



דוח תקופתי 2025



GOLF GOLF & KIDS GOLF & CO

INTIMA POLGAT

kitan 

1.1 חלק א': תיאור עסקי החברה

תוכן עניינים

עמוד

	פרק א – פעילות הקבוצה ותיאור התפתחות עסקיה	
א - 2	1. כללי	
א - 3	2. תחומי פעילות	
א - 4	3. השקעות בהון ועסקאות במניות	
א - 4	4. חלוקת דיבידנדים	
	פרק ב – מידע אחר	
א - 5	5. מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של הקבוצה	
א - 6	6. תמצית תוצאות הפעילות	
א - 8	7. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות הקבוצה	
	פרק ג - תיאור עסקי הקבוצה לפי תחומי פעילות	
	8. תחום אופנת הלבשה	
א - 14	8.1 כללי	
א - 16	8.2 מוצרים	
א - 18	8.3 פילוח הכנסות ורווחיות	
א - 20	8.4 תחרות	
א - 20	8.5 עונתיות	
א - 21	8.6 נכסים לא מוחשיים	
א - 22	8.7 מלאי	
	9. תחום אופנת הבית	
א - 23	9.1 כללי	
א - 24	9.2 מוצרים	
א - 25	9.3 פילוח הכנסות ורווחיות	
א - 27	9.4 תחרות	
א - 28	9.5 עונתיות	
א - 28	9.6 נכסים לא מוחשיים	
א - 29	9.7 מלאי	
	פרק ד – תיאור עסקי הקבוצה – עניינים הנוגעים לפעילות הקבוצה בכללותה	
א - 30	10. פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים	
א - 32	11. לקוחות	
א - 32	12. שיווק והפצה	
א - 35	13. רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים	
א - 41	14. הון אנושי	
א - 44	15. ספקים	
א - 45	16. הון חוזר	
א - 46	17. מימון	
א - 50	18. מיסוי	
א - 50	19. מגבלות ופיקוח החלים על פעילות הקבוצה	
א - 52	20. הסכמים מהותיים	
א - 54	21. הליכים משפטיים	
א - 54	22. יעדים ואסטרטגיה עסקית וצפי להתפתחות בשנה הקרובה	
א - 57	23. דיון בגורמי סיכון	

פרק א- פעילות הקבוצה ותיאור התפתחות עסקיה

1. כללי

1.1 קבוצת גולף א.ק. בע"מ ("החברה"), התאגדה בשנת 1961 כחברה פרטית והחל משנת 2006, הינה חברה ציבורית שניירות הערך שלה נסחרים בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ ("הבורסה").

החברה עוסקת, במישרין ובאמצעות תאגידים בשליטתה (החברה והתאגידים בשליטתה יקראו יחד: "הקבוצה"), בעיצוב, פיתוח, קניינות, שיווק ומכירה בישראל של מוצרי אופנת הלבשה ומוצרי אופנת בית, באמצעות חנויות המופעלות על-ידי החברה, מכירות מקוונות באתרי אונליין וכן באמצעות מכירה סיטונאית, שהחברה נערכת להרחבתה (לפרטים ראו סעיף 22 להלן). לקבוצה שני תחומי פעילות, תחום אופנת ההלבשה ותחום אופנת הבית, לפרטים נוספים ראו סעיף 2 להלן.

הקבוצה היא מהמובילות בתחומיה בישראל ומותגיה נמנים על מותגי אופנה מוכרים וותיקים בישראל, וזאת הודות לשמירה על אופנתיות, חדשנות, פיתוח ועיצוב של מגוון רחב ומשתנה תדיר של דגמים, הקפדה על איכות מוצריה, מכירה באתרי און-ליין, הפעלת מערך לוגיסטי מתקדם ואסטרטגיות מובנות של שיווק ומיתוג.

נכון ליום 31 בדצמבר 2025, הפעילה הקבוצה בסך הכל 325 חנויות בפריסה ארצית חלקן במתכונת של "חנויות בתוך חנות", מהן 181 חנויות בתחום אופנת ההלבשה ו- 144 חנויות בתחום אופנת הבית. במהלך שנת 2025 סגרה הקבוצה 26 חנויות ופתחה 50 חנויות. במהלך שנת 2026 עד לסמוך למועד פרסום הדוח, סגרה הקבוצה 6 חנויות ופתחה 6 חנויות.

כמפורט בסעיף 20.3 להלן, במסגרת הסכם להפעלת רשת החנויות ואתר האינטרנט של סבון על ידי החברה, כחלק מהעסקה, נרכשו 20 חנויות של סבון כולל הציוד שלהן. חנויות אלו ייוחסו בשנת 2026 לתחום אופנת הבית.

1.2 השפעת המצב הביטחוני בישראל על פעילות הקבוצה

בחודש אוקטובר 2023 פרצה מלחמת "חרבות ברזל" בעקבות מתקפת הטרור של חמאס מרצועת עזה על יישובי הנגב המערבי ("מלחמת חרבות ברזל"). במהלך הלחימה התרחבו העימותים לחזיתות נוספות: בספטמבר 2024 החל מבצע "חיצי הצפון" בגבול לבנון, ובמאי-יוני 2025 נערך מבצע "עם כלביא" – מתקפת מנע מול איום הגרעין האיראני ("מבצע עם כלביא"). במהלך מבצע זה, שנמשך כ-12 ימים, ספגה ישראל מטחי טילים מסיביים מאיראן. במקביל, צה"ל פעל בתימן ובסוריה בתגובה לאיומי כטב"מים וטילים, וכן מול המורדים החותיים, שפעילותם בנתיבי השיט הובילה לשיבוש בשרשרת האספקה ולעליית מחירי התובלה הימית.

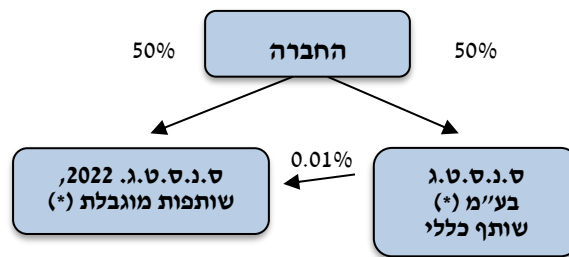
במהלך חודש אוקטובר 2025, נחתם בין ישראל וחמאס הסכם להשבת החטופים וסיום המלחמה, ונכנסה לתוקפה הפסקת אש בין הצדדים. עם זאת, ועל רקע מספר הפרות של הפסקת האש, אין ודאות באשר להתפתחות העימותים (ככל שיהיו) בזירות השונות.

ביום 28 בפברואר 2026, נפתח מבצע "שאגת הארי", מערכה משולבת של ישראל וארצות

הברית כנגד מטרות אסטרטגיות באיראן, אשר נענתה במתקפת נגד איראנית נרחבת על שטחי מדינת ישראל ("מבצע שאגת הארי"). אירועים אלו הובילו להשבתה מלאה של המשק הישראלי ולשינוי בסביבה העסקית של החברה, בהשוואה למגמת ההתאוששות שאפיינה את התקופה שקדמה למבצע. נכון למועד פרסום הדוח, חנויות החברה, פעילות אתרי האון ליין ומרכז הלוגיסטי פועלים באופן חלקי, בכפוף למגבלות וככל שניתן. למועד דוח זה, החברה טרם קיבלה עדכון באשר למתווה פיזיים מוסדר, אם וככל שיינתן. נוכח אי-הוודאות הביטחונית, אין ביכולתה של החברה להעריך בשלב זה את מלוא היקף ההשלכות של המבצע על ענף הקמעונאות בכלל, ועל פעילותה העסקית ותוצאותיה הכספיות בפרט. לפרטים נוספים אודות השפעת מלחמת "חרבות ברזל" ומבצע "שאגת הארי" על פעילות הקבוצה ראו סעיף א (3) בחלק ב' לדוח זה וביאור 1(ג) לדוחות הכספיים.

1.3. מבנה ההחזקות של החברה

להלן תרשים מבנה ההחזקות של החברה בתאגידים פעילים בשליטתה, נכון למועד פרסום הדוח:



(*) ס.נ.ס.ט.ג. 2022 שותפות מוגבלת הקימה ומתפעלת את מועדון האשראי W שהינו שיתוף פעולה של החברה עם סטימצקי (2005) בע"מ ("סטימצקי") (יחד – "החברות השותפות") עם חברות ישראלכרט בע"מ ופרימיום אקספרס בע"מ ("ישראלכרט"), להקמה ותפעול של מועדון לקוחות משותף ("מועדון האשראי").

2. תחומי פעילות

הקבוצה עוסקת בשני תחומי פעילות כדלקמן:

2.1. תחום אופנת ההלבשה

במסגרת פעילותה בתחום אופנת ההלבשה עוסקת החברה בעיצוב, פיתוח, קניינות, שיווק ומכירה קמעונאית של מוצרי הלבשה, עליונה ותחתונה, מוצרי הנעלה ומוצרי אופנה משלימים לנשים וגברים. נכון למועד הדוח, הפעילות בתחום זה מתבצעת באמצעות שלוש רשתות: גולף, פולגת ואינטימה, הן באמצעות חנויות פיזיות והן על ידי אתרי אונליין של מוצרי גולף ואינטימה, בעוד מוצרי פולגת זמינים לרכישה באתר גולף. בנוסף, פעילות הקבוצה בתחום זה מבוצעת בחנויות העודפים תחת המותג "GOLF OUTLET" בהן נמכרים בעיקר עודפים של מוצרים בתחום אופנת ההלבשה.¹

¹בחנויות העודפים נמכרים גם מוצרים מתחום אופנת הבית בהיקפים לא מהותיים.

2.2. תחום אופנת הבית

במסגרת פעילותה בתחום אופנת הבית עוסקת החברה בעיצוב, פיתוח, קניינות, שיווק ומכירה קמעונאית וסיטונאית של מגוון מוצרים, הכוללים בעיקר מוצרי טקסטיל לבית, כלי מטבח ושולחן, ריהוט, כלי אמבט ומוצרים אחרים לבית וכן מוצרי קוסמטיקה וטואלטיקה. במסגרת תחום זה נמכרת גם הלבשת ילדים ותינוקות. פעילות זו מתבצעת בעיקר באמצעות רשתות החנויות Golf & Kids, Kitan, Golf & Co. ובאמצעות זירות מסחר מקוונות תחת השמות Golf & Kids, Golf & Co ו-Kitan.

3. השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה

בשנתיים האחרונות לא בוצעו השקעות בהון החברה או עסקאות מהותיות במניות החברה (מחוץ לבורסה) על-ידי בעלי עניין בחברה.

4. חלוקת דיבידנדים

4.1. דירקטוריון החברה אימץ מדיניות דיבידנד עקרונית, לפיה תשאף החברה לחלק כדיבידנד לבעלי מניותיה, מדי שנה, לפחות מחצית מהרווח הנקי על פי דוחותיה הכספיים לאותה שנה. חלוקת הדיבידנד כאמור יכול שתבוצע הן בדרך של חלוקת דיבידנד והן בדרך של רכישה עצמית ותהיה כפופה להחלטה נפרדת של דירקטוריון החברה לביצועה בפועל, וכן כפופה לעמידתה במבחני החלוקה הקבועים בחוק החברות, לתזרימי המזומנים שלה ומצב נזילותה, ולכל החלטה אחרת של הדירקטוריון כפי שתהא מעת לעת, לרבות בקשר לתקציב החברה, לתכניותיה העסקיות ולצרכיה.

4.2. להלן פרטים בדבר חלוקת דיבידנדים על-ידי החברה לבעלי מניותיה בשנתיים שקדמו למועד הדוח:

מועד תשלום	מועד החלטת הדירקטוריון	סכום הדיבידנד
19.3.2025	4.3.2025	20 מיליון ש"ח
29.5.2025	12.5.2025	10 מיליון ש"ח
2.9.2025	17.8.2025	10 מיליון ש"ח
30.11.2025	12.11.2025	10 מיליון ש"ח
26.3.2026	10.3.2026	10 מיליון ש"ח

לפרטים נוספים ראו ביאור 21(ד) לדוחות הכספיים.

4.3. רווחים ניתנים לחלוקה

על-פי נתוני הדוחות הכספיים, נכון ליום 31 בדצמבר, 2025, לחברה יתרת רווחים (כהגדרת מונח זה בסעיף 302 לחוק החברות) הניתנים לחלוקה בסך של כ- 59 מיליון ש"ח.

4.4. לפרטים אודות התחייבויות החברה כלפי גורמים מממנים לעמידה באמות מידה פיננסיות העשויות להשפיע על יכולתה לחלק דיבידנדים, ראו סעיף 17.5 להלן.

פרק ב: מידע אחר**5. מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של הקבוצה**

5.1. להלן נתונים כספיים לגבי תחום אופנת ההלבשה לשנים 2025, 2024 ו- 2023 (באלפי ש"ח):

2023	2024	2025	
394,176	408,864	425,531	הכנסות ממכירות (כולל עמלות) מחיצוניים
46.3%	46.9%	46.3%	שיעור ההכנסות מהתחום ממחזור המכירות הכולל של החברה (ב-%)
233,785	255,684	266,035	רווח גולמי
268,082	209,162	226,513	עלויות
237,282	185,671	197,844	עלויות קבועות בתחום הפעילות שאינן מהוות הכנסות בתחום פעילות אחר
30,800	23,493	28,669	עלויות משתנות בתחום הפעילות
(34,297)	46,520	39,522	רווח (הפסד) מפעולות רגילות המיוחס לבעלים של החברה
270,747	315,772	440,670	סך הנכסים

5.2. להלן נתונים כספיים לגבי תחום אופנת הבית לשנים 2025, 2024 ו- 2023 (באלפי ש"ח):

2023	2024	2025	
457,985	462,629	493,831	הכנסות ממכירות (כולל עמלות) מחיצוניים
53.7%	53.1%	53.7%	שיעור ההכנסות מהתחום ממחזור המכירות הכולל של החברה (ב-%)
267,948	280,821	299,708	רווח גולמי
258,897	244,594	250,789	עלויות
225,604	214,517	218,069	עלויות קבועות בתחום הפעילות שאינן מהוות הכנסות בתחום פעילות אחר
33,293	30,077	32,720	עלויות משתנות בתחום הפעילות
9,051	36,227	48,919	רווח מפעולות רגילות המיוחס לבעלים של החברה
300,435	371,447	430,366	סך הנכסים

העלויות המשותפות הוקצו בדרך כלל באופן יחסי למכירות בין תחומי הפעילות.

למידע כספי נוסף לגבי תחומי הפעילות של הקבוצה, ראו ביאור 28 לדוחות הכספיים.

להסבר בדבר תוצאות הפעילות של הקבוצה ונכסיה ראו סעיפים ב(1) ו- ב(2) לדוח הדירקטוריון למצב ענייני החברה ליום 31 בדצמבר 2025 הכלול בחלק ב' לדוח תקופתי זה ("דוח הדירקטוריון").

6. תמצית תוצאות הפעילות

6.1. להלן פרטים בדבר תמצית תוצאות הפעילות של תחום אופנת ההלבשה:

לשנה שנסתיימה ביום			תחום אופנת ההלבשה
31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	
170	170	181	מספר סניפים
24,722	22,642	24,289	שטח מסחר רצפת מכירה (מ"ר)
2,747	2,516	2,699	שטח אחסון ותפעול (מ"ר) ⁽¹⁾
761	823	793	מספר עובדים
(4.3%)	14.2%	(4%)	שיעור השינוי בהכנסות מחנויות זהות (SSS)
(אלפי ש"ח)			
394,176	408,864	425,531	הכנסות
46.3%	46.9%	46.3%	שיעור מסך מכירות החברה (%)
233,785	255,684	266,035	רווח גולמי
54,519	50,758	61,774	הוצאות פחת והפחתות
186,250	160,923	167,013	יתר הוצאות תפעול שאינן פחת
5,362	12,175	9,452	השקעות (CAPEX) בסניפים קיימים וחדשים

* נתוני שטח האחסון והתפעול נאמדים בכ- 10% משטחי החנויות המושכרות על ידי החברה (כולל קירות וללא שטחים ציבוריים). הנתונים אינם כוללים חנויות פופ-אפ (חנויות זמניות שמוקמות בחלל מתחלף).

6.2. להלן פרטים בדבר תמצית תוצאות הפעילות של תחום אופנת הבית:

לשנה שנסתיימה ביום			תחום אופנת הבית
31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	
133	131	144	מספר סניפים
32,458	30,477	31,033	שטח מסחר רצפת מכירה (מ"ר)
3,606	3,386	3,448	שטח אחסון ותפעול (מ"ר) ⁽¹⁾
771	765	789	מספר עובדים
(7.7%)	5.1%	2.4%	שיעור השינוי בהכנסות מחנויות זהות (SSS)
(אלפי ש"ח)			
457,985	462,629	493,831	הכנסות
53.7%	53.1%	53.7%	שיעור מסך מכירות החברה (%)
267,948	280,821	299,708	רווח גולמי
63,070	60,719	58,948	הוצאות פחת והפחתות
194,385	180,166	195,789	יתר הוצאות תפעול שאינן פחת
11,335	6,616	13,907	השקעות (CAPEX) בסניפים קיימים וחדשים

* נתוני שטח האחסון והתפעול נאמדים בכ- 10% משטחי החנויות המושכרות על ידי החברה

(כולל קירות וללא שטחים ציבוריים). הנתונים אינם כוללים חנויות פופ-אפ (חנויות זמניות שמוקמות בחלל מתחלף).

**כמפורט בסעיף 20.3 להלן, במסגרת הסכם להפעלת רשת החנויות ואתר האינטרנט של סבון על ידי החברה, כחלק מהעסקה, נרכשו 20 חנויות כולל הציוד שלהן. חנויות אלו ייוחסו בשנת 2026 לתחום אופנת הבית.

6.3. להלן פרטים בדבר תמצית תוצאות הפעילות של החברה:

לשנה שנסתיימה ביום			
31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	
באלפי ש"ח			
נתונים כלליים			
57,180	53,119	55,322	שטח מסחר נטו (מ"ר) ⁽¹⁾
1,532	1,588	1,582	הון אנושי (מספר עובדים)
242	230	251	סניפים אחר
תוצאות הפעילות, באלפי ש"ח			
852,161	871,493	919,362	הכנסות
0	0	0	עלויות קבועות
350,429	334,988	353,619	עלויות משתנות
19,116	36,944	43,671	השקעות הוניות ברכוש קבוע ורכוש אחר
178,575	168,816	182,831	סה"כ הוצאות שכר ונלוות מכירה ושיווק
35,788	22,118	28,084	הוצאות פרסום
23,345	19,486	19,105	הוצאות פחת והפחתות מכירה ושיווק
(25,246)	82,747	88,441	רווח (הפסד) תפעולי לאחר הוצאות אחרות
145,249	168,399	137,648	הון חוזר תפעולי ⁽²⁾
נתונים בדבר פדיון ומכירות			
(6.2%)	9.3%	(0.8%)	שיעור השינוי בהכנסות מחנויות זהות (%)
נתונים בדבר מועדון הלקוחות			
1.5	1.6	1.8	מספר חברים במועדון הלקוחות
57%	51%	69.2%	שיעור רכישה מזוהה (%)

* נתוני שטח המסחר כוללים בדרך כלל שטחי מכירה נטו, כולל קירות וללא שטחים ציבוריים וללא מחסנים (גלריות חושבו לפי 50% משטחן). ביחס לחנויות אשר נפתחו או נסגרו במהלך השנה, נלקח שטחן באופן יחסי מתוך השנה.

** סיכום יתרת האשראי הניתן ללקוחות וחייבים אחרים, בצירוף יתרת המלאי, ובניכוי התחייבות לספקים וזכאים אחרים, כפי שמוצג במסגרת הדוח הכספי תחת "נכסים שוטפים" ו"התחייבויות שוטפות" לפי העניין.

6.4. להלן נתוני הצמיחה בפעילות החברה :

לשנה שנסתיימה ביום			
31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	
4.9%	(7.1%)	4.1%	שיעור השינוי בשטחי מסחר/ רצפת מכירה
(6.2%)	9.3%	(0.8%)	שיעור השינוי במכירות מחנויות זהות

6.5. להלן נתונים בדבר הכנסות מפעילות מקוונת בתחומי פעילות החברה :

לשנה שנסתיימה ביום (אלפי ש"ח)		פעילות מקוונת(*)
31.12.2024	31.12.2025	
79,714	93,483	הכנסות
9.1%	10.2%	שיעור מסך ההכנסות פעילות

7. **סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות הקבוצה**

להלן גורמים בסביבה המקרו-כלכלית אשר משפיעים או עשויים להשפיע על פעילותה של הקבוצה :
7.1. תחרות

הקבוצה פועלת בשוק תחרותי מאד הכולל שחקנים רבים. בשנת 2025, נמשכה מגמת העלייה בתחרות, המאפיינת את השנים האחרונות, בתחום המכירה הקמעונאית של מוצרי אופנת הלבשה ואופנת בית. תחרות זו נובעת בעיקרה כתוצאה מפעילות המכירה המקוונת, הן במסגרת אתרים מקומיים והן במסגרת אתרים בינלאומיים וכן מפתחת חנויות ורשתות מתחרות חדשות נוספות.

בשנת 2025 נמשך היקף הקניות באתרי אינטרנט בינלאומיים, הנהנים מהפטור ממע"מ הקיים ביבוא אישי. בסוף דצמבר 2025, עודכן הסף הקבוע בדין, וגובה הפטור הוכפל מ-75 דולר ארה"ב ל-150 דולר ארה"ב, במהלך חודש פברואר 2026 עודכן הפטור ל-130 דולר ארה"ב. שינוי זה, בשילוב עם העלאת שיעור המע"מ המקומי ל-18% בינואר 2025, העמיק את פער המחירים בין מחירי המוצרים של רשתות האופנה בארץ לעומת מוצרים המיובאים מחו"ל. במקביל, אתרים אלו משפרים את רמת השירות לצרכנים בארץ. כמו כן, צו ייבוא אישי, התשע"ט-2019 שמטרתו להקל על הייבוא האישי מאפשר, בכפוף למגבלות מסוימות, לייבא שורה ארוכה של מוצרים לשימוש עצמי בפטור מתקינה ומהיתרי ייבוא, ובהם גם מוצרים המיוצרים והמשווקים על-ידי הקבוצה.

הרשתות הקמעונאיות, באמצעות אגוד לשכות המסחר, מנהלות מאבק להשוואת התנאים בין הייבוא האישי לבין המס החל על רכישה מהרשתות הקמעונאיות בארץ.

למגמת הגידול בשיעורי הקניה באתרי אינטרנט בינלאומיים כמתואר לעיל, ישנה השפעה על פעילות הקבוצה הן במסגרת חנויותיה הפיזיות והן במסגרת מכירה מקוונת באינטרנט. במסגרת פעילות המכירה המקוונת, הקבוצה חשופה למגוון פלטפורמות מתחרות ברמה הבינלאומית, הן מבוססות והן בשלבי פיתוח שונים כדוגמת Asus ו-Temu. נוסף על כך, במסגרת פעילות המכירה המקוונת באינטרנט, חשופה הקבוצה גם לתחרות מאתרי אונליין מקומיים כדוגמת Terminal X וכן פלטפורמות מסחר המופעלות על-ידי רשתות אופנה מקומיות ביניהן קסטרו, S.wear, Hoodies, רנואר, Urbanica, Twentyfourseven, דלתא, אפרודיטה ואחרות ובינלאומיות דוגמת ZARA, פול אנד בר ו-H&M, לפרטים נוספים ראו סעיף 7.4 להלן.

בדומה לשנים קודמות, גם בשנת 2025 פועלות חנויות של מותגים מתחרים המשתייכים לרשתות בינלאומיות ומקומיות וכן רשתות וחנויות דיסקאונט המוכרות מוצרים במחירים נמוכים במיוחד.

גורם נוסף המשפיע על התחרות, הוא ריבוי מרכזי מסחר באזור גיאוגרפי נתון, בעיקר קניונים ומרכזי קניות פתוחים, המגדיל את אפשרויות הצריכה של הצרכנים במקום אחד. הקבוצה מתמודדת עם סוג זה של תחרות באמצעות שיפור תנאי השכירות של חנויות הקבוצה ו/או העברת חנויותיה למקומות בהם דמי השכירות יאפשרו רווחיות סבירה ו/או סגירת חנויות מפסידות.

הפטור ממע"מ וההקלות בייבוא אישי, לצד גורמים נוספים המשפיעים על התחרות כאמור לעיל, משפיעים על הביקוש למוצרי הקבוצה בקרב לקוחותיה וכן עשויים להשפיע באופן מהותי על תימחורם, על מצבה הכספי ותוצאותיה של הקבוצה.

לפרטים נוספים אודות התחרות ביחס לכל תחום פעילות, ראו סעיפים 8.5 ו-9.4 להלן.

7.2. תחרות בין מרכזי מסחר

בשנת 2025, בדומה לשנים קודמות, ניכר כי התחרות בין מרכזי מסחר מבוקשים הנמצאים בסמיכות זה לזה, ובעיקר קניונים, מתגברת, דבר הגורם להגברת התחרות בין חנויות הממוקמות במרכזי מסחר סמוכים. יחד עם זאת, בשל הביקוש הגבוה שנוצר להשכרת שטחי מסחר במרכזי סחר ובקניונים נבחרים, דמי השכירות במרכזי מסחר אלה ממשיכים לעלות בחלקם, לצד שיעורי תפוסה גבוהים באותם הנכסים.

7.3. עונתיות

פעילות הקבוצה רגישה לתנודות עונתיות, המאפיינות את ענף המכירה הקמעונאית של אופנת ההלבשה ואופנת הבית. השפעתן של התנודות העונתיות מורגשת יותר באופנת ההלבשה, שבה החלק היחסי של המוצרים המיועדים לעונה אחת גדול יותר בהשוואה לחלק היחסי של מוצרים המיועדים לעונה אחת באופנת הבית. התנודות העונתיות מורגשות הן בקיץ והן בחורף וכן לקראת חג הפסח וחגי תשרי ומבצעי המכירות במהלך חודש נובמבר (כדוגמת

Black Friday). במסגרת ההתמודדות עם שינויי האקלים בתחום אופנת ההלבשה החברה מתאימה קולקציות מוגבלות גם לעונת המעבר.

לפרטים אודות השפעת העונתיות על מכירות הקבוצה בתחומי פעילותה השונים, ראו סעיפים 8.5 ו-9.5 להלן.

7.4. תנודות בשערי החליפין

במונחי עלות, בתקופת הדוח, נכון לשנת 2025, הקבוצה ייבאה, בעיקר מהמזרח הרחוק ומאירופה, כ-94% ממוצריה. תנודות בשערי החליפין של המטבעות הזרים לעומת המטבע הישראלי עשויות לגרום לשינויים במחירי הרכישה של מוצרי הקבוצה, לשינויים במחירי המכירה לצרכנים, וכפועל יוצא מכך לשינויים ברווחיות הקבוצה. שער החליפין הממוצע של הדולר מול השקל במהלך 2025 עמד על כ-3.45 ש"ח, לעומת ממוצע שערים של כ-3.70 ש"ח ו-3.69 ש"ח בשנים 2024 ו-2023, בהתאמה.

הקבוצה מבצעת מעת לעת עסקאות לגידור חלקי מפני חשיפה לשינויים בשערי המטבע כאמור. לפרטים אודות סיכון מטבע חוץ, סיכון מדד המחירים לצרכן וסיכון מחיר והחשיפה של הקבוצה בגינם, ראו גם ביאור 17(ה) לדוחות הכספיים.

7.5. מצב כלכלי במשק ושינויים ברמת החיים ובהרגלי הצריכה

השווקים של מוצרי אופנת ההלבשה ואופנת הבית רגישים לשינויים בהכנסה של משקי הבית וברמת הפעילות הכלכלית במשק בישראל. האטה כלכלית במשק או מיתון וכן שינוי בהרגלי הצריכה בישראל עלולים לגרום לירידה בהיקף הצריכה הפרטית ולירידה בביקוש למוצרי הלבשה ולמוצרי אופנת בית בארץ, ולפיכך עלולים להשפיע לרעה על תוצאותיה הכספיות של הקבוצה. בניגוד, מגמה המשקפת עלייה בצריכה הפרטית עשויה להיות בעלת השפעה חיובית על תוצאות החברה.

בכלל כך, מגמה של גידול בפעילות המסחר המקוון ומעבר מרכישות בחנויות פיזיות לרכישות אונליין, עשויה להיות בעלת השפעה מהותית על פעילות החברה. מעבר כאמור עשוי לצמצם את היקף המכירות בחנויות ובכך להשפיע על רווחיותן.

כמו כן, השינויים הכלכליים בשוק הישראלי שחלו בשנים האחרונות מושפעים גם מאירועי מגפות ומהמצב הבטחוני. לעניין זה, ראו סעיף 1.2 לעיל. יצוין כי על פי נתוני בנק ישראל ומקורות מאקרו כלכליים, שנת 2025 אופיינה בשיעור צמיחה חיובי של 2.8% בסך התוצר המקומי הגולמי, בעוד התוצר לנפש עלה ב-1.7%² התחזית לשיעור הצמיחה לשנת 2026 מוערכת בכ-5.2%³.

7.6. מגמות אופנתיות

תחום האופנה, ובעיקר תחום אופנת ההלבשה, נתון לשינויים תכופים במגמות אופנתיות ושינויים מידיים בהעדפות הצרכנים, אשר משפיעים באופן מהותי על תוצאות הקבוצה ועסקיה ומחייבים אותה לצפות ולהגיב לשינויים האמורים בזמן אמת על ידי התאמת חלק

² החשבונות הלאומיים לשנת 2025, הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, מחדש בפברואר 2026.

³ התחזית המקרו-כלכלית של חטיבת המחקר של בנק ישראל, מיום 5 בינואר 2026.

ממוצריה לקווי האופנה המשתנים באופן מהיר ותדיר. אי יכולתה של הקבוצה לפעול כך עשויה להביא לירידה בהיקף מכירותיה ובכך לגרום לפגיעה מהותית בתוצאותיה.

7.7. קיימות סביבה ושינוי אקלים

בשנים האחרונות עלתה המודעות להשפעות הסביבתיות והאקלימיות של תעשיית האופנה והתפתחו תפיסות צרכניות הקוראות לעידוד השינוי של תעשיית אופנת ההלבשה ומוצריה, לשם הפחתת ההשפעות הסביבתיות והאקלימיות השליליות שלה כגון ריבוי פסולת ופליטות גזי חממה. תפיסות אלו כוללות מצד הצרכן, בין היתר, אימוץ גישות צרכניות המעודדות מיחזור ושימוש חוזר במוצרים. מצד היצרנים והמשווקים, השינוי דורש, בין השאר, מעבר לתהליכי ייצור בני קיימא ושימוש בחומרי גלם ידידותיים לסביבה. במסגרת מגמה זו, רשתות בינלאומיות החלו באופן וולונטרי בתהליכי שימוש בחומרים ממוחזרים. בתעשייה המקומית המגמה האמורה עדיין בשלביה המוקדמים ועל כן הקבוצה אינה יכולה להעריך את השפעתן של התפיסות הצרכניות כאמור לעיל על פעילות הקבוצה ותוצאותיה. כחלק ממגמה זו, במהלך שנת 2019 הקבוצה השיקה לראשונה ביגוד העשוי מחומרים ממוחזרים (קולקציית אקו ג'ינס), וכן הרחיבה הקבוצה את הקולקציה העשויה מחומרים ממוחזרים לקטגוריות נוספות כגון סריגים, חולצות מכופתרות וכיו"ב. בנוסף, בתחום אופנת הבית, מוכרת החברה מצעים ומגבות העשויים מחומרים בני קיימא (ממוחזרים), וכן החלה למכור כלי זכוכית העשויים מזכוכית ממוחזרת, וכן לשלב שימוש באריזות מחומרים טבעיים חלף שימוש באריזות פלסטיק. בנוסף, הקבוצה הפסיקה את השימוש בשקיות ניילון ועברה למכירת שקיות נייר בכל סניפיה, מתוך מטרה לעודד צריכה אחראית וידידותית לסביבה וכחלק מאסטרטגיית הקיימות וצמצום הפסולת של הקבוצה.

7.8. בנושא השפעת שינוי האקלים על המכירות העונתיות ראו סעיף 7.5.

7.9. שינויים בתנאי העבודה

פעילותה של הקבוצה מושפעת משינויים רגולטוריים בשכר המינימום, שינויים מהותיים אחרים בדיני העבודה בישראל וכן משינויים בהסכם הקיבוצי החל על חלק ניכר מעובדי החברה. בשל מספר העובדים הרב שמעסיקה הקבוצה בשכר מינימום, עלייה משמעותית בשכר המינימום מגדילה באופן משמעותי את הוצאותיה בגין שכר עבודה ובכך משפיעה על תוצאותיה העסקיות וגורמת לשחיקה ברווחיותה. לפרטים נוספים אודות העלאות שכר המינימום בשנים האחרונות, ראו סעיף 19.3 להלן.

7.10. שינויים רגולטוריים

פעילותה של הקבוצה מושפעת מהוראות חוק ומצווים בענייני ייבוא, ייצוא, מכסים (לרבות הרף לפטור ממכס), צרכנות, לרבות פיקוח על מחירי מצרכים ושירותים, איכות מוצרים והחזרתם, קניין רוחני, דיני איכות הסביבה, רישוי עסקים, פרטיות, נגישות וכיו"ב. כתוצאה מכך, שינויים ברגולציה החלה על פעילות הקבוצה עשויים להשפיע באופן מהותי על תימחור מוצרי הקבוצה ועל מצבה הכספי ותוצאותיה. בנוסף, על מנת לעמוד ככל הניתן בדרישות הרגולטריות, משקיעה הקבוצה משאבים כספיים וניהוליים. לפרטים נוספים אודות מגבלות

ופיקוח החלים על פעילות הקבוצה, ראו סעיף 19 להלן.

7.11. שינויים פוליטיים, כלכליים ורגולטוריים בסין

בתקופת הדוח, חלק מהותי ממוצרי הקבוצה המיוצרים בחו"ל יובא מסין. בהתאם, שינויים פוליטיים, כלכליים ורגולטוריים במדינה זו בקשר עם פעילות הקבוצה שם (ובכלל זאת, שינויים בהסכמי סחר בין מדינותיים, ובפרט מלחמת הסחר בין סין לארה"ב, שיעורי המס המוטלים על יצואני כותנה וטקסטיל, אישורי תקינה, הסכמי ספנות ותעופה, הסכמי שיתוף פעולה פיננסיים בין מדינותיים, דיני עבודה ותנאי ההעסקה המקומיים בסין), עשויים להיות בעלי השפעה מהותית על תוצאות הקבוצה והתפתחות עסקיה. החברה מעריכה כי גם מתחרותיה חשופות לשינויים כאמור. למיטב ידיעת החברה ועל-פי מקורות פומביים, בשנים האחרונות חלה מדיניות אכיפה מוגברת בנוגע לאיכות הסביבה בסין (לרבות דרישה לעמידה בתקני ייצור מסויימים המחייבים שינויים בתהליכי הייצור והמביאים לעליית מחירים של מוצרים המיוצרים בסין). לחברה אין אפשרות לאמוד את מידת ההשפעה של הגורמים המנויים לעיל ושל גורמים אחרים, ככל שקיימים, על הייצור והייבוא מסין ובפרט, על מחירי הקניה של מוצריה המיוצרים בסין. עם זאת, על מנת לצמצם את החשיפה, הקבוצה מקיימת תהליך איתור ספקים חדשים מעת לעת ומשמרת מערך ספקים מקומי, מערך ספקים באירופה ובמדינות נוספות במזרח הרחוק מלבד סין.

7.12. השפעות יבוא

כאמור, חלק מהותי מפעילות החברה בתקופת הדוח התבסס על ייבוא מוצרים מהמזרח הרחוק (ובפרט מסין) ומאירופה. בהתאם, תחומי הפעילות של הקבוצה מושפעים משינויים בשיעורי המכסים המוטלים על ייבוא מוצרים ובבסיס לתשלום המכסים (המוצרים עליהם חל המכס), מתנודות במחירי השילוח הבינלאומי במשלוח אווירי וימי, הנובעים, בין היתר, מהשפעת פעילות טרור ימי מצד המורדים החותיים בים סוף (כמפורט להלן), משינויים במחיר הנפט ותעריפי היטלי הדלק, ומשינויים בביקוש לשילוח בינלאומי מוטס ביחס להיצע, ובעיקר משינויים כאמור ביחס למוצרים המיובאים מהמזרח הרחוק. הקבוצה רגישה לשיבושים בפעילות נמלי התעופה והים ופעילות ספקי לוגיסטיקה ושילוח בינלאומי, אשר עלולים לעכב את מועדי הכניסה לישראל של המוצרים המיובאים על ידי החברה ובכך לגרום לאיחור באספקת המוצרים. נכון לשנת 2025, כ-94% ממוצרי תחומי פעילות אופנת ההלבשה ואופנת הבית הינם מוצרים מיובאים (במונחי עלות המוצרים).

בהקשר זה, במסגרת תכנית 'מכס אפס' חתם שר האוצר, בחודש מאי 2022, על צו לביטול מכסים על שורת מוצרים, לרבות מוצרי טקסטיל וכלי בית. להערכת החברה, תוכנית "מכס אפס" אינה משפיעה באופן מהותי על פעילותה.

בעקבות פעילות של טרור ימי מצד המורדים החותיים בים סוף והשפעתה על נתיבי השיט של חברות הספנות לישראל, משך הגעת המשלוחים מהמזרח לישראל התארך וכן חלה התייקרות במחירי ההובלה הימים בהשוואה למחירים טרם פרוץ מלחמת חרבות ברזל. החברה מעריכה כי להתארכות משך ההובלה וההתייקרות כאמור לא היתה השפעה מהותית על תוצאותיה במהלך שנת 2025.

ככל שתופעה זו תימשך לאורך זמן, עשויים לחול עיכובים נוספים בזמני המשלוח של

הסחורות המגיעות ממזרח אסיה, אשר עשויים להשפיע לרעה על פעילות החברה ותוצאותיה.

7.13. מחירי חומרי גלם ותשומות

הפעילות בענף הטקסטיל מושפעת משינויים במחיריהם של חומרי גלם ושל תשומות אחרות כגון, אנרגיה, שכר עבודה של עובדי הייצור וכיו"ב, אשר עלולים לפגוע ברווחיות הקבוצה. במהלך שנת 2025, מחירי הכותנה התאפיינו בתנודתיות בינונית והסתכמו בירידה לא מהותית. האמור לא השפיע מהותית על מחירי עלות הסחורות אותן רוכשת החברה בשנת 2025.

עלייה במחירי חומרי הגלם, ובעיקר עלייה במחירי הכותנה בשוק העולמי, עלולה להשפיע על עלויות ייצור המוצרים על-ידי החברה, ובהתאם, להשפיע על תוצאותיה.

7.14. השפעות אינפלציה וריבית

החל משנת 2023 ועל מנת להתמודד עם הגידול בשיעור האינפלציה, העלה בנק ישראל את הריבית במספר פעימות. לאחר שזו עמדה על שיעור של 4.5% בסוף שנת 2023, החל הבנק בשינוי מגמה. ב-24 בנובמבר 2025 הודיע בנק ישראל על הפחתת שיעור הריבית ל-4.25%, וב-5 בינואר 2026 הודיע בנק ישראל על הפחתת הריבית בפעם השנייה ברציפות ל-4.4%. ככל שהאינפלציה תרים את ראשה שוב ובנק ישראל יאלץ לבצע העלאת ריבית, עלולה להיווצר האטה כלכלית במשק ו/או מיתון העלולים להביא לירידה בהיקף הצריכה הפרטית ולירידה בביקוש למוצרי החברה.

עלייה בשיעור האינפלציה משפיעה על החברה בעיקר בתשלומיה הצמודים למדד המחירים לצרכן, שהינם בעיקר תשלומי דמי השכירות המשולמים על ידי החברה למשכירי הנכסים. להערכת החברה, עלייה של 1% במדד המחירים לצרכן, תביא לעלייה של כ-1 מיליון ש"ח בסך סכומי השכירות המשולמים מידי שנה.

החברה חשופה להשפעה על תוצאותיה מעלייה בשיעור הריבית. לניתוח רגישות השפעת השינויים בשער הריבית, ראו ביאור 17(ו) לדוחות הכספיים.

הערכות הקבוצה באשר למגמות, האירועים וההתפתחויות בסביבה המאקרו כלכלית של הקבוצה, אשר הייתה להם, או צפויה להיות להם, השפעה על פעילותה ועל תוצאותיה העסקיות, ובדבר אופן השפעתם על הקבוצה, פעילותה ותוצאותיה, מהוות מידע הצופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר אינו וודאי, שכן הוא מושפע ממכלול גורמים אשר אינם בשליטתה של החברה ונתון בין היתר להשפעת הגורמים המפורטים לעיל ובמסגרת גורמי הסיכון בתחום פעילותה של הקבוצה (כמפורט בסעיף 23 להלן).

⁴ מבוסס, בין היתר, על נתונים שפורסמו על ידי בנק ישראל בכתובת www.boi.oeg.il על ידי הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה בכתובת: www.cbs.gov.il, על ידי משרד האוצר בכתובת https://www.gov.il/he/departments/units/departments_department_chief_economist/govil-landing-page

פרק ג: תיאור עסקי הקבוצה לפי תחומי פעילות

8. תחום אופנת ההלבשה

8.1. כללי

8.1.1. מידע כללי

נכון לתאריך המאזן, פעילותה של הקבוצה בתחום אופנת ההלבשה מבוצעת בשלוש רשתות המופעלות על ידיה: גולף, פולגת ואינטימה, המשווקות מוצרים כמפורט להלן, באמצעות 181 חנויות בפריסה ארצית אותן שוכרת הקבוצה ("רשתות הקבוצה") וכן באמצעות שני אתרי סחר מקוונים. בנוסף, פעילות הקבוצה בתחום זה מבוצעת בחנויות העודפים תחת המותג "Golf Outlet", בהן נמכרים בעיקר עודפים של מוצרים בתחום אופנת ההלבשה.⁵

שם הרשת	התמחות
גולף	שיווק מוצרי הלבשה אופנתיים ומעוצבים לנשים ולגברים, ומוצרי אופנה משלימים, בחנויות ובאתר הסחר המקוון.
פולגת	שיווק מוצרי הלבשה מחויטים ואופנתיים לגברים, בחנויות ובאתר הסחר המקוון של גולף.
אינטימה	שיווק לבוש פנאי, מוצרי הלבשה תחתונה, לבוש לילה ובגדי ים לנשים, בחנויות ובאתר הסחר המקוון. בחודש מרץ 2023, השיקה החברה את המותג INTIMEN במסגרתו משווקת מוצרי הלבשה תחתונה ופריטי בייסיק ופנאי לגברים, בחנויות אינטימה ובאתר הסחר המקוון.

8.1.2. מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

- בשנים האחרונות ניכרות מספר מגמות מרכזיות בתחום אופנת ההלבשה:
- רמה גבוהה של תחרות בשל ביסוס מעמדן המקומי של אתרי מכירות און ליין של מותגים בינלאומיים והמשך פיתוחן של אתרי מכירות און ליין קיימים כמתואר בסעיף 7.1 לעיל;
 - הרחבת פעילותן של רשתות מותגים בינלאומיים ומקומיים הפועלות באמצעות חנויות קמעונאיות פיזיות גם לתחום המכירה המקוונת, ובד בבד התרחבות המסחר באתרי און ליין שהחלו לפעול באופן מקוון לפעילות גם באמצעות חנויות קמעונאיות פיזיות, לצורך ניצול היתרונות הסינרגטיים הטמונים בשילוב פעילות מסחר מקוונת עם פעילות מסחר קמעונאית פיזית;
 - התמקדות קבוצות המפעילות מספר רשתות, בבניית זהות מותג כאמצעי בידול מול רשתות אחרות באמצעות ניהול מועדון לקוחות מאוחד;
 - רכישות ומיזוגים של מותגי אופנה על ידי החברות המובילות לצורך כניסה לתחומי פעילות חדשים;

⁵ בחנויות העודפים נמכרים גם מוצרים מתחום אופנת הבית בהיקפים לא מהותיים.

ה. היקלעות מספר רשתות אופנה למשבר אשר הביא לצמצום פעילותן ;

ו. הוזלת הטיסות בעקבות מדיניות "שמיים פתוחים" הגדילה משמעותית את תדירות הטיסות, והפכה את השופינג מעבר לים לתחליף משתלם לקנייה בארץ, עד כדי הפיכת הקניות למטרת הטיסה העיקרית. מגמה זאת פוחתת מאוד בתקופות ביטחוניות מתוחות.

8.1.3. שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיותו

בשנת 2025 עלה היקף המכירות של תחום אופנת ההלבשה בשיעור של כ-4.1% בהשוואה לשנת 2024, זאת בעיקר מהגידול בביקוש למוצרי תחום הפעילות בשל הצעות ערך אטרקטיביות שניתנו ללקוחות ובשל הגידול בשטחי המסחר של תחום הפעילות.

לפרטים בדבר מספר החנויות שהפעילה הקבוצה בתחום אופנת ההלבשה נכון ליום 31 בדצמבר של השנים 2024 ו-2024, ראו סעיף 13.1 להלן.

8.1.4. התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות, או שינויים במאפייני הלקוחות שלו

לפרטים ראו סעיף 8.1.2 לעיל.

8.1.5. גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום ושינויים החלים בהם

הנהלת החברה סבורה כי הגורמים המפורטים להלן עשויים לתרום במידה רבה להצלחת הקבוצה בתחום אופנת ההלבשה :

א. התאמת קווי האופנה, הדגמים וכן המוצרים המעוצבים על ידי המעצבים של החברה לצווי האופנה המשתנים ולצורכי קהלי הלקוחות הרלוונטיים, תוך הקפדה על חדשנות מתמדת, הובלה וגיוון ;

ב. שימת דגש על רמת איכות וטיב מוצר גבוהים והקפדה על מגוון רחב של ספקים המייצרים בסטנדרטי איכות בין-לאומיים ובמחירים תחרותיים ;

ג. הקפדה על בקרת איכות למוצרים ;

ד. פריסה ארצית ומיקום של חנויות הקבוצה, בקניונים ובמתחמי מסחר מובילים, לצורך חשיפה מרבית של מוצרי הקבוצה לקהל הלקוחות ;

ה. שיווק ומיתוג של מותגי הקבוצה באמצעות השקעה מתמדת בפרסום ובחיזוק מותגי הקבוצה ליצירת בידול המותגים ולהבלטת היתרונות, החדשנות והאופנתיות שלה וכן באמצעות מועדון הלקוחות של הקבוצה ;

ו. מוניטין ותדמית מותגי הקבוצה ;

ז. הענקת חווית קנייה, לרבות באמצעות עדכון מתמיד של עיצוב החנויות, חלונות הראווה והצגת המוצרים בצורה אטרקטיבית ;

ח. מכירה מקוונת של מוצרי תחום אופנת ההלבשה באמצעות אתרי אונליין מתקדמים לצד מכירה בחנויות פיזיות ושיווק מפולח וממוקד במכירה באינטרנט ;

ט. השקעה מתמדת במערך לוגיסטי (אחסון והפצה) ובמערך מחשוב מתקדם ויעיל, לשם הפצה יעילה של מוצרי הקבוצה ובזמן תגובה מהיר לשינויים שבחנויות;

י. יעילות הרכש ותמחור המוצרים במחירים תחרותיים;

יא. תגמול לעובדים ומנהלים על בסיס ביצועים;

יב. העמדת צוותי מכירה מקצועיים לרשות הלקוחות, לצורך מתן מידע נוסף על המוצרים הנמכרים.

8.1.6. חסמי כניסה ויציאה עיקריים של תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

חסמי הכניסה להקמת חנות בודדת בתחום אופנת ההלבשה הם נמוכים, שכן הקמת חנות בודדת אינה מצריכה משאבים מיוחדים. עם זאת, המעבר מפעילות באמצעות חנות בודדת או מספר חנויות בפריסה מקומית, להפעלת רשת חנויות בפריסה ארצית דורש: (1) השקעות גדולות בפיתוח המוצר, עיצוב וייצורו; (2) ביסוס התקשרויות עם ספקים איכותיים; (3) ביסוס מותגים איכותיים והשקעה בהם; (4) השקעות גדולות בתשתיות ובמערך הלוגיסטי הכולל ניהול מערך הפצה מתקדם; (5) חוסן כלכלי.

כמו-כן, קיימים חסמי כניסה להפעלת אתרי אונליין משמעותיים הכוללים: (1) איתנות פיננסית – נדרש הון משמעותי לשם מימון עלויות פיתוח התשתית הטכנולוגית, עלויות הקמת המערך הלוגיסטי וכן, הוצאות פרסום ושיווק; (2) ידע ויכולות טכנולוגיות – לצורך ייסוד אתרי מסחר באונליין נדרש ידע טכנולוגי ייחודי לשם פיתוח תשתית מקוונת איכותית; (3) מערך תפעולי – הקמת מערך תפעולי הכולל שירותי לוגיסטיקה, מערכות מידע ושיווק מתקדמים וכוח אדם מיומן; (4) מוניטין – למוניטין חיובי ומותג חזק ומוכר יש השפעה מהותית על יכולת הפעילות בתחום; (5) מאגר לקוחות – ביסוס מאגר לקוחות משמעותי. גם יצירת סינרגיה בין אתרי מסחר באונליין לבין חנויות פיזיות, תלויה במידה רבה בגורמים המנויים לעיל.

חסמי היציאה העיקריים מתחום הפעילות הינם עלויות גבוהות הכרוכות בסגירת חנויות (לרבות בשל ביטול הסכמי שכירות החנויות) וכן סליקת מלאי.

8.2. מוצרים

במסגרת הפעילות בתחום אופנת ההלבשה נמכרים על-ידי הקבוצה, בעיקר, מוצרי הלבשה, מוצרי הנעלה ומוצרי אופנה משלימים, כדלקמן:

8.2.1. רשת גולף

במסגרת חנויות הרשת ואתר המסחר המקוון נמכרים מוצרי הלבשה ומוצרי אופנה משלימים לנשים ולגברים (accessories), הנרכשים מספקים שונים. מרבית המוצרים מעוצבים על-ידי מעצבים המועסקים על-ידי החברה, תחת שמות המותגים "Golf" ו-"Tsumi" שבבעלות החברה. פעילותן של חנויות העודפים של החברה משולבת בפעילותה של רשת גולף.

קהל היעד העיקרי של רשת גולף הינו גברים ונשים בגילאי 25 ומעלה, בעלי רמת הכנסה

בינונית ומעלה, המבצעים רכישה עבור עצמם.

8.2.2. רשת פולגת

החברה מוכרת בחנויות רשת פולגת ובאתר המסחר המקוון של רשת גולף, מוצרי הלבשה הן מחויטים והן קז'ואלים לגברים. מרבית המוצרים האמורים מעוצבים על-ידי מעצבים המועסקים על-ידי החברה, וממותגים תחת שם המותג שבבעלות החברה "Max Moretti" וכן תחת שם המותג "Daniel Hechter", על-פי הסכם בין החברה לבין בעלת המותג, המקנה לחברה את הזכות הבלעדית לייצר, להפיץ ולמכור בישראל בגדי גברים תחת סימני המסחר של "Daniel Hechter".

קהל היעד העיקרי של רשת פולגת הינו קהל בוגר, גברים בגילאי 35 ומעלה, בעלי רמת הכנסה בינונית ומעלה, המבצעים רכישה עבור עצמם.

8.2.3. רשת אינטימה

החברה מוכרת בחנויות רשת אינטימה ובאתר המסחר המקוון מוצרי הלבשה תחתונה, הלבשת לילה, הלבשת פנאי ובגדי ים לנשים, הנרכשים על-ידי מספקים מקומיים ומספקים בחו"ל. מרבית המוצרים האמורים מעוצבים על-ידי מעצבים המועסקים על-ידי ואשר נושאים את שם המותג "Intima". עם זאת, החברה מוכרת גם מוצרים הנושאים מותגים בינלאומיים כגון "Triumph", ו-"Sellmark".

קהל היעד של רשת אינטימה הינו נשים בגילאי 25 ומעלה, בעלות רמת הכנסה בינונית ומעלה, המבצעות רכישה עבור עצמן.

בחודש מרץ 2023, השיקה החברה קטגוריית מוצרים חדשה לגברים תחת השם INTIMEN (אינטימן). קולקציות המותג לגברים מציעה מגוון פריטי הלבשה תחתונה לצד קולקציית בייסיק ופנאי המשווקים הן בחנויות אינטימה והן באתר הסחר המקוון.

8.3. פילוח הכנסות ורווחיות

8.3.1. להלן נתונים אודות הכנסות (כפי שמוצגות בדוחות הכספיים) מכל קבוצת מוצרים דומים בתחום אופנת ההלבשה, אשר שיעורן מהווה 10% או יותר מסך הכנסות החברה, לשנים 2023, 2024 ו-2025:

שיעור מכלל הכנסות			הכנסות (באלפי ש"ח)			קבוצת מוצרים
2023	2024	2025	2023	2024	2025	
24.4%	26.5%	25.2%	218,445	246,225	244,994	מוצרי רשת גולף
11.8%	14%	15.3%	105,863	130,166	148,274	מוצרי רשת אינטימה

שיעור המכירות של מוצרי פולגת מסך מכירות החברה בשנת 2025, היה נמוך מ-10%.

8.3.2. להלן פרטים בדבר הפידיון החודשי הממוצע למ"ר, בתחום אופנת ההלבשה, בכל אחת מהשנים 2024 ו-2025:

2024	2025	
1,485	1,391	פידיון ממוצע למ"ר ^(*) (ש"ח)
22,642	24,289	השטחים ששימשו לחישוב (במ"ר) ^(*)

* נתוני שטח החנויות כוללים בדרך כלל שטחי מכירה נטו, כולל קירות וללא שטחים ציבוריים וללא מחסנים (גלריות חושבו לפי 50% משטחן). הנתונים אינם כוללים חנויות פופ-אפ (חנויות זמניות שמוקמות בחלל מתחלף).

** נתוני הפדיון כוללים את סיכום כל אמצעי התשלום כפי שהתקבלו בקופות החנויות בניכוי כל ההנחות והמבצעים שנרשמו בקופה ואינם כוללים מע"מ. נתונים אלו אינם כוללים הנחות על תווי קניה וכרטיסי מתנה.

בנטרול הימים בהם חנויות החברה היו סגורות או פתוחות באופן חלקי בשל מבצע עם כלביא בשנת 2025 ונטרול דומה לשנת 2024, הפדיון הממוצע למטר בשנים 2025 ו-2024 הינו 1,387 ו-1,432 ש"ח, בהתאמה.

לפרטים נוספים בדבר הפידיון החודשי הממוצע למ"ר בתחומי אופנת הבית ואופנת

ההלבשה, בכל אחת מהשנים 2024 ו-2025, ראו סעיף 9.1 להלן.

8.3.3. להלן פרטים בדבר הפדיון בתחום אופנת ההלבשה בחנויות זהות, בכל אחת מהשנים 2024 ו-2025:

על בסיס חנויות זהות בשנת		
2024	2025	
364,322	349,654	הפידיון בחנויות זהות (אלפי ש"ח)
151	151	מספר החנויות ששימשו לחישוב
1,506	1,445	הפידיון הממוצע למ"ר בחנויות זהות (ש"ח)
20,162	20,162	סה"כ השטחים שימשו לחישוב (מ"ר) (י"י)

* נתוני שטח החנויות כוללים בדרך כלל שטחי מכירה נטו, כולל קירות וללא שטחים ציבוריים וללא מחסנים (גלריות חושבו לפי 50% משטחן).
** חישוב השטחים והפדיון בחנויות זהות התבצע בהתאם לעקרונות שצוינו לעיל ביחס לחישוב של כלל החנויות.

בנטרול הימים בהם חנויות החברה היו סגורות או פתוחות באופן חלקי בשל מבצע עם כלביא בשנת 2025 ונטרול דומה לשנת 2024, הפדיון הממוצע למטר בחנויות זהות בשנים 2024 ו-2025 הינו 1,440 ו-1,449 ש"ח, בהתאמה.

לפרטים בדבר הפדיון בחנויות זהות בתחומי אופנת הבית ואופנת ההלבשה בשנים 2024 ו-2025, ראו סעיף 10.2 להלן.

8.4. תחרות

8.4.1. בארץ פועלים גופים רבים המוכרים תוצרת מקומית ו/או מוצרים מיובאים מתחום אופנת ההלבשה, המתחרים במוצרי רשתות הקבוצה, ביניהם בתי כלבו, רשתות ארציות ובינלאומיות וחנויות פרטיות.

8.4.2. מתחרותיה העיקריות של רשת חנויות גולף הינן רשתות החנויות מנגו, זארה, קסטרו, גולברי, קרייזי ליין, עונות – ג'אמפ, H&O, המשביר לצרכן, רנואר, H&M ו-Reserved; מתחרותיה העיקריות של רשת חנויות פולגת הינן רשת חנויות בגיר וכן רשת חנויות מסימו דוטי, בוגארט, נאוטיקה, גאנט וחנויות פייר קארדן; מתחרותיה העיקריות של רשת חנויות אינטימה הן רשתות אפרודיטה, דלתא, גיק קובה, aerie, FIX והמשביר לצרכן, וכן חנויות פרטיות המתמחות בהלבשה תחתונה. בנוסף, הושק בישראל אתר מותג ויקטוריה סיקרט ונפתחו גם חנויות פיזיות למותג; מתחרותיהן העיקריות של חנויות העודפים של החברה הן חנויות עודפים של מותגי האופנה הנזכרים לעיל.

8.4.3. בפעילות המכירה המקוונת מתחרים בפעילות הקבוצה אתרי אינטרנט רבים מהארץ ומחו"ל. בין המתחרים המרכזיים, ניתן למנות את Temu, Aliexpress, Next, Asos ואחרים. לחלק מהאתרים הזרים קיימת פעילות מכירה נרחבת בישראל. כמו-כן,

בפעילות המכירה המקוונת, פועלים גם אתרי סחר מקוון, הן מקומיים כדוגמת Terminal X והן בינלאומיים כדוגמת Amazon אשר מבצעת פעילות מכירה ישירה בישראל וכן רשתות רבות מפעילות חנויות מקוונות, ביניהן קסטרו, S.wear, Hoodies, רנואר, Twentyfourseven, Urbanica, דלתא, אפרודיטה, ZARA, פול אנד בר ו-H&M. האתרים של הרשתות הבינלאומיות מאופיינים בעלייה משמעותית ברכישות מקוונות של פריטי לבוש, הן בארץ והן בחו"ל. כמו כן, מחירי המכירה הזולים יחסית של פריטי הלבוש הנרכשים ברכישה מקוונת בחו"ל משפיעים גם על המחירים בישראל, בין אם על-ידי רכישה מקוונת ובין אם על-ידי רכישה בחנויות.

8.4.4. עוצמת התחרות הקיימת עשויה לגרום לירידה בפידיון למ"ר וכן עשויה לצמצם את יכולתה של הקבוצה להעלות את מחירי המכירה. הקבוצה מתמודדת עם תופעה זו באמצעות שיפור הצעות הרכש ללקוחות, שיפור חווית הקנייה בחנויות הפיזיות וכן באמצעות ייעול הליכי הסחר והרכש, מבלי להתפשר על איכות המוצרים.

8.4.5. החברה אינה יכולה להעריך את חלקה של הקבוצה ביחס למתחרותיה בשוק ולאמוד את נתח השוק שלה, אולם להערכת החברה, הקבוצה היא מהמובילות בישראל בתחום אופנת ההלבשה.

8.4.6. לפירוט הגורמים החיוביים המשפיעים על מעמדה התחרותי של הקבוצה, ראו סעיף 8.1.5 לעיל.

8.5. עונתיות

8.5.1. מכירות הקבוצה בתחום אופנת ההלבשה מתאפיינות בתנודות עונתיות (קיץ וחורף). כמו-כן בשנים האחרונות אנו עדים לשינויי מזג אוויר הנגרמים כתוצאה ממשבר האקלים שאינם אופייניים לאותה עונה של השנה ושעלולים לגרום לקיטון במכירות הקבוצה לאותה עונה ובכך להגדיל את עודפי המלאי באותה עונה. במסגרת ההתמודדות עם שינויי האקלים החברה מתאימה קולקציות מוגבלות גם לעונות המעבר. עליית הטמפרטורה בישראל הנחשבת כ-Hot Spot בעת הנוכחית והימשכות המגמה גם בטווח הרחוק מקצרת את עונת החורף, מאריכה את עונת הקיץ ודורשת הערכות רלוונטיות גם לטווח הארוך.

8.5.2. בעונות בהן נשארות כמויות מלאי עונתי גדולות מהצפוי, עלול הדבר להשפיע על תוצאותיה העסקיות של הקבוצה. החברה פועלת לצמצום חשיפה זו, בין היתר, הן באמצעות ניהול שוטף של מבצעים והנחות ברשתות ובאתרי הסחר והן באמצעות הפעלת חנויות עודפים בהם נמכרים עודפי המלאי האמורים.

8.5.3. החברה נוהגת להזמין את מרבית מוצריה פעמיים בשנה, לפני עונות הקיץ (עיקר עונת הקיץ היא בחודשים מרס עד אוגוסט) והחורף (עיקר עונת החורף היא בחודשים ספטמבר עד פברואר).

8.5.4. המכירות מושפעות לטובה מעונת חורף המאופיינת בהימשכות מזג אוויר קר ומושפעות לרעה מעונת חורף שחונה וחמה.

8.5.5. בנוסף, קיימת עלייה במכירות בסמוך לפני עונות החגים (חגי תשרי ופסח), המשפיעה

על התנודות במכירות בין הרבעונים. הרבעון הראשון והשני של כל שנה, לסירוגין, מושפעים בעיקר בשל עיתוי חג הפסח. העלייה בהיקף מחזור המכירות במהלך החודשים נובמבר ודצמבר בפעילות זירות המסחר המקוונות בארץ ובעולם בתחום אופנת ההלבשה, בעקבות ימי המכירות והמבצעים החלים באותם חודשים כגון Cyber Monday, Black Friday, ו-Shopping IL, מביאה לגידול במכירות של החנויות הפיזיות בתחום אופנת ההלבשה בכלל ובזירות המסחר המקוונות, בפרט.

8.5.6. להלן התפלגות מכירות הקבוצה בתחום אופנת ההלבשה על-פי רבעונים בשנים 2025 ו-2024 (באחוזים):

השנה	רבעון 1	רבעון 2	רבעון 3	רבעון 4
2025	25%	24%	23%	28%
2024	24%	25%	22%	29%

8.6. נכסים לא מוחשיים

8.6.1. סימני מסחר

בין סימני המסחר של הקבוצה בתחום פעילות זה, מצויים סימני המסחר הבאים ונגזרותיהם (מילולי ו/או סימנים מעוצבים): "POLGAT", "GOLF", "MAX MORETTI", "INTIMEN", "INTIMA", "Adika", "GOLF OUTLET", ו-"Tsumi". בנוסף החברה הינה בעלת רשות שימוש בסימני מסחר נוספים, הנוגעים לתחום אופנת ההלבשה.

בהתאם לצרכיה, הקבוצה מגישה מעת לעת בקשות לרישום סימני מסחר ו/או בקשות לרישום סימניה הרשומים בסוגי טובין שונים מאלה שרשמו. כמו כן, מנהלת הקבוצה מעקב שוטף אחר מועדי חידוש התוקף של סימני המסחר הרשומים שלה ומאריכה מעת לעת את תוקפם של אלה אשר בהם היא עושה שימוש.

סימני המסחר האמורים הכוללים את עיקר מותגיה של הקבוצה, מהווים נכס בלתי מוחשי חשוב לקבוצה, יוצרים בידול למוצריה, מהווים כלי לזיהויים ומעניקים להם ערך מוסף על פני מוצרים אחרים שאינם ממותגים.

8.6.2. הסכמי זיכיון

החברה קשורה בהסכם המקנה לה את הזכות הבלעדית להפיץ ולמכור בישראל מוצרי הלבשה ואביזרים נלווים תחת סימן המסחר הבינלאומי Daniel Hechter. תמורת הזכויות האמורות משלמת החברה תמלוגים בשיעור קבוע מן התקבולים ממכירת המוצרים, אשר לא יפחת מסכום מינימלי שנקבע בהסכם. על-פי ההסכם, התחייבה החברה להשקיע סכום בשיעור קבוע ממחזור המכירות של המוצרים לצורך שיווק ופרסום המוצרים. כמו-כן, על-פי ההסכם, על החברה לעמוד ביעדי מכירות ורכישות מינימליים של המוצרים. ההסכם נחתם לתקופה של מספר שנים בודדות. הצדדים נוהגים להאריכו לקראת תום תקופתו.

בנוסף, התקשרה החברה במספר הסכמים לפיהם זכאית החברה לעשות שימוש

בסימני מסחר שונים על גבי מוצריה, כנגד תשלומי תמלוגים. בחלק מההסכמים נקבעו סכומי מינימום לתשלום בגין השימוש בסימני המסחר, בסכומים שאינם מהותיים לחברה.

לפירוט סכומי התמלוגים ששילמה הקבוצה במסגרת הסכמים אלו בשנת 2025 והסכומים המינימליים של התמלוגים השנתיים בהם מחויבת הקבוצה נכון ליום 31 בדצמבר 2025, ראו ביאור 20(ב)1 לדוחות הכספיים.

8.6.3. אתרי אינטרנט

לתאריך המאזן, לקבוצה אתרי האונליין הבאים בתחום פעילות אופנת ההלבשה: אתר גולף ואתר אינטימה ("אתרי הקבוצה"). יצוין כי מוצרי פולגת זמינים לרכישה באתר גולף. בשנת 2025 התקשרה החברה עם חברת פיתוח חיצונית לטובת הקמת אתר סחר חדש המאחד את כלל אתרי הקבוצה ("האתר החדש"), זאת לטובת מקסום היכולות התפעוליות של החברה. האתר החדש צפוי לעלות לאוויר בשנת 2026. אתרים אלה מהווים נכס בלתי מוחשי חשוב לקבוצה. לפירוט האתרים, ראו סעיף 12.1.5 להלן.

מאגרי מידע

לפרטים אודות מאגרי הלקוחות של האתר הרלוונטי, ראו סעיף 12.1.1 להלן.

המידע הכלול בדוח זה בדבר מועד העלייה לאוויר של האתר החדש, הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על האינפורמציה הקיימת בחברה במועד פרסום הדוח ועל תכניות והערכות של החברה במועד פרסום הדוח. התממשותן של התכניות וההערכות המובאות בדוח זה איננה ודאית ואיננה מצויה בהכרח בשליטת החברה. התכניות וההערכות של החברה עלולות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מהותית מכפי שנצפה.

8.7. מלאי

כמויות מלאי המוצרים אותן מחזיקה הקבוצה נקבעות בהתאם לניסיון העבר באשר למכירות המוצרים (בין היתר, בהתחשב בגורם העונתי), בהתאם לתחזית המכירות העתידית של הקבוצה, ובהתאם לדרישות המינימום של רכישת מוצרים מספקים. ימי המלאי הממוצעים לשנים 2025 ו-2024 היו 198 ו-234 ימים, בהתאמה.

החברה מחזיקה בדרך כלל מלאי של מוצרי אופנת ההלבשה לעונה אחת בלבד. מלאי שנותר לאחר מכירת סוף עונה מועבר בדרך כלל לחנויות העודפים, בהן נמכרים עודפים של רשתות אופנת ההלבשה, לאחר שעלותם הופחתה בחלקה בהתאם למדיניות החברה.

לפרטים בדבר הפחתות בגין מלאי, ראו ביאור 2(ד) לדוחות הכספיים.

ביום 31 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2025 ו-2024 הסתכמה יתרת המלאי של מוצרי אופנת ההלבשה בכ-77,275 אלפי ש"ח ובכ-101,932 אלפי ש"ח, בהתאמה.

9. תחום אופנת הבית**9.1. פללי****9.1.1. מידע כללי**

פעילות הקבוצה בתחום אופנת הבית מבוצעת בעיקר באמצעות רשתות Golf & Co, וכיתן נכון לתאריך המאזן, כוללת 144 חנויות בפריסה ארצית. רשת כיתן פועלת גם באמצעות מכירה לרשתות קמעונאיות ולחברות ולארגונים בישראל. בנוסף, הפעילות בתחום כוללת גם חנויות הפועלות תחת המותג Golf & Kids מתוכן 42 חנויות עצמאיות (stand alone) ו-66 חנויות הפועלות במתכונת של "חנויות בתוך חנות" בתוך חנויות רשת Golf & Co. וגולף (ולכן אינן נספרות כחנויות עצמאיות). בנוסף כוללת פעילות החברה בתחום אופנת הבית זירות למכירה מקוונת תחת השמות "Golf & Kids", "Golf & Co" ו-"Kitan". בנוסף, משווקת החברה מוצרים בתחום פעילות זה גם באפיק מכירה סיטונאית למגוון לקוחות.

במסגרת תחום אופנת הבית מתמחה הקבוצה בשיווק, פיתוח ומכירה של מוצרי טקסטיל לבית, כלי בית וריהוט קל, כמפורט להלן. כמו-כן, עוסקת החברה בעיצוב ובמכירה קמעונאית של מוצרי הלבשת ילדים ותינוקות ובשיווק ומכירת מוצרי קוסמטיקה וטואלטיקה.

על-מנת להעצים את חווית הקניה, ניתן דגש בחנויות תחום אופנת הבית על תמהיל ומגוון מוצרים רחב המסודר באופן המושך את עין הצרכן, על בסיס של סידור לפי גוונים דומים, דוגמאות זהות ונושאים. מאפייני הקולקציות בכל עונה נקבעים בצורה משותפת לכלל המוצרים המרכיבים את הקולקציה. כשישה חודשים לפני כל עונה נקבעות מגמות האופנה בתחום אופנת הבית לעונה הקרובה, וכן מאפייני הקולקציה בכל עונה נקבעים בצורה משותפת לכלל המוצרים שבחנות, בעיקר מבחינת הצבעוניות והדוגמאות.

9.1.2. מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

בשנים האחרונות, מתאפיין תחום אופנת הבית בפתיחת חנויות נוספות על-ידי רשתות בפריסה ארצית המציעות מוצרים מגוונים, בשיווק מוצרים על-ידי רשתות שיווק (מזון) וכן על-ידי רשתות מתמחות וחנויות דיסקאונט. התחרות הגבוהה המאפיינת את שוק הטקסטיל לבית וכלי הבית, הבאה לידי ביטוי בשיווקם של מוצרים דומים על-ידי מספר רב של מתחרים, מביאה את השחקנים בשוק טקסטיל הבית וכלי הבית לפתח מותגים פרטיים ולהרחיב את מספר המוצרים הממותגים המשווקים על-ידם. הלבשת הילדים (הנמכרת על-ידי החברה בתחום אופנת הבית), מתאפיינת גם היא בתחרות רבה ובכניסתם של מתחרים במכירה באמצעות אתרי אינטרנט. החברה מייצרת את מוצריה בתחום אופנת הבית בעיקר במזרח הרחוק, טורקיה ובמדינות במערב אירופה.

9.1.3. שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיותו

בשנת 2025, עלו מכירות תחום הפעילות בכ- 6.7% ביחס לשנת 2024, בעיקר מגידול בביקוש למוצרי תחום הפעילות בשל הצעות ערך אטרקטיביות שניתנו ללקוחות ובשל

הגידול בשטחי המסחר של תחום הפעילות. העלייה קוֹזְזָה בחלקה בשל השפעת מבצע עם כלביא כאמור לעיל.

לפרטים בדבר מספר החנויות שהפעילה הקבוצה בתחום אופנת הבית נכון ליום 31 בדצמבר של השנים 2024 ו-2025, ראו סעיף 13.1 להלן.

9.1.4. התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות או שינויים במאפייני הלקוחות שלו

לפרטים ראו סעיף 7.1.2 לעיל, בשינויים המחויבים.

9.1.5. גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום ושינויים החלים בהם

לפרטים אודות גורמי ההצלחה הקריטיים החלים על תחום אופנת הבית ראו סעיף 7.1.5 לעיל, בשינויים המחויבים.

9.1.6. חסמי כניסה ויציאה עיקריים של תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

לפרטים אודות חסמי כניסה ויציאה עיקריים החלים על תחום אופנת הבית ראו סעיף 7.1.6 לעיל, בשינויים המחויבים.

9.2. מוצרים

9.2.1. מצעים

הקבוצה מוכרת מגוון רחב של מצעים במבחר דוגמאות, מידות ודרגות גימור שונות המעוצבים בעיקרם על-ידי מעצבי החברה.

9.2.2. שמיות, כיסויי מיטה וכריות

הקבוצה מוכרת כיסויי מיטה וכריות במבחר דוגמאות, מידות ודרגות גימור שונות, תחת שמות מותג שונים, לרבות מוצרים המיוצרים מחומרים ממוחזרים.

9.2.3. מגבות וחלוקים

הקבוצה מוכרת מגבות וחלוקים במגוון של גדלים, דוגמאות, צבעים ובדרגות גימור שונות

מוצרי החברה המפורטים בסעיף 8.2 לעיל, נמכרים תחת המותגים "Golf & Co." ו-"Tulip Gallery" וכן במסגרת רשת Kitan, שמוצריה משווקים בישראל בעיקר תחת המותגים "Kitan" ו-"Royal Sateen".

9.2.4. בגדי ילדים ותינוקות

החברה מוכרת בחנויות בגדי ילדים (לרבות חולצות תלבושת לבתי ספר יסודיים ואביזרי אופנה לילדים) ובגדי תינוקות תחת המותגים, "Golf & Kids" ו-"Golf & Kids Baby", המעוצבים על-ידי מעצבים המועסקים ברובם על-ידי החברה. מוצרי הלבשת ילדים ותינוקות נמכרים במחלקות ייעודיות במתכונת של "חנות בתוך חנות" בתוך חנויות אופנת הבית, בחנויות עצמאיות ובאמצעות זירה מקוונת תחת המותג Golf & Kids.

9.2.5. כלי בית

הקבוצה מוכרת כלי מטבח ושולחן, כלי אמבט ודברי נוי, מרביתם תחת שמות המותגים "Golf & Co", "Salt & Pepper by Golf & Co", "Lavan" ו-"Tulip Gallery".

9.2.6. מוצרים אחרים לבית

הקבוצה מוכרת מגוון של שטיחים, כריות נוי ומפות שולחן במבחר דוגמאות, מידות ודרגות גימור שונות, וכן מוצרי ריהוט מסוגים שונים, כגון כסאות, כורסאות, שידות, שולחנות הגשה, מוצרי תאורה, שטיחים, וילונות ומיטות, בעיקר תחת המותג "Golf & Co".

9.2.7. מוצרי קוסמטיקה וטואלטיקה

הקבוצה מוכרת מוצרים, הכוללים, בין היתר, סבונים, קרמים, מוצרים לאמבט, מבשמים ונרות, בעיקר תחת המותג Golf & Co וכן מוצרי ספא וטיפוח הגוף תחת המותג Lavan. כמו כן, בהמשך להשלמת עסקת סבון כמפורט בסעיף 20.3 להלן, נכון למועד הדוח, החברה מפעילה חנויות של סבון וכן החלה בשיווק מוצרי המותג SABON בחנויות הרשת Golf & Co.

למועד פרסום הדוח מכירות מוצרי הקוסמטיקה והטואלטיקה הן בסכומים שאינם מהותיים לקבוצה.

עודפים של מוצרים בתחום אופנת הבית נמכרים בהיקפים לא מהותיים בחנויות העודפים של הקבוצה וב-11 חנויות עודפים למוצרי תחום אופנת הבית.

קהל היעד של כלל מוצרי אופנת הבית הינו בעיקר נשים בגילאי 25 ומעלה, מרמת הכנסה בינונית ומעלה הרוכשות מוצרים עבור המשפחה ועבור הבית וכמתנות להבדיל מקניה אישית. הלבשת הילדים נמכרת בעיקר באמצעות חנויות הממוקמות בתוך חנויות אופנת הבית ולא באמצעות חנויות אופנת ההלבשה מתוך אסטרטגיה שיווקית מובנית של החברה, המבוססת על קהל היעד ובשים לב לכך שעל פי ניסיון החברה, בגדי ילדים בגילאים שונים ובדרך כלל עד גיל 10, נרכשים בעיקר על-ידי אם המשפחה.

9.3. פילוח הכנסות ורווחיות

9.3.1. להלן נתונים אודות הכנסות (כפי שמוצגות בדוחות הכספיים) מכל קבוצת מוצרים דומים בתחום אופנת הבית, אשר שיעורן מהווה 10% או יותר מסך הכנסות החברה, לשנים 2023, 2024 ו-2025:

שיעור מכלל הכנסות			הכנסות (באלפי ש"ח)			קבוצת מוצרים
2023	2024	2025	2023	2024	2025	
18.5%	19.4%	18.3%	165,322	180,190	177,139	בגדי ילדים תינוקות
14%	14.2%	15.1%	125,067	131,301	146,262	מצעים

שיעור המכירות של כל אחת מבין יתר קבוצות המוצרים (כמפורט לעיל) מסך מכירות החברה בשנת 2025 היה נמוך מ-10%.

יצוין כי היקף הפעילות הסיטונאית בתחום אופנת הבית אינו עולה על 10% ממכירות החברה.

9.3.2. להלן פרטים בדבר הפידיון החודשי הממוצע למ"ר בתחום אופנת הבית בכל אחת מהשנים 2025 ו-2024 :

2024	2025	
1,126	1,176	פידיון ממוצע למ"ר בש"ח ^(**)
30,477	31,033	השטחים ששימשו לחישוב (במ"ר) ^(*)

* נתוני שטח החנויות כוללים בדרך כלל שטחי מכירה נטו, כולל קירות וללא שטחים ציבוריים וללא מחסנים (גלריות חושבו לפי 50% משטחן).

** נתוני הפדיון כוללים את סיכום כל אמצעי התשלום כפי שהתקבלו בקופות החנויות בניכוי כל ההנחות והמבצעים שנרשמו בקופה ואינם כוללים מע"מ. נתונים אלו אינם כוללים הנחות על תווי קניה וכרטיסי מתנה.

בנטרול הימים בהם חנויות החברה היו סגורות או פתוחות באופן חלקי בשל מבצע עם כלביא בשנת 2025 ונטרול דומה לשנת 2024, הפדיון הממוצע למטר בשנים 2025 ו-2024 הינו 1,172 ו-1,094 ש"ח, בהתאמה.

לפרטים בדבר הפידיון החודשי הממוצע למ"ר בתחומי אופנת הבית ואופנת ההלבשה בכל אחת מהשנים 2025 ו-2024, ראו סעיף 10 להלן.

9.3.3. להלן פרטים בדבר הפידיון בחנויות זהות בתחום אופנת הבית בכל אחת מהשנים 2025 ו-2024 :

על בסיס חנויות זהות בשנת		
2024	2025	
376,356	385,216	הפידיון בחנויות זהות (באלפי ש"ח)
114	114	מספר החנויות ששימשו לחישוב
1,158	1,186	הפידיון הממוצע למ"ר בחנויות זהות (ש"ח)
27,077	27,077	סה"כ השטחים ששימשו לחישוב (מ"ר) ^(**)

* נתוני שטח החנויות כוללים בדרך כלל שטחי מכירה נטו, כולל קירות וללא שטחים ציבוריים וללא מחסנים (גלריות חושבו לפי 50% משטחן).

** חישוב השטחים והפדיון בחנויות זהות התבצע בהתאם לעקרונות שצוינו לעיל ביחס לחישוב של כלל החנויות.

בנטרול הימים בהם חנויות החברה היו סגורות או פתוחות באופן חלקי בשל מבצע עם כלביא בשנת 2025 ונטרול דומה לשנת 2024, הפדיון הממוצע למטר בחנויות זהות

בשנים 2025 ו-2024 בהתאמה הינו 1,181 ו-1,126 ש"ח, בהתאמה.

לפרטים בדבר הפידיון בחנויות זהות בתחומי אופנת הבית ואופנת ההלבשה בשנים 2025 ו-2024, ראו סעיף 10.2 להלן.

9.4. תחרות

בארץ פועלים גופים רבים המוכרים בעיקר מוצרים מיובאים בתחום אופנת הבית, המתחרים במוצרי הקבוצה, ביניהם בתי כלבו, רשתות ארציות ובינלאומיות, חנויות מתמחות וחנויות פרטיות. בשנת 2025, בדומה לשנים קודמות, נמשכה מגמה של התגברות התחרותיות, בעיקר עם פתיחתן של חנויות נוספות על-ידי רשתות מקומיות בתחום, לצד המשך התחרות מול רשתות "עשה זאת בעצמך", המשווקות גם מוצרי טקסטיל וכלי בית ומול מחלקות מוצרי הבית והטקסטיל ברשתות המזון. כמו כן, בשנת 2025 המשיכה להתגבר גם התחרות מצידן של רשתות וחנויות דיסקאונט מקומיות (דוגמת מקס סטוק וג'מבו סטוק) ובינלאומיות (דוגמת Jumbo ו-Flying Tiger) המשווקות מוצרי טקסטיל וכלי בית במחירים זולים במיוחד. להערכת החברה, כתוצאה מפתיחת רשתות אלו והתרחבותן, תגבר התחרות בתחום הפעילות. בנוסף, מחלקות ה-non food ברשתות המזון הגדולות המשיכו בפיתוח והרחבת קטגוריות אופנת הבית, כלי הבית והטקסטיל וכן יבואנים וסיטונאים מרחיבים פעילותם ופותחים חנויות למכירות קמעונאיות.

להערכת החברה, מתחרותיה העיקריות בתחום אופנת הבית הן רשתות פוקס הום, קסטרו הום, ורדינון, המשביר החדש לצרכן, איקאה, נעמן ופלורליס, אשר מוכרות מספר קבוצות מוצרים מהסוגים הנמכרים גם בחנויות אופנת הבית של הקבוצה. כמו-כן גם רשתות בינלאומיות דוגמת Zara Home ו-H&M Home, הן מתחרות עיקריות של החברה בתחום אופנת הבית. ביחס למוצרי הלבשת הילדים, החברה מעריכה כי מתחריה העיקריים הינן רשתות פוקס, קסטרו קידס, שילב, קדס, H&O, Carters, THE CHILDREN'S PLACE, הוניגמן, Kiwi, Noizz וכן Zara ורשתות דיסקאונט (כגון: זברה ולידר) המשווקות מוצרי הלבשה לילדים. ביחס למוצרי ההלבשה לילדים הנמכרים באינטרנט, מתחרות בחברה בעיקר לשוק הישראלי, המציעים, בין היתר, בגדי ילדים, אתר תלבושת וכן, מתחרי החברה בפעילות המסחר המקוון של החברה, כמפורט בסעיף 8.4 לעיל.

החברה אינה יכולה להעריך את חלקה של הקבוצה ביחס למתחרותיה בשוק ולאמוד את נתח השוק שלה, אולם להערכת החברה, הקבוצה היא מהמובילות בישראל בתחום אופנת הבית. לפרטים אודות הגורמים החיוביים המשפיעים על מעמדה התחרותי של החברה, ראו סעיף 1.1.1 לעיל. בנוסף, בתחום אופנת הבית, ניתן למנות גם את קונספט סידור המוצרים בחנויות על בסיס גוונים דומים, דוגמאות זהות ונושאים, כגורם חיובי המשפיע על מעמדה התחרותי של החברה.

9.5. עונתיות

מכירות הקבוצה בתחום אופנת הבית מתאפיינות בתנודות עונתיות (חורף וקיץ), אם כי מתונות יותר מאשר התנודות באופנת ההלבשה. תחום אופנת הילדים מתאפיין בעונתיות דומה לתחום אופנת ההלבשה.

בתחום אופנת הבית המוצרים הינם בדרך כלל רב-עונתיים, אם כי קיימת עלייה במכירות בסמוך לפני עונות החגים (חגי תשרי ופסח), המשפיעה על התנודות במכירות בין הרבעונים, באופן ששני הרבעונים הראשונים של כל שנה, לסירוגין, מושפעים בעיקר בשל עיתוי חג הפסח.

העלייה בהיקף מחזור המכירות במהלך החודשים נובמבר ודצמבר בפעילות זירות המסחר המקוונת בארץ ובעולם בתחום אופנת הבית, בעקבות ימי המכירות והמבצעים החלים באותם חודשים כגון Black Friday ו-Cyber Monday, מביאה לגידול במכירות לא רק של זירות המסחר המקוונת "Golf & Co", "Golf & Kids" ו"Kitan", אלא גם במכירות של החנויות הפיזיות של רשתות תחום אופנת הבית.

להלן התפלגות מכירות הקבוצה בתחום אופנת הבית על-פי רבעונים בשנים 2024 ו-2025:

השנה	רבעון 1	רבעון 2	רבעון 3	רבעון 4
2024	22%	25%	24%	29%
2025	25%	25%	24%	26%

9.6. נכסים לא מוחשיים**9.6.1. סימני מסחר**

בין סימני המסחר של הקבוצה בתחום פעילות זה, מצויים סימני המסחר הבאים ונגזרותיהם (מילולי ו/או סימנים מעוצבים): "Golf & Co.", "Salt & Pepper", "Tulip Gallery", "Golf & Kids", "Golf & Baby", "Kitan", "Royal Sateen" ו-"Lavan".

לפרטים אודות ניהול מעקב ורישום סימני מסחר בהתאם לצרכי הקבוצה וכן אודות חשיבות סימני המסחר לקבוצה, ראו סעיף 7.7.1 לעיל.

9.6.2. אתרי אינטרנט

לחברה שלושה אתרי מסחר מקוון בתחום פעילות אופנת הבית: אתר Golf & Co, אתר Golf & Kids ואתר Kitan. אתרים אלה מהווים נכס בלתי מוחשי חשוב לקבוצה. לפירוט האתרים, ראו סעיף 12.1.5 להלן.

9.6.3. מאגרי מידע

לפרטים אודות מאגרי הלקוחות של האתר הרלוונטי, ראו סעיף 12.1.1 להלן.

9.7. מלאי

לפרטים אודות מדיניות החזקת מלאי והגורמים המשפיעים עליה ראו סעיף 8.7 לעיל.
ימי המלאי הממוצעים לשנים 2025 ו-2024 היו 215 ו-208 ימים, בהתאמה. מוצרי אופנת הבית בחלקם הינם מוצרים רב-עונתיים, אשר נמכרים במשך מספר עונות ברציפות.
לפרטים בדבר הפחתות בגין מלאי, ראו ביאור 2(ד) לדוחות הכספיים.
ביום 31 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2025 ו-2024 הסתכמה יתרת המלאי של מוצרי אופנת הבית בכ- 89,537 אלפי ש"ח ובכ- 128,983 אלפי ש"ח, בהתאמה.

פרק ד: תיאור עסקי הקבוצה – עניינים הנוגעים לפעילות הקבוצה בכללותה

10. פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים

10.1. להלן פרטים בדבר הפידיון החודשי הממוצע למי"ר בפעילות החברה ובחלוקה לתחומי פעילות לתקופה של שנה מלאה לכל אחת מהשנים 2024 ו-2025:

2024	2025	
פעילות החברה		
1,279	1,270	פדיון ממוצע למ"ר ^(**)
53,119	55,322	השטחים ששימשו לחישוב (במ"ר) ^(*)
תחום אופנת ההלבשה		
1,485	1,391	פדיון ממוצע למ"ר ^(**)
22,642	24,289	השטחים ששימשו לחישוב (במ"ר) ^(*)
תחום אופנת הבית		
1,126	1,176	פדיון ממוצע למ"ר ^(**)
30,477	31,033	השטחים ששימשו לחישוב (במ"ר) ^(*)

* נתוני שטח החנויות כוללים בדרך כלל שטחי מכירה נטו, כולל קירות וללא שטחים ציבוריים וללא מחסנים (גלריות חושבו לפי 50% משטחן). הנתונים אינם כוללים חנויות פופ-אפ (חנויות זמניות שמוקמות בחלל מתחלף).

** נתוני הפדיון כוללים את סיכום כל אמצעי התשלום כפי שהתקבלו בקופות החנויות בניכוי כל הנחות והמבצעים שנרשמו בקופה ואינם כוללים מע"מ. נתונים אלו אינם כוללים הנחות על תווי קניה וכרטיסי מתנה.

בנטרול הימים בהם חנויות החברה היו סגורות או פתוחות באופן חלקי בשל מבצע עם כלביא" ונטרול דומה לשנת 2024:

הפדיון הממוצע למטר לכל פעילות החברה בשנים 2025 ו-2024 הינו 1,266 ו-1,238 ש"ח, בהתאמה.

הפדיון הממוצע למטר לתחום אופנת ההלבשה בשנים 2025 ו-2024 הינו 1,387 ו-1,432 ש"ח, בהתאמה.

הפדיון הממוצע למטר לתחום אופנת הבית בשנים 2025 ו-2024 הינו 1,172 ו-1,094 ש"ח, בהתאמה.

10.2. להלן פרטים בדבר הפדיון בפעילות החברה ובחלוקה לתחומי פעילות לתקופה של שנה לכל אחת מהשנים 2024 ו-2025 :

על בסיס חנויות זהות		
2024	2025	
פעילות החברה		
740,679	734,870	הפדיון בחנויות זהות
265	265	מספר החנויות ששימשו לחישוב
1,307	1,296	הפדיון הממוצע למ"ר בחנויות זהות
47,239	47,239	סה"כ השטחים שימשו לחישוב (מ"ר)^(*)
תחום אופנת ההלבשה		
364,322	349,654	הפדיון בחנויות זהות
151	151	מספר החנויות ששימשו לחישוב
1,506	1,445	הפדיון הממוצע למ"ר בחנויות זהות
20,162	20,162	סה"כ השטחים שימשו לחישוב (מ"ר)^(**)
תחום אופנת הבית		
376,356	385,216	הפדיון בחנויות זהות
114	114	מספר החנויות ששימשו לחישוב
1,158	1,186	הפדיון הממוצע למ"ר בחנויות זהות
27,077	27,077	סה"כ השטחים שימשו לחישוב (מ"ר)^(**)

* נתוני שטח החנויות כוללים בדרך כלל שטחי מכירה נטו, כולל קירות וללא שטחים ציבוריים וללא מחסנים (גלריות חושבו לפי 50% משטחן).

** חישוב השטחים והפדיון בחנויות זהות התבצע בהתאם לעקרונות שצוינו לעיל ביחס לחישוב של כלל החנויות.

בנטרול הימים בהם חנויות החברה היו סגורות או פתוחות באופן חלקי בשל מבצע עם כלביא" ונטרול דומה לשנת 2024 :

הפדיון הממוצע למטר בחנויות זהות לכל פעילות החברה בשנים 2025 ו-2024 הינו 1,291 ו- 1,263 ש"ח, בהתאמה.

הפדיון הממוצע למטר בחנויות זהות לתחום אופנת ההלבשה בשנים 2025 ו-2024 הינו 1,440 ו- 1,449 ש"ח, בהתאמה.

הפדיון הממוצע למטר בחנויות זהות לתחום אופנת הבית בשנים 2025 ו-2024 הינו 1,181 ו- 1,126 ש"ח, בהתאמה.

11. לקוחות

הצרכנים הסופיים בחנויותיה של הקבוצה ובאתרי האינטרנט שהיא מפעילה, הם לקוחותיה העיקריים. לפרטים אודות קהלי היעד של מוצריה השונים של הקבוצה ראו סעיפים 7.2 ו- 8.2 לעיל.

מפעם לפעם, מתקשרת החברה עם וועדי עובדים לשם רכישה מרוכזת של חלק ממוצריה כשי לעובדים וכן לצורך הנפקת כרטיסי מתנה ותווי קנייה כשי לעובדים. לפרטים נוספים אודות התקשרות החברה עם וועדי עובדים ראו סעיף 12.1 להלן. לפרטים נוספים אודות זכיית החברה בחודש נובמבר 2025 במכרז שפורסם על ידי משטרת ישראל ראו סעיף 20.5 להלן.

לחברה אין תלות בלקוח מסוים כלשהו אשר אובדנו ישפיע באופן מהותי על תחום פעילותה.

12. שיווק והפצה

להלן מידע בדבר דרכי השיווק וההפצה של החברה:

12.1. שיווק

הקבוצה מפרסמת את מותגיה ומוצריה, בעיקר באמצעות שלטים במרכזי קניות, שלטים בחנויותיה ובנקודות המכירה, עיצוב חלונות ראווה, פעולות קידום מכירות, פרסום באמצעי התקשורת השונים (עיתונות, אינטרנט, טלוויזיה ורדיו וכן שילוט חוצות), וכן ברשתות החברתיות (Facebook ו-Instagram), ברשתות הפרסום של Google, באתרי אינטרנט ובאמצעות דיוורים אשר נשלחים לחברי מועדון לקוחות החברה (כמפורט להלן) באמצעות הדואר האלקטרוני. כמו כן, החברה מבצעת פעילות שיווקית פרסונלית באמצעות פילוח בסיסי נתונים (Data Base) ושיווק אונליין.

12.1.1. מועדון לקוחות

הקבוצה מקדמת את מכירת מוצריה באמצעות הפעלת מועדון לקוחות משותף למותגי הקבוצה. פעילות מועדון הלקוחות מתנהלת בכל החנויות הפיזיות של הקבוצה. הצטרפות לקוחות למועדון הלקוחות נעשית בחנויות הפיזיות של הקבוצה ללא תשלום. חברי המועדון זכאים להטבות משתנות בחנויות הקבוצה.

נכון לתום שנת 2025, מונה מועדון הלקוחות כ-1.8 מיליון חברים, מתוכם כ-1.1 מיליון לקוחות פעילים בשנה האחרונה, ומכירות החברה לחברי המועדון בחנויות במהלך שנת 2025 היוו כ-69.2% מסך מכירותיה בשנה זו.

החברה רשמה את חברי מועדון הלקוחות כמאגר מידע על-פי הוראות חוק הגנת הפרטיות ועדכנה את המאגר למאגר לקוחות קבוצתי, כך שיכלול גם את המידע אודות הלקוחות שנרשמו באתרי הסחר לצורך דיוור ומכירה באינטרנט.

12.1.2. מועדון אשראי

לפרטים אודות מועדון האשראי שמפעילה החברה בשיתוף עם סטימצקי וישראלכרט וההסכמים להקמתו, ראו סעיף 20.1 להלן. נכון למועד פרסום הדוח מצבת כרטיסי אשראי התקפים מסתכמת לסך של כ-18 אלף כרטיסים שמתוכם כ-11 אלף פעילים.

12.1.3. מכירות מוסדיות וסיטונאיות, ומכירות ליחידים באמצעות כרטיסי מתנה

א. תווי קנייה וכרטיסי מתנה

כאמצעי שיווקי להגדלת המכירות של מותגי הקבוצה, נוהגת החברה להתקשר עם מעסיקים וועדי עובדים בהסכמים, לפיהם מנפיקה הקבוצה כרטיסי מתנה ותווי קנייה הניתנים כשי לעובדים או הנרכשים בהנחה מערכם הנקוב. כמו כן, במסגרת פעילות הרשתות, הקבוצה מתקשרת עם וועדי עובדים בהסכמים לשם רכישה מרוכזת של חלק ממוצריה כשי לעובדים. תווי הקנייה מקנים למחזיקים בהם זכות לרכישת המוצרים במרבית החנויות הפיזיות של הקבוצה, בהתאם לערך הנקוב המודפס בתוויים, ובהנחה, כמוסכם עם אותו גוף שלו הונפקו התוויים. בנוסף, נמכרים בחנויות ובאינטרנט כרטיסי מתנה מגנטיים/אלקטרוניים (לפי העניין) ליחידים.

כמו-כן, מתקשרת החברה, מעת לעת, עם מנפיקים של תווי קנייה (כגון: תו הזהב, חבר ועוד), המקנים אפשרות קנייה במספר רב של בתי עסק ורשתות, בהסדר המאפשר לנצל את תווי הקנייה גם בחלק ממותגי הקבוצה.

ב. מכירת מוצרים ללקוחות מוסדיים וסיטונאיים

כחלק מערוצי השיווק והמכירה של החברה, פועלת החברה להתקשרויות עם לקוחות מוסדיים וסיטונאיים. נכון למועד פרסום הדוח, ערוץ המכירה המוסדית קיים בעיקר ברשתות תחום אופנת הבית ובתחום אופנת ההלבשה, בכוונת החברה להמשיך להרחיב את מכירותיה ללקוחות הסיטונאיים.

המכירה הסיטונאית מבוססת על חוזק מותגי החברה ועל קיום חנויות והאתרים של רשתות החברה המאפשרים ללקוח השוואת המחיר, ובדיקה ברשתות לאמיתות אטרקטיביות ההצעות.

12.1.4. חנויות קמעונאיות פיזיות

נכון למועד המאזן, הקבוצה משווקת את מוצריה ב- 325 חנויות בפריסה ארצית. להלן מידע אודות חנויות כאמור:

א. חנויות תחום אופנת ההלבשה

מרבית חנויות הקבוצה בתחום אופנת ההלבשה הינן חנויות עצמאיות, וחלקן פועלות כ"חנות בתוך חנות" בתוך חנויות השייכות לרשת חנויות Golf & Co. (לפרטים ראו תחום אופנת הבית). חנויות הרשתות בתחום זה הינן בדרך כלל חנויות קטנות עד בינוניות בשטחים הנעים בין כ-55 מ"ר לכ-400 מ"ר. החנויות של תחום אופנת ההלבשה ממוקמות באתרים מרכזיים, בדרך כלל בחנויות מרכזיות בקניונים ובמרכזי קניות וכן ברחובות מרכזיים בערים.

חנויות תחום אופנת הבית

חנויות Golf & Co. הינן בדרך כלל חנויות גדולות בשטחים שבין כ-180 מ"ר לכ-800 מ"ר, הכוללות מגוון גדול של מוצרים לבית. חלק מחנויות תחום אופנת הבית ממוקמות בקניונים ובמרכזי קניות וחלק מחנויות תחום זה פועלות כחנויות עצמאיות (stand alone).

לפרטים אודות קונספט החנויות שמפעילה הקבוצה עבור מוצרי Golf & Co ראו סעיף 9.1.1 לעיל.

12.1.5. אתרי אינטרנט

הקבוצה משווקת את מוצריה גם באמצעות הפעלת אתרי אינטרנט למסחר מקוון. במסגרת הפעילות של כל אחד מהאתרים האלה מתאפשרת הרשמה למאגר לקוחות. להלן רשימת אתרי האינטרנט למסחר מקוון של החברה:

1. www.golfco.co.il הכולל היצע של מוצרי Golf & Co ;

2. www.golfkids.co.il הכולל היצע של מוצרי Golf & kids ;

3. www.kitan.co.il הכולל היצע של מוצרי כיתן ;

4. www.golf-il.co.il הכולל היצע של מוצרי גולף ופולגת ;

5. www.intima-il.co.il הכולל היצע של מוצרי אינטימה.

12.2. הפצה

החל מתחילת שנת 2025, הקבוצה החלה כמתוכנן בהפעלת המרלויג החדש בקיסריה, בו נקלטים ומאוחסנים מוצרי הקבוצה. המרלויג החדש, ששטחו כ-30 אלף מ"ר, החליף 4 מרלויגים של הקבוצה שהיו פזורים ברחבי הארץ.

ההפצה לחנויות, הן בתחום אופנת ההלבשה והן בתחום אופנת הבית, נעשית לפי תוכנית ביקורים תפעולית ברמת חנות, שנקבעת לתקופות השונות בשנה, בהתאם לתחזית המכירות, מלאי החברה, יעדי הקבוצה והמכירות בפועל. כלי השינוע והמערכות הממוחשבות שבמרלויג החדש, מאפשרים העברת סחורה לכל חנות בנפרד לפי דרישותיה וצרכיה הספציפיים. בנוסף, החברה החלה במהלך המחצית השנייה של שנת 2025 בהרחבת

האוטומציה במרלוי"ג ונכון למועד הדוח החברה כבר מפעילה ממיינת אוטומטית במרלוי"ג.

המוצרים הנמכרים באמצעות אתרי הסחר המקוון של החברה מופצים באמצעות מיקור חוץ, דואר שליחים או באמצעות איסוף עצמי בחלק מהחנויות, בהתאם להעדפת הלקוח.

לפרטים נוספים בדבר המרלוי"ג החדש בקיסריה, ראו סעיף 13.6 להלן.

13. רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים

נכון למועד פרסום הדוח, לחברה אין מקרקעין בבעלותה, ופעילותה (מטה החברה, מחסנים וחנויות) נעשית במקרקעין הנשכרים על ידיה.

13.1. להלן פרטים אודות מספר החנויות בארץ של הקבוצה בכללותה בחלוקה לפי רשתות נכון ליום 31 בדצמבר של השנים 2025 ו-2024:

מספר חנויות		שם הרשת	תחום פעילות
2024	2025		
⁽¹⁾ 82	⁽¹⁾ 88	גולף	תחום אופנת ההלבשה
25	⁽²⁾ 24	פולגת	
63	⁽³⁾ 69	אינטימה	
⁽⁴⁾ 65	⁽⁴⁾ 72	Golf & Co	תחום אופנת הבית
27	⁽⁵⁾ 31	Kitan	
⁽⁶⁾ 39	⁽⁶⁾ 41	Golf & Kids	
301	325		סה"כ

(1) מתוכן 15 חנויות בשנת 2025 ו-12 חנויות בשנת 2024 הינן חנויות עודפים המוגדרות כ-Outlet.

(2) מתוכן חנות אחת בשנת 2025 הינה חנות עודפים המוגדרת כ-Outlet.

(3) מתוכן חנות אחת בשנת 2025 הינה חנות עודפים המוגדרת כ-Outlet.

(4) מתוכן 6 חנויות בשנת 2025 ו-2 חנויות בשנת 2024 הינן חנויות עודפים המוגדרות כ-Outlet.

(5) מתוכן חנות אחת בשנת 2025 הינה חנות עודפים המוגדרת כ-Outlet.

(6) (מתוכן 11 חנויות בשנת 2025 ו-8 חנויות בשנת 2024 הינן חנויות עודפים המוגדרות כ-Outlet.

בחנויות העודפים (Outlet) נמכרים פריטים גם של רשתות אחרות במסגרת מחלקות בתוך החנות.

לקבוצה אין חנויות שהכנסות הקבוצה מהן עולות על 5% ממחזור המכירות השנתי של הקבוצה בשנת 2025.

13.2. להלן פרטים בדבר עלויות פתיחת חנויות חדשות:

2023	2024	2025	
5,000-6,000	4,500-7,000	3,000-5,000	עלות ממוצעת להקמת מ"ר חנות חדשה (בש"ח) *
0.9	0.8	0.5	סך העלות הממוצעת נטו שהושקעה בפתיחת חנות חדשה (במיליוני ש"ח)

* העלויות המצוינות בטבלה מייצגות עלות לציוד חדש במלואו. בחלק מהחנויות החדשות שנפתחו, עשתה החברה שימוש בציוד קיים, ובהתאם עלות ההקמה למ"ר הסתכמה לכדי כמחצית מהעלות בטבלה לעיל.

13.3. להלן פרטים בדבר סניפי החנויות של החברה ועלויות פתיחת חנויות חדשות:

סה"כ	תחום אופנת הבית	תחום אופנת ההלבשה	
301	131	170	לשנה שנסתיימה ביום 31.12.2024
50	24	26	נפתחו
26	11	15	נסגרו
325	144	181	לשנה שנסתיימה ביום 31.12.2025

* כמפורט בסעיף 20.3 להלן, במסגרת הסכם להפעלת רשת החנויות ואתר האינטרנט של סבון על ידי החברה, כחלק מהעסקה נרכשו 20 חנויות כולל הציוד שלהן. חנויות אלו ייוחסו בשנת 2026 לתחום אופנת הבית.

13.4. במהלך שנת 2025, פתחה הקבוצה 50 חנויות חדשות וסגרה 26 חנויות. חלק מהפתיחות היו במקום חנויות שנסגרו.

מספר החנויות החדשות	הרשת	תחום הפעילות
10	גולף	אופנת ההלבשה
12	אינטימה	
4	פולגת	
5	Kitan	אופנת הבית
11	Golf & Co	
8	Golf & Kids	

בכוונת הקבוצה לפתוח במהלך שנת 2026 כ- 11 חנויות חדשות.

יודגש כי האמור לעיל ביחס לכוונות הקבוצה לפעול לפתיחת חנויות נוספות, מהווה מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, המבוסס בין היתר, על תחזיות והערכות

של הקבוצה בנוגע למגמות אופנת ההלבשה ואופנת הבית, על נתוני המכירות בחנויות הרשתות האמורות וכן על נתוני פתיחות/סגירות של מרכזי קניות ו/או שינויים דמוגרפים. התממשות הכוונות האמורות או אי התממשותן, כולן או חלקן, או התממשותן באופן שונה, לרבות באופן שונה מהותית, מכפי שנצפה, תלויות במצב השוק, בהתנהגות הצרכנים והלקוחות של הקבוצה, תוצאות הקבוצה ו/או בהתממשות כל או חלק מגורמי הסיכון המתוארים בסעיף 23 להלן.

13.5. חנויות החברה

להלן תיאור כולל של עיקרי הסכמי השכירות ביחס לחנויות החברה:

החנויות נשכרות על-ידי הקבוצה, באמצעות התקשרות בהסכמי שכירויות עם מתחמי קניות ו/או עם בעלי חנויות ("צדדים שלישיים").

13.5.1. תקופות השכירות: מרבית הסכמי השכירות הינם לתקופת שכירות ראשונה בת 3 עד 5 שנים, בחלקם ניתנה אופציה לקבוצה להארכת תקופת השכירות לתקופות נוספות של בין שנה ועד לא יותר מ-25 שנים.

13.5.2. דמי שכירות ודמי ניהול ואחזקה: דמי השכירות משולמים על ידי הקבוצה לצדדים שלישיים באמצעות אחת מבין החלופות הבאות: (1) סכום קבוע; (2) אחוז מפדיון החנות; (3) כסכום הגבוה מבין חלופות (1) ו-(2) (החלופה הקיימת במרבית הסכמי השכירות). בנוסף, משלמת הקבוצה דמי ניהול ואחזקה המבוססים בעיקרם על הוצאות בפועל, בתוספת שיעור של בין 10% ל-15% מהוצאות אלו ולעתים על בסיס סכום קבוע בלבד או כאחוז מהפדיון בלבד. יצוין כי החשיפה של הקבוצה לשינויים בשכר הדירה ובדמי הניהול כתוצאה משינויים בפדיון אינה מהותית.

13.5.3. התחייבויות הקבוצה: להבטחת קיום התחייבויות הקבוצה, בחלק מהסכמי השכירות, מפקידה הקבוצה פיקדונות צמודים למדד המחירים לצרכן, אשר חלקם משמשים לתשלום דמי שכירות של חודשי השכירות האחרונים וחלקם יוחזרו לקבוצה עם תום השכירות. כמו כן, בחלק מהסכמי השכירות מעמידה הקבוצה ערבויות מבנקים ותאגידי פיננסיים אחרים וכן שטרי חוב.

דמי השכירות ודמי הניהול בחנויות אותם שילמה הקבוצה הסתכמו בשנים 2025, 2024 ו-2023, בכ- 150,431 אלפי ש"ח, בכ- 135,883 אלפי ש"ח, ובכ- 140,572 אלפי ש"ח, בהתאמה. הסכומים האמורים מנוטרלים השפעות תקן 16 ומשקפים את סכום דמי השכירות והניהול בהתאם להסכמי השכירות והניהול, אשר כללו בשנים 2024 ו-2025 הקלות בתשלומי החברה למשכירים כתוצאה מהשלכות מלחמת חרבות ברזל ומבצע עם כלביא.

13.5.4. להלן פרטים בדבר חנויות החברה והסכמי השכירות:

לשנה שנסתיימה ביום						
31.12.2024			31.12.2025			סוג הנכס
הוצאות שכירות	מספר חנויות/נכסים	שטח (מ"ר)	הוצאות שכירות	מספר חנויות/נכסים	שטח(**) (מ"ר)	
סניפים פעילים						
135,883	301	53,119	150,431	325	55,322	שאינם בבעלות
אחר – שאינם בבעלות						
8,604	2	14,210	11,902	1	29,000	מרכז לוגיסטי(*)
3,282	1	3,440	3,250	1	3,293	משרדים

(*) בתחילת שנת 2025 החברה קיבלה חזקה במבנה המרכז הלוגיסטי החדש, השלימה את העברת פעילותה מהמרכזים הלוגיסטיים הקודמים שלה, והחלה בהפעלתו של המרלוג'ג החדש. הסכמי השכירות בקשר עם המרכזים הלוגיסטיים הקודמים של החברה הסתיימו בחודש פברואר 2025.

(**) שטח ממוצע בתקופת הדוח.

לשנה שנסתיימה ביום 31.12.2025			משך הזמן לסיום החוזה
דמי שכירות וניהול אלפי ש"ח ⁽¹⁾	סה"כ מספר חנויות	סה"כ שטח מושכר מ"ר	
ללא אופציה			
40,864	74	14,167	עד שנה
105,271	207	41,502	בין 1 ל-5 שנים
383	1	55	בין 5 ל-10 שנים
-	-	-	בין 10 ל-15 שנים
514	1	360	מעל 15 שנים
עם מימוש האופציה⁽²⁾			
17,739	37	6,595	עד שנה
64,196	137	24,531	בין 1 ל-5 שנים
63,029	105	24,026	בין 5 ל-10 שנים
1,554	3	572	בין 10 ל-15 שנים
514	1	360	מעל 15 שנים

(1) תחשיב מוערך לדמי שכירות וניהול לשנה.

(2) כולל כל תקופות האופציות הנכללות בהסכמי השכירות.

לפרטים נוספים בקשר עם הנכסים שהקבוצה שוכרת, ראו ביאור 12 לדוחות הכספיים.

13.6. מרכזי לוגיסטיקה (מרלו"ג)

- 13.6.1. החל מחודש מאי 1997 שכרה החברה מבנים ושטחים בקיבוץ יקום בשטח כולל של כ-6,300 מ"ר אשר שימש כמרלו"ג ("מרלו"ג יקום"). החברה התקשרה בהסכם הרשאה עם קיבוץ יקום ("המשכיר"), על פיו החברה רשאית להשתמש במרבית המבנים והשטחים של המרלו"ג (כ-6,000 מ"ר), אשר הגיע לסיומו בחודש פברואר 2025, לאחר השלמת המעבר למרלו"ג החדש כמפורט להלן.
- 13.6.2. בחודש ינואר 2017, התקשרה החברה בהסכם לשכירת מרלו"ג נוסף, הממוקם סמוך לקיבוץ געש בשטח של כ-8,500 מ"ר ("מרלו"ג געש"). מרלו"ג געש שימש, בין השאר, לתמיכה בגידול בהיקף הפעילות של המכירות המקוונות ולשיפור התפעול במרלו"ג יקום. תקופת השכירות במרלו"ג געש הסתיימה בפברואר 2025, לאחר השלמת המעבר למרלו"ג החדש כמפורט להלן.
- 13.6.3. עד למעבר למרלו"ג החדש כמפורט להלן, נעזרה החברה במיקור חוץ באמצעות צדדים שלישיים (לא קשורים לחברה) עבור שרותי לוגיסטיקה, הפצה וניהול במחסן הממוקם בסמוך למגדל העמק.
- 13.6.4. ביום 21 במרץ 2022, התקשרה החברה בהסכם שכירות עם החברה לנכסי קיסריה אדמונד בנימין דה רוטשילד (2001) בע"מ ("החברה לנכסי קיסריה"), במסגרתו הקימה החברה לנכסי קיסריה עבור החברה מרכז לוגיסטי חדש, בחלקו הצפוני של פארק העסקים והתעשייה קיסריה, בשטח כולל של כ-29,000 מ"ר ("המרלו"ג החדש" ו-"הסכם השכירות", בהתאמה), מתוכו כ-21,000 מ"ר שטח עיקרי (שטחי אחסון, לוגיסטיקה וגלריות) ו-8,000 מ"ר שטח עבור מדרכי רשת. המרלו"ג החדש החליף את מרלו"ג יקום, מרלו"ג געש ומחסן הממוקם בסמוך למגדל העמק ("המרלו"גים הקודמים של החברה"). דמי השכירות והניהול החודשיים של המרלו"ג החדש עומדים על סך של כ-1.2 מיליון ש"ח, אשר צפויים להתעדכן לאורך תקופת ההסכם בסכומים שאינם מהותיים לחברה.
- 13.6.5. תקופת הסכם השכירות של המרלו"ג החדש תסתיים ביום 15 בינואר 2040, עם אופציה לחברה להארכת הסכם השכירות עד לשנת 2047. בתחילת שנת 2025 החברה קיבלה חזקה במבנה המרלו"ג החדש, השלימה את העברת פעילותה מהמרלו"גים הקודמים של החברה, והחלה בהפעלתו של המרלו"ג החדש.
- 13.6.6. לפרטים נוספים בקשר לערבויות שהעמידה החברה להבטחת התחייבויותיה על פי ההסכם וכן בקשר עם דמי השכירות, ראו ביאור 20 (ג) לדוחות הכספיים.
- 13.6.7. בשנים 2023 ו-2024 סך הוצאות המרלו"גים הקודמים של החברה עמד על כ-47.7 מיליון ש"ח, וכ-57.6 מיליון ש"ח, בהתאמה.
- 13.6.8. בשנת 2025 סך הוצאות המרלו"ג החדש עמד על כ-53.6 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים אודות הרכוש הקבוע של הקבוצה ראו ביאור 10 לדוחות הכספיים.

13.7. מטת התברה

בחדש דצמבר 2017 התקשרה הקבוצה עם צד שלישי שאינו קשור לחברה בהסכם להשכרת מבנה משרדים ברחוב המלאכה 5, איזור תעשייה פולג, נתניה, בשטח של כ- 3,440 מ"ר ברוטו המיועד למטה התברה. תקופת השכירות היא לתקופה של 10 שנים החל מיום 1 במאי 2018. הוצאות התברה בגין דמי השכירות ודמי הניהול עבור משרדי מטת התברה עבור שניים עשר החודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2025 אינן מהותיות ביחס לסך הוצאות התברה.

לאחר תאריך הדוח, התברה התקשרה בהסכם עם המשכיר של משרדיה לסיום שכירות המשרדים הנוכחיים ומעבר למשרדים זמניים באותו בניין. במסגרת ההסכם, סוכם על סכום מוסכם לפירעון יתרת ההלוואה.

בכוונת התברה לפעול להעברת משרדיה מנתניה למתחם המרלוי"ג החדש בקיסריה. למועד זה, טרם נקבע מועד המעבר כאמור ואין כל וודאות כי אכן יושלם בהתאם לכוונות התברה.

המידע הכלול בדוח זה בדבר מועד העברת משרדיה של התברה, הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על האינפורמציה הקיימת בחברה במועד פרסום הדוח ועל תכניות והערכות של התברה במועד פרסום הדוח. התממשותן של התכניות וההערכות המובאות בדוח זה איננה ודאית ואיננה מצויה בהכרח בשליטת התברה. התכניות וההערכות של התברה עלולות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מהותית מכפי שנצפה.

להלן תיאור המבנה הארגוני של הקבוצה שנקבע נכון למועד פרסום הדוח*:



* החל מיום 15 במרץ, 2026.

14.1. מצבת עובדים

נכון ליום 31 בדצמבר של השנים 2025 ו- 2024 בקבוצה 1,851 ו- 1,818 עובדים, בהתאמה.⁶ כמו כן, מעת לעת, מסתייעת הקבוצה בשירותיהם של עובדי חברות כוח אדם. נכון ליום 31 בדצמבר של השנים 2025 ו- 2024 הועסקו בקבוצה עובדי חברות כוח אדם במספר שאינו מהותי, חלקם במשרות חלקיות.

בסוף שנת 2025 קיבלה החברה היתר מרשות האוכלוסין וההגירה, להעסקת 92 עובדים זרים בחנויותיה ובמרכז הלוגיסטי שלה לתפקידים לוגיסטיים לצורך התמודדות עם הקושי בגיוס עובדים לתפקידים אלה. נכון למועד פרסום הדוח, מועסקים בחברה כ- 40 עובדים זרים והחברה פועלת לגיוס עובדים זרים נוספים בהתאם למכסת ההיתר.

להלן פירוט כמות העובדים בקבוצה (לרבות עובדים ששהו בחלי"ת ביום המאזן, אך ללא עובדי קבלן) לימים 31 בדצמבר של השנים 2025 ו- 2024:

ליום 31 בדצמבר 2024		ליום 31 בדצמבר 2025		מחלקה/תחום פעילות
כמות משרות	כמות עובדים	כמות משרות	כמות עובדים	
144	147	166	155	הנהלה ומטה ⁷
82	83	93	96	עובדי המרלוי"ג
530	823	511	793	מנהלי ועובדי חנויות תחום אופנת ההלבשה
474	765	496	789	מנהלי ועובדי חנויות תחום אופנת הבית
1,230	1,818	1,266	1,833	סה"כ לקבוצה

(*) יצוין כי העסקת עובדי הקבוצה מתאפיינת בשיעור תחלופה גבוה של העובדים, ובעיקר של המוכרים בחנויות הקבוצה. לתאריך המאזן, הוותק של כ- 45% מעובדי הקבוצה הינו עד שנתיים מיום תחילת עבודתם בקבוצה ומרבית העובדים בחנויות עובדים במשרה חלקית.

14.2. שינויים בהנהלת הקבוצה

החל מיום 15 במרץ 2026, שני בעלי תפקידים נוספים בחברה, סמנכ"ל שרשרת אספקה וסמנכ"ל משאבי אנוש, ידווחו ישירות למנכ"ל החברה.

14.3. הטבות וטיבם של תנאי ההעסקה

מרבית עובדי החברה מועסקים בקבוצה בשכר מינימום ותנאיהם מוסדרים בהסכמי עבודה קיבוציים מיוחדים שנחתמו עם נציגות העובדים (הסתדרות העובדים הכללית החדשה וועד עובדי גולף) ועודכנו לאורך השנים, שראשיתם בהסכם קיבוצי מיוחד מיום 8 במאי 1987 ("ההסכמים הקיבוציים").

ההסכמים הקיבוציים אינם חלים על הנהלת החברה ועל בעלי תפקידים אחרים כפי שייקבע מעת לעת על ידי ההנהלה (לפי שיקול דעתה ותוך היוועצות עם נציגות העובדים).

ההסכמים הקיבוציים מסדירים את מכלול יחסי העבודה ובין היתר את תנאי העבודה

⁶ מרבית העובדים מועסקים במשרה חלקית.
⁷ הנתונים כוללים גם את מעצבי החברה.

(לרבות ביחס לקבוצות ספציפיות), לרבות שכר, תוספות שונות, זכויות סוציאליות, מענקים, הטבות שונות, התחייבויות עובדים לרבות לשמירה על סודיות, משמעת, מנגנון חילוקי דעות, החלת סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין, התשכ"ג-1963 על מרבית עובדי החברה ועוד.

תוקפם של ההסכמים הקיבוציים הוא לתקופות קצובות של כשנתיים-שלוש וכלולות בהם הוראות בדבר התחדשות תקופת ההסכמים עם סיום כל תקופה, כמו גם זכות הצדדים להודיע מראש טרם תום התקופה על רצונם לשנות את תנאי ההסכמים ביחס לתקופה העוקבת.

תנאי ההעסקה של יתר עובדי החברה המועסקים בתפקידים אחרים במטה החברה (לרבות בתפקידים מיוחדים ו/או בכירים) ובמרו"ג מוסדרים בדרך כלל בהסכמי העסקה בנוסח מפורט והם משתכרים שכר חודשי גלובאלי. תנאים אלו נקבעים לאחר משא ומתן אישי, לפי מספר פרמטרים, לרבות התפקיד, כישורי העובד, היכולת המקצועית שלו ונחיצותו לעבודה.

מרבית העובדים מבוטחים בביטוח פנסיוני מקיף, בחברת ביטוח/ קרן פנסיה, לפי בחירת העובד.

כמפורט לעיל, בשנת 2025 החברה קיבלה היתר להעסקת עובדים זרים. ככלל, בהתאם לדין החל, העסקת עובדים זרים מטילה על המעסיק חובות מיוחדות, ובכלל זה לספק לעובד הזר מגורים הולמים, למסור לעובד הזר העתק חתום של הסכם העבודה בשפה המובנת לו, לרכוש עבור העובד הזר ביטוח רפואי פרטי לכל תקופת העסקתו ולבצע עבור העובד הפקדות פנסיוניות לפי דין ובהתאם להסכמים הקיבוציים וצווי ההרחבה החלים על המעסיק. כמו כן, העסקת עובדים זרים מותנית בקיומו של היתר מיוחד למעסיק, וכן קיומה של אשרת עבודה לעובד הזר. חובות אלו, חלות על החברה כמעסיקה ישירה של עובדים אלו.

14.4. תגמול עובדים

ככלל, מנהלי ועובדי החנויות מקבלים, בנוסף לשכר עבודתם הבסיסי, בונוסים, עמלה מהמכירות החודשיות של החנות אותה הם מנהלים ותמריצים בהתאם לעמידה ביעדים. חלק מהבונוסים החודשיים לעובדי החנויות נקבע על בסיס היקף מכירות החנות בה הם עובדים וחלק נקבע בהתאם לעמידה ביעדי המכירות החודשיות של החנות.

14.5. שירותי ניהול

לפרטים אודות שירותי ניהול שמקבלת החברה מכלל תעשיות בע"מ, בעלת השליטה בחברה, הכוללים לתאריך המאזן שירותי כהונה של 2 דירקטורים בחברה ויו"ר דירקטוריון החברה, ראו תקנה 22 (סעיף 6.1) לחלק ד' לדוח זה.

14.6. תכנית הקצאת אופציות לנושאי משרה בחברה

לפרטים אודות תוכנית הקצאת אופציות לנושאי משרה של החברה, ראו ביאור 22 לדוחות הכספיים.

ביום 14 באוגוסט, 2024, אישר דירקטוריון החברה, בהמשך לאישור ועדת התגמול של החברה, הקצאת 660,000 כתבי אופציה הניתנים למימוש ל-660,000 מניות רגילות של החברה לנושאי משרה ובעלי תפקידים נוספים בחברה, המהווים, למועד אישור ההקצאה,

1.42% מההון המונפק והנפרע של החברה בדילול מלא. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 15 באוגוסט 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-082770).

למועד זה, החברה הקצתה כמות של 2,025,946 כתבי אופציה שהינם בתוקף במועד פרסום הדוח. כתבי האופציה כאמור הוקצו ביום 9 במאי 2021 בהקצאה פרטית לשישה נושאי משרה בכירה בחברה, ביניהם ה"ה אייל גרינברג, מנכ"ל החברה וגוון ביבר, יו"ר דירקטוריון החברה וביום 15 באוגוסט 2024 בהקצאה פרטית שאינה מהותית לשני נושאי משרה (שאינם מנכ"ל או דירקטור) ושלושה עובדים בכירים של החברה כמפורט לעיל. בחודשים מרץ ומאי 2025, אישרו ועדת התגמול, דירקטוריון החברה והאסיפה הכללית של החברה את הארכת תקופת המימוש של כתבי האופציה שהוענקו לה"ה אייל גרינברג, גיל זאפרני וגוון ביבר, כך שזו תחול עד ליום 1 באפריל 2028, וזאת ללא כל שינוי אחר בתנאי כתבי האופציה או במחיר המימוש שלהם.

15. ספקים

15.1. בתקופת הדוח, הקבוצה רכשה את מרבית מוצריה מספקים אשר מייצרים את המוצר בהתאם לעיצובי החברה. מרבית המוצרים מיובאים מהמזרח הרחוק, אולם בנוסף משמרת הקבוצה מערך ספקים מקומי וכן מערך ספקים באירופה. כמו-כן, באופן רגיל, הקבוצה מזמינה מוצרים מספקים במספר מדינות שונות תוך אפשרות לניוד הייצור ללא תוספת עלות משמעותית.

15.2. לא קיים בחברה ספק שסך הרכישות ממנו בשנה השוטפת עולה על 10% מסך רכישות החברה מספקים בשנה שוטפת.

תלות בספקים

ביום 21 ביולי 2020, נחתם הסכם בין החברה לבין נאייקס בע"מ ("נאייקס") במסגרתו נאייקס מעניקה לחברה רישיון להתחבר, להפעיל ולהשתמש במערכת קופות ממוחשבת ("המערכת") שפותחה על ידי נאייקס לטובת החברה, וכן שירותי הטמעה ותחזוקה של המערכת על ידי נאייקס. במסגרת ההסכם, התחייבו הצדדים שלא לסיים את ההסכם עד תום שבע וחצי שנים ממועד ההפעלה היצרנית של המערכת (למעט במקרים מסוימים כפי שנקבעו בהסכם) וכן התחייבה נאייקס לספק בעצמה שירותי תמיכה ותחזוקה למערכת בתקופה שלא תפחת מעשר שנים ממועד ההפעלה כאמור (ביחד: "מועדי ההתחייבות"). אם תופסק תקופת ההסכם שלא בהתאם למועדי ההתחייבות מכל סיבה שהיא, עשויה להיות לכך השפעה על הכנסותיה ותוצאותיה של החברה, וזאת למשך תקופת מעבר מסוימת. פרט לאמור לעיל, לקבוצה אין תלות בספק מסוים, והיא יכולה להחליף כל ספק ממנו היא רוכשת את מוצריה, תוך פרק זמן קצר.

15.3. אופן התקשרות הקבוצה עם ספקים

ספקים מחו"ל

לקבוצה אין הסכמים ארוכי טווח עם ספקים מחו"ל וההזמנות מתבצעות מעת לעת, בהתאם למשא ומתן בין הצדדים. מחיר המכירה של המוצרים לצרכן נקבע על-ידי הקבוצה, על-פי שיקול דעתה הבלעדי. לקבוצה אין זכות החזרה בגין מוצרים הנרכשים על-ידה

מספקים מחו"ל.

ספקים מקומיים

מרבית ההתקשרויות עם הספקים המקומיים של הקבוצה הינן התקשרויות לרכישת מוצרים שאינן מוגבלות בזמן, ללא זכות החזרה. בדרך כלל כל צד להתקשרות רשאי לבטלה בהודעה בכתב של 30 יום מראש לפחות. על הספק מוטלת אחריות כלפי הקבוצה וכלפי צד שלישי לטיבם ולאיכותם של המוצרים, וכן מוטלת עליו אחריות לכל התיקונים ו/או ההחלפות שיידרשו בקשר עם המוצרים, במשך תקופת האחריות המקובלת לסוג המוצרים נשוא ההתקשרות.

16. הון חוזר

16.1. ההון החוזר של הקבוצה מורכב בעיקר ממזומנים, ניירות ערך סחירים, לקוחות ומלאי (לפרטים אודות המלאי, ראו סעיפים 8.7 ו-9.6 לעיל) בצד הנכסים, והתחייבויות לספקים, זכאים ואשראי מתאגידים בנקאיים בצד ההתחייבויות.

16.2. מדיניות החזרת מוצרים

רשתות הקבוצה נוהגות על-פי תקנות הגנת הצרכן (ביטול עסקה), התשע"א-2010 ("תקנות ביטול עסקה") ביחס לאפשרות החזרת מוצרים על-ידי הלקוחות והשבת התמורה בגינם ללקוח. כמו כן, הקבוצה מאפשרת החזרת מוצרים (למעט מוצרי הלבשה תחתונה) בין 5 ל-30 ימים מיום רכישתם כנגד תווי זיכוי, בכפוף להצגת חשבונית או פתק החלפה, בנסיבות שאינן מחייבות את החברה על פי תקנות ביטול עסקה. כן, נוהגות רשתות הקבוצה להציג מודעות בנושא מדיניות החזרת מוצרים בהתאם לקבוע בתקנות הגנת הצרכן (הצגת מודעה בדבר מדיניות החזרת טובין), התשס"ה-2005. האמור לעיל נכון לגבי החזרות מוצרים בחנויות ובאתרי האינטרנט של הקבוצה.

רשתות הקבוצה נוהגות להחליף מוצרים פגומים או להעניק זיכוי בגינם. להערכת החברה, בשנת 2025 היקפי החזרת המוצרים הפגומים היו בסכומים שאינם מהותיים לקבוצה.

16.3. אשראי ספקים ולקוחות

החברה מקבלת אשראי מספקיה לתקופות משתנות, בהתאם להסכמות עם הספקים השונים. בהתקשרויות החברה עם ספקים מקומיים תנאי האשראי הינם בעיקר שוטף בתוספת 60 ימים, בעוד שבהתקשרויות החברה עם ספקי יבוא התנאים נעים בעיקר בין תשלום במזומן לבין שוטף בתוספת 60 ימים. ההיקף הממוצע של האשראי מספקים של החברה במהלך שנת 2025, הסתכם בכ- 54,017 אלפי ש"ח.

מכירות החברה הינן בעיקר ללקוחות פרטיים, המשלמים באמצעות מזומן, חיוב כרטיסי אשראי, כרטיסי מתנה (אלקטרוניים ופיזיים), ובאתרי הסחר המקוון גם באמצעות Pay-Pal. על פי הסדרי הסליקה של החברה, התמורה מועברת לחברה באופן דו-חודשי.

17. מימון

17.1. הקבוצה מממנת את פעילותה בעיקר מאמצעים עצמאיים, אשראי ספקים וכן אשראי בנקאי. נכון ליום 31 בדצמבר 2025, הקבוצה נטלה אשראי בהלוואות

מתאגידים בנקאיים בסך של כ- 35 מיליון ש"ח.

17.2. ריכוז נתונים אודות הסכמי הלוואה והעמדת אשראי מהותיים ליום 31 בדצמבר 2025, ולמועד סמוך למועד פרסום הדוח:

מאפייני המלווה	סוג האשראי	סכום	תנאי האשראי	מועד פירעון סופי	יתרת האשראי בספרים ליום 31 בדצמבר 2025	יתרת האשראי למועד סמוך למועד פרסום הדוח	מגבלות ואמות מידה פיננסיות	בטוחות
תאגיד בנקאי א'	מסגרת אשראי מחייבת לזמן קצר, למעט סכום של עד 15 מיליון ש"ח מתוך מסגרת האשראי אשר יוכל לשמש לצורך העמדת הלוואות לזמן ארוך, כאשר מועד פירעונה האחרון של כל הלוואה יהיה עד 4 שנים ממועד העמדתה	עד 35 מיליון ש"ח	סכום שינוצל יישא ריבית שנתית בגובה פריים במרווח כמפורט בסעיף 17.6 להלן.	לניצול עד ליום 31 בדצמבר 2026	-	-	ראו ביאור 20(ב)(3) לדוחות הכספיים. ⁸	ראו ביאור 20(ב)(2) לדוחות הכספיים.
תאגיד בנקאי ב'	מסגרת אשראי מחייבת לזמן קצר	עד 30 מיליון ש"ח	אשראי לקבלת הלוואות והלוואות On Call, ערבויות, אשראים, מסגרות כרטיסי אשראי, מסגרות חח"ד ומסגרות חשיפה לעסקאות עתידיות ונגזרים. ⁹ סכום שינוצל יישא ריבית במרווח כמפורט בסעיף 17.6 להלן.	לניצול עד ליום 31 בדצמבר 2026	-	-	ראו ביאור 20(ב)(3) לדוחות הכספיים. ¹⁰	ראו ביאור 20(ב)(2) לדוחות הכספיים.

⁸ במסגרת כתב ההתחייבות נקבעו עילות סטנדרטיות לפירעון מיידי המקנות לתאגיד הבנקאי זכות להעמדה לפירעון מיידי של כל התחייבויות החברה כלפיו לרבות, בקרות אירוע אשר תוצאתו עלולה לזכות כל גורם בזכות להעמדה לפירעון מיידי או חובות ערביה (ככל שיהיו) (כאשר ביחס לתאגידים בנקאיים ו/או מוסדות פיננסיים אחרים ככל שמדובר בחובות של מעל מיליון ש"ח וביחס לגורמים אחרים מעל 5 מיליון ש"ח) (ולמעט אם החברה הראתה לתאגיד הבנקאי להנחת דעתו כי אין בכוונת אותו גוף להשתמש בזכותו האמורה) או באם החברה או ערביה (ככל שיהיו) יידרשו לפרוע פירעון מוקדם של חובות כאמור לנושים אחרים.

⁹ בין החברה לתאגיד הבנקאי הוסכם שבכל עת יתרת הקרן הבלתי מסולקת של הלוואות, און קול וחח"ד שקלי ומט"ח מכוח מסגרת האשראי הלא מחייבת בצירוף יתרת הקרן הבלתי מסולקת של הלוואות, און קול וחח"ד שקלי ומט"ח מכוח המסגרת המחייבת שהועמדה על-ידי התאגיד הבנקאי לא תעלה על 40,000 אלפי ש"ח.

¹⁰ בכתב ההתחייבות נקבעו עילות סטנדרטיות לפירעון מיידי המקנות לתאגיד הבנקאי זכות להעמדה לפירעון מיידי של כל התחייבויות החברה כלפיו, לרבות: במקרה של שינוי מבנה (כחדרתו בכתב ההתחייבות) ובקרות אירוע המזכה גורם כלשהו בזכות להעמדה לפירעון מיידי, וכן אם בדוחות הכספיים של החברה תיכלל הערת "עסק חי".

מאפייני המלווה	סוג האשראי	סכום	תנאי האשראי	מועד פירעון סופי	יתרת האשראי בספרים ליום 31 בדצמבר 2025	יתרת האשראי למועד סמוך למועד פרסום הדוח	מגבלות ואמות מידה פיננסיות	בטוחות
תאגיד בנקאי ג'	מסגרת אשראי מחייבת לזמן קצר ¹¹	עד 33 מיליון ש"ח	ניתנת לניצול לאשראי לזמן קצר ולהוצאות ערבויות בנקאיות. כל סכום שיימשך מהמסגרת, יועמד כהלוואה, ישמש לפעילות השוטפת של החברה ויישא ריבית בשיעור שנתי השווה לריבית הפריים במרווח כמפורט בסעיף 17.6 להלן.	לניצול עד ליום 30 בנובמבר 2026	-	-	ראו ביאור (2)(ב)20 לדוחות הכספיים. ¹²	ראו ביאור (2)(ב)20 לדוחות הכספיים.
	הלוואה לתקופה של 5 שנים	15 מיליון ש"ח	קרן ההלוואה תשולם ב- 48 תשלומים חודשיים רצופים החל מתום שנה ממועד העמדת הלוואה בפועל. ריבית חודשית של ריבית פריים כמפורט בסעיף 17.6 להלן, שמשולמת בתשלומים חודשיים רצופים עד למועד הפרעון. ההוואה נפרעה במלואה בחודש מרץ, 2025.	-	-	-	ראו ביאור (3)(ב)20 לדוחות הכספיים.	ראו ביאור (3)(ב)20 לדוחות הכספיים.
תאגיד פיננסי אחר א'	הלוואה לתקופה של שנה	5 מיליון ש"ח	קרן ההלוואה תשולם בתשלום אחד בסוף תקופת ההלוואה. ריבית חודשית של ריבית פריים מינוס 0.2%, שמשולמת בתשלומים חודשיים רצופים עד למועד הפרעון.	יום 30 בנובמבר 2026	5,000	5,000		לא בטוחות

¹¹ בנוסף, העמיד תאגיד בנקאי ג' לחברה מסגרת אשראי בסך 2 מיליון דולר ארה"ב אשר תהא ניתנת לניצול לצורך ביצוע עסקאות בנגזרים.

¹² במסגרת כתב ההתחייבות, נקבעו עילות סטנדרטיות לפירעון מיידי המקנות לתאגיד הבנקאי זכות להעמדה לפירעון מיידי של כל התחייבויות החברה כלפיו לרבות, בקרות אירוע אשר תוצאתו מזכה כל גורם בזכות להעמדה לפירעון מיידי של חובות החברה או חובות ערביה (ככל שיהיו) (כאשר ביחס לתאגידים בנקאיים ו/או מוסדות פיננסיים אחרים ככל שמדובר בחובות של מעל מיליון ש"ח וביחס לגורמים אחרים מעל 5 מיליון ש"ח (ולמעט אם החברה הראתה לבנק להנחת דעתו כי אין בכוונתו אותו גוף להשתמש בזכותו האמורה)), וכן, אם בדוחות הכספיים של החברה תיכלל הערת "עסק חיי".

מאפייני המלווה	סוג האשראי	סכום	תנאי האשראי	מועד פירעון סופי	יתרת האשראי בספרים ליום 31 בדצמבר 2025	יתרת האשראי למועד סמוך למועד פרסום הדוח	מגבלות ואמות מידה פיננסיות	בטוחות
תאגיד פיננסי אחר א'	הלוואה לתקופה של שנה	5 מיליון ש"ח	קרן ההלוואה תשולם בתשלום אחד בסוף תקופת ההלוואה. ריבית חודשית של ריבית פריים מינוס 0.2%, שמשולמת בתשלומים חודשיים רצופים עד למועד הפרעון.	יום 31 בדצמבר 2026	5,000	5,000		ללא בטוחות
תאגיד פיננסי אחר ב'	הלוואה לתקופה של שנה	10 מיליון ש"ח	קרן ההלוואה תשולם בתשלום אחד בסוף תקופת ההלוואה. ריבית חודשית של ריבית פריים מינוס 0.2%, שמשולמת בתשלומים חודשיים רצופים עד למועד הפרעון.	יום 25 בנובמבר 2026	10,000	10,000		ללא בטוחות
תאגיד בנקאי ב'	הלוואה לתקופה של 3 שנים	5 מיליון ש"ח	קרן ההלוואה תשולם ב- 36 תשלומים חודשיים רצופים. ריבית חודשית של ריבית פריים שמשולמת בתשלומים חודשיים רצופים עד למועד הפרעון.	יום 24 בספטמבר 2028	4,591	4,313	ראו ביאור (3)ב) לדוחות הכספיים.	ראו ביאור (3)ב) לדוחות הכספיים.
תאגיד בנקאי ג'	הלוואה לתקופה של 3 שנים	30 מיליון ש"ח	קרן ההלוואה תשולם ב- 36 תשלומים חודשיים רצופים. ריבית חודשית של ריבית פריים פלוס 0.6%, שמשולמת בתשלומים חודשיים רצופים עד למועד הפרעון. ההלוואה נפרעה במלואה בפרעון מוקדם ביום 3 בדצמבר, 2025.	יום 24 בספטמבר 2028	-	-		ראו ביאור (3)ב) לדוחות הכספיים.
תאגיד בנקאי ג'	הלוואה לתקופה של 4 חודשים	30 מיליון ש"ח	קרן ההלוואה תשולם בתשלום אחד בסוף תקופת ההלוואה. ריבית חודשית של ריבית פריים פלוס 0.04%, שמשולמת בתשלומים חודשיים רצופים עד למועד הפרעון.	יום 21 במרץ 2026	30,147	30,147		ראו ביאור (2)ב) לדוחות הכספיים.

נכון ליום 31 בדצמבר 2025 וסמוך לפני מועד פרסום הדוח, החברה עומדת באמות המידה וההתחייבויות האחרות שלה כמפורט בסעיף זה.

17.3. הסכמים עם תאגידים בנקאיים בתקופת הדו"ח

א. בחודש דצמבר 2025 חודש הסכם האשראי עם תאגיד בנקאי ג' להעמדת מסגרת אשראי לחברה לזמן קצר ללא שינוי בתנאיו. החברה תהא רשאית לנצל את מסגרת האשראי שהועמדה על ידי תאגיד בנקאי ב' עד לא יאוחר מיום 30 בנובמבר 2026.

ב. בחודש דצמבר 2025 חודש הסכם האשראי עם תאגיד בנקאי א' להעמדת מסגרת אשראי לחברה לזמן קצר ללא שינוי בתנאיו. החברה תהא רשאית לנצל את מסגרת האשראי שהועמדה על ידי תאגיד בנקאי א' עד לא יאוחר מיום 31 בדצמבר 2026.

ג. בחודש דצמבר 2025 חודש הסכם האשראי עם תאגיד בנקאי ב' להעמדת מסגרת אשראי לחברה לזמן קצר ללא שינוי בתנאיו. החברה תהא רשאית לנצל את מסגרת האשראי שהועמדה על ידי תאגיד בנקאי ב' עד לא יאוחר מיום 31 בדצמבר 2026.

17.4. אשראי שנפרע לאחר תאריך הדוחות הכספיים

א. סך מכתבי האשראי שהועמדו לקבוצה כנגד הזמנות מוצרים מחו"ל וערבויות בנקאיות ומתאגיד פיננסי אחר של הקבוצה הסתכמו ליום 31 בדצמבר 2025 בכ-37 מיליון ש"ח ולמועד פרסום הדוח בכ- 35 מיליון ש"ח.

17.5. בטחונות להעמדת הלוואות והתחייבויות לעמידה בתנאים פיננסיים

א. לפרטים אודות התחייבויות ומגבלות נוספות החלות על החברה במסגרת התחייבויותיה לתאגידים בנקאיים, ראו ביאור 20(ב) לדוחות הכספיים.

ב. הקבוצה מעמידה ערבויות חברה וערבויות מבנקים ותאגידים פיננסיים אחרים לקיום התחייבויותיה על-פי הסכמי שכירות (ראו סעיף 17 לעיל). סך הערבויות מתאגידים פיננסיים שהקבוצה העמידה בגין שכירת חנויות, משרדים ומרכז לוגיסטי הסתכמו נכון ליום 31 בדצמבר 2025 ונכון ליום 31 בדצמבר 2024 בכ-27 מיליון ש"ח ובכ- 24 מיליון ש"ח, בהתאמה.

ג. לפרטים נוספים אודות ערבויות הקבוצה ראו ביאור 20(ג) לדוחות הכספיים.

ד. החברה נוהגת לבצע עסקאות אקדמה (forward) ואופציות מט"ח להגנה כנגד השינויים בשער הדולר בעסקאות רכישת המלאי. לפרטים אודות עסקאות ההגנה בהם התקשרה החברה בשנת 2025, ראו ביאור 17(ג) לדוחות הכספיים.

17.6. שיעורי ריבית ממוצעת ואפקטיבית על הלוואות, שאינן מיועדות לשימוש ייחודי:

להלן פרטים אודות האשראי לזמן קצר:

שיעור ריבית ממוצע ב- % למועד הסמוך למועד הדוח	ליום 31 בדצמבר 2024			ליום 31 בדצמבר 2025			הצמדה בסיס	המלווה
	טווח ריבית ב- % ביחס לריבית משתנה	שיעור ריבית ממוצע ב- %	יתרה בספרים (באלפי ש"ח)	טווח ריבית ב- % ביחס לריבית משתנה	שיעור ריבית ממוצע ב- %	יתרה בספרים (באלפי ש"ח)		
5.9%	0.4%+P 1.35%+P	0.875%+P	-	0.4%+P	6.15%	30,147	פריים*	המערכת הבנקאית
5.3%	-	-	-	0.2%-P	5.55%	20,000	פריים	חברות אשראי

(*): הלוואות אלו הינן בריבית משתנה וטווח הריבית מייצג את המרווח מעל ריבית הבסיס.

להלן פרטים אודות האשראי לזמן ארוך :

שיעור ריבית ממוצע ב- % למועד הסמוך למועד פרסום הדוח	ליום 31 בדצמבר 2024			ליום 31 בדצמבר 2025			בסיס הצמדה	המלווה
	טווח ריבית ב- % ביחס לריבית משתנה	שיעור ריבית ממוצע ב- %	יתרה בספרים (באלפי ש"ח)	טווח ריבית ב- % ביחס לריבית משתנה	שיעור ריבית ממוצע ב- %	יתרה בספרים (באלפי ש"ח)		
5.5%	1.6%+P	1.6%+P	10,656	פריים+0%	5.75%	4,591	פריים	המערכת הבנקאית

18. מיסוי

ראו ביאור 19 לדוחות הכספיים.

19. מגבלות ופיקוח החלים על פעילות הקבוצה

על פעילותה של הקבוצה חלות הוראות הדין הכללי, בכלל זה דינים בענייני ייבוא ומכסים, תקינה, הגנת הצרכן, נגישות, קניין רוחני, דיני עבודה, דיני איכות הסביבה ורישוי עסקים.

19.1. חוק רישוי עסקים, התשכ"ח-1968 ("חוק רישוי עסקים")

פעילותה של החברה במרבית מרכזי המסחר, הקניונים והחנויות אינה טעונה רישוי מכוח חוק רישוי עסקים.

חוק רישוי עסקים קובע סנקציות פליליות כלפי מי שעוסק ללא רישיון בעסק טעון רישיון. חוק העונשין, התשל"ז-1977 קובע, כי בית המשפט רשאי, בנוסף לכל עונש שיטיל, לצוות על הפסקת העיסוק בעסק.

החברה פועלת לקבלת רישיון עסק על-פי צו רישוי עסקים (עסקים טעוני רישיון), התשע"ג-2013 למרלו"ג החברה בקיסריה. החברה מעריכה, כי אינה צפויה לחשיפה מהותית כתוצאה מהפעלת המרלו"ג בקיסריה ללא רישיון כאמור.

הערכות הקבוצה ביחס לחשיפה שאינה מהותית כתוצאה מהפעלת המרכז הלוגיסטי ללא רישיון הינן מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכותיה וניסיונה בתחום פעילותה. התממשות הערכה זו או אי התממשותה, או התממשותה באופן שונה, לרבות באופן שונה מהותית, מכפי שנצפה, תלויה בהחלטות גורמים שאינם קשורים לחברה ואינם בשליטתה.

19.2. חוק שעות עבודה ומנוחה, התשי"א-1951 (בסעיף 19.2 זה: "החוק")

הקבוצה מפעילה חנויות ב-30 מתחמים הפתוחים בימי שבת. על-פי החוק, העסקת עובדים יהודים ביום שבת, הינה אסורה ומהווה עבירה פלילית, אלא אם כן הותרה על-פי היתר של שר העבודה והשירותים החברתיים. לקבוצה אין היתר כאמור. נכון למועד פרסום הדוח, מרבית העובדים אשר לגביהם חלות הוראות החוק והמועסקים על-ידי הקבוצה ביום שבת, אינם יהודים. על-פי החוק, ניתן להעסיק עובדים שאינם יהודים ביום השבת, ובלבד שניתנה להם המנוחה השבועית על-פי החוק שכוללת גם את יום שישי או ראשון כבחירתם, אלא אם אותם עובדים בחרו את יום השבת כיום המנוחה שלהם.

בנוסף לחוק שעות עבודה ומנוחה קיימים חוקי עזר מקומיים, החלים על מרבית סניפי הקבוצה הפועלים בשבת, בהתאם למיקומם הגיאוגרפי של הסניפים, לפיהם אסורה פתיחת עסקים בשבת.

19.3. הוראות נוספות בתחום דיני העבודה
 נכון למועד פרסום הדוח, בהתאם לחוק שכר מינימום (העלאת שכר מינימום – הוראת שעה), התשע"ה-2017, עומד שכר המינימום החודשי למשרה מלאה על 6,248 ש"ח, זאת החל מחודש אפריל 2025. לעלייה בשכר המינימום השפעה מהותית על תוצאותיה של החברה, שכן מרבית עובדיה מועסקים בשכר מינימום כמפורט בסעיף 14.3 לעיל.

19.4. חוק הגנת הפרטיות, התשמ"א-1981 (בסעיף 0 זה: "החוק")
 על פעילות הקבוצה, לרבות פעילות מועדון הלקוחות של החברה, חלות הוראות החוק, התקנות שהותקנו מכוחו וכן הנחיות הרשות להגנת הפרטיות ("דיני הפרטיות"). דיני הפרטיות מטילים חובות בקשר עם איסוף מידע אישי ועיבודו, הן במאגרי המידע שבשליטת חברות הקבוצה והן במאגרי המידע שבהחזקת החברה. בין היתר, קובעים דיני הפרטיות הוראות לעניין שמירה על פרטיותו של אדם, שמירה על עיקרון צמידות המטרה (שימוש במידע אך ורק למטרה שלשמה הוא נאסף ובהתאם למטרות שלשמן הוקם מאגר המידע), הוראות לעניין אבטחת המידע, בחינה כי המידע במאגר אינו רב מהנדרש, הסדרת ההתקשרות עם גורמים חיצוניים המעבדים מידע אישי של הקבוצה ועוד.

19.5. דיני צרכנות
 כאמור, על תחום פעילותה של הקבוצה חלים דיני הצרכנות, ביניהם, חוק הגנת הצרכן, התשמ"א-1981 וחוק הפיקוח על מצרכים ושירותים, התשי"ח-1957, לרבות צווים ותקנות שהותקנו מכוחם. בין היתר, מדובר בהוראות דין בדבר איסור הטעיית צרכנים, איסור הפעלת השפעה בלתי הוגנת, גילוי לצרכן, ביטול עסקה, הוראות בדבר סימון והצגת מחירים, ניהול הטבות במסגרת מועדון לקוחות, איסור פנייה שיווקית למספר טלפון הכלול במאגר להגבלת פניות שיווקיות, אחריות ושירות לאחר מכירה, הוראות ביחס לתווי קנייה, זיכויים ושוברי מתנה והוראות בעניין מדיניות החזרת מוצרים. לפרטים נוספים אודות מדיניות החזרת המוצרים של הקבוצה, ראו סעיף 16.2 לעיל.

19.6. חוק האחריות למוצרים פגומים, התש"ס-1980 ("חוק האחריות למוצרים פגומים")
 חוק האחריות למוצרים פגומים מטיל על חברות הקבוצה כיבואן, אחריות לנזקי גוף שנגרמים לצדדים שלישיים כתוצאה מפגמים במוצרים כמפורט בחוק האמור, אותם הן מייבאות, בכפוף להגנות הקבועות בחוק.

19.7. חוק התקשורת (בזק ושידורים), התשמ"ב-1982
 הקבוצה מדוורת ללקוחותיה חומר פרסומי, בהתאם להסכמות ספציפיות שהתקבלו מאותם לקוחות. ככלל, ההסכמות האמורות תואמות את דרישות החוק, האוסר משלוח דבר פרסומת באמצעים שונים ללא קבלת הסכמת הנמען מראש ובכתב. בנוסף, החומר הפרסומי הנשלח ללקוחות החברה עומד בהוראות חוק.

19.8. חוק שוויון זכויות לאנשים עם מוגבלות, התשנ"ח-1988 על תקנותיו להנגשת השירות ("חוק הנגישות")

החברה נדרשת לפעול על פי חוקי הנגישות השונים, ובכלל זה הנגשת אתרי אינטרנט, קופות ועמדות סליקת האשראי בהתאם לחוק הנגישות ותקנות שוויון זכויות לאנשים עם מוגבלות (התאמות נגישות לשירות), התשע"ג-2013. החברה פועלת ליישום הוראות החוק והתקנות הנוגעות להנגשת השירותים הניתנים על-ידיה לאנשים עם מוגבלות בהתאם להוראות חוק הנגישות.

19.9. פטור ממכסים על אביזרי אופנה

ביום 11 באפריל 2022 נכנס לתוקף צו תעריף המכס והפטורים ומס קנייה על טובין (הוראת שעה מס' 15), התשפ"ב-2022, אשר ביטל את המכסים על אביזרי אופנה שונים. נכון למועד הדוח, במסגרת הורדת מכסים כוללת, הפטור הוארך עד ליום 31 במאי 2028.

20. הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה

להלן תיאור הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה של הקבוצה:

20.1. הסכם מועדון האשראי והסכם השותפות

החברה התקשרה עם סטימצקי (2005) בע"מ ("סטימצקי") וסונול ישראל בע"מ ("סונול") (החברה, סטימצקי וסונול יחד – "החברות השותפות") עם ישראלכרט בע"מ ופרימיום אקספרס בע"מ ("ישראלכרט"), בהסכם להנפקה, תפעול וניהול של מועדון לקוחות וריכוז הפעילות מבוססת כרטיסי אשראי. נכון למועד הדוח, סונול אינה חלק מהשותפות, הכל כמפורט להלן:

הסכם שותפות והסכם מייסדים

לצורך ההתקשרות עם ישראלכרט, התקשרו החברות השותפות בהסכם שותפות ("הסכם השותפות"), לפיו, הוקמה ס.ג.ס.ט.ג. 2022 שותפות מוגבלת, אשר החברות השותפות הינן השותפות המוגבלות בה וכן הקימו יחד את השותף הכללי בה, בחלקים שווים ("השותפות" ו-"השותף הכללי", בהתאמה).

הסכם השותפות קובע, בין היתר, כי השותפות תנוהל על-ידי השותף הכללי, הוראות לגבי חלוקת רווחי השותפות לחברות השותפות בהתאם לחלקן בשותפות (למעט תשלום לחברות השותפות עבור כל כרטיס שיונפק, שיבוצע באופן יחסי בהתאם לגיוס של אחת מהחברות), מימון הוצאות השותפות על-ידי החברות השותפות בחלקים שווים וכן, מנגנונים להעברת הזכויות בשותפות.

ביום 28 באפריל 2025, התקשרו החברות השותפות בהסכם המסדיר את יציאתה של סונול מהשותפות המוגבלת. במסגרת ההסכם, סונול מכרה לחברה ולסטימצקי את מלוא מניותיה בשותף המוגבל בשותפות וכן את מלוא זכויותיה בשותפות, בתמורה לסכום זניח ששולם בחלקים שווים על ידי גולף וסטימצקי.

הסכם להקמה ותפעול של מועדון האשראי

ביום 1 באוגוסט 2022, התקשרה השותפות בהסכם עם ישראלכרט (בסעיף קטן זה: "ההסכם"), אשר תוקן ביום 21 בדצמבר 2023 (בסעיף קטן זה: "התיקון"), עיקרי ההסכם הם כדלקמן:

ישראלכרט תנפיק כרטיס אשראי חוץ בנקאי ללקוחות שיצטרפו כחברים למועדון ("כרטיס מועדון האשראי").

עמית המחזיק בכרטיס מועדון האשראי יהיה זכאי ליהנות מהטבות ייחודיות ו/או הנחות אטרקטיביות שיוענקו על-ידי החברות השותפות, בתי עסק נוספים שעימם השותפות תתקשר בהסדר הנחות והטבות, וכן הטבות הניתנות על-ידי ישראלכרט לכלל מחזיקי כרטיסי אשראי חוץ בנקאיים.

במסגרת ההסכם, ישראלכרט, בין היתר, תנפיק את כרטיס מועדון האשראי, תעניק שירות

לקוחות ותעמיד את הפלטפורמה שלה לניהול תכנית נאמנות לצבירה ופריקה של נקודות בכרטיס מועדון האשראי. השותפות תפעל לגיוס עמיתים למועדון האשראי, לצירוף בתי עסק להסדר הנחות במעמד החיוב, תקנה הטבות והנחות אטרקטיביות לעמיתים בחברות השותפות ותפעל ליצירת ערך המעודד שימוש בכרטיס מועדון האשראי בעסקאות מט"ח.

בהתאם להוראות ההסכם, השותפות תהא זכאית לתשלומים שונים מישראלכרט, הנגזרים בעיקר מכמות כרטיסי מועדון האשראי, מחזורי העסקאות בכרטיסי מועדון האשראי ומרווחי פעילות האשראי.

ההסכם יהיה בתוקף למשך 10 שנים ממועד חתימת התיקון, והוא יוארך באופן אוטומטי לתקופות נוספות בנות 3 שנים כל אחת, אלא אם הודיע צד להסכם, שנה לפני תום תקופת ההסכם הרלוונטית, על החלטתו שלא לחדש את ההסכם. על אף האמור, בהסכם הוגדרו אירועים המאפשרים סיום מיידי על-ידי כל אחד מהצדדים.

כמפורט בסעיף 12.1.2 לעיל, בחודש ספטמבר 2024, החלה השותפות לשווק כרטיסי אשראי ולהנפיקם.

לפרטים נוספים בדבר ההסכם והסכם השותפות ראו דיווח מיידי של החברה מיום 1 באוגוסט 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-079707), אשר המידע האמור בו נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

20.2. הסכם שכירות המרלו"ג בקיסריה

לפרטים בדבר התקשרות החברה בהסכם להקמה ולשכירות של מרכז לוגיסטי בפארק קיסריה ראו סעיף 13.6 לעיל וביאור 30(ג') לדוחות הכספיים.

20.3. עסקת זיכיון ורכישת נכסים עם חברת סבון

ביום 17 באוגוסט 2025, התקשרה החברה בהסכם עם חברת סבון גלובל בע"מ (בסעיף קטן זה "ההסכם") ("סבון" ו-"עסקת סבון", בהתאמה), שעיקריו מובאים להלן:

בהתאם להסכם, הוענק לחברה זיכיון בלעדי להפעלת רשת החנויות ואתר האינטרנט של סבון בישראל לתקופה של 5 שנים, כפי שהם. לחברה נתונה האפשרות להאריך את ההסכם ב-5 שנים נוספות, בכפוף לעמידתה של החברה בתנאים שנקבעו בהסכם.

לצורך הפעלת החנויות רכשה את הנכסים המשמשים את רשת סבון בישראל, לרבות מלאי והסכמי שכירות, ובהתאם לתנאי הזיכיון החברה אף משווקת את מוצרי סבון גם בסיטונאות, ועושה שימוש בשם סבון ובסימן המסחרי במסגרת הסכם הזיכיון.

ההסכם כולל סעיפים מקובלים בהתקשרויות מסוג זה, ובכללם: מנגנוני תשלום, מצגים, התחייבויות, הוראות לשיפוי הדדי בגין הפרות, הסדרים ביחס לעובדים והוראות שונות נוספות.

נכון למעוד הדוח, התמלאו כלל התנאים המתלים להשלמת העסקה, לרבות קבלת אישור הממונה על התחרות, קבלת אישורים מצדדים שלישיים ועמידת הצדדים בהתחייבויותיהם עד למועד החתימה. יובהר כי התחייבויות בגין מועדון הלקוחות ותביעות עבר יוותרו בידי סבון.

עם התמלאות התנאים המתלים, הושלמה העסקה ביום 31 בדצמבר 2025, בתמורה כוללת של כ-9.2 מיליון ש"ח (בכפוף למנגנוני ההתאמה שנקבעו בהסכם), המורכבת בעיקרה מרכישת מלאי חברת סבון.

החל מיום 1 בינואר 2026, החברה קלטה עובדים של סבון, בעיקר לצורך הפעלת החנויות, והחלה לשווק את מוצרי סבון בחנויות ובסיטונאות.

לפרטים נוספים ראו דיווח מידי של החברה מיום 18 באוגוסט 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-061258), אשר המידע האמור בהם נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

לפרטים נוספים ראה ביאור 30(ה) לדוחות הכספיים השנתיים.

20.4. התקשרות במזכר הבנות לא מחייב לרכישת רשתות האופנה עונות וג'אמפ

ביום 9 בנובמבר 2025, התקשרה החברה במזכר הבנות לא מחייב עם עונות מודל בע"מ וניו גאמפנו ריטייל בע"מ (בסעיף קטן זה: "המוכרות"), לרכישת מלוא הון מניותיהן בתמורה לסכום שאינו מהותי לחברה. לאחר החתימה על מזכר ההבנות, החלה החברה בביצוע בדיקת נאותות לחברות האמורות. נכון למועד זה, המשא ומתן בין הצדדים לא הבשיל לכדי התקשרות בהסכם מחייב.

לפרטים נוספים ראו דיווחיה המידיים של החברה מימים 9 בנובמבר 2025 ו-11 במרץ 2026 (מס' אסמכתא: 2025-01-085076 ו-2026-01-021429, בהתאמה), אשר המידע האמור בהם נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

20.5. זכייה במכרז משטרת ישראל לרכישה ברשתות החברה

ביום 27 בנובמבר 2025, זכתה החברה במכרז שפורסם על ידי משטרת ישראל, במסגרתו רשתות החברה ימשיכו להיכלל ברשימת הרשתות בהן רשאים עובדי המשטרה, שירות בתי הסוהר והרשות הארצית לכבאות והצלה (בסעיף קטן זה: "הגופים המשתתפים"), לרכוש מוצרים בהנחה ובאמצעות נקודות.

תקופת ההתקשרות נקבעה ל-24 חודשים (מהם תשעת החודשים הראשונים מהווים תקופת ניסיון), כאשר למשטרת ישראל מוקנית הזכות להאריך את התקופה, בכפוף לתנאי ההתקשרות, עד ליום 1 בינואר 2036.

למשטרת ישראל שמורה הזכות לסיים את ההתקשרות (כולה או חלקה) בכל עת, משיקולים תקציביים או מבצעיים מיוחדים, וכן לבטלה במקרים של הפרת התחייבויות, כינוס נכסים וכו'. מנגד, החברה תהיה רשאית לבקש את הפסקת ההתקשרות רק לאחר חלוף 5 שנים, בהודעה מוקדמת של 90 יום מראש.

לפרטים נוספים ראו דיווח מידי של החברה מיום 27 בנובמבר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-093296), אשר המידע האמור בו נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

21. הליכים משפטיים

ראו ביאור 20(א)(3) לדוחות הכספיים.

22. יעדים ואסטרטגיה עסקית וצפי להתפתחות בשנה הקרובה

החברה מעדכנת ובודקת מעת לעת את תוכניותיה האסטרטגיות ואת מיקומה על מפת התחרות, תוך כדי ניתוח תוצאותיה, מגמות השוק, מגמות מאקרו-כלכליות ושינויים בסביבתה העסקית,

וזאת מתוך שאיפה לשימור וחיזוק מעמדה בשוק.

יעדיה האסטרטגיים של החברה הם כמפורט להלן:

לפרטים בדבר התקשרות החברה בהסכם להנפקה, תפעול וניהול של מועדון לקוחות וריכוז פעילות מבוססת כרטיסי אשראי עם סטימצקי וישראלכרט, כחלק מהאסטרטגיה של החברה לשיפור מעמדה בקרב לקוחותיה, ראו סעיף 20.1 לעיל.

22.1. בכוונת החברה להמשיך לחזק ולפתח את תחום אופנת הבית, זאת על ידי:

- א. חיזוק הקשר עם ספקים, גופים ומותגים בינלאומיים.
- ב. חיזוק וריענון מערך הקניינות במגזר הבית.
- ג. חיזוק הבידול והמיצוב הגבוה של מותג Golf & Co באמצעות שמירה על איכות ואופנתיות המוצרים.
- ד. החברה נמצאת בתהליך פיתוח קונספט של חנויות בשטחי מכירה קטנים יותר (בין 50 ל- 200 מ"ר) שתמוקמנה במרכזי ערים ובקניונים, בתחום אופנת הבית.
- ה. הצעת מגוון רחב וכולל של מוצרים להלבשת הבית כולו, מעבר לקטגוריות הקלאסיות של טקסטיל וכלי בית, תחת קורת גג אחת בפריסה ארצית ובמתחמי עיצוב לבית (במידת האפשר), תוך הרחבת קהל היעד של המותג. כמו כן, הרחבת קטגוריות קיימות בתחום אופנת הבית וכניסה לקטגוריות חדשות הרלוונטיות לתחום זה, ביניהן, לתחום הספא, סבונים, נרות ריחניים, דקורציה, אביזרי נוי וריהוט קל.
- ו. ייעול מערך ניהול המלאים.
- ז. שיפור הפריסה הגיאוגרפית של חנויות Golf & Co.
- ח. המשך השקעה ופיתוח של אתרי מכירות האונליין של מוצרי Golf & Kids ושל Golf & Co ו- Kitan, כמפורט בסעיף 22.3 להלן, כולל בחינה של כניסה לקטגוריות נוספות בתחום אופנת הבית.
- ט. המשך פיתוח חנויות עצמאיות של רשת גולף קידס וחיזוק הבידול והמיצוב הגבוה של מותג זה באמצעות שמירה על איכות ואופנתיות המוצרים.
- י. הצעת מגוון רחב וכולל של מוצרים להלבשת ילדים/תינוקות, ופיתוח קטגוריות נוספות.
- יא. בחינה מעת לעת של הזדמנויות עסקיות ו/או שיתופי פעולה ו/או רכישות בקטגוריית משלימות בתחום הלבשת הבית.

22.2. בכוונת החברה להמשיך לייצב ולחזק את תחום אופנת ההלבשה, זאת על ידי:

- א. בניית קולקציה מעודכנת הנאמנה לקהל היעד של המותגים השונים של החברה שהינו ברובו קהל בוגר, וזאת תוך דגש על זיהוי הצרכים של קהל היעד, המחפש עדכנות אופנתית ומוצרים איכותיים במחירים תחרותיים.
- ב. פנייה לקהלי יעד חדשים והצעת המותג.
- ג. בחינת המשך הכנסת מותגי אופנה בינלאומיים לרשת חנויות גולף במטרה להגדיל את הפדיון הממוצע למטר.
- ד. טיוב תהליכי הרכש, השקעת מאמצים בתימחור הולם של הקולקציות בנקודות המכירה וניהול הדרגתי ומדוד של המדיניות המסחרית.
- ה. המשך ניהול מלאי הקבוצה באופן אינטגרטיבי על מנת להשיא ערך בפעילות העודפים שלה.
- ו. הרחבת הפריסה הגיאוגרפית של אינטימה לסניפים נוספים. כניסה לקטגוריות נוספות כמו תחום הפיג'מות הממותגות וליין מוצרים הפונה לקהל צעיר יותר.

- ז. המשך השקעה ופיתוח של זירות המסחר המקוונות של מוצרי גולף, פולגת, ואינטימה, כמפורט בסעיף 22.3 להלן, כולל בחינה של כניסה לקטגוריות נוספות בתחום אופנת ההלבשה.
- 22.3. בהתייחס למשקלה של פעילות המסחר האלקטרוני (e-commerce) בכלל ובפעילות אתרי מכירות האונליין של הקבוצה בפרט, הקבוצה תמשיך למנף את הפעילות המקוונת שלה כמנוע צמיחה ולהגדיל את חלקה של הפעילות המקוונת מתוך כלל פעילותה, הן במסגרת הפעילות הקיימת של האתרים והן על-ידי חיזוק פעילות האתרים. לאור מאפייניו המיוחדים של תחום הסחר האלקטרוני והתחרות העזה השוררת בתחום, לצורך ביסוס מעמד מותגי החברה בתחום המסחר האלקטרוני בישראל כאמור והגדלת נתח השוק בתחום, נדרש מצד החברה לנקוט במדיניות תמחור אגרסיבית של המוצרים המוצעים באתרים וכן להשקיע באופן רחב היקף במיתוג ופרסום המותגים.
- 22.4. החברה מתכוונת להמשיך לחזק ולפתח in-house את היכולות הדיגיטליות שלה לצורך חיזוק פעולות המסחר המקוון של החברה ולפעול לשדרוג מערך אינטרנטי הכולל אמצעי פיתוח, שיווק, מכירה ושירותי לוגיסטיקה.
- 22.5. החברה מתכוונת להמשיך לפתח ולשפר את פעילותה במסגרת החנויות הפיזיות של כלל הרשתות אותן מפעילה החברה, זאת בין היתר באופן הבא:
- א. המשך טיפול בחנויות מפסידות ואף סגירתן, במידת הצורך.
- ב. המשך שיפור תנאי השכירות של חנויות הקבוצה ו/או העברת חנויות למיקומים בהם דמי השכירות יאפשרו רווחיות סבירה.
- ג. פתיחה מבוקרת של חנויות נוספות של מותגי הקבוצה במיקומים מרכזיים המתאימים לקהל היעד של המותגים.
- ד. המשך שדרוג ושיפור נראות החנויות הקיימות והחנויות החדשות אותן היא פותחת מתוך רצון לפעול להשאת ערך מול הצרכן וזאת בשיתוף פעולה עם המשכירים.
- 22.6. בכוונת החברה להמשיך ולפעול לשיפור וחיזוק היכולות והביצועים של הפעילות הלוגיסטית באמצעות ייעול בתהליכי הלוגיסטיקה וההפצה (וכך להביא, בין היתר, לשיפור רמת השירות לחנויות), כחלק מכך החל מתחילת שנת 2025 החברה מפעילה מרלוי'ג חדש בקיסריה חלף שלושה מרלוי'גים אשר הפעילה בעבר (לפרטים ראו סעיף 13.6 לעיל).
- 22.7. בכוונת הקבוצה להשקיע מאמצים בחיזוק נאמנות לקוחותיה באמצעות מועדון הלקוחות של הקבוצה, תוך שדרוג תוכנית הנאמנות.
- 22.8. בכוונת הקבוצה לבחון השקעה באמצעות שיתופי פעולה ובפעילויות משלימות הסינרגיות לפעילותה הנוכחית.
- 22.9. הקבוצה בוחנת באופן שוטף אפשרויות שונות להתרחבות אורגנית באמצעות קבלת זיכיון למותגים נוספים בעולמות האופנה והטקסטיל.
- 22.10. כמו כן, הקבוצה פועלת לביסוס מעמדה כשחקן משמעותי בתחום הסיטונאות בישראל, במטרה לייצר מנוע צמיחה נוסף ולהגדיל את רווחיות הקבוצה.

האמור בסעיף 22 זה לעיל, הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על תקציב החברה ותוכניותיה העסקיות לשנת 2026, וכן על הסכמות אליהן תגיע החברה עם משכירי החנויות, אפשרותה של החברה לפתוח חנויות נוספות של מותגי הקבוצה, אפשרותה של החברה לפתח קונספט של חנויות בשטחי מכירה קטנים יותר, אפשרותה של החברה לפתח את היכולות הדיגיטליות שלה, ואפשרותה לפתח את רשת אינטימה, ועל תחזיות והערכות של החברה בנוגע

למגמות האופנה בישראל ומכירות מוצרי אופנה, הן במסגרת חנויות קמעונאיות פיזיות והן במסגרת המסחר המקוון. התממשות התוכניות האמורות או אי התממשותן, כולן או חלקן, או התממשותן באופן שונה, לרבות באופן שונה מהותית, מכפי שנצפה, תלויה, בין השאר, בגורמים ביטחוניים ו/או מדיניים שונים, במצב השוק, בהתמודדות עם קשיים לוגיסטיים ובהתנהגות הצרכנים והלקוחות של החברה אשר עלולים לגרום לירידה בהיקף הצריכה הפרטית ולירידה בביקוש למוצרים המשווקים על ידי החברה, ו/או בהתממשות כל או חלק מגורמי הסיכון המתוארים בסעיף 23 להלן.

23. דיון בגורמי סיכון

גורמי מאקרו

23.1. שינויים בשכר מינימום ובדיני עבודה - שינויים בשכר המינימום או שינויים מהותיים אחרים בדיני העבודה בישראל, לרבות הסכמים קיבוציים וצווי הרחבה החלים על עובדי החברה, משפיעים על עלות העסקתם של חלק ניכר מעובדי הקבוצה. בשל מספר העובדים הרב שמעסיקה הקבוצה בשכר מינימום, עלייה משמעותית בשכר המינימום או שינויים עתידיים נוספים כאמור עלולים להשפיע על תוצאותיה העסקיות של הקבוצה ולגרום לשחיקה ברווחיותה. ראו גם סעיף 19.3 לעיל.

23.2. מצב כלכלי במשק ושינויים ברמת החיים ובהרגלי הצריכה - השווקים של מוצרי אופנת הלבשה ואופנת הבית רגישים לשינויים בהכנסה של משקי הבית וברמת הפעילות הכלכלית במשק בישראל. האטה כלכלית במשק או מיתון וכן שינוי בהרגלי הצריכה בישראל עלולים לגרום לירידה בהיקף הצריכה הפרטית ולירידה בביקוש למוצרי הלבשה ולמוצרי אופנת בית בארץ, ולפיכך עלולים להשפיע לרעה על פעילות הקבוצה. ראו גם סעיף 6.4 לעיל. בהקשר לגורם סיכון זה, ראו גם את גורם הסיכון של מצבי חירום בריאותיים ומצב פוליטי וביטחוני בישראל בסעיפים 23.3 ו- 23.4 להלן.

23.3. מצבי חירום בריאותיים - ככל שתהא התפרצות נוספת של מגפת הקורונה או יתקיימו מצבי חירום בריאותיים אחרים בעלי השפעות דומות, אשר יכללו הגבלות שיובילו לסגירת חנויות החברה, פגיעה בשרשרת האספקה, סגירת בתי ייצור ו/או תחלואה בקרב עובדים, עלולה להיות לכך השפעה מהותית לרעה על פעילות החברה ותוצאותיה. להערכת החברה, מתחרותיה של הקבוצה בתחומי פעילותה חשופות אף הן לשיבושים כאמור.

23.4. מצב ביטחוני בישראל - כמפורט בסעיף 1.2 לעיל, ביום 7 באוקטובר 2023 פרצה בישראל מלחמת "חרבות ברזל". ביום 28 בפברואר 2026 נפתח מבצע "שאגת הארי" אשר הוביל להחמרה במצב הביטחוני בישראל ולהשבתה מלאה של המשק הישראלי. המשך ההחמרה כאמור במצב הביטחוני בארץ עלול להביא לירידה בביקוש ובצריכה של מוצרי הלבשה ואופנת בית, ובכך להשפיע לרעה על תוצאותיה הכספיות של הקבוצה.

כמו-כן, מרבית חנויות הקבוצה ממוקמות במרכזי מסחר ובקניונים, כך שהחמרה במצב הביטחוני בארץ עלולה לצמצם את הגעת קהלי היעד למרכזי המסחר ולקניונים, ולפגוע במכירות הקבוצה בחנויותיה. מנגד, עשויה להיות השפעה הפוכה של המצב הביטחוני בישראל על היקפי הביקוש והצריכה של מוצרים כאמור באינטרנט. אי יציבות גיאוגרפית במדינות במזרח התיכון עלולה להשפיע אף היא על מצבו של המשק הישראלי לרבות על מצב הענף והחברה.

23.5. אינפלציה ושינויים בשיעורי הריבית - אינפלציה ושינויים בשיעורי הריבית בארץ ובעולם עלולים להשפיע על תוצאותיה העסקיות של הקבוצה, על התשואה מהשקעות פיננסיות וכן על הלוואות ו/או אשראי אשר הקבוצה נטלה או עשויה ליטול בעתיד. לפרטים ראו סעיף 17 לעיל.

23.6. שינויים בשערי מטבע - הכנסותיה של הקבוצה נובעות ממכירות ללקוחות בישראל, ותקבוליה הינם בשקלים, אולם מרבית רכישות הסחורה מספקי הקבוצה מתבצעות במטבע זר (בעיקר דולר ארה"ב, פאונד ואירו). בהתאם, הקבוצה חשופה לשינויים בשערי מטבע זר בגין רכישת סחורות במטבע זר מספקים בחו"ל ומרכישות מספקים מקומיים אשר עלות מוצריהם רגישה לתנודות בשערי מטבע זר. תנודות בשערי החליפין של המטבעות הזרים לעומת המטבע הישראלי עשויות לגרום לשינויים במחירי הרכישה של מוצרי אופנת ההלבשה ומוצרי אופנת הבית, לשינויים במחירי המכירה לצרכנים, וכפועל יוצא מכך לשינויים ברווחיות הקבוצה. החברה מבצעת באופן שוטף עסקאות לגידור חלקי מפני חשיפה לשינויים בשערי המטבע כאמור. ראו גם סעיף 7.4 לעיל וביאור 17(ג) לדוחות הכספיים.

23.7. השפעות ייבוא - חלק מהותי מפעילות החברה מבוסס על ייבוא מוצרי אופנה מהמזרח הרחוק (ובפרט מסין), בין היתר באמצעות שילוח בינלאומי באמצעי תעופה ובכלים ימיים. במסגרת פעילותה של הקבוצה, מוחזק מלאי מוצרים מוגמרים לשם אספקת מוצריה, וזאת במטרה לשמור על כמות מלאי אופטימלית אשר תספק את דרישות השוק. במקרה של עיכובים בשילוח המוצרים המוגמרים (בין אם בשל גורמי מאקרו, כגון מגבלות על ייצוא מסין, מגבלות על יבוא לישראל, השפעות מכס ועוד, ובין אם בשל גורמים נוספים, הנובעים למשל, מצדדים שלישיים עמם התקשרה החברה), החזקת כמויות מלאי כאמור עשויה להיות בעלת השפעה מהותית על תוצאות הקבוצה ורווחיותה. בנוסף, שינויים משמעותיים בעלויות השילוח הבינלאומי, בין אם באמצעי התעופה ובין אם בכלים ימיים, עשויים להיות בעלי השפעה מהותית על תוצאות הקבוצה ורווחיותה.

23.8. שיבושים בפעילות נמלי הים - מרבית מוצרי הקבוצה מיובאים לארץ דרך הים. שיבושים בפעילות נמלי הים עלולים לשבש את יבוא המוצרים האמורים לישראל (לפרטים נוספים ראו סעיפים 1.2 לעיל). להערכת החברה, מתחרותיה של הקבוצה בתחומי פעילותה חשופות אף הן לשיבושים בפעילות נמלי הים. יחד עם זאת, השבתה כאמור במועד מסוים אשר תגרום לאיחור מהותי באספקת המוצרים כאמור, עלולה לפגוע ברווחיותה של הקבוצה, ועשויה שלא להשפיע על מתחרותיה אם הן אינן צפויות לקבל אספקות מוצרים במועד ההשבתה.

גורמים ענפיים

23.9. העלאת מכסים על יבוא - הקבוצה רוכשת את מרבית מוצריה מספקים בחו"ל. בהתאם, גידול בשיעור מכסי הייבוא על מוצרי הקבוצה, ובעיקר גידול בשיעור מכסי היבוא מהמזרח הרחוק, עלול לפגוע ברווחיות הקבוצה. לפירוט אודות שינויים במכסים ראו סעיף 0 לעיל.

23.10. מגמות אופנתיות - תעשיית האופנה הקמעונאית חשופה למגמות אופנתיות המשתנות באופן תמידי. שינוי תכוף במגמה אופנתית והיעדר יכולת מצד הקבוצה לצפות ולהגיב במהירות לשינויים בענף האופנה ולביקוש למוצרים מסוימים על פני אחרים, במחירים תחרותיים, עשויה להיות בעלת השפעה מהותית על פעילותה. לפרטים נוספים אודות השפעת מגמות

אופנתיות על תוצאותיה הכספיות של החברה, ראו סעיף 7.6 לעיל.

23.11. פעילות בשוק תחרותי - התחרות מחייבת את הקבוצה למחירים תחרותיים, מבצעים וקידומי מכירות, השקעות בשיווק ובפרסום, וכן בידול ומיתוג מוצריה. עודף ההיצע עלול לגרום להחרפת התחרות ולשחיקת מחירים. הפטור ממע"מ על רכישות בחו"ל, פעילות המכירה המקוונת הן ברמה המקומית והן ברמה הבינלאומית, פתיחתן של חנויות נוספות הנמנות על רשתות בינלאומיות ומקומיות ופעילותן של רשתות וחנויות דיסקאונט מגבירים את התחרות. לפרטים נוספים ראו גם סעיף 6.1 לעיל. המשך התגברות התחרות עלול להשפיע לרעה על תוצאותיה של הקבוצה.

23.12. רביוי מרכזי מסחר - התגברות התחרות בין מרכזי מסחר מבוקשים, בעיקר קניונים הנמצאים בקרבה גיאוגרפית, גורמת לקיטון המכירות בחנויות הנמצאות במרכזי מסחר סמוכים. כמו כן, במרכזי מסחר מבוקשים, מתגברת התחרות על שטחי מסחר, עובדה אשר עלולה לגרום לעליית דמי השכירות במרכזים אלה.

23.13. תנודות עונתיות ומכירת עודפי מלאי - מרבית המלאי העונתי של מוצרי ההלבשה של הקבוצה שלא נמכר עד סיום העונה, מועבר לחנויות העודפים, ונמכר במחירי מכירה נמוכים יותר. בעונה שבה נשארות כמויות מלאי עונתי גדולות מהצפוי, עלול הדבר להשפיע על תוצאותיה העסקיות של הקבוצה.

23.14. חשיפה של היקף מכירות כתוצאה משינויים במזג האוויר ועליית הטמפרטורה הנגרמים ממשבר האקלים - הקבוצה מתכננת את פעילותה, בעיקר בתחום אופנת ההלבשה, בהתבסס על עונות השנה. שינויי אקלים ומזג אוויר שאינם אופייניים לאותה עונה של השנה עלולים לגרום לקיטון במכירות הקבוצה לאותה עונה ולהגדיל את עודפי המלאי באותה עונה. בפרט, עליית הטמפרטורה בישראל הנחשבת כ-Hot Spot בעת הנוכחית והימשכות מגמה זו בטווח הרחוק מקצרת את עונת החורף, מאריכה את עונת הקיץ ודורשת הערכות רלוונטיות של החברה.

23.15. שינויים פוליטיים, כלכליים ורגולטוריים בסין - תיסוף משמעותי בשער המטבע הסיני, השלכות ההפוגה במלחמת הסחר בין ארצות הברית לסין, העלאת המיסים המוטלים על יצואני טקסטיל בסין ושינויים רגולטוריים, לרבות בתחום דיני העבודה, עלולים לגרום להגדלת עלות הייצור וכתוצאה מכך לעליה במחיר המוצרים המיובאים מסין ולפגיעה בתוצאותיה העסקיות של הקבוצה. הקבוצה מקיימת תהליך איתור ספקים חדשים מעת לעת ומשמרת מערך ספקים מקומי, מערך ספקים באירופה ובמדינות נוספות במזרח הרחוק מלבד סין מתוך ניסיון להתמודד עם האמור.

23.16. שינויים רגולטוריים בישראל - פעילותה של הקבוצה מושפעת מהוראות חוק ומצווים בענייני צרכנות, לרבות הפיקוח על מחירי מצרכים ושירותים, איכות מוצרים והחזרתם. שינויים רגולטוריים משמעותיים עלולים לפגוע בתוצאותיה של הקבוצה. בנוסף, בעלות ו/או שימוש במאגרי מידע כפופים לרגולציה על-פי דין, לרבות חוק הגנת הפרטיות, ולפיקוח של הרשות להגנת הפרטיות. שינוי בסביבה או במדיניות הרגולטורית ביחס למאגרי המידע שבבעלותה של החברה, עשוי להטיל חובות על החברה וכן מגבלות שונות על פעילותה.

23.17. חוק העיצובים - חוק העיצובים מסדיר את ההגנה בגין עיצובים שאינם רשומים אשר עשויים להיות רלוונטיים לקבוצה. להערכת החברה, מאחר והקבוצה אינה רושמת את עיצוביה במרשם העיצובים, פעילותה של הקבוצה עשויה להיות מושפעת מהוראות חוק

העיצובים בשני היבטים עיקריים: (1) הסנקציות האפשרויות במקרים שבהם עיצובים של הקבוצה מועתקים על ידי גורם שלישי; ו- (2) חשיפה לסיכון שסנקציות דומות יופעלו כנגד הקבוצה, בשים לב לאפיוני המוצרים המעוצבים, מיוצרים ונמכרים על ידי הקבוצה. נכון למועד זה, להערכת החברה, השפעה זו צפויה להיות נמוכה, אם בכלל.

23.18. מחירי חומרי גלם, תשומות ועלויות ייבוא, בין היתר בעקבות שינוי האקלים - הפעילות בענפי הטקסטיל והבית מושפעת משינויים במחיריהם של חומרי גלם, שינוע ועלויות הקשורות בשרשרת האספקה. עלייה זו נגרמת, בין היתר, בשל השפעות שינוי האקלים על תוצרת חקלאית, ירידה בזמינות חומרי הגלם ומגמה בולטת של החמרת מדיניות ורגולציה אקלימית בינלאומית בחלק מהמדינות אשר מגבילה שימוש בחומרי גלם מסוימים. עלייה במחירי חומרי הגלם ובעיקר עלייה במחיר הכותנה בשוק העולמי עלולה לפגוע בתוצאותיה של הקבוצה. כמו-כן, עלייה במחירי תשומות כגון, חשמל וארנונה עלולה לפגוע ברווחיות הקבוצה. החברה סבורה כי סיכון ההתממשות של סיכונים אלה בטווח הזמן הקרוב והשפעתם על החברה ברמה בינונית. ראו גם סעיף 7.12 לעיל.

23.19. סיכונים סביבתיים ואקלימיים - החברה עורכת באופן תקופתי בחינה של רגולציות, חקיקה ומדיניות בתחום ההגנה על הסביבה ושינוי אקלים הרלוונטיות לפעילותה. החברה מחזיקה ברישיונות הסביבתיים הנדרשים לפעילותה. החברה בוחנת באופן תקופתי את סיכונים הסביבה והאקלים המהותיים הרלוונטיים בתחום פעילותה, לרבות ביחס לשינוי חקיקה ומדיניות, וכן לסיכונים הקשורים בשרשרת האספקה של החברה. נכון להיום לא זיהתה החברה סיכונים מהותיים בתחום איכות הסביבה ושינוי אקלים הרלוונטיים לפעילותה, למעט כמתואר בכל הנוגע למחירי חומרי גלם, תשומות ועלויות יבוא כמפורט בסעיף 23.18 לעיל, וכן חשיפה של היקף מכירות כתוצאה משינויים במזג האוויר ועליית הטמפרטורה הנגרמים ממשבר שינוי אקלים כמפורט בסעיף 23.14 לעיל.

23.20. גביית חובות מלקוחות - החברה משתתפת בתווי קנייה המונפקים על ידי מנפיקים שונים והמאפשרים קנייה במספר רב של רשתות ובתי עסק בהסדר ובהם גם רשתות הקבוצה. לפרטים בקשר עם תווי קנייה וכרטיסי מתנה שמנפיקה הקבוצה ראו סעיף 12.1 לעיל. אי תשלום חובות בגין רכישות שבוצעו באמצעות תווי קנייה בחנויות הקבוצה על-ידי מנפיקי התווים, ו/או כניסה של מנפיקים כאמור להליכי חדלות פירעון, עלולה לפגוע בתוצאותיה הכספיות של הקבוצה.

23.21. חויית משתמש/לקוח ושינויים במאפייני הצריכה של לקוחות היעד של החברה – שינויים במאפייני הצריכה של לקוחות היעד של הקבוצה (בין אם צריכה מקוונת ובין אם צריכה פיזית), ובפרט, שינויים בהעדפות צרכנים הנוגעים לאופן רכישת המוצרים על ידם ויכולת הקבוצה להגיב לשינויים האמורים, בפרט, באמצעות יכולות טכנולוגיות וניטור אחר העדפות הלקוחות וחויית המשתמש שלהם, עשויים להשפיע על פעילות הקבוצה.

גורמים מיוחדים

23.22. לוגיסטיקה - קשיים בהרחבת המערך הלוגיסטי של הקבוצה במועדים בהם קיים גידול משמעותי של מכירות הקבוצה באינטרנט כמתואר בסעיפים 8.6 לעיל, עלולים לפגוע במכירות הקבוצה באינטרנט ובתוצאותיה הכספיות של החברה. כל אילוץ חיצוני שיובייל לפינוי המרלוג'ג החדש של החברה במהלך תקופת השכירות יהיה כרוך בהשקעות מהותיות

וכן באובדן הכנסות לתקופת מעבר מסוימת. לפרטים בדבר הפעלת המרלוי"ג החדש בחלקו הצפוני של פארק העסקים והתעשייה קיסריה, אשר החליף את המרלוי"גים הקודמים, ראו סעיף 13.6 לעיל. כשל בשרשרת הלוגיסטית, לרבות כשל שעשוי לנבוע מצדדים שלישיים (ספקי הייצור, השינוע, עמילות המכס וההפצה), או כשל או הפרעה לפעילות המרלוי"ג, מסיבה כלשהיא (לרבות עקב היעדר שטח לוגיסטי מספק, נזק למבנה או אילוץ שיוביל לפינוי המרלוי"ג במהלך תקופת השכירות), או כשל בתכנון המלאי, עלול להוביל לפגיעה מהותית ביכולותיה הלוגיסטיות של החברה, אשר בתורה, עלולה להוביל לפגיעה בהכנסותיה וברווחיה וכן לפגיעה מהותית במוניטין שלה. כמו כן, עליה בעלויות השינוע העולמיות (הן בהובלה אווירית והן בהובלה ימית), עלולות להשפיע לרעה על תוצאותיה הכספיות של הקבוצה.

23.23. תלות בכוח אדם מקצועי - פעילות הקבוצה במכירות באינטרנט מצריכה כוח אדם המתאפיין ברמת ידע, מקצועיות, ניסיון ובקיאיות בסוג מכירות כאמור. יכולתה של הקבוצה להמשיך לבצע ולהרחיב את פעילותה כאמור, תלויה ביכולתה להעסיק כוח אדם מיומן כאמור.

23.24. סיכוני אשראי - להיקפי וזמינות האשראי העומדים לרשות הקבוצה נודעת חשיבות להבטחת המשך פעילות הקבוצה ופיתוח עסקיה. קיטון או הגבלת היקפי וזמינות האשראי הבנקאי והחוץ בנקאי והקשחת תנאי המימון, עלולים לפגוע בפעילות החברה ותוצאותיה וביכולתה להשקיע בתאגידים המוחזקים על-ידה. כמו-כן, בחלק מהאשראים אותם נוטלת הקבוצה, מתחייבת הקבוצה לעמוד בהתחייבויות פיננסיות מסוימות אשר אי עמידה בהן עלולה לגרור העמדה לפירעון מידי של יתרת האשראי שהועמד לקבוצה. ראו גם ביאור 20(ב)(2) לדוחות הכספיים. לפרטים בקשר עם הסכמי הלוואה והעמדת אשראי מהותיים ליום 31 בדצמבר 2025, ראו סעיף 17.2 לעיל.

23.25. יכולת ההחזר של הקבוצה - כאמור, הקבוצה נוטלת אשראי מגורמים מממנים שונים לצורך מימון פעילותה השוטפת. ירידה בהכנסות ורווחי הקבוצה, תקטין את התזרים העומד לשירות החוב שנטלה הקבוצה. יצוין כי מדיניות הקבוצה הינה להתאים את תזרים המזומנים שלה, כך שתהיה בעלת מקורות נזילים שיאפשרו לה למלא את התחייבויותיה במועדן.

23.26. סיכון מוניטין - גורמי הצלחה מהותיים לפעילות הקבוצה הם סימני המסחר, כתובת אתרי האינטרנט שלה והמוניטין הנלווה אליהם. חוסר יכולת להגן על הקניין הרוחני האמור, עשוי להיות בעל השפעה מהותית על מוניטין הקבוצה ותוצאותיה.

23.27. בקרת איכות המוצרים - פעילות הקבוצה, היקפה והמשך צמיחתה, תלויים במידה רבה באיכות המוצרים אותם היא מספקת ללקוחותיה. יכולת הקבוצה לוודא את רמת האיכות של מוצריה ולספק ללקוחותיה מוצרים שיעמדו ברמת ציפיותיהם, עשויה להיות בעלת השפעה קריטית על היקפי פעילותה ועל המוניטין שלה, הן בשל סיכוני מוניטין והן בשל סיכוני ניהול מלאי.

23.28. איתנות טכנולוגית, אבטחת מידע ואבטחת סייבר - במסגרת פעילותה בתחום המסחר הקמעונאי, ובפרט באמצעות אתרי הסחר המקוונים, Golf & Kids, Golf & Co, גולף, אינטימה, וכיתן, הקבוצה עלולה להיות חשופה לסיכונים ואיומים הקשורים ביציבות מערכות המידע, עמידתן בהיקפי פעילותה, אבטחת מידע וסייבר, ובכלל זה כשלים טכניים,

עומס על שרתי המערכת ומתקפות קיברנטיות העלולות להביא להשבתה ואף לניצול לרעה של מערכות המחשוב של הקבוצה ורשתותיה, וכן ערעור או פגיעה במערכותיה מבוססות המחשב. כשל טכני ו/או תקיפת תשתיות המחשוב של הקבוצה והיעדר יכולת הקבוצה להחזיר את מערכותיה לפעילות תקינה בזמן סביר או היעדר יכולת טכנולוגית לעמוד בצרכי ובביקוש הלקוחות, עלולה להביא לפגיעה במוניטין הקבוצה ועשויה אף לפגוע בתוצאותיה העסקיות. על מנת למזער את הסיכונים האמורים, משקיעה הקבוצה משאבים באיתנותה הטכנולוגית (ובאבטחה נאותה של מערכותיה). מערך אבטחת המידע מנוהל במחלקת מערכות מידע אשר נעזר ביועצים חיצוניים המסייעים לחברה לזהות חולשות אבטחה בתחום הסייבר ולמצוא להן פתרון הולם. החברה רואה חשיבות רבה בקיום תרבות ארגונית לניהול סיכון, ופועלת בדרכים מגוונות להגברת מודעות העובדים לסיכוני הסייבר, לדוגמא באמצעות הדרכות, מיילים, ותרגולות. כמו כן, לחברה פוליסת ביטוח סייבר.

להלן יוצגו גורמי הסיכון המפורטים לעיל, בטבלה המדרגת, לפי הערכת החברה, את מידת השפעתם של גורמי הסיכון על עסקי הקבוצה, בחלוקה לסוגי סיכונים:

מידת ההשפעה			גורמי סיכון
השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה	
<ul style="list-style-type: none"> • אינפלציה ושינויים בשיעורי הריבית 	<ul style="list-style-type: none"> • שינויים בשכר מינימום ובדיני עבודה • שינויים בשערי מטבע • השפעות ייבוא • מצבי חירום בריאותיים • שיבושים בפעילות נמלי הים 	<ul style="list-style-type: none"> • מצב כלכלי במשק ושינויים ברמת החיים ובהרגלי הצריכה • מצב ביטחוני בישראל 	<p>גורמי מאקרו</p>
<ul style="list-style-type: none"> • העלאת מכסים על יבוא • מגמות אופנתיות • תנודות עונתיות ומכירת עודפי מלאי • שינויים פוליטיים, כלכליים ורגולטוריים בסין • שינויים רגולטוריים בישראל • חוק העיצובים • סיכונים סביבתיים ואקלימיים • גביית חובות מלקוחות 	<ul style="list-style-type: none"> • חשיפה של היקף מכירות כתוצאה משינויים במזג האוויר ועליית הטמפרטורה הנגרמים ממשבר האקלים • מחירי חומרי גלם, תשומות ועלויות ייבוא, בין היתר בעקבות שינוי האקלים • חוויית משתמש/לקוח ושינויים במאפייני הצריכה של לקוחות היעד של החברה 	<ul style="list-style-type: none"> • פעילות בשוק תחרותי • ריבוי מרכזי מסחר 	<p>גורמים ענפיים</p>
<ul style="list-style-type: none"> • בקרת איכות המוצרים 	<ul style="list-style-type: none"> • לוגיסטיקה • תלות בכח אדם מקצועי • סיכוני אשראי • יכולת ההחזר של הקבוצה • סיכון מוניטין • איתנות טכנולוגית, אבטחת מידע ואבטחת סייבר 		<p>גורמים מיוחדים</p>

קבוצת גולף א.ק. בע"מ (להלן: "החברה")

דו"ח הדירקטוריון למצב ענייני החברה ליום 31 בדצמבר 2025

מספר עמוד	תוכן העניינים
	פרק א': הסברי הדירקטוריון למצב עסקי החברה
4ב-2ב	א. תיאור תמציתי של החברה וסביבתה העסקית ב. הסברי הדירקטוריון על מצב ענייני החברה
8ב-5ב	1. תוצאות הפעילות העסקית של הקבוצה
11ב-9ב	2. עיקרי דוח רווח והפסד בחלוקה למגזרי פעילות לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 ו-2024 ולרבעון הרביעי בשנים 2025 ו-2024 (אלפי ש"ח)
11ב	3. המצב הכספי
12ב	4. מקורות המימון והנזילות
13ב	5. ניתוח רגישות
	פרק ב': היבטי ממשל תאגידי
14ב	1. תרומות
14ב	2. דיווח על דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית
14ב	3. דירקטורים בלתי תלויים
16ב-14ב	4. פרטים בדבר המבקר הפנימי של החברה
16ב	5. פרטים בדבר המבקר החיצוני

פרק א': הסברי הדירקטוריון למצב עסקי החברה

דירקטוריון החברה מתכבד בזאת להגיש את דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה ליום 31 בדצמבר 2025, הסוקר את השינויים העיקריים בפעילות החברה ותאגידים בשליטתה (להלן: "הקבוצה") בחודשים ינואר עד דצמבר 2025 (כולל) (להלן: "תקופת הדוח"), בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים) התש"ל-1970.

לתיאור עסקי החברה, תחומי פעילותה וכן שינויים עיקריים בפעילות החברה ובעסקיה בתקופת הדוח, ראו פרק א' לדוח תקופתי זה ("פרק תיאור עסקי החברה"). למידע אודות אירועים מהותיים בעסקי החברה לאחר תאריך המאזן ראו ביאור 30 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 ("הדוחות הכספיים").

א. תיאור תמציתי של החברה וסביבתה העסקית

1. כללי

החברה התאגדה בשנת 1961 כחברה פרטית והחל משנת 2006, הינה חברה ציבורית שמניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ.

הקבוצה עוסקת בעיצוב, פיתוח, קניינות, שיווק ומכירה בישראל של מוצרי אופנת הלבשה ומוצרי אופנת בית, על-ידי חנויות המופעלות על-ידי מכירה באתרי אונליין, תוך תפעול מועדון לקוחות גדול וכן באמצעות מכירה סיטונאית.

הקבוצה היא מהמובילות בתחומיה בישראל ומותגיה נמנים על מותגי אופנה המוכרים והוותיקים בישראל, וזאת הודות לשמירה על אופנתיות, חדשנות, פיתוח ועיצוב של מגוון רחב ומשתנה תדיר של דגמים, הקפדה על איכות מוצריה, מכירה מקוונת באתרי אונליין והפעלת מערך לוגיסטי מתקדם. נכון ליום 31 בדצמבר 2025, הפעילה הקבוצה בסך הכל 325 חנויות בפריסה ארצית, חלקן במתכונת של "חנויות בתוך חנות", הן בתחום אופנת הלבשה והן בתחום אופנת הבית. במועד פרסום הדוח מפעילה הקבוצה 325 חנויות בפריסה ארצית, מהן 181 חנויות בתחום אופנת הלבשה ו-144 חנויות בתחום אופנת הבית.

במהלך שנת 2025 פתחה הקבוצה 50 חנויות וסגרה 26 חנויות. במהלך שנת 2026 עד לסמוך למועד פרסום הדוח, פתחה הקבוצה 6 חנויות וסגרה 6 חנויות.

בהמשך לאמור בביאור 30 (ה) לדוחות הכספיים השנתיים בדבר הסכם להפעלת רשת החנויות ואתר האינטרנט של סבון, כחלק מעסקת הזיכיון והרכישה נרכשו 20 חנויות כולל הציוד שלהן. חנויות אלו ישויכו בשנת 2026 למגזר הבית.

2. תחומי פעילות

לחברה ישנם שני תחומי פעילות עסקיים המדווחים כמגזרים ברי דיווח בדוחותיה הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025 ("הדוחות הכספיים השנתיים"), כלהלן:

א. תחום אופנת הלבשה

במסגרת פעילותה בתחום אופנת הלבשה עוסקת החברה בעיצוב, פיתוח, קניינות, שיווק ומכירה קמעונאית של מוצרי הלבשה, עליונה ותחתונה, מוצרי הנעלה ומוצרי אופנה משלימים לנשים וגברים.

נכון ליום 31 בדצמבר 2025, פעילות החברה בתחום זה התבצעה באמצעות שלוש רשתות: גולף, פולגת ואינטימה. כמו כן, למועד פרסום הדוח, הקבוצה מפעילה בתחום זה זירות מסחר מקוונות תחת השמות גולף ואינטימה, בעוד מוצרי פולגת זמינים לרכישה באתר

גולף. בנוסף, פעילות הקבוצה בתחום זה מבוצעת בחנויות העודפים תחת המותג "Golf Outlet" בהן נמכרים בעיקר עודפים של מוצרים בתחום האופנת ההלבשה. נכון ליום 31 בדצמבר 2025, הפעילה הקבוצה 181 חנויות בתחום פעילות זה. בתקופת הדוח נפתחו 26 חנויות ונסגרו 15 חנויות בתחום זה.

לפרטים נוספים אודות תחום הפעילות, ראו סעיף 8 בחלק א' לדוח זה.

ב. תחום אופנת הבית

במסגרת פעילותה בתחום אופנת הבית עוסקת החברה בעיצוב, פיתוח, קניינות, שיווק ומכירה קמעונאית וסיטונאית של מגוון מוצרים, הכוללים בעיקר מוצרי טקסטיל לבית, כלי מטבח ושולחן, ריהוט, כלי אמבט ומוצרים אחרים לבית, וכן מוצרי קוסמטיקה וטואלטיקה. במסגרת תחום זה נמכרת גם הלבשת ילדים ותינוקות. בתחום אופנת הבית פועלת החברה בעיקר באמצעות רשת החנויות Kitan, Golf&Co ו-Golf&Kids. נכון ליום 31 בדצמבר 2025, הפעילה הקבוצה 144 חנויות בתחום פעילות זה. בתקופת הדוח נפתחו 24 חנויות ונסגרו 11 חנויות בתחום זה.

בנוסף לחנויות תחום הפעילות, מפעילה הקבוצה זירות מסחר מקוונות תחת השמות Golf & Kids, Golf&Co ו-Kitan.

לפרטים נוספים אודות תחום הפעילות, ראו סעיף 9 בחלק א' לדוח זה.

3. מלחמת "חרבות ברזל", מבצע "עם כלביא" ומבצע "שאגת הארי" והשפעותיהם על הפעילות

השוטפת ועסקי החברה

בחודש אוקטובר 2023 פרצה מלחמת "חרבות ברזל" בעקבות מתקפת הטרור של חמאס מרצועת עזה על יישובי הנגב המערבי. במהלך הלחימה התרחבו העימותים לחזיתות נוספות: בספטמבר 2024 החל מבצע "חיצי הצפון" בגבול לבנון, ובמאי-יוני 2025 נערך מבצע "עם כלביא" – מתקפת מנע מול איום הגרעין האיראני. במהלך מבצע זה, שנמשך כ-12 ימים, ספגה ישראל מטחי טילים מסיביים מאיראן. במקביל, צה"ל פעל בתימן ובסוריה בתגובה לאיומי כטב"מים וטילים, וכן מול המורדים החותיים, שפעילותם בנתיבי השיט הובילה לשיבוש בשרשרת האספקה ולעליית מחירי התובלה הימית.

במהלך חודש אוקטובר 2025, נחתם בין ישראל וחמאס הסכם להשבת החטופים וסיום המלחמה, ונכנסה לתוקפה הפסקת אש בין הצדדים. עם זאת, ועל רקע מספר הפרות של הפסקת האש, אין ודאות באשר להתפתחות העימותים (ככל שיהיו) בזירות השונות.

עד למועד פרסום הדוח, התקבלה בחברה מקדמה בסך של 3.4 מיליון ש"ח על חשבון פיצוי חלקי בגין מלחמת חרבות ברזל, אך טרם התקבלה תשובת רשות המיסים לבקשת החברה לפיצוי. החברה הכירה בהכנסות בגין פיצוי מלחמת חרבות ברזל בסך כולל של כ-5.1 מיליון שקל בשנים 2024 ו-2025.

ביום 28 בפברואר 2026, נפתח מבצע "שאגת הארי", מערכה משולבת של ישראל וארצות הברית כנגד מטרות אסטרטגיות באיראן, אשר נענתה במתקפת נגד איראנית נרחבת על שטחי מדינת ישראל. אירועים אלו הובילו להשבתה מלאה של המשק הישראלי ולשינוי בסביבה העסקית של החברה, בהשוואה למגמת ההתאוששות שאפיינה את התקופה שקדמה למבצע. נכון למועד פרסום הדוח, חנויות החברה, פעילות אתרי האון ליין ומרכזי הלוגיסטי פועלים באופן חלקי,

בכפוף למגבלות וככל שניתן. למועד דוח זה, החברה טרם קיבלה עדכון באשר למתווה פיצויים מוסדר, אם וככל שיינתן. נוכח אי-הוודאות הביטחונית, אין ביכולתה של החברה להעריך בשלב זה את מלוא היקף ההשלכות של המבצע על ענף הקמעונאות בכלל, ועל פעילותה העסקית ותוצאותיה הכספיות בפרט.

לפרטים נוספים בדבר אירועים מהותיים בתקופת הדוח ואחריה, ראו ביאור 30 לדוחות הכספיים השנתיים.

האמור בסעיף זה לעיל, בקשר עם הערכות החברה ביחס להשפעות מלחמת "חרבות ברזל" ומבצע "עם כלביא" על פעילותה והכנסותיה של החברה, הינו בבחינת מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו של מונח זה בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, אשר מבוסס, בין היתר, על הנתונים המצויים בידי הנהלת החברה נכון למועד פרסום הדוח, ואשר עשוי שלא להתממש, כולו או חלקו, או להתממש באופן שונה, לרבות באופן שונה מהותית מכפי שנצפה, וזאת בשל אי הוודאות הקיימת ביחס למשך המלחמה, יציבות הפסקת האש והמבצע, הסלמה אפשרית, תוצאותיה והשלכותיה, וכן עקב שינויים שיחולו כתוצאה מהתממשות איזה מבין גורמי הסיכון של החברה, כמפורט בסעיף 23 בפרק א' לדוח התקופתי.

ב. הסברי הדירקטוריון על מצב ענייני החברה**1. תוצאות הפעילות העסקית של הקבוצה**

להלן תוצאות הפעילות העסקית של הקבוצה בשנים 2025 ו-2024 (במיליוני ש"ח):

הסבר	1-12.2024	1-12.2025	
העלייה במכירות בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבעה בעיקר מגידול בביקוש למוצרי החברה בשל הצעות ערך אטרקטיביות שניתנו ללקוחות בחנויות ובאתרי הסחר של החברה ובשל הגידול בשטחי המסחר. העלייה קוזה בחלקה בשל השפעת מבצע עם כלביא כאמור לעיל ומהשפעת מזג האוויר החם מהרגיל בתקופת הרבעון הרביעי השנה שהשפיע על עיתוי מכירות קולקציות החורף של החברה.	871.5	919.4	הכנסות ממכירות
	536.5	565.7	רווח גולמי
הירידה בשיעור הרווח הגולמי בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נבעה בעיקר מגידול בשיעור ההנחות. הירידה קוזה בחלקה בשל הירידה בשער החליפין הממוצע של הדולר לש"ח בתקופת הדוח.	61.6%	61.5%	שיעור רווח גולמי מהמכירות
העלייה בהוצאות המכירה והשיווק בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נבעה בעיקר מגידול בעלויות תפעול חנויות עקב גידול בשטחי המסחר, גידול בהוצאות פחות, פרסום והוצאות חד פעמיות בשל מעבר המרכז הלוגיסטי לקיסריה. (לפרטים ראו סעיף 13.6 בפרק א' לדוח זה).	418.1	448.1	הוצאות מכירה ושיווק
	48%	48.7%	שיעור הוצאות מכירה ושיווק מהמכירות
העלייה בהוצאות ההנהלה והכלליות בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נבעה בעיקר מגידול בעלויות שכר ותשלום מבוסס מניות בשל הארכת האופציות כאמור בבאור 22.ה לדוחות הכספיים השנתיים.	34.4	35.4	הוצאות הנהלה וכלליות
	4%	3.8%	שיעור הוצאות הנהלה וכלליות מהמכירות
	83.9	82.2	רווח תפעולי שוטף לפני הוצאות אחרות
הירידה בהוצאות אחרות ומעבר להכנסות אחרות בתקופת הדוח ביחס לתקופה המקבילה אשתקד, נבעה בעיקר מירידה בהפרשה לירידת ערך רכוש קבוע לעומת עלייה בהפרשה בתקופה המקבילה אשתקד	1.2	(6.2)	הוצאות(הכנסות) אחרות
	82.7	88.4	רווח תפעולי אחרי הוצאות אחרות
	9.5%	9.6%	שיעור הרווח התפעולי מהמכירות
העלייה בהוצאות מימון, נטו בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקר מעלייה בהוצאות ריבית חכירת המרכז הלוגיסטי החדש בקיסריה שהחל לפעול בתחילת השנה ומעסקאות גידור מט"ח לצרכי יבוא סחורות	20	45	הוצאות מימון, נטו
	0.1	(0.1)	חלק החברה ברווחי (הפסדי) ישויות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני

הסבר	1-12.2024	1-12.2025	
	(2.1)	(1.1)	הטבת מס
	64.9	44.5	רווח נקי
	7.4%	4.8%	שיעור הרווח הנקי מהמכירות
	1.47	1.01	רווח (בסיסי ל- 0.01 ש"ח ערך נקוב מניות)
	1.47	0.99	רווח מדולל ל- 0.01 ש"ח ערך נקוב מניות
	84.9	73.7	EBITDA מתואם ¹

להלן תוצאות הפעילות העסקית של הקבוצה לרבעון הרביעי של השנים 2024 ו-2025 (במיליוני ש"ח):

הסבר	10-12.2024	10-12.2025	
הכנסות ממכירות	251.8	250.7	הירידה במכירות ברבעון הרביעי השנה לעומת הרבעון המקביל אשתקד נובעת בעיקר מהשפעת מזג האוויר החם מהרגיל בתקופת הרבעון שהשפיע על עיתוי מכירות קולקציות החורף של החברה. הירידה קוזה בחלקה מגידול בשטחי המסחר
רווח גולמי	153.7	159.4	
שיעור רווח גולמי מהמכירות	61%	63.6%	העלייה בשיעור הרווח הגולמי ברבעון הרביעי לשנת 2025 לעומת הרבעון המקביל אשתקד, נבעה בעיקר מירידה בשער החליפין הממוצע של הדולר לש"ח ברבעון. העלייה קוזה בחלקה בשל גידול בשיעור ההנחות.
הוצאות מכירה ושיווק	113.1	115.3	העלייה בהוצאות מכירה ושיווק ברבעון הרביעי לשנת 2025 לעומת הרבעון המקביל אשתקד, נבעה בעיקר מגידול בעלויות תפעול חנויות עקב גידול בשטחי המסחר וגידול בעלויות שיווק. העלייה קוזה בחלקה מירידה בהוצאות המרכז הלוגיסטי החדש.
שיעור הוצאות מכירה ושיווק מהמכירות	44.9%	46%	
הוצאות הנהלה וכלליות	9.3	8.6	הירידה בהוצאות הנהלה וכלליות ברבעון הרביעי לשנת 2025 לעומת הרבעון המקביל אשתקד, נבעה בעיקר מירידה בהוצאות פחת ואחזקת משרד עקב צמצום שטח משרדי החברה. (לפרטים ראו סעיף 13.7 בפרק א' לדוח זה).
שיעור הוצאות הנהלה וכלליות מהמכירות	3.7%	3.4%	
רווח תפעולי שוטף לפני הוצאות אחרות	31.2	35.5	
הוצאות אחרות	4.8	0.3	הירידה בהוצאות האחרות ברבעון הרביעי לשנת 2025 לעומת הרבעון המקביל אשתקד, נבעה בעיקר מירידה בהפרשה לירידת ערך רכוש קבוע לעומת עלייה בהפרשה בתקופה המקבילה אשתקד.
רווח תפעולי אחרי הוצאות	26.4	35.2	

¹ "EBITDA מתואם" – בדוח זה משמעו הרווח התפעולי של החברה, בנטרול פחת והפחתות ובניכוי הכנסות/הוצאות אחרות ובנטרול השפעת תקן דיווח כספי בינלאומי 16 - חכירות. ה-EBITDA המתואם הינו מדד ביצוע המשמש את הנהלת החברה לבחינת ביצועי החברה, אינו נתון מבוקר/סקור, אינו מבוסס על כללי החשבונאות המקובלים ואינו מהווה תחליף למידע הכלול בדוחות הכספיים של החברה.

הסבר	10-12.2024	10-12.2025	
			אחרות
	10.5%	14%	שיעור הרווח התפעולי מהמכירות
העלייה בהוצאות המימון ברבעון הרביעי לשנת 2025 לעומת הרבעון המקביל אשתקד נבעה בעיקר מעלייה בהוצאות ריבית חכירת המרכז הלוגיסטי החדש בקיסריה שהחל לפעול בתחילת השנה.	5.2	11	הוצאות מימון, נטו
	(0.1)	-	חלק החברה בהפסדי ישויות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
	(0.3)	0.2	מיסים על הכנסה (הטבת מס)
	21.3	24.1	רווח
	8.5%	9.6%	שיעור הרווח מהמכירות
	0.48	0.54	רווח (הפסד) בסיסי ל- 0.01 ש"ח ערך נקוב מניות
	0.48	0.54	רווח (הפסד) מדולל ל- 0.01 ש"ח ערך נקוב מניות
	30.1	31.4	EBITDA מתואם

להלן נתונים השוואתיים של דוחות רווח והפסד לתקופות המופיעות להלן (במיליוני ש"ח):

10-12.25	7-9.25	4-6.25	1-3.25	
250.7	216.6	221.9	230.2	מכירות
91.3	82.1	82.2	98	עלות המכירות
159.4	134.5	139.6	132.2	רווח גולמי
115.3	112.5	109.2	111.1	הוצאות מכירה ושיווק
8.6	8.6	9.2	8.9	הוצאות הנהלה וכלליות
35.5	13.3	21.3	12.1	רווח תפעולי שוטף לפני הוצאות אחרות
0.3	(2.3)	(1.6)	(2.6)	הוצאות (הכנסות) אחרות
35.2	15.7	22.9	14.7	רווח תפעולי
11	8.6	16.9	(8.5)	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו
-	-	(0.2)	0.06	חלק החברה ברווחי (הפסדי) ישויות המטופלות בשיטת השווי המאזני
24.2	7.1	5.8	6.3	רווח לפני מיסים על הכנסה
0.2	(1.5)	0.2	0	מיסים על הכנסה (הטבת מס)
24.1	8.6	5.6	6.3	רווח נקי
24.1	8.6	5.6	6.3	רווח המיוחס לבעלי המניות
31.4	10.9	18.6	12.7	EBITDA מתואם

השפעת היישום של תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 16 – חכירות ("תקן 16") :
 החברה יישמה לראשונה את תקן 16 בדוחותיה הכספיים לרבעון הראשון של שנת 2019.
 בשל ההשפעה של התקן על הדוחות הכספיים, החברה בחרה לציין את השפעות התקן על
 תוצאותיה.
 להלן השפעת תקן 16 על דוח רווח והפסד המאוחד (באלפי ש"ח) :

10-12/2025		1-12/2025		
ללא השפעת תקן 16	כפי שדווח	ללא השפעת תקן 16	כפי שדווח	
27.6	35.5	53.9	82.2	רווח תפעולי לפני הוצאות אחרות
27.3	35.2	57.9	88.4	רווח תפעולי לאחר הוצאות אחרות
1.7	11	9.5	45	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו
25.5	24.1	49.5	44.5	רווח נקי
31.4	66.7	73.7	209	EBITDA מתואם

2. עיקרי דוח רווח והפסד בחלוקה למגזרי פעילות לשנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2025 ו-

2024 ולרבעון הרביעי בשנים 2025 ו-2024 (אלפי ש"ח)

לפרטים בדבר עיקרי דוח רווח או הפסד בחלוקה למגזרי פעילות בשנים 2023 עד 2025 ראו ביאור 28 לדוחות הכספיים השנתיים.

<u>1-12/2025</u>				
סה"כ	התאמות	אופנת בית	אופנת הלבשה	
919,362	-	493,831	425,531	הכנסות
88,441	-	48,919	39,522	רווח מגזרי

<u>1-12/2024</u>				
סה"כ	התאמות	אופנת בית	אופנת הלבשה	
871,493	-	462,629	408,864	הכנסות
82,747	-	36,227	46,520	רווח מגזרי

<u>10-12/2025</u>				
סה"כ	התאמות	אופנת בית	אופנת הלבשה	
250,732	-	129,085	121,647	הכנסות
35,214	-	16,819	18,395	רווח מגזרי

<u>10-12/2024</u>				
סה"כ	התאמות	אופנת בית	אופנת הלבשה	
251,778	-	132,668	119,110	הכנסות
26,426	-	8,601	17,825	רווח מגזרי

2.1. תחום אופנת ההלבשה

להלן תוצאות הפעילות העסקית במגזר אופנת ההלבשה בשנים 2024 ו-2025 (במיליוני ש"ח):

הסבר	1-12.2024	1-12.2025	
העלייה במכירות בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקר מגידול בביקוש למוצרי תחום הפעילות בשל הצעות ערך אטרקטיביות שניתנו ללקוחות ובשל הגידול בשטחי המסחר של תחום הפעילות.	408.9	425.5	מכירות
הירידה ברווח התפעולי בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקר מהשפעת מבצע עם כלביא והוצאות חד פעמיות בגין מעבר המרכז הלוגיסטי לקיסריה.	46.5	39.5	רווח תפעולי
	11.4%	9.3%	שיעור הרווח (הפסד) התפעולי מהמכירות

להלן תוצאות הפעילות העסקית במגזר אופנת ההלבשה לרבעון הרביעי בשנים 2024 ו-2025 (במיליוני ש"ח):

הסבר	10-12.2024	10-12.2025	
העלייה במכירות ברבעון הרביעי לעומת הרבעון המקביל אשתקד נובעת בעיקר בשל הגידול בשטחי המסחר של תחום הפעילות. העלייה קוזה בחלקה בשל השפעת עיתוי מכירות קולקציות החורף עקב מזג האוויר החם מהרגיל הרבעון כאמור לעיל.	119.1	121.6	מכירות
העלייה ברווח התפעולי ברבעון הרביעי לשנת 2025 לעומת הרבעון המקביל אשתקד, נבעה בעיקר מהעלייה ברווח הגולמי ובשיעורו.	17.8	18.4	רווח (הפסד) תפעולי
	15%	15.1%	שיעור הרווח (הפסד) התפעולי מהמכירות

2.2. תחום אופנת הבית

להלן תוצאות הפעילות העסקית במגזר אופנת הבית בשנים 2024 ו-2025 (במיליוני ש"ח):

הסבר	1-12.2024	1-12.2025	
העלייה במכירות בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקר מגידול בביקוש למוצרי תחום הפעילות בשל הצעות ערך אטרקטיביות שניתנו ללקוחות ובשל הגידול בשטחי המסחר של תחום הפעילות. העלייה קוזה בחלקה בשל השפעת מבצע עם כלביא כאמור לעיל.	462.6	493.8	מכירות
העלייה ברווח התפעולי בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקר מהעלייה במכירות כאמור לעיל. העלייה קוזה בחלקה מהשפעת מבצע עם כלביא והוצאות חד פעמיות בגין מעבר המרכז הלוגיסטי	36.2	48.9	רווח תפעולי
	7.8%	9.9%	שיעור הרווח התפעולי מהמכירות

להלן תוצאות הפעילות העסקית במגזר אופנת הבית לרבעון הרביעי בשנים 2024 ו-2025 (במיליוני ש"ח):

הסבר	10-12.2024	10-12.2025	
הירידה במכירות ברבעון הרביעי לשנת 2025 לעומת הרבעון המקביל אשתקד נובעת בעיקר בשל השפעת עיתוי מכירות קולקציות החורף של תחום הפעילות עקב מזג האוויר החם מהרגיל הרבעון כאמור לעיל. הירידה קוזה בחלקה בשל הגידול בשטחי המסחר של תחום הפעילות	132.7	129.1	מכירות
העלייה ברווח התפעולי ברבעון הרביעי לשנת 2025 לעומת הרבעון המקביל אשתקד, נבעה בעיקר מעליה בשיעור הרווח הגולמי וירידה בהפרשה לירידת ערך רכוש קבוע המיוחסת לתחום הפעילות	8.6	16.9	רווח (הפסד) תפעולי
	6.5%	13%	שיעור הרווח (הפסד) התפעולי מהמכירות

3. המצב הכספי

31.12.2024	31.12.2025	
111.7	68.9	הון חוזר (במיליוני ש"ח)
1.4	1.2	יחס שוטף
0.57	0.68	יחס מהיר

הירידה ביתרת ההון החוזר נובעת בעיקרה מירידה במלאי

4. מקורות המימון והנזילות**4.1. נזילות**

יתרת המזומנים, שווי מזומנים והשקעות לזמן קצר, בניכוי אשראי מתאגידים בנקאיים והלוואות מאחרים ליום 31 בדצמבר 2025 ו-2024, הסתכמה ב-37.8 ו-32 מיליוני ש"ח. תזרים המזומנים שנבע מפעילות שוטפת של החברה בשנת 2025 הסתכם בכ-233.6 מיליוני ש"ח, לעומת כ-155.6 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

העלייה בתזרים המזומנים מפעילות שוטפת נובעת בעיקר מהירידה ביתרת המלאי.

תזרים המזומנים ששימש לפעילות השקעה בשנת 2025 הסתכם בכ-42.7 מיליוני ש"ח, לעומת כ-6.2 מיליוני ש"ח שנבעו מפעילות השקעה בתקופה המקבילה אשתקד. השינוי נובע בעיקרו מגידול בהשקעה ברכוש קבוע ומירידה במימוש ניירות ערך נטו.

תזרים המזומנים ששימש לפעילות מימון בשנת 2025 הסתכם בכ-143.9 מיליוני ש"ח, לעומת כ-178.6 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. המזומנים מפעילות מימון בתקופת הדוח שימשו בעיקרם לפרעון התחייבויות בגין חכירה ותשלומי דיבידנד.

יתרת המזומנים, שווי מזומנים והשקעות לזמן קצר, בניכוי אשראי מתאגידים בנקאיים והלוואות מאחרים ליום 28 בפברואר 2026, הסתכמה בכ-38 מיליוני ש"ח.

4.2. אשראי בנקאי

לפרטים בדבר חידוש הסכמי האשראי עם התאגידים הבנקאיים להעמדת מסגרות אשראי לחברה לזמן קצר ראו ביאור 20(ב) (2) לדוחות הכספיים השנתיים וכן סעיף 17 בחלק א' לדוח זה.

4.3. הנפקת ניירות ערך

בחודשים מרץ ומאי 2025, אישרו ועדת התגמול, הדירקטוריון והאסיפה הכללית של החברה את הארכת תקופת המימוש של כל כתבי האופציה שהוענקו על ידי החברה בשנת 2021 ואשר מוחזקים כיום בידי ה"ה אייל גרינברג (מנכ"ל החברה ודירקטור), גונן ביבר (יו"ר הדירקטוריון) וגיל זאפרני (משנה למנכ"ל חטיבת עסקיות), כך שזו תחול עד ליום 1 באפריל 2028, וזאת ללא כל שינוי אחר בתנאי כתבי האופציה או במחיר המימוש שלהם. לפרטים נוספים ראו דיווח החברה מיום 4 במאי 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-031130), הנכלל בזאת על דרך ההפניה.

ביום 25 במאי 2025 פרסמה החברה תשקיף מדף הנושא תאריך 26 במאי 2025, מכוחו תוכל להנפיק לציבור סוגי ניירות ערך שונים באמצעות דוחות הצעת מדף. לפרטים נוספים ראו דיווח החברה מיום 25 במאי 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-036926), הנכלל בזאת על דרך ההפניה.

4.4. אשראי מספקים ולקוחות

החברה מקבלת אשראי מספקיה לתקופות משתנות, בהתאם להסכמות עם הספקים השונים. לפרטים נוספים ראו סעיף 16.3 בפרק א' לדוח זה.

5. ניתוח רגישות

להלן שורות הסיכום של ניתוחי הרגישות העיקריים, כפי שמופיעים בביאור 17 לדוחות הכספיים השנתיים:

רגישות לשינויים בשער החליפין ש"ח/\$:

רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים		ליום
-10%	-5%		+5%	+10%	31/12/25
2.8710	3.0305	3.19	3.3495	3.5090	
\$/ח"כ	\$/ח"כ	\$/ח"כ	\$/ח"כ	\$/ח"כ	סה"כ
(6,220)	(2,931)	(3,457)	2,423	4,473	

רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים		ליום
-10%	-5%		+5%	+10%	31/12/24
3.2823	3.4647	3.6470	3.8294	4.0117	
\$/ח"כ	\$/ח"כ	\$/ח"כ	\$/ח"כ	\$/ח"כ	סה"כ
(11,325)	(5,340)	(422)	5,101	10,572	

רגישות לשינויים בשערי ניירות ערך:

רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים		ליום
-10%	-5%		+5%	+10%	31/12/25
(2,169)	(1,085)	22,150	1,085	2,169	תיק נייע

רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים		ליום
-10%	-5%		+5%	+10%	31/12/24
(1,978)	(989)	20,058	989	1,978	תיק נייע

פרק ב': היבטי ממשל תאגידי

1. תרומות

בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025, העבירה החברה באופן שוטף סחורות לעמותות שונות, כגון: "שינוע חברתי" ו-"ארגון לתת".

2. דיווח על דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית

דירקטוריון החברה קבע כי המספר המזערי של דירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית הראוי לחברה הינו שני דירקטורים וזאת בהתחשב באופי הסוגיות החשבונאיות וסוגיות הבקרה החשבונאית המתעוררות בהכנת דוחותיה הכספיים של החברה, לאור תחומי פעילותה של החברה ולסדר הגודל והמורכבות של החברה, וכן בהתחשב בהרכב דירקטוריון החברה בכללותו, הכולל אנשים בעלי ניסיון עסקי ניהולי ומקצועי המאפשר להם להתמודד עם מטלות ניהול החברה לרבות מטלות הדיווח.

למועד הדוח, חברי הדירקטוריון של החברה אשר הינם בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית הינם ה"ה: גונן ביבר, נופר מלובני, דורון סלע, אורית לרר וכן שרייבר.

לפרטים נוספים אודות הדירקטורים האמורים, ראו תקנה 26 לחלק ד' בדוח זה.

3. דירקטורים בלתי תלויים

למועד הדוח, תקנון החברה אינו כולל הוראה בדבר שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים. למועד פרסום הדוח, בדירקטוריון החברה מכהנים שני דירקטורים חיצוניים, ה"ה חן שרייבר ואורית לרר וכן דירקטור בלתי תלוי אחד, מר דורון סלע, אשר הפרטים אודותיהם מפורטים תחת תקנה 26 לפרק ד' לדוח.

4. פרטים בדבר המבקר הפנימי של החברה

4.1. שם: טל שפרי

4.2. תאריך תחילת כהונה: 24 בדצמבר 2023

4.3. כישורי המבקר הפנימי: מר שפרי הינו בעל תואר בוגר במנהל עסקים, מבקר פנימי בכיר במשרד RSM שיף הזנפרץ ושות'. בעל ניסיון רב בתחום הביקורת הפנימית.

4.4. עמידת המבקר הפנימי בדרישות חוקיות: למיטב ידיעת החברה, מר טל שפרי עומד בתנאים הקבועים בסעיף 3(א) ובסעיף 8 לחוק הביקורת הפנימית התשנ"ב-1992 ("חוק הביקורת הפנימית"), וכן בסעיף 142(ב) לחוק החברות, התשנ"ט-1999. לאור הצהרתו של מר שפרי, דעת דירקטוריון החברה נחה כי המבקר הפנימי של החברה עומד בכל התנאים שנקבעו כאמור.

4.5. החזקה בניירות ערך של החברה: למיטב ידיעת החברה, מר טל שפרי, לרבות השותפות מטעמה הוא פועל, אינו מחזיק בניירות ערך של החברה או של גוף הקשור אליה.

4.6. קשרים עסקיים/מהותיים עם החברה: למיטב ידיעת החברה, מר טל שפרי, לרבות השותפות מטעמה הוא פועל, אינו בעל קשרים עסקיים מהותיים או קשרים מהותיים אחרים עם החברה או גוף קשור אליה, העלולים ליצור ניגוד עניינים עם תפקידו כמבקר פנימי.

4.7. תפקידים נוספים של המבקר: מר טל שפרי מעניק שירותי ביקורת פנימית כגורם חיצוני

לחברה ולתאגידים בשליטתה על-ידי השותפות בה הינו שותף ובאמצעות עובדי הפירמה, ואינו ממלא תפקידים נוספים בחברה.

4.8. דרך מינוי המבקר הפנימי: מינויו של מר טל שפרי אושר ביום 24 בדצמבר 2023 בדירקטוריון החברה, לפי הצעת ועדת הביקורת. לאחר בחינה מעמיקה של השכלתו, ניסיונו והיכרותו עם החברה, ועל בסיס הצעת ועדת הביקורת, הדירקטוריון מצא כי מר טל שפרי מתאים לכהן כמבקר הפנימי של החברה, וזאת בהתחשב, בין היתר, בניסיונו והתמחותו בביצוע ביקורת פנימית בחברות הפועלות בתחומי פעילותה של החברה, בגודל החברה, היקף פעילותה ומורכבותה.

4.9. זהות הממונה הארגוני על המבקר הפנימי: הממונה הארגוני על המבקר הפנימי הינו יו"ר הדירקטוריון.

4.10. תכנית העבודה של המבקר הפנימי: למבקר הפנימי נתון שיקול דעת בבחירת נושאי הביקורת ובהרחבת הביקורת ככל שנדרש, בכפוף לאישור ועדת הביקורת של החברה. המבקר הפנימי מגיש את הצעתו לתכנית ביקורת לוועדת הביקורת של החברה, וזאת לאחר שגיבש אותה בהתייעצות עם הנהלת החברה ובהתבסס על הערכת הסיכונים שמתבצעת על ידו. תכנית הביקורת מאושרת על-ידי ועדת הביקורת של החברה. דוחות הביקורת מוגשים בכתב למנכ"ל החברה וליו"ר ועדת הביקורת של החברה ונדונים בוועדת הביקורת של החברה. תכנית הביקורת של החברה עבור שנת 2025 אושרה על-ידי ועדת הביקורת של החברה בחודש דצמבר 2024.

4.11. היקף עבודת המבקר הפנימי: היקף עבודתו של מר טל שפרי בחברה בשנת 2025 היה 904 שעות ביקורת.

4.12. התקנים המקצועיים על פיהם עורך המבקר הפנימי את הביקורת: כפי שנמסר לחברה על ידי המבקר הפנימי, המבקר פועל על-פי התקנים המקצועיים המקובלים כאמור בסעיף 4(ב) לחוק הביקורת הפנימית ועל פי תקנים והנחיות מקצועיים שנקבעו על ידי לשכת המבקרים הפנימיים הבינלאומית, ושאומוצו על ידי לשכת המבקרים הפנימיים בישראל. הדירקטוריון הסתמך על דיווחיו של המבקר הפנימי בדבר עמידתו בדרישות התקנים המקצועיים לפיהם הוא עורך את הביקורת הפנימית.

4.13. גישה למידע: לצורך ביצוע תפקידו, למבקר הפנימי ניתנת גישה חופשית ובלתי אמצעית למערכות המידע של החברה, לרבות לנתונים הכספיים.

4.14. דין וחשבון המבקר הפנימי: דוחות הביקורת מוגשים בכתב למנכ"ל החברה וליו"ר ועדת הביקורת, ונדונים בוועדת הביקורת של החברה.

בשנת 2025 ובשנת 2026 עד למועד דוח זה, הוגשו 5 דוחות ביקורת, והתקיים דיון בכולם בישיבות ועדת הביקורת, בהתאם למפורט להלן:

ישיבה מיום 12 באוגוסט 2025 (בישיבה זו נדונו 3 דוחות ביקורת).

ישיבה מיום 10 בנובמבר 2025 (בישיבה זו נדון דוח ביקורת אחד).

ישיבה מיום 27 בינואר 2026 (בישיבה זו נדון דוח ביקורת אחד).

4.15. הערכת הדירקטוריון את פעילות המבקר הפנימי: לדעת דירקטוריון החברה, היקף תכנית הביקורת השנתית לשנת 2025, רמת הפירוט בדוחות הביקורת שהוגשו, אופי ורציפות פעילות

הביקורת הפנימית בחברה, היכרותו וניסיונו של מבקר הפנים בפעילות החברה הינם סבירים
בנסיבות העניין, ויש בהם כדי להגשים את מטרות הביקורת הפנימית בחברה.

4.16. תגמול המבקר הפנימי: תגמול מר טל שפרי נקבע על-ידי האורגנים המוסמכים החברה לסך של 200 ש"ח לשעת עבודה (בתוספת מע"מ), מוכפל במספר השעות שהושקעו בהתאם לתוכנית הביקורת לשנת 2025 כפי שאושרה על-ידי האורגנים המוסמכים בחברה בחודש דצמבר 2024. דירקטוריון החברה סבור כי אין בתנאי התגמול של המבקר הפנימי כדי להשפיע על שיקול הדעת המקצועי של המבקר הפנימי.

5. פרטים בדבר רואה החשבון המבקר של החברה

- 5.1. רואי החשבון המבקרים של החברה הינם: קוסט פורר גבאי את קסירר, רואי חשבון.
5.2. להלן פירוט ההוצאות בגין השכר ששולם לרואי החשבון המבקרים של החברה בשנת הדיווח ובשנה שקדמה לה:

שנת 2024	שנת 2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
730	752	שירותי ביקורת, שירותים הקשורים לביקורת ושירותי מס
95	289	שירותים אחרים

6. שכר הטרחה של רואי החשבון בגין שירותי ביקורת נקבע על-ידי הדירקטוריון. שכר הטרחה בגין שירותי ביקורת נקבע לאחר משא ומתן עם רואי החשבון המבקרים, במסגרתו נבחן היקף הביקורת ומורכבותה, תוך התייחסות לשכר רואה חשבון מבקר המקובל בענף. שכר הטרחה בגין שירותים שאינם קשורים לביקורת נקבע בעיקר בהתאם לסוג העבודה, היקף שעות העבודה והנושא המבוקר.

אייל גרינברג
מנכ"ל ודירקטור

גונן ביבר
יו"ר הדירקטוריון

10 במרץ 2026

קבוצת גולף א.ק. בע"מ

דוחות כספיים שנתיים

ליום 31 בדצמבר, 2025

תוכן העניינים

עמוד

2-5	דוח רואה החשבון המבקר - דוחות כספיים שנתיים
6-7	דוחות על המצב הכספי
8	דוחות על רווח או הפסד
9	דוחות על השינויים בהון
10-11	דוחות על תזרימי המזומנים
12-55	באורים לדוחות הכספיים השנתיים

דוח רואה החשבון המבקר

לבעלי המניות של קבוצת גולף א.ק בע"מ

חוות הדעת

ביקרנו את הדוחות הכספיים של קבוצת גולף א.ק בע"מ (להלן: "החברה") הכוללים את הדוחות על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2025, ואת הדוחות על רווח או הפסד, על השינויים בהון ועל תזרימי המזומנים לשנה שהסתיימה באותו תאריך ואת הביאורים לדוחות הכספיים, לרבות עיקרי המדיניות החשבונאית.

לדעתנו, הדוחות הכספיים המצורפים משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 ואת התוצאות הכספיות ותזרימי המזומנים שלה 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 בדוח זה. 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 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 לתקופה השוטפת. עניינים אלה כוללים, בין היתר, כל עניין אשר: (1) מתייחס, או עשוי להתייחס, לסעיפים או לגילויים מהותיים בדוחות הכספיים וכן (2) שיקול דעתנו לגביהם היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד. לעניינים אלה ניתן מענה במסגרת ביקורתנו וגיבוש חוות דעתנו על הדוחות הכספיים בכללותם, התקשור של עניינים אלה להלן, אינו משנה את חוות דעתנו על הדוחות הכספיים בכללותם ואין אנו נותנים באמצעותו חוות דעת נפרדת על עניינים אלה או על הסעיפים או הגילויים שאליהם הם מתייחסים.

בחינת ירידת ערך חנויות

כפי שמתואר בביאורים ז', 3.2 ג', 10 ו-12 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2025 יתרת הרכוש קבוע ונכסי זכות שימוש המיוחסים לחנויות החברה מסתכמים בסך של כ- 744 מ' ש"ח, ומהווים כ-42% מסך הנכסים של החברה.

כפי שמתואר בביאור 3.2 ג' בדבר עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים, החברה מזהה כל אחת מהחנויות המופעלות על ידה כיחידה מניבה מזומנים, לרבות הנכסים (כדוגמת רכוש קבוע ונכסי זכות שימוש) וההתחייבויות המיוחסים לאותן חנויות. כאשר הנהלת החברה מזהה סממנים לירידת ערך, בחינת ירידת ערך של הרכוש הקבוע ונכסי זכות השימוש נעשית על ידי חישוב פרטני של שווי הפעילות של כל חנות בנפרד. לצורך בחינת ירידת הערך כאמור, מסתייעת החברה במומחה חיצוני.

סכום בר ההשבה של כל חנות נקבע לפי אומדן תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים מיחידה מניבה מזומנים זו.

בחינת ירידת ערך של החנויות מתבססת על אומדנים משמעותיים הכרוכים באי ודאות ועל הערכות סובייקטיביות כגון: (1) תחזיות תזרימי מזומנים ותחזיות צמיחה המבוססות על תקציבים ותחזיות שאושרו על ידי ההנהלה; (2) קביעת שיעור היוון המיושם והמשקף את סיכוני השוק וסיכונים ספציפיים של היחידות מניבות המזומנים. לשינוי באומדנים או בהערכות אלו, עשויה להיות השפעה מהותית על יתרת הרכוש קבוע ונכסי זכות השימוש בדוחות הכספיים.

ביקורת על בחינת ירידת ערך חנויות דורשת שיקול דעת של המבקר וכן ידע וניסיון על מנת לבחון את סבירות ההנחות והנתונים ששימשו את ההנהלה בקביעת אומדן סכום בר-ההשבה של יחידות אלו. על כן, זיהינו עניין זה כעניין מפתח בביקורת.

נהלי הביקורת שביצענו כמענה לעניין המפתח בביקורת

הנהלים העיקריים שביצענו בקשר לעניין מפתח זה במסגרת ביקורתנו הינם, בין היתר:

- זיהוי היחידות מניבות המזומנים אליהן מוקצים הנכסים;
- בחינת המתודולוגיה ששימשה בהערכת השווי שבוצעה;
- בחינה והערכה של הכשירות, היכולות והאובייקטיביות של מעריך השווי;
- בחינת דיוק בסיס הנתונים שנמסר למעריך השווי;
- הערכת סבירות ההנחות המשמעותיות העומדות בבסיס העבודות לבחינת ירידת ערך כגון תזרימי מזומנים חזויים, שיעור צמיחה ושיעור היוון, בסיוע מומחים פנימיים של משרדנו בעת הצורך;
- בחינה מדגמית של יישום ההנחות בפועל;
- ביצוע ניתוח רגישות בגין ההנחות המשמעותיות של ההנהלה ששימשו בהערכת השווי ובחינת השינוי בסכום בר השבה של החנויות שאליהן מוקצה הרכוש הקבוע ונכסי זכות השימוש;
- בחינה של נאותות הגילויים בדוחות הכספיים הקשורים לבחינת ירידת הערך של הרכוש הקבוע ונכסי זכות השימוש.

חובות של הדירקטוריון וההנהלה לדוחות הכספיים

הדירקטוריון וההנהלה אחראים להכנה ולהצגה נאותה של הדוחות הכספיים 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 ללא הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות. בהכנת הדוחות הכספיים, 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

המטרות שלנו הן להשיג מידה סבירה של ביטחון כי הדוחות הכספיים 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 אלו.

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

- מזהים ומעריכים את הסיכונים להצגה מוטעית מהותית בדוחות הכספיים, בין שמקורה בתרמית או בטעות, מתכננים ומבצעים ניהול ביקורת במענה לאותם סיכונים, ומשיגים ראיות ביקורת נאותות ומספיקות על מנת לבסס חוות דעתנו. הסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מתרמית גבוה יותר מהסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מטעות, שכן תרמית עלולה להיות כרוכה בקנוניה, זיוף, השמטות מכוונות, מצג שווא בזדון או עקיפה של בקרה פנימית.
- משיגים הבנה של הבקרה הפנימית הרלוונטית לביקורת על מנת לתכנן ניהול ביקורת מתאימים בנסיבות העניין, אך לא לצורך מתן חוות דעת על אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה.
- מעריכים את נאותות המדיניות החשבונאית שיושמה ואת סבירותם של האומדנים החשבונאיים והגילויים הקשורים אשר נעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה.
- מגיעים למסקנה בקשר לנאותות קביעת הדירקטוריון וההנהלה בדבר קיומה של הנחת העסק החי, וכן בהתבסס על ראיות הביקורת אשר השגנו, האם קיימת אי ודאות מהותית הקשורה לאירועים או מצבים העלולים להטיל ספקות משמעותיים ביכולתה של החברה להמשיך כעסק חי. אם הגענו למסקנה כי קיימת אי ודאות מהותית, נדרש מאיתנו להפנות את תשומת הלב בדוח רואה החשבון המבקר שלנו לגילויים הקשורים בדוחות הכספיים או, אם גילויים אלו אינם מספקים, לכלול שינוי מהנוסח האחד בחוות דעתנו. מסקנותינו מבוססות על ראיות ביקורת אשר הושגו עד למועד דוח רואה החשבון המבקר שלנו. יחד עם זאת, אירועים או מצבים עתידיים עלולים לגרום לחברה שלא להמשיך לפעול כעסק חי.
- מעריכים את ההצגה בכללותה, המבנה והתוכן של הדוחות הכספיים, לרבות הגילויים, והאם הדוחות הכספיים משקפים את העסקאות והאירועים העומדים בבסיסם באופן המשיג הצגה נאותה.

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

שותף ההתקשרות של הביקורת נשוא דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי הוא אלירן אטיאס.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל-אביב,
10 במרץ 2026

ליום 31 בדצמבר		באור	
2024	2025		
אלפי ש"ח			
25,492	72,462	5	<u>נכסים שוטפים</u>
20,058	22,150	6	מזומנים ושווי מזומנים
87,183	91,042	7	השקעות לזמן קצר
(*13,493)	17,455	8	לקוחות
230,577	166,668	'ד2	חייבים ויתרות חובה
			מלאי מוצרים
<u>376,803</u>	<u>369,777</u>		
			<u>נכסים לא שוטפים</u>
830	2,160	9	חייבים לזמן ארוך
73,087	95,669	10	רכוש קבוע
407,618	647,914	12	נכסי זכות שימוש
256	740	11	נכסים בלתי מוחשיים
102	-	'א 30	השקעה בישויות המטופלות בשיטת השווי המאזני
21,136	25,873	'ה 19	מסים נדחים
<u>503,029</u>	<u>772,356</u>		
<u>879,832</u>	<u>1,142,133</u>		

(* סווג מחדש

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים השנתיים.

ליום 31 בדצמבר		באור	
2024	2025		
אלפי ש"ח			
			<u>התחייבויות שוטפות</u>
4,501	52,618	13	אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים
60,682	52,578	14	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
100,406	110,722	12	חלויות שוטפת התחייבויות בגין חכירה
(99,541)*	84,939	15	זכאים ויתרות זכות
265,130	300,857		
			<u>התחייבויות לא שוטפות</u>
9,024	4,238	16	הלוואות מתאגידים בנקאיים ואחרים
382,754	618,968	12	התחייבויות בגין חכירה
1,812	1,324	18	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
393,590	624,530		
		21	<u>הון</u>
487	487		הון מניות
325,975	326,452		פרמיה על מניות
(108,375)	(113,864)		יתרת הפסד
(16,357)	(16,357)		מניות באוצר
19,382	20,028		קרנות הון
221,112	216,746		סה"כ הון
879,832	1,142,133		

(*) סווג מחדש

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים השנתיים.

10 במרץ, 2026			
רמי אטיאס משנה למנכ"ל COO וסמנכ"ל כספים	אייל גרינברג מנכ"ל החברה ודירקטור	גונן ביבר יו"ר הדירקטוריון	תאריך אישור הדוחות הכספיים

לשנה שהסתיימה ביום				
31 בדצמבר				
2023	2024	2025		
אלפי ש"ח				
(למעט נתוני רווח נקי למניה)			באור	
852,161	871,493	919,362	28, ה'	הכנסות ממכירות
350,429	334,988	353,619		עלות המכירות
501,732	536,505	565,743		רווח גולמי
461,090	418,104	448,133	23	הוצאות מכירה ושיווק
37,133	34,462	35,391	24	הוצאות הנהלה וכלליות
3,509	83,939	82,219		רווח תפעולי לפני הוצאות אחרות, נטו
28,755	1,192	(6,222)	25	הוצאות אחרות, נטו
(25,246)	82,747	88,441		רווח (הפסד) תפעולי
9,640	4,549	5,125	26	הכנסות מימון
(29,245)	(24,602)	(50,082)	26	הוצאות מימון
-	102	(101)		חלק החברה ברווחי ישויות המטופלות בשיטת השווי המאזני
(44,851)	62,796	43,383		רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
(69)	(2,074)	(1,128)	19 ו'	מסים על הכנסה (הטבת מס)
(44,782)	64,870	44,511		רווח (הפסד) כולל
(1.01)	1.47	1.01	27	רווח נקי (הפסד) בסיסי למניה (בש"ח)
(1.01)	1.47	0.99	27	רווח נקי (הפסד) מדולל למניה (בש"ח)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים השנתיים.

סה"כ	מניות באוצר	קרנות הון	יתרת רווח (הפסד)	פרמיה על מניות	הון מניות	
אלפי ש"ח						
199,945	(16,357)	19,436	(128,463)	324,853	476	יתרה ליום 1 בינואר, 2023
(44,782)	-	-	(44,782)	-	-	הפסד כולל
1,136	-	1,136	-	-	-	עלות תשלום מבוסס מניות
-	-	(239)	-	228	11	מימוש אופציות למניות
<u>156,299</u>	<u>(16,357)</u>	<u>20,333</u>	<u>(173,245)</u>	<u>325,081</u>	<u>487</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023
64,870	-	-	64,870	-	-	רווח כולל
(57)	-	(57)	-	-	-	עלות תשלום מבוסס מניות
-	-	(894)	-	894	-	פקיעת אופציות
<u>221,112</u>	<u>(16,357)</u>	<u>19,382</u>	<u>(108,375)</u>	<u>325,975</u>	<u>487</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024
44,511	-	-	44,511	-	-	רווח כולל
-	-	(477)	-	477	-	פקיעת אופציות
1,123	-	1,123	-	-	-	עלות תשלום מבוסס מניות
(50,000)	-	-	(50,000)	-	-	דיבידנד שחולק
<u>216,746</u>	<u>(16,357)</u>	<u>20,028</u>	<u>(113,864)</u>	<u>326,452</u>	<u>487</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים השנתיים.

לשנה שהסתיימה ביום			
31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
(44,782)	64,870	44,511	<u>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</u>
			רווח (הפסד) נקי
			התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:
			התאמות לסעיפי רווח והפסד:
			פחת והפחתות
25,462	22,452	20,469	פחת והפחתות IFRS16
96,430	93,133	104,930	הוצאות מימון שנצברו, נטו
25,260	20,225	36,607	הפסד(רווח) מנגזרים פיננסיים
(5,655)	(172)	8,350	רווח מגריעה ומימוש של נכסי זכות שימוש
(11,183)	(5,132)	(2,728)	הפסד מגריעה ומימוש רכוש קבוע, נטו
12,344	6,609	2,425	הפסד מירידות ערך מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים
20,135	-	-	גידול (קיטון) בהפרשה לירידת ערך רכוש קבוע
5,357	(1,600)	(2,290)	עלות תשלום מבוסס מניות
1,136	(57)	1,123	ירידת ערך ניירות ערך סחירים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
(393)	(242)	(1,523)	מסים על הכנסה
(69)	(2,074)	(1,128)	חלק החברה ברווחי ישויות המטופלות בשיטת השווי המאזני
-	(102)	101	שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
(780)	24	(488)	
<u>168,044</u>	<u>133,064</u>	<u>165,848</u>	
			שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:
1,809	13,927	(3,859)	ירידה (עלייה) בלקוחות
3,152	188	1,220	ירידה בחייבים ויתרות חובה
80,783	(44,753)	63,909	ירידה (עלייה) במלאי
(12,407)	(11,538)	(5,974)	ירידה בהתחייבויות לספקים ולנותני שירותים
(218)	1,333	(32,212)	עלייה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות
<u>73,119</u>	<u>(40,843)</u>	<u>23,084</u>	
			מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך השנה עבור:
(4,036)	(1,541)	(1,363)	מסים ששולמו
-	-	1,522	מסים שהתקבלו
<u>(4,036)</u>	<u>(1,541)</u>	<u>159</u>	
<u>192,345</u>	<u>155,550</u>	<u>233,602</u>	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים השנתיים.

לשנה שהסתיימה ביום			
31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
			<u>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</u>
(19,957)	(24,290)	(45,233)	רכישת רכוש קבוע
-	821	-	תמורה ממכירת רכוש קבוע
6,973	1,477	3,349	קבלת השתתפויות ממשכירים
(82)	-	-	גידול בפקדונות למשכירים
-	(69)	(700)	השקעות בנכסים בלתי מוחשיים
19,376	45,572	6,359	תמורה ממימוש ניירות ערך סחירים
(22,181)	(18,047)	(6,928)	השקעה בניירות ערך סחירים
-	-	85	תקבולים מחייבים בגן חכירה מימונית
-	(*752)	369	הכנסות ריבית מפקדונות
2,351	-	-	משיכת מזומן מפקדונות משועבדים ומוגבלים
(13,520)	6,216	(42,699)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה
			<u>תזרימי מזומנים מפעילות מימון</u>
(8,579)	(53,973)	30,000	קבלת (פרעון) אשראי לזמן קצר מתאגיד בנקאי, נטו
-	-	20,000	קבלת אשראי לזמן קצר מחברות אשראי
-	-	35,000	קבלת אשראי לזמן ארוך מתאגיד בנקאי
(8,366)	(3,762)	(41,272)	פרעון אשראי לזמן ארוך מתאגיד בנקאי
(1,910)	(2,186)	(751)	פרעון אשראי לזמן ארוך מאחרים
-	-	(50,000)	דיבידנד ששולם
(6,117)	(1,711)	(1,961)	ריבית ששולמה
(16,729)	(19,772)	(35,119)	ריבית ששולמה בגין חכירה
(103,552)	(97,147)	(99,830)	פירעון התחייבות בגין חכירה
(145,253)	(178,551)	(143,933)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
33,572	(16,785)	46,970	<u>עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים</u>
8,705	42,277	25,492	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה</u>
42,277	25,492	72,462	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה</u>
			<u>פעילות מהותית שלא במזומן</u>
2,411	14,996	11,870	רכישת רכוש קבוע באשראי
55,374	184,159	353,169	הכרה בנכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים השנתיים.

באור 1: כללי

א. החברה (כהגדרתה להלן) התאגדה בשנת 1961 כחברה פרטית והחל משנת 2006 הינה חברה ציבורית ומניותיה רשומות למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ (להלן – "הבורסה").

החברה עוסקת בעיצוב, פיתוח, קניינות, שיווק ומכירה בישראל של פריטים ומוצרים אופנתיים בשני תחומי פעילות: תחום אופנת הלבשה ותחום אופנת הבית באמצעות רשת חנויות בישראל, באמצעות מכירות מקוונות באתרי אונליין וכן באמצעות מכירה סיטונאית. החברה בבעלות ובשליטה של כלל תעשיות בע"מ.

ב. הגדרות

- בדוחות כספיים אלה - החברה
- קבוצת גולף א.ק. בע"מ.
- החברה האם - כלל תעשיות בע"מ.
- צדדים קשורים - כהגדרתם ב-24 IAS.
- בעלי עניין ובעלי שליטה - כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

ג. מלחמת "חרבות ברזל" מבצע "עם כלביא" ומבצע "שאגת הארי" והשפעותיהם על הפעילות השוטפת ועסקי החברה

בחודש אוקטובר 2023 פרצה מלחמת "חרבות ברזל" בעקבות מתקפת הטרור של חמאס מרצועת עזה על יישובי הנגב המערבי. במהלך הלחימה התרחבו העימותים לחזיתות נוספות: בספטמבר 2024 החל מבצע "חיצי הצפון" בגבול לבנון, ובמאי-יוני 2025 נערך מבצע "עם כלביא" – מתקפת מנע מול איום הגרעין האיראני. במהלך מבצע זה, שנמשך כ-12 ימים, ספגה ישראל מטחי טילים מסיביים מאיראן. במקביל, צה"ל פעל בתימן ובסוריה בתגובה לאיומי כטב"מים וטילים, וכן מול המורדים החות'ים, שפעילותם בנתיבי השיט הובילה לשיבוש בשרשרת האספקה ולעליית מחירי התובלה הימית. במהלך חודש אוקטובר 2025, נחתם בין ישראל וחמאס הסכם להשבת החטופים וסיום המלחמה, ונכנסה לתוקפה הפסקת אש בין הצדדים. עם זאת, ועל רקע מספר הפרות של הפסקת האש, אין ודאות באשר להתפתחות העימותים (ככל שיהיו) בזירות השונות.

עד למועד פרסום הדוח, התקבלה בחברה מקדמה בסך של 3.4 מיליון ש"ח על חשבון פיצוי חלקי בגין מלחמת חרבות ברזל, אך טרם התקבלה תשובת רשות המיסים לבקשת החברה לפיצוי. החברה הכירה בהכנסות בגין פיצוי מלחמת חרבות ברזל בסך כולל של כ-5.1 מיליון שקל בשנים 2024 ו-2025.

ביום 28 בפברואר 2026, נפתח מבצע "שאגת הארי", מערכה משולבת של ישראל וארצות הברית כנגד מטרות אסטרטגיות באיראן, אשר נענתה במתקפת נגד איראנית נרחבת על שטחי מדינת ישראל. אירועים אלו הובילו להשבתה מלאה של המשק הישראלי ולשינוי בסביבה העסקית של החברה, בהשוואה למגמת ההתאוששות שאפיינה את התקופה שקדמה למבצע. נכון למועד פרסום הדוח, חנויות החברה, פעילות אתרי האון ליין ומרכזי הלוגיסטי פועלים באופן חלקי, בכפוף למגבלות וככל שניתן. למועד דוח זה, החברה טרם קיבלה עדכון באשר למתווה פיצויים מוסדר, אם וככל שיינתן. נוכח אי-הוודאות הביטחונית, אין ביכולתה של החברה להעריך בשלב זה את מלוא היקף ההשלכות של המבצע על ענף הקמעונאות בכלל, ועל פעילותה העסקית ותוצאותיה הכספיות בפרט.

באור 2: עיקרי המדיניות החשבונאית

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

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים IFRS Accounting standards (להלן - תקני IFRS). כמו כן, הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם להוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010. הדוחות הכספיים של החברה ערוכים על בסיס עלות, למעט: נכסים והתחייבויות פיננסיות המוצגים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד. החברה בחרה להציג את פריטי הרווח או הפסד לפי שיטת מאפיין הפעילות.

ב. תקופת המחזור התפעולי

תקופת המחזור התפעולי הרגיל של החברה הינה שנה.

ג. מטבע הפעילות, מטבע הצגה ומטבע חוץ

1. מטבע הפעילות ומטבע הצגה

מטבע הפעילות של החברה הינו ש"ח ומייצג את המטבע של הסביבה הכלכלית העיקרית שבה פועלת החברה. מטבע הצגה של הדוחות הכספיים הינו ש"ח

2. פריטים כספיים צמודי מדד

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

ד. מלאי

מלאי נמדד לפי הנמוך מבין עלות או שווי מימוש נטו. עלות המלאי כוללת את ההוצאות לרכישת המלאי ולהבאתו למקומו ולמצבו הנוכחיים. שווי מימוש נטו הינו אומדן מחיר המכירה במהלך העסקים הרגיל ועלויות הדרושות לביצוע המכירה. יתרת המלאי כוללת מלאי בדרך בסך של כ-33 מיליון ש"ח וכ-54 מיליון ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר 2025 ו-2024 בהתאמה.

תהליך הפחתת המלאי בחברה הינו תהליך שיגרת אשר מהווה חלק בלתי נפרד מפעילותה העיסוקית של החברה. החברה בוחנת מדי תקופה את מצב המלאי וגילו ומבצעת הפרשות למלאי איטי ו/או מת בהתאמה.

ההפסדים בגין ירידת ערך, הפרשי ספירה ומלאי פגום בהם הכירה החברה במהלך שנת 2025 הסתכמו לסך של כ-15 מיליון ש"ח (בשנת 2024 כ-27 מיליון ש"ח). יתרת ההפרשה לירידת ערך נכון ליום 31 בדצמבר, 2025 ו-2024 היא כ-6 מיליון ש"ח וכ-10.4 מיליון ש"ח בהתאמה.

עלות המלאי סחורות ומוצרים קנויים נקבעת על בסיס: "נכנס ראשון - יוצא ראשון". לפירוט בדבר מדיניות הפחתת המלאי ראו ביאור 3 (1).

ה. הכרה בהכנסה

הכנסות מחוזים עם לקוחות מוכרות ברווח או הפסד כאשר השליטה בנכס או בשירות מועברות ללקוח. הכנסה נמדדת ומוכרת לפי שווי הוגן של התמורה שצפויה להתקבל בהתאם לתנאי החוזה, בניכוי הסכומים שנגבו לטובת צדדים שלישיים (כגון מסים). הכנסה מוכרת ברווח או הפסד עד למידה שצפוי שההטבות הכלכליות יזרמו לחברה, וכן ההכנסה והעלויות, אם רלוונטי, ניתנות למדידה מהימנה.

הכנסות ממכירת סחורות

הכנסות ממכירת סחורות מוכרות ברווח או הפסד בנקודת זמן, עם העברת השליטה על הסחורות הנמכרות ללקוח. בדרך כלל השליטה מועברת במועד מסירת הסחורה ללקוח.

הפרשה להתחייבות בגין החזרות מלקוחות

בחלק מעסקאותיה מעניקה החברה ללקוח זכות להחזיר את המוצר לאחר רכישתו. בעסקאות הכוללות אפשרות החזרה מכירה החברה בהכנסות בהתאם לתמורה אותה צופה לקבל החברה עבור מוצרים שלא קיים לגביהם צפי כי יוחזרו ומנגד מכירה החברה בהתחייבות להחזר. בסוף כל תקופת דיווח מעדכנת החברה את הערכותיה בדבר הצפי למוצרים שנמכרו ואשר יוחזרו ומעדכנת את ההתחייבות להחזר בהתאם כנגד הכרה בהכנסות או קיטון של הכנסות.

1. חכירות

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

1. החברה כחוכר

עבור העסקאות בהן החברה מהווה חוכר היא מכירה במועד התחילה בחכירה בנכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה וזאת למעט עסקאות חכירה לתקופה של עד 12 חודשים ועסקאות חכירה בהן נכס הבסיס בעל ערך נמוך, בהן בחרה החברה להכיר בתשלומי החכירה כהוצאה ברווח או הפסד בקו ישר על פני תקופת החכירה.

במסגרת מדידת ההתחייבות בגין חכירה בחרה החברה ליישם את ההקלה הניתנת ב-IFRS 16 ולא ביצעה הפרדה בין רכיבי חכירה לרכיבים שאינם חכירה כגון: שירותי ניהול, שירותי אחזקה ועוד, הכלולים באותה עסקה. בעסקאות בהן זכאי העובד לרכב מהחברה כחלק מתנאי העסקתו, מטפלת החברה בעסקאות אלה כהטבות עובד בהתאם להוראות IAS 19 ולא כעסקת חכירת משנה.

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

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

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

בעיקר	מספר שנים	
לא רלוונטי	1-10	מבנים
3	1-4	כלי רכב

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

לפרטים בדבר אופציות להארכה וביטול ושיעור ההיוון של התחייבות בגין חכירה ראה ביאור 3 (2).

ז. רכוש קבוע

פריטי הרכוש הקבוע מוצגים לפי העלות בתוספת עלויות רכישה ישירות, בניכוי פחת שנצבר, ובניכוי הפסדים מירידת ערך שנצברו. נכס מופחת החל מהמועד בו הוא זמין לשימוש כלומר, כאשר הוא הגיע למיקום ולמצב הדרושים על מנת שיוכל לפעול באופן שאליו התכוונה ההנהלה.

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

בעיקר %	%	
15	10-20	ריהוט וציוד
15	ראה להלן	שיפורים במושכר

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

אורך החיים השימושיים, שיטת הפחת וערך השייר של כל נכס נבחנים לפחות בכל סוף שנה והשינויים מטופלים כשינוי אומדן חשבונאי באופן של מכאן-ולאבא. הפחתת נכסים מופסקת כמוקדם מבין המועד בו הנכס מסווג כמוחזק למכירה לבין המועד שבו הנכס נגרע.

ח. מכשירים פיננסיים

נכסים פיננסיים נמדדים במועד ההכרה לראשונה בשווים ההוגן ובתוספת עלויות עסקה שניתן לייחס במישרין לרכישה של הנכס הפיננסי, למעט במקרה של נכס פיננסי אשר נמדד בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, לגביו עלויות עסקה נזקפות לרווח או הפסד.

החברה מסווגת ומודדת את מכשירי החוב בדוחותיה הכספיים על בסיס הקריטריונים להלן:

- (א) המודל העסקי של החברה לניהול הנכסים הפיננסיים, וכן
- (ב) מאפייני תזרים המזומנים החוזי של הנכס הפיננסי.

החברה מודדת מכשירי חוב בשווי הוגן דרך רווח או הפסד כאשר:

נכס פיננסי שמהווה מכשיר חוב אינו עומד בקריטריונים למדידתו בעלות מופחתת או בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר. לרבות נכס פיננסי המהווה מכשיר חוב אשר בהתקיים תנאים מסוימים מיועד למדידה עוקבת בשווי הוגן דרך רווח או הפסד. לאחר ההכרה הראשונית, הנכס הפיננסי נמדד בשווי הוגן כאשר רווחים או הפסדים כתוצאה מהתאמות שווי הוגן, נזקפים לרווח או הפסד. החברה מחזיקה 3 תיקי השקעות במוסדות פיננסיים מוכרים.

1. ירידת ערך נכסים פיננסיים

לחברה נכסים פיננסיים בעלי תקופות אשראי קצרות כגון לקוחות, בגינם היא רשאית ליישם את ההקלה שנקבעה ב-IFRS 9, קרי החברה תמדוד את ההפרשה להפסד בסכום השווה להפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר. החברה בחרה ליישם את ההקלה לגבי נכסים פיננסיים אלה.

2. התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת

במועד ההכרה לראשונה, החברה מודדת את ההתחייבויות הפיננסיות שבתחילת התקן בשווי הוגן בניכוי עלויות עסקה שניתן לייחס במישרין להנפקה של ההתחייבות הפיננסית. לאחר ההכרה הראשונית, החברה מודדת את כל ההתחייבויות הפיננסיות לפי שיטת העלות המופחתת.

ט. מניות אוצר

מניות החברה המוחזקות על ידי החברה ונמדדות לפי עלות רכישתן ומוצגות בקיזוז מהון החברה. כל רווח או הפסד הנובע מרכישה, מכירה, הנפקה או ביטול של מניות אוצר נזקף ישירות להון.

י. הפרשות

הפרשה בהתאם ל-37 IAS מוכרת כאשר לחברה קיימת מחויבות בהווה (משפטית או משתמעת) כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, צפוי שיידרש שימוש במשאבים כלכליים על מנת לסלק את המחויבות וניתן לאמוד אותה באופן מהימן. כאשר החברה צופה שחלק או כל ההוצאה תוחזר לחברה, כגון בחוזה ביטוח, ההחזר יוכר כנכס נפרד, רק במועד בו קיימת וודאות למעשה לקבלת הנכס. ההוצאה תוכר בדוח רווח או הפסד בניכוי החזר ההוצאה. הסכום המוכר כהפרשה יהיה האומדן הטוב ביותר של היציאה הנדרשת לסילוק המחויבות בהווה בסוף תקופת הדיווח. האומדן הטוב ביותר של היציאה הנדרשת לסילוק מחויבות בהווה הוא הסכום שהחברה הייתה משלמת, באופן רציונלי, כדי לסלק את המחויבות בסוף תקופת הדיווח או כדי להעבירה לצד שלישי באותו תאריך. כאשר הפרשה הנמדדת כרוכה באוכלוסייה גדולה של פריטים, המחויבות נאמדת על ידי שקלול כל התוצאות האפשריות בהסתברויות המיוחסות אליהן. כאשר נמדדת מחויבות בודדת, התוצאה היחידה הסבירה ביותר יכולה להיות האומדן הטוב ביותר של הפרשה.

י. הפרשות (המשך)

להלן סוגי הפרשות שנכללו בדוחות הכספיים:

1. תביעות משפטיות

הפרשה בגין תביעות מוכרת כאשר לחברה קיימת מחויבות משפטית בהווה או מחויבות משתמעת כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, כאשר יותר סביר מאשר לא כי החברה תידרש למשאביה הכלכליים לסילוק המחויבות וניתן לאמוד אותה באופן מהימן.

בתהליך יישום עיקרי המדיניות החשבונאית בדוחות הכספיים, הפעילה החברה שיקול דעת ושקלה את השיקולים לגבי הנושאים הבאים, שלהם ההשפעה המהותית על הסכומים שהוכרו בדוחות הכספיים.

1. השיקולים

מלאי איטי ומלאי מת

מדיניות החברה כוללת קריטריונים מדידים לבחינת ירידת ערך מלאי.

מלאי החברה

החברה בוחנת בכל תאריך דיווח את יתרת המלאי ורושמת הפרשות מתאימות לירידת ערך המלאי.

1. מלאי עונתי

קביעת האומדנים מתבססת, בין היתר, על נתוני המלאי לתאריך הדיווח, תחזית המכירות עד סוף העונה הראשונה ועל היכולת למכור את המלאי (לרבות כעודפים), על פי ניסיון העבר.

לאחר סיום עונת המכירה הראשונה, מתאימה החברה את ההפרשות ליתרת ערך המלאי שנשאר בפועל.

החברה כוללת בדוחותיה הכספיים הפחתה בגין ירידת ערך מלאי, באופן שמרבית פריטי מלאי שלא נמכרו בתום עונת המכירה הראשונה ואשר הוגדרו כפריטים עונתיים, מופחתים בתום העונה הראשונה ב- 30%.

מעבר ליישום הקריטריון המדיד לעיל, לגבי כלל המלאי העונתי כאמור, מבצעת החברה בחינות ספציפיות לגבי היקף ההפחתה הנדרש בתום כל עונת מכירה (לרבות בתום עונת המכירה הראשונה), בהתאם להערכת הנהלת החברה בהתבסס, בין היתר, על נתוני מכירתו.

מלאי עונתי שגילו עולה על 4 שנים וקצב גלגולו על פי נתוני המכירות בשנה השוטפת עולה על שנתיים מופחת במלואו.

עונת מכירה לפריט עונתי הינה עונת קיץ או חורף.

2. מלאי רב עונתי / רב שנתי

לגבי יתר פריטי המלאי (לרבות פריטי מלאי אשר הוגדרו כרב עונתיים / רב שנתיים), החברה כוללת בדוחותיה הכספיים הפחתה כללית בגין ירידת ערך מלאי, באופן שמלאי שגילו עולה על 4 שנים וקצב גלגולו על פי נתוני המכירות בשנה השוטפת עולה על 5 שנים מופחת במלואו.

מעבר ליישום הקריטריון המדיד לעיל, לגבי כלל המלאי כאמור וללא קשר לגילו, מבצעת החברה בחינות ספציפיות לגבי היקף ההפחתה הנדרש, בתום כל עונת מכירה, בהתאם להערכת הנהלת החברה בהתבסס, בין היתר, על נתוני מכירתו.

2. אומדנים והנחות

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

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

א. עסקאות חכירה הכוללות אופציות הארכה וביטול

לצורך הערכה האם ודאי באופן סביר שהחברה תממש אופציה להארכת תקופת חכירה או לא לממש אופציה לביטול תקופת חכירה, מביאה בחשבון החברה את כל העובדות והנסיבות הרלוונטיות אשר יוצרות עבור החברה תמריץ כלכלי לממש אופציה להארכה או לא לממש את האופציה לביטול, כגון: סכומים משמעותיים שהושקעו בגין שיפורים במושכר, חשיבות נכס הבסיס והיחודיות הטמונה בו לצורך פעילותה של החברה, ניסיון העבר של החברה בעסקאות חכירה דומות ועוד.

לאחר מועד התחילה החברה מעריכה האם ודאי באופן סביר שהיא תממש אופציה להארכה או לא לממש אופציה לביטול כאשר מתרחש אירוע משמעותי או שינוי משמעותי בנסיבות אשר יש בהן כדי להשפיע על החלטות החברה בדבר מימוש או אי מימוש האופציה, כגון: שיפורים משמעותיים שבוצעו במושכר ולא היו חזויים במועד התחילה, התקשרות בחכירת משנה של נכס הבסיס לתקופה העולה על סוף תקופת החכירה שנקבעה קודם לכן ועוד.

ב. שיעור היוון של התחייבות בגין חכירה

החברה אינה יכולה לקבוע בנקל את שיעור הריבית הגלומה בחכירות ולכן לצורך חישוב ההתחייבויות בגין חכירה היא משתמשת בשיעור הריבית התוספתי של החברה. שיעור הריבית התוספתי שקובעת החברה מהווה את שיעור הריבית שהחברה הייתה צריכה לשלם על הלוואה לתקופה הדומה לתקופת החכירה ועם בטוחה דומה וזאת לשם השגת נכס בערך דומה לנכס זכות השימוש הנובע מהחכירה והכל בסביבה כלכלית דומה.

במצבים בהם אין עסקאות מימון עליהן החברה יכולה להתבסס היא קובעת את שיעור הריבית התוספתי בהתאם לסיכון המימוני המיוחס לחברה, תקופת החכירה וכן משתנים כלכליים נוספים הנובעים מתנאים ומגבלות הקיימות בחוזה החכירה. החברה נעזרת לעיתים במעריך שווי חיצוני לצורך קביעת שיעור הריבית התוספתי.

ג. ירידת ערך רכוש קבוע ונכסי זכות שימוש

סך היתרה המצטברת של ההפרשה לירידת ערך של החברה וסגירת סניפים ליום 31 בדצמבר 2025 מסתכמת לסך 5,198 אלפי ש"ח. מתוך הסכום לעיל סך של כ- 988 אלפי ש"ח בגין מושכרים שהחכירה בגינם צפויה להסתיים בשנת 2026. סכום בר-ההשבה התבסס על שווי השימוש וחושב ברמת חנות או מתחם כמפורט להלן:

בחינת ירידת ערך של הרכוש הקבוע ונכסי זכות השימוש בוצעה על ידי חישוב פרטני של שווי הפעילות של כל חנות בנפרד כאשר כלל הנכסים וההתחייבויות המיוחסים לכל חנות מהווים בכללותם יחידה מניבת מזומנים. במקרים בהן פועלות חנויות כחנות בתוך חנות או הוגדרו על ידי הנהלת החברה כחנויות הפועלות במתחם משותף, קובצו נתוניהם ביחד לצורך הבדיקה. לצורך בחינת ירידת הערך כאמור, השתמשה החברה בעבודה של מומחה חיצוני.

סכום בר ההשבה של כל חנות נקבע לפי אומדן תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים מיחידה מניבה מזומנים זו.

שיעור הניכיון לפני מס הינו כ- 25.2%. שיעור הניכיון לאחר מס לפיו הווננו תזרימי המזומנים הינו כ- 15.3%, ומשנת התחזית השניה הונח כי שיעור הצמיחה יתכנס באופן הדרגתי לשיעור צמיחה נורמטיבי בשיעור של 3%. שיעור הרווחיות הגולמית והתפעולית נקבע לכל חנות בשים לב, בין היתר, לשיעורי הרווחיות הגולמית והתפעולית של החנות בעבר ולשיעורי הרווחיות בתקציב לשנת 2026.

א. תיקונים ל-IFRS 9 מכשירים פיננסיים ו-IFRS 7 מכשירים פיננסיים: גילויים

ביום 30 במאי 2024, פרסם המוסד הבינלאומי לתקינה בחשבונאות (IASB) תיקונים לתקן דיווח כספי בינלאומי 9 *מכשירים פיננסיים* (להלן: "IFRS 9") ולתקן דיווח כספי בינלאומי 7 *מכשירים פיננסיים: גילויים* (להלן: "IFRS 7") המתקנים היבטים מסוימים של סיווג ומדידה של מכשירים פיננסיים. התיקונים מתייחסים לנושאים הבאים:

- גריעה של התחייבות פיננסית אשר מסולקת באמצעות מערכת תשלומים אלקטרונית - ישות ראשית לגרוע התחייבות פיננסית (או חלק ממנה) המסולקת במזומן באמצעות מערכת תשלומים אלקטרונית לפני מועד הסילוק בהתקיים תנאים מוגדרים. האפשרות הנ"ל מהווה מדיניות חשבונאית וישות אשר תבחר ליישם מדיניות זאת נדרשת ליישמה על כלל ההתחייבויות אשר מסולקות באותה מערכת תשלומים אלקטרונית.
- הערכת מאפייני תזרים מזומנים חוזיים לצורך סיווג של נכסים פיננסיים - התיקונים מבהירים כיצד להעריך את מאפייני תזרימי המזומנים החוזיים של נכסים פיננסיים הכוללים מאפיינים הקשורים לסביבה, חברה וממשל (ESG) ומאפיינים מותנים דומים אחרים. בנוסף, התיקונים מרחיבים את הגדרת המונח Non-Recourse וכן, מבהירים את המאפיינים של מכשירים צמודים לפי חוזה (CLIs).
- גילויים - דרישות גילוי חדשות התוספו ל-IFRS 7 עבור נכסים והתחייבויות פיננסיים עם תנאים חוזיים המתייחסים לאירועים מותנים (כולל אלו הקשורים ל-ESG), ומכשירים הונניים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר (FVTOCI).

התיקונים לתקנים ייושמו למפרע החל מתקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2026 או לאחריו. אימוץ מוקדם יותר אפשרי בכפוף למתן גילוי. בנוסף, ישות ראשית ליישם מוקדם רק את התיקונים הקשורים לסיווג נכסים פיננסיים והגילויים הקשורים בהם תוך מתן גילוי. ישות לא תציג מידע השוואתי אך, היא רשאית לעשות זאת אם, ורק אם, ניתן לעשות זאת ללא שימוש בראיה לאחור ("hindsight").

לתיקונים לעיל לא צפויה להיות השפעה מהותית על הדוחות הכספיים של החברה.

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

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

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

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

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

באור 4: גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם (המשך)

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

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

באור 5: מזומנים ושווי מזומנים

31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
21,460	15,217	מטבע ישראלי
3,658	(*45,727)	פקדונות
374	11,518	מטבע חוץ
<u>25,492</u>	<u>72,462</u>	

לפרטים בדבר מסגרות האשראי שטרם נוצלו ראה באור 20(ב)2 בגין אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים.
 (* ריבית הפקדונות הממוצעת בשנת 2025 הינה 4.83%.

באור 6: השקעות לזמן קצר

31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
15,820	17,315	<u>ניירות ערך סחירים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד (רמה 1)</u>
3,958	4,371	אגרות חוב ומלוות ממשלתיים
19,778	21,686	מניות סחירות
280	464	מזומן מיועד
<u>20,058</u>	<u>22,150</u>	

באור 7: לקוחות

31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
42,239	44,737	חברות כרטיסי אשראי
41,527	42,691	חובות פתוחים (בעיקר תווי קנייה) (1)
3,417	3,614	המחאות לגבייה
87,183	91,042	
<u>461</u>	<u>409</u>	(1) מוצג בניכוי הפרשה לחובות מסופקים

באור 7: לקוחות (המשך)

תנועה בהפרשה לחובות מסופקים

אלפי ש"ח	
360	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023
101	תנועה בשנת 2024
461	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024
46	תנועה בשנת 2025
409	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025

להלן ניתוח יתרת חובות פתוחים של לקוחות, שלא הוכרה בגינם ירידת ערך (הפרשה לחובות מסופקים), לפי תקופת הפיגור בגבייה ביחס לתאריך הדיווח:

סה"כ	מעל 90 יום	60-90 יום	30-60 יום	עד 30 יום	לקוחות שטרם הגיע מועד פרעונם (לא פיגור בגבייה)	
					אלפי ש"ח	
42,691	142	21	92	122	42,314	31 בדצמבר, 2025
41,527	198	92	128	58	41,051	31 בדצמבר, 2024

באור 8: חייבים ויתרות חובה

31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
(*1,503	2,348	הוצאות מראש
1,761	5,538	מקדמות לספקים
1,667	2,657	הכנסות לקבל
4,179	4,799	חייבים בגין השתתפות בבינוי חנויות עובדים
219	233	מוסדות ממשלתיים
3,115	-	צד קשור
(*366	565	אחרים
683	1,315	
13,493	17,455	

(* סווג מחדש

באור 9: חייבים לזמן ארוך

31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
830	988	פקדונות וחייבים אחרים
-	1,172	נכס פיננסי
830	2,160	

פקדונות- שניתנו בעיקר לצורך הבטחת תשלום דמי שכירות. הפקדונות צמודים למדד המחירים לצרכן ואינם נושאים ריבית. חלק מהפקדונות ישמשו לתשלום דמי שכירות של חודשי השכירות האחרונים והיתר יוחזרו בתום תקופת השכירות.
נכס פיננסי- הכרה בנכס משכירות משנה בהתאם לתזרים המזומנים הצפוי.

באור 10: רכוש קבוע

א. ההרכב והתנועה:

סה"כ	שיפורים במושכר	ריהוט וציוד	
אלפי ש"ח			
			<u>שנת 2025</u>
			עלות:
322,361	182,368	139,993	יתרה ליום 1 בינואר, 2025
42,971	32,485	10,486	תוספות במשך השנה
(13,260)	(8,220)	(5,040)	גריעות במשך השנה
352,072	206,633	145,439	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025
			פחת וירידת ערך שנצברו:
249,274	143,689	105,585	יתרה ליום 1 בינואר, 2025
20,253	9,983	10,270	פחת
(10,834)	(6,776)	(4,058)	גריעות במשך השנה
(2,290)	(2,290)	-	קיטון בהפרשה לירידת ערך (1)
256,403	144,606	111,797	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025
95,669	62,027	33,642	עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2025

(1) ראה ביאור 3(2)(ג).

סה"כ	שיפורים במושכר	ריהוט וציוד	
אלפי ש"ח			
<u>שנת 2024</u>			
עלות:			
317,358	181,135	136,223	יתרה ליום 1 בינואר, 2024
36,875	18,522	18,353	תוספות במשך השנה
(31,872)	(17,289)	(14,583)	גריעות במשך השנה
<u>322,361</u>	<u>182,368</u>	<u>139,993</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024
פחת וירידת ערך שנצברו:			
253,380	143,180	110,200	יתרה ליום 1 בינואר, 2024
21,935	14,011	7,924	פחת
(24,441)	(11,902)	(12,539)	גריעות במשך השנה
(1,600)	(1,600)	-	קיטון בהפרשה לירידת ערך (1)
<u>249,274</u>	<u>143,689</u>	<u>105,585</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024
<u>73,087</u>	<u>38,679</u>	<u>34,408</u>	עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2024

(1) ראה ביאור 3(2)(ג).

פיתוח אתרי אינטרנט	
אלפי ש"ח	
704	<u>יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2023</u>
69	תוספות במשך השנה
(517)	הפחתה שהוכרה במהלך השנה
256	<u>יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2024</u>
700	תוספות במשך השנה
(216)	הפחתה שהוכרה במהלך השנה
740	<u>יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2025</u>

לחברה הסכמי חכירה הכוללים חכירות של מבנים ורכבים, אשר משמשים לצורך קיום הפעילות השוטפת של החברה. הסכמי החכירות של המבנים למעט המרכז הלוגיסטי החדש הינם לתקופה הנעה בין 1 ל- 10 שנים, בעוד הסכמי החכירות של רכבים הינם לתקופה של עד 4-1 שנים. הסכם החכירה של המרכז הלוגיסטי החדש הינו לתקופה של 25 שנים. חלק מהסכמי החכירה שבהן התקשרה החברה כוללים אופציות הארכה. לפרטים בדבר חכירת המרכז הלוגיסטי החדש ראה ביאור 30 ג'.

א. פירוטים בדבר עסקאות חכירה

31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
16,729	19,772	35,119	הוצאות ריבית בגין התחייבויות חכירה
36,348	37,051	37,081	הוצאות בגין תשלומי חכירה משתנים
156,629	153,970	172,030	סך תזרים מזומנים שלילי עבור חכירות
-	(311)	(340)	סך תזרים מזומנים חיובי מחכירת משנה

ב. דמי חכירה משתנים

חלק מחוזי החכירה של חנויות המשמשות את החברה כוללים תשלומי חכירה המשתנים בהתאם לקצב המכירות הנובע מהחנות הספציפית. מטרת החברה בביצוע התקשרויות חכירה הכוללות תשלומי חכירה משתנים הינה לבצע הקבלה בין העלויות הנובעות מחכירת החנות לבין הכנסות הנובעות מפעילות החנות ובאמצעות הקבלה זו להפחית את העלויות הקבועות הנובעות מהפעלת החנות. להלן הרכב תשלומי החכירה:

31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
120,281	116,919	134,949	תשלומי חכירה קבועים
36,348	37,051	37,081	תשלומי חכירה משתנים
156,629	153,970	172,030	סה"כ תשלומי חכירה

ג. אופציות הארכה וביטול

לחברה הסכמי חכירה הכוללים אופציות הארכה. אופציות אלה מקנות לחברה גמישות בניהול עסקאות החכירה והתאמה לצרכים העסקיים של החברה. החברה מפעילה שיקול דעת משמעותי בבחינה האם ודאי באופן סביר כי אופציות הארכה וביטול ימומשו.

למעט חריגים, מדיניות החברה הינה לכלול אופציות אשר מאריכות את תקופת החכירה הראשונית של מבנים לתקופה שאינה קצרה משבע שנים. החברה בוחנת לפחות אחת לשנה את ההסתברות למימוש או אי מימוש האופציות בהתאם לצרכים העסקיים והתנאים בהסכמי החכירה.

תקופות החכירה שהינן תחת אופציית ביטול החכירה נכללו כחלק מתקופת החכירה כאשר ודאי באופן סביר כי אופציות אלה לא ימומשו.

בנוסף, הסכמי חכירה של רכבים, הינם לתקופה של 4-1 שנים ללא תקופות אופציה להארכת משך החכירה.

ד. תשלומי חכירה הצמודים למדד

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

ה. גילויים בדבר נכסי זכות שימוש

סה"כ	כלי רכב אלפי ש"ח	מבנים	
1,042,595	45,526	997,069	<u>עלות</u> יתרה ליום 1 בינואר, 2025 <u>תוספות במשך השנה:</u>
226,910	4,619	222,291	חכירות חדשות
21,163	125	21,038	התאמות בגין הצמדה למדד
99,925	-	99,925	התאמות בגין שינויים בתנאי החכירה
(100,341)	(8,870)	(91,471)	<u>גריעות במשך השנה:</u> חכירות שהופסקו
1,290,252	41,400	1,248,852	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025
634,977	40,737	594,240	<u>פחת שנצבר</u> יתרה ליום 1 בינואר, 2025
106,025	3,242	102,783	פחת
(96,558)	(8,637)	(87,921)	גריעות מנכסי זכות שימוש
(2,106)	-	(2,106)	קיטון בהפרשה לירידת ערך חכירות
642,338	35,342	606,996	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025
647,914	6,058	641,856	עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2025

ביאורים לדוחות הכספיים השנתיים

באור 12: חכירות (המשך)

מבנים	כלי רכב אלפי ש"ח	סה"כ	
933,941	44,808	978,749	<u>עלות</u> יתרה ליום 1 בינואר, 2024 <u>תוספות במשך השנה:</u>
88,417	2,735	91,152	חכירות חדשות
17,473	112	17,585	התאמות בגין הצמדה למדד
73,569	-	73,569	התאמות בגין שינויים בתנאי החכירה
(116,331)	(2,129)	(118,460)	<u>גריעות במשך השנה:</u> חכירות שהופסקו
997,069	45,526	1,042,595	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024
605,787	40,578	646,365	<u>פחת שנצבר</u> יתרה ליום 1 בינואר, 2024
92,328	2,288	94,616	פחת
(106,506)	(2,129)	(108,635)	גריעות מנכסי זכות שימוש
2,631	-	2,631	גידול בהפרשה לירידת ערך חכירות
594,240	40,737	634,977	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024
402,829	4,789	407,618	עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2024

באור 13: אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים

31 בדצמבר		% ריבית	
2024	2025		
-	30,147	(*)	אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים
-	20,000	(**)	אשראי לזמן קצר מחברות אשראי
3,750	1,667		חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך
751	804		מתאגידים בנקאיים
4,501	52,618		חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך מאחרים

(*) אשראי בריבית פריים P+0.4% .

(**) אשראי בריבית פריים P-0.2% . ההלוואות נלקחו ברבעון 4 2025.

בקשר לחידוש/הארכה של הסכמי האשראי עם התאגידים הבנקאיים המעמידים אשראי לחברה ראה באור 20(ב)2.

באור 14: התחייבויות לספקים ולנותני שירותים

31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
60,560	52,338
122	240
<u>60,682</u>	<u>52,578</u>

חובות פתוחים

שיקים לפרעון

באור 15: זכאים ויתרות זכות

31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
(**47,583)	32,480
26,635	26,717
16,924	11,056
7,388	10,644
585	585
426	3,457
<u>99,541</u>	<u>84,939</u>

מקדמות מלקוחות
התחייבויות לעובדים בגין שכר ומשכורת*
הוצאות לשלם
מוסדות ממשלתיים
צד קשור (ראה ביאור 29)
נגזרים פיננסיים

9,904 9,488

*כולל הפרשה לחופשה והבראה

** סווג מחדש

באור 16: הלוואות מתאגידים בנקאיים ואחרים

31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
10,656	4,591
2,869	2,118
(4,501)	(2,471)
<u>9,024</u>	<u>4,238</u>

הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים (*)

הלוואות לזמן ארוך מאחרים (**)

בניכוי חלויות שוטפות

(*) ההלוואה נושאת ריבית פריים+0%.

לפרטים נוספים ראו ביאור 20(ב)3

(**) לאחר תאריך המאזן החברה התקשרה בהסכם עם המשכיר של משרדיה לסיום שכירות המשרדים הנוכחיים ומעבר למשרדיים זמניים באותו בניין. במסגרת ההסכם, סוכם על פיצוי מוסכם בתמורה לפירעון מלוא ההתחייבויות.

באור 17: מכשירים פיננסיים

א. נכסים פיננסיים

31 בדצמבר

2024	2025
------	------

אלפי ש"ח

19,778	21,686
--------	--------

1. נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:

רמה 1:

ניירות ערך סחירים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

110,057	110,657
---------	---------

2. נכסים פיננסיים הנמדדים בעלות מופחתת

ב. התחייבויות פיננסיות

31 בדצמבר

2024	2025
------	------

אלפי ש"ח

426	3,457
-----	-------

1. התחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:

רמה 2:

חובה אקדמה על מטבע חוץ בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

665,459	923,408
---------	---------

2. התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת

ג. פעילות גידור ונגזרים

נגזרים שלא יועדו כמכשירים מגדרים

לחברה חוזי אקדמה ואופציות בדולר ארה"ב שמטרתם להגן עליה מפני חלק מהחשיפה שלה לתנודות בשערי חליפין בגין עסקאותיה. חוזי האקדמה והאופציות במטבע חוץ לא יועדו כגידור תזרימי מזומנים, והם לתקופות זהות לתקופות בהן לחברה יש חשיפות למטבע חוץ בגין עסקאות הבסיס. נגזרים אלה אינם נחשבים כגידור מבחינה חשבונאית.

ד. שווי הוגן

היתרה בדוחות הכספיים של מיסים שוטפים לקבל, לקוחות, חייבים ויתרות חובה, פקדונות לזמן ארוך, התחייבויות לספקים ולנותני שירותים, תאגידים בנקאיים וזכאים ויתרות זכות תואמת או קרובה לשווי ההוגן שלהם. היתרה בדוחות הכספיים של ההשקעות לזמן קצר נמדדת לפי שווי ההוגן.

ה. יעדי ומדיניות ההנהלה בדבר ניהול סיכונים פיננסיים

פעילויות החברה חושפות אותה לסיכונים פיננסיים שונים, כגון סיכוני שוק (סיכון שער חליפין וסיכון מחיר מניה) וסיכון אשראי. תוכנית ניהול הסיכונים הכוללת של החברה מתמקדת בפעולות לצמצום למינימום השפעות שליליות אפשריות על הביצועים הפיננסיים של החברה. החברה משתמשת במכשירים פיננסיים נגזרים לגדר חשיפות מסוימות לסיכונים. ניהול הסיכונים מבוצע על ידי סמנכ"ל הכספים של החברה בהתאם למדיניות שאושרה על ידי הדירקטוריון.

1. סיכון שוק

סיכון שוק הוא הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים ממכשיר פיננסי ישתנו כתוצאה משינויים במחירי השוק. סיכון שוק כולל שלושה סוגי סיכון: סיכון שיעור הריבית, סיכון מטבע, וסיכונים מחיר אחרים כגון, סיכון מחיר מניה וסיכון מחיר סחורות. מכשירים פיננסיים המושפעים מסיכון שוק כוללים בין היתר, הלוואות ואשראים, פיקדונות, השקעות זמינות למכירה ומכשירים פיננסיים נגזרים.

(א) סיכון מטבע חוץ

סיכון מטבע חוץ נובע מעסקאות מסחריות עתידיות של רכישת מלאי והתחייבויות שהוכרו הנקובים במטבע חוץ שאינו מטבע הפעילות של החברה החברה נוהגת לבצע עסקאות אקדמה (forward) ואופציות להגנה כנגד השינויים בשער החליפין של דולר ארה"ב בעסקאות רכישת מלאי. העסקאות הינן לתקופות של עד שנה.

(ב) סיכון מחיר ניירות ערך

ליום 31 בדצמבר 2025 לחברה השקעה בסך של כ-22 מליון ש"ח, המנוהלת באמצעות מנהלי תיקים בעלי נסיון וידע בענף. החברה הגדירה למנהלי התיקים את מדיניות ההשקעה לפיה רובם המכריע של הכספים יושקעו באג"ח ממשלתי וקונצרני בעל דרוג גבוה ומח"מ נמוך. השקעות אלה מסווגות כנכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד. בשל השקעה כאמור באמצעות מנהלי תיקים חשופה החברה לסיכון בגין תנודתיות ושינויים במחיר נייר הערך שהינו השווי ההוגן הנקבע בהתבסס על מחירי השוק בבורסה.

2. סיכון מדד

סיכון מדד נובע מעסקאות חכירת החנויות שהתחייבות בגינן צמודה למדד.

3. סיכון ריבית

סיכון ריבית הוא הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים ממכשיר פיננסי ישתנו כתוצאה משינויים בשיעורי ריבית שוק. החשיפה של החברה לסיכון של שינויים בשיעורי ריביות השוק מתייחסת בעיקר להתחייבויות לזמן קצר וארוך של החברה הנושאות ריבית משתנה.

4. סיכון אשראי

לחברה אין חשיפה מהותית לסיכון אשראי.

המזומנים ושווי המזומנים ליום 31 בדצמבר, 2025 מופקדים בבנקים ישראליים גדולים, לפיכך הסיכון בגין היתרות הנ"ל זניח. כמו כן, הכנסות החברה נובעות ממספר רב של לקוחות ואשר מרביתן מתבצעות במזומן או באמצעות כרטיסי אשראי.

ההנהלה בוחנת באופן שוטף את יתרת הלקוחות שבאשראי ובדוחות הכספיים נכללות הפרשות, במידת הצורך, בגין חובות ספציפיים מסופקים.

נכון ליום 31 בדצמבר, 2025 הסתכמו המזומנים ושווי מזומנים בסך של 72,462 אלפי ש"ח (31 בדצמבר, 2024 – 25,492 אלפי ש"ח), והשקעות לזמן קצר בסך של 22,150 אלפי ש"ח (בעיקר אגרות חוב ומלוות ממשלתיים) (31 בדצמבר, 2024 - כ- 20,058 אלפי ש"ח).

1. מבחני רגישות בגין שינוי בגורמי שוק

31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	

מבחן רגישות לשינויים בשער החליפין של הדולר

מעסקאות אקדמה ונכסים אחרים, נטו

רווח (הפסד) מהשינוי:

5,101	2,423	עליית ש"ח של 5%
10,572	4,473	עליית ש"ח של 10%
(5,340)	(2,931)	ירידת ש"ח של 5%
(11,325)	(6,220)	ירידת ש"ח של 10%

מבחן רגישות לשינויים בשערי הבורסה של ניירות ערך

31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	

רווח (הפסד) מהשינוי:

עלייה בשער הבורסה של 5%:

497	509	אג"ח חברות
294	357	אג"ח מדינה
198	219	מניות
989	1,085	

ירידה בשער הבורסה של 5%:

(497)	(509)	אג"ח חברות
(294)	(357)	אג"ח מדינה
(198)	(219)	מניות
(989)	(1,085)	

מבחן רגישות לשינויים בשיעור הריבית על ההתחייבויות הפיננסיות

31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
		רווח (הפסד) מהשינוי:
(107)	(547)	גידול של 1% בריבית הנקובה
107	547	קיטון של 1% בריבית הנקובה

באור 18: נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים

הטבות לעובדים כוללות הטבות לזמן קצר והטבות לאחר סיום העסקה.

הטבות לאחר סיום העסקה

דיני העבודה וחוק פיצויי פיטורין בישראל מחייבים את החברה לשלם פיצויים לעובד בעת פיטורין או פרישה או לבצע הפקדות שוטפות בתוכניות להפקדה מוגדרת לפי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין כמתואר להלן. התחייבות החברה בשל כך מטופלת כהטבה לאחר סיום העסקה. חישוב התחייבות החברה בשל הטבות לעובדים מתבצע על פי הסכם העסקה בתוקף ומבוסס על משכורת העובד ותקופת העסקתו היוצרות את הזכות לקבלת הפיצויים. ההטבות לעובדים לאחר סיום העסקה ממומנות, בדרך כלל, על ידי הפקדות המסווגות כתוכנית להטבה מוגדרת או כתוכנית להפקדה מוגדרת כמפורט להלן.

א. תוכניות להפקדה מוגדרת

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

לשנה שהסתיימה ביום

31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
9,863	9,473	10,030	הפקדות

באור 18: נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים (המשך)

ב. תוכניות להטבה מוגדרת

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

לשנה שהסתיימה ביום

31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
1,788	1,812	1,324

התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו

באור 19: מסים על הכנסה

א. חוקי המס החלים על החברה

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

ב. שיעורי המס החלים על החברה

שיעור מס החברות בישראל בשנים 2023, 2024 ו-2023 הינו 23%.
 חבר בני אדם חייב במס על רווח הון ריאלי בשיעור מס החברות החל בשנת המכירה.

ג. שומות מס סופיות

לחברה שומות מס סופיות עד וכולל שנת המס 2020.

ד. הפסדים מועברים לצורכי מס

לחברה הפסדים עסקיים לצורכי מס המועברים לשנים הבאות ומסתכמים ליום 31 בדצמבר, 2025 בכ-161 מיליון ש"ח והפסדי הון לצורכי מס המועברים לשנים הבאות בסך של כ-4 מיליון ש"ח.
 ההפסדים לעיל כוללים הפסדים עסקיים של חברת עדיקה שמוזגה לתוך קבוצת גולף החל מיום 1 בינואר, 2023, בסך של כ-113 מיליון ש"ח והפסדים הונים בסך של כ-2 מיליון ש"ח.
 בגין הפסדים בסך של 151 מיליון ש"ח בשנת 2025 (בשנת 2024 - 161 מיליון ש"ח) לא הוכרו בדוחות הכספיים נכסי מסים נדחים עקב היעדר צפי לניצולם בעתיד הנראה לעין.

באור 19: מסים על ההכנסה (המשך)

ה. מסים נדחים

דוחות על רווח והפסד לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			דוחות על המצב הכספי 31 בדצמבר		
2023	2024	2025	2024	2025	
אלפי ש"ח			אלפי ש"ח		
(1,082)	(3,208)	3,578	7,252	10,830	<u>נכסי מסים נדחים</u>
(227)	155	(208)	2,695	2,487	רכוש קבוע
163	(4,221)	2,300	-	2,300	הטבות לעובדים
-	(41,183)	(28,347)	(41,183)	(69,530)	הפסדים מועברים
-	48,816	29,489	48,816	78,305	לצורכי מס
1,421	(38)	(2,075)	3,556	1,481	נכס זכות שימוש
			21,136	25,873	התחייבות בגין חכירה
					הפרשים אחרים
					בעיתוי הוצאות
<u>275</u>	<u>321</u>	<u>4,737</u>			
			<u>21,136</u>	<u>25,873</u>	הכנסות מסים נדחים
					נכסי מסים נדחים,
					נטו

מסים נדחים ליום 31 בדצמבר 2025 ו-2024 מחושבים לפי שיעור מס ממוצע של 23% בהתבסס על שיעורי המס הצפויים לחול בעת המימוש.

ו. מסים על ההכנסה (הטבת מס) הכלולים ברווח או הפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
94	-	3,376	מסים שוטפים
112	(1,753)	233	מסים בגין שנים קודמות
(275)	(321)	(4,737)	מסים נדחים, ראה גם סעיף ה' לעיל
<u>(69)</u>	<u>(2,074)</u>	<u>(1,128)</u>	

2. מס תיאורטי

להלן מובאת התאמה בין סכום המס, שהיה חל אילו כל ההכנסות וההוצאות, הרווחים וההפסדים בדוח על רווח והפסד היו מתחייבים במס לפי שיעור המס הסטטוטורי לבין סכום מסים על ההכנסה שנזקף בדוח על רווח והפסד:

לשנה שהסתיימה ביום			
31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
(44,851)	62,796	43,383	רווח לפני מסים על הכנסה
23%	23%	23%	שיעור המס הסטטוטורי
(10,316)	14,443	9,978	מס מחושב לפי שיעור המס הסטטוטורי
(920)	(231)	138	הוצאות (הכנסות) שאינן מותרות לצורכי מס
112	(1,753)	-	מסים בגין שנים קודמות
-	(12,703)	(3,842)	ניצול הפסדים מועברים בגינם לא נוצרו מיסים נדחים
4,631	-	-	הפחתת מוניטין בגינו לא נפתח מס נדחה
10,323	-	-	הפסדים שוטפים שלא נוצרו בגינם מיסים נדחים
-	-	(2,300)	פתיחת מס נדחה בגין הפסדים מועברים
(202)	(301)	340	שינויים בבסיס המדידה ואחרים, נטו
(275)	(321)	(4,737)	הכרה במיסים נדחים בשל עדכון צפי למימוש בעתיד הנראה לעין
(3,422)	(1,208)	(705)	הפרשים זמניים בגינם לא נוצר מס נדחה (עתודה למס)
69-	(2,074)	(1,128)	מסים על הכנסה

א. התחייבויות תלויות

1. אישורי הפעלה לחנויות החברה

לצורך הפעלת חלק מהחנויות נדרשת החברה לקבל אישורים ורשיונות ממספר גורמים ובהם משטרת ישראל, שירותי הכבאות והרשות המקומית. לגבי חלק מהחנויות טרם הושלמו הפעולות הדרושות להשגת האישורים והרשיונות כאמור והחברה פועלת להשגתם. החברה מעריכה כי היא אינה צפויה לחשיפה מהותית כתוצאה מהפעלת חנויות ללא רשיונות כאמור.

2. אשראים דוקומנטרים וערבויות סחר חוץ

ליום 31 בדצמבר, 2025 קיימת לחברה התחייבות לתשלום במסגרת אשראים דוקומנטרים וערבויות סחר חוץ בסך של כ-8 מליון ש"ח (ליום 31 בדצמבר, 2024 - כ-11 מליון ש"ח).

3. תביעות תלויות

א) ביום 4 באוגוסט, 2021 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב יפו בקשה לאישור ניהול תביעה ייצוגית נגד החברה. בבסיס התביעה נטען כי החברה נוהגת להציג מצגי שווא על מבצעים פיקטיביים לחודשים ארוכים תוך הפרה של הוראות הדין. סכום התביעה המצרפי אינו ניתן להערכה מדויקת. ביום 28 באוקטובר, 2024 הגישו הצדדים לבית המשפט בקשה לאישור הסדר פשרה, במסגרתו הוסכם כי בכדי להביא לסילוקן הסופי והמוחלט של כל הטענות והעילות הכלולות בבקשת האישור ו/או הנובעות ממנה, נגד החברה ו/או מי מטעמה, מבלי להודות באיזו מהטענות, ישולם סך סופי ומוחלט של 1,400,000 ש"ח (להלן: "סכום הפשרה"). סכום הפשרה ישולם לחברי הקבוצה החל מאפריל 2025, כך שכל לקוח שיבצע רכישה של מוצר/ מוצרים בחנויות הפיזיות (למעט חנויות אאוטלט) של החברה יהיה זכאי להפחתה, ללא כל תלות, בסך של 5 ₪ מהסכום הכולל לתשלום. הפיצוי יינתן לזמן בלתי מוגבל עד אשר סכום ההפחתה המצרפי יגיע לסכום הפשרה, על סך 1,400,000 ש"ח. במסגרת הסדר הפשרה הומלץ לאשר שכ"ט לב"כ המבקשת וכן גמול למבקשת בסכומים שאינם מהותיים לחברה. ביום 12 ביוני, 2025 אישר בית המשפט את הסדר הפשרה. בכך בא העניין לסיומו.

ב) ביום 20 ביולי, 2023 הוגשה לבית המשפט המחוזי בירושלים בקשה לאישור ניהול תביעה ייצוגית נגד החברה ומשיבות נוספות, במסגרתה נטען כי המשיבות מציגות לצרכנים מצג של מחירי מוצרים הנמכרים באתריהן, כאשר בפועל המחיר הסופי לרכישה גבוה מזה שהוצג בתחילה, שכן מתווסף לו תשלום עבור אספקת המוצר שלא ניתן שלא לשלמו. סכום התובענה בעניינן של כלל המשיבות הוערך בלמעלה מ-2,500 אלפי ש"ח. ביום 17 באפריל, 2024 הגישה החברה תשובה לבקשת האישור. ביום 9 בספטמבר, 2024 הגישו המבקשים תגובה לתשובה לבקשה לאישור. ביום 22 בינואר, 2026 התקיים דיון קדם משפט בבית משפט המחוזי בירושלים, בסיומו הומלץ לצדדים מתווה לסיום ההליך בדרך של הסתלקות מתוגמלת. להערכת יועציה המשפטיים של החברה, סביר יותר להניח שההליך יסתיים מבלי שהבקשה תאושר כייצוגית בדרך של הסתלקות מבקשת האישור או הסדר פשרה בסכומים שאינם מהותיים לחברה.

(ג) ביום 14 במרץ, 2024 הוגשה לבית המשפט המחוזי מרכז - לוד בקשה לאישור ניהול תובענה ייצוגית נגד החברה ומשיבות נוספות, במסגרתה נטען כי בעת ביטול עסקאות מכר מרחוק המשיבות אינן משיבות את דמי המשלוח ששולמו וכן לא מוסרות ללקוח את הגילוי הנדרש ע"פ דין בקשר לעסקה. סכום התובענה בעניינן של כלל המשיבות הוערך ב- 2,500 אלפי ש"ח (התובע טען כי הסכום לא ניתן להערכה מדויקת). ביום 18 בדצמבר, 2025 ניתן פסק דין המאשר את הבקשה המוסכמת והמשותפת של הצדדים להסתלקות המבקש מבקשת אישור התביעה כייצוגית בסכומים שאינם מהותיים לחברה. בכך בא העניין לסימו.

(ד) ביום 29 בינואר, 2025 הוגשה לבית המשפט המחוזי מרכז - לוד בקשה לאישור ניהול תובענה ייצוגית נגד החברה ומשיבות נוספות, במסגרתה נטען כי המשיבות לא מאפשרות מימוש זיכויים וכרטיסי מתנה באתרי האינטרנט בניגוד לדין. סכום התובענה הוערך במעל 2,500 אלפי ש"ח (התובע טען כי הסכום לא ניתן להערכה מדויקת). ביום 26 באוקטובר 2025 ניתן על ידי בית המשפט פסק דין המאשר הסדר הסתלקות מתוגמלת שלפיו, בתמצית ומבלי למצות, יינתן פיצוי לקבוצה בסך של 240 אלף ש"ח באמצעות מתן הנחה של 10% ברכישת שוברי מתנה (לדוגמה: לקוח ששילם 90 ש"ח עבור שובר מתנה יקבל שובר על סך 100 ש"ח). עוד סוכם שגולף תאפשר בעתיד מימוש שוברי מתנה וזיכוי גם ברכישות ברשת האינטרנט. בפסק הדין בית המשפט הפחית את שכר הטרחה לעורך הדין של המבקשת לסך של 32 אלף ש"ח ואת הגמול למבקשת לסך של 6,000 ש"ח. בכך בא העניין לסימו.

למיטב ידיעת החברה, נכון למועד פרסום הדוח, לא תלויים ועומדים כנגד החברה הליכים משפטיים מהותיים נוספים כלשהם.

ב. התקשרויות

1. הסכמים לשימוש בשמות מסחריים
 החברה קשורה בהסכמים לשימוש ולמכירת מוצרים הנושאים שמות מסחריים. תוקף ההסכמים הינו בטווח שבין חצי שנה לשנה. החברה התחייבה בתשלום תמלוגים בשיעורים מסויימים המחושבים על בסיס המכירות של המוצרים הנושאים את השמות המסחריים ובחלק מההסכמים לא פחות מסכום מינימלי. כמו כן חלק מההסכמים מותנים בביצוע פרסום וכן ברכישת ובמכירת כמות מינימלית של מוצרים.

להלן הסכומים המינימליים של התמלוגים השנתיים בהם מחוייבת החברה ליום 31 בדצמבר, 2025 בהתאם להסכמים האמורים:

<u>אלפי ש"ח</u>	
שנת 2026	כ- 1,038 לשנה
שנת 2027	כ- 648 לשנה

בשנת 2025 שילמה החברה תמלוגים בפועל בסך של כ- 1,850 אלפי ש"ח.

באור 20: התחייבויות תלויות, התקשרויות, ערבויות ושעבודים (המשך)

2. אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים

בחודש דצמבר 2025 התקשרה החברה בחידוש הסכמי האשראי, אשר נחתמו ביום 30 ביולי 2018 (ושעודכנו והוארכו מעת לעת) עם בנק א' ובנק ב' (כהגדרתם להלן) להעמדת מסגרות אשראי לחברה לזמן קצר בתנאים דומים בכל ההיבטים המהותיים לתנאים שהיו בתוקף לפני החידוש כאמור, פרט לעדכון לא מהותי במרווח הפריים בגין ניצול מסגרת מחייבת מאחד התאגידים הבנקאיים. החברה תהא רשאית לנצל את מסגרות האשראי עם התאגידים הבנקאיים א' ו- ב' עד לא יאוחר מיום 31 בדצמבר 2026.

כמו כן, האריכה החברה את תוקף מסגרות האשראי עם תאגיד בנקאי ג' ("בנק ג'"), אשר נחתמו ביום 30 ביוני, 2021. בתנאים דומים בכל ההיבטים המהותיים לתנאים שהיו בתוקף לפני החידוש כאמור, פרט לעדכון לא מהותי במרווח הפריים בגין ניצול המסגרת לשם קבלת הלוואות לז"ק וקבלת ערבויות. בהתאם, החברה תהא רשאית לנצל את מסגרת האשראי עם התאגיד הבנקאי ג' עד לא יאוחר מיום 30 בנובמבר 2026.

ביום 3 בדצמבר 2025, התקשרה החברה עם תאגיד ג' (להלן בבאור זה: "הבנק" או "בנק ג'") בהסכם לקבלת הלוואה בסך של 30 מיליון ש"ח. ההלוואה תפרע במלואה בחודש מרץ 2026. הריבית החודשית תשולם בתשלומים חודשיים רצופים החל ממועד העמדת הלוואה ועד לפרעונה הסופי. עילות ההעמדה של הלוואה לפירעון מיידי ואמות המידה הפיננסיות יהיו כקבוע בהסכם האשראי הקיים של החברה עם בנק ג' כמפורט בבאור 20(ב)(2) לעיל.

בנוסף, התקשרה החברה, בשנת 2023, בהסכם למתן מסגרת אשראי לא מחייבת בהיקף של 15 מיליון ש"ח עם תאגיד בנקאי ד'.

במסגרת ההסכמים עם כל אחד מהתאגידים הבנקאיים נקבע כדלקמן:

הסכם עם תאגיד בנקאי א' (להלן: "בנק א'")

במסגרת ההסכם של החברה עם בנק א', הבנק יעמיד לחברה:

1.1. מסגרת אשראי בסכום מקסימאלי של 35 מיליון ש"ח (בסעיף זה: "המסגרת"), לניצול לא יאוחר מיום 31 בדצמבר 2026. המסגרת תהיה ניתנת לניצול לאשראי לזמן קצר, הוצאת התחייבויות בנקאיות על חשבון החברה ומסגרות לעסקאות עתידיות. כל סכום שיימשך מהמסגרת, יועמד כהלוואה, ישמש לפעילותה השוטפת של החברה. החברה תהיה רשאית לבטל את המסגרת, כולה או חלקה, בהודעה לבנק א' בכל עת (ומבלי שהחברה תידרש לשאת בעמלה בגין ביטול כאמור).

1.2. כמו-כן, התקשרה החברה עם בנק א' בכתב התחייבות בלתי חוזרת (בסעיף זה: "כתב ההתחייבות"), במסגרתו התחייבה:

(א) לעמוד בהתניות הפיננסיות הבאות:

(1) ההון העצמי המוחשי של החברה (כהגדרתו בהסכם) לא יפחת בכל עת מסך של 150 מיליון ש"ח;

(2) המנה המתקבלת מחלוקת החוב הפיננסי (כהגדרתו בהסכם) נטו (כהגדרתו בהסכם) של החברה בהון החוזר נטו (כגדרתו בהסכם), לא תעלה על 0.8;

(3) התנייה פיננסית נוספת שתחול בהתקיים התנאים המפורטים להלן במצטבר - המנה המתקבלת מחלוקת החוב הפיננסי נטו ב-EBITDA (כהגדרתו בהסכם) במהלך ארבעת הרבעונים הקלנדריים העוקבים האחרונים, לא תעלה על 4. התניה האמורה, תיכנס לתוקפה בכפוף לתנאים הבאים במצטבר: (א) בכל מקרה בו לחברה יהיו חובות והתחייבויות נוספים כלשהם כלפי צדדים שלישיים, מעבר לחובות על פי ובקשר לאשראי (הלוואות אשראים, ערבויות ו/או שירותים בנקאיים מבנק א') ו-(ב) החברה תחתום ו/או תתחייב לחתום ו/או ליצור לטובת צדדים שלישיים מהם תיטול חוב כאמור בס"ק (א) שעבוד על מניותיה, בעדיקה, כולם או מקצתם, לשם הבטחת חובותיה ו/או התחייבויותיה, כולם או מקצתם, ישירם או עקיפים, כלפי אותו צד שלישי כאמור בס"ק (א) לעיל. לאור מיזוג עדיקה ההתניה אינה בתוקף.

בדיקת העמידה בתניות הפיננסיות תעשה מדי רבעון על-פי הדוחות הכספיים (תניות (1) ו-(2) לעיל ייבחנו על-פי דוחות כספיים סולו (בכפוף לאמור בהגדרת ההון העצמי של החברה בהסכם ביחס לנתון המוניטין). הפרת איזו מהתניות הפיננסיות אשר לא תוקנה בתוך 30 ימים (באופן של גיוס הסכום אשר לו היה מתווסף לנתונים במועד הבדיקה הרלוונטי היה גורם לכך שהחברה תעמוד בהתניות הפיננסיות הרלוונטיות), תהווה עילה לפירעון מיידי. החברה תהא רשאית לעשות שימוש במנגנון הרפיו האמור בהתייחס לשני מועדי בדיקה סך הכל, שאינם עוקבים;

(ב) לרשום את השעבודים הבאים (אשר יאפשרו יצירת שעבודים בדרגה זהה לטובת בנק ב' ובנק ג' (כהגדרתם להלן):

- (1) שעבוד שוטף ראשון על כל רכושה של החברה ושעבוד קבוע ומשכון מדרגה ראשונה על הון המניות הבלתי נפרע של החברה והמוניטין שלה וכן, שעבוד קבוע ומשכון מדרגה ראשונה והמחאה על דרך השעבוד על כל זכויות החברה לקבלת כספים ו/או זכויות אחרות הנובעות מביטוח הרכוש המשועבד;
- (2) משכון ושעבוד ראשון בדרגה והמחאה על דרך השעבוד על כל זכויות החברה, לרבות זכויותיה לקבלת כספים מאת חברות כרטיסי אשראי (כהגדרתן בכתב ההתחייבות ובכפוף לזכויותיהן);
- (3) שעבוד קבוע של כל שטרי המטען והדוקומנטים וכל אותם ניירות ערך, מסמכים, שטרות אשר החברה מסרה או תמסור מידי פעם לבנק וכן את כל זכויותיה של החברה בגינם;

(ג) שמירת שליטה - 1.ג החברה התחייבה כי לא יחול כל שינוי מבנה ביחס אליה (כהגדרתו בהסכם); 2.ג עד לפירעון מלוא האשראי, כלל תעשיות בע"מ תמשיך לשלוט בחברה לבדה (כהגדרת המונח שליטה בחוק ניירות ערך התשכ"ח-1968) ו-3.ג החברה לא תקבל החלטות בדבר פירוק מרצון, מיזוג ו/או החלטה בדבר פשרה או הסדר כמשמעותם בחוק החברות ו/או בקשה לצו הקפאת הליכים;

- (ד) החברה התחייבה לאי נחיתות כלפי גורמים מממנים אחרים;
- (ה) החברה התחייבה שלא להתקשר בעסקאות נוספות מסוג ניכיון חובות או מסוג פקטורינג, אלא בהסכמת הבנק בכתב ומראש.

(1) החברה התחייבה להעמדת בטוחה זהה או דומה לבנק ככל שצד שלישי יעמיד בטוחה להבטחת חובות החברה, בנוסף על הבטוחה החיצונית על-ידי שיעבוד שוטף;

(2) עוד נקבע בכתב ההתחייבות, כי בכל מקרה של הפרה מהותית של תנאי מסמכי האשראי שלקחה החברה מבנק א', אשר לא תוקנה תוך 14 ימי עסקים (למעט בגין אמות המידה ביחס אליהן לא תחול תקופת ה-14 ימי עסקים כאמור), שיעור הריבית באשראי אשר ניתן לחברה יגדל אוטומטית בשיעור של 4%.

במסגרת כתב ההתחייבות, נקבעו עילות סטנדרטיות לפירעון מיידי המקנות לבנק זכות להעמדה לפירעון מיידי של כל התחייבויות החברה כלפיו לרבות, בקרות אירוע אשר תוצאתו מזכה כל גורם בזכות להעמדה לפירעון מיידי של חובות החברה או חובות ערביה (ככל שיהיו) (כאשר ביחס לתאגידים בנקאיים ו/או מוסדות פיננסיים אחרים ככל שמדובר בחובות של מעל מיליון ש"ח וביחס לגורמים אחרים מעל 5 מיליון ש"ח (ולמעט אם החברה הראתה לבנק א' להנחת דעתו כי אין בכוונת אותו גוף להשתמש בזכותו האמורה) או באם החברה או ערביה (ככל שיהיו) יידרשו לפירוע פירעון מוקדם של חובות כאמור לנושים אחרים.

בנוסף, החברה התחייבה להודיע לבנק על כל קבלת הלוואות מחברות כרטיסי אשראי. כך, שבכל מקרה של קבלת הלוואות כאמור ללא הודעה לבנק, או במקרה שהבנק יודיע בכתב לחברה שהלוואות שניטלו מהוות סכנה לאשראי שהעמיד הבנק או לבטוחות המבטיחות אותו, אזי בד בבד עם היווצרותו של מצב כאמור וככל שהחברה לא נמנעה מלקבל את הלוואות האמורות או לא פרעה אותן באופן מיידי, יהיה הבנק רשאי, על פי שיקול דעתו, להעמיד את האשראי שנתן הבנק לפירעון מיידי.

הסכם עם תאגיד בנקאי ב' (להלן: "בנק ב'")

במסגרת ההסכם של החברה עם בנק ב', הבנק יעמיד לחברה:

מסגרת אשראי מחייבת לזמן קצר, אשר תמומש בהלוואות לתקופה של עד חודש, בהלוואות On-Call, בערבויות, באשראים, מסגרות כרטיסי אשראי, מסגרות חשבון חוזר דביטורי ומסגרות חשיפה לעסקאות עתידיות ונגזרים, בסכום של 30 מיליון ש"ח ובתוקף עד ליום 31 בדצמבר 2026.

המסגרת הועמדה לחברה בגיבוי כתב התחייבות בלתי חוזרת של החברה כלפי בנק ב' (בסעיף זה: "כתב ההתחייבות") במסגרתו התחייבה החברה, בהתחייבויות כמפורט בסעיף 1.2 לעיל (אשר בחלקן מופיעות בבנק ב' במסגרת עילות לפירעון מיידי ובשינויים המחויבים ביחס לבנק ב'). כמו-כן, בכתב ההתחייבות נקבעו עילות סטנדרטיות לפירעון מיידי המקנות לבנק זכות להעמדה לפירעון מיידי של כל התחייבויות החברה כלפיו לרבות: במקרה של שינוי מבנה (כהגדרתו בהסכם); ובקרות אירוע המזכה גורם כלשהו בזכות להעמדה לפירעון מיידי של חובות החברה (כמפורט בסעיף 2 לעיל ובהתאם למגבלות המפורטות בו); וכן, אם בדוחות הכספיים של החברה תיכלל הערת "עסק ח'".

אמות המידה הינן כמפורט לעיל (הסכם עם תאגיד בנקאי א').

אמות המידה הפיננסיות שנקבעו הינן על נתוני הדוחות בנטרול תקן דיווח כספי בינלאומי חכירות.

הסכם עם תאגיד בנקאי ג' (להלן: "בנק ג'")

במסגרת ההסכם של החברה עם בנק ג', הבנק יעמיד לחברה:

הסכם לקבלת מסגרת אשראי מחייבת בסכום מקסימאלי של 33 מיליון ש"ח (בסעיף זה: "מסגרת האשראי לז"ק"), ומסגרת לא מחייבת נוספת בסכום של עד 10 מיליון ש"ח (שתי המסגרות מתחדשות אוטומטית, כל פעם לשנה). מסגרת האשראי לז"ק תהיה ניתנת לניצול לאשראי לזמן קצר ולהוצאת ערבויות בנקאיות ומסגרת הנגזרים תהא ניתנת לניצול לצורך ביצוע עסקאות בנגזרים. כל סכום שיימשך ממסגרת האשראי לז"ק, יועמד כהלוואה וישמש לפעילותה השוטפת של החברה. המסגרת הועמדה לחברה בגיבוי כתב התחייבות בלתי חוזרת של החברה כלפי בנק ג' (בסעיף זה: "כתב ההתחייבות") במסגרתו התחייבה החברה, בהתחייבויות כמפורט בסעיף 1.2 לעיל (אשר בחלקן מופיעות בבנק ג' במסגרת עילות לפירעון מיידי ובשינויים המחויבים ביחס לבנק ג'). כמו-כן, בכתב ההתחייבות נקבעו עילות סטנדרטיות לפירעון מיידי המקנות לבנק זכות להעמדה לפירעון מיידי של כל התחייבויות החברה כלפיו לרבות: במקרה של שינוי מבנה (כהגדרתו בהסכם); ובקרות אירוע המזכה גורם כלשהו בזכות להעמדה לפירעון מיידי של חובות החברה (כמפורט בסעיף 2 לעיל ובהתאם

למגבלות המפורטות בו); וכן, אם בדוחות הכספיים של החברה תיכלל הערת "עסק ח".

אמות המידה הינן כמפורט לעיל (הסכם עם תאגיד בנקאי א').

אמות המידה הפיננסיות שנקבעו הינן על נתוני הדוחות בנטרול תקן דיווח כספי בינלאומי חכירות.

הסכם עם תאגיד בנקאי ד' (להלן: "בנק ד'")

במסגרת ההסכם של החברה עם בנק ד', הבנק יעמיד לחברה:

מסגרת אשראי לא מחייבת לזמן קצר, אשר תמומש בהלוואות לתקופה של עד חודש, בהלוואות On-Call, בערבויות, באשראים, מסגרות כרטיסי אשראי, מסגרות חשבון חוזר דביטורי ומסגרות חשיפה לעסקאות עתידיות ונגזרים, בסכום של 15 מיליון ש"ח.

ליום 31 בדצמבר, 2025 לחברה מסגרות אשראי שטרם נוצלו בסך של 61 מיליון ש"ח ובנוסף, עמדה החברה באמות המידה הפיננסיות הנ"ל, בהתאם למפורט להלן: ההון העצמי המוחשי הסתכם בסך כ- 229 מיליון ש"ח ומהווה כ- 32% מסך המאזן המוחשי והחוב הפיננסי חלקי ההון החוזר התפעולי מהווה 18%.

3. אשראי לזמן ארוך מתאגיד בנקאי:

א. ביום 18 באוקטובר 2022, התקשרה החברה עם תאגיד בנק ג' (להלן בבאור זה: "הבנק" או "בנק ג'") בהסכם לקבלת הלוואה בסך של 15 מיליון ש"ח. קרן ההלוואה תשולם ב-48 תשלומים חודשיים רצופים וזאת החל מתום שנה ממועד העמדתה של ההלוואה בפועל (להלן: "מועד העמדת ההלוואה"). הריבית החודשית תשולם בתשלומים חודשיים רצופים החל ממועד העמדת ההלוואה ועד לפרעונה הסופי. עילות העמדה של ההלוואה לפירעון מיידי ואמות המידה הפיננסיות יהיו כקבוע בהסכם האשראי הקיים של החברה עם בנק ג' כמפורט בבאור 20(ב) לעיל. בחודש מרץ 2025, נפרעה יתרת ההלוואה לזמן ארוך בסך של כ-10 מיליון ש"ח.

באור 20: התחייבויות תלויות, התקשרויות, ערבויות ושעבודים (המשך)

ב. בחודש מרץ 2025, התקשרה החברה עם תאגיד בנק ג' (להלן בבאור זה: "הבנק" או "בנק ג'") בהסכם לקבלת הלוואה בסך של 30 מיליון ש"ח. קרן הלוואה תשולם ב-36 תשלומים חודשיים רצופים וזאת החל ממועד העמדת הלוואה. הריבית החודשית תשולם בתשלומים חודשיים רצופים החל ממועד העמדת הלוואה ועד לפרעונה הסופי. עילות ההעמדה של הלוואה לפירעון מיידי ואמות המידה הפיננסיות יהיו כקבוע בהסכם האשראי הקיים של החברה עם בנק ג' כמפורט בבאור 20(ב)2 לעיל. בחודש דצמבר 2025, נפרעה יתרת הלוואה במלואה.

ג. ביום 8 בספטמבר 2025, התקשרה החברה עם תאגיד בנק ב' (להלן בבאור זה: "הבנק" או "בנק ב'") בהסכם לקבלת הלוואה בסך של 5 מיליון ש"ח. קרן הלוואה תשולם ב-36 תשלומים חודשיים רצופים. הריבית החודשית תשולם בתשלומים חודשיים רצופים החל ממועד העמדת הלוואה ועד לפרעונה הסופי. עילות ההעמדה של הלוואה לפירעון מיידי ואמות המידה הפיננסיות יהיו כקבוע בהסכם האשראי הקיים של החברה עם בנק ב' כמפורט בבאור 20(ב)2 לעיל.

ג. ערבויות

להבטחת התחייבויות החברה כלפי משכירי נכסים ואחרים העמידה החברה ערבויות בנקאיות אשר מסתכמות ליום 31 בדצמבר 2025 ו-2024 בסך של כ-25 ו-22 מיליון ש"ח. וערבויות נוספות מתאגיד פיננסי אחר אשר מסתכמות ליום 31 בדצמבר 2025 ו-2024 בסך של כ-4 ו-3 מיליון ש"ח.

ד. שעבודים

לפרטים אודות שעבודים שהעמידה החברה לתאגידים בנקאיים במסגרת הסכמי המימון להסדרת מסגרות האשראי של החברה, ראה באור 20(ב)2 לעיל.

באור 21: הון

א. ליום 31 בדצמבר 2025, כלל תעשיות בע"מ מחזיקה ב-52.65% מהונה המונפק של החברה ובדילול מלא (בהתחשב באופציות שהוקצו לנושאי משרה בכירה בחברה) ב-50.47%.

ב. הרכב הון המניות

31 בדצמבר 2025

מספר המניות	מונפק ונפרע
147,000,000	47,627,575

מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כ"א

31 בדצמבר 2024

מספר המניות	מונפק ונפרע
147,000,000	47,627,575

מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כ"א

ג. זכויות הנלוות למניות

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

באור 21: הון (המשך)

ד. דיבידנד

ביום 24 במרץ, 2019 אימץ דירקטוריון החברה מדיניות דיבידנד עקרונית, לפיה תשאף החברה לחלק כדיבידנד לבעלי מניותיה, מדי שנה, לפחות מחצית מהרווח הנקי על פי דוחותיה הכספיים לאותה שנה. חלוקת הדיבידנד כאמור תהיה כפופה להחלטה נפרדת של דירקטוריון החברה לביצועה בפועל, וכן כפופה לעמידתה במבחני החלוקה הקבועים בחוק החברות, לתזרימי המזומנים שלה ומצב נזילותה, ולכל החלטה אחרת של הדירקטוריון כפי שתהא מעת לעת, לרבות בקשר לתקציב החברה, לתכניותיה העסקיות ולצרכיה.

ביום 21 במרץ, 2021, אישר דירקטוריון החברה עדכון למדיניות חלוקת הרווחים של החברה, כך שמדיניות החלוקה ניתנת ליישום הן בדרך של חלוקת דיבידנד והן בדרך של רכישה עצמית, והכל בכפוף לעמידה במבחני החלוקה הקבועים בחוק החברות ולהחלטות דירקטוריון החברה, מעת לעת.

ביום 4 במרץ 2025, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסכום של 20 מיליון ש"ח לאחר שקבע כי החברה עומדת במבחני החלוקה הקבועים בחוק החברות. שווי הדיבידנד למניה יעמוד על סך של כ- 0.45 ש"ח. הדיבידנד שולם ביום 19 במרץ 2025.

ביום 12 במאי, 2025 אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסכום של 10 מיליון ש"ח. שווי הדיבידנד למניה יעמוד על סך של כ- 0.23 ש"ח. הדיבידנד שולם ביום 29 במאי 2025.

ביום 17 באוגוסט, 2025 אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסכום של 10 מיליון ש"ח. שווי הדיבידנד למניה יעמוד על סך של כ- 0.23 ש"ח. הדיבידנד שולם ביום 2 בספטמבר 2025.

ביום 12 בנובמבר, 2025 אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסכום של 10 מיליון ש"ח. שווי הדיבידנד למניה יעמוד על סך של כ- 0.23 ש"ח. הדיבידנד שולם ביום 30 בנובמבר, 2025.

ביום 10 במרץ, 2026 אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסכום של 10 מיליון ש"ח. שווי הדיבידנד למניה יעמוד על סך של כ- 0.23 ש"ח. הדיבידנד ישולם ביום 26 במרץ, 2026.

באור 22: תשלום מבוסס מניות

א. הוצאה שהוכרה בדוחות הכספיים

ההוצאה שהוכרה בדוחות הכספיים של החברה בעבור שירותים שהתקבלו מעובדיה מוצגת בטבלה שלהלן:

לשנה שהסתיימה ביום		
31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
1,136	(57)	1,123

הוצאה שהוכרה מעסקאות תשלום מבוסס מניות המסולקות במכשירים הוניים

עסקאות תשלום מבוסס המניות שהוענקו על ידי החברה לעובדיה מתוארות להלן.

באור 22: תשלום מבוסס מניות (המשך)

ב. תנועה במשך השנה

להלן טבלה הכוללת את מספר האופציות לעובדים, את הממוצע המשוקלל של מחיר המימוש שלהן ואת השינויים שנעשו בתוכניות אופציות לעובדים במשך השנה השוטפת:

2023		2024		2025		
ממוצע משוקלל של מחיר המימוש (*) ש"ח	מספר האופציות	ממוצע משוקלל של מחיר המימוש (*) ש"ח	מספר האופציות	ממוצע משוקלל של מחיר המימוש (*) ש"ח	מספר האופציות	
6.99	2,096,020	6.99	1,907,614	6.34	2,025,946	יתרה לתחילת השנה
-	-	5.00	660,000	-	-	אופציות שהוענקו במשך השנה
-	(62,802)	-	-	-	-	אופציות שמומשו במשך השנה
-	(125,604)	6.99	(541,668)	-	-	אופציות שפקעו ובוטלו במשך השנה
6.99	<u>1,907,614</u>	6.34	<u>2,025,946</u>	6.34	<u>2,025,946</u>	יתרה לסוף השנה

ג. ביום 14 באוגוסט, 2024, אישר דירקטוריון החברה, בהמשך לאישור ועדת התגמול של החברה, הקצאת 660,000 כתבי אופציה הניתנים למימוש ל- 660,000 מניות רגילות של החברה לנושאי משרה ובעלי תפקידים נוספים בחברה, המהווים, למועד אישור ההקצאה, 1.42% מההון המונפק והנפרע של החברה בדילול מלא. השווי ההוגן של האופציות נאמד בכ- 794 אלפי ש"ח.

ד. יתרת אורך החיים החוזית של האופציות למניות ליום 31 בדצמבר, 2025 הינה 1.75 שנים (ליום 31 בדצמבר, 2024 יתרת הממוצע המשוקלל של אורך החיים החוזי הינה 2.75 שנים).

ה. בחודשים מרץ ומאי 2025, אישרו ועדת התגמול, הדירקטוריון והאסיפה הכללית של החברה את הארכת תקופת המימוש של כל כתבי האופציה שהוענקו על ידי החברה בשנת 2021 ואשר מוחזקים כיום בידי ה"ה אייל גרינברג (מנכ"ל החברה ודירקטור), גונן ביבר (יו"ר הדירקטוריון) וגיל זאפרני (סמנכ"ל חטיבת האופנה ומשנה למנכ"ל חטיבת עסקיות), כך שזו תחול עד ליום 1 באפריל 2028, וזאת ללא כל שינוי אחר בתנאי כתבי האופציה או במחיר המימוש שלהם. בשנת 2025 נרשמה הוצאה של שתלום מבוסס מניות בסך של כ- 1 מיליון ש"ח בהוצאות הנהלה וכלליות.

(*) מחיר מימוש לפני התאמות דיבידנד ורכישה עצמית של מניות.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
178,575	168,816	182,831	משכורות והוצאות נלוות
94,033	90,660	102,826	פחת נכסי זכות שימוש
73,454	63,200	67,127	אחזקה
35,788	22,118	28,084	פרסום
35,848	35,553	35,353	דמי שכירות ודמי ניהול משתנים ונלוות
23,345	19,486	19,105	פחת והפחתות
5,020	4,847	5,343	עמלות כרטיסי אשראי
15,027	13,424	7,464	הובלה, אריזה ואחרות
<u>461,090</u>	<u>418,104</u>	<u>448,133</u>	

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
17,098	16,585	18,745	משכורות והוצאות נלוות
2,881	2,319	2,370	ייעוץ מקצועי ומשפטיות
2,397	2,473	2,104	פחת נכסי זכות שימוש
2,556	2,275	2,665	דמי שכירות ואחזקת משרד
1,136	(57)	1,123	תשלום מבוסס מניות
2,117	2,966	1,364	פחת
4,215	3,437	2,932	שירותי מחשוב ותקשורת
2,178	2,222	2,295	דמי ניהול לצד קשור (ראה באור 29ג')
2,555	2,242	1,793	אחרות
<u>37,133</u>	<u>34,462</u>	<u>35,391</u>	

לשנה שהסתיימה ביום			
31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
7,787	2,706	(4,022)	גידול (קיטון) ירידת ערך רכוש קבוע
12,344	7,437	3,255	הוצאות גריעת נכסים
(500)	(1,071)	-	תמורה, נטו בגין פינוי מושכרים
(11,183)	(5,135)	(2,727)	רווח מגריעת נכסי זכות שימוש
20,135	-	-	ירידת ערך מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים
-	(2,745)	(2,370)	פיצוי ממשלתי בגין מלחמת "חרבות ברזל"
172	-	(358)	אחרות
<u>28,755</u>	<u>1,192</u>	<u>(6,222)</u>	הוצאות אחרות, נטו

לשנה שהסתיימה ביום			
31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
(*5,800)	(*583)	-	<u>הכנסות מימון</u>
3,203	2,720	2,094	נגזרים פיננסיים
-	778	386	שינוי נטו בשווי הוגן של נכסים פיננסיים
-	(*468)	2,645	בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
<u>9,003</u>	<u>4,549</u>	<u>5,125</u>	ריבית על פקדונות
16,729	19,772	35,119	הפרשי שער והכנסות מימון אחרות
1,091	926	767	<u>הוצאות מימון</u>
7,725	3,904	2,815	הוצאות ריבית בגין חכירה
-	-	11,381	עמלות בנק
(*3,063)	-	-	ריבית על הלוואות מבנקים
<u>28,608</u>	<u>24,602</u>	<u>50,082</u>	נגזרים פיננסיים
			הפרשי שער והוצאות מימון אחרות

פרוט כמות המניות והרווח ששימשו בחישוב הרווח (ההפסד) הנקי למניה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2023		2024		2025		
רווח נקי	כמות מניות משוקללת	רווח נקי	כמות מניות משוקללת	רווח נקי אלפי ש"ח	כמות מניות משוקללת אלפים	
אלפי ש"ח	אלפים	אלפי ש"ח	אלפים	אלפי ש"ח	אלפים	
(44,782)	47,627	64,870	47,627	44,511	47,627	כמות המניות והרווח לצורך חישוב רווח נקי בסיסי
-	(3,348)	-	(3,348)	-	(3,348)	השפעת רכישה עצמית של מניות
(44,782)	44,279	64,870	44,279	44,511	44,279	לצורך חישוב רווח נקי בסיסי
-	-	-	-	-	533	השפעת מניות רגילות פוטנציאליות מדללות
(44,782)	44,279	64,870	44,279	44,511	44,812	לצורך חישוב רווח נקי מדולל

א. כללי

מגזרי הפעילות נקבעו בהתבסס על המידע הנבחן על ידי מקבל ההחלטות התפעוליות הראשי (CODM) לצורכי קבלת החלטות לגבי הקצאת משאבים והערכת ביצועים. בהתאם לזאת, למטרות ניהול, החברה בנויה לפי מגזרי פעילות בהתבסס על המוצרים והשירותים של היחידות העסקיות ולה מגזרי פעילות כדלקמן:

1. מגזר אופנת הלבשה - המגזר כולל מכירה קמעונאית של מוצרי הלבשה עליונה ותחתונה, מוצרי הנעלה ומוצרי אופנה משלימים לנשים נערות וגברים, הן בחנויות פיזיות והן באתרי סחר מקוון.

2. מגזר אופנת בית - המגזר כולל מכירה קמעונאית של מגוון מוצרים כגון: מוצרי טקסטיל לבית, כלי מטבח ושולחן, רהיטים, כלי אמבט, בגדי ילדים ותינוקות, וכן מוצרי קוסמטיקה וטואלטיקה, הן בחנויות פיזיות והן באתרי סחר מקוון.

מקבל ההחלטות התפעוליות הראשי (CODM) בוחן את תוצאות הפעילות של מגזר אופנת הלבשה ומגזר אופנת הבית בנפרד לצורכי קביעת החלטות לגבי הקצאת משאבים והערכת ביצועים, ביצועי המגזרים מוערכים בהתבסס על רווח או הפסד תפעולי.

תוצאות המגזר המדווחות למקבל ההחלטות התפעוליות הראשי כוללות פריטים המיוחסים ישירות למגזר ופריטים אשר ניתן לייחסם באופן סביר.

מקבל ההחלטות התפעוליות הראשי בוחן את נכסי המגזר אשר כוללים מלאי, רכוש קבוע ונכס זכות שימוש ואת התחייבויות המגזר אשר כוללות התחייבות בגין חכירה. השקעות הוניות כוללות רכישות רכוש קבוע.

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות

סה"כ	התאמות	אופנת בית	אופנת הלבשה
אלפי ש"ח			
919,362	-	493,831	425,531
565,743	-	299,708	266,035
88,441	-	48,919	39,522
(44,957)			
(101)			
43,383			

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025

סך הכנסות המגזר
רווח גולמי מגזרי
רווח מגזרי
הוצאות מימון, נטו
חלק החברה ברווחי חברות
מוחזקות, נטו
רווח לפני מסים על הכנסה

סה"כ	התאמות	אופנת בית	אופנת הלבשה
אלפי ש"ח			
871,493	-	462,629	408,864
536,505	-	280,821	255,684
82,747	-	36,227	46,520
(20,053)			
102			
62,796			

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024

סך הכנסות המגזר
רווח גולמי מגזרי
רווח מגזרי
הוצאות מימון, נטו
חלק החברה ברווחי חברות
מוחזקות, נטו
רווח לפני מסים על הכנסה

סה"כ	התאמות	אופנת בית	אופנת הלבשה
אלפי ש"ח			
852,161	-	457,985	394,176
501,732	-	267,948	233,785
(25,246)	-	9,051	(34,297)*
(19,605)			
(44,851)			

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2023

סך הכנסות המגזר
רווח גולמי מגזרי
רווח(הפסד) מגזרי
הוצאות מימון, נטו
רווח לפני מסים על הכנסה
* כולל הפסד פעילות עדיקה בסך של כ- (40,533)

ג. מידע נוסף

סה"כ	התאמות אלפי ש"ח	אופנת בית	אופנת הלבשה
------	-----------------	-----------	-------------

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025

43,671	20,312	13,907	9,452
125,399	4,677	58,948	61,774
(2,290)	-	(1,778)	(512)

השקעות הוניות
פחת והפחתות
ביטול ירידת ערך רכוש קבוע

סה"כ	התאמות אלפי ש"ח	אופנת בית	אופנת הלבשה
------	-----------------	-----------	-------------

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024

36,944	18,153	6,616	12,175
115,585	4,108	60,719	50,758
(1,600)	-	2,690	(4,290)

השקעות הוניות
פחת והפחתות
הפסד (ביטול ירידת ערך) מירידת ערך
רכוש קבוע

סה"כ	התאמות אלפי ש"ח	אופנת בית	אופנת הלבשה
------	-----------------	-----------	-------------

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2023

19,116	2,419	11,335	5,362
121,892	4,303	63,070	54,519
5,357	-	951	4,406
20,135	-	-	20,135

השקעות הוניות
פחת והפחתות
הפסד מירידת ערך רכוש קבוע
הפסד מירידת ערך מוניטין ונכסים בלתי
מוחשיים אחרים

באור 28: מגזרי פעילות (המשך)

סה"כ	התאמות	אופנת בית	אופנת הלבשה
אלפי ש"ח			
910,991	39,955	430,366	440,670
231,142	231,142		
729,690	-	347,573	382,117
195,697	195,697		

ליום 31 בדצמבר, 2025

נכסי המגזר
נכסים שלא הוקצו
התחייבויות מגזר
התחייבויות שלא הוקצו

סה"כ	התאמות	אופנת בית	אופנת הלבשה
אלפי ש"ח			
711,538	24,319	371,447	315,772
(*168,294)	(*168,294)	-	-
483,160	-	256,021	227,139
(*175,560)	(*175,560)	-	-

ליום 31 בדצמבר, 2024

נכסי המגזר
נכסים שלא הוקצו
התחייבויות מגזר
התחייבויות שלא הוקצו

(* סווג מחדש)

באור 29: יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
187	407
584	585
21	659

התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
זכאים ויתרות זכות
לקוחות

באור 29: יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ב. הטבות בגין העסקת אנשי מפתח ניהוליים (לרבות דירקטורים):

לשנה שהסתיימה ביום

31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
550	1,319	1,819
1,136	(57)	1,123
1,686	1,262	2,942
366	363	358
5	5	5

שכר ונלוות ליו"ר ומנכ"ל (1)(2)(3)

הטבות לעובדים לזמן קצר

תשלום מבוסס מניות

שכר דירקטורים שאינם מועסקים בחברה

דירקטורים שאינם מועסקים בחברה

ג. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום

31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
2,178	2,222	2,295
-	225	300
169	102	395
168	128	121
158	184	491
-	-	108
-	790	1,887
-	-	1,578

עם צד קשור:

דמי ניהול לצד קשור (1)

דמי ניהול מצד קשור (4)

עם חברות קשורות:

מכירת תווים וסחורה

רכישת סחורה

שכירות משנה בחנויות החברה

הוצאות שיווק לצד קשור

החזר הוצאות מצד קשור (4)

מכירות למועדון צד קשור (4)

(1) החברה האם מעמידה לחברה שירותי ניהול מכוח הסכם שירותי ניהול מחודש פברואר 2006 (להלן: "הסכם הניהול"), כפי שתוקן מעת לעת ואשר הוארך מספר פעמים לתקופות של 3 שנים כל אחת. ביום 30 בינואר 2024, אישרה האסיפה הכללית של החברה את הארכת הסכם הניהול לתקופה נוספת של 3 שנים החל מיום 29 בינואר 2024. בהתאם להוראות הסכם הניהול מעניקה החברה האם לחברה שירותי ניהול הכוללים, סיוע ויעוץ ניהולי, כלכלי וחשבונאי בנושאים כגון הכנת תקציב שנתי, תכנית אסטרטגית ומהלכים אסטרטגיים ועסקיים מרכזיים של החברה, זאת כנגד תשלום דמי ניהול. דמי הניהול הקבועים בהסכם הניהול מחושבים בהתאם לנוסחה המעוגנת בהסכם ונגזרים ממחזורי המכירות הרבעוניים של החברה. בכל מקרה דמי הניהול הכוללים שישולמו על-ידי החברה לחברה האם, בגין שנה קלנדרית לא יפחתו מ-0.4% ממחזור מכירות מאוחד שנתי של עד 300,000 אלפי ש"ח ועוד סכום השווה ל-0.1% מיתרת מחזור המכירות המאוחד השנתי אשר עולה על 300,000 אלפי ש"ח. בכל מקרה, סך דמי הניהול שישולמו על-ידי החברה בגין שנה קלנדרית לא יעלה על 2,500 אלפי ש"ח (חלף 2,000 אלפי ש"ח כפי שהיה קיים בהסכם הניהול טרם עדכונו). יו"ר הדירקטוריון מקבל תשלום במסגרת דמי הניהול המשולמים לחברה האם. בנוסף, בגין שנת 2025 הוענק בונוס בסך של 219 אלפי ש"ח.

(2) בתקופת הדוח ביצעה החברה עסקאות זניחות, שאינן חריגות, עם בעלות עניין בה, בעלות סוגים ומאפיינים כמפורט בקווים המנחים והכללים לסיווגה של עסקה של החברה או תאגיד מאוחד שלה עם בעל עניין בה כעסקה זניחה כקבוע בתקנה 41(א3) לתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, אשר אימצה החברה בחודש נובמבר 2021.

(3) בחודשים מרץ ומאי 2025, אישרו ועדת התגמול, דירקטוריון החברה והאסיפה הכללית של החברה, עדכון להסכם שירותי המנכ"ל כן שדמי הניהול החודשיים בשנת 2025 יעמדו על סך של 100 אלפי ש"ח לחודש, זאת על מנת לשקף את רכיב ההטבות שהיה נכלל בשכרו של המנכ"ל לו הועסק בחברה כשכיר. לא חל שינוי ביתר תנאי הסכם שירותי המנכ"ל. העדכון אושר באסיפה הכללית של החברה ביום 4 במאי, 2025. בנוסף, בגין שנת 2025 הוענק למנכ"ל בונוס בסך של 400 אלפי ש"ח.

(4) החברה מעמידה לשותפות ס.ג.ט.ג. 2022, שותפות מוגבלת בע"מ, שירותי ניהול בהתאם להסכמות בין השותפים בשותפות. בהתאם להסכמות, החברה תספק לשותפות שירותי שיווק, רכש, מחשוב והנהלת חשבונות בתמורה לסכום חודשי של 25 אש"ח. בנוסף, סיכמה החברה עם השותפות את מנגנון מימוש נקודות ומתנות הצטרפות בחנויות החברה.

הוצאות אשר משולמות על ידי החברה עבור השותפות מוחזרות באופן מלא בתנאי גב אל גב.

א. הסכם להקמה ותפעול של מועדון כרטיסי אשראי

ביום 1 באוגוסט, 2022, התקשרה החברה עם חברת סטימצקי (2005) בע"מ ("סטימצקי"), חברת סונול ישראל בע"מ ("סונול") (החברה, סטימצקי וסונול יחד – "החברות השותפות" או "השותפות") וחברות ישראל כרטיס בע"מ ופרימיום אקספרס בע"מ ("ישראל כרטיס"), בהסכם להנפקה, תפעול וניהול של מועדון לקוחות וריכוז הפעילות מבוססת כרטיסי אשראי ("ההסכם"), וביום 21 בדצמבר, 2023 התקשרו הצדדים כאמור בתיקון להסכם ("התיקון").

ביום 28 באפריל 2025, התקשרו החברות השותפות בהסכם המסדיר את יציאתה של סונול מהשותפות המוגבלת. במסגרת ההסכם סונול מכרה לחברה ולסטימצקי, בחלקים שווים, את מלוא מניותיה בס.ג.ט.ג. בע"מ, השותף המוגבל בשותפות, וכן את מלוא זכויותיה בשותפות, בתמורה לסכום זניח ששולם בחלקים שווים על ידי גולף וסטימצקי. נכון למועד הדוח מחזיקות החברה וסטימצקי בחלקים שווים בשותפות.

להלן עיקרי ההסכם: ישראלכרט תנפיק כרטיס אשראי חוץ בנקאי ללקוחות שיצטרפו כחברים למועדון ("כרטיס מועדון האשראי"). עמית המחזיק בכרטיס מועדון האשראי יהיה זכאי ליהנות מהטבות ייחודיות ו/או הנחות אטרקטיביות שיוענקו על-ידי החברות השותפות, בתי עסק נוספים שעמיתים השותפות תתקשר בהסדר הנחות והטבות, וכן הטבות הניתנות על-ידי ישראלכרט לכלל מחזיקי כרטיסי אשראי חוץ בנקאיים. במסגרת ההסכם, ישראלכרט, בין היתר, תנפיק את כרטיס מועדון האשראי, תעניק שירות לקוחות ותעמיד את הפלטפורמה שלה לניהול תכנית נאמנות לצבירה ופריקה של נקודות בכרטיס מועדון האשראי. השותפות תפעל לגיוס עמיתים למועדון האשראי, לצירוף בתי עסק להסדר הנחות במעמד החיוב ותקנה הטבות והנחות אטרקטיביות לעמיתים בחברות השותפות ותפעל ליצירת ערך המעודד שימוש בכרטיס מועדון האשראי בעסקאות מט"ח.

בהתאם להוראות ההסכם, השותפות תהא זכאית לתשלומים שונים מישראלכרט, הנגזרים בעיקר מכמות כרטיסי מועדון האשראי, מחזורי העסקאות בכרטיסי מועדון האשראי ומרווחי פעילות האשראי.

ההסכם יהיה בתוקף למשך 10 שנים ממועד חתימת התיקון, והוא יוארך באופן אוטומטי לתקופות נוספות בנות 3 שנים כל אחת, אלא אם הודיע צד להסכם, שנה לפני תום תקופת ההסכם הרלוונטית, על החלטתו שלא לחדש את ההסכם. על אף האמור, בהסכם הוגדרו אירועים המאפשרים סיום מיידי על-ידי כל אחד מהצדדים. השותפות החלה בהשקה ראשונית של כרטיס האשראי ברבעון השלישי לשנת 2024. בתקופת הדוח הכירה החברה בחלקה בהפסד השותפות בסך 101 אלפי ש"ח.

ב. בקשר להחלטה על חלוקת דיבידנד בחודש מרץ, 2026, ראה ביאור 21 ד'.

ג. בהמשך להתקשרות החברה בהסכם שכירות עם החברה לנכסי קיסריה אדמונד בנימין דה רוטשילד (2001) בע"מ ביום 21 במרץ, 2022, בקשר עם הקמת מרכז לוגיסטי חדש עבור החברה בחלקו הצפוני של פארק העסקים והתעשייה קיסריה, בחודש ינואר 2025 החברה קיבלה חזקה במבנה המרכז הלוגיסטי החדש, השלימה את העברת פעילותה מהמרכזים הלוגיסטיים הקודמים של החברה והחלה בהפעלתו של המרכז הלוגיסטי החדש. תקופה השכירות הינה עד ליום 15 בינואר, 2040 עם אופציה להארכה עד ליום 15 בפברואר, 2047. דמי השכירות והניהול החודשיים בגין המרכז הלוגיסטי החדש עומדים על סך של כ- 1.2 מיליוני ש"ח.

ד. בחודשים מרץ ומאי 2025, אישרו ועדת התגמול, הדירקטוריון והאסיפה הכללית של החברה את הארכת תקופת המימוש של כל כתבי האופציה שהוענקו על ידי החברה בשנת 2021 ואשר מוחזקים כיום בידי ה"ה אייל גרינברג (מנכ"ל החברה ודירקטור), גונן ביבר (יו"ר הדירקטוריון) וגיל זאפראני (סמנכ"ל חטיבת האופנה ומשנה למנכ"ל חטיבת עסקיות), כך שזו תחול עד ליום 1 באפריל 2028, וזאת ללא כל שינוי אחר בתנאי כתבי האופציה או במחיר המימוש שלהם.

ה. ביום 17 באוגוסט, 2025, לאחר קבלת אישור דירקטוריון החברה, התקשרה החברה עם חברת סבון גלובל בע"מ ("סבון"), בהסכם זיכיון בלעדי להפעלת רשת החנויות ואתר האינטרנט של סבון, רכישת הפעילות הסיטונאית של חברת סבון (B2B) וכן רכישת הנכסים המשמשים את רשת סבון בישראל, לרבות מלאי והסכמי שכירות. עם התקיימות התנאים המתלים, הושלמה העסקה ביום 31 בדצמבר 2025, בתמורה כוללת של כ-9.2 מיליון ש"ח (בכפוף למנגנוני ההתאמה שנקבעו בהסכם), המורכבת בעיקרה מרכישת מלאי חברת סבון. תקופת הזיכיון הינה לתקופה של 5 שנים, כאשר לחברה קיימת אפשרות להארכת ההסכם ב- 5 שנים נוספות.

ו. בהמשך לדיווח של החברה מיום 7 ביולי 2025, בדבר פרסומים אודות בחינת עסקה לרכישת עונות מודל בע"מ וניו גאמפנו ריטייל בע"מ ("יחד להלן: "המוכרות"), ביום 9 בנובמבר 2025, התקשרה החברה במזכר הבנות לא מחייב עם המוכרות, לרכישת מלוא הון מניותיהן של המוכרות, בתמורה לסכום שאינו מהותי לחברה. לאחר החתימה על מזכר ההבנות, החלה החברה בביצוע בדיקת נאותות למוכרות. נכון למועד פרסום הדוח, המשא ומתן בין הצדדים

לא הבשיל לכדי התקשרות בהסכם מחייב.

ז. ביום 27 בנובמבר 2025 זכתה החברה במכרז שפורסם על-ידי משטרת ישראל, במסגרתו רשתות החברה ימשיכו להיכלל ברשימת הרשתות בהן רשאים עובדי משטרת ישראל, שירות בתי הסוהר והרשות הארצית לכבאות והצלה ("הגופים המשתתפים"), לרכוש מוצרים בהנחה ובאמצעות נקודות. התקשרות זו תעמוד בתוקף למשך תקופה של 24 חודשים (מהם תשעת החודשים הראשונים מהווים תקופת ניסיון), החל מיום 1 בינואר 2026, כאשר למשטרת ישראל שמורה הזכות להאריך את התקופה, בכפוף לתנאי ההתקשרות, עד ליום 1 בינואר 2036.

חלק ד' - פרטים נוספים על התאגיד לשנת 2025

תוכן עניינים

<u>עמוד</u>			
2 – ד	תמצית דוחות על הרווח הכולל הרבעוניים	תקנה 10א	.1
2 – ד	רשימת השקעות בחברות בת ובחברות כלולות	תקנה 11	.2
3 – ד	הכנסות של חברות בת וחברות כלולות והכנסות החברה מהן (אלפי ש"ח)	תקנה 13	.3
4 – ד	תגמולים לבעלי עניין ולנושאי משרה בכירה	תקנה 21(א)	.4
9 – ד	השליטה בתאגיד	תקנה 21א	.5
9 – ד	עסקאות עם בעל שליטה או שלבעל השליטה יש בהן עניין אישי	תקנה 22	.6
14 – ד	ניירות ערך של החברה המוחזקים על-ידי בעלי עניין ונושאי משרה בכירה	תקנה 24	.7
14 – ד	הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המיירים	תקנה 24א	.8
14 – ד	מרשם בעלי המניות	תקנה 24ב	.9
14 – ד	מען רשום, טלפון, פקס ודואר אלקטרוני	תקנה 25א	.10
15 – ד	הדירקטורים של התאגיד	תקנה 26	.11
18 – ד	נושאי משרה בכירה	תקנה 26א	.12
19 – ד	מורשה חתימה עצמאי	תקנה 26ב	.13
19 – ד	רואה החשבון של התאגיד	תקנה 27	.14
19 – ד	המלצות והחלטות הדירקטורים והחלטות אסיפה כללית מיוחדת	תקנה 29	.15
19 – ד	החלטות החברה	תקנה 29א'	.16

תקנה 10א: תמצית דוחות על הרווח הכולל הרבעוניים

לתמצית הדוחות על הרווח הכולל הרבעוניים של החברה, לכל אחד מהרבעונים בשנת 2025, ראו סעיף 1.1 לדוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה, הכלול בחלק ב' לדוח תקופתי זה.

1. תקנה 11: רשימת השקעות בחברות בת ובחברות כלולות

1.1. להלן טבלה המציגה את השקעות החברה בחברות-בת ובחברות כלולות, ליום 31 בדצמבר 2025:

שם החברה	מספר מניות	סוג מניה	סה"כ ערך נקוב	שיעורי אחזקה על ידי החברה		
				בהון	בהצבעה	בסמכות למנות דירקטורים
גולף ניהול מותגים בע"מ ⁽¹⁾	1,000	-	1,000	100%	100%	100%
ס.נ.ס.ט.ג. בע"מ ⁽²⁾	1,000	רגילה	1,000	50%	50%	50%

⁽¹⁾ גולף ניהול מותגים בע"מ הינה השותף הכללי בשותפות גולף ייזום וניהול מותגים, שותפות מוגבלת ("שותפות גולף ייזום"). החברה מחזיקה במישרין ובעקיפין במלוא הזכויות בשותפות גולף ייזום. נכון ליום 31 בדצמבר 2025 ולמועד פרסום הדוח, השותפות אינה פעילה.

⁽²⁾ ס.נ.ס.ט.ג. בע"מ הינה השותף הכללי בשותפות ס.נ.ס.ט.ג. 2022 שותפות מוגבלת ("השותף הכללי" ו-"שותפות ס.נ.ס.ט.ג.", בהתאמה). כמו כן, החברה מחזיקה במישרין 50% מהזכויות בשותפות ס.נ.ס.ט.ג. לפרטים בדבר ההסכמים שבהם התקשרה החברה בקשר עם שותפות ס.נ.ס.ט.ג. ובדבר יציאת סונול ישראל בע"מ ("סונול") מהסכם השותפות בעקבותיה שיעור האחזקה של החברה בשותפות עלה מ-33% ל-50%, ראו סעיף 20.1 לחלק א' לדוח תקופתי זה.

1.2. להלן טבלה המפרטת את יתרת אגרות החוב וההלוואות שניתנו והתקבלו על ידי החברה לחברות-בת, חברות כלולות ותאגידיים כלולים, ליום 31 בדצמבר 2025 (באלפי ש"ח):

שם החברה המעמידה	שם החברה המקבלת	יתרת הלוואות ושטרי הון (כולל ריבית צבורה)	שיעור ריבית	סוג הצמדה	תנאי ההלוואה	מועדי הפירעון
החברה	שותפות גולף ייזום	29,639	-	לא צמוד	-	-

2. תקנה 13: הכנסות של חברות בת וחברות כלולות והכנסות החברה מהן (אלפי ש"ח)

דיבידנדים (שהתקבלו עד 31.12.2025)		ריבית והפרשי הצמדה (שהתקבלו עד 31.12.2025)		דמי ניהול ושכר דירקטורים (*) (שהתקבלו עד 31.12.2025)		רווח (הפסד) כולל אחר	רווח (הפסד) כולל	שם חברה
עבור התקופה שלאחר תאריך המאזן	עבור שנת 2025	עבור התקופה שלאחר תאריך המאזן	עבור שנת 2025	עבור התקופה שלאחר תאריך המאזן	עבור שנת 2025			
-	-	-	-	50	300	(1,026)	(1,026)	ס.נ.ס.ט.ג. בע"מ

(*) לפרטים נוספים, ראו ביאור 29(ג)4 לדוחות הכספיים.

3. תקנה 21(א): תגמולים לבעלי עניין ולנושאי משרה בכירה¹

3.1. נושאי משרה בכירה

להלן פירוט התגמולים שניתנו בשנת 2024, כפי שהוכרו בדוחות הכספיים של החברה לשנת 2025, לכל אחד מחמשת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בתאגיד או בתאגיד בשליטתו ואשר ניתנו לו בקשר עם כהונתו בחברה או בתאגיד בשליטתו, באלפי ש"ח (הנתונים כוללים התחייבויות של החברה לתגמולים בגין שנת הדיווח כמפורט להלן):

תגמולים בעבור שירותים (אלפי ש"ח)(*)						פרטי מקבל התגמולים			
סה"כ (אלפי ש"ח)	גמול דירקטורים (****)	דמי ניהול	תשלום מבוסס מניות (****)	מענק	שכר (**)	שיעור החזקה בהון החברה למועד פרסום הדוח (ב-%)	היקף משרה	תפקיד	שם
2,342	67	1,200	675	400	-	0.9	70%	מנכ"ל החברה	אייל גרינברג (1)
1,463	-	-	127	258	1,078	0.3	100%	סמנכ"ל כספים ומשנה למנכ"ל תפעול (COO)	רמי אטיאס (2)
1,276	-	-	135	192	949	-	100%	משנה למנכ"ל חטיבות עסקיות	גיל זאפרני (3)
892	-	-	70	130	692	-	100%	סמנכ"ל שיווק ואיקומרס	חגי לירן (4)
730	-	-	-	75	655	-	100%	מנהל כספים	אביחי פיונטק (5)

(*) לנושאי המשרה האמורים לא מוענקים תגמולים נוספים למעט אלו המתוארים בטבלה.

(**) רכיב השכר של נושאי המשרה בחברה בלבד כולל את הרכיבים הבאים (ככל שרלוונטי): משכורת בסיס, הפרשות סוציאליות ונלוות כמקובל (ימי חופשה, ימי מחלה, ביטוח מנהלים, קרן השתלמות וכיוצא בזה) והטבות (רכב, טלפון נייד, גילום למס בגין ההטבות וכיוצא בזה).

(***) הסכום הנקוב בטבלה לעיל בטור "תשלום מבוסס מניות" מבטא את ההוצאה שרשמה החברה בשנת 2025 לפי תקן חשבונאות בינלאומי IFRS 2 בגין הענקת האופציות. הסכומים כוללים את עלות הארכת האופציות של מר גרינברג ומר זאפרני.

(****) גמול בגין כהונה כדירקטור בדירקטוריון החברה בלבד כמפורט בסעיף 4.3 להלן.

¹ התגמולים לנושאי משרה בחברה מובאים בדוח זה, בהתאם לנתונים כפי שהוכרו בדוחותיה הכספיים של החברה לשנת 2024.

להלן הערות למידע המובא בטבלה, לפי המספרים המופיעים בטבלה (למונחים להלן תהא ההגדרה שניתנה להם בחלק א' – תיאור עסקי התאגיד, למעט אם נאמר במפורש אחרת):

(1) מר אייל גרינברג

מר אייל גרינברג מכהן כמנכ"ל החברה ומנהל עסקים ראשי החל מיום 1 באפריל, 2021, וכן כדירקטור בחברה החל מיום 30 באוגוסט, 2020.

ביום 27 באפריל, 2021 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה (לאחר אישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה) ("האסיפה") את התקשרות החברה בהסכם קבלת שירותי ניהול מחברה בבעלותו המלאה של מר גרינברג (בסעיף זה: "הסכם הניהול" ו-"חברת הניהול", בהתאמה) ובימים 31 בינואר, 2024 ו- 4 במאי, 2025 אישרה האסיפה את עדכון תנאי הסכם הניהול. בהתאם להוראות הסכם הניהול, מר גרינברג מספק לחברה שירותי מנכ"ל ומנהל עסקים ראשי (בסעיף זה: "שירותי הניהול") בהיקף של לפחות 70% משרה, בכפוף לדרישות הנובעות מהשירותים. הסכם הניהול כולל, בין היתר, את התנאים הבאים:

- החל מינואר 2025 דמי הניהול החודשיים עומדים על סך של 100 אלף ש"ח בתוספת מע"מ כחוק. כמו כן, זכאית חברת הניהול להחזר הוצאות שהוצאו בפועל בקשר עם מתן שירותי הניהול כנגד הצגת אסמכתאות מתאימות.
- חברת הניהול תהא זכאית למענק שנתי בסך של עד ארבעה (4) חודשי דמי ניהול, אשר יהיה כפוף לעמידה ביעדים שיוגדרו בגין כל שנת ניהול.
- בהסכם שירותי הניהול נקבעו הוראות בדבר אי תחרות ואי שידול בתוך תקופת מתן השירותים ובמהלך 12 חודשים לאחר סיומה.
- כל אחד מהצדדים רשאי לסיים את ההתקשרות בכל עת בהודעה מוקדמת של ארבעה (4) חודשים.

ביום 27 באפריל, 2021, אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה (לאחר אישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה) הענקת 942,032 כתבי אופציה של החברה הניתנים למימוש לעד 942,032 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב כל אחת של החברה, המהוות למועד פרסום דוח זה כ- 2.03% מהון החברה בדילול מלא. ביום 4 במאי, 2025 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה (לאחר אישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה) את הארכת תקופת המימוש של כתבי האופציה שהוענקו למר גרינברג, כך שזו תחול עד ליום 1 באפריל, 2028, וזאת ללא כל שינוי אחר בתנאי כתבי האופציה או במחיר המימוש שלהם.

מר גרינברג זכאי לגמול דירקטורים בגין כהונתו בחברה כמפורט בסעיף 4.3 להלן.

בימים 9 ו-10 במרץ 2026 אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, הענקת מענק שנתי למר גרינברג בגין עמידה ביעדים מדידים שנקבעו עבורו לשנת 2025 בהתאם למדיניות התגמול של החברה, בסכום השווה ל-4 משכורות חודשיות של מר גרינברג, המשקף סכום של 400 אש"ח.

(2) מר רמי אטיאס

מר רמי אטיאס מועסק בחברה החל מחודש ינואר 2024 כסמנכ"ל הכספים של החברה וביום 14 באוגוסט, 2024 מונה למשנה למנכ"ל תפעול (COO). למר אטיאס הסכם עבודה אישי עם החברה, הכולל בין היתר את התנאים הבאים:

- שכר חודשי, לרבות תגמול גלובאלי בגין עבודה בשעות נוספות מעבר לשעות העבודה הרגילות, בסך של 60,000 ש"ח ברוטו. בימים 9 ו-10 מרץ, 2026 אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה את עדכון שכרו של מר אטיאס ל-68,000 ש"ח ברוטו החל מחודש מרץ, 2026.
- תנאים נלווים כדלקמן: חופשה שנתית בת 22 ימי עבודה; דמי הבראה על פי צווי ההרחבה שיחולו לעניין זה מעת לעת; 18 ימי מחלה קלנדריים בשנה. סה"כ יוכל העובד לצבור עד 90 ימי מחלה, בניכוי התקופה בעדה קיבל דמי מחלה במהלך עבודתו; רכב צמוד, טלפון נייד ומחשב נייד לצורך מילוי תפקידו אשר החברה נושאת בהוצאותיהם, לרבות גילום שווי מס בגין רכב צמוד אשר יחולו 50% על העובד ו-50% על המעסיק; ביטוח על פי בחירתו בקרן פנסיה ו/או בביטוח מנהלים, ביטוח אובדן כושר עבודה וקרן השתלמות.
- כל אחד מהצדדים רשאי לסיים את ההתקשרות בכל עת בהודעה מוקדמת של 3 חודשים.
- ביום 14 באוגוסט, 2024, אישר דירקטוריון החברה, הענקת כתבי אופציה למר אטיאס, כמפורט להלן: 220,000 כתבי אופציה, בלתי סחירים ובלתי עבירים, של החברה למימוש לעד 220,000 מניות רגילות של החברה, המהוות למועד פרסום דוח זה כ-0.47% מהון המניות של החברה בדילול מלא.
- בימים 9 ו-10 מרץ, 2026 אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, בהתאם למדיניות התגמול של החברה, הענקת מענק שנתי למר אטיאס בגין עמידה ביעדים מדידים שנקבעו עבורו לשנת 2025, אשר התבססו בין היתר על יעדי מכירות, יעילות ורווחיות, בסכום השווה ל-4 משכורות חודשיות של מר אטיאס, בסך כולל של 240 אלפי ש"ח.

(3) מר גיל זאפרני

מר גיל זאפרני מועסק בחברה החל מחודש ספטמבר 2014. החל מיום 14 באוגוסט, 2024 משמש כמשנה למנכ"ל חטיבות עסקיות של החברה. למר זאפרני הסכם עבודה אישי עם החברה, הכולל בין היתר את התנאים הבאים:

- שכר חודשי, לרבות תגמול גלובאלי בגין עבודה בשעות נוספות מעבר לשעות העבודה הרגילות, בסך של 52,500 ש"ח ברוטו. בימים 9 ו-10 מרץ, 2026 אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה את עדכון שכרו של מר זאפרני ל-60,000 ש"ח ברוטו החל מחודש מרץ, 2026.
- תנאים נלווים כדלקמן: חופשה שנתית בת 21 ימי עבודה; 8 ימי הבראה בשנה; 18 ימי מחלה קלנדריים בשנה. סה"כ 90 ימי מחלה, בניכוי התקופה בעדה קיבל דמי מחלה במהלך עבודתו, בכל מקרה לא יותר פדיון ימי מחלה שלא נוצלו; רכב צמוד וטלפון נייד לצורך מילוי תפקידו אשר החברה נושאת בהוצאותיהם, לרבות גילום שווי מס בגין רכב צמוד; ביטוח על פי בחירתו בקרן פנסיה ו/או קופת תגמולים ו/או בביטוח מנהלים, ביטוח אובדן כושר עבודה וקרן השתלמות.
- כל אחד מהצדדים רשאי לסיים את ההתקשרות בכל עת בהודעה מוקדמת של 3 חודשים.
- ביום 27 באפריל 2021 אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה (לאחר אישור ועדת התגמול והדירקטוריון), הענקת כתבי אופציה למר זאפרני, כמפורט להלן: 188,406 כתבי אופציה, בלתי סחירים ובלתי עבירים, של החברה למימוש לעד 188,406 מניות רגילות של החברה, המהוות למועד פרסום דוח זה כ-0.41% מהון המניות של החברה בדילול מלא (בסעיף זה: "כתבי האופציה"). ביום 4 במאי, 2025 אשרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה (לאחר אישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה) את הארכת תקופת המימוש של כתבי האופציה שהוענקו למר זאפרני, כך שזו תחול עד ליום 1 באפריל, 2028, וזאת ללא כל שינוי אחר בתנאי כתבי האופציה או במחיר המימוש שלהם.

בימים 9 ו-10 מרץ, 2026 אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, בהתאם למדיניות התגמול של החברה, הענקת מענק שנתי למר זאפראני בגין עמידה ביעדים מדידים שנקבעו עבורו לשנת 2025, אשר התבססו בין היתר על יעדי מכירות, יעילות ורווחיות, בסכום השווה ל-3.4 משכורות חודשיות של מר זאפראני, בסך כולל של 178 אלפי ש"ח.

(4) חגי לירן

מר חגי לירן מועסק בחברה החל מחודש ינואר 2023 כסמנכ"ל שיווק ואיקומרס של החברה. למר לירן הסכם עבודה אישי עם החברה, הכולל בין היתר את התנאים הבאים:

- שכר חודשי, לרבות תגמול גלובאלי בגין עבודה בשעות נוספות מעבר לשעות העבודה הרגילות, בסך של 40,000 ש"ח ברוטו. החל מחודש מרץ, 2025, עודכן שכרו החודשי של מר לירן לסך של 43,000 ש"ח ברוטו, הכולל גם תגמול גלובאלי בגין עבודה בשעות נוספות. בימים 9 ו-10 מרץ, 2026 אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה את עדכון שכרו של מר לירן ל-45,000 ש"ח ברוטו החל מחודש מרץ, 2026.
- תנאים נלווים כדלקמן: חופשה שנתית בת 22 ימי עבודה; דמי הבראה על פי צווי ההרחבה שיחולו לעניין זה מעת לעת; 18 ימי מחלה קלנדריים בשנה. סה"כ יוכל העובד לצבור עד 90 ימי מחלה, בניכוי התקופה בעדה קיבל דמי מחלה במהלך עבודתו. בכל מקרה לא יותר פדיון ימי מחלה שלא נוצלו; רכב צמוד, טלפון נייד ומחשב נייד לצורך מילוי תפקידו אשר החברה נושאת בהוצאותיהם, לרבות גילום שווי מס בגין רכב צמוד אשר יחולו 50% על העובד ו-50% על המעסיק; ביטוח על פי בחירתו בקרן פנסיה ו/או בביטוח מנהלים, ביטוח אובדן כושר עבודה וקרן השתלמות.
- כל אחד מהצדדים רשאי לסיים את ההתקשרות בכל עת בהודעה מוקדמת של 2 חודשים.
- ביום 14 באוגוסט, 2024, אישר דירקטוריון החברה, הענקת כתבי אופציה למר לירן, כמפורט להלן: 120,000 כתבי אופציה, בלתי סחירים ובלתי עבירים, של החברה למימוש לעד 120,000 מניות רגילות של החברה, המהוות למועד פרסום דוח זה כ-0.26% מהון המניות של החברה.

בימים 9 ו-10 מרץ, 2026 אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, בהתאם למדיניות התגמול של החברה, הענקת מענק שנתי למר לירן בגין עמידה ביעדים מדידים שנקבעו עבורו לשנת 2025, אשר התבססו בין היתר על יעדי מכירות, יעילות ורווחיות, בסכום השווה ל-2.8 משכורות חודשיות של מר לירן, בסך כולל של 120 אלפי ש"ח.

(5) אביחי פיונטק

מר אביחי פיונטק מועסק בחברה החל מחודש דצמבר 2017 ובתפקידו הנוכחי כמנהל הכספים של החברה החל מחודש נובמבר 2024. למר פיונטק הסכם עבודה אישי עם החברה, הכולל בין היתר את התנאים הבאים:

- שכר חודשי, לרבות תגמול גלובאלי בגין עבודה בשעות נוספות מעבר לשעות העבודה הרגילות, בסך של 35,000 ש"ח ברוטו.
- תנאים נלווים כדלקמן: חופשה שנתית בת 21 ימי עבודה; דמי הבראה על פי צווי ההרחבה שיחולו לעניין זה מעת לעת; 18 ימי מחלה קלנדריים בשנה. סה"כ יוכל העובד לצבור עד 90 ימי מחלה, בניכוי התקופה בעדה קיבל דמי מחלה במהלך עבודתו. בכל מקרה לא יותר פדיון ימי מחלה שלא נוצלו; רכב צמוד, טלפון נייד ומחשב נייד לצורך מילוי תפקידו אשר החברה נושאת בהוצאותיהם, לרבות גילום שווי מס בגין רכב

צמוד אשר יחולו במלואם על המעסיק; ביטוח על פי בחירתו בקרן פנסיה ו/או בביטוח מנהלים, ביטוח אובדן כושר עבודה וקרן השתלמות.

- כל אחד מהצדדים רשאי לסיים את ההתקשרות בכל עת בהודעה מוקדמת של 2 חודשים.

3.2. בעלי עניין

להלן פירוט התגמולים שהוענקו לבעלי עניין בחברה, שאינם נמנים בטבלה לעיל, אשר הוענקו להם על-ידי החברה או על ידי תאגיד בשליטתה, בקשר עם שירותים שנתנו כבעלי תפקיד בחברה או בתאגיד בשליטתה, כפי שהוכרו בדוחותיה הכספיים של החברה, באלפי שקלים חדשים (במונחי עלות חברה):

תגמולים בעבור שירותים (אלפי ש"ח)(*))					פרטי מקבל התגמולים			
סה"כ (אלפי ש"ח)	דמי ניהול	תשלום מבוסס מניות (**)	מענק	שכר	שיעור החזקה בהון החברה למועד פרסום הדוח (ב-%)	היקף משרה	תפקיד	שם
2,295	2,295	-	-	-	52.65	-	שירותי ניהול וייעוץ	כלל תעשיות בע"מ (1)
219	-	-	219	-	-	(***)	יו"ר הדירקטוריון	גונן ביבר (2)

(*) לבעלי העניין האמורים לא מוענקים תגמולים נוספים למעט אלו המתוארים בטבלה.

(**) הסכום הנקוב בטבלה לעיל בטור "תשלום מבוסס מניות" מבטא את ההוצאה שרשמה החברה בשנת 2024 לפי תקן חשבונאות בינלאומי IFRS 2 בגין הענקת האופציות.

(***) שירותי יו"ר הדירקטוריון מועמדים במסגרת הסכם הניהול של החברה עם כלל תעשיות בע"מ ("כת"ש"), בעלת השליטה בחברה. לפרטים בקשר עם הסכם הניהול ראו תקנה 22 להלן.

להלן הערות למידע המובא בטבלה, לפי המספרים המופיעים בטבלה (למונחים להלן תהא ההגדרה שניתנה להם בחלק א' – תיאור עסקי התאגיד, למעט אם נאמר במפורש אחרת):

(1) כלל תעשיות בע"מ ("כת"ש) – לפרטים אודות שירותי הניהול הניתנים לחברה על ידי בעלת השליטה בה ולשירותים כאמור אשר ניתנו בתקופת הדוח, ראו תקנה 22 להלן.

(2) מר גונן ביבר – מר ביבר מכהן כדירקטור בחברה החל מיום 22 בדצמבר, 2016 וכיו"ר דירקטוריון החברה החל מיום 1 באפריל 2021. שירותיו של מר ביבר כיו"ר דירקטוריון החברה מועמדים על-ידי כת"ש כחלק מהסכם הניהול כמפורט בתקנה 22 להלן.

ביום 27 באפריל 2021 אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה (לאחר אישור ועדת התגמול והדירקטוריון) הענקת כתבי אופציה למר ביבר, כמפורט להלן: 235,508 כתבי אופציה, בלתי סחירים ובלתי עבירים, של החברה למימוש לעד 235,508 מניות רגילות של החברה, שהיו במועד אישור האסיפה כ-0.5% מהון המניות של החברה (בסעיף זה: "כתבי האופציה"). ביום 4 במאי, 2025 אשרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה (לאחר אישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה) את הארכת תקופת המימוש של כתבי האופציה שהוענקו למר ביבר, כך שזו תחול עד ליום 1 באפריל, 2028, וזאת ללא כל שינוי אחר בתנאי כתבי האופציה או במחיר המימוש שלהם.

בימים 9 ו-10 מרץ, 2026 אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, בהתאם למדיניות התגמול של

החברה, הענקת מענק שנתי למר ביבר בגין עמידה ביעדים מדידים שנקבעו עבורו לשנת 2025, בסכום השווה ל-3 משכורות חודשיות של מר ביבר, בסך כולל של 219 אלפי ש"ח.

3.3. גמול לדירקטורים בחברה

הדירקטורים, למעט דירקטורים ששירותיהם מועמדים לחברה במסגרת הסכם שירותי הניהול עם בעלת השליטה בחברה, כמפורט בסעיף 6.1 לתקנה 22 להלן, זכאים לתשלום גמול שנתי וגמול השתתפות לפי "הסכום הקבוע" המשולם לדירקטורים חיצוניים על-פי תקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני) התש"ס-2000.

גמול דירקטורים והוצאות נלוות, שנכללו בגין שנת 2025, למעט דירקטורים ששירותיהם מועמדים לחברה במסגרת הסכם שירותי הניהול עם בעלת השליטה בחברה כאמור, הסתכם לכ- 266 אלפי ש"ח.

4. תקנה 21א: השליטה בתאגיד

למועד הדוח, בעלת השליטה בחברה היא כת"ש המחזיקה, נכון למועד הדוח, 52.65% מההון המונפק ומזכויות ההצבעה בחברה (50.34% בדילול מלא). למיטב ידיעת החברה, בעלת השליטה בכת"ש (כפי שהמונח "שליטה" מוגדר בחוק החברות, התשנ"ט-1999 ("חוק החברות") ובחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968) היא אקסס איי אי בע"מ, שהינה חברה בת בבעלות מלאה של AI Diversified Holdings S.a r.l (חברה פרטית שהתאגדה בלוקסמבורג אשר מלוא הון מניותיה מוחזק על-ידי AI Diversified Parent S.a.r.l, חברה פרטית שהתאגדה בלוקסמבורג והיא חלק מקבוצת Industries Access, שבשליטת מר לאונרד בלוטניק, שהינו בעל השליטה בעקיפין בחברה).

5. תקנה 22: עסקאות עם בעל שליטה או שלבעל השליטה יש בהן עניין אישי

להלן פרטים, למיטב ידיעת החברה, בדבר כל עסקה עם בעל השליטה בחברה או שלבעל השליטה בחברה יש עניין אישי באישורה ("עסקה עם בעל השליטה"), אשר החברה או חברות בשליטתה התקשרו בהן בשנת הדוח או במועד מאוחר לסוף שנת הדוח ועד למועד הגשת דוח זה, או שהיא עדיין בתוקף במועד הדוח:

עסקאות זניחות

תכנית האכיפה המעודכנת של החברה, כפי שאושרה על ידי דירקטוריון החברה בחודש נובמבר 2021, כוללת קווים מנחים וכללים לסיווג של עסקה של החברה או תאגיד מאוחד שלה עם בעל עניין בה כעסקה זניחה כקבוע בתקנה 41(א3) לתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010 ("נוהל זניחות").

קווים מנחים וכללים אלה משמשים גם לבחינת היקף הגילוי בדוח התקופתי ובתשקיף (לרבות בדוחות הצעת מדף) לגבי עסקה של החברה, תאגיד בשליטתה ותאגיד קשור שלה עם בעל שליטה או שלבעל שליטה יש באישורה עניין אישי בהתאם לתקנה 22 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 ובתקנה 54 לתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוטת התשקיף - מבנה וצורה), התשכ"ט-1969 (סוגי העסקאות הקבועים בתקנות כאמור הנזכרים לעיל ייקראו להלן: "עסקאות עם בעל עניין").

להלן הוראות נוהל זניחות:

החברה ותאגידים מאוחדים וקשורים שלה, מבצעים או עשויים לבצע עסקאות עם בעל עניין במהלך העסקים הרגיל שלהם, וכן יש להם או עשויות להיות להם התחייבויות לביצוע עסקאות כאמור, לרבות עסקאות מן הסוגים ובעלות מאפיינים כמפורט להלן: שירותי ניהול; רכישה של מוצרים ושירותים; מכירה ורכישה של מתנות ותווי קנייה, רכישה ו/או שכירה ו/או חכירה תפעולית של כלי רכב; רכישת כלי רכב מסחריים, משאיות וגנרטורים; רכישת שירותי נסיעות; שירותים משפטיים; רכש; שכירות של נכסי מקרקעין; שירותי ניהול נכסים; שירותי מוסך; שירותי הובלה ומשגור, אריזות ושירותי יצוא; שירותי ארכיב, שירותי ניהול מחסן

ושירותי לוגיסטיקה; שירותים אדמיניסטרטיביים.

בהיעדר שיקולים איכותיים מיוחדים העולים מכלל נסיבות העניין, עסקה עם בעל עניין שאינה עסקה חריגה (כהגדרת המונח בחוק החברות)² תיחשב כעסקה זניחה לצרכים האמורים לעיל, אם אמת המידה הרלבנטית המחושבת לעסקה הינה בשיעור של פחות מ-0.5% וכן היקף העסקה אינו עולה על סך של 2 מיליון ש"ח (כשכום זה מותאם לפי שיעור העלייה מעת לעת במדד המחירים לצרכן מהמדד הידוע בתחילת שנת 2021).

לשם סיווג עסקה כעסקה זניחה, תחושב אחת או יותר מאמות המידה הכמותיות הרלבנטיות לעסקה המסוימת, על בסיס הדוחות הכספיים הסקורים או המבוקרים המאוחדים של החברה: (א) ברכישת נכס קבוע ("נכס שאינו שוטף") - היקף העסקה מול סך כל הנכסים (בדוח על המצב הכספי הכלול בדוחות הכספיים האחרונים של החברה); (ב) במכירת נכס קבוע ("נכס שאינו שוטף") - הרווח/ההפסד מהעסקה מול הרווח או ההפסד השנתי (קרי, לארבעה רבעונים) הממוצע לפי 12 רבעונים אחרונים שפורסמו לגביהם דוחות כספיים מאוחדים, סקורים או מבוקרים של החברה. לעניין זה, הרווח/ההפסד מהעסקה והרווח/ההפסד בכל רבעון יחושבו בערכם המוחלט; (ג) בקבלת התחייבות כספית - בחינת היחס תתבצע בהתייחס לסך הנכסים בדוח על המצב הכספי הכלול בדוחות הכספיים המאוחדים, האחרונים של החברה; (ד) ברכישת/מכירת מוצרים (למעט נכס קבוע) או שירותים - היקף העסקה מול סך ההכנסות או סך ההוצאות, לפי העניין, ב-4 רבעונים אחרונים שפורסמו לגביהם דוחות כספיים של החברה ביחס לעסקאות עם בעל עניין רב שנתיות, יחושב היקף העסקה לצרכי בחינת הזניחות על בסיס שנתי.

במקרים בהם, לפי שיקול דעת סמנכ"ל הכספים בחברה, כל אמות המידה הכמותיות הנזכרות לעיל אינן רלבנטיות לבחינת זניחותה של עסקת בעל עניין, תיחשב העסקה כזניחה, בהתאם לאמת מידה רלבנטית אחרת, שתיקבע על-ידי סמנכ"ל הכספים בחברה בהתייעצות עם היועצת המשפטית ומזכירת החברה, ובלבד שאמת המידה הרלבנטית המחושבת לעסקה תהיה בשיעור של פחות מ-0.5% וכן שהיקף העסקה לא יעלה על סך של 2 מיליון ש"ח (כשכום זה מותאם לפי שיעור העלייה מעת לעת במדד המחירים לצרכן מהמדד הידוע בתחילת שנת 2021).

בחינת השיקולים האיכותיים של עסקת בעל עניין עשויה להוביל לסיווג העסקה כעסקה שאינה זניחה למרות המפורט לעיל. עסקאות עם בעל עניין נפרדות אשר מתקיימת ביניהן תלות, כך שבפועל הינן חלק מאותה התקשרות (לדוגמה ניהול משא ומתן מרוכז לגבי מכלול העסקאות), ייבחנו כעסקה אחת.

מדי שנתיים תסקור ועדת הביקורת את אופן יישום הוראות נוהל זה על-ידי החברה, וכן תערוך בחינה מדגמית של עסקאות אשר סווגו כעסקאות זניחות על-פי הוראות הנוהל. במסגרת הבחינה המדגמית של עסקאות כאמור, תבחן ועדת הביקורת בין היתר את דרכי קביעת המחירים ויתר תנאי העסקה, לפי נסיבות העניין, ותבחן את השפעת העסקה על מצבה העסקי של החברה ועל תוצאות פעולותיה.

דירקטוריון החברה יבחן את הצורך בעדכון הוראות נוהל זניחות מעת לעת בשים לב לעסקאות עם בעלי עניין בהן מתקשרת החברה ולשינויים בהוראות דין רלבנטיות.

בתקופת הדוח ביצעה החברה עסקאות זניחות, שאינן חריגות, עם בעלי שליטה בה או שלבעלי השליטה בה היה עניין באישורן, בעלות סוגים ומאפיינים כמפורט בנוהל הזניחות האמור לעיל. לפרטים נוספים, ראו ביאור 29

² מובהר כי עסקה שאינה במהלך העסקים הרגיל של החברה, או שאינה בתנאי שוק, או העשויה להשפיע באופן מהותי על רווחיות החברה, רכושה או התחייבויותיה, לא תסווג כעסקה זניחה.

עסקאות המנויות בסעיף 4)270 לחוק החברות**5.1. הסכם ניהול עם כת"ש**

ביום 26 בפברואר 2006 נחתם הסכם הניהול עם תשלובת כיתן בע"מ, חברה בבעלות מלאה של כת"ש ("תשלובת כיתן"), אשר עמד בתוקף עד ליום 28 בינואר 2018. זכויות והתחייבויות תשלובת כיתן מכוח הסכם הניהול כאמור הומחו לכת"ש. בהמשך לכך, אישרה האסיפה הכללית של החברה את הארכת התקשרותה בהסכם הניהול עם כת"ש פעמיים עד ליום 29 בינואר, 2024. ביום 30 בינואר, 2024, אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה את ההארכה והעדכון של ההסכם לקבלת שירותי ניהול מכת"ש, לתקופה נוספת של שלוש שנים החל מיום 29 בינואר, 2024 ("הסכם הניהול"). לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי בדבר זימון אסיפה כללית מיום 26 בדצמבר 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-116776) ("דוח הזימון 2023") וביאור 29(ג) (1) לדוחות הכספיים.

בהתאם להוראות הסכם הניהול, כפי שתוקן מעת לעת, מעניקה כת"ש לחברה שירותי ניהול הכוללים, סיוע ויעוץ ניהולי, כלכלי וחשבונאי בנושאים כגון הכנת תקציב שנתי, תכנית אסטרטגית ומהלכים אסטרטגיים ועסקיים מרכזיים של החברה, זאת כנגד תשלום דמי ניהול. על-פי הסכם הניהול, שירותי הניהול ניתנים באמצעות דירקטורים ו/או עובדים ו/או נותני שירותים מטעמה של כת"ש ו/או חברות המוחזקות על-ידה (לרבות באמצעות דירקטורים בהן ו/או עובדים בהן ו/או נותני שירותים מטעמן), ו/או באמצעות קבלני משנה שהינם בעלי יכולת לספק את שירותי הניהול ברמה ובאיכות טובה, ובהתאם לצרכיה של החברה מעת לעת והכל בהתאם לתנאי הסכם הניהול. לפרטים נוספים בדבר השירותים הניתנים לחברה במסגרת הסכם הניהול, ראו סעיף 2.1.3 לדוח הזימון 2023.

דמי הניהול הקבועים בהסכם הניהול הינם בסכום השווה ל- 0.4% ממחזור מכירות רבעוני מאוחד של החברה עד 75,000 אלפי ש"ח ועוד סכום השווה ל- 0.1% מיתרת מחזור מכירות רבעוני מאוחד של החברה, אשר עולה על 75,000 אלפי ש"ח. בכל מקרה, דמי הניהול הכוללים שישולמו על-ידי החברה לכת"ש, בגין שנה קלנדרית לא יפחתו מ- 0.4% ממחזור מכירות מאוחד שנתי של עד 300,000 אלפי ש"ח ועוד סכום השווה ל- 0.1% מיתרת מחזור המכירות המאוחד השנתי אשר עולה על 300,000 אלפי ש"ח. סכומי מחזור המכירות של החברה מהם נגזרים שיעורי דמי הניהול כאמור צמודים למדד המחירים לצרכן בגין חודש דצמבר 2001 ועד המדד הידוע ביום 1 בינואר של כל שנה קלנדרית (אולם אם המדד החדש יהיה נמוך ממדד חודש דצמבר 2001 לא יחול שינוי בסכומי מחזור המכירות). סך דמי הניהול שישולמו על-ידי החברה לכת"ש בגין שנה קלנדרית לא יעלה על 2,500 אלפי ש"ח ("נוסחת דמי הניהול").

בשנת 2025 ניתנו שירותי הניהול לחברה, בין היתר, על-ידי שלושה דירקטורים המכהנים בחברה מטעם כת"ש, מבלי ששולם להם על-ידי החברה כל גמול או תשלום נוסף מעבר לדמי הניהול כאמור: מר אבי פישר, מר גונן ביבר וגב' נופר מלובני. לפרטים בדבר תגמול נוסף למר גונן ביבר בגין שנת 2025 ראו סעיף 2)3.2 לעיל.

עוד קובע הסכם הניהול כי ועדת התגמול תבחן מידי שנה, לאחר פרסום הדוחות הכספיים השנתיים, את תמורת שירותי הניהול ששולמה בפועל בשנה הקודמת אל מול עלות שירותי הניהול לכת"ש באותה שנה, והאם קיים פער מהותי ביניהן, בשים לב להיקף הצריכה בפועל של שירותי הניהול על-ידי החברה באותה שנה, להנחת דעתה של ועדת התגמול. אם הפער באותה שנה יעלה על 20%, אזי מדמי הניהול שישולמו באותו רבעון יקוזז סכום המבטא את הפער בין סכום התמורה המופחת ששולם בשנה הקודמת, לבין עלות

שירותי הניהול בפועל באותה שנה.

הוצאות דמי הניהול של החברה שנכללו בשנת 2025 הסתכמו בכ- 2,295 אלפי ש"ח.

5.2. מועדון לקוחות כרטיסי אשראי

לפרטים בדבר התקשרות החברה, יחד עם סטימצקי וסונול (לרבות יציאת סונול מההתקשרות), עם ישראלכרט בהסכם להנפקה, תפעול וניהול של מועדון לקוחות וריכוז פעילות מבוססת כרטיסי אשראי, אשר אושרה על ידי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה ביום 31 ביולי, 2022 בהתאם לתקנה 1(4) לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין), התש"ס-2000 ("תקנות ההקלות"), ראו סעיף 20.1 לפרק א' לדוח תקופתי זה.

5.3. ביטוח אחריות נושאי משרה

ביום 14 בנובמבר, 2024 אישרה ועדת התגמול של החברה, בהתאם לתקנה 1ב1 לתקנות ההקלות את התקשרות החברה בפוליסת ביטוח דירקטורים ונושאי משרה כפי שיהיו מעת לעת, לרבות נושאי משרה ודירקטורים בחברה, אשר נמנים על בעלי השליטה בחברה או קרוביהם, כפי שיהיו מעת לעת החל מיום 1 בדצמבר 2024 ועד ליום 31 במאי 2026.

תנאי פוליסת הביטוח הם כמפורט להלן: גבול אחריות של עד 20 מיליון דולר למקרה ובמצטבר לתקופת הביטוח; ההשתתפות העצמית היא 50,000 דולר למעט בתביעות ניירות ערך – 200,000 דולר וכל תביעה אחרת בארה"ב/קנדה – 100,000 דולר; דמי הביטוח השנתיים שישולמו בתקופת הפוליסה על-ידי החברה עבור פוליסת הביטוח כאמור הינם בסך של 62,000 דולר.

5.4. כתבי פטור ושיפוי לנושאי משרה

החברה העניקה לנושאי משרה בה כתבי פטור ושיפוי מראש בהתאם לחוק החברות כמפורט להלן:

כתבי פטור

5.4.1. נושאי משרה בחברה – כללי

בחודשים נובמבר ודצמבר 2020 אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה מתן כתב פטור מעודכן לכלל נושאי המשרה בחברה לרבות לנושאי משרה אשר אינם מכהנים כדירקטורים בחברה ואשר אינם נושאי משרה מקרב בעלי השליטה³ ("נושאי המשרה האחרים"), בהתאם לסעיף 272(ג)(1) לחוק החברות.

ביום 10 בינואר 2021, אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה (לאחר אישור ועדת התגמול והדירקטוריון כאמור לעיל) מתן כתב פטור מאחריות למ"מ מנכ"ל החברה המכהן ו/או למנכ"ל שיכהן מעת לעת בחברה.

ביום 25 במאי, 2022 אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה עדכון לכתב הפטור לנושאי משרה שאינם מקרב בעל השליטה ואינם מכהנים כמנכ"ל או כדירקטורים בחברה, לפיו, כתב הפטור יחול גם על נותני שירותים מטעם ולבקשת החברה בתאגיד אשר החברה מחזיקה בו מניות או אשר היא שותפה בו, במישרין או בעקיפין, או שלחברה ענין כלשהו בו ("תאגיד אחר").

5.4.2. דירקטורים שאינם מקרב בעל השליטה

ביום 10 בינואר 2021, אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה (לאחר אישור ועדת התגמול והדירקטוריון), הענקת כתבי פטור מעודכנים לדירקטורים בחברה המכהנים ו/או שיכהנו מעת לעת בחברה ו/או בחברות בנות ו/או קשורות של החברה ו/או בתאגיד אחר כלשהו

בו מחזיקה החברה בניירות ערך במישרין ו/או בעקיפין, למעט דירקטורים מקרב בעל שליטה, קרובים של בעל שליטה בחברה ומי שבעל שליטה בחברה עשוי להיחשב בעל עניין אישי במתן כתבי הפטור להם.

5.4.3. נושאי משרה מקרב בעל השליטה

ביום 30 בינואר, 2024, האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה אישרה (לאחר אישור ועדת התגמול ואישור הדירקטוריון) את הענקת כתבי פטור מעודכנים לנושאי משרה מקרב בעל שליטה ולדירקטורים ונושאי משרה אשר הינם קרובים של בעל שליטה בחברה, וכן לנושאי משרה בחברה שבעל שליטה בחברה עשוי להיחשב בעל עניין אישי במתן כתבי הפטור להם, המכהנים ו/או שיכהנו מעת לעת בחברה ו/או בתאגידים קשורים לה, לתקופה של שלוש שנים החל מיום 10 בינואר 2024. לנוסח כתב הפטור שהוענק לכלל נושאי המשרה והדירקטורים המכהנים בחברה, ראו דוח הזימון 2023.

כתבי שיפוי

5.4.4. נושאי משרה בחברה – כללי

ביום 25 במאי, 2022 אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה מתן כתב שיפוי מעודכן לכלל נושאי המשרה האחרים, בהתאם לסעיף 272(ג)(1) לחוק החברות.

ביום 10 בינואר 2021, אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה (לאחר אישור ועדת התגמול והדירקטוריון כאמור לעיל) מתן כתב שיפוי למ"מ מנכ"ל החברה המכהן ו/או למנכ"ל שיכהן מעת לעת בחברה. לנוסח כתב השיפוי, ראה דוח הזימון אשר פרסמה החברה ביום 6 בדצמבר 2020 (מס' אסמכתא: 2020-01-132312) ("דוח הזימון 2020").

5.4.5. דירקטורים שאינם מקרב בעל השליטה

ביום 10 בינואר 2021, אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה (לאחר אישור ועדת התגמול והדירקטוריון), מתן כתבי שיפוי מעודכנים לדירקטורים בחברה המכהנים ו/או שיכהנו מעת לעת בחברה, למעט דירקטורים מקרב בעל שליטה, קרובים של בעל שליטה בחברה ומי שבעל שליטה בחברה עשוי להיחשב בעל עניין אישי במתן כתבי השיפוי להם. לנוסח כתב השיפוי, ראה דוח הזימון 2020.

5.4.6. נושאי משרה מקרב בעל השליטה

ביום 30 בינואר 2024, אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה (לאחר אישור ועדת התגמול והדירקטוריון) מתן כתבי שיפוי מעודכנים לנושאי משרה מקרב בעל שליטה ונושאי משרה אשר הינם קרובים של בעל שליטה, וכן לנושאי משרה בחברה שבעל שליטה בחברה עשוי להיחשב בעל עניין אישי במתן כתבי השיפוי להם, המכהנים ו/או שיכהנו בחברה מעת לעת, לתקופה של שלוש שנים החל מיום 10 בינואר, 2024. לנוסח כתב השיפוי, ראו דוח הזימון 2023.

5.5. אישור עדכון הסכם הניהול לקבלת שירותי מנכ"ל

לפרטים אודות אישור ועדכון הסכם הניהול לקבלת שירותי מנכ"ל במסגרתו מוענקים שירותיו של מר אייל גרינברג לחברה ראו סעיף 1.3(1) לעיל. לפרטים נוספים, לרבות בדבר העניין האישי של בעלת השליטה בהתקשרות, ראו דוח הזימון 2023.

6. תקנה 24: ניירות ערך של החברה המוחזקים על-ידי בעלי עניין ונושאי משרה בכירה

לפרטים אודות החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה, ראו דיווח מידי של החברה מיום 4 בינואר 2026 (מס')

אסמכתא : 2026-01-001185), הנכלל כאן על דרך ההפניה.

7. תקנה 24א: הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המירים

לפרטים אודות ההון הרשום, ההון המונפק וניירות הערך הממירים של החברה, ראו ביאור 21 לדוחות הכספיים וכן דיווח מיידי בדבר מצבת הון ומרשמי ניירות הערך של החברה מיום 4 בנובמבר, 2024 (מס' אסמכתא : 2024-01-613588) הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

תקנה 24ב: מרשם בעלי המניות

למועד הדוח, כל הון המניות המונפק של החברה, ובסך הכול 47,627,575 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב כל אחת של החברה, רשומות על שם החברה לרישומים של מזרחי טפחות חברה לרישומים בע"מ.

8. תקנה 25א: מען רשום, טלפון, פקס ודואר אלקטרוני

מען רשום : רחוב המלאכה 5, נתניה 4250540

טלפון : 077-6047006

פקסימיליה : 09-7690951

כתובת דואר אלקטרוני : rami@golffco.co.il

אתר אינטרנט : www.golffgroup.co.il

9. תקנה 26: הדירקטורים של התאגיד

שם הדירקטור	גונו ביבר יו"ר הדירקטוריון	אבי פישר	רמי שלמור	חן שרייבר (דירקטור חיצוני)	אורית לרר (דירקטורית חיצונית)	נופר מלובני	דורון סלע	אייל גרינברג
תעודת זהות	055962856	054185608	007904394	022277768	053561114	034188912	058773557	032052979
תאריך לידה	21.8.1959	18.12.1956	11.11.1947	19.01.1966	14.10.1955	15.8.1977	23.5.1964	26.3.1975
מען להמצאת כתבי-דין	מרכז עזריאלי (המגדל תל-אביב קומה 45, המשולש), קומה 45,	מרכז עזריאלי (המגדל תל-אביב קומה 45, המשולש), קומה 45,	שדרות ח"ן 38, תל אביב 6416618	גפונוב 9, רמת גן	השדות 4, רמת השרון	מרכז עזריאלי (המגדל תל-אביב קומה 45, המשולש), קומה 45,	ת.ד. 587, אבן יהודה	סטימצקי לב הארץ, שדרות הדקלים, ראש העין
נתינות	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית
חברות בוועדות הדירקטוריון	לא	לא	לא	יו"ר ועדת הביקורת, הועדה לבחינת הדוחות הכספיים, ועדת תגמול	יו"ר הועדה לבחינת הדוחות הכספיים, יו"ר ועדת תגמול, ועדת הביקורת	לא	ועדת הביקורת, הועדה לבחינת הדוחות הכספיים, ועדת תגמול	לא
דירקטור חיצוני או בלתי תלוי	לא	לא	לא	דירקטור חיצוני	דירקטורית חיצונית	לא	דירקטור בלתי תלוי	לא
עובד התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין בו	סמנכ"ל בכתי"ש, בעלת השליטה בחברה	יו"ר דירקטוריון ומנכ"ל כתי"ש, בעלת השליטה בחברה	לא	לא	לא	משנה למנכ"ל, יועצת משפטית, מנהלת מיזוגים ורכישות ומנהלת משאבי אנוש בכתי"ש, בעלת השליטה בחברה	לא	מנכ"ל החברה (בהתאם להסכם שירותי ניהול) מנכ"ל ודירקטור בסטימצקי (2005) בע"מ
תאריך תחילת כהונתו	22.12.2016	15.8.2012	26.4.2021	21.5.2024	25.10.2020	8.2.2015	19.2.2019	27.8.2020
השכלה	בוגר כלכלה וניהול, אוניברסיטת תל-אביב, מוסמך מינהל עסקים בהתמחות מימון וחשבונאות תל-אביב.	בוגר משפטים מאוניברסיטת תל-אביב.	תואר ראשון במדעי החברה, האוניברסיטה העברית בירושלים. תואר שני מוסמך (MBA) במנהל עסקים, האוניברסיטה העברית בירושלים.	רו"ח מוסמך ; בוגר כלכלה ומנהל עסקים, אוניברסיטת בר אילן; מוסמך מנהל עסקים, אוניברסיטת בר אילן.	תואר ראשון בכלכלה, אוניברסיטת תל אביב	תואר ראשון במשפטים וחשבונאות, אוניברסיטת תל אביב; Executive Education – Programs at Harvard Law School & at Harvard Business School	תואר ראשון בכלכלה, מנהל עסקים, אוניברסיטת בן-גוריון; מוסמך במנהל עסקים, התמחות במימון, המרכז חשבון מוסמך בישראל	לימודי תקשורת שיווקית, המרכז הבינתחומי במסלול משולב עם Wharton Business School

<p>תעסוקה בחמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים בהם משמש דירקטור</p>	<p>סמנכ"ל בכלל תעשיות בע"מ, מנכ"ל כלל תעשיות ומשקאות בע"מ; סמנכ"ל ורפרנט בחברות המוחזקות על-ידי כלל תעשיות בע"מ. משמש כדירקטור בחברת כלל תעשיות ביוטכנולוגיה בחברות פרטיות בשליטת כלל תעשיות בע"מ; פאוורג'ן סולאר איי בע"מ.</p>	<p>יו"ר דירקטוריון ומנכ"ל כלל תעשיות בע"מ; חבר בוועד המנהל של המכון הישראלי לדמוקרטיה; חבר באגודת הידידים של המרכז הרפואי איכילוב; יו"ר משותף של עמותת "מתן – משקיעים בקהילה"; נשיא הוועדה הציבורית של פרויקט "אמץ לוחם" באגודה למען החייל; חבר בחבר הנאמנים של אוניברסיטת תל אביב; חבר בחבר הנאמנים של הפקולטה למשפטים באוניברסיטת תל-אביב; יו"ר הוועד המנהל של מרכז בתיא וישכר פישר לממשל תאגידי ולרגולציה של שוק ההון בפקולטה למשפטים באוניברסיטת תל-אביב. משמש כיו"ר דירקטוריון בתאגידים הבאים: כלל תעשיות ביוטכנולוגיה בע"מ; משאב ייזום ופיתוח בע"מ; כלל-טק מנג'מנט (2016) בע"מ; כלל תעשיות נדל"ן וסחר בע"מ. משמש כדירקטור בחברות הבאות: נוגה מ.ג.א. השקעות (1992) בע"מ; י.ד. פישר בע"מ; כלל טק 3 ייעוץ בע"מ (2022)</p>	<p>יו"ר ועד מנהל של דוקאביב, הפסטיבל הבינלאומי לקולנוע דוקומנטרי בתל אביב; חבר אסיפה של קרן הקולנוע הישראלי; חבר הוועד המנהל של אגודת יידי אוניברסיטת תל אביב; חבר הוועד המנהל טבקה; חבר האסיפה הכללית בעמותת נכי צה"ל, אחים לחיים. משמש כדירקטור בתאגידים הבאים: דוקאביב, הפסטיבל הבינלאומי לקולנוע דוקומנטרי בתל אביב; אגודת יידי אוניברסיטת תל אביב; טבקה; אחים לחיים.</p>	<p>דירקטור חיצוני במס"ב – מרכז הסליקה הבנקאי הארצי (2020 – כיום); דירקטור חיצוני באילון בטוח הנפקות בע"מ (2020 – 2023); דירקטור חיצוני בפוליון נדל"ן (2021 – 2020); יו"ר דירקטוריון בארזים השקעות בע"מ (2020 – 2017). משמש כדירקטור בתאגידים הבאים: דירקטור חיצוני הסליקה הבנקאי הארצי.</p>	<p>עוסקת ביעוץ עסקי בינלאומי. משמשת כדירקטורית בתאגידים הבאים: דירקטורית בלתי תלויה בישראל - קנדה (ט.ר.) בע"מ; דירקטורית חיצונית בסיפיה וויז'ן בע"מ; דירקטורית חיצונית בקרור אחזקות בע"מ.</p>	<p>משנה למנכ"ל, יועצת משפטית, מנהלת מיזוגים ורכישות ומנהלת משאבי אנוש בכלל תעשיות בע"מ. יו"ר דירקטוריון ודירקטורית בעדיקה סטייל בע"מ-עד 2021. מזכירת חברה במשאב ייזום ופיתוח בע"מ (חברה בבעלות כלל תעשיות) - עד 2022. מנכ"לית, דירקטורית ויועצת משפטית בכלל תעשיות ומשקאות בע"מ-עד 2022. משמשת כדירקטורית בחברות הבאות: כלל תעשיות ביוטכנולוגיה בע"מ, ובחברות מטה פרטיות בבעלות מלאה של כלל תעשיות בע"מ.</p>	<p>מנכ"ל קבוצת אייקון בע"מ; מנכ"ל קבוצת אקרשטיין בע"מ; חבר בוועד הנאמנים של המכללה למנהל; חבר אקזקוטיבה בעמותת "הגל שלי". משמש כדירקטור בתאגידים הבאים: עגן ד.ע. ייעוץ וניהול בע"מ.</p>	<p>מנכ"ל החברה, מנכ"ל סטימצקי ויו"ר דירקטוריון בחברת עדיקה סטייל בע"מ. משמש כדירקטור בתאגידים הבאים: סטימצקי (2005) בע"מ; אור גאפ השקעות בע"מ; ג. המרלוג בלב הארץ בע"מ; גיי פרו בע"מ; גיל-עד תדמית בע"מ; ג.קיד בע"מ; ג.יפית ייעוץ והשקעות בע"מ; אייל גרינברג אחזקות בע"מ; ג.אבן החכמים בע"מ; ג.אבישי 14 בע"מ; מארין מדי קל בע"מ; ג.יפית – טלוויזיה ועיתונות בע"מ; גרינברג קפון בע"מ.</p>
---	--	--	--	--	--	---	--	---

ד-17

שם הדירקטור	גוון ביבר יו"ר הדירקטוריון	אבי פישר	רמי שלמור	חן שרייבר (דירקטור חיצוני)	אורית לרר (דירקטורית חיצונית)	נופר מלובני	דורון סלע	אייל גרינברג
בן משפחה של בעל עניין בתאגיד	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית	בעל כשירות מקצועית	בעל כשירות מקצועית	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית	בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית	בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית	בעל כשירות מקצועית
בעל מיומנות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר מזערי שקבע הדירקטוריון לפי סעיף 92א(1) לחוק החברות	כן	לא	לא	כן	כן	כן	כן	לא

שם נושא המשרה	רמי אטיאס	אביחי פיונטק	טל שפרי	גיל זאפרני	חגי לירן
תעודת זהות	025195421	033813494	056609084	040347866	032037921
תאריך לידה	11.12.1972	27.02.1977	25.8.1960	9.11.1980	13.02.1975
תאריך תחילת כהונה	1.1.2024	1.1.2018	24.12.2023	3.5.2015	1.1.2023
התפקיד בתאגיד, בחברה בת, בחברה קשורה או בבעל עניין בו	סמנכ"ל כספים ומשנה למנכ"ל תפעול (COO)	מנהל כספים	מבקר פנימי	משנה למנכ"ל חטיבות עסקיות	סמנכ"ל שיווק ואי-קומרס
בעל עניין בתאגיד או בן משפחה של נושא משרה בכירה או של בעל עניין בתאגיד	לא	לא	לא	לא	לא
השכלה	רואה חשבון מוסמך מטעם מועצת רואי החשבון, מיישם REP - SAP, בוגר קורס גישור למנהלים בכירים של קבוצת גומא גבים.	רואה חשבון מוסמך מטעם מועצת רואי החשבון, בוגר כלכלה וחשבונאות, B.A, המרכז האקדמי רופין; מוסמך מנהל עסקים, M.B.A, התמחות במיסוי עסקי, המכללה למנהל.	בוגר במינהל עסקים התמחות במימון, B.A מכללה אקדמית קריית אונו	תואר ראשון בהצטיינות יתרה במנהל עסקים, המרכז האקדמי רופין; תואר שני EMBA במנהל עסקים, אוניברסיטת בר אילן	תואר ראשון בניהול ולימודי מזרח אסיה, אוניברסיטת תל אביב
עיסוק בחמש השנים האחרונות	סמנכ"ל כספים ומערכות מידע במודי יבוא ושיווק קרמיקה בע"מ; סמנכ"ל כספים בש. שסטוביץ בע"מ	חשב החברה	מבקר פנימי	סמנכ"ל חטיבת האופנה בחברה ומשנה למנכ"ל חטיבות עסקיות	מנהל שיווק בכיר, יועץ עצמאי לשיווק ופרסום

11. תקנה 26ב: מורשה חתימה עצמאי

נכון למועד הדוח, לחברה אין מורשי חתימה עצמאיים.

12. תקנה 27: רואה החשבון של התאגיד

רואי החשבון של החברה הינם קוסט פורר גבאי את קסירר, רואי חשבון, דרך מנחס בגין 144, תל אביב 6492102.

13. תקנה 29: המלצות והחלטות הדירקטורים והחלטות אסיפה כללית מיוחדת

13.1. באסיפה כללית מיוחדת שהתכנסה ביום 4 במאי 2025, נתקבלו ההחלטות המפורטות להלן: (1) אישור עדכון הסכם הניהול לקבלת שירותי מנכ"ל במסגרתו מוענקים שירותיו של מר אייל גרינברג לחברה; (2) אישור הארכת תקופת המימוש של כל כתבי האופציה הלא סחירים שהוענקו על ידי החברה בשנת 2021 ואשר מוחזקים בידי ה"ה אייל גרינברג, גונן ביבר וגיל זאפרני. לפרטים נוספים, ראו דוח זימון האסיפה אשר פרסמה החברה ביום 5 במרץ 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-014661), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

13.2. באסיפה כללית שנתית שהתכנסה ביום 18 בדצמבר 2025, נתקבלו ההחלטות המפורטות להלן: (1) מינוי מחדש של משרד ארנסט אנד יאנג ישראל קוסט פורר גבאי את קסירר, רואי חשבון, כרואה החשבון המבקר של החברה והסמכת דירקטוריון החברה לקבוע את שכרו; (2) מינויים מחדש של הדירקטורים המכהנים בחברה אשר אינם דירקטורים חיצוניים, קרי ה"ה גונן ביבר, אייל גרינברג, אבי פישר, נופר מלובני, דורון סלע (דירקטור בלתי תלוי) ורמי שלמור לתקופת כהונה נוספת החל ממועד אישור מינויים על ידי האסיפה הכללית האמורה. לפרטים נוספים, ראו דוח זימון האסיפה אשר פרסמה החברה ביום 13 בנובמבר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-086913), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

14. תקנה 29א: החלטות החברה

14.1. לפרטים בדבר ביטוח אחריות נושאי משרה, שבתוקף למועד הדוח, ראו סעיף 6.3 לעיל.

14.2. לפרטים בדבר פטור והתחייבות לשיפוי נושאי משרה, שבתוקף למועד הדוח, ראו סעיף 6.4 לעיל.

10 במרץ, 2026

תאריך

קבוצת גולף א.ק. בע"מ

שמות החותמים:

תפקידם:

אייל גרינברג

מנכ"ל ודירקטור

רמי אטיאס

סמנכ"ל כספים ומשנה למנכ"ל תפעול

הצהרות מנהלים :

(א) הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 9(ד)(1) :

הצהרת מנהלים הצהרת מנהל כללי

אני, אייל גרינברג, מצהיר כי :

- (1) בחנתי את הדוח התקופתי של קבוצת גולף א. ק. בע"מ (להלן – התאגיד) לשנת 2025 (להלן – הדוחות) ;
- (2) לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות ;
- (3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות ;
- (4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדות הביקורת והדוחות הכספיים של דירקטוריון התאגיד, כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בדיווח הכספי ובגילוי ובבקרה עליהם.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

10 במרץ 2026

תאריך

אייל גרינברג, מנכ"ל

(ב) הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים לפי תקנה 9(ד)2):

הצהרת מנהלים
הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים

אני, רמי אטיאס, מצהיר כי:

- 1) בחנתי את הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות של קבוצת גולף א. ק. בע"מ (להלן – התאגיד) לשנת 2025 (להלן – הדוחות);
- 2) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;
- 3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
- 4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדות הביקורת והדוחות הכספיים של התאגיד, כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בדיווח הכספי ובגילוי ובבקרה עליהם.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

10 במרץ 2026

תאריך

רמי אטיאס, סמנכ"ל כספים ומשנה למנכ"ל
תפעול

10 במרס, 2026

לכבוד
הדירקטוריון של קבוצת גולף בע"מ ("החברה")

א.ג.נ,

הנדון: מכתב הסכמה הניתן בד בבד עם פרסום דוח עיתי בקשר לתשקיף מדף של קבוצת גולף בע"מ

מיום 29 במאי, 2025 ("תשקיף המדף")

הננו להודיעכם כי אנו מסכימים להכללה (לרבות בדרך של הפנייה) בתשקיף המדף שבנדון את דוח רואה החשבון המבקר מיום 10 במרס, 2026 על הדוחות הכספיים של החברה לימים 31 בדצמבר 2025 ו-2024 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025.

בכבוד רב,
קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון