,313	סך הכל הוצאות מימון
			הכנסות מימון בגין מכשירים פיננסיים:
1,807	434	6	הכנסות מימון מהשקעות לזמן קצר
705	-	-	בגין אופציית PUT
-	1,074	945	בגין הפרשי שער
360	603	648	אחרות
2,872	2,111	1,599	סך הכל הכנסות מימון
15,327	20,895	23,714	סך הכל הוצאות מימון, נטו

ביאור 25 - הכנסות (הוצאות) אחרות תפעוליות (באלפי ש"ח)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			הרכב
2023	2024	2025	
-	1,104	3,653	רווח מעליית ערך נדל"ן להשקעה
-	(834)	782	רווח מביטול ירידת (הפסד מירידת) ערך רכוש קבוע
4	457	(8)	רווח (הפסד) ממימוש וגריעת רכוש קבוע
98	156	(5)	אחרות
102	884	4,422	סך הכל

ביאור 26 - מיסים על ההכנסה (באלפי ש"ח)

א. הרכב יתרת מיסים נדחים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				
2024	שהוכר ברווח כולל	שהוכרה ברווח או הפסד	2025	
מיסים נדחים בגין:				
(54,324)	(3,959)	1,926	(56,357)	רכוש קבוע
(2,208)	-	(1,013)	(3,221)	נדלן להשקעה
(3,349)	-	694	(2,655)	נכסים בלתי מוחשיים
4,141	-	(221)	3,920	חובות מסופקים
1,789	-	99	1,888	הפרשה לחופשה והבראה
428	-	208	636	התחייבות חכירה
329	(41)	81	369	הטבות לעובדים
1,281	-	(910)	371	הפסדים לצרכי מס
(51,913)	(4,000)	864	(55,049)	סך הכל

ב. הוצאות מיסים על ההכנסה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
3,114	5,352	10,804	מיסים שוטפים
3,105	(3,639)	(864)	מיסים נדחים מיצירה והיפוך של הפרשים זמניים
7	6,716	(1,438)	מיסים שוטפים בגין שנים קודמות
6,226	8,429	8,502	סך הכל

ג. שיעור המס ושינוי בשיעורי המס החלים על החברה:

שיעורי המס שחלו על החברה הינם 23% החל משנת 2018 ואילך. בהתאם, יתרות המיסים הנדחים ליום 31 בדצמבר 2025 חושבו לפי שיעור מס של 23%.

הטבות לפי חוקי המיסים:

1. החברה היא חברה תעשייתית לפי החוק לעידוד התעשייה (מיסים), תשכ"ט-1969. החברה זכאית,

מתוקף החוק האמור, להטבות מסוימות אשר העיקרית בהן הינה פחת בשיעורים מוגדלים.

2. לחלק ממפעלה של החברה הוענק מעמד של "מפעל מאושר" בהתאם לחוק לעידוד השקעות הון,

תשי"ט-1959 (להלן: "החוק"). בתוקף מעמד זה זכאית החברה להטבות הקבועות בחוק.

ד. לחברה שומות מס הכנסה סופיות עד וכולל שנת המס 2022.

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025

ביאור 26 - מיסים על ההכנסה (באלפי ש"ח) (המשך)

ה. להלן התאמה בין סכום המס התיאורטי שהיה חל אילו כל ההכנסות היו מתחייבות במס לפי השיעורים הרגילים לבין ההפרשה למיסים על הרווח מפעולות רגילות כפי שנזקפה בדוחות רווח והפסד:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
25,468	26,146	32,459	רווח לפני מיסים על ההכנסה
23%	23%	23%	שיעור המס הרגילים
5,858	6,014	7,465	המס התיאורטי
			תוספת (חיסכון במס) בגין:
379	2,082	1,534	הוצאות לא מוכרות נטו
(328)	1	36	בגין חברה כלולה
302	368	(537)	מיסים בגין שנים קודמות
15	(36)	4	אחרים, נטו
6,226	8,429	8,502	סך הכל

ביאור 27 - בעלי עניין וצדדים קשורים (באלפי ש"ח)

א. להלן יתרות חוב צדדים קשורים:

31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	
			נכסים:
8,370	8,924	9,028	הלוואה לבעל מניות (1)

- לפרטים נוספים ראה ביאור 17(ג)2 – ליום 31 בדצמבר 2025 סך של 1,476 אלפי ש"ח כלולים במסגרת חייבים ויתרות חובה.

ב. להלן סכומי עסקאות עם צדדים קשורים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
697	802	741	שכר עבודה חברי קיבוץ (1)
867	894	922	שכירות מפעל סאסאטק (1)
540	600	671	שכירות מרלוג
773	937	1,025	שירותי תדלוק והסעדה (1)
71	25	-	שירותים שוטפים אחרים (2)
308	554	566	הכנסות ריבית על הלוואות (3)

- (1) עסקה חריגה עם בעל עניין - במסגרת עסקת רכישת סאסאטק על ידי החברה ביום 31 בדצמבר 2017, חתמה החברה עם קיבוץ סאסא, בעל עניין בחברה מכוח הסכם הרכישה, על הסכם רכישת שירותים על ידי החברה מהקיבוץ, שהעיקריים שבהם הינם הסכם הצבת חברי קיבוץ בסאסאטק, שכירות מפעל מהקיבוץ ושירותים נוספים, אשר העיקריים שבהם הינם שירותי תדלוק והסעדה.
- (2) עסקאות זניחות מחוץ לתחולת הסכם השירותים כאמור לעיל.
- (3) לפרטים נוספים ראה ביאור 17(ג)2

ביאור 27 - בעלי עניין וצדדים קשורים (באלפי ש"ח) (המשך)

ג. שכר והטבות לבעלי עניין:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
3,085	3,085	2,747	שכר ונלוות למנכ"ל החברה שהינו בעל עניין
861	954	337	שכר דירקטורים חיצוניים (1)

(1) בשנים 2023-2024 כיהנו שלושה דירקטורים חיצוניים ודירקטור אחד בלתי תלוי. בשנת 2025 כיהנו שלושה דירקטורים חיצוניים.

ד. תגמול אנשי מפתח ונושאי משרה ניהוליים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
5	5	5	מספר אנשי מפתח ונושאי משרה
7,346	8,647	10,170	סך הכל שכר ונלוות*

(*) בשנים 2023, 2024 ו-2025 כולל תשלום מבוסס מניות לאיש מפתח נושא משרה בסך של 403 אלפי ש"ח, 774 אלפי ש"ח ו-609 אלפי ש"ח בהתאמה.

ביאור 28 - מכשירים פיננסיים (באלפי ש"ח)

א. שווי הוגן של מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן על בסיס עיתי:

מכשירים פיננסיים שהוכרו בדוח על המצב הכספי (באלפי ש"ח):

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
2,350	3,017	רמה 1 - נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
-	-	רמה 2 - חוזי אקדמה
36,958	40,682	רמה 3 - התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

לא היו מעברים בין רמות של מידרג השווי ההוגן שאירעו במהלך התקופות לעיל.

ב. שווי הוגן של התחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן על בסיס עיתי שמדידת השווי ההוגן שלהן סווגה ברמה 3:

אופציית מכר למיעוט בשווי הוגן דרך רווח והפסד		
31.12.2024	31.12.2025	
מבוקר	מבוקר	
33,711	36,958	יתרת פתיחה
3,247	3,724	הוצאות שהוכרו ברווח או הפסד בסעיף הוצאות מימון
36,958	40,682	יתרת סגירה

ביאור 28 - מכשירים פיננסיים (באלפי ש"ח) (המשך)

ג. טכניקות הערכה ונתונים ששימשו במדידות שווי הוגן ברמה 3:

אופציית מכר שווי הוגן נמדד בחלקו תוך שימוש במודל שוק (כגון: מכפיל EBITDA ומכפיל הכנסות) ובחלקו למיעוט תוך שימוש במודל המתבסס על היוון תזרימי מזומנים תוך שימוש בנתונים כמו מחיר הון משוקלל (WACC) ושיעור צמיחה לזמן ארוך.

נתונים משמעותיים שאינם ניתנים לצפייה ששימשו במדידות שווי הוגן ברמה 3:

שיעור היוון בטווח של 5.55% ל- 5.58%

שינוי בשיעור של כ- 1% ישפיע על ההתחייבות בסכום של כ- 540 אלפי ש"ח.

ד. מדיניות ניהול הסיכונים:

פעילויות הקבוצה חושפות אותה לסיכונים פיננסיים שונים, כגון סיכון שוק (לרבות סיכון מטבע, סיכון ריבית וסיכון מחיר), סיכון אשראי וסיכון נזילות. תוכנית ניהול הסיכונים הכוללת של החברה מתמקדת בפעולות לצמצום למינימום השפעות שליליות אפשריות על הביצועים הפיננסיים של החברה. החברה לא קבעה כללים כספיים ו/או כמותיים ומגבלות כמותיות לביצוע הפעולות דלעיל מפני סיכוני השוק המפורטים להלן.

ה. סיכוני שוק:

סיכוני שוק נובעים מהסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של מכשיר פיננסי ישתנו כתוצאה משינויים במחירי שוק. סיכוני שוק כוללים שלושה סוגי סיכונים: סיכון מטבע, סיכון ריבית וסיכון מחיר אחר כדלקמן:

1. סיכון מטבע:

א. הקבוצה חשופה לסיכון שער חליפין הנובע מחשיפה למטבעות הדולר, היורו והליש"ט. סיכון שער חליפין נובע מעסקאות מסחריות עתידיות, ונכסים שהוכרו, והתחייבויות שהוכרו הנקובים במטבע שאינו מטבע הפעילות של הקבוצה. החברה מקיימת מפעם לפעם עסקאות הגנה לגידור סיכוני המטבע. להלן ניתוח רגישות לשינוי של 10% לסוף תקופת הדיווח בשערי החליפין של מטבעות חוץ שאליהן חשופה הקבוצה אל מול מטבע הפעילות, כאשר שאר המשתנים נשארים קבועים, והשפעתם על הרווח (הפסד) לפני מס:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
ליש"ט	מטבע היורו	מטבע הדולר	שיעור השינוי
	רווח או הפסד		
			+10%
(8)	(1,021)	(878)	2025
(8)	(1,748)	(3,022)	2024
			-10%
8	1,021	878	2025
8	1,748	3,022	2024

ביאור 28 - מכשירים פיננסיים (באלפי ש"ח) (המשך)

ה. סיכוני שוק (המשך):
1. סיכון מטבע א' (המשך):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
ליש"ט	מטבע היורו	מטבע הדולר	שיעור השינוי
	רווח או הפסד		
			+5%
(4)	(510)	(439)	2025
(4)	(874)	(1,511)	2024
			-5%
4	510	439	2025
4	874	1,511	2024

ב. להלן תנאי הצמדה של נכסים והתחייבויות פיננסיים:

31 בדצמבר 2025						
מטבע ישראלי		מטבע חוץ				
סך הכל	לא צמוד	יורו	ליש"ט	דולר	פריטים לא פיננסיים	
נכסים שוטפים						
17,009	16,559	129	63	258	-	מזומנים ושווי מזומנים
314,790	313,298	1,190	55	247	-	לקוחות
42,730	12,208	-	-	-	30,522	חייבים ויתרות חובה
3,017	-	-	-	3,017	-	נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד מלאי
162,365	-	-	-	-	162,365	
נכסים לא שוטפים						
18,715	-	-	-	-	18,715	השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
2,390	-	-	-	-	2,390	נכס מס נדחה
7,552	7,552	-	-	-	-	הלוואות לצדדים קשורים לזמן ארוך
437,392	-	-	-	-	437,392	רכוש קבוע, נטו
28,123	-	-	-	-	28,123	נדלן להשקעה
28,532	-	-	-	-	28,532	רכוש אחר, נטו
1,062,615	349,616	1,319	118	3,523	708,039	סך כל הנכסים
התחייבויות שוטפות						
256,280	256,280	-	-	-	-	אשראי מתאגידים בנקאיים וחלויות שוטפות של התחייבויות לזמן ארוך
11,825	11,825	-	-	-	-	התחייבות חכירה
21,913	21,913	-	-	-	-	התחייבות אופציית מכר למיעוט
160,826	136,793	11,528	200	12,305	-	ספקים ונותני שירותים
55,618	40,127	-	-	-	15,491	זכאים ויתרות זכות
39,389	39,389	-	-	-	-	התחייבויות לא שוטפות
57,439	-	-	-	-	57,439	הלוואות מתאגידים בנקאיים מיסים נדחים
31,665	31,665	-	-	-	-	התחייבות חכירה לז"א
18,769	18,769	-	-	-	-	התחייבות אופציית מכר למיעוט
739	-	-	-	-	739	התחייבות להטבה מוגדרת, נטו
654,463	556,760	11,528	200	12,306	73,669	סך כל ההתחייבויות
408,152	(207,144)	(10,209)	(82)	(8,783)	634,370	הפרש

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025

ביאור 28 - מכשירים פיננסיים (באלפי ש"ח) (המשך)

ה. סיכוני שוק (המשך):

1. סיכון מטבע (המשך):

ב. להלן תנאי הצמדה של נכסים והתחייבויות פיננסיים (המשך):

31 בדצמבר 2024						
מטבע ישראלי		מטבע חוץ			פריטים לא פיננסיים	
סך הכל	לא צמוד	יורו	ליש"ט	דולר		
נכסים שוטפים						
10,747	10,465	138	27	117	-	מזומנים ושווי מזומנים
310,232	309,253	755	59	165	-	לקוחות
48,016	12,871	-	-	-	35,145	חייבים ויתרות חובה
2,350	2,350	-	-	-	-	נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רוח או הפסד מלאי
175,118	-	-	-	-	175,118	
נכסים לא שוטפים						
18,498	-	-	-	-	18,498	השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
3,079	-	-	-	-	3,079	נכס מס נדחה
7,448	7,448	-	-	-	-	הלוואות לצדדים קשורים לזמן ארוך
438,959	-	-	-	-	438,959	רכוש קבוע, נטו
27,557	-	-	-	-	27,557	נדלן להשקעה
31,532	-	-	-	-	31,532	רכוש אחר, נטו
242	242	-	-	-	-	לקוחות וחייבים זמן ארוך
1,073,778	342,629	893	86	282	729,888	סך כל הנכסים
התחייבויות שוטפות						
245,922	245,879	29	-	14	-	אשראי מתאגידים בנקאיים וחלויות שוטפות של התחייבויות לזמן ארוך
10,030	10,030	-	-	-	-	התחייבות חכירה
189,555	140,533	18,353	169	30,500	-	ספקים ונותני שירותים
51,485	38,205	-	-	-	13,280	זכאים ויתרות זכות
התחייבויות לא שוטפות						
62,689	62,689	-	-	-	-	הלוואות מתאגידים בנקאיים
54,992	-	-	-	-	54,992	מיסים נדחים
36,237	36,237	-	-	-	-	התחייבות חכירה לז"א
36,958	36,958	-	-	-	-	התחייבות אופציית מכר למיעוט
828	-	-	-	-	828	התחייבות להטבה מוגדרת, נטו
688,696	570,531	18,382	169	30,514	69,100	סך כל ההתחייבויות
385,082	(229,558)	(17,489)	(83)	(30,232)	662,444	הפרש

2. סיכון ריבית:

א. סיכון שיעור הריבית של החברה, נובע בעיקר מהלוואות לזמן ארוך. הלוואות הנושאות שיעורי ריבית

משתנים חושפות את החברה לסיכון שיעור ריבית בגין תזרים מזומנים.

ביאור 28 - מכשירים פיננסיים (באלפי ש"ח) (המשך)

2. סיכון ריבית (המשך):

ב. להלן ניתוח רגישות לגבי מכשירים בשיעורי ריבית משתנים שינוי של 0.25% או 0.5% בשיעורי הריבית במועד הדיווח, היה מגדיל או מקטין את הרווח או ההפסד לפני מס בסכומים המוצגים להלן. ניתוח זה נעשה בהנחה שיתר המשתנים נשארו קבועים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
השינוי בריבית					
-0.5%	-0.25%	ערך בספרים	+0.25%	+0.5%	
					השפעה על הרווח או הפסד
1,160	580	(231,969)	(580)	(1,160)	2025
1,105	553	(221,075)	(553)	(1,105)	2024

3. סיכון מחיר אחר:

א. סיכון אשראי.

סיכון אשראי הוא הסיכון שצד אחד למכשיר פיננסי יגרום להפסד פיננסי אצל הצד האחר על ידי אי עמידה במחויבות. סיכון אשראי נובע בעיקרו מלקוחות החברה.

ב. לקוחות:

לפני תחילת עבודה עם לקוחות חדשים, מבצעת החברה בדיקת אשראי בהסתמך, בין היתר, על מידע חיצוני מהימן. בהתבסס על מידע זה נקבעים תנאי התשלום והגבלת האשראי ומאושרים על ידי הנהלת החברה. חריגות מהגבלת האשראי מאושרות רק על ידי הנהלת החברה, תלוי בחריגה המתבקשת וכן בניסיון העבר עם אותו לקוח. לקוחות אשר באופן עקבי אינם עומדים בתנאי התשלום נדרשים לעיתים לתשלום במזומן או מראש עבור רכישות נוספות.

להלן פירוט לגבי לקוחות, לגביהם מיושמת הגישה המקלה (באלפי ש"ח):

31.12.2025					
סה"כ	נדלן מניב	מוצרי אלומיניום וחד פעמי	מוצרי ניקיון, רכב וטיפוח אישי	מוצרי נייר	
		253,579	19	35,160	
12,159	-	2,712	4,417	5,030	בפיגור עד חודש
14,979	7	596	4,443	9,933	בפיגור בין חודש לשלושה חודשים
17,431	2	199	7,422	9,808	בפיגור בין שלושה חודשים לשנה
13,467	-	892	7,114	5,461	בפיגור מעל שנה
22,403	-	2,300	4,728	15,375	לקוחות שבגינם קיימת הפרשה ספציפית
(19,228)	-	(2,300)	(3,628)	(13,300)	סך הפרשה ספציפית וכללית
314,790	28	39,559	135,995	139,208	סך הכל לקוחות

ביאור 28 - מכשירים פיננסיים (באלפי ש"ח) (המשך)

ב.לקוחות (המשך):

31.12.2024					
סה"כ	נדלן מניב	מוצרי אלומיניום וחד	מוצרי ניקיון, רכב וטיפוח	מוצרי נייר אישי	מוצרי נייר
		פעמי	אישי		
255,622	9	36,068	110,026	109,519	אינם בפיגור
12,434	18	1,164	4,587	6,665	בפיגור עד חודש
15,548	-	764	3,197	11,587	בפיגור בין חודש לשלושה חודשים
14,249	60	255	6,663	7,271	בפיגור בין שלושה חודשים לשנה
9,610	-	1,360	8,119	131	בפיגור מעל שנה
22,335	-	2,145	4,010	16,180	לקוחות שבגינם קיימת הפרשה ספציפית
(19,566)	-	(2,145)	(3,457)	(13,964)	סך הפרשה ספציפית וכללית
310,232	87	39,611	133,145	137,389	סך הכל לקוחות

ג. סיכון נזילות:

1. סיכוני נזילות נובעים מניהול ההון החוזר של הקבוצה וכן מהוצאות המימון והחזרי הקרן של מכשירי החוב שלה. סיכון נזילות הינו הסיכון שהקבוצה תתקשה לקיים מחויבויות הקשורות להתחייבויות פיננסיות. מדיניות הקבוצה הינה להבטיח כי המזומן או מסגרות האשראי יספיקו לכיסוי ההתחייבויות במועד פירעון. על מנת להשיג מטרה זו הקבוצה שואפת להחזיק יתרות מזומנים (או מסגרות אשראי מתאימות), על מנת לענות על הדרישות החזיויות. הנהלת הקבוצה בוחנת מעת לעת את תחזיות תזרימי המזומנים הצפויים לתקופה של 12 עד 24 חודשים כמו גם מידע בדבר יתרות המזומנים וכן השקעות הקבוצה. בסוף תקופת הדיווח, תחזיות אלו מצביעות כי לקבוצה צפויים מקורות נזילים מספיקים לכיסוי כל מחויבויותיה תחת הנחות סבירות.

להלן ניתוח מועדי הפירעון החוזיים של התחייבויות פיננסיות בהתבסס על ערכים נקובים לסילוק ושיעורי הריבית לסוף תקופת הדיווח:

ביאור	עד שנה	1-2 שנים	2-3 שנים	3-4 שנים	מעל 4 שנים	שיעור ריבית	סך הכל
2025							
התחייבויות פיננסיות:							
התחייבות לספקים ולנותני שירותים	14	-	-	-	-	-	160,826
זכאים ויתרות זכות	15	-	-	-	-	-	40,127
התחייבות חכירה	17	8,947	7,059	4,563	20,093	-	52,487
<u>הלוואות מתגידים בנקאיים</u>							
<u>ומבעלי מניות:</u>							
חשבון שוטף בש"ח	13	-	-	-	-	5.75%	232,980
הלוואות שקליות לא צמודות מדד	13	24,622	15,865	-	-	2.62%	64,940
התחייבות אופציית מכר למיעוט	-	22,512	21,499	-	-	-	44,011
סך הכל		492,892	44,423	4,563	20,093		595,371

ביאור 28 - מכשירים פיננסיים (באלפי ש"ח) (המשך)

ג. סיכון נזילות (המשך):

סך הכל	שיעור ריבית	מעל 4 שנים	3-4 שנים	2-3 שנים	1-2 שנים	עד שנה	ביאור
2024							
התחייבויות פיננסיות:							
189,555	-	-	-	-	-	189,555	14 התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
38,205	-	-	-	-	-	38,205	15 זכאים ויתרות זכות
57,930	-	24,949	5,691	7,163	10,097	10,030	17 התחייבויות חכירה
הלוואות מתאגידים							
בנקאיים ומבעלי מניות:							
221,243	6.43%	-	-	-	-	221,243	13 חשבון שוטף בש"ח
91,517	2.62%	-	15,865	24,453	24,622	26,577	13 הלוואות שקליות לא צמודות מדד
42,846	-	-	22,081	-	20,765	-	התחייבויות אופציית מכר למיעוט
641,296		24,949	43,637	31,616	55,484	485,610	סך הכל

ד. ניהול הון החברה:

1. החברה כוללת כהון את הון המניות הרגילות, הפרמיה, והעודפים. מטרתה העיקרית של חברה בניהול

ההון היא להבטיח את היכולת לספק באופן קבוע תשואה לבעלי המניות בדרך של גידול בהון או חלוקות דיבידנד. על מנת לעמוד במטרה זו שואפת החברה לשמור על יחס מינוף שמאזן בין הסיכונים והתשואות ברמה סבירה, ותוך שמירה על בסיס מימון שיאפשר לחברה לענות על צרכי ההשקעה וההון החוזר שלה. בקבלת ההחלטות על שינויים במבנה ההון של החברה על מנת להשיג המטרות לעיל, בין אם על ידי הנפקות הון חדשות, או הפחתת חוב החברה, החברה אינה שוקלת רק את מצבה לזמן הקצר אלא גם את מטרותיה לזמן הארוך. החברה מגדירה את יחס המינוף כיחס בין ההתחייבויות לבנקים, לבעלי מניות ולמחזיקי אגרות החוב בניכוי מזומנים ושווי מזומנים לבין הון החברה כאמור לעיל.

2. להלן תמצית נתונים כמותיים לגבי הפריטים שמנוהלים על ידי החברה כהון:

31.12.2024	31.12.2025	
10,747	17,009	מזומנים ושווי מזומנים
2,350	3,017	נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
(308,611)	(295,669)	הלוואות מתאגידים בנקאיים ואחרים
(295,514)	(275,643)	חוב נטו
57,440	57,440	הון מניות
119,675	120,078	פרמיה וקרנות הון
(28,246)	(28,246)	קרן הון עסקאות עם זשמ"ש
43,310	55,307	קרן הון בגין שערור רכוש קבוע
41,359	43,203	זכויות שאינן מקנות שליטה
153,935	164,991	עודפים
(2,391)	(4,621)	מניות החברה המוחזקות על ידי החברה
385,082	408,152	סך הכל הון
0.77	0.68	יחס מינוף

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025

ביאור 28 - מכשירים פיננסיים (באלפי ש"ח) (המשך)

ד. ניהול הון החברה (המשך):

הירידה ביחס המינוף נובעת בעיקר מקיטון באשראי הבנקאי, משיפור התזרים מפעילות שוטפת וצמצום התזרים לפעילות השקעה. לא היו שינויים מהותיים נוספים במטרות, במדיניות, או בתהליכים של ניהול הון הקבוצה במהלך השנה כמו גם בהגדרות החברה להון.

ביאור 29 - שינויים בהתחייבויות הנובעות מפעילויות מימון (באלפי ש"ח)

להלן התאמה בין יתרות הפתיחה ובין יתרות הסגירה של התחייבויות שתזרימי המזומנים בגין סווגו או יסווגו בעתיד כתזרימי מזומנים מפעילות מימון בדוח על תזרימי המזומנים:

סך תזרים מפעילות מימון	דיבידנד לשלם	התחייבות חכירה	הלוואות מתאגידים בנקאיים ומאחרים	
-	2,500	46,267	308,611	יתרה ליום 1 בינואר 2025
(24,679)	-	-	(24,679)	קבלת (פירעון) הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ומאחרים, נטו
11,737	-	-	11,737	אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים ומאחרים, נטו
(11,232)	-	(11,232)	-	פירעון התחייבות חכירה
(12,449)	(12,449)	-	-	דיבידנדים ששולמו
(36,623)	(12,449)	(11,232)	(12,942)	סה"כ שינויים מתזרימי מזומנים מפעילות מימון
-	12,449	-	-	הכרזת דיבידנד
-	-	7,280	-	חכירת נכסים חדשים
-	-	1,175	-	שינויים אחרים
-	2,500	43,490	295,669	יתרה ליום 31 בדצמבר 2025

סך תזרים מפעילות מימון	דיבידנד לשלם	התחייבות חכירה	הלוואות מתאגידים בנקאיים ומאחרים	
-	2,450	35,266	264,459	יתרה ליום 1 בינואר 2024
(25,583)	-	-	(25,583)	קבלת (פירעון) הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ומאחרים, נטו
69,735	-	-	69,735	אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים ומאחרים, נטו
(10,359)	-	(10,359)	-	פירעון התחייבות חכירה
(11,450)	(11,450)	-	-	דיבידנדים ששולמו
22,343	(11,450)	(10,359)	44,152	סה"כ שינויים מתזרימי מזומנים מפעילות מימון
-	11,500	-	-	הכרזת דיבידנד
-	-	20,308	-	חכירת נכסים חדשים
-	-	1,052	-	שינויים אחרים
-	2,500	46,267	308,611	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024

ביאור 30 - מגזרי פעילות (באלפי ש"ח)

א. כללי:

החברה פועלת ב-4 מגזרים בני דיווח. כל מגזר בר-דיווח הינו יחידה עסקית ואסטרטגית המנוהלת בנפרד. תוצאות הפעילות של מגזרי הפעילות נסקרות באופן שוטף על ידי הנהלת החברה וזאת לצורך קבלת החלטות לגבי משאבים שיוקצו למגזר וכדי להעריך את ביצועי המגזר. המגזרים המדווחים משיגים את הכנסותיהם בעיקר מהפעילויות כדלקמן:

- מוצרי נייר - ייצור ושיווק מוצרי נייר.
- מוצרי ניקיון, רכב וטיפוח אישי - ייצור ושיווק מוצרי ניקיון, מוצרים לרכב ומוצרי טואלטיקה וקוסמטיקה.
- מוצרי אלומיניום וחד פעמי - ייצור, יבוא, שיווק והפצה של תבניות ורדידי אלומיניום, מוצרי ניילון, אריזה ונייר שונים.
- נדל"ן להשקעה - מבנים וקרקעות המושכרים בחלקם לחברות הקבוצה וחלקם לגורמים חיצוניים.

ב. מידע לגבי רווח או הפסד:

בקביעת המידע לגילוי לגבי כל מגזר בר דיווח, החברה הפעילה שיקול דעת והתחשבה בעיקרון המרכזי של IFRS 8, אשר דורש מהחברה לתת גלוי למידע שיאפשר למשתמשים בדוחותיה הכספיים להעריך את המהות ואת ההשפעות הפיננסיות של הפעילויות העסקיות שבהן היא עוסקת ואת הסביבות הכלכליות שבהן היא פועלת.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025					
סה"כ	נדל"ן להשקעה	מוצרי אלומיניום וחד פעמי	מוצרי ניקיון, רכב וטיפוח אישי	מוצרי נייר	
926,766	1,014	139,326	374,501	411,925	הכנסות מלקוחות חיצוניים
125,945	9,845	6,658	41,039	68,403	הכנסות בין מגזריות
1,052,711	10,859	145,984	415,540	480,328	סה"כ הכנסות המגזר
89,396	(1,142)	16,570	25,748	48,220	תוצאות המגזר
21,131	2,742	1,140	4,821	12,429	השקעות הוניות
697,787	6,591	112,521	288,514	290,161	עלות המכירות
45,845	5,973	6,981	9,851	23,040	פחת והפחתות

ביאור 30 - מגזרי פעילות (באלפי ש"ח) (המשך)

ב. מידע לגבי רווח או הפסד (המשך):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024					
מוצרי נייר	מוצרי ניקיון, רכב וטיפוח אישי	מוצרי אלומיניום וחד פעמי	נדל"ן להשקעה	סה"כ	
388,831	337,222	138,408	368	864,829	הכנסות מלקוחות חיצוניים
59,006	39,982	11,291	4,898	115,177	הכנסות בין מגזריות
447,837	377,204	149,699	5,266	980,006	סה"כ הכנסות המגזר
39,147	24,209	19,672	(2,167)	80,861	תוצאות המגזר
26,533	13,607	1,635	10,282	52,057	השקעות הוניות
277,905	259,847	109,160	2,805	649,717	עלות המכירות
25,337	9,695	7,184	2,738	44,954	פחת והפחתות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023					
מוצרי נייר	מוצרי ניקיון, רכב וטיפוח אישי	מוצרי אלומיניום וחד פעמי	סה"כ		
380,090	297,561	130,398	808,049	הכנסות מלקוחות חיצוניים	
42,318	24,674	10,441	77,433	הכנסות בין מגזריות	
422,408	322,235	140,839	885,482	סה"כ הכנסות המגזר	
37,223	16,355	15,270	68,848	תוצאות המגזר	
46,510	4,510	1,536	52,556	השקעות הוניות	
271,238	231,622	106,299	609,160	עלות המכירות	
26,150	9,146	9,287	44,583	פחת והפחתות	

ג. התאמות

1. הכנסות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
885,482	980,006	1,052,711	סך הכל הכנסות של מגזרים בני-דיווח
(77,433)	(115,177)	(125,945)	ביטול הכנסות בין מגזריות
808,049	864,829	926,766	הכנסות במאחד

2. רווח:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
68,848	80,861	89,396	סך הכל רווח של מגזרים בני-דיווח
			סכומים לא מוקצים:
(29,479)	(33,814)	(33,065)	הוצאות הנהלה וכלליות
(15,327)	(20,895)	(23,714)	הוצאות מימון, נטו
			חלק החברה ברווחי חברות המטופלות לפי שיטת
1,426	(6)	(158)	השווי המאזני, נטו
25,468	26,146	32,459	רווח לפני מיסים על הכנסה

ביאור 30 - מגזרי פעילות (באלפי ש"ח) (המשך)

ד. מידע לגבי אזורים גיאוגרפיים:

מקום מושבה של החברה הינו ישראל והכנסותיה מופקות בעיקר בישראל, ארה"ב ואירופה:
הכנסות מלקוחות חיצוניים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
797,858	860,135	925,512	ישראל
10,191	4,694	1,254	ארה"ב ואירופה
808,049	864,829	926,766	סה"כ הכנסות במאוחד

ביאור 31 - מידע נוסף לגבי מהות הוצאות (באלפי ש"ח)

להלן פרטים לגבי סיכום הוצאות כפי שנזקפו בחלקים בסעיפים שונים בדוח רווח והפסד לתקופה באלפי ש"ח:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
41,259	41,796	42,762	הוצאות פחת
3,324	3,158	3,083	הוצאות הפחתה

ביאור 32 – רווח למניה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
15,481	12,466	19,679	חישוב הרווח הבסיסי והמדולל למניה: רווח המיוחס לבעלי המניות הרגילות של החברה
<u>63,057,010</u>	<u>63,057,010</u>	<u>62,870,544</u>	ממוצע משוקלל של מספר המניות הרגילות ששימש בחישוב הרווח הבסיסי למניה
<u>63,057,010</u>	<u>63,063,069</u>	<u>63,288,321</u>	ממוצע משוקלל של מספר המניות הרגילות ששימש בחישוב הרווח המדולל למניה

ביאור 33 - אירועים לאחר תקופת הדיווח

- ביום 15 בינואר 2026 רכשה החברה 40% נוספים ממניות חברת "יאן תחבורה בע"מ" בתמורה לסך כולל של 24,800 אלפי ש"ח. נכון למועד פרסום הדוחות הכספיים מחזיקה החברה ב-90% ממניותיה של חברת יאן תחבורה בע"מ.
- ביום 2 בפברואר 2026 התקשרה החברה בהסכם למכירת 51% מאחזקותיה במניות חברת הבת שניב נדל"ן לחברת מניבים קרן הריט החדשה בע"מ, אשר למיטב ידיעת החברה הינה חברה ציבורית ללא בעל שליטה, ואשר אינה קשורה לחברה. חברת שניב נדל"ן פועלת בתחום הנדל"ן ומחזיקה בנכסי מקרקעין באופקים ובאזור התעשייה דלתון. שווי הנכסים על בסיס הערכת שמאי מעודכנת ליום 30 ביוני 2025 הינו כ-201 מיליוני ש"ח. תמורת מכירת המניות, תשלם הרוכשת לחברה סך כולל של כ-56.4 מיליון ש"ח ("התמורה") וכן סך נוסף של 1.5 מיליון ש"ח כדמי ייזום. סכום התמורה כמו גם דמי הייזום נקבעו במסגרת משא ומתן בין החברה לבין הרוכשת. סכום התמורה מתבסס על ההון העצמי של שניב נדל"ן נכון ליום 30 בספטמבר 2025, בתוספת הערכה שמרנית של התוספת להון העצמי נכון ליום 28 בפברואר 2026 (ובתוספת מע"מ כדן, ככל שחל), והכול בהתאם לחישוב המפורט בהסכם. סכום התמורה כפוף להתאמה, ככל שתידרש, בהתאם להון העצמי שייכלל בדוחות הכספיים השנתיים המבוקרים של שניב נדל"ן ליום 31 בדצמבר 2025

ביאור 33 - אירועים לאחר תקופת הדיווח (המשך)

ובהתאם לחישוב המפורט בהסכם, ככל שמועד ההשלמה יחול לאחר 31 במרץ, 2026 תבוצע התאמה לתמורה (ככל שתידרש) בהתאם להון העצמי של שניב נדל"ן נכון ליום 31 במרץ, 2026 ובהתאם לחישוב המפורט בהסכם. להערכת החברה, צפוי הרווח של החברה מהעסקה להסתכם לסך של כ-7 מיליון ש"ח, זאת לאחר מס והוצאות עסקה בסך של כ-11 מיליון ש"ח. כמו כן, תזרים המזומנים נטו הצפוי לחברה הינו כ-47 מיליון ש"ח. בהנחה כי העסקה תושלם, החוב הפיננסי של החברה ירד בכ-145 מיליון ש"ח, כתוצאה מקבלת התמורה וכן מהפסקת איחודה של שניב נדל"ן בדוחותיה הכספיים של החברה. ההסכם כולל מצגים והתחייבויות מקובלים בעסקאות מסוג זה, וכן נקבעו בו מנגנוני שיפוי מקובלים. השלמת העסקה כפופה, בין היתר, להתקיימות התנאים המתלים הבאים: (א) לא חל שינוי מהותי במצגים; (ב) קבלת אישור רשות התחרות לביצוע העסקה, ללא מגבלות מהותיות על החברה ו/או הרוכשת; (ג) קבלת אישורים לביצוע העסקה מאת גורמים מממנים, בתנאים מקובלים על החברה והרוכשת; (ד) מחיקת השעבודים הקיימים על שניב נדל"ן; (ה) החרטה ו/או מחיקה של השעבודים הקיימים על החברה כמפורט בהסכם; (ו) העמדת בטוחות כפי שנקבע בהסכם; (ז) הצגת אישורי זכויות עדכניים ונקיים מרמ"י בקשר לנכסים המפורטים בהסכם; (ח) הגשת בקשה לקבלת התחייבויות לרישום משכנתא ביחס לנכסים מסוימים, כמפורט בהסכם; (ט) היעדר מניעה חוקית או אחרת להשלמת העסקה; (י) לא התקיים שינוי מהותי לרעה ממועד חתימת ההסכם ועד מועד השלמת העסקה; ו-(יא) מצגי הרוכשת נכונים במועד ההשלמה, כמפורט בהסכם ("התנאים המתלים").

ביום 26 במרץ 2026, התקיימו התנאים המפורטים לעיל והעסקה הושלמה ביום 30 במרץ, 2026.

3. ביום 3 בפברואר 2026, נחתמה והושלמה עסקת מכר מניות החברה אשר היו בבעלות יהלומי אבנית (1986) בע"מ, אבן ברנט בע"מ, מר אברהם ברנט וגב' הלה ברנט ("המוכרים") לקרן מנור ופסח ברנט ("הרוכשים"), וכן נחתם הסכם בין קרן מנור לבין פסח ברנט אשר עיקריהם מפורטים כדלקמן:

- (1) בהתאם להסכם רכישת המניות רכשה קרן מנור מהמוכרים בדרך של עסקה מחוץ לבורסה, 25,640,561 מניות רגילות, המהוות כ 40.95% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה.
- (2) פסח ברנט רכש מהמוכרים בדרך של עסקה מחוץ לבורסה, 1,439,471 מניות רגילות המהוות 2.30% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה.
- (3) בסך הכל רכשו הרוכשים את מלוא החזקותיהם של המוכרים בחברה (27,080,032 מניות רגילות), בשיעור של 43.25% מהונה המונפק והנפרע של החברה.
- (4) עם השלמת העסקה נכנסה קרן מנור בנעלי המוכרים בהסכם בעלי המניות. כאמור לעיל, פסח ברנט התחייב במסגרת הסכם הרכישה, בהתחייבות חד צדדית, להמשיך לכהן כמנכ"ל החברה במשך שלוש שנים ממועד ההשלמה וכן לממש את מלוא האופציות שבבעלותו עם הגיע מועד הבשלתן.

לפרטים נוספים ראה דוח מידי של החברה מיום 3 בפברואר 2026 (מספר אסמכתא 2026-01-012071).

4. ביום 30 במרץ 2026 הכריזה החברה על חלוקת דיבידנד בסכום של 0.0399 ש"ח לנייר ערך אחד של החברה ובסך הכל 2,500 אלפי ש"ח. יום הקום נקבע ל-13 באפריל 2026 ויום התשלום נקבע ל-3 במאי 2026. לחברה אין חבות מס בגין חלוקת הדיבידנד כאמור.



שניב תעשיות נייר בע"מ

מידע כספי נפרד ליום 31 בדצמבר 2025

לפי תקנה 9ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970

עמוד	
148	דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר על מידע כספי נפרד
150	סכומי הנכסים, ההתחייבויות וההון המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם
151	סכומי הכנסות והוצאות המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם
152	סכומי תזרימי המזומנים המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם
154	מידע מהותי נוסף המתייחס לחברה עצמה כחברה אם



דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי לבעלי המניות של שניב תעשיות נייר בע"מ על מידע כספי נפרד לפי תקנה 9'ג לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970 חוות הדעת

ביקרנו את המידע הכספי הנפרד המובא לפי תקנה 9'ג לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970 של שניב תעשיות נייר בע"מ (להלן: "החברה") ליום 31 בדצמבר 2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך (להלן: "המידע הכספי הנפרד").

לא ביקרנו את הנתונים הכלולים במידע הכספי הנפרד של חברות מוחזקות, אשר ההשקעות בהן הסתכמו לסך של כ-17,118 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2025, ואשר חלקה של החברה ברווחי החברות הנ"ל הסתכם לסך של כ-22 אלפי ש"ח לשנה שהסתיימה באותו תאריך. הדוחות הכספיים של אותן חברות בוקרו על ידי רואי חשבון מבקרים אחרים שדוחותיהם הומצאו לנו וחוות דעתנו, ככל שהיא מתייחסת לסכומים שנכללו בגין אותן חברות, מבוססת על דוחות רואי החשבון האחרים.

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

בסיס לחוות הדעת

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

חובות של הדירקטוריון וההנהלה למידע הכספי הנפרד

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

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

חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של המידע הכספי הנפרד

המטרות שלנו הן להשיג מידה סבירה של ביטחון כי המידע הכספי הנפרד אינו כולל הצגה מוטעית מהותית, בין

תל אביב | ירושלים | חיפה | באר שבע | רחובות | בני ברק | קרית שמונה | עפולה | מודיעין עילית | אילת
03-6386868 | 02-6546200 | 04-8680600 | 077-7784100 | 03-6386788 | 073-7145300 | 04-8983322 | 04-6401555 | 08-9744111 | 08-6339911

משרד ראשי: בית אמות BDO, דרך מנחם בגין 48, תל אביב, 6618001 דואל: bdo@bdo.co.il בקרו באתר שלנו: www.bdo.co.il

BDO Israel, an Israeli partnership, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the international BDO network of independent member firms. BDO is the brand name for the BDO network and for each of the BDO Member Firms

שמקורה בתרמית או בטעות, ולתת דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר הכולל את חוות דעתנו. מידה סבירה של ביטחון היא רמה גבוהה של ביטחון, אך היא אינה מהווה ערובה לכך שביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל תגלה תמיד הצגה מוטעית מהותית כאשר היא קיימת. הצגות מוטעות יכולות לנבוע מתרמית או מטעות והן נחשבות מהותיות אם, בנפרד או במצטבר, ניתן לצפות באופן סביר שהן ישפיעו על ההחלטות הכלכליות של משתמשים אשר התקבלו על בסיס המידע הכספי הנפרד.

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

- מזהים ומעריכים את הסיכונים להצגה מוטעית מהותית בדוח הכספי הנפרד, בין שמקורה בתרמית או בטעות, מתכננים ומבצעים ניהול ביקורת במענה לאותם סיכונים, ומשיגים ראיות ביקורת נאותות ומספיקות על מנת לבסס חוות דעתנו. הסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מתרמית גבוה יותר מהסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מטעות, שכן תרמית עלולה להיות כרוכה בקנייה, זיוף, השמטות מכוונות, מצג שווא בזדון או עקיפה של בקרה פנימית.
- משיגים הבנה של הבקרה הפנימית הרלוונטית לביקורת על מנת לתכנן ניהול ביקורת מתאימים בנסיבות העניין, אך לא לצורך מתן חוות דעת על אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה.
- מעריכים את נאותות המדיניות החשבונאית שישמה ואת סבירותם של האומדנים החשבונאיים והגילויים הקשורים אשר נעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה.
- מגיעים למסקנה בקשר לאותות קביעת הדירקטוריון וההנהלה בדבר קיומה של הנחת העסק החי, וכן, בהתבסס על ראיות הביקורת אשר השגנו, האם קיימת אי ודאות מהותית הקשורה לאירועים או מצבים העלולים להטיל ספקות משמעותיים ביכולתה של החברה להמשיך כעסק חי. אם הגענו למסקנה כי קיימת אי ודאות מהותית, נדרש מאיתנו להפנות את תשומת הלב בדוח המיוחד שלנו לגילויים הקשורים למידע הכספי הנפרד או, אם גילויים אלו אינם מספקים, לכלול שינוי מהנוסח האחיד של הדוח המיוחד. מסקנותינו מבוססות על ראיות ביקורת אשר הושגו עד למועד הדוח המיוחד שלנו. יחד עם זאת, אירועים או מצבים עתידיים עלולים לגרום לחברה שלא להמשיך לפעול כעסק חי.
- מעריכים את ההצגה בכללותה, המבנה והתוכן של המידע הכספי הנפרד, לרבות הגילויים, והאם המידע הכספי הנפרד הוכן, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה 9 ג לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

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

תל-אביב, 30 במרץ 2026

זיו האפט
רואי חשבון

נתונים כספיים על המצב הכספי (באלפי ש"ח)

2024	2025	ביאור	נכסים
			נכסים שוטפים:
2,097	4,941	3	מזומנים ושווי מזומנים
2,350	3,017		נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
149,857	146,800		לקוחות
16,806	13,509		חייבים ויתרות חובה
54,870	49,016		מלאי
225,980	217,283		סך הכל נכסים שוטפים

			נכסים לא שוטפים:
242	-		הוצאות מראש ולקוחות זמן ארוך
7,448	7,552		הלוואות לצדדים קשורים זמן ארוך
350	456		נכסי תכנית להטבה מוגדרת, נטו
250,353	277,867	4	יתרה בגין חברות מוחזקות, נטו
245,037	227,288		רכוש קבוע, נטו
375	375		מוניטין
110	122		נכסים בלתי מוחשיים, נטו
503,915	513,660		סך הכל נכסים לא שוטפים
729,895	730,943		סך הכל נכסים

התחייבויות והון			
			התחייבויות שוטפות:
94,396	113,873		אשראי מתאגידים בנקאיים וחלויות שוטפות
-	21,913		התחייבות אופציית מכר למיעוט
9,620	9,402		התחייבויות חכירה לזמן קצר
98,423	81,185		התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
32,932	38,023		זכאים ויתרות-זכות
140,975	264,396		סך הכל התחייבויות שוטפות

			התחייבויות לא שוטפות:
62,689	39,389		התחייבויות לתאגידים בנקאיים
36,958	18,769		התחייבויות אופציית מכר למיעוט
23,548	16,820		התחייבויות חכירה לזמן ארוך
27,606	26,620		מיסים נדחים, נטו
150,801	101,598		סך הכל התחייבויות לא שוטפות

הון:			
218,034	228,204		הון מניות נפרע וקרנות הון
(28,246)	(28,246)		קרן הון עסקאות עם המיעוט
153,935	164,991		עודפים
343,723	364,949		סך הכל הון
214,473	730,943		סך הכל התחייבויות והון

30 במרץ, 2026			
שמואל מולד	פסח ברנט	אברהם ברנט	תאריך אישור הדוחות
מנהל כספים	מנכ"ל	יו"ר הדירקטוריון	הכספיים

נתונים כספיים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר (באלפי ש"ח)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
382,210	404,458	428,073	מכירות
284,753	306,080	320,355	עלות המכירות והעיבוד
97,457	98,378	107,718	רווח גולמי
41,570	44,061	46,947	הוצאות שילוח
22,834	23,780	23,488	הוצאות מכירה ושיווק
13,767	16,160	16,138	הוצאות הנהלה וכלליות
82	512	(14)	הכנסות (הוצאות) אחרות תפעוליות
19,368	14,889	21,131	רווח מפעולות רגילות
11,841	15,226	14,414	הוצאות מימון
346	587	598	הכנסות ריבית
2,526	449	849	הכנסות מימון אחרות
9,088	18,590	17,282	רווח בגין חברות מוחזקות, נטו
19,487	19,289	25,446	רווח לפני ניכוי מיסים על ההכנסה
4,006	6,823	5,767	מיסים על ההכנסה
15,481	12,466	19,679	רווח לתקופה
הפסד כולל אחר לאחר מיסים בגין:			
פריטים שלא יסווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד:			
64	46	119	מדידות מחדש של תכניות להטבה מוגדרת
-	43,836	13,254	חלק החברה ברווח כולל אחר של חברות בנות
15,545	56,348	33,052	סך הכל רווח כולל לתקופה
0.245	0.198	0.313	רווח נקי בסיסי למניה רגילה (בש"ח)
0.245	0.198	0.311	רווח נקי מדולל למניה רגילה (בש"ח)
63,057,010	63,057,010	62,870,544	הממוצע המשוקלל של הון המניות ששימש בחישוב הרווח הבסיסי למניה
63,057,010	63,063,069	63,288,321	הממוצע המשוקלל של הון המניות ששימש בחישוב הרווח המדולל למניה

נתונים כספיים על תזרימי המזומנים (באלפי ש"ח)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת			
15,481	12,466	19,679	רווח לתקופה
התאמות בגין:			
(9,088)	(18,590)	(17,282)	רווח בגין חברות מוחזקות, נטו
8,296	13,268	12,420	הוצאות מימון, נטו
1,081	418	349	הפרשי שער על יתרות מזומנים ושווי מזומנים
25,196	27,177	27,821	פחת והפחתות
4,006	6,823	5,767	מיסים על ההכנסה ברווח או הפסד
-	14	-	הפסד ממימוש רכוש קבוע
609	774	403	הוצאות בגין הוצאות תשלום מבוסס מניות
(1,834)	(438)	(13)	ירידת (עליית) ערך נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
43,747	41,912	49,144	
שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות			
20,303	(32,736)	1,916	ירידה (עלייה) בלקוחות
3,265	(5,189)	3,362	ירידה (עלייה) בחייבים ויתרות חובה
(8,092)	(13,619)	5,854	עלייה במלאי
(14)	(16)	(21)	ירידה (עלייה) בנכסי תכנית להטבה מוגדרת, נטו
5,250	15,587	(15,668)	עלייה בהתחייבויות לספקים ולנותני שירותים
241	241	242	ירידה בחייבים ולקוחות לזמן ארוך
(685)	(55)	3,277	עלייה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות
20,268	(35,787)	(1,038)	
(897)	(217)	(3,119)	מס הכנסה ששולם
(9,327)	(7,893)	(8,581)	ריבית ששולמה
38	33	32	ריבית שהתקבלה
(10,186)	(8,077)	(11,668)	
53,829	(1,952)	36,438	מזומנים נטו מפעילות (לפעילות) שוטפת

נתונים כספיים על תזרימי המזומנים (באלפי ש"ח) (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
			תזרימי מזומנים מפעילות השקעה
(42,787)	(17,330)	(10,282)	רכישת רכוש קבוע
(40)	(137)	(83)	רכישת נכסים בלתי מוחשיים
-	1,297	-	תמורה ממימוש רכוש קבוע לחברה בת
2,550	3,450	3,315	דיבידנד שהתקבל מחברת בת
383	91	77	דיבידנד שהתקבל מניירות ערך
			תמורה ממימוש (רכישה) של נכסים
9,995	2,584	(796)	פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, נטו
(29,899)	(10,045)	(7,769)	מזומנים, נטו, לפעילות השקעה
			תזרימי מזומנים מפעילות מימון
(5,000)	(9,000)	(9,999)	דיבידנד ששולם
546	-	462	פירעון הלוואה לצדדים קשורים
(2,014)	(5,916)	(9,886)	פירעון התחייבויות חכירה
-	-	(2,230)	רכישת מניות אוצר
			פירעון הלוואות לזמן ארוך מתאגידים
(19,317)	(22,520)	(22,906)	בנקאיים ומבעלי מניות
3,110	47,106	19,083	קבלת (פירעון) אשראי מתאגידים בנקאיים ומנותני אשראי אחרים לזמן קצר, נטו
(22,675)	9,670	(25,476)	מזומנים, נטו, מפעילות (לפעילות) מימון
1,255	(2,327)	3,193	עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
4,668	4,842	2,097	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
(1,081)	(418)	(349)	השפעת תנודות בשער החליפין על יתרות מזומנים ושווי מזומנים
4,842	2,097	4,941	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

נספח א' - פעילויות השקעה שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים (באלפי ש"ח)

לשנה שהסתיימה ביום			
2023	2024	2025	
-	17,539	-	השקעה בחברה בת
3,465	34,731	1,704	התחייבות בגין נכס זכות שימוש
-	2,500	2,500	דיבידנד שהוכרז וטרם שולם
2,000	-	1,141	השקעה בחברה כלולה
4,102	-	-	רכישת רכוש קבוע באשראי ספקים

מידע מהותי נוסף המתייחס לחברה עצמה לחברה אם ליום 31 בדצמבר 2025 (באלפי ש"ח)

ביאור 1 - כללי

א. המידע הכספי הנפרד של שניב תעשיות ניר בע"מ (להלן - "החברה") ערוך בהתאם להוראות תקנה 9ג' והתוספת העשירית לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.

ב. המדיניות החשבונאית שיושמה במידע הכספי הנפרד זהה למדיניות החשבונאית המפורטת בביאור 2 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 בכפוף לאמור לעיל בסעיף זה ולמפורט בביאור 2 להלן.

ביאור 2 - הטיפול בעסקאות בין-חברתיות

במידע הכספי הנפרד הוכרו ונמדדו עסקאות בין החברה לבין חברות מאוחדות, אשר בוטלו בדוחות הכספיים המאוחדים. ההכרה והמדידה נעשתה בהתאם לעקרונות ההכרה והמדידה שנקבעו בתקני דיווח כספי חשבונאיים כך שעסקאות אלו טופלו כעסקאות שבוצעו מול צדדים שלישיים.

בדוחות הכלולים במידע הכספי הנפרד הוצגו יתרות בין-חברתיות והכנסות והוצאות בגין עסקאות בין-חברתיות, שבוטלו במסגרת הדוחות הכספיים המאוחדים, בנפרד מה"יתרה בגין חברות מוחזקות, נטו", מה"רווח בגין חברות מוחזקות, נטו", ומה"רווח כולל אחר בגין חברות מוחזקות, נטו" כך שההון המיוחס לבעלים של החברה האם, שהרווח לתקופה המיוחס לבעלים של החברה האם וסה"כ רווח כולל לתקופה המיוחס לבעלים של החברה האם על בסיס הדוחות המאוחדים של החברה, הם זהים להון המיוחס לחברה עצמה כחברה אם, לרווח לתקופה המיוחס לחברה עצמה כחברה אם ולסה"כ רווח כולל לתקופה המיוחס לחברה עצמה כחברה אם, בהתאמה, על בסיס המידע הכספי הנפרד של החברה.

ביאור 3 - מזומנים ושווי מזומנים (באלפי ש"ח)

הרכב:

31.12.2024	31.12.2025	
		<u>במטבע ישראלי:</u>
1,858	4,620	בקופות ובבנקים
40	40	פיקדונות
1,898	4,660	
		<u>במטבע חוץ:</u>
199	281	בקופות ובבנקים
2,097	4,941	סך הכל מזומנים ושווי מזומנים

ביאור 4 - נכסים פיננסיים (באלפי ש"ח)

להלן פרטים על השקעות החברה בחברות בנות:

31.12.2024	31.12.2025	
116,981	114,807	מניות
116,981	114,807	

פירוט רווחי האקוויטי מההשקעה בחברות הבנות לסוף תקופת הדיווח:

31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	
5,027	15,125	9,201	סאסאטק אגש"ח בע"מ
2,982	4,695	3,751	אופל אריזות בע"מ
-	204	3,212	שניב נדלן בע"מ
932	769	705	ס.מ קליין פרופשיונל בע"מ
248	511	503	מיכאל מיקי בוגנים תמרוקים בע"מ
(8)	262	63	שניבטופס אנרגיה שותפות מוגבלת
(692)	10	(270)	טאצ' אונליין בע"מ
1,178	(60)	22	יאן תחבורה בע"מ
111	(101)	(92)	טאנקס אונליין בע"מ
-	(457)	(684)	פיפר טאצ' בע"מ
(690)	(2,368)	873	טאנקס ערוצי שיווק חדשניים בע"מ
-	-	(2)	גט ווש שיווק ויזמות (2021) בע"מ
9,088	18,590	17,282	סך הכל

ביאור 5 - התחייבויות פיננסיות (באלפי ש"ח)

1. להלן תנאי הצמדה של התחייבויות פיננסיות:

31.12.2025					
סה"כ	אירו	ליש"ט	דולר	לא צמוד	פריטים לא פיננסים
התחייבויות שוטפות:					
113,873	-	-	-	113,873	-
9,402	-	-	-	9,402	-
21,913	-	-	-	21,913	-
81,185	8,928	199	5,801	66,257	-
38,023	-	-	-	24,355	13,668
264,396	8,928	199	5,801	235,800	13,668
התחייבויות לא שוטפות:					
39,389	-	-	-	39,389	-
16,820	-	-	-	16,820	-
18,769	-	-	-	18,769	-
339,374	8,928	199	5,801	310,778	13,668
31.12.2024					
סה"כ	אירו	ליש"ט	דולר	לא צמוד	פריטים לא פיננסים
התחייבויות שוטפות:					
94,396	29	-	14	94,353	-
9,620	-	-	-	9,620	-
98,423	9,893	168	13,522	74,840	-
32,932	-	-	-	21,823	11,109
235,371	9,922	168	13,536	200,636	11,109
התחייבויות לא שוטפות:					
62,689	-	-	-	62,689	-
23,548	-	-	-	23,548	-
36,958	-	-	-	36,958	-
358,566	9,922	168	13,536	323,831	11,109

ביאור 5 - התחייבויות פיננסיות (באלפי ש"ח) (המשך)

2. להלן ניתוח מועדי הפירעון החוזיים של התחייבות פיננסיות בהתבסס על ערכים נקובים לסילוק ושיעורי הריבית בסוף תקופת הדיווח :

סך הכל	שיעור ריבית	מעל 4 שנים	3-4 שנים	2-3 שנים	1-2 שנים	עד שנה	
2025							
התחייבויות פיננסיות :							
81,185		-	-	-	-	81,185	התחייבות לספקים ולנותני שירותים
24,355		-	-	-	-	24,355	זכאים ויתרות זכות
28,864		-	3,638	7,467	8,357	9,402	התחייבות חכירה הלוואות מתאגידים בנקאיים ומבעלי מניות :
90,573	5.43%	-	-	-	-	90,573	חשבון שוטף בש"ח
64,940	2.62%	-	-	15,865	24,453	24,622	הלוואות שקליות לא צמודות מדד
44,011		-	-	21,499	-	22,512	התחייבות אופציית מכר למיעוט
333,928		-	3,638	44,831	32,810	252,649	סך הכל

סך הכל	שיעור ריבית	מעל 4 שנים	3-4 שנים	2-3 שנים	1-2 שנים	עד שנה	
2024							
התחייבויות פיננסיות :							
98,423		-	-	-	-	98,423	התחייבות לספקים ולנותני שירותים
21,823		-	-	-	-	21,823	זכאים ויתרות זכות
37,451		3,638	7,276	7,880	9,037	9,620	התחייבות חכירה הלוואות מתאגידים בנקאיים ומבעלי מניות :
71,491	6.43%	-	-	-	-	71,491	חשבון שוטף בש"ח
89,731	2.62%	-	15,865	24,453	24,622	24,791	הלוואות שקליות לא צמודות מדד
42,846		-	22,081	-	20,765	-	התחייבות אופציית מכר למיעוט
361,764		3,638	45,222	32,333	54,424	226,147	סך הכל

ביאור 6 - מיסים על ההכנסה (באלפי ש"ח)

א. הרכב יתרת מיסים נדחים

2024	שהוכר ברווח כולל אחר	שהוכרה ברווח או הפסד	2025	
מיסים נדחים בגין:				
(31,274)	-	1,124	(30,150)	רכוש קבוע
(80)	(19)	(6)	(105)	הטבות לעובדים
1,051	-	64	1,115	הפרשה לחופשה והבראה
2,697	-	(177)	2,520	חובות מסופקים
(27,606)	(20)	1,005	(26,620)	סך הכל

ב. הכנסות (הוצאות) מיסים על ההכנסה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
-	(1,438)	(7,309)	מיסים שוטפים
(3,998)	1,331	1,005	מיסים נדחים מיצירה והיפוך של הפרשים זמניים
(8)	(6,716)	537	מיסים שוטפים בגין שנים קודמות
(4,006)	(6,823)	(5,767)	סך הכל

ביאור 7 – התקשרויות, הלוואות, השקעות ועסקאות מהותיות בין החברה לחברות בנות ובעלי עניין.

1. השקעות ושיעורי החזקה בחברות מוחזקות:

באשר לפרטים בדבר היקפי השקעות ושיעורי ההחזקה בחברות מוחזקות, ראה ביאור 3 בדוחות המאוחדים.

2. עסקאות עם חברות בת:

בשנים המדווחות ביצעה החברה עסקאות מכירה וקניה במהלך העסקים הרגיל וכן חיובים בגין שירותים אחרים שניתנו/ נתקבלו מול חברות הבת שלה, במחירי שוק ובתנאי אשראי מקובלים, ראה ביאור 27 (ב) בדוחות המאוחדים.

3. הלוואות לבעלי עניין:

החברה נתנה הלוואה למנכ"ל החברה, מר פסח ברנט, שהוא בנם של בעלי השליטה בחברה, לפרטים נוספים ראה ביאור 17(ג)(2) וביאור 27 (א) בדוחות המאוחדים.

ביאור 7 – התקשרויות, הלוואות, השקעות ועסקאות מהותיות בין החברה לחברות בנות ובעלי עניין (המשך):

4. הקצאת אופציות לבעלי עניין:

החברה הקצתה 1,184,587 כתבי אופציה לא סחירים הניתנים להמרה ל-1,184,587 מניות רגילות בנות 1 ש.ע.נ כ"א של החברה, למנכ"ל החברה, מר פסח ברנט. לפרטים נוספים ראה ביאור 17(ג)4 בדוחות המאוחדים.

5. הסבת נכסים לחברה בת:

ביום 30 ביוני 2024 הוקמה חברת שניב נדל"ן בע"מ, חברה בבעלותה המלאה של החברה. במועד הקמת החברה הועברה לחברה פעילות של שניב בתחום הנדל"ן. לפרטים נוספים ראה ביאור 3(6) לדוחות המאוחדים המצורפים. ביום 2 בפברואר 2026 מכרה החברה 51% ממניות חברת שניב נדל"ן בע"מ לחברת "מניבים קרן הריט החדשה" בע"מ לפרטים נוספים ראה ביאור 33 (2) לדוחות המאוחדים המצורפים.

ביאור 8 - אירועים לאחר תאריך המאזן

למידע בדבר אירועים לאחר תאריך המאזן המתייחסים לחברה ראו ביאור 33 לדוחות המאוחדים המצורפים.



שניב תעשיות נייר בע"מ

פרטים נוספים על התאגיד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

תוכן העניינים

עמוד	תקנה
161	תקנה 10א תמצית דוחות רווח והפסד רבעוניים
161	תקנה 11 השקעות בחברות בת ובחברות כלולות
161	תקנה 12 שינויים בהשקעות בחברות בת ובחברות כלולות
161	תקנה 13 הכנסות של חברות בת וחברות כלולות והכנסות מהן
161	תקנה 20 רישום ניירות ערך למסחר
162	תקנה 21 תגמולים לבעלי עניין ולנושאי משרה בכירה
165	תקנה 21א בעלי השליטה בתאגיד
167	תקנה 22 עסקאות עם בעלי שליטה או שלבעל השליטה יש בהן עניין אישי
174	תקנה 24 החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה
175	תקנה 24א הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המירים
175	תקנה 24ב מרשם בעלי המניות
175	תקנה 25א מען רשום
176	תקנה 26 הדירקטורים בתאגיד
180	תקנה 26א נושאי משרה בכירה
182	תקנה 26ב מורשי חתימה של החברה
182	תקנה 27 רואה החשבון המבקר של התאגיד
182	תקנה 28 שינויים בתקנון
182	תקנה 29 המלצות והחלטות הדירקטוריון

תקנה 10א: תמצית דוחות רווח והפסד רבעוניים

ראו סעיף 3 לדוח הדירקטוריון לעיל.

תקנה 11: השקעות בחברות בת ובחברות כלולות

ראו ביאורים 1, 3 ו-4א' ו-4ב' לדוחות הכספיים המצורפים.

תקנה 12: שינויים בהשקעות בחברות בת ובחברות כלולות

לפרטים בדבר חתימה על הסכם למכירת 51% מאחזקותיה של החברה במניות חברת שניב נדל"ן בע"מ ("שניב נדל"ן"), המחזיקה ומפעילה את פעילות החברה בתחום הנדל"ן, ביום 2 בפברואר 2026, ראו סעיף 1 לפרק פעילות התאגיד, תיאור התפתחות עסקיו ותחומי הפעילות לעיל וביאור 33 לדוחות הכספיים המצורפים¹.

תקנה 13: הרווח (ההפסד) הכולל של חברות בת (באלפי ש"ח)

רווח כולל (באלפי ש"ח)	שם החברה
15,920	שניב נדל"ן בע"מ
10,628	סאסאטק אגודה שיתופית חקלאית בע"מ
8,142	אופל אריזות בע"מ
1,554	טאצ' פרופשיונל בע"מ
69	שניבטופס אנרגיה שותפות מוגבלת
(270)	טאצ' אונליין בע"מ
873	טאנקס ערוצי שיווק חדשניים בע"מ
(92)	טאנקס אונליין בע"מ
(4)	גט ווש שיווק ויזמות (2021)
36,820	סה"כ

לפרטים נוספים ראו ביאור 4 לדוחות הכספיים המצורפים.

תקנה 20: רישום ניירות ערך למסחר

בתקופת הדוח לא נרשמו למסחר ניירות ערך של החברה ולא הופסק המסחר בניירות ערך של החברה, למעט הפסקת מסחר ביום 15 בינואר 2026, עקב דיווח מידי בדבר מגעים למכירת מניות בעלי השליטה בחברה. לפרטים נוספים ראו דיווח מידי מיום 15 בינואר 2026 (מס' אסמכתא 2026-01-006564), הנכלל בזאת על דרך ההפניה.

¹ מובהר כי נכון למועד דוח זה העסקה למכירת 51% מאחזקות החברה במניות חברת שניב נדל"ן טרם הושלמה, והשלמתה כפופה להתקיימות התנאים מתלים כמפורט בסעיף 1 לפרק פעילות התאגיד, תיאור התפתחות עסקיו ותחומי הפעילות של החברה לעיל.

תקנה 21: תגמולים לבעלי עניין ולנושאי משרה בכירה

להלן פירוט התשלומים ששילמה החברה בגין תקופת הדו"ח, לכל אחד מנושאי המשרה שכיהנו בחברה או בתאגיד בשליטת החברה. הנתונים מוצגים במונחי עלות (באלפי ש"ח):

שם (נ/ז)	תפקיד	היקף משרה	שיעור החזקה בהון התאגיד	נושא משרה בכירה / בעל עניין	תגמולים בעבור שירותים			תגמולים אחרים					
					שכר	מענק (1)	דמי ניהול / עמלה	דמי שכירות	דמי ריבית	דמי שכירות	תשלום מבוסס מניות	אחזקת רכב וטלפון נייד	
פסח ברנט (ז)	מנכ"ל	100%	6.99%	נושא משרה בכירה ובעל עניין	1,260	924	-	-	-	-	403	160	2,747
אלעזר וייס (ז)	סמנכ"ל שיווק ומכירות	100%	-	נושא משרה בכירה	760	131	-	-	-	-	-	119	1,010
שמאל מולד (ז)	מנהל כספים	100%	-	נושא משרה בכירה	680	150	-	-	-	-	-	113	943

ביום 6 ביולי 2023 אישרה האספה הכללית של החברה, לאחר המלצת ועדת התגמול ואישור דירקטוריון החברה, עדכון למדיניות התגמול של החברה בהתאם לסעיף 267א לחוק החברות, התשנ"ט - 1999 ("חוק החברות" ו- "מדיניות התגמול", בהתאמה). לפרטים אודות מדיניות התגמול של החברה ואישורה ראו דיווחים מידיים מימים 30 במאי 2023 ו-6 ביולי 2023, אסמכתאות מס' 2023-01-058458 ו-2023-01-063979.

(1) מענקים

מנכ"ל החברה זכאי למענק שנתי עבור שנת 2025 בגין גידול ב- EBITDA ביחס ל EBITDA בממוצע השנים 2018-2020 ("שנת הבסיס"), ובגין גידול במחזור ההכנסות ביחס לשנת הבסיס. לפירוט נוסף אודות המענק השנתי למנכ"ל ראו סעיף 2 בדיווח המידי של החברה מיום 30 במאי 2023, אסמכתא מס' 2023-01-058458), הנכלל בזאת על דרך ההפניה

כחלק מרכיבי השכר של נושאי המשרה בחברה, בשנת 2025 היו זכאים סמנכ"ל השיווק והמכירות ומנהל הכספים למענקים אשר היקפם בפועל נקבע על בסיס עמידה ביעדי חברה ויעדים אישיים ומרכיב שיקול דעת, על פי הפירוט הבא:

40%	יעדי חברה
40%	יעדים אישיים
20%	שיקול דעת ועדת התגמול* והדירקטוריון

<u>מסקל מסך</u> <u>יעדי חברה</u>	<u>יעדי חברה</u>
30.0%	הכנסות ביחס לתקציב
40.0%	EBITDA
30.0%	רווח לפני מס

יעדים אישיים

היעדים האישיים השנתיים לסמנכ"ל השיווק והמכירות כללו בעיקר יעדים שונים בנושאי מכירות, רווחיות וימי לקוחות.

היעדים האישיים השנתיים למנהל הכספים כללו בעיקר יעדים שונים בנושאי הוצאות מימון, חוב פיננסי וימי לקוחות.

היעדים האישיים ויעדי החברה לצורך חישוב המענקים ונוסחת החישוב אושרו בוועדת הביקורת (בשבתה כוועדת התגמול) על בסיס תכנית העבודה השנתית שאושרה בדירקטוריון ובהתאם למדיניות התגמול. על פי הוראות מדיניות התגמול של החברה, תשלום המענקים לסמנכ"ל השיווק והמכירות ולמנהל הכספים מבוסס על תנאי סף של עמידה בשיעור של 80% מיעד ה-EBITDA (רווח תפעולי לפני פחת והפחתות) השנתי של החברה על בסיס דוחותיה הכספיים, עמידת החברה בפירעון כל התחייבויותיה בשנת הדיווח ועל כך שחלוקת המענקים לא תביא להפסד נקי. המענקים המפורטים לעיל אושרו בוועדת הביקורת (בשבתה כוועדת תגמול) ובדירקטוריון בהתאם לעמידה ביעדים כאמור, ובהתאם למדיניות התגמול.

המענקים המפורטים לעיל הינם בגין שנת 2025 וטרם שולמו נכון לתאריך הדיווח.

מנכ"ל החברה, מר פסח ברנט

1. תנאי העסקתו של מנכ"ל החברה הינם בהתאם לחוזה העסקה אישי, אשר אושר לתקופה בלתי קצובה על ידי אספת בעלי המניות ביום 5 במרץ 2009. רכיב השכר כולל בנוסף לשכר הבסיס ולמענק השנתי (כמתואר לעיל) גם רכב צמוד, הפרשות סוציאליות ונלוות כמקובל. כאמור בתקנה 21'א' להלן, פסח ברנט נמנה עם בעלי השליטה בחברה. למרות שתקופת העסקתו של מר פסח ברנט נקבעה לתקופה בלתי קצובה, בשל היותו בעל שליטה, התקשרותה של החברה עמו כמנכ"ל טעונה אישור האורגנים הרלוונטיים בחברה, אחת לשלוש שנים. ביום 18 בפברואר 2021, בהמשך להמלצת ועדת הביקורת (בשבתה כוועדת התגמול) ואישור הדירקטוריון, אישרה האספה הכללית את עדכון תנאי העסקתו של מר פסח ברנט כמנכ"ל לתקופה שבין 1.1.2021 ועד 31.12.2023. כמו כן, ביום 6 ביולי 2023 אישרה האסיפה הכללית את תנאי ההעסקה המעודכנים של מר פסח ברנט כמנכ"ל לתקופה שבין 1 בינואר 2024 עד 31 בדצמבר 2026, אשר כללו גם הענקת 1,184,587 כתבי אופציה אופציה

(לא סחירים) הניתנים להמרה ל 1,184,587 מניות בנות 1 ש.ע.נ. של החברה. לפרטים בדבר תנאי כהונת המנכ"ל המעודכנים ראו סעיף 2 בדיווח המידי של החברה מיום 30 במאי 2023, אסמכתא מס' 058458-01-2023), הנכלל על דרך ההפניה וכן ביאור 17ד' (4) לדוחות הכספיים המצורפים. לבקשת המנכ"ל, ביום 31 באוגוסט 2023 הסתיימו יחסי עובד-מעביד בין החברה לבין המנכ"ל, וממועד זה החברה המשיכה לקבל מהמנכ"ל שירותי ניהול באמצעות חברה בבעלותו המלאה, כאשר לא חל שינוי בעלות שכרו או ברכיבי התגמול שאושרו כאמור.

יצוין כי במסגרת הסכם רכישת המניות (כמפורט בתקנה 21א' להלן), התחייב מר פסח ברנט, בהתחייבות חד צדדית, להמשיך לכהן כמנכ"ל החברה במשך שלוש שנים החל מיום 3 בפברואר 2026 וכן לממש את מלוא האופציות שבבעלותו (כמפורט לעיל) עם הגיע מועד הבשלתן.

סמנכ"ל שיווק ומכירות, מר וייס אלעזר

מר וייס אלעזר מועסק כסמנכ"ל שיווק החל מיום 29 למאי 2014 ולתקופה בלתי קצובה. החל מיום 15 בדצמבר 2014 מכהן מר וייס גם כסמנכ"ל המכירות של החברה. מועד תחילת העסקתו בחברה הינה ביום 17 בנובמבר 2013. תנאי העסקתו הינם על פי חוזה אישי כמקובל בחברה. רכיב השכר כולל בנוסף לשכר הבסיס ולמענק (כמתואר לעיל) גם רכב צמוד, הפרשות סוציאליות ונלוות כמקובל. על פי הסכם ההתקשרות, ההתקשרות בין הצדדים תסתיים כעבור 3 חודשים מן המועד בו ימסור מי מן הצדדים למשנהו הודעה בכתב בדבר רצונו לסיים את ההתקשרות.

מנהל כספים, מר שמואל מולד

מר שמואל מולד החל את עבודתו בחברה ביום 13 ביולי 2020 ומועסק בה כמנהל הכספים החל מיום 1 באוקטובר 2020 לתקופה בלתי קצובה. תנאי העסקתו נקבעו על פי חוזה אישי כמקובל בחברה. רכיב השכר כולל בנוסף לשכר בסיס ולמענק (כמפורט לעיל) גם רכב צמוד, הפרשות סוציאליות ונלוות כמקובל. על פי הסכם ההתקשרות בין הצדדים, תקופת ההודעה המוקדמת של מר שמואל מולד מהמועד בו ימסור מי מהצדדים למשנהו הודעה בכתב בדבר רצונו לסיים את ההתקשרות היא חודש בגין כל שנה או חלקה, בה יהא מועסק בחברה ובסך הכל לא יותר מ-3 חודשים.

גמול לדירקטורים

לפי מדיניות התגמול של החברה, דירקטורים שאינם דירקטורים חיצוניים או בלתי תלויים, אינם זכאים לשכר אלא במקרים בהם הם מועסקים בנוסף בתפקיד אחר בחברה, שאז יקבע שכרם על פי הנהוג בחברה לתפקידים דומים. דירקטורים חיצוניים או בלתי תלויים זכאים לתגמול הקבוע על פי תקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000. בגין שנת 2025 שילמה החברה לדירקטורים החיצוניים ולדירקטור הבלתי תלוי שכיהנו בה, גמול כולל בסך של כ-337 אלפי ש"ח בגין כהונתם בחברה.

תקנה 21א: בעלי השליטה בתאגיד

בעלי השליטה בתאגיד הם מנור אס. פי.וי שניב שותפות מוגבלת, מקבוצת קרן מנור אוורגרין שותפות מוגבלת ("קרן מנור")², המחזיקה ב-40.95% מהון מניות החברה, מר פסח ברנט (המכהן כמנכ"ל החברה), המחזיק בכ - 6.99% מהון המניות של החברה ובאופציות הניתנות להמרה לכ-1.84% ממניות החברה, וקיבוץ סאסא אגודה חקלאית שיתופית בע"מ ("קיבוץ סאסא") המחזיק ב-24.21% מהון מניות החברה. יצוין כי החברה רואה בקיבוץ סאסא כבעל שליטה מכוח הסכם בעלי מניות מיום 26 בנובמבר 2017 ("הסכם בעלי המניות"). לפרטים נוספים בדבר הסכם בעלי המניות ראו תקנה 24 להלן.

כמפורט להלן, עד ליום 3 בפברואר 2026 בעלי השליטה בתאגיד הייו אברהם והלה ברנט, מר פסח ברנט (בנם של אברהם והלה ברנט) וקיבוץ סאסא. לפרטים נוספים ראו תקנה זו בדוח התקופתי של התאגיד לשנת 2024 כפי שפורסם ביום 27 במרץ 2025 (מס' אסמכתא 021287-01-2025), הנכלל בזאת על דרך ההפניה.

ביום 3 בפברואר 2026, נחתמה והושלמה עסקת מכר מניות החברה אשר היו בבעלות יהלומי אבנית (1986) בע"מ, אבן ברנט בע"מ, מר אברהם ברנט וגב' הלה ברנט ("המוכרים") לקרן מנור ופסח ברנט ("הרוכשים"), וכן נחתם הסכם בין קרן מנור לבין פסח, אשר עיקריהם מפורטים כדלקמן:

הסכם למכירת מניות החברה שנחתם בין המוכרים לבין קרן מנור ופסח ("הסכם רכישת המניות")

בהתאם להסכם רכישת המניות רכשה קרן מנור מהמוכרים בדרך של עסקה מחוץ לבורסה, 25,640,561 מניות רגילות, המהוות כ 40.95% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה, כשהן נקיות וחופשיות, כנגד תשלום כולל למוכרים בסך של 178,124,977 ₪. בנוסף, פסח רכש מהמוכרים בדרך של עסקה מחוץ לבורסה, 1,439,471 מניות רגילות כשהן נקיות וחופשיות כנגד תשלום כולל

² למיטב ידיעת החברה קרן מנור הינה שותפות בשליטת ה"ה אבי אורטל ויובל זעירא והגב' לילך כץ.

למוכרים בסך של כ – 10,000,000 ₪ המהוות 2.30% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה. בסך הכל רכשו הרוכשים את מלוא החזקותיהם של המוכרים בחברה (27,080,032 מניות רגילות), בשיעור של 43.25% מהונה המונפק והנפרע של החברה.

תמורת הרכישה ששולמה למוכרים משקפת שווי חברה של כ – 435 מיליון ש"ח ומחיר מניה של כ – 6.95 ש"ח למניה.

בנוסף נקבעה בהסכם הרכישה זכות לתמורה נוספת שתחושב ותשולם (ככל שתושלם) 15 חודשים לאחר השלמת העסקה ואשר בכל מקרה לא תעלה על סכום מקסימלי של כ- 7.75 ש"ח למניה המשקף שווי חברה מקסימלי של 485 מיליון ש"ח. תשלום התמורה הנוספת כולה או חלקה יהא מותנה בביצועי מחיר המניה בהתאם לנוסחה שנקבעה בהסכם בין הצדדים. עוד הוסכם כי הרוכשים יקבלו תוספת לתמורה ככל והחברה תקבל החזר ממנהל מקרקעי ישראל בקשר לתשלומי יתר ששילמה שניב נדלן.

עם השלמת הסכם רכישת המניות הודיעו ה"ה אבגידור ברנט, הלה ברנט ודוד שיבר כי הם מתפטרים מדירקטוריון החברה, התפטרות שתיכנס לתוקף במועד אישור האסיפה הכללית הראשונה לאחר השלמת העסקה אשר תאשר את הדירקטורים המיועדים מטעם קרן מנור (ה"ה אבי אורטל, לילך כץ ויובל זעירא) או ביום 24.3.2026, לפי המוקדם. ביום 12.3.2026 עם אישור האסיפה הכללית את מינויים של הדירקטורים מטעם קרן מנור, נכנסה התפטרותם של ה"ה אבגידור ברנט, הלה ברנט ודוד שיבר לתוקף.

עם השלמת העסקה נכנסה קרן מנור בעלי המוכרים בהסכם בעלי המניות. כאמור לעיל, פסח התחייב במסגרת הסכם הרכישה, בהתחייבות חד צדדית, להמשיך לכהן כמנכ"ל החברה במשך שלוש שנים ממועד ההשלמה וכן לממש את מלוא האופציות שבבעלותו עם הגיע מועד הבשלתן.

הסכם בין פסח לבין קרן מנור

בד בבד עם חתימת והשלמת הסכם רכישת המניות נחתם הסכם בין פסח לבין קרן מנור, בו נקבעו הסדרים שונים בין הצדדים אשר יהיו כפופים להוראות הסכם בעלי המניות, כדלקמן:

א. פסח לא יהיה רשאי למכור את מניותיו בחברה למשך 36 חודשים ממועד השלמת העסקה ("תקופת החסימה הראשונה"), למעט במקרים ובנסיבות שהוגדרו בהסכם.

ב. לאחר תקופת החסימה הראשונה, וככל ופסח ימשיך ויכהן כמנכ"ל החברה נקבעו הגבלות והוראות נוספות ביחס למכירת מניותיו בחברה.

ג. נקבעו הסדרים של הצעה ראשונה, זכות הצטרפות ומכירה כפויה אשר יהיו כפופים ונדחים לזכויות דומות הקבועות בהסכם בעלי המניות.

ד. נקבעו הסדרים ביחס לאופן ההצבעה של הצדדים באסיפה הכללית של החברה בעד מינוי של עד 6 דירקטורים מטעם קרן מנור לחברה בהתאם להוראות הסכם בעלי המניות (ובכפוף להצבעה בעד מינוי שני דירקטורים שיומלצו על ידי קיבוץ סאסא) וכן עוגנה זכותו של פסח להמליץ על דירקטור מטעמו.

ה. נקבע כי תוקפו של ההסכם בין הצדדים יהיו כפוף לשיעורי אחזקה מינימליים של החזקה במניות החברה של פסח ושל קרן מנור ושל שניהם יחדיו.

כאמור לעיל, עם השלמת העסקה הפכה קרן מנור לבעלת שליטה בחברה ביחד עם קיבוץ סאסא ועם מר פסח ברנט.

תקנה 22: עסקאות עם בעלי שליטה או שלבעל השליטה יש בהן עניין אישי

1. עסקאות המניות בסעיף 270(4) לחוק החברות:

א. תנאי העסקת מנכ"ל החברה

ביום 6 ביולי 2023 אישרה האסיפה הכללית את תנאי ההעסקה המעודכנים של מר פסח ברנט כמנכ"ל החברה לתקופה שבין 1 בינואר 2024 עד 31 בדצמבר 2026. לפרטים בדבר תנאי כהונת המנכ"ל המעודכנים ראו סעיף 2 בדיווח המידי של החברה מיום 30 במאי 2023, אסמכתא מס' (2023-01-058458), הנכלל בזאת על דרך ההפניה. כאמור בתקנה 21א' לעיל, התחייב מר פסח ברנט, בהתחייבות חד צדדית, להמשיך לכהן כמנכ"ל החברה במשך שלוש שנים החל מיום 3 בפברואר 2026.

ב. התקשרות החברה הבת סאסאטק בהסכם שכירות עם אגודה בבעלותה של קיבוץ סאסא

ביום 31 בדצמבר 2017 אישרה האספה הכללית של החברה, את התקשרות החברה הבת סאסאטק אגודה שיתופית חקלאית בע"מ ("סאסאטק"), בהסכם שכירות של שטח של 14,400 מ"ר הממוקם בפארק התעשייה דלתון, המשמש כמקום מושבו של מפעל סאסאטק ("המוחכר") מאת אחזקות סאסאטק אגודה שיתופית חקלאית בע"מ ("אחזקות סאסאטק") (אשר קיבוץ סאסא, מבעלי השליטה בחברה, חבר בה ומחזיק במלוא הון המניות שלה במישרין ובעקיפין).

עסקה זו בוצעה כחלק מעסקת רכישת מלוא הון סאסאטק וחברת הבת שלה, סאסא קוסמטיקס.

בהתאם להסכם השכירות מיום 26 בדצמבר 2017 סאסאטק תשכור את המוחכר בתנאים המפורטים להלן. ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה אישרו ביום 26 בנובמבר 2017 את

תנאי השכרת שטח המפעל מאת אחזקות סאסאטק בהתאם להסכם השכירות. בנוסף, ועדת הביקורת קבעה כי תקופת שכירות בת 12 שנים היא סבירה בנסיבות העניין.

עיקרי הסכם השכירות:

תקופת השכירות – תקופת השכירות תחל ביום 1 בינואר 2018 ותהיה בתוקף למשך 12 שנים, אלא אם ההסכם יובא לסימו בהתאם להוראות ההסכם. סאסאטק התחייבה שלא להעתיק מחוץ לשטח המושכר כל חלק מהותי אותו מקיימת במפעל בשטח המפעל במהלך תקופת השכירות.

דמי שכירות ותנאי התשלום - במהלך השנתיים הראשונות להסכם בתקופת השכירות דמי השכירות החודשיים יעמדו על 65 אלפי ש"ח, ואילו בעשר השנים שלאחר מכן דמי השכירות החודשיים ייקבעו על בסיס הערכת שמאי בלתי תלוי אשר ימונה מטעם הצדדים ביחס לגובה דמי שכירות של נכסים בעלי אופי דומה למוכר אשר שוכרת סאסאטק או החברה באופקים, ובכל מקרה דמי השכירות החודשיים לא יפחתו מדמי שכירות מינימאליים בסך של 65 אלפי ש"ח ולא יעלו על דמי שכירות מירביים בסך של 130 אלפי ש"ח. דמי השכירות החודשיים יוצמדו למדד המחירים לצרכן הידוע ביום 15 בנובמבר 2017 וישולמו בתוספת מע"מ כדין. בשנת 2025 עמדו דמי שכירות המוכר על סך של 922 אלפי ש"ח.

העברת זכויות - סאסאטק אינה רשאית להעביר, להסב, להמחות, לשעבד איזו מזכויותיה או התחייבויותיה מכוח ההסכם או לעשות כל עסקה במוכר או בחלקו, בין בתמורה ובין שלא בתמורה, אלא אם קיבלה את הסכמת אחזקות סאסאטק מראש ובכתב בהתאם לשיקול דעתה הבלעדי, אשר לא תסרב אלא מטעמים סבירים. הוראות אלו לא יחולו על העברה כאמור לנעבר מורשה כהגדרתו בהסכם השכירות.

ביטוח - סאסאטק התחייבה לערוך ביטוחים על חשבונה בהתאם למפורט בהסכם השכירות, ובין היתר, ביטוח רכוש, ביטוח מבנה, ביטוח אחריות כלפי צד ג' ופוליסה לביטוח חבות המעביד.

סיום ההסכם - לאחזקות סאסאטק הזכות לסיים את ההסכם בכל עת, בהודעה מראש ובכתב לסאסאטק במקרים של הפרות, ועניינים נוספים כמפורט בהסכם. במקרה של סיום ההסכם כאמור נקבע בין הצדדים מנגנון שיפוי מוסכם. לסאסאטק תהא הזכות להביא את הסכם השכירות לסיום בכל עת על ידי מתן הודעה מראש ובכתב לפחות 60 יום מראש אם קיימת מניעה להשתמש במוכר לצורך הפעלת המפעל והמניעה לא הוסרה במשך 6 חודשים רצופים. כמו כן, במקרה כזה התחייבה אחזקות סאסאטק לטפל ללא דיחוי בהסרת המניעה, וכי סאסאטק לא תשלם בתקופת המניעה כאמור דמי שכירות בגין החלק במוכר שלא ניתן לעשות בו שימוש.

ג. ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה

לכלל הדירקטורים ונושאי המשרה בחברה, לרבות דירקטורים ונושאי משרה שהם בעלי השליטה בחברה, קרובים של בעל השליטה בחברה וחברי קיבוץ סאסא (בעל השליטה בחברה) פוליסת ביטוח שתנאיה והיקפיה כמפורט להלן:

גבול האחריות למקרה ולתקופה עד לסך 3,000,000 דולר ועוד הוצאות משפטיות סבירות בהתאם לחוק חוזה ביטוח. סכום הפרמיה השנתית הינו בסך 9,450 דולר. השתתפות עצמית לחברה בסך 7,500 דולר (במקרה של תביעות בדיני ניירות ערך כנגד החברה בישראל תשלום השתתפות עצמית בסך 50,000 דולר ובמקרה של תביעות המוגשות בארה"ב ו/או קנדה תשלום השתתפות עצמית בסך 30,000 דולר). הדירקטורים ונושאי המשרה לא יחויבו בתשלום השתתפות עצמית. הפוליסה בעלת תאריך רטרואקטיבי בלתי מוגבל לכל תביעה שלא ידועה כיום (תאריך המשכיות הכיסוי לתביעות ידועות הינו 01/04/2002

2. עסקאות אחרות:

א. התקשרות בהסכם שיתוף פעולה לתכנון והקמה של מרכז לוגיסטי במקרקעין ("מרלו"ג")

ביום 28 במרץ 2024 התקשרו החברה ואחזקות סאסאטק, אגודה בבעלות של קיבוץ סאסא, מבעלי השליטה בחברה, בהסכם לפיו אחזקות סאסאטק והחברה יקימו מרלו"ג במימון משותף (50%-50%). במסגרת ההסכם התחייבו אחזקות סאסאטק והחברה כי יפעלו לתכנון, קידום וביצוע כל ההליכים הנדרשים להוצאת כל ההיתרים והרשיונות הנדרשים על פי כל דין להקמת המיזם במקרקעין המהוונים, לרבות תכנון, פיתוח סביבתי, תכנון תשתיות וכיו"ב. יצוין כי בפועל הקמת המרלו"ג הושלמה, ועלות ההקמה הסתכמה לכ-8 מיליון ש"ח לכל צד. במסגרת ההסכם נקבע כי כנגד העמדת חלקה של החברה בעלויות המיזם ולהבטחת העברת מחצית הזכויות הבלתי מסוימות במקרקעין המהוונים על שמה של החברה, תירשם התחייבות לרישום משכנתא אצל רמ"י לטובת החברה על מחצית מהזכויות הבלתי מסוימות במקרקעין המהוונים (וככל שהדבר אינו אפשרי מבחינת רמ"י, תירשם התחייבות לרישום משכנתא על כלל הזכויות, ובלבד שמימושו יעשה ביחס למחצית הזכויות הבלתי מסוימות), בכפוף להוראות ההסכם. עוד הוסכם כי בכפוף להוראות הסכם המכר תוקפם של שעבודים אלו יפקע עם רישום החברה כבעלת מחצית מהזכויות הבלתי מסוימות במקרקעין.

כמו כן, נקבע כי אחזקות סאסאטק והחברה יחכירו בחכירת משנה את הזכויות במקרקעין המהוונים לסאסאטק כנגד תשלום דמי שכירות מאת סאסאטק לאחזקות סאסאטק ולחברה באופן שווה ביניהם (50% - 50%). בנוסף, לכל אחד מהצדדים תהיינה זכויות ניהול והצבעה שוות ביחס למיזם. עוד נקבע כי כל אחד מהצדדים להסכם יהיה רשאי בחלוף 7 שנים ממועד

ההתקשרות בהסכם זה, להעביר את זכויותיו מכוח ההסכם ובלבד שזכויותיו של הצד השני בהתאם להוראות ההסכם לא תיפגענה, ובכפוף להוראות ההסכם. ההסכם כולל זכות סירוב ראשונה לפיה בכל מקרה בו יבקש מי מהצדדים – אחזקות סאסאטק או החברה, להעביר את זכויותיו במקרקעין המהוונים, כולן או חלקן, לתאגיד חלופי, כי אז עליו לתת הודעה בכתב על כך לצד שכנגד באופן אשר יקנה לו זכות ראשונים לקנות את חלקו של האחר, הכול כמפורט בהסכם. במקרה של הפרת ההסכם על ידי אחד הצדדים, קיימת תקופת ריפוי וההסכם כולל מנגנון מקדמי ליישוב מחלוקות בידי פורום שנקבע, בטרם פנייה לערכאות משפטיות. ביום 30 באוגוסט 2020 אישר דירקטוריון החברה את הקמת המרלו"ג וביום 6 בפברואר 2024 אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה את ההתקשרות בעסקה כעסקת בעל עניין.

ב. התקשרות בהסכם אופציה לרכישת 50% מהזכויות במגרש באזה"ת דלתון לצורך הקמת מרלו"ג

בהתאם להסכם שיתוף הפעולה כמפורט בסעיף א' לעיל, ביום 28 במרץ 2024, התקשרה החברה בהסכם אופציה תמורת 19 אלפי ש"ח לרכישת מחצית מהזכויות המהוונות במגרש אשר עליו הוקם המרלו"ג המשותף מאחזקות סאסאטק. שטח המגרש הוא כ-8.69 דונם והוא ממוקם באזור התעשייה דלתון (בסמוך למפעלי סאסאטק) ("המקרקעין"). במסגרת האופציה, ניתנת לחברה זכות לקבלת מחצית מהזכויות במקרקעין, כנגד תשלום של סך של 400 אלפי ש"ח לאחזקות סאסאטק. יובהר כי כחלק מתנאי רמ"י, קיימת מגבלה לפיה העברת זכויות חכירה במקרקעין תתאפשר לאחר 7 שנים, מעת כניסתו לתוקף של הסכם חכירה. כמו כן, בהתאם לתנאי רמ"י, כניסת הסכם החכירה לתוקפו אפשרית בסמוך לאחר השלמת תהליך הפיתוח במקרקעין. בהתאם, תקופת האופציה נקבעה למשך 60 ימים החל מהמועד הראשון שבו התברר לצדדים כי קמה האפשרות החוקית להעברת הממכר ע"ש החברה, בין היתר, בהתאם להוראות הסכם החכירה (לכשייכנס לתוקפו), וכן לכללי והחלטות רמ"י. ביום 6 בפברואר 2024 אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה את ההתקשרות בהסכם האופציה ובהסכם רכישת המקרקעין כעסקת בעל עניין.

ג. החכרת המרלו"ג בחכירת משנה לסאסאטק

ביום 28 במרץ 2024, התקשרו החברה ואחזקות סאסאטק עם סאסאטק בהסכם לחכירת משנה החל מיום 1 בינואר 2024 ועד ליום 31 בדצמבר 2038 ("תקופת השכירות"). יצוין כי בפועל שוכרת סאסאטק את המרלו"ג מהצדדים החל מינואר 2022, כאשר עבור התקופה שעד ליום 31 בדצמבר 2023 נקבע בין הצדדים כי ישולמו לאחזקות סאסאטק עבור מחצית מדמי השכירות הכוללים סך של 45 אלפי ש"ח בתוספת מע"מ כדין (המחצית השנייה שולמה לחברה).

בהתאם להסכם החכירה, דמי השכירות החודשיים אשר ישולמו לאחזקות סאסאטק (אחת לחודש מראש) בתקופת השכירות, קרי החל מיום 1 בינואר 2024, יעמדו על סך של 50 אלפי ש"ח בתוספת מע"מ כד"ן, שהם מחצית מדמי השכירות הכוללים (המחצית השנייה משולמת לחברה), והם יהיו צמודים לעליית מדד המחירים לצרכן החל ממועד תחילת השכירות בפועל (1 בינואר 2022). בהתאם לתנאי ההסכם, לסאסאטק ניתנה הזכות להאריך את תקופת השכירות ב-7 שנים ו-11 חודשים בהודעה בת 30 ימים בתום תקופת השכירות ("תקופת ההארכה"). דמי השכירות החודשיים בתקופת ההארכה ייקבעו בהסכמת הצדדים בתוך 14 ימים ממועד קבלת ההודעה מסאסאטק על רצונה להאריך את השכירות, ואם לא הושגה הסכמה ימונה שמאי שיקבע את דמי השכירות לתקופת ההארכה, מהם יופחתו 5% כהנחה לסאסאטק.

כחלק מהוראות ההסכם התחייבה סאסאטק לשאת בכל ההוצאות השוטפות של המבנה ותשלומי החובה של המבנה ולשאת בחובות ביטוח מקובלות.

ביום 16 בפברואר 2022 אישר דירקטוריון החברה את חכירת המרלוג (במסגרת אישור תקציב החברה). בימים 6 בפברואר, 26 במרץ ו-28 במרץ 2024 אישרו ועדת הביקורת והדירקטוריון של החברה את ההתקשרות בהסכם החכירה ואת חכירת המרלוג מיום תחילת השכירות בפועל, ולתקופה של 15 שנים מיום 1 בינואר 2024, כעסקת בעלי עניין.

בהמשך ובהתאם להסכם הפיצול מיום 30.6.2024 בין שניב לשניב נדל"ן, נחתמה, בין היתר, תוספת להסכם השכירות מיום 28.1.2026 לעניין המחאת הזכויות בהסכם משניב תעשיות לשניב נדל"ן עליה חתמו אחזקות סאסאטק, שניב תעשיות, שניב נדל"ן והשוכרת- סאסאטק. כך שלאור ההמחאה שניב נדל"ן יחד עם אחזקות סאסאטק הן המשכירות.

ד. התקשרות בהסכם הצבת חברי קיבוץ סאסא

ביום 26 בנובמבר 2017 התקשרו סאסאטק וקיבוץ סאסא, מבעלי השליטה בחברה (ובעל שליטה בעקיפין בסאסאטק), בהסכם להצבת חברי קיבוץ סאסא במשרות בסאסאטק בהתאם לצרכי סאסאטק, כאשר במועד ההתקשרות הוצבו בסאסאטק 11 חברי קיבוץ. הסכם הצבת חברי הקיבוץ יהיה בתוקף החל ממועד חתימתו וכל עוד לא בוטל או שונה בהסכמה על-ידי הצדדים, בכפוף לכל דין. בשנת 2017 ועדת הביקורת של החברה קבעה כי הצבת חברי קיבוץ סאסא בסאסאטק במשך תקופה בת חמש שנים היא סבירה בנסיבות העניין, ולאחר סיום התקופה, או אם סך המשרות שסאסאטק תבקש לאייש באמצעות חברי הקיבוץ בהתאם להסכם הצבת חברי הקיבוץ יעלה על 20, יובא המשך קבלת השירותים על פי ההסכם או איש המשרה הנוספת לאישור האורגנים הרלוונטיים בחברה ככל הנדרש.

יצוין כי במהלך השנים מחתימת ההסכם, מספר חברי הקיבוץ המועסקים בסאסאטק ירד, ובשנת 2025 הוצבו בסאסאטק בהתאם להסכם הצבת העובדים ארבעה עובדי קיבוץ בתפקידים שונים. עובדים אלו מהווים פחות מ-1% מכלל עובדי החברה (והחברות הבנות

שלה). בשנת 2024 סאטק שילמה לקיבוץ סאטא כ-802 אלפי ש"ח בגין שירותי הצבת עובדים, ובשנת 2025 שילמה סאטק לקיבוץ סאטא בגין שירותי הצבת עובדים כ-741 אלפי ש"ח.

שכר העובדים משקף שכר חודשי המקובל בשוק לסוגי התפקידים אותם מבצעים עובדים אלו, ואינו חורג מהמקובל ביחס לשאר עובדי סאטק. ביום 6 בפברואר 2024 אישרו ועדת הביקורת והדירקטוריון של החברה את המשך קבלת השירותים בתוקף החל מיום 26 בנובמבר 2022.

ה. קבלת שירותי הסעדה מקיבוץ סאטא

כחלק מעסקת הקצאת המניות לקיבוץ סאטא, ביום 26 בנובמבר 2017 התקשרו סאטק וקיבוץ סאטא, בהסכם מסגרת לקבלת שירותים במסגרתו תקבל סאטק שירותים מקיבוץ סאטא, ותינתן עדיפות להזמנת שירותים כאמור מהקיבוץ. ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה אישרו ביום 26 בנובמבר 2017 את קבלת השירותים מקיבוץ סאטא בהתאם להסכם קבלת השירותים כאמור למשך תקופה שאינה קצובה.

כחלק מהסכם המסגרת לקבלת השירותים נכללים גם שירותי הסעדה לסאטק, לפיהם הקיבוץ יספק שירותי הסעדה יומיים לסאטק שיכללו שינוע מנות צהריים בכמות יומית כפי שתוזמן מדי יום על ידי סאטק למפעל סאטק. כאמור בהסכם, תמורת שירותי ההסעדה תשלם סאטק לקיבוץ סאטא סך של 25 ש"ח למנה (בצירוף מע"מ) כפול מספר המנות שיוספקו בפועל. כמו כן נקבע כי עדכון עלות מנה יבוצע בהסכמה בין שני הצדדים בלבד. עלות כיבוד נוסף תסוכם בין הצדדים בטרם אספקתה.

תוקף ההסכם החל מיום החתימה ועד למועד סיומו על ידי מי מהצדדים כמפורט בהסכם. כל צד יהא רשאי להביא את ההסכם לידי סיום בכל עת ומכל סיבה שהיא באמצעות הודעה מראש בת 90 ימים. בנוסף, אם סאטק תקבל הצעת מחיר מצד שלישי לשירות שהיא נמוכה מהמחיר שאותו משלמת לקיבוץ סאטא, סאטק תאפשר לקיבוץ להציע הצעת מחיר נגדית. סאטק תהא רשאית לסיים את ההסכם ביחס לאותו שירות בהודעה בת 30 ימים אם הקיבוץ לא השיב בתוך תקופת הזמן שנקבעה או לא הציע הצעה נגדית טובה יותר לדעת סאטק. כל צד יהא רשאי לסיים את ההסכם ללא הודעה מוקדמת אם הצד השני הפר הוראה יסודית מההסכם ובלבד שניתנה לצד כאמור התראה של 14 יום מראש לתיקון ההפרה וההפרה לא תוקנה.

בשנת 2023 שילמה סאטק לקיבוץ סך כולל של כ-904 אלפי ש"ח (כולל מע"מ) בגין שירותי ההסעדה, בשנת 2024 1,096 אלפי ש"ח כולל מע"מ ובשנת 2025 1,205 אלפי ש"ח (כולל מע"מ) בגין השירותים כאמור.

בימים 6 בפברואר 26 במרץ ו-28 במרץ 2024 אישרו ועדת הביקורת והדירקטוריון של החברה, את המשך ההתקשרות לקבלת שירותי ההסעדה מהקיבוץ במחיר של 25 ש"ח למנה

בצירוף מע"מ, בשינוי של עד 10% במחיר למנה, בעלות שנתית כוללת שלא תעלה על 1,000,000 ש"ח (כולל מע"מ), למשך שלוש שנים.

ביום 24 במרץ 2025 ו-26 במרץ 2025 אישרו ועדת הביקורת והדירקטוריון של החברה, את המשך ההתקשרות לקבלת שירותי ההסעדה מהקיבוץ במחיר של 25 ש"ח למנה בצירוף מע"מ, בשינוי של עד 10% במחיר למנה, בעלות שנתית כוללת שלא תעלה על 1,200,000 ש"ח (כולל מע"מ), למשך שלוש שנים.

ו. עסקאות זניחות

במהלך העסקים הרגיל שלהן החברה והחברות המאוחדות והקשורות שלה, מבצעות או עשויות לבצע עסקאות בעל עניין, וכן יש להן או עשויות להיות להן התחייבויות לביצוע עסקאות בעלי עניין בקשר עם רכישה או מכירה של מוצרים ושירותים. העסקאות כאמור עשויות להיות עם בעלי שליטה בחברה ו/או עם חברות בשליטתם ו/או קרוביהם ו/או שיש לבעל שליטה ו/או לקרובו עניין אישי באישורן.

ביום 6 בפברואר 2024 קבעה ועדת הביקורת של החברה אמות מידה, כללים וקווים מנחים לסיווגה של עסקה של החברה או חברה מאוחדת שלה עם בעל עניין בה כעסקה זניחה כקבוע בתקנה 41(א3) לתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010 ("נוהל הזניחות"). הכללים והקווים המנחים האמורים משמשים בין היתר לבחינת היקף הגילוי בדוח התקופתי, בתשקיף ובפרסומים נלווים לגבי עסקה של החברה, תאגיד בשליטתה וחברה קשורה שלה עם בעל השליטה או שלבעל השליטה יש עניין אישי באישורה כאמור בתקנה 22 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 ("תקנות דוחות תקופתיים ומידיים") ובתקנה 54 לתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיטוט התשקיף – מבנה וצורה), התשכ"ט-1969 ("תקנות פרטי תשקיף").

בהתאם לנוהל הזניחות, העסקאות כאמור יהיו מהסוגים ו/או בעלות מאפיינים כדלקמן: קבלת שירותי תדלוק, קבלת שירותי תפעול ושירותים אדמיניסטרטיביים, שימוש במשאבים משותפים, חלוקת עלויות שימוש במתקנים משותפים או קבלת שירותי תיקונים שוטפים (למשל תיקוני חשמל, תיקוני מלגזות וכיוצא באלה), רכש מיטלטלין ושירותים שונים (דוגמת רכישות קטנות במרכולית הקיבוץ), עסקאות רכישה ו/או שכירות של מיטלטלין וטובין מבעלי עניין ו/או מכירה של מיטלטלין וטובין לבעלי עניין וכיו"ב.

בהתאם לנוהל הזניחות, בהיעדר שיקולים איכותיים מיוחדים העולים מכלל נסיבות העניין, עסקת בעלי עניין שאינה עסקה חריגה (כמשמעות מונח זה בחוק החברות 9) תיחשב כעסקה זניחה אם היקפה השנתי אינו עולה על סך של 200,000 ש"ח וכן אמת המידה הרלוונטית המחושבת לעסקה היא בשיעור שאינו עולה על 0.5% מתוך אמת המידה כדלקמן: (1) סך ההכנסות מהעסקה חלקי סך ההכנסות השנתי של החברה בהתאם לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים האחרונים; או (2) היקף הוצאות העסקה חלקי סך ההוצאות התפעוליות השנתיות של החברה בהתאם לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים האחרונים. החברה בוחנת כל עסקה לגופה עובר לאישורה והגדרתה כ"עסקה זניחה", כאשר עסקאות שלובות או מותנות נבחנות באופן מצרפי, כעסקה אחת. בנוסף, בחינת

הזניחות ביחס לעסקאות בעלות מאפיינים דומים, מתבצעת באופן מצרפי לכל העסקאות שבוצעו במהלך תקופה של 12 חודשים קלנדריים אחרונים לפני מועד ביצוע העסקה הנבחנת, ובעניין עסקאות רב שנתיות, נבחנת הזניחות על בסיס שנתי. יצוין כי בחינת השיקולים האיכותיים של עסקת בעלי עניין עשויה להוביל לסתירת החזקה בדבר זניחות העסקה. כך לדוגמה, עסקת בעלי עניין לא תיחשב בדרך כלל כזניחה אם היא נתפסת כאירוע משמעותי בעיני החברה ומשמשת בסיס לקבלת החלטות ניהוליות או אם במסגרת עסקת בעלי העניין, צפויים בעלי העניין לקבל טובות הנאה המצריכות דיווח לציבור.

כמו כן, באחריות ועדת הביקורת לתקן או לאשרר, אחת לשנה, את אמות המידה כאמור לסיווג עסקאות זניחות. הנהלת החברה תציג לוועדת הביקורת מידי שנה את עסקאות בעלי העניין שהחברה צד להן במישרין או בעקיפין ואשר סווגו כעסקאות זניחות על פי אמות המידה.

לפרטים נוספים ראו ביאור 27 לדוחות הכספיים המצורפים.

תקנה 24: החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה בסמוך למועד הדו"ח

לפירוט החזקות בעלי העניין בחברה (לרבות פירוט על המניות הרדומות המוחזקות על ידי החברה) ראו דוח מידי על מצבת החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה מיום 7 בינואר 2026 (אסמכתא 2026-01-002926). יובהר כי חלו שינויים בהחזקות בעלי עניין ונושאי המשרה בחברה לאחר תקופת הדוח. לפרטים בדבר החזקותיהם העדכניות של קרן מנור ומר פסח ברנט נכון למועד פרסום דוח זה ראו דיווחים מידיים של החברה מיום 4 בפברואר 2026 (אסמכתא 2026-01-012251) ודיווח נוסף מיום 4 בפברואר 2026 (אסמכתא 2026-01-012258).

הסכם בעלי המניות

ביום 26 בנובמבר 2017 נחתם הסכם בעלי מניות בין אברהם והלה ברנט (והחברות באמצעותן הם מחזיקים במניות החברה: אבן ברנט בע"מ וחברת יהלומי אבנית (1968) בע"מ) ("ברנט") לבין אחזקות סאסאטק בע"מ ("אחזקות סאסאטק") ובו הוסכם בין הצדדים, בין היתר, כדלקמן: (1) הצדדים אינם רשאים להעביר למשך שנתיים את מניותיהם בחברה; (2) לאחר תקופה זו, העברת מניות על ידי מי מהצדדים לצדדים שלישיים שאינם נעברים מורשים (כהגדרתם בהסכם בעלי המניות) כפופה לזכות סירוב ראשון (או במקרים מסוימים, זכות הצעה ראשונה) ולזכות הצטרפות של הצדדים האחרים להסכם בעלי המניות. העברות לנעברים מורשים אינן כפופות למגבלות שלעיל, אולם מותנות בהצטרפותו של הנעבר המורשה כצד להסכם בעלי המניות. לאחר תקופת השנתיים הנזכרת לעיל, ההסכם מתיר לכל אחד מהצדדים להסכם בעלי המניות למכור את מניות החברה בהתאם למגבלות שנקבעו בהסכם. כמו כן, הצדדים להסכם בעלי המניות התחייבו כי במקרה של רכישת מניות החברה מאת צד שלישי על ידי צד כלשהו להסכם, תוענק לצדדים האחרים זכות הצטרפות לרכישה בתנאים המפורטים בהסכם.

בנוסף, הוסכם כי כל אחת מקבוצת ברנט ואחזקות סאסאטק יצביעו באספה הכללית בעד מינויים של מועמדים מומלצים של אחזקות סאסאטק וקבוצת ברנט, בהתאמה, לדירקטוריון החברה. בכפוף להחזקות בשיעורים שנקבעו בהסכם בעלי המניות, קבוצת ברנט רשאית להמליץ על מינויים של עד שישה דירקטורים ודח"צ אחד, ואחזקות סאסאטק רשאית להמליץ על מינויים של שני דירקטורים ודח"צ אחד. עוד הוסכם כי הצדדים להסכם בעלי המניות יצביעו באסיפות הכלליות של החברה באופן זהה בנושאים הבאים: עסקאות המפורטות בסעיף 270(4) לחוק החברות, למעט עסקאות שעניינן אישור תנאי כהונה כעובדים או כנותני שירותים; הקצאת מניות; מיזוג שכתוצאה ממנו ידוללו החזקות הצדדים להסכם בעלי המניות והחלפת רו"ח מבקר רו"ח שאינו מבין משרדי רו"ח הנכללים בין חמשת המשרדים הגדולים בישראל. כאמור לעיל, בהתאם להסכם רכישת המניות, נכנסה קרן מנור בנעלי קבוצת ברנט בהסכם בעלי המניות.

תקנה 24א: הון רשום, מונפק וני"ע המירים

ראו ביאור 18 וביאור 17ד' (2) וביאור 17ד' (4) לדוחות הכספיים.

תקנה 24ב': מרשם בעלי המניות של התאגיד למועד פרסום הדו"ח

שם	מס' ת.ז./חברה	כתובת	כמות המניות (1 ש"ח ע.ג.)
מזרחי טפחות חברה לרישומים בע"מ	51-042224-9	רח' ז'בוטינסקי 7, רמת גן	59,665,251
מנור אס.פי.וי. שניב, שותפות מוגבלת	540347606	רח' דרך מנחם בגין 144, תל אביב	4,059,756
לקס שלום	044567535	רח' אחדות העבודה 9, גבעתיים	139,427
אחרים			77
סך מניות			<u>63,864,511</u>

תקנה 25א: מען רשום

כתובת החברה	רחוב בצלאל 35, אופקים
טלפון	08-9908236
פקסימיליה	08-9960859
דואר אלקטרוני	SHMUEL.M@SHANIV.COM

תקנה 26: דירקטורים של התאגיד למועד פרסום הדו"ח

שם מספר ת.ז. תאריך לידה נתינות	מען להמצאת כתבי דין	חברות בוועדות דירקטוריון	דירקטור טור חיצוני או בלתי תלוי	בעל מומחיות חשובות נאית ופיננסית או כשירות מקצועית	עובד של התאגיד, חברה בת שלו חברה קשורה או של עניין	מועד תחילת הכהונה כדירקטור	השכלה	תעסוקה בחמש השנים האחרונות (לרבות תאגידים שמשמש בהם כדירקטור)	בן משפחה של נושא משרה או של בעל עניין
אברהם ברנט 006492599 22.07.1941 ישראלית	רח' אנילביץ 66, בני ברק	-	לא	לא	לא	25.01.1990	בסיסית	עוסק ביצור ומסחר ביהלומים. משמש כדירקטור באבנית יהלומים (1986) בע"מ; אבן ברנט החזקות והשקעות בע"מ.	בעלה של הגב' ברנט הלה (אילנה) ואביו של מר פסח ברנט, מנכ"ל.
אברהם אורטל 023085145 21.9.1967 ישראלית	הארבעה 30 תל אביב	-	לא	כן	שותף במנור אורגריין קרן השקעות שותפות מוגבלת המחזיקה בניירות הערך של החברה בעקיפין	12.3.2026	תואר LLB במשפטים מהמכללה למנהל, וכן תואר LLM &SJD במשפטים מאוניברסיטת דיוק, ו-MBA במנהל עסקים אוניברסיטת נורת'ווסטרן	2023 – היום : שותף מנהל ב מנור אורגריין קרן השקעות שותפות מוגבלת ; 2023 – 2019 מנכ"ל בלאומי פרטנרס בע"מ. משמש כדירקטור באר פי אופטיקל לאב בע"מ ; יונירום אלקטרוניקס בע"מ ; עמוס גזית בע"מ ; רי באר בע"מ ; קרביץ (1974) בע"מ ; כרמוכרום בע"מ ; שיא פאור דיוק בע"מ ו-קרן הפילהרמונית הישראלית.	אברהם אורטל
יובל זעירא 032220808	הארבעה 30 תל אביב	-	לא	כן	שותף במנור אורגריין קרן	12.3.2026	תואר BA במנהל עסקים	2023 – היום : שותף מנהל ב	לא

	מנור אורגרין קרן השקעות שותפות מוגבלת; 2019 – 2023: מנהל השקעות ראשי בלאומי פרטנרס בע"מ. משמש כדירקטור באר פי אופטיקל לאב בע"מ; יונירום אלקטרוניקס בע"מ; עמוס גזית בע"מ; סינרג'י כבלים בע"מ; הידקו גבעתי בע"מ; רי באר בע"מ; כרמוכרום בע"מ ו-א.אל.מדי - מרקט בע"מ.	עם התמחות במימון במכללה למנהל		השקעות שותפות מוגבלת המחזיקה בניירות ערך של החברה בעקיפין					5.5.1975 ישראלית
לא	2023 – היום: שותפה במנור אורגרין קרן השקעות שותפות מוגבלת; 2012 – 2023: סמנכ"ל כספים בלאומי פרטנרס בע"מ. משמשת כדירקטורית בעמוס גזית בע"מ, רי באר בע"מ וכרמוכרום בע"מ.	תואר BA בכלכלה וחשבונאות מהאוניברסיטת העברית, וכן רו"ח מוסמכת (CPA) בישראל	12.3.2026	שותפה במנור אורגרין קרן השקעות שותפות מוגבלת המחזיקה בניירות ערך של החברה בעקיפין	כן	לא	-	הארבעה 30 תל אביב	לילך כץ 027135953 7.2.1974 ישראלית
לא	מנהל עסקים קיבוץ סאסא, מנהל עסקים קיבוץ מעין צבי, דירקטור במחלבות רמת הגולן בע"מ;	תואר ראשון במשפטים – אוניברסיטת תל-אביב. תואר שני במנהל עסקים – אוניברסיטת חיפה	29.12.2022	מנהל עסקים קיבוץ סאסא -בעל השליטה בחברה	לא	לא	-	קיבוץ רמת יוחנן, 3003500	אביהו גלעד 058895202 21.11.1964 ישראלית

דין וחשבון ליום 31 בדצמבר 2025

לא	י"ר דירקטוריון ומנכ"ל באלביט הדמיה בע"מ ובאלביט מדיקל טכנולוג'יס בע"מ. דירקטור אקזיטיבי פלאזה סנטרס NV, מרצה לבנקאות ומימון באוניברסיטה העברית בירושלים ובמכללה למנהל. מכהן כנאמן בחברת ברוקלנד אפריל לימיטד ובחברת סטרווד ווסט לימיטד. מכהן כדירקטור בחברות הבאות: כרמל קורפ בע"מ ובחברת הבת שלה, הרץ פרופרטיס גרופ לימיטד, בתי זיקוק לנפט בע"מ, קוואליטאו בע"מ, אינטרגאמא חברה להשקעות בע"מ, בראק קפיטל פרופרטיז בע"מ, ברקת מימון דל"ן בע"מ. כיהן עד לאוגוסט 2024 כדירקטור בשופרסל בע"מ ובחברת הבת שלה שופרסל דל"ן בע"מ.	תואר ראשון (B.A) בכלכלה משפטים ומדעי המדינה, אוניברסיטת תל אביב; תואר שני (מוסמך) במנהל עסקים, אוניברסיטת תל אביב. בעל רישיון עו"ד משנת 1995.	23.09.2024	לא	בעל מומחי ות חשבו נאית ופינס ית	דח"צ	ועדת הביקורת (המשמשת גם כוועדה לבחינת דוחות כספיים וועדת התגמול)	רח' יגאל ידין 13, הוד השרון	רון הדסי 059258269 24.03.1965 ישראלית
לא	מנכ"ל פרוטרום בע"מ, דירקטור בחברות הבאות: כפרית בע"מ; נובולוג בע"מ;	B.Sc. בהנדסת תעשייה וניהול; הטכניון חיפה;	06.10.2024	לא	בעל מומחי ות חשבו נאית	דח"צ	ועדת הביקורת (המשמשת גם כוועדה לבחינת	רח' ורד 18, כרמי יוסף 9979700	עמוס ענתות 051923548 06.06.1953 ישראלית

					ופינס ית		דוחות כספיים וועדת (התגמול)		
לא	שותפה בחברת די.טי.אר יעוץ ההשקעות בע"מ, דח"צית בחברת מאסיבית טכנולוגיות הדפסה תלת מימד בע"מ. דח"צית בפורסט קרנות נאמנות בע"מ. חברת דירקטוריון, פאוורג'ן סולאר איי בע"מ (לשעבר: סולגרין בע"מ) - עד מרץ 2024. דח"צית, תמיר פישמן קרנות נאמנות בע"מ - עד אוגוסט 2023.	תואר ראשון (B.A) בכלכלה ומנהל עסקים, האוניברסיטה העברית; תואר שני במנהל עסקים, אוניברסיטת תל אביב.	18.11.2024	לא	בעלת מומחי ות חשבו נאית ופינס ית	דח"צ	ועדת הביקורת (המשמשת גם כוועדה לבחינת דוחות כספיים וועדת (התגמול)	רח' גורדון 3, רמת השרון	רונית כהן 290701580 03.11.1971 ישראלית
לא	י"ר במספר קיבוצים בשנים האחרונות, כולל י"ר ודירקטור במספר רב של חברות ואגודות שיתופיות בע"מ. להלן רשימה חלקית: יו"ר עסקים וחקלאות שער הגולן אגש"ח בע"מ יו"ר קיבוץ להבות הבשן יו"ר אחזקות קיבוץ יזרעאל אגש"ח בע"מ 2023-2017 עין גב אחזקות ותיירות עין גב 2025-2019.	תואר ראשון בכלכלה ומנהל עסקים מדרשת רופין	12.3.2026	לא	כן	לא	--	גומא 8, כפר ורדים	שאול גור 054027420 25.8.1956 ישראלית

דין וחשבון ליום 31 בדצמבר 2025

משמש כדירקטור בגולן תעשיות בע"מ, קבוצת דוקארד בע"מ, יו"ר כפר מסריק החזקות נכסים ותעשייה, יו"ר עסקים כפר מסריק, שער הגולן עסקים וחקלאות, להבנת חרושת הבשן בע"מ ועוד.									
--	--	--	--	--	--	--	--	--	--

* יצוין כי בתקופת הדוח ועד ליום 12.3.2026, כיהנו בדירקטוריון החברה הדירקטורים אביגדור ברנט, הלה ברנט ודוד שיבר. כאמור בתקנה 21א' לעיל, עם השלמת הסכם רכישת המניות הודיעו ה"ה אביגדור ברנט, הלה ברנט ודוד שיבר כי הם מתפטרים מדירקטוריון החברה, התפטרות שתיכנס לתוקף במועד אישור האסיפה הכללית הראשונה לאחר השלמת העסקה אשר תאשר את הדירקטורים המיועדים מטעם קרן מנור (ה"ה אבי אורטל, לילך כץ ויובל זעירא) או ביום 24.3.2026, לפי המוקדם. בהתאם לכך, ביום 12.3.2026, עם אישורה של האסיפה הכללית את מינויים של הדירקטורים המיועדים מטעם קרן מנור, הסתיימה כהונתם של ה"ה אביגדור ברנט, הלה ברנט ודוד בדירקטוריון החברה.

* ביום 3.2.2026 מונה ה"ה יובל זעירא ולילך כץ כדירקטורים חליפים של ה"ה אביגדור ברנט והלה ברנט (בהתאמה), וזאת עד ליום 24.3.2026. מאחר וכאמור לעיל, ביום 12.3.2026, סיימו ה"ה אביגדור ברנט והלה ברנט את כהונתם בדירקטוריון החברה, הסתיימה תקופת כהונתם של ה"ה יובל זעירא ולילך כץ כדירקטורים חליפיים והם מוננו כדירקטורים קבועים עד לאסיפה הכללית השנתית הבאה של החברה.

תקנה 26 א: נושאי משרה בכירה של התאגיד למועד פרסום הדו"ח

שם מספר ת.ז. תאריך לידה	התפקיד שהוא ממלא בתאגיד, בחברת בת, חברה קשורה או בבעל עניין	תאריך תחילת הכהונה	השכלה	תעסוקה בחמש השנים האחרונות (לרבות תאגידים שמשמש בהם כדירקטור)	בעל עניין או בן משפחה של נושא משרה או של בעל עניין

בנו של אברהם ברנט.	מנכ"ל החברה.	תיכונת	15.12.2008	מנהל כללי שניב תעשיות ניר, מנהל כללי סאסאטק אגש"ח, מנהל כללי סאסא קוסמטיקס אגש"ח. יו"ר דירקטוריון בחברות: אופל אריזות בע"מ וטאצ' פרופשינול פרופשינול בע"מ. כמו כן, פסח ברנט, ביחד עם מר אברהם ברנט, משמש כמורשה חתימה עצמאי של החברה.	פסח ברנט 034375766 01.09.1977
לא	סמנכ"ל שיווק ומכירות בחברה.	תיכונת	29.05.2014	סמנכ"ל שיווק ומכירות	אלעזר וייס 022513550 26.06.1966
לא	מנהל כספים בחברה.	רו"ח מוסמך. תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות ותואר שני במנהל עסקים ומימון, אוניברסיטת בר אילן.	01.10.2020	מנהל כספים	שמאל מולד 025447905 09.09.1973
לא	רו"ח אורן גרופי מכהן כשותף וראש מחלקת ביקורת פנימית וניהול סיכונים במשרד KPMG סומך חייקין ומשמש כמבקר פנימי בחברות נוספות ומרצה במוסדות אקדמיים.	רו"ח מוסמך, תואר ראשון במנהל עסקים במסלול האקדמי של המכללה למנהל. תואר שני במשפטים LLM מאוניברסיטת בר אילן השתלמות בביקורת פנימית בלה"ב (90 שעות אקדמיות)	18.02.2021	מבקר פנימי	אורן גרופי 024120735 07.04.1969

תקנה 26 ב: מורשי חתימה של החברה

חתימתם המשותפת של מר פסח ברנט המכהן כמנכ"ל החברה ומר אברהם ברנט (אביו של מר פסח ברנט) המכהן כיו"ר דירקטוריון החברה, מחייבת את החברה לכל דבר ועניין. פרט לאמור, בחברה אין מורשה חתימה עצמאיים בסכומים מהותיים למעט לעניין תשלום למוסדות המדינה.

תקנה 27: רואה החשבון המבקר של התאגיד

זיו האפט BDO - משרד רו"ח, דרך מנחם בגין 48, תל-אביב 66184.

תקנה 28: שינויים בתקנון החברה

בשנת הדיווח לא חלו שינויים בתקנון החברה.

תקנה 29: המלצות והחלטות הדירקטוריון

החלטות הדירקטוריון שאינן טעונות אישור האספה הכללית

להחלטות לאחר תקופת הדוח ראו באור 33 לדוחות הכספיים המצורפים.

החלטות אסיפה כללית מיוחדת

ביום 9 בדצמבר 2025 החליטה האסיפה השנתית והמיוחדת של החברה על הארכת כהונתו של מר אברהם ברנט כיו"ר דירקטוריון החברה לתקופת כהונה נוספת בת 3 שנים, וזאת החל מיום 16 בדצמבר 2025. לפרטים נוספים ראו דוח זימון אסיפה מיום 2 בנובמבר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-082831), הנכלל בזאת על דרך ההפניה.

ביום 5 בפברואר 2026, פרסמה החברה דיווח מידי בדבר זימון אסיפה כללית מיוחדת אשר על סדר יומה מינוי של הדירקטורים המפורטים להלן (שאינם חיצוניים) בחברה, החל ממועד אישור האסיפה עד למועד האסיפה הכללית השנתית הבאה, כדלקמן: מר אברהם אורטל, מר יובל זעירא, גב' לילך כץ ומר שאול גור. לפרטים נוספים ראו דיווח מידי מיום 5 בפברואר 2026 (מס' אסמכתא 2026-01-012960), הנכלל בזאת על דרך ההפניה. ביום 12 במרץ 2026 אישרה האסיפה הכללית את מינויים של ה"ה מר אברהם אורטל, מר יובל זעירא, גב' לילך כץ ומר שאול גור כדירקטורים בחברה (מס' אסמכתא 2026-01-022209).

ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה

נכון למועד הדוח, לדירקטורים ולנושאי המשרה בחברה, פוליסת ביטוח אחריות מקצועית, שתנאיה הינם כמפורט בתקנה 22 לעיל.

30 במרץ, 2026

אברהם ברנט
יו"ר הדירקטוריון

פסח ברנט
מנהל כללי



שניב תעשיות נייר בע"מ

**דוח שנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל
הגילוי לפי תקנה 9ב**

דוח שנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי (לפי תקנה 9ב(א) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), תש"ל - 1970)

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של שניב תעשיות נייר בע"מ (להלן: "התאגיד"), אחראית לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד. לעניין זה, חברי ההנהלה הם:
פסח ברנט - מנכ"ל;
אלעזר וייס - סמנכ"ל שיווק ומכירות;
שמואל מולד - מנהל כספים;

בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי כוללת בקרות ונהלים הקיימים בתאגיד, אשר תוכננו בידי המנכ"ל ומנהל הכספים (נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים) או תחת פיקוחם, או בידי מי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, בפיקוח דירקטוריון התאגיד, אשר נועדו לספק מידה סבירה של ביטחון בהתייחס למדימות הדיווח הכספי ולהכנת הדוחות בהתאם להוראות הדין, ולהבטיח כי מידע שהתאגיד נדרש לגלות בדוחות שהוא מפרסם על פי הוראות הדין נאסף, מעובד, מסוכם ומדווח במועד ובמתכונת הקבועים בדין.

הבקרה הפנימית כוללת, בין השאר, בקרות ונהלים שתוכננו להבטיח כי מידע שהתאגיד נדרש לגלותו כאמור, נצבר ומועבר להנהלת התאגיד, לרבות למנהל הכללי ולמנהל הכספים (נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים) או למי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, וזאת כדי לאפשר קבלת החלטות במועד המתאים, בהתייחס לדרישת הגילוי.

בשל המגבלות המבניות שלה, בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אינה מיועדת לספק ביטחון מוחלט שהצגה מוטעית או השמטת מידע בדוחות תימנע או תתגלה.

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, ביצעה בדיקה והערכה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד והאפקטיביות שלה.

הערכת אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי והגילוי שביצעה ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון כללה חמישה תהליכי בקרה מהותיים לדיווח הכספי והגילוי:

- (1) בקרות ברמת הארגון, לרבות בקרות על תהליך העריכה והסגירה של דיווח כספי ובקרות כלליות של מערכות מידע.
- (2) בקרות על תהליך ההכנסות בחברה.
- (3) בקרות על תהליך הרכש בחברה.
- (4) בקרות על תהליך המלאי בחברה.
- (5) בקרות על תהליך השכר בחברה.

בהתבסס על הערכת האפקטיביות שביצעה ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון כמפורט לעיל, הדירקטוריון והנהלת התאגיד הגיעו למסקנה, כי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד ליום 31 בדצמבר 2023 היא אפקטיבית.

הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 9(בד)1

הצהרת מנהלים

הצהרת מנהל כללי

אני, פסח ברנט, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוח התקופתי של שניב תעשיות נייר בע"מ (להלן: "התאגיד") לשנת 2025 (להלן: "הדוחות");
2. לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;
3. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
4. גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של דירקטוריון התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן –
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;
5. אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:
 - א. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן –
 - ב. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;
 - ג. הערכתי את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, והצגתי בדוח זה את מסקנות הדירקטוריון וההנהלה לגבי האפקטיביות של הבקרה הפנימית כאמור למועד הדוחות.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים לפי תקנה 9ב(ד)(2)

הצהרת מנהלים

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים

אני, שמואל מולד, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות של שניב תעשיות נייר 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 ולוועדת הביקורת של דירקטוריון התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות, העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן –
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;
 5. אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:
 - א. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, ככל שהוא רלוונטי לדוחות הכספיים ולמידע כספי אחר הכלול בדוחות, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן –
 - ב. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחנו, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;
 - ג. הערכתי את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות למועד הדוחות; מסקנותיי לגבי הערכתי כאמור הובאו לפני הדירקטוריון וההנהלה ומשולבות בדוח זה.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

שמואל מולד

מנהל כספים

30 במרץ 2026