



CASTRO.HOODIES

G R O U P

דוח תקופתי לשנת 2025

מרץ 2026



תוכן עניינים

3	פרק א' – תיאור עסקי התאגיד
4	1. תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי הקבוצה
4	1.1 פעילות הקבוצה ותיאור התפתחות עסקיה
6	1.2 תחומי פעילות
8	1.3 השקעות בהון התאגיד ועסקאות במניותיו
8	1.4 חלוקת דיבידנדים
9	2. מידע אחר אודות פעילות הקבוצה
9	2.1 מידע כספי לגבי תחומי פעילות הקבוצה
10	2.2 סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות הקבוצה
14	3. תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילות
14	3.1 תחום פעילות אופנת ההלבשה
23	3.2 תחום פעילות אביזרי האופנה בארץ
28	3.3 תחום פעילות הטיפוח והקוסמטיקה בארץ
35	4. תיאור עניינים הנוגעים לפעילות הקבוצה בכללותה
35	4.1 רכוש קבוע ומתקנים
36	4.2 נכסים לא מוחשיים
39	4.3 הון אנושי
42	4.4 חומרי גלם וספקים
46	4.5 הון חוזר
46	4.6 מימון
47	4.7 מיסוי
47	4.8 סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם
47	4.9 מגבלות ופיקוח על פעילות התאגיד
49	4.10 הסכמים מהותיים
50	4.11 הסכמי שיתוף פעולה
50	4.12 הליכים משפטיים
50	4.13 יעדים ואסטרטגיה עסקית וצפי להתפתחות בשנה הקרובה
51	4.14 דיון בגורמי סיכון
57	פרק ב' - דו"ח הדירקטוריון לתקופה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025
83	פרק ג' – דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2025
180	פרק ד' – פרטים נוספים על התאגיד
210	פרק ה' - דוח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי



פרק א' – תיאור עסקי התאגיד

בדוח זה תהיה למונחים הבאים המשמעות הרשומה לצדם להלן, אלא אם כן נכתב אחרת במפורש:

חוק החברות, התשנ"ט-1999 והתקנות על פיו.	"חוק החברות"
חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 והתקנות על פיו.	"חוק ניירות ערך"
הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לשנת 2025 המובאים בפרק ג' לדוח תקופתי זה.	"הדוחות הכספיים"
קסטרו מודל בע"מ.	"החברה" או "קסטרו"
א.ר. קוסמטיקה בוטנית בע"מ.	"א.ר. קוסמטיקה"
הודיס בע"מ.	"הודיס"
טופ טן אביזרי אופנה בע"מ.	"טופ טן"
אורבניקה (פאלו) ריטייל בע"מ.	"אורבניקה"
קרולינה למקה בע"מ.	"קרולינה למקה"
היחידים יוסף גביזון, עמית שוק, אורן בר-גיל, יובל שני, יאיר אוחיון, ניצן ישראלי, אלי גבי ומריאנו קרפ ¹ .	"מייסדי קבוצת הודיס"
רוטר החזקות בע"מ.	"רוטר החזקות"
א.ל. קסטרו החזקות בע"מ.	"א.ל. קסטרו"
הודיס, טופ טן, קרולינה למקה ואורבניקה.	"קבוצת חברות הודיס" או "קבוצת הודיס"
החברה, קבוצת חברות הודיס, א.ר. קוסמטיקה בוטנית בע"מ וחברת Rdxix Ltd.	"הקבוצה"

¹ ראו תקנה 21א' לפרק ד' לדוח זה בנוגע להסכמים הבאים: (א) הסכם בעלי שליטה בין רוטר החזקות ובין א.ל. קסטרו; (ב) הסכם שליטה משותפת בין רוטר החזקות ובין מייסדי קבוצת הודיס, לרבות תיקונים לו; (ג) הסכם בעלי מניות בין מייסדי קבוצת הודיס ובין עצמם וכן תיקונים לו.



1. תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי הקבוצה

1.1. פעילות הקבוצה ותיאור התפתחות עסקיה

1.1.1.1 חברות הקבוצה עוסקות במכירת מוצרי אופנה לנשים, גברים וילדים, משקפי שמש וראיה, מוצרי איפור וקוסמטיקה וכן במכירת אביזרים נלווים ומוצרים בתחום אופנת הבית (יחד: "המוצרים") תחת המותגים "קסטרו", "איב רושה", "הודיס", "קרולינה למקה", "טופ טן", "אורבניקה" ו"קיקו מילאנו"² (יחד: "המותגים" או "מותגי הקבוצה"), ולגבי חלק מהמותגים עוסקות גם בעיצוב המוצרים וייצורם, באמצעות ספקי משנה³, ברשתות חנויות מותגי הקבוצה בישראל⁴ ובאתרי סחר מקוונים.

1.1.1.2 החברה נוסדה בשנת 1973 כחברה פרטית, אשר המשיכה פעילות בת כעשרים שנה של מייסדיה, מר אהרון קסטרו (ז"ל) וגבי לינה קסטרו (שתבדל"א). בשנת 1992 הפכה החברה לחברה ציבורית ומאז נסחרות מניותיה בבורסה לניירות ערך בתל אביב.

1.1.1.3 ביום 24.6.2018 חתמה החברה על הסכם עם קבוצת חברות הודיס ובעלי מניותיהן, אשר במסגרתו החברה רכשה מהמוכרים את כל מניותיהם בקבוצת חברות הודיס, כך שהחברה מחזיקה ב-100% מהון המניות המונפק והנפרע של קבוצת חברות הודיס (כולל בדילול מלא) ("עסקת הרכישה"). לפרטים נוספים ראו דוח מידי מיום 25.6.2018 (אסמכתא מספר 2018-01-060610), וכן דוח עסקה וזימון אסיפה כללית מתוקן מיום 26.7.2018 (אסמכתא מספר 2018-01-070741). ביום 16.8.2018 הושלמה עסקת הרכישה.

1.1.1.4 ביום 28 באפריל 2025 פרסמה חברת הבת של החברה, אורבניקה, תשקיף הנפקה ראשונה לציבור של מניותיה ותשקיף מדף, במסגרתו הונפקו 41 מיליון מניות רגילות, ללא ערך נקוב, של אורבניקה (להלן: "המניות המונפקות") (לפרטים נוספים ראו דיווח מידי של החברה מיום 28.4.2025 אסמכתא מספר 2025-01-029896, אשר מוכלל על דרך ההפניה וביאור 1(א) בדוחות הכספיים). ביום 4 במאי 2025 נפתח המסחר לראשונה במניות המונפקות והחל מיום זה הן נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ. נכון למועד הדוח, מחזיקה החברה ב-70.80% מהון המניות ומזכויות ההצבעה באורבניקה.

1.1.1.5 בהתאם להסכם העברת מניות ושינוי מבני שנחתם בין החברה לבין אורבניקה, עם השלמת הנפקת מניותיה של אורבניקה, ביום 28 באפריל 2025 הוקצו 34,000 אלפי מניות רגילות של אורבניקה לקסטרו, כנגד העברה לאורבניקה בהמחאה בלתי חוזרת ובלתי הדירה, באופן סופי ומוחלט את מלוא הזכויות בהון המניות המונפק והנפרע המוחזק על ידה בחברת הודיס בע"מ.

1.1.1.6 להלן עץ האחזקות בקבוצה בישראל, נכון ליום 31 בדצמבר 2025:



- (1) תחת החברה א.ר. קוסמטיקה בוטנית בע"מ מבוצעת פעילות המותגים "איב רושה" ו"קיקו מילאנו".
- (2) נכון למועד הדוח, מחזיקה החברה ב-70.80% מהון המניות באורבניקה. לפרטים ראו סעיף 1.1.4 לעיל.
- (3) נכון למועד הדוח, מחזיקה החברה בכ-54% מהון המניות של Radixis Inc. לפרטים ראו סעיף 4.2.3.4 להלן.

² פעילות המותגים "איב רושה" ו"קיקו מילאנו" מבוצעת תחת החברה א.ר. קוסמטיקה בוטנית בע"מ.
³ חלק מהמותגים רוכשים מוצרים מוגמרים מספקים בחו"ל.
⁴ בנוגע לפעילות המותגים "קרולינה למקה" ו"איב רושה" – גם בחו"ל (לפרטים נוספים ראו סעיפים 1.1.5.3 ו-1.1.5.6 להלן).



1.1.7. להלן פירוט בדבר החברות הנמנות על הקבוצה :

- (א) טופ טן התאגדה באוגוסט 2004 כחברה פרטית מוגבלת במניות. טופ טן עוסקת במכירת אביזרי אופנה בנקודות מכירה קמעונאיות במרכזי קניות שונים ברחבי הארץ ומתמחה בעיצוב, שיווק והפצה של אביזרי אופנה. לפרטים נוספים אודות תחום פעילות אביזרי האופנה בארץ, ראו סעיפים 1.2.2 ו- 3.2 להלן.
- (ב) הודיס התאגדה במאי 2007 כחברה פרטית מוגבלת במניות. הודיס עוסקת בתחום מכירת מוצרי הלבשה (ביגוד ואופנה) בנקודות מכירה קמעונאיות במרכזי ואזורי קניות שונים ברחבי הארץ ובאמצעות אתר מקוון, ומתמחה בשיווק והפצה של אופנת Basic ואופנת ספורט. החל ממועד הנפקת אורבניקה ובהתאם לשינוי המבני שנערך בד בבד עם ההנפקה, מוחזקת הודיס בבעלותה המלאה (100%) של אורבניקה. לפרטים נוספים אודות ההנפקה של אורבניקה והשינוי המבני ראו סעיפים 1.1.4 ו- 1.1.5 לעיל. לפרטים נוספים אודות תחום פעילות אופנת ההלבשה, ראו סעיפים 1.2.1 ו- 3.1 להלן.
- (ג) קרולינה למקה התאגדה בדצמבר 2010 כחברה פרטית מוגבלת במניות. קרולינה למקה, בעצמה ובאמצעות החברות הבנות שלה, עוסקת בעיצוב, שיווק, הפצה ומכירת משקפיים בנקודות מכירה קמעונאיות במרכזי ובאזורי קניות שונים ברחבי הארץ ובאמצעות אתר מקוון, וכן באמצעות זכיינים בתאילנד ובפנמה. לפרטים נוספים אודות תחום פעילות אביזרי אופנה בארץ, ראו סעיפים 1.2.2 ו- 3.2 להלן.
- (ד) אורבניקה התאגדה בספטמבר 2014 כחברה פרטית מוגבלת במניות. אורבניקה עוסקת במכירת מוצרי טקסטיל ואביזרי אופנה בנקודות מכירה קמעונאיות במרכזי קניות שונים ברחבי הארץ ובאמצעות אתר מקוון. פעילות אורבניקה כוללת פעילות הן בתחום פעילות אופנת ההלבשה והן בתחום אביזרי האופנה. החל מיום 4 במאי 2025 נסחרות מניות אורבניקה בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ, כאשר נכון למועד הדוח, מחזיקה החברה ב-70.80% מהון המניות ומזכויות ההצבעה באורבניקה. בד בבד עם הנפקת מניותיה של אורבניקה כאמור, נערך שינוי מבני כך שאורבניקה מחזיקה בבעלות מלאה (100%) בחברת הודיס. לפרטים נוספים אודות ההנפקה של אורבניקה והשינוי המבני ראו סעיפים 1.1.4 ו- 1.1.5 לעיל. לפרטים נוספים אודות תחום פעילות אופנת ההלבשה ראו סעיפים 1.2.1 ו- 3.1 להלן ולפרטים נוספים אודות תחום פעילות אביזרי אופנה בארץ ראו סעיפים 1.2.2 ו- 3.2 להלן.
- (ה) איב רושה מפעילה את מותג הקוסמטיקה הצרפתי "איב רושה" מכח הסכם הפצה ושיווק בלעדיים של מוצרי המותג בישראל (לרבות מכירות מקוונות בישראל). בנוסף, החברה מפעילה את מותג "קיקו מילאנו", מכח הסכם זכיינות בלעדית להפצת מוצרי המותג לצרכנים בישראל. הפעלת המותגים כוללת מכירת מוצרי קוסמטיקה וטיפול בנקודות מכירה קמעונאיות במרכזי קניות שונים ברחבי הארץ ובאמצעות אתר מקוון לכל אחד מהמותגים. לפרטים נוספים אודות תחום פעילות הטיפול והקוסמטיקה בארץ, ראו סעיפים 1.2.3 ו- 3.3 להלן.
- (ו) Radixis Inc. התאגדה בחודש פברואר 2024 כחברה פרטית בדלאוור, ארה"ב להפצת מוצרי המותג 'איב רושה' בארה"ב. לחברה חברת בת בישראל בשם רדיקסיס מחקר ופיתוח בע"מ המפעילה מרכז מחקר ופיתוח עבור פעילות האונליין של Radixis Inc. בארה"ב.



1.2. תחומי פעילות

בדוחותיה הכספיים השנתיים המאוחדים של החברה לשנת 2025 קובצו פעילויות המותגים השונים ל- 3 תחומי פעילות ("מגזרים ברי דיווח") וכן למגזר "אחרים" לא מיוחסים. לשיקולי הנהלת הקבוצה בעת קביעת מגזרי הפעילות ברי הדיווח ראו ביאור 28 בדוחות הכספיים המאוחדים:

1.2.1. תחום פעילות אופנת הלבשה

1.2.1.1. במסגרת תחום פעילות זה, עוסקת הקבוצה בעיצוב ופיתוח (בחלק מהמותגים), קניינות, שיווק ומכירה קמעונאית ואינטרנטית של מוצרי הלבשה לנשים, גברים וילדים וכן של מוצרים מתחום אופנת הבית, באמצעות חברות הקבוצה המפעילות את המותגים קסטרו, הודיס ואורבניקה (יובהר כי לאורבניקה פעילות גם בתחום אביזרי האופנה).

1.2.1.2. החברות הפועלות בתחום פעילות זה, פועלות בשוק המאופיין בתחרותיות גבוהה, לאור ריבוי השחקנים בו, תהליכי הגלובליזציה וההתפתחות הטכנולוגית, היוצרים תחרות לא רק עם גורמים מקומיים אלא גם עם זרים, בהיעדר חסמי כניסה משמעותיים, ומחזקות את הצורך של הרשתות השונות לבדל את עצמן ואת מוצריהן מול מוצרי הרשתות המתחרות והנישות הרבות המסתמנות בשוק.

1.2.1.3. התחרות בשוק ההלבשה בישראל הינה אגרסיבית, הן כתוצאה מכניסת שחקניות בינלאומיות מובילות לשוק והן כתוצאה מההתפתחות הטכנולוגית, המאפשרת רכישות מקוונות מאתרים מקומיים ובינלאומיים בקלות רבה. התחרות חייבה את חברות הקבוצה להיערך בהתאם, באמצעות מחירים תחרותיים, מבצעי הנחות, השקעה גדולה בשיווק ובפרסום, בבידול ובמינוח.

1.2.1.4. כאמור לעיל, כחלק מההתמודדות עם התחרות בענף, קיימת בענף ההלבשה חשיבות רבה למיתוג ובידול, המייחדים את פעילותו של כל מותג ומבדלים אותו מהמתחרים. הרשתות המתמחות משקיעות משאבים רבים בבניית מותג ובשמירה עליו. הקבוצה משקיעה משאבים בבנייה ויישום של אסטרטגיית שיווק מבודלת ובשנים האחרונות ממוצבות חברות הקבוצה בין המותגים החזקים בישראל.

1.2.1.5. בנוסף לאמור לעיל, הפעילות בתחום פעילות אופנת הלבשה מושפעת, בין היתר, מהגורמים כדלקמן:

(א) התגברות התחרותיות בתחום המכירה הקמעונאית של אופנת הלבשה

התחרותיות האמורה מגדילה את התחרות על שטחי מסחר מבוקשים, בעיקר בקניונים, דבר אשר הוביל לעליית דמי השכירות ודמי הניהול במקומות אלה. כמו כן, בקרב חלק מרשתות ההלבשה בישראל ניכרת מגמה של צמצום שטחי המכירה, סגירת סניפים שאינם רווחיים ואיחוד קטגוריות שונות של המותג, אשר בעבר יוחדו להן חנויות נפרדות, תחת חנות אחת. מנגד, פתיחת שטחי מסחר וקניונים בישראל בשנים האחרונות הגדילה את כמות שטחי המסחר המוצעים להשכרה, והובילה במקביל לירידה בשכר הדירה הממוצע ולהגברת התחרות בין מרכזי הקנינות.

(ב) מסחר מקוון

ענף ההלבשה מאופיין בשנים האחרונות, בין היתר, בהרחבת פעילותן של רשתות מותגי הלבשה, הן מקומיות והן בינלאומיות, באמצעות כניסתן לפלטפורמות מסחר מקוונות, בנוסף לחנויות הפיזיות. ראו פירוט נוסף בסעיף 3.1.1.4 להלן.



(ג) רכישות בחו"ל

מדיניות השמיים הפתוחים אשר הובילה לירידה במחירי הטיסות לחו"ל, הובילה לגידול בכמות הישראלים הטסים לחופשות בחו"ל ומבצעים שם את רכישותיהם בתחום פעילות זה.

(ד) התפתחות תחום ה-Outlet

פתיחת חנויות עודפים חדשות על ידי רשתות הלבשה שונות ופתיחת מרכזים מסחריים המוגדרים כ-Outlet, מרכזים תחת קורת גג אחת חנויות עודפים של כמה רשתות הלבשה.

(ה) חווית לקוח

הגברת חוויית הקנייה וזהות הלקוח עם המותג לצד העמקת מסרים תדמיתיים בדרך של הקמת חנויות קונספט, והשקעה ניכרת בעיצוב ייחודי של החנות ובחויית הלקוח.

(ו) פרסום יחסי ציבור ומיתוג

השקעה כספית ניכרת בפרסום של מותגי אופנה ובפעילויות להעמקת המכירה, פעילויות הנעשות הן באופן עצמאי והן באופן יזום על ידי הקניונים.

1.2.2. תחום פעילות אביזרי אופנה בארץ

במסגרת תחום פעילות זה, עוסקת הקבוצה בעיצוב, קניינות, שיווק ומכירה קמעונאית ומקוונת של מגוון אביזרי אופנה (Accessories) ומשקפיים **בישראל**, באמצעות חברות הקבוצה המפעילות את המותגים טופ טן, קרולינה למקה (פעילות ישראל) ואורבניקה (כאמור לעיל, לאורבניקה פעילות גם בתחום פעילות אופנת הלבשה, ולקרולינה למקה פעילות גם מחוץ לישראל המסווגת תחת מגזר "אחרים לא מיוחסים").

תחום פעילות אביזרי אופנה בארץ מתנהג באופן יחסית דומה לתחום פעילות אופנת הלבשה (כאמור בסעיף 1.2.1 לעיל) ומאופיין אף הוא בתחרותיות גבוהה, לאור ריבוי השחקנים בו, תהליכי הגלובליזציה וההתפתחות הטכנולוגית, אשר מחייבים תחרות לא רק עם גורמים מקומיים אלא גם גורמים זרים ועם היעדר חסמי כניסה משמעותיים.

1.2.3. תחום פעילות הטיפוח והקוסמטיקה בארץ

במסגרת תחום פעילות זה, עוסקת הקבוצה בשיווק והפצה של המותגים "איב רושה" ו"קיקו מילאנו" ומכירתם בחנויות קמעונאיות ומקוונות בישראל.

בדומה לתחום פעילות אופנת הלבשה, תחום פעילות הטיפוח והקוסמטיקה בארץ מתנהג באופן יחסית דומה לשוק מוצרי הלבשה (כאמור בסעיף 1.2.1 לעיל). השוק מאופיין בתחרותיות גבוהה, לאור ריבוי השחקנים בו, תהליכי הגלובליזציה וההתפתחות הטכנולוגית, אשר מחייבים תחרות לא רק עם גורמים מקומיים אלא גם זרים והיעדר חסמי כניסה משמעותיים.

1.2.4. אחרים לא מיוחסים

פעילות קרולינה למקה ופעילות Radixis בחו"ל מוצגות במסגרת מגזר "אחרים לא מיוחסים" וזאת לאחר בחינה כי היקפי פעילויות אלו אינן מקיימות את הספים הכמותיים בהתאם לתקן דיווח כספי בינלאומי מספר 8 (מגזרי פעילות) בכדי להיות מדווחות כמגזר בר דיווח נפרד. כמו כן, הקבוצה אינה צופה כי מגזר פעילות אביזרי האופנה בחו"ל יקיים את הספים הכמותיים בעתיד. לפרטים נוספים ראו ביאור 28 בדוחות הכספיים המצורפים כפרק ג' לדוח תקופתי זה.



1.2.5. פריסת החנויות

הקבוצה בוחנת מעת לעת את הכדאיות הכלכלית שבהפעלת כל חנות תחת כל אחד מהמותגים, במקביל לעדכון הקונספט העיצובי של המותגים השונים, ובהתאם לכך מקבלת החלטות האם לפתוח חנויות חדשות ו/או לסגור חנויות קיימות.

במהלך שנת 2025 ועד למועד פרסום דוח זה, נוספו לרשתות מותגי הקבוצה בישראל 22 חנויות (מתוכן 8 חנויות של המותג "אורבניקה", 7 חנויות של המותג "קיקו מילאנו", 4 חנויות של המותג "טופ טן", 2 חנויות של המותג "קרולינה למקה" וחנות אחת של המותג "הודיס"). במקביל, נסגרו במהלך תקופה זו 3 חנויות של המותג "קסטרו".

להתפלגות החנויות הפיזיות של הקבוצה בישראל נכון ליום 31.12.2025 ראו סעיף 3 בדוח הדירקטוריון המצורף כפרק ב' לדוח תקופתי זה.

1.3. השקעות בהון התאגיד ועסקאות במניותיו

1.3.1. לפרטים אודות הקצאה פרטית של 304,568 מניות רגילות של החברה כנגד תמורה בסך של כ- 30 מיליון ש"ח מיום 30 בינואר 2025 ראו ביאור 19(א) בדוחות הכספיים ודיווח החברה מיום 30 בינואר 2025 (אסמכתא מספר 007905-01-2025).

1.3.2. לפרטים אודות הנפקת מניותיה של חברת הבת אורבניקה ראו סעיף 1.1.4 לעיל.

1.3.3. לפרטים אודות השינוי המבני, במסגרתו הוקצו מניות של אורבניקה לחברה, כנגד העברה לאורבניקה את מלוא הזכויות בהון המניות המונפק והנפרע אשר הוחזק על ידה בחברת הודיס בע"מ ראו סעיף 1.1.5 לעיל.

1.4. מדיניות וחלוקת דיבידנדים

(א) להלן פירוט בנוגע לחלוקות דיבידנד שבוצעה בשנתיים האחרונות, ללא צורך באישור בימ"ש:

מועד הכרזה	מועד זכאות	מועד חלוקה בפועל	סה"כ לחלוקה (אלפי ש"ח)	דיבידנד למנייה (ש"ח)
30.12.2024	7.1.2025	15.1.2025	60,000	7.27
27.8.2025	4.9.2025	14.9.2025	200,373	23.39

נכון ליום 31 בדצמבר 2025, יתרת הרווחים הניתנים לחלוקה, כהגדרת מונח זה בחוק החברות, התשנ"ט-1999, היא 172,748 אלפי ש"ח.

(ב) מדיניות חלוקת דיבידנד

ביום 21 במרץ 2024 אימץ דירקטוריון החברה מדיניות חלוקת דיבידנד, כדלקמן:

החברה תחלק דיבידנד שנתי בשיעור של כ- 25% מרווחיה הראויים לחלוקה של החברה, כמשמעותם בסעיף 302 לחוק החברות, וזאת כפי שישתקף בדוחותיה הכספיים השנתיים האחרונים של החברה הידועים במועד קבלת ההחלטה על חלוקת הדיבידנד.

ישום מדיניות חלוקת הדיבידנד כאמור הינו בכפוף לשיקול דעת דירקטוריון החברה ולרבות הערכתו בדבר יכולתה של החברה לעמוד, מעת לעת, בהתחייבויותיה הקיימות והצפויות, ובשים לב לתזרים המזומנים הצפוי של החברה, פעילויות החברה (הקיימות והצפויות), יתרות המזומנים של החברה, תכניותיה ומצבה הכספי, כפי שיהיו מעת לעת, וכן בכפוף למגבלות ותניות פיננסיות שנקבעו ו/או ייקבעו מעת לעת בהסכמי מימון של החברה ויכולתה של החברה לעמוד בתניות הפיננסיות והמגבלות כאמור לרבות לאחר ביצוע החלוקה. כמו כן, ישום מדיניות הדיבידנד כאמור הינו בכפוף להוראות כל דין לרבות מבחני החלוקה הקבועים בחוק החברות.

דירקטוריון החברה אף יהיה רשאי לבחון מעת לעת את מדיניות חלוקת הדיבידנד כאמור ולשנותה על-פי שיקול דעתו הבלעדי. החברה תהא רשאית לחלק דיבידנד על חשבון דיבידנד שנתי כאמור עוד קודם לפרסום דוחותיה השנתיים לתקופה המדווחת.



2. מידע אחר אודות פעילות הקבוצה

2.1 מידע כספי לגבי תחומי פעילות הקבוצה

2.1.1 להלן מידע אודות תוצאות תחומי הפעילות של החברה לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר של השנים 2023, 2024 ו-2025, על בסיס הדוחות הכספיים (ראו גם ביאור 28 בדוחות הכספיים) (באלפי ש"ח):

שנת 2025

תחום אופנת ההלבשה פעילות	תחום אביזרי בישראל	תחום פעילות האופנה	תחום טיפוח וקוסמטיקה פעילות	אחרים מיוחסים לא	סה"כ מאוחד	בדוח
1,442,287	578,629	76,420	26,655	2,123,991	הכנסות	
780,236	361,960	46,196	17,842	1,206,234	רווח גולמי	
54.10%	62.55%	60.45%	66.94%	56.79%	שיעור רווח גולמי	
				1,715	הכנסות שאינן ניתנות לייחוס	
115,694	78,370	390	(12,372)	182,082	רווח (הפסד) תפעולי	
8.02%	13.54%	0.51%	(46.41%)	8.57%	שיעור רווח (הפסד) תפעולי	
(95,146)					הוצאות מימון נטו	
88,651					רווח לפני מיסים על הכנסה	

שנת 2024

תחום אופנת ההלבשה פעילות	תחום אביזרי בישראל	תחום פעילות האופנה	תחום טיפוח וקוסמטיקה פעילות	אחרים מיוחסים לא	סה"כ מאוחד	בדוח
1,451,699	540,225	80,133	11,998	2,084,055	הכנסות	
785,351	345,195	50,952	7,746	1,189,244	רווח גולמי	
54.10%	63.90%	63.58%	64.56%	57.06%	שיעור רווח גולמי	
				(2,209)	הוצאות שאינן ניתנות לייחוס	
144,446	91,274	8,546	(5,753)	238,513	רווח (הפסד) תפעולי	
9.95%	16.90%	10.66%	(47.95%)	11.44%	שיעור רווח (הפסד) תפעולי	
(72,450)					הוצאות מימון נטו	
163,854					רווח לפני מיסים על הכנסה	

שנת 2023

תחום אופנת ההלבשה פעילות	תחום אביזרי בישראל	תחום פעילות האופנה	תחום טיפוח וקוסמטיקה פעילות	אחרים מיוחסים לא	סה"כ מאוחד	בדוח
1,269,837	434,635	55,788	4,269	1,764,529	הכנסות	
685,803	265,057	34,238	2,429	987,527	רווח גולמי	
54.01%	60.98%	61.37%	56.90%	55.97%	שיעור רווח גולמי	
				(1,138)	הוצאות שאינן ניתנות לייחוס	
60,333	44,862	2,327	569	108,091	רווח תפעולי	
4.75%	10.32%	4.17%	13.35%	6.12%	שיעור רווח תפעולי	
(50,162)					הוצאות מימון נטו	
56,791					רווח לפני מיסים על הכנסה	

להסברים בנוגע לשינויים בתוצאות פעילות הקבוצה בין התקופות השונות, ראו את דוח הדירקטוריון (פרק ב' לדוח תקופתי זה).



2.2. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות הקבוצה⁵

להלן יתוארו המגמות, ההתפתחויות והאירועים העיקריים בסביבה בה פועלת החברה, אשר להערכת החברה עשויה להיות להם השפעה מהותית על תוצאות הפעילות שלה.

2.2.1. להשפעת שיעורי האינפלציה, הריבית ושער החליפין על פעילות החברה ותוצאותיה, ראו סעיף 4.2 לדוח הדירקטוריון.

2.2.2. מצב בטחוני

מרבית החנויות ונקודות המכירה של הקבוצה נמצאות בקניונים ובמרכזיים מסחריים בישראל. ניסיון העבר מלמד, כי המצב הבטחוני הינו בעל השפעה על תנועת הקונים במיקומים אלו בתקופות לחימה, מתיחות ביטחונית או בצל אירועי טרור.

מערכי הלוגיסטיקה של קסטרו, הודיס, קיקו מילאנו ואיב רושה ישראל ממוקמים בצריפין, בעוד שמערך הלוגיסטיקה של אורבניקה ממוקם בחפץ חיים ובאשדוד, ומרכזי הלוגיסטיקה של קרולינה למקה ושל טופ טן ממוקמים בראש העין. יחידות המטה של קסטרו נמצאות בבת ים ושל יתר חברות הקבוצה בראש העין. על כן, החברה חשופה לאיומים בטחוניים החלים על איזורים אלו.

מערך ההפצה של אתרי הסחר המקוונים של הקבוצה חשוף לסיכונים הנובעים מפגיעה ביכולת התנועה וההובלה בעת התרחשות אירועים בטחוניים. לפרטים אודות מלחמת 'חברות ברזל', מבצע 'עם כלביא' ומבצע 'שאגת הארי' והשפעתם על פעילות החברה, ראו סעיף 4.1 לדוח הדירקטוריון.

לצד האמור, צמצום ואף הפסקה של חלק מחברות התעופה הזרות את פעילותן בישראל, לצד התראות ופרסומים בדבר פעילויות אנטישמיות כנגד יהודים ו/או ישראלים במדינות רבות, עשויות לצמצם את היקף הנוסעים לחו"ל, ובכך להשפיע על היקף רכישות מוצרי החברה בתחומי פעילותה השונים, אולם אין באפשרות החברה לכמת השפעה זו.

2.2.3. התפתחות המצב בסין ובמדינות דרום-מזרח אסיה

מרבית מוצרי הקבוצה מיוצרים על-ידי ספקים וקבלני משנה בסין, וכן מיוצרים מוצרים נוספים בהיקפים קטנים יותר במדינות בדרום מזרח-אסיה. כתוצאה מכך, החברות חשופות להגבלות ו/או לשינויים שעשויים לחול באזורים אלו, ובין היתר, שינויים פוליטיים, התפתחויות כלכליות, תהליכים חברתיים ושינויי חקיקה. בנוסף, חשופה הקבוצה לשינויים בשערי המטבעות המקומיים באזורים הללו. כל אלו עלולים להשפיע על אפשרות הייצור באזורים האמורים, וכתוצאה מכך על עלויות משלוח המוצרים ועלויות הייצור בכלל.

למיטב ידיעת הקבוצה, בעקבות השינויים הכלכליים הנרחבים והפיתוח בסין בשנים האחרונות, חלו שינויים רבים בסביבה הכלכלית. כך, בין היתר, בוצעו שינויים רגולטוריים (לרבות בתחום דיני העבודה, איכות הסביבה לרבות מדידות זיהום אוויר) ושינויים בתחום המסים המוטלים על יצרנים. נכון למועד דוח זה, אין ביכולת הקבוצה להעריך באופן מלא את מידת ההשפעה של גורמים אלו ושל גורמים נוספים הקשורים בשינויים כאמור. בנוסף, כאמור לעיל, מקיימת הקבוצה מעת לעת התקשרויות בהיקפים קטנים עם ספקים ממדינות אחרות, על מנת לבחון, בין היתר, ביסוס חלופות, ועל כן חשופה גם לשינויים דומים במדינות אלה.

⁵ בפרק זה נכללות לעיתים הערכות החברה ו/או נתונים המבוססים, בין היתר, על מידע ונתונים פומביים אשר פורסמו באתרי אינטרנט ובסקירות שונות לאחר שבוצעו על-ידי מחלקות המחקר בגופים סטטוטוריים ובגופים פיננסיים שונים ואשר לא אומתו על-ידי החברה.



2.2.4. מצב המשק ורמת החיים

תחומי הפעילות בהם פעילה הקבוצה מהווים חלק מעולם מוצרי הצריכה, המושפע, בין היתר, מגודל האוכלוסייה ורמת החיים הכללית. ככאלה, קצב הגידול באוכלוסייה, שינויים בכוח הקנייה ובצריכה הפרטית, רמת החיים ורמת ההכנסה הפנויה עשויים להשפיע על פעילות הקבוצה ותוצאותיה העסקיות.

2.2.5. מאפייני הענף בהיבטי תחרות

תחומי הפעילות של הקבוצה בפרט וענף הקמעונאות בכלל מאופיינים בתחרותיות חריפה בין שחקנים שונים בשוק. בשנים האחרונות התחזקה התחרותיות בשל מספר תהליכים: כניסת מותגים בינלאומיים, גידול ברכישות מקוונות מרשתות ישראליות וזרות, גידול בכמות הקניונים והמרכזים המסחריים, ביניהם כאלו הנמצאים בסמוך זה לזה ותחרות על שטחי המסחר הבולטים באותם מקומות, וכן התפתחותו של נוהג צרכני, המושפע ממדיניות השמיים הפתוחים והירידה במחירי כרטיסי הטיסה לחו"ל, של טיסה לחו"ל למטרת עריכת מסעות קניות אופנה ואביזרים נלווים. מגמה נוספת היא התחזקות השחקנים הגדולים בענף בישראל, בין היתר בשל רכישת מותגים קטנים על ידיהם והרחבת קבוצות מוצרי הבסיס אותם הם משווקים. כמו כן, בשנים האחרונות, לצד מגמות מאזנות, כגון גידול בהיקפי הצריכה וגידול האוכלוסייה חוות חנויות האופנה הפיזיות ירידה מסוימת בביקושים, בין היתר, לאור רכישה מוגברת באתרי מסחר מקוונים, פטור ממע"מ ברכישות באתרים מקוונים מחו"ל⁶ ועוד.

על מנת להגן על פעילותה של הקבוצה מפני שינויים ענפיים אלו, מבצעת הקבוצה באופן שוטף התאמה של קווי המוצרים לאופנות המשתנות ולטעמי הצרכנים, בד בבד עם שמירה על מחירים תחרותיים, הגדלת מגוון המוצרים והמותגים הנמכרים והשקעה בפרסום, מיתוג ושיווק. בנוסף, התחרות מתרכזת סביב בידול, באמצעות מיתוג, עיצוב המוצרים ותמהיל המוצרים, מחיריהם ואיכותם וחויית קנייה בחנויות. הקבוצה ממשיכה לפעול כדי לחזק את הפעילות המקוונת של מותגיה לשם מיצוב מיקומם והגדלת נתח שוק בסחר המקוון המתפתח.

לפרטים נוספים אודות התחרות בתחום פעילות אופנת ההלבשה, בתחום פעילות אביזרי אופנה בארץ ופעילות הטיפוח והקוסמטיקה בארץ, ראו סעיפים 3.1.8, 3.2.8 ו- 3.3.8, בהתאמה, להלן.

2.2.6. עונתיות

חלק מפעילות הקבוצה רגישה לתנדטיות עונתית. בתחום פעילות אופנת ההלבשה המוצרים מתאפיינים בביקושים גוברים בחודשי החורף, ואף בתחום אביזרי האופנה חלק מהמוצרים מושפעים מעונתיות. לדוגמה, הביקוש למשקפי שמש גבוה יותר בחודשי האביב והקיץ ואילו הביקוש לצעיפים ולמטריות גבוה יותר בחודשי הסתיו והחורף. לפרטים נוספים ראו סעיפים 3.1.9, 3.2.9 ו- 3.3.9, להלן.

2.2.7. שיעורי המכס והמיסוי

שינוי מכסים על ייבוא סחורות לישראל עלול לגרום לשינוי בתוצאות החברה, מאחר שמוצריה מיוצרים בחו"ל לרבות המזרח הרחוק, כאמור. בתחילתה של שנת 2017, עמד שיעור המכס בנוגע למרבית מוצרי הטקסטיל והבדים על 6%. בחודש ינואר 2018, נכנס לתוקפו צו תעריף המכס והפטורים ומס קניה על טובין (הוראת שעה מס' 9), התשע"ח-2018, בעניין ביטול המכס בהוראת שעה, בין היתר, על מרבית מוצרי הטקסטיל וההלבשה,

⁶ נכון למועד הדוח, רכישות באתרים מקוונים מחו"ל בסך של עד 130 דולר פטורות מכל מסי היבוא. לפרטים ראו סעיף 3.1.1.4 להלן.



אביזרי ספורט, תמרוקים וקוסמטיקה. הצו הוארך מדי שנה, ונכון למועד פרסום הדוח הינו בתוקף עד ליום 30 ביוני 2028.

תכנית המכסים של ארה"ב

בחודש באפריל 2025 הודיע ממשל ארה"ב על הטלת מכסי גומלין על יבוא סחורות ממדינות רבות בעולם לארה"ב. תכנית זו כללה את סין ומדינות נוספות במזרח אסיה ונכון למועד הדוח עדיין מתנהל משא ומתן בענין זה בין ארה"ב לסין.

פעילות הקבוצה אינה מושפעת באופן ישיר מתכנית המכסים של ארה"ב שכן מוצריה מיובאים לישראל ישירות מהמזרח כאמור. הקבוצה בוחנת בכל עת את ההשלכות וההשפעות של תכנית המכסים ונכון למועד הדוח, הקבוצה אינה צופה השפעה מהותית על תוצאות פעילותה כתוצאה ממנה.

2.2.8. תנאי העסקה

לתנאי העסקה, כגון שכר מינימום וזכויות סוציאליות עלולה להיות השפעה על תוצאות הקבוצה ורווחיה.

נכון ליום 31 בדצמבר 2025, שכר המינימום החודשי עמד על כ- 6,248 ש"ח ושכר המינימום השעתי על 34.32 ש"ח. בחודש אפריל 2026, צפוי שכר המינימום החודשי לעלות לסך של כ- 6,444 ש"ח והשכר השעתי יעמוד על 35.40 ש"ח לשעה. החברה מעריכה כי עלייה זו בשכר המינימום תוביל לעלייה של כ- 2.2 מיליון ש"ח בהוצאות השכר של החברה על פני שנה מלאה.

לתנאי העסקה, כגון שכר מינימום וזכויות סוציאליות עלולה להיות כאמור השפעה על הוצאות החברה ורווחיה.

2.2.9. שרשרת האספקה הימית עיצומים בנמלי הים

כאמור לעיל, רוב פעילות הקבוצה תלויה בייבוא מוצרים וחומרי גלם מחו"ל, כך שעיצומים ושיבושים בפעילות נמלי הים בישראל, בסין ובנמלי יעד נוספים בחו"ל עלולים לשבש את פעילות הקבוצה בשיווק ו/או עדכון המוצרים השונים ו/או חידוש המלאי שלה בתחומי הפעילות השונים. להתייקרויות עלויות השילוח והלוגיסטיקה ו/או לעיכובים והתמשכות משך ההובלה, השפעה גם על תוצאותיה הכספיות של הקבוצה.

במהלך שנת 2025 ועד מועד פרסום דוח זה, לא חוותה החברה שיבושים מהותיים בפעילות נמלי הים.

2.2.10. שילוח

כאמור לעיל, מרבית מוצרי הקבוצה מיוצרים במזרח ומיובאים לישראל דרך הים. לפיכך, פעילות החברה ותוצאותיה עלולות להיות מושפעות משיבושים בפעילות נמלי הים בישראל ו/או במדינות המוצא של המוצרים, מהתארכות משך ההובלה ו/או מהתייקרות בעלויות השילוח. במהלך שנת 2025 החלו מחירי השילוח לרדת, לאחר שבשנת 2024 חלה התייקרות ניכרת של עלויות השילוח הימי, כמו גם מחסור ניכר בזמינות מכולות הנדרשות לשם השילוח הימי ועיכובים במשלוחים, בין היתר כתוצאה מתקיפות של ספינות שילוח על ידי "החותים" בעת מלחמת 'חרבות ברזל'. על אף הירידה בשנת 2025, מחירי השילוח טרם חזרו לרמתם לפני המלחמה. ככל תהיה התייקרות משמעותית של מחירי השילוח ו/או שיחולו עיכובים ממושכים והתארכויות של משך ההובלות, הדבר עלול להשפיע מהותית על תוצאות הפעילות של החברה.



2.2.11. חוק, רגולציה ותקינה

פעילות הקבוצה מושפעת, בין היתר, מרגולציה, הוראות דין שונות, רישוי ותקינה בארץ ובחו"ל, המתעדכנים מעת לעת, לרבות בין היתר, בתחום הייבוא, רישוי מוצרים, דיני צרכנות, לרבות פיקוח על מחירי מצרכים ושירותים, איכות מוצרים, מחזור חומרי אריזה, תנאי החזרת מוצרים, פרסום מבצעים, דיני הגנת הפרטיות, דיני נגישות לאנשים עם מוגבלויות ודיני עבודה. יישום הוראות אלו כרוך בעלויות נכבדות המוטלות על הקבוצה, והקבוצה משקיעה בכך משאבים רבים. במועד פרסום הדוח לא ידועות לקבוצה השפעות מהותיות של הפרות דין כאמור, ככל שקיימות.

2.2.12. חומרי גלם ותשומות

התייקרות חומרי גלם בתחומי פעילותה של הקבוצה עלולה לגרום לפגיעה בפעילות החברה ולהשפיע לרעה על תוצאותיה, כמו גם שינויים במחירי תשומות אליהן חשופה החברה (מרביתן באופן עקיף) כגון ארנונה, מים וחשמל, או תשומות המשפיעות על מחירי השילוח (כאמור בסעיף 2.2.10 לעיל).

בעקבות צעדי הממשלה השונים שננקטו עקב הגידול בגרעון התקציב כתוצאה ממלחמת חרבות ברזל, חלה עליה במחירי התשומות השונים כגון ארנונה, מים וחשמל, אשר יש בהם להשפיע גם על מחירי התשומות אותן נדרשת החברה לשלם. עם זאת, נכון למועד הדוח, להערכת החברה, אין בעליית מחירי התשומות האמורים להשפיע באופן מהותי על תוצאות פעילותה.

מאחר שחלק גדול מהמוצרים הנמכרים על ידי החברה הינם פריטי לבוש, החברה חשופה לתנודות במחירי הכותנה, אשר עשויים לייקר את עלות הייצור של מוצרי החברה על ידי ספקיה. במהלך שנת 2025, רשמו מחירי הכותנה ירידה של כ-6%, וזאת בהשוואה לירידה של כ-15.4% במחירי הכותנה במהלך שנת 2024.

2.2.13. שינוי בשערי חליפין למטבע חוץ

הקבוצה מושפעת מתנודות בשערי החליפין למטבע חוץ, בעיקר של שער הדולר האמריקאי. ההשפעה האמורה נובעת מרכש הנעשה בעיקר בדולר מספקים בחו"ל, בעוד שהכנסות והוצאות החברה בישראל הינן בשקלים. כעניין של מדיניות, הקבוצה מבצעת מעת לעת פעולות גידור (Hedging) לשם הגנה מפני שינויים בשערי חליפין. בנוסף, שינויים בשערי החליפין כאמור עשויים להביא לשינויים בעלויות של הקבוצה, במחירי המכירה לצרכנים הסופיים וככלל, בתוצאות הקבוצה וברווחיותה.

האמור בסעיף זה בדבר ההשפעות הצפויות על החברה כתוצאה מהסביבה הכללית והגורמים החיצוניים כאמור לעיל על פעילות החברה כולל מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, וככזה התממשותו אינה וודאית. המידע הצופה פני עתיד הינו בגדר תחזית בלבד והוא מתבסס, בין היתר, על תכניות והערכות החברה על סמך נסיונה בתחום והערכותיה את התנהגות השוק. הערכות כאמור עלולות שלא להתממש או להתממש באופן שונה, ואף מהותית, מזה המפורט לעיל, בין היתר עקב החרפת התחרות בתחום, הרעה בשוק בכללותו, שינויים במצב הבטחוני, המדיני, הפוליטי ו/או הכלכלי, כמו גם התממשות חלק או כל גורמי הסיכון המפורטים בסעיף 4.14 להלן. לאור האמור, עלולה תחזית החברה שלא להתקיים באופן חלקי או מלא.



3. תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילות

3.1 תחום פעילות אופנת ההלבשה

3.1.1 מידע כללי על תחום הפעילות

3.1.1.1 מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

נכון ליום 31.12.2025 ולמועד הדוח, פעילות הקבוצה בתחום פעילות אופנת ההלבשה נעשית באמצעות 3 רשתות⁷, המפעילות 182 חנויות בפריסה ארצית, וכן פעילות מכירה באמצעות האינטרנט, למכירת מוצרי המותגים "קסטרו", "הודיס" ו"אורבניקה".

שטחן הממוצע של החנויות בתחום פעילות זה הוא כ- 527 מ"ר, אולם אופיין של החנויות משתנה בין המותגים השונים. לשם הדוגמה, בעוד חנויות "אורבניקה" הינן בדרך-כלל חנויות גדולות, בשטחים בגודל ממוצע של כ-2,000 מ"ר (מתוכן כ-1,700 מ"ר בממוצע מוקדשים לתחום פעילות אופנת ההלבשה והלבשת הבית והיתרה לתחום פעילות אביזרי אופנה בארץ). החנויות בתחום פעילות אופנת ההלבשה ממוקמות לרוב באתרים מרכזיים, כגון מרכזים מסחריים, קניונים ורחובות מסחר בולטים.

בענף האופנה בישראל ובתחום אופנת ההלבשה בפרט, חלים שינויים רבים, ביניהם הורדה של מכסים על יבוא מוצרים, מגמת התחזקות אתרי הסחר המקוונים והתגברות התחרות (כמפורט להלן). התהליכים האמורים הביאו לגידול ניכר במספר חנויות ההלבשה בישראל וכן להתמקצעות בתחום פעילות אופנת ההלבשה (ייחוד חנויות ורשתות של אופנת הלבשת גברים, אופנת הלבשת ילדים, הלבשה תחתונה ועוד).

חברות הפועלות בתחום פעילות זה, פועלות בשוק המאופיין בתחרותיות גבוהה, לאור ריבוי השחקנים, תהליכי הגלובליזציה וההתפתחות הטכנולוגית, היוצרים תחרות לא רק עם גורמים מקומיים אלא גם עם זרים, בהיעדר חסמי כניסה משמעותיים, ומחזקות את הצורך של הרשתות השונות לבדל את עצמן ואת מוצריהן מול מוצרי הרשתות המתחרות והנישות הרבות המסתמנות בשוק.

לאור האמור לעיל, כחלק מההתמודדות עם התחרות בענף, קיימת בענף ההלבשה חשיבות רבה למיתוג ובידול, כך שמותגי הקבוצה בתחום זה משקיעות משאבים רבים בבניית מותג ובשמירה עליו.

בנוסף לאמור לעיל, הפעילות בתחום מושפעת, בין היתר, מהגורמים והמגמות כדלקמן:

3.1.1.1.1 התגברות התחרותיות בתחום המכירה הקמעונאית של אופנת

ההלבשה

התחרותיות האמורה מגדילה את התחרות על שטחי מסחר מבוקשים, בעיקר בקניונים, מה שתורם ללחצים מצד הביקוש, המעלים בד"כ את דמי השכירות ודמי הניהול במקומות אלה. כמו כן, בקרב חלק מרשתות ההלבשה בישראל ניכרת מגמה של צמצום שטחי המכירה, סגירת סניפים שאינם רווחיים ואיחוד קטגוריות שונות של המותג, אשר בעבר יוחדו להן חנויות נפרדות, תחת חנות אחת. מנגד, פתיחת שטחי מסחר וקניונים בישראל בשנים האחרונות, הגדילה את כמות שטחי המסחר המוצעים להשכרה, והובילה במקביל ללחצים מצד היצע התורמים להורדת מחירי שכר הדירה הממוצע ולהגברת התחרות בין מרכזי הקניות.

⁷ קסטרו, הודיס ואורבניקה (אשר לה פעילות גם בתחום פעילות אביזרי אופנה בארץ).



3.1.1.1.2. מסחר מקוון

ענף ההלבשה מאופיין בשנים האחרונות, בין היתר, בהרחבת פעילותן של רשתות מותגי הלבשה, הן מקומיות והן בינלאומיות באמצעות כניסתן לפלטפורמות מסחר מקוונות, בנוסף לחנויות הפיזיות. ראו פירוט נוסף בסעיף 3.1.1.4 להלן.

3.1.1.1.3. רכישות בחו"ל

מדיניות השמיים הפתוחים אשר הובילה לירידה במחירי הטיסות לחו"ל, הובילה לגידול בכמות הישראלים הטסים לחופשות בחו"ל ומבצעים שם את רכישותיהם.

3.1.1.1.4. התפתחות תחום ה-Outlet

פתיחת חנויות עודפים חדשות על-ידי רשתות הלבשה שונות ופתיחת מרכזים מסחריים המוגדרים כ-Outlet, מרכזים תחת קורת גג אחת חנויות עודפים של כמה רשתות הלבשה.

3.1.1.1.5. חווית לקוח

הגברת חוויית הקנייה וזהות הלקוח עם המותג לצד העמקת מסרים תדמיתיים בדרך של הקמת חנויות קונספט, והשקעה ניכרת בעיצוב ייחודי של החנות, ובחווית הלקוח.

3.1.1.1.6. פרסום יחסי ציבור ומיתוג

השקעה כספית ניכרת בפרסום של מותגי אופנה ובפעילויות להעמקת המכירה, פעילויות הנעשות הן באופן עצמאי והן באופן יזום על-ידי הקניונים.

3.1.1.2. מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות

לפרטים נוספים אודות חלק זה, ראו סעיפים 2.2.11 לעיל ו-4.9 להלן בדבר תיאור עניינים הנוגעים לפעילות הקבוצה בכללותה.

3.1.1.3. התפתחויות בשוקים של תחום הפעילות, או שינויים במאפייני הלקוחות שלו

לפרטים נוספים ראו סעיף 3.1.1.1 לעיל.

3.1.1.4. שינויים טכנולוגיים שיש בהם כדי להשפיע מהותית על תחום הפעילות

בשנים האחרונות ניכרת מגמת צמיחה חדשה בסך המכירות ובנתח השוק של ענף המסחר הקמעונאי המקוון, בין היתר, לנוכח העובדה שרכישת מוצרים באמצעות אתרי מסחר מקוונים הפכה לחלק אינטגרלי מתרבות הצריכה הכלל עולמית, זאת בנוסף להטבת המיסוי שיש ברכישה מקוונת של מוצרים מחו"ל בסכום של עד 130 דולר הפטורים מתשלום מע"מ בשיעור של 18%. יובהר כי, הטבת המיסוי האמורה אשר הנה מכוח צו של שר האוצר עלתה מ-75 דולר ל-150 דולר בנובמבר 2025 ובוטלה ע"י הכנסת בפברואר 2026. בעקבות הביטול, שר האוצר פרסם צו חדש לפיו הטבת המס האמורה תעמוד על 130 דולר, אך נכון למועד זה לא ברור מה יעלה בגורל הצו האמור לאור פניות גורמים שונים בבקשה לביטול הצו האמור, לרבות באמצעות פניה לארכעות משפטיות.

הקבוצה ממשיכה ביישום האסטרטגיה שלה להעמיק את הנוכחות המקוונת שלה, לרבות באמצעות שיפור מתמיד של אתרי המכירות המקוונות של המותגים השונים.



3.1.1.5 גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם

להערכת הקבוצה, גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום פעילות אופנת ההלבשה הינם כדלקמן:

3.1.1.5.1 איכות מוצרים והקפדה על עיצוב מודרני המתעדכן באופן תדיר לאור התאמה להעדפות צרכנים.

3.1.1.5.2 מעקב מתמיד אחר התפתחויות האופנה המשתנות ושינוי קווי המוצרים בהתאם, באופן חדשני וייחודי, תוך שמירה על רמת מחירים תחרותית.

3.1.1.5.3 הענקת חווית קנייה מבודלת וייחודית של המותגים, לרבות באמצעות עדכון מתמיד של עיצוב החנויות, חלונות הראווה והצגת המוצרים בסטנדרטים בינלאומיים.

3.1.1.5.4 שיווק מותגי הקבוצה באמצעות השקעה מתמדת בפרסום ובחיזוק המותגים ליצירת בידול ולהבלטת היתרונות, החדשנות והאופנתיות של כל מותג.

3.1.1.5.5 פריסה ארצית של חנויות ונקודות מכירה בקניונים ומרכזים מסחריים מובילים, אינטראקציה מתמדת עם קהל הלקוחות וכן עוצמה תדמיתית ושיווקית.

3.1.1.5.6 שיווק מותאם באינטרנט וברשתות החברתיות, לרבות על-פי פילוח של קהלי יעד.

3.1.1.5.7 הקפדה על ייצור איכותי ומגוון המגיע ממגוון ספקים ופונה אל טווח רחב של לקוחות (לרבות צעירים ומשפחות), תוך הקפדה על סטנדרטים גבוהים ברמה בינלאומית, בקרת איכות ועמידה במפרט ובתקנים.

3.1.1.5.8 ניהול יעיל של רכש ותמחיר.

3.1.1.5.9 יכולות לוגיסטיות יעילות ומערכות בקרה, לצורך ניהול מלאי; לרבות אחסון והפצה, ניהול מלאי ועמידה ביעדים;

3.1.1.5.10 תשתית ייצור גלובלית, המאפשרת לחברה גיוון ויכולת מענה מהירה לשינויים בתחום.

3.1.1.6 שינויים במערך הספקים וחומרי הגלם לתחום הפעילות

בשנים האחרונות מרבית הייצור בענף בכלל ובקבוצה בפרט נעשה על ידי קבלני משנה בעיקר בסין ובמדינות נוספות בדרום-מזרח אסיה.

אורבניקה תלויה בספק קנדי בשם YM Inc, המספק את עיקר המוצרים בתחום פעילות אופנת ההלבשה לאורבניקה (להרחבה ראו סעיף 4.4.2.6 להלן). להערכת הנהלת החברה, ליתר חברות הקבוצה בתחום פעילות אופנת ההלבשה אין תלות בספק ספציפי.

3.1.1.7 חסמי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

ככלל, חסמי הכניסה להקמת חנות בודדת בתחום פעילות אופנת ההלבשה הם נמוכים, שכן אין צורך במשאבים מיוחדים. עם זאת, להערכת הקבוצה, המעבר מפעילות באמצעות חנות בודדת או מספר חנויות בפריסה מקומית, להפעלת רשת חנויות בפריסה ארצית מצריך השקעה מרובה במערך לוגיסטי, בתשתיות, במקורות מימון, בבסיס לקוחות רחב, במערך התקשוריות עם ספקים אמינים ואיכותיים וכן במערך הפצה ומלאי מתקדם, אשר מהווים חסם כניסה משמעותי.



עוד יצוין כי לצורך הקמת חנויות "ענק" בסדר הגודל של חנויות המותג 'אורבניקה', נדרשים משאבים נוספים ויכולות מורכבות כגון השקעות הון גבוהות, יכולות גבוהות בתחום רכש המלאי וניהולו, כמות גבוהה ומגוון רחב של מוצרים, מערך גיוס עובדים וכיוצ"ב. המשאבים הנדרשים כאמור, נמצאים ככלל רק בקרב שחקנים בולטים בתחום פעילות זה.

כמו-כן, על אף ההתפתחויות הטכנולוגיות בשנים האחרונות המקלות על מסחר מקוון, להערכת הקבוצה, ביסוס יכולת מכירה מקוונת משמעותית דורש (1) ידע ויכולות טכנולוגיות בפיתוח תשתית אינטרנטית איכותית ו- (2) מערך הפצה ולוגיסטיקה מתקדם וייחודי למכירות מקוונות, המהווה חסם בחדירה משמעותית לתחום.

להערכת הקבוצה, חסמי היציאה העיקריים מתחום פעילות אופנת הלבשה הינן עלויות גבוהות בסגירת חנויות וביטול הסכמי שכירות קיימים וכן מכירת המלאי הנוטר.

3.1.1.8. תחליפים למוצרי תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

למוצרי הקבוצה קיימים מוצרים תחליפיים רבים, הן של יצרנים מקומיים והן של יבואנים, המשווקים בישראל את מוצריהם. כמו-כן, קיימים מוצרים תחליפיים רבים הנמכרים במסחר מקוון באתרי אינטרנט ברחבי העולם ובישראל. כמענה לכך, הקבוצה פועלת לחזק ולשמר את היתרונות שיש למוצרי החברות על-פני המוצרים התחליפיים, וזאת באמצעות עיצוב, בידול, איכות, תמחור תחרותי, פיתוח מגוון רחב של מוצרים, פרסום, יחסי ציבור וניהול מועדוני לקוחות.

3.1.1.9. מבנה התחרות בתחום הפעילות ושינויים החלים בו

לפרטים בדבר מבנה התחרות ראו סעיף 3.1.8 להלן.

3.1.2. מוצרים ושירותים

3.1.2.1. מוצרי הקבוצה בתחום פעילות זה כוללים מוצרי הלבשה על סוגיהם השונים, כדוגמת: אביזרי לבוש לכל המשפחה, הלבשה תחתונה, פריטים משלימים ומוצרים להלבשת הבית, ועל כן אין שוני מהותי בכל הנוגע לסיכונים, לוגיסטיקה, מיקומי החנויות, עובדים, שיווק ואופן קבלת החלטות הקבוצה לגבי מוצריה בתחום פעילות זה. כמות הדגמים המיוצרים עבור הקבוצה עומדת על למעלה מ- 15,000 בעונה. השוק היחיד בו פועלת הקבוצה בתחום פעילות אופנת הלבשה הוא ישראל. בשנים האחרונות, חוות חנויות האופנה הפיזיות גידול בתחרות, בין היתר לאור רכישה מוגברת באתרי מסחר מקוון, היעדר מע"מ ברכישות מקוונות עד סך של \$130 כאמור וכן לנוכח מגמה הולכת וגוברת של צרכנים ישראלים המבצעים רכישות של מוצרי אופנה והלבשה במהלך שהייה ייעודית בחו"ל. כמו-כן, ניכרת בענף מגמה של סגירת מותגי הלבשה מוכרים. ככלל, אופנה היא תחום המשתנה באופן תדיר, ולהערכת הקבוצה צפוי כי שינויים בתחום ימשיכו להתרחש. עם זאת, הקבוצה אינה יכולה להעריך את השינויים האמורים, היקפם והשפעתם הפוטנציאלית על פעילותה.

3.1.2.2. מוצרי הקבוצה בתחום פעילות אופנת הלבשה הם:

- א. "קסטרו" – פריטי אופנה לנשים, גברים וילדים ופריטים להלבשת הבית.
- ב. "הודיס" – אופנה בסיסית (Basic) איכותית הכוללת ביגוד יום יומי וביגוד לספורט.
- ג. "אורבניקה" – מוצרי טקסטיל, פריטי הלבשה לכל המשפחה (ילדים, גברים ונשים) ופריטים להלבשת הבית.



3.1.3 פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים

מוצרי הקבוצה תחת תחום פעילות אופנת ההלבשה אינם שונים זה מזה מהותית בסיכונים, בקניינות, בשיווק, ובאופן קבלת החלטות הנהלת הקבוצה לגביהם.

לפילוח הכנסות לפי מותגי תחום הפעילות ראו סעיף 6.4 בדוח הדירקטוריון המצורף כפרק ב' לדוח תקופתי זה.

3.1.4 מוצרים חדשים

הקבוצה פועלת באופן מתמיד לשיפור מוצריה והוספת קטגוריות ומוצרים חדשים בהתאם לצרכי לקוחותיה והשוק ובהתאם לשינויים בתחומי ההלבשה והאופנה.

3.1.5 לקוחות

לקוחות הקבוצה בתחום פעילות אופנת ההלבשה כוללים את הצרכנים הסופיים בחנויות (חנויות פיזיות ומכירות מקוונות). לקוחות אלו הם לקוחות פרטיים, המגיעים לחנויות הקבוצה ומבצעים רכישה מתוכננת או ספונטנית עליה משלמים במגוון אמצעי תשלום המתקבלים בחנויות הקבוצה (מזומן, אשראי, תווים, נקודות מועדון וכו').

לקבוצה אין תלות בלקוח מסוים אשר אובדנו ישפיע באופן מהותי על תחום פעילות זה של הקבוצה.

3.1.5.1 מועדון לקוחות

מבין המותגים הכלולים בתחום פעילות אופנת ההלבשה, רק "קסטרו" מפעילה תוכניות נאמנות ללקוחותיה, אשר החברים המצטרפים אליה ("חברי מועדון") זכאים להטבות שונות.

להלן פירוט אודות מספר חברי המועדון בשנים 2023-2025 וכן פירוט אודות סך ההכנסות של הקבוצה מרכישות של חברי מועדון ושיעורן מתוך כלל הכנסות תחום הפעילות בתקופות אלו:

נכון ליום	מספרי חברי מועדון	אחוז שיעור פדיון חברי מועדון מפדיון כלל תחום הפעילות	הכנסות תחום הפעילות הכספיים (באלפי ש"ח)	הכנסות מחברי מועדון (אחוז שיעור פדיון חברי מועדון מוכפל בהכנסות תחום הפעילות) (באלפי ש"ח)
31.12.2025	1,648,609	36%	1,442,287	523,161
31.12.2024	1,536,026	38%	1,451,699	553,729
31.12.2023	1,359,557	44%	1,269,837	558,663

בחודש פברואר 2026, לאחר מועד הדוח, עדכנה קסטרו את חברי מועדון הלקוחות שלה כי החל מיום 1.12.2026 לא תתאפשר עוד צבירה של נקודות מועדון ומימושן. חברי המועדון ימשיכו ליהנות מהטבות שונות, כפי שתהיינה מעת לעת, בהתאם להחלטת החברה.

3.1.6 שיווק והפצה

3.1.6.1 שיווק מוצרי החברה בישראל

3.1.6.1.1 הקבוצה מפרסמת את מותגיה ומוצריה באמצעות שלטי חוצות, שלטים במרכזי קניות, שלטים בחנויות הקבוצה ובנקודות המכירה, עיצוב חלונות ראווה, פעולות קידום מכירות, פרסום באמצעי התקשורת השונים (אינטרנט, עיתונות, טלוויזיה ורדיו), שקיות מכירה ממותגות, יחסי ציבור וכן ברשתות החברתיות.

3.1.6.1.2 כמו-כן, חנויות הקבוצה הממוקמות במרכזים המסחריים, בקניונים וברחובות המרכזיים מעוצבות בקונספט עיצובי התואם את קו



העיצוב של המותגים השונים ומותאם למטרותיהן השיווקיות של הקבוצה.

3.1.6.1.3. הליך המכירה והשיווק בחנויות עצמן מתבצע על-ידי צוותי המכירות, המקבלים הכשרה בתחום המכירות, השירות והאופנה.

3.1.6.1.4. הקבוצה משקיעה משאבים רבים בפעולות שיווק נרחבות על מנת להגדיל את המכירות ולשמר את חוזקם של מותגיה, וזאת, בין היתר, באמצעות מבצעים ומדיניות תמחור גמישה. כך לדוגמא, החברה נוקטת במדיניות תמחור נמוכה ברשת חנויות המותג 'אורבניקה' ומדיניות תמחור גמישה ברשתות חנויות המותגים 'קסטרו' ו-'הודיס', והכל תוך שימת דגש על חווית הקניות והתאמת המוצרים להעדפות הצרכנים והלקוחות הפוטנציאליים.

3.1.6.1.5. בנוסף, כל אחת מהרשתות בתחום זה פועלות אף באמצעות אתרי סחר מקוונים יעודיים עבור מוצריהן.

3.1.6.2. הפצה בישראל

3.1.6.2.1. הפעילות הלוגיסטית של הקבוצה בישראל נעשית ממספר מרכזים לוגיסטיים. מוצרי המותגים "קסטרו" ו"הודיס" מופצים מהמרכז הלוגיסטי של הקבוצה בצריפין לחנויות המותגים בישראל לפי תכנית הפצה, וזאת בהתחשב בתחזית המכירות, יעדי החברות והמכירות שנעשות בפועל. לרוב, ההפצה מתבצעת מספר פעמים בשבוע והיא כוללת דגמים אשר הוזמנו לפני תחילת העונה ובהתאם לצרכי החנויות. הקבוצה שוקדת על איחוד וייעול המרכזים הלוגיסטיים של חברות הקבוצה, ככל הניתן, לשם יצירת סינרגיה, שיפור היעילות התפעולית וניצול מיטבי של מערכות המידע של הקבוצה.

3.1.6.2.2. מערכות המידע של הקבוצה מאפשרות פיקוח ובקרה בזמן אמת, המאפשרים מענה מהיר, גמישות בתפעול, ניהול המלאי והסטתו בין חנויות ובין המרכזים הלוגיסטיים לחנויות. כלים אלו מאפשרים ניצול טוב יותר של המלאי, הקטנת מספר הפריטים המוחזרים מהחנויות למרכזים הלוגיסטיים וניצול טוב יותר של שטחי החנויות. הפצה לחנויות מתבצע על ידי צי משאיות שאותן חוכרת הקבוצה.

3.1.6.2.3. עודפי מלאי אשר לא נמכרו במהלך העונה נמכרים בימי מכירה ייעודיים (stock days) ובמותג קסטרו, גם בחנויות ה-outlet (עודפים).

3.1.6.2.4. נכון ליום 31.12.2025, לא הפעילה הקבוצה חנות אשר הכנסותיה היו למעלה מ-10% מהכנסות תחום פעילות אופנת ההלבשה.

3.1.7. צבר הזמנות

אופי פעילות תחום ההלבשה הקמעונאית כולל לקוחות הרוכשים את מוצרי הקבוצה מעת לעת על-פי צורכיהם מבלי שנעשות הזמנות מראש, ועל כן אין לקבוצה צבר הזמנות.

לפירוט אודות ימי המלאי של הקבוצה בתחום פעילות אופנת ההלבשה ראו סעיף 6.2 בדוח הדירקטוריון.

להערכת הקבוצה, ימי המלאי שלה בתחום הפעילות תואמים את המקובל בשוק האופנה עבור חברות בעלות מאפיינים הדומים (לרבות גודל החנויות, כמות ומגוון המוצרים, אופן הפעילות וכיוצ"ב).



עודפי מלאי אשר לא נמכרו במהלך העונה נמכרים במבצעים שונים, כגון במבצעי סוף עונה, במבצעי חיסול מלאי ובימי מכירה ייעודיים (stock days). לפרטים נוספים, לרבות בקשר עם עדכון מדיניות הפחתת שווי מלאי של החברה, ראו ביאור 2(ד)1(ב) בדוחות הכספיים.

3.1.8. תחרות

- 3.1.8.1 פעילות הקבוצה בתחום פעילות אופנת ההלבשה מתאפיינת בסביבה תחרותית גבוהה.
- 3.1.8.2 בארץ פועלים גופים רבים המוכרים תוצרת מקומית ו/או מוצרים מיובאים מתחום ההלבשה, המתחרים במוצרי הקבוצה, ביניהם בתי כלבו, רשתות ארציות ובינלאומיות וחנויות פרטיות.
- 3.1.8.3 מתחרותיה העיקריות של הקבוצה בישראל הינן רשתות החנויות גולף, מנגו, זארה, רנואר, תמנון, דלתא, H&M, פוקס, Twentyfourseven, המתמחות בהלבשה עליונה ומוצרי הלבשה משלימים לנשים ו/או לגברים; רשתות דלתא, S.WEAR, חנויות ספורט, המשביר לצרכן, וכן חנויות פרטיות המתמחות בהלבשה בסיסית וביגוד ספורט; וכן חנויות עודפים של מותגי הלבשה וחנויות שונות לממכר אופנת הלבשת הבית כמו Golf & co, פוקס הום, כיתן ועוד.
- 3.1.8.4 גורם נוסף אשר תורם להגברת התחרות, הינו ריבוי מרכזי מסחר באזור גיאוגרפי נתון, בעיקר קניונים בערים ו-"פאוור סנטרים" (Power Centers) בצמתים מרכזיים מחוץ לערים. הקבוצה מתמודדת עם סוג זה של תחרות באמצעות ניהול מו"מ על חוזי שכירות הכוללים הגנות על עומס דמי שכירות כשיעור ממחזור ותקופות שכירות קצרות יותר מבעבר.
- 3.1.8.5 בפעילות המכירה המקוונת, מתחרים בפעילות הקבוצה אתרי אינטרנט רבים מהארץ ומח"ל. בין המתחרים המרכזיים, ניתן למנות את Aliexpress, Next, Shein, Asos ואחרים, שהינם אתרי אינטרנט "עצמאיים" שאינם שייכים לרשת שיווק פיזית. לחלק מהאתרים הזרים קיימת פעילות מכירה נרחבת בישראל, ואחדים מהם (כמו Asos) פתחו נציגויות מקומיות. כמו-כן, בפעילות הרכישה המקוונת, פועלות גם החנויות המקוונות של הרשתות פוקס (Terminal X), רנואר, עדיקה, גולף, S.wear, דלתא ואחרות.
- 3.1.8.6 עוצמת התחרות הקיימת מובילה את הקבוצה לייעל את תהליכי הרכש מבלי להתפשר על איכות המוצרים.
- 3.1.8.7 הקבוצה אינה יכולה להעריך את חלקה בשוק בתחום פעילות אופנת ההלבשה ביחס למתחרותיה, אולם להערכת הקבוצה נתח השוק שלה עומד על אחוזים בודדים.
- 3.1.8.8 בין הגורמים החיוביים המשפיעים על מעמדה התחרותי של הקבוצה ניתן למנות שיווק באמצעות רשתות מתמחות ושיווק של מוצרים תחת מותגים שבבעלותה ובעיצובה של הקבוצה; מוניטין מותגי הקבוצה הנבנה באמצעות שיטות פרסום ושיווק; בידול מוצרי הקבוצה ממוצרים דומים אחרים הקיימים בשוק וחיזוק מותגי הקבוצה; ייעול תהליכי הרכש ורמת מחירים תחרותית; מיקום החנויות באתרים מובילים ובפריסה ארצית; מערכת מיחשוב מתקדמת בהנהלת החברות ובחנויות המאפשרת שליטה ובקרה בסוג המוצרים הנמכרים בחנויות בכל עת; תגובה מהירה בזמן אמת וניתוח מידע שיטתי; השקעה מתמדת בשיווק המוצרים; מערך לוגיסטיקה מתקדם; ניהול מאגרי לקוחות; תגמול לעובדים ומנהלים על בסיס ביצועים; התאמת מוצרי הקבוצה לצווי האופנה המשתנים ולצרכי קהלי הלקוחות הרלוונטיים תוך הקפדה על חדשנות מתמדת וגיוון בקווי האופנה ובדגמים וניצול מקסימלי של שטחי חנויות קיימים.



3.1.8.9. בנוסף, התחרות מתרכזת סביב בידול, באמצעות מיתוג, עיצוב המוצרים ותמהילים, מחיריהם, איכותם, חוויית קנייה בחנות ושימוש בפרזנטורים מובילים ובמובילי דעת קהל נוספים.

3.1.9. עונתיות

3.1.9.1. בפעילות המותגים "קסטרו" ו"הודיס" (ובפעילות ההלבשה של המותג "אורבניקה") קיימת עונתיות הנובעת מהשינויים הטבעיים בעונות השנה ובתקופות החגים, כאשר ככלל, עיקר המכירות מתקיימות בחודשי החורף ובפרט ברבעון האחרון של השנה.

3.1.9.2. מכירות הקבוצה בתחום פעילות אופנת ההלבשה מתאפיינות בעונתיות (קיץ וחורף). בעונות שבהן נשארות כמויות מלאי עונתי גדולות מהצפוי, עלול הדבר להשפיע על תוצאותיה העסקיות של הקבוצה. המוצרים הנמכרים בתחום פעילות אופנת ההלבשה מיועדים בעיקרם לעונה אחת בלבד ותוצאותיה הכספיות של הקבוצה מושפעות בעיקרן מהצלחת הקולקציה. כמו-כן, שינויי אקלים ומזג אוויר שאינם אופייניים לאותה עונה של השנה עלולים לגרום לקיטון במכירות הקבוצה לאותה עונה ולהגדיל את עודפי המלאי באותה עונה.

3.1.9.3. הקבוצה נוהגת להזמין את מרבית מוצריה פעמיים בשנה לפני עונת הקיץ (עיקר עונת הקיץ הוא בחודשים מרץ עד אוגוסט) והחורף (עיקר עונת החורף הוא בחודשים ספטמבר עד פברואר).

3.1.9.4. ככלל, המכירות מושפעות לטובה מעונת חורף קרה, בחודשים אוקטובר עד דצמבר, ומושפעות לרעה מעונת חורף שחונה וחמה או מעונת חורף שמתחילה באיחור. לפרטים אודות השפעת מזג האוויר החם באופן חריג אשר חל ברבעון האחרון של שנת הדוח ראו סעיף 6.1 בדוח הדירקטוריון.

3.1.9.5. בנוסף, קיימת עלייה במכירות בסמוך לפני עונות החגים (חגי תשרי ופסח) ובמועדים נוספים כגון חזרה לבתי הספר וקיומם של מועדי מכירות מיוחדים עולמיים (כגון מבצעי מכירה בחודש נובמבר (Black Friday) ודומיו), המשפיעה על התנודתיות. להלן פירוט סך המכירות לפי רבעונים (באלפי ש"ח):

2023	2024	2025	
366,552	455,186	419,678	רבעון 4
303,504	326,366	360,487	רבעון 3
321,431	361,263	334,696	רבעון 2
278,350	308,884	327,426	רבעון 1

3.1.10. כושר ייצור

3.1.10.1. הקבוצה אינה מפעילה מערך ייצור עצמאי, אלא מתקשרת עם יצרנים, ספקים וקבלני משנה לצורך מתן שירותים בתחום פעילות אופנת ההלבשה. ייצור הרוב המכריע של המוצרים נעשה באופן שוטף במשך כל ימות השנה, ועל כן לא קיימת מגבלה משמעותית על כושר הייצור העומד לרשות הקבוצה בעקיפין.

3.1.10.2. מגבלה מסוימת על כושר הייצור קיימת במקרים של רצון לענות על ביקוש מוגבר של פריטים מסוימים במהלך העונה, בתוך פרק זמן קצר ביותר. במקרים שכאלו, קיימות מגבלות הנובעות מזמינות חומרי הגלם, ממהירות התחלת הייצור של הספקים ומעלויות וזמני הובלה.

3.1.10.3. הקבוצה פועלת לאיתור ספקים חדשים מחד גיסא, ולביצוע מעקב ייצור ובקרת טיב האיכות על המוצרים המיוצרים על ידי הספקים הקיימים מאידך גיסא.



3.1.11. רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים

3.1.11.1. כאמור, נכון ליום 31.12.2025 הקבוצה החזיקה ב- 182 חנויות בתחום פעילות אופנת ההלבשה. הקבוצה נדרשת לביצוע השקעות בהקמת החנויות, בריהוט ובציוד עם פתיחת כל חנות חדשה ובשיפוץ והתאמה לקונספט עיצוב החנויות של מותגי הקבוצה, המשתנה מפעם לפעם, אחת לכמה שנים.

3.1.11.2. להלן פירוט בדבר מצבת חנויות הקבוצה בשנים 2023-2025, עלויות הקמה, ושיפוץ/איחוד/הסבת ייעוד של חנויות הקבוצה בתחום פעילות אופנת ההלבשה בתקופה זו:

תקופה	כמות חנויות	פרטים אודות עלויות ומ"ר
סה"כ חנויות 1.1.2023	205	סה"כ = 98,515 מ"ר
סגירת חנויות במהלך 2023	16	סך שטח שהופחת = 7,928 מ"ר
חנויות שהוסבו/ שופצו/ אוחדו במהלך 2023	22	סך שטח שנוסף = 2,150 מ"ר סך שטח ששופץ = 15,356 מ"ר סך עלות שיפוץ = 18,754 אש"ח עלות שיפוץ למ"ר = 1,221 ש"ח
פתיחת חנויות במהלך 2023	9	סך שטח שנוסף = 3,765 מ"ר סך שטח ששופץ = 3,765 מ"ר סך עלות שיפוץ = 19,506 אש"ח עלות שיפוץ למ"ר = 5,181 ש"ח
סה"כ חנויות 31.12.2023	198	סה"כ = 96,502 מ"ר
סגירת חנויות במהלך 2024	26	סך שטח שהופחת = 10,035 מ"ר
חנויות שהוסבו/ שופצו/ אוחדו במהלך 2024	35	סך שטח שהופחת = 245 מ"ר סך שטח ששופץ = 28,856 מ"ר סך עלות שיפוץ = 19,562 אש"ח עלות שיפוץ למ"ר = 678 ש"ח
פתיחת חנויות במהלך 2024	4	סך שטח שנוסף = 3,138 מ"ר סך שטח ששופץ = 3,138 מ"ר סך עלות שיפוץ = 13,509 אש"ח עלות שיפוץ למ"ר = 4,305 ש"ח
סה"כ חנויות 31.12.2024	176	סה"כ = 89,360 מ"ר
סגירת חנויות במהלך 2025	8	סך שטח שהופחת = 1,277 מ"ר
חנויות שהוסבו/ שופצו/ אוחדו במהלך 2025	29	סך שטח שהופחת = 23 מ"ר סך שטח ששופץ = 26,147 מ"ר סך עלות שיפוץ = 27,509 אש"ח עלות שיפוץ למ"ר = 1,052 ש"ח
פתיחת חנויות במהלך 2025	14	סך שטח שנוסף = 7,919 מ"ר סך שטח ששופץ = 7,919 מ"ר סך עלות שיפוץ = 37,115 אש"ח עלות שיפוץ למ"ר = 4,687 ש"ח
סה"כ חנויות 31.12.2025	182	סה"כ = 95,979 מ"ר

3.1.11.2.1. נתוני המ"ר הינם במונחי ברוטו (כלומר – כולל שטחים ציבוריים).

3.1.11.2.2. עלויות השיפוץ הינן במונחי ברוטו וללא ניכוי השתתפות חלק מהקניונים בעלויות ההקמה והשיפוץ של חלק מהחנויות. בשנים 2024-2025, היוותה השתתפות הקניונים בין 10% ל- 30% מתקציב הקמת ושיפוץ כלל החנויות בתחום פעילות זה. מובהר, כי נתון זה משתנה באופן חד משנה לשנה ובין חנות לחנות ואין בו כדי להוות מצג או אינדיקציה לגבי השתתפות הקניונים בעתיד, ככל שתהיה. השתתפות הקניונים בעלויות ההקמה מושפעת ממספר גורמים, לרבות (1) רצונם של קניונים להכניס את החנויות כחנויות עוגן בקניונים; (2) דרישת הקניון לשנות את מיקומה של חנות קיימת; (3) פתיחת חנות בקניון בסיכון גבוה או בקניון המבקש לשפר את מיצובו בשוק הקניונים או בקניון חדש ו- (4) פתיחת חנות בקניון הממוקם באזור בו יש תחרות רבה בין מספר מרכזים מסחריים.



3.1.11.2.3. בכל הנוגע לשיפוץ ו/או איחוד ו/או שינוי ייעוד של חנויות, בחישוב עלות למ"ר נלקחו בחשבון סך המ"ר של החנויות שנפתחו לאחר השיפוץ ו/או האיחוד ו/או שינוי הייעוד. כך לדוגמה, אם נסגרה חנות של 100 מ"ר ובמקומה נפתחה חנות של 300 מ"ר, תוספת השטחים שתירשם בטבלה הינה 200 מ"ר, אולם עלות השיפוץ שחושבה הינה בגין 300 מ"ר ששופצו ולא בגין ההפרש בין השטחים.

3.1.11.2.4. ברשת קסטרו, במקרים בהם חנות נשים וחנות גברים, אשר פעלו כחנויות נפרדות, אוחדו לכדי חנות משולבת אחת, נספרת החנות המשולבת כחנות אחת, ולמעשה נרשמת ירידה של חנות אחת במניין סך החנויות בעקבות איחוד זה. ראו פירוט בסעיף 6.3 לדוח הדירקטוריון בנוגע לפדיון חודשי ממוצע למ"ר, פדיון ממוצע לעובד לחודש ופדיון החנויות הזהות בתחום פעילות אופנת ההלבשה.

3.1.11.3. להלן פירוט אודות הסכמי השכירות של החנויות בישראל בתחום פעילות אופנת ההלבשה נכון ליום 31.12.2025^(*):

תקופת הסכם השכירות (ללא אופציה להארכה)	סה"כ שטח מושכר ברוטו (במ"ר)**	סה"כ מספר חנויות	סך דמי שכירות חודשיים ממוצע (באלפי ש"ח)
עד שנה	22,683	35	2,228
מעל שנה ועד שלוש שנים	41,233	100	6,427
שלוש שנים ועד חמש שנים	37,910	40	4,263
מעל חמש שנים	7,618	8	980

(*) טבלה זו אינה כוללת 3 חנויות הנמצאות בבעלות הקבוצה וכן אינה כוללת חנות אחת ברשת קסטרו, אשר הופעלה, נכון ליום 31.12.2025, על ידי מפעיל חנות (אשר בגינה נשא המפעיל בשכר הדירה).

(**) השטחים במ"ר ברוטו (כולל שטחים ציבוריים).

3.2 תחום פעילות אביזרי האופנה בארץ

3.2.1 מידע כללי על תחום הפעילות

3.2.1.1 מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

3.2.1.1.1. נכון ליום 31.12.2025, פעילות הקבוצה בתחום אביזרי האופנה ישראל נעשתה באמצעות 3 רשתות, אשר הפעילו סך של 167 חנויות בפריסה ארצית⁸ למכירת מוצרי המותגים "טופ טן", "אורבניקה"⁹ ו- "קרולינה למקה".

3.2.1.1.2. חנויות הקבוצה בתחום פעילות זה הן בדרך-כלל חנויות קטנות, בשטחים בגודל ממוצע של כ- 110 מ"ר (למעט אביזרי האופנה בחנויות "אורבניקה" הנמכרים באזורי מכירה כחלק משטחי החנויות, הכוללות גם מכירות של מוצרי הלבשה ומשתרעות בד"כ על שטח ממוצע של כ- 2,000 מ"ר, מתוכם כ-15%-20% מהווים את פעילות אביזרי האופנה, ולמעט בקרולינה למקה, בה חלק מנקודות המכירה הם דוכנים מעוצבים וממותגים), והן כוללות אביזרי אופנה ומוצרים נלווים בעלי אפיון ספציפי. החנויות של תחום פעילות אביזרי אופנה בארץ ממוקמות לרוב באתרים מרכזיים, כגון מרכזים מסחריים, קניונים ורחובות מסחר בולטים.

3.2.1.1.3. בשנים האחרונות ניכרות בתחום אביזרי האופנה מספר מגמות

⁸ לעניין הפעילות הבינלאומית של המותג קרולינה למקה, ראו פירוט גם בסעיף 1.1.7 (ג) לעיל.

⁹ כאמור לעיל, אורבניקה פעילה גם בתחום פעילות אופנת ההלבשה.



מרכזיות:

- א. פיתוח מחלקות אביזרי אופנה בחנויות מותגי הלבשה על-ידי החברות המובילות בתחום פעילות אופנת הלבשה.
- ב. פתיחת חנויות אביזרי אופנה קטנות ודוכנים המוכרים אביזרי אופנה אשר אינם חלק מרשת.
- ג. בדומה לתחום פעילות אופנת הלבשה, מדיניות השמיים הפתוחים שהונהגה בשנים האחרונות בישראל מאפשרת לישראלים לטוס לחו"ל במחירים נוחים, וגורמת בכך ליותר ישראלים לטוס לחו"ל ולבצע שם חלק מרכישות אביזרי האופנה שלהם.
- ד. בדומה לתחום פעילות אופנת הלבשה, גידול השימוש באמצעים אלקטרוניים לרכישות מקוונות של אביזרי אופנה, ממותגים ולא ממותגים.
- 3.2.1.1.4 על-מנת להעצים את חווית הקנייה, ניתן דגש בחנויות בתחום פעילות זה על מגוון מוצרים רחב המסודר באופן המושך את עין הצרכן. כמו-כן, מאפייני הקולקציה בכל עונה נקבעים בצורה משותפת לכלל המוצרים שבחנות.
- 3.2.1.2 מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות
- ראו סעיפים 2.2.11 לעיל ו-4.9 להלן בדבר תיאור עניינים הנוגעים לפעילות הקבוצה בכללותה.
- 3.2.1.3 שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיותו
- הפעילות בתחום זה מושפעת מהתגברות של התחרות בתחום עקב כניסת רשתות מתחום אופנת הלבשה לתחום ופתיחת חנויות קטנות, דוכנים, כמו גם רכישת אביזרי אופנה ע"י ישראלים בחו"ל ובאופן מקוון (מאתרים ישראלים וזרים כאחד).
- 3.2.1.4 התפתחויות בשוקים של תחום הפעילות, או שינויים במאפייני הלקוחות שלו
- לפרטים נוספים ראו סעיף 3.2.1.1 לעיל.
- 3.2.1.5 שינויים טכנולוגיים שיש בהם כדי להשפיע מהותית על תחום הפעילות
- בדומה לתחום הלבשה, גם בתחום אביזרי אופנה בארץ ניכרת מגמה דומה של צמיחה במכירות ובנתח השוק של ענף המסחר הקמעונאי המקוון. לפרטים נוספים ראו סעיף 3.1.1.4 לעיל.
- החל משנת 2021 משלבת קרולינה למקה בחלק מנקודות המכירה שלה אפשרות לביצוע בדיקות אופטומטריות בסיוע מכשור טכנולוגי מתקדם (Eyebox) וכן חדרי בדיקה, באמצעותם יכול אופטומטריסט לבצע בדיקת ראייה מדויקת ללקוח באופן מקוון.
- 3.2.1.6 גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם
- להערכת הקבוצה, גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום והשינויים החלים בהם דומים למאפיינים של תחום הלבשה. לפירוט ראו סעיף 3.1.1.5 לעיל.
- 3.2.1.7 שינויים במערך הספקים וחומרי הגלם לתחום הפעילות
- בדומה לתחום הלבשה, גם בתחום אביזרי אופנה בארץ, בשנים האחרונות, מרבית המוצרים בענף בכלל ובקבוצה בפרט נרכשים מיצרנים, בעיקר מסין, ובכמות מועטה במדינות דרום מזרח אסיה.



3.2.1.8 חסמי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

חסמי הכניסה להקמת חנות בודדת בתחום אביזרי אופנה בארץ הם נמוכים, שכן הדבר אינו מצריך משאבים מיוחדים, וזאת אף יותר מאשר בתחום פעילות אופנת ההלבשה, שכן בתחום אביזרי אופנה בארץ, לרוב, שטחי החנויות קטנים יותר וניהול המלאי פשוט יותר.

עם זאת, להערכת הקבוצה, בדומה לתחום פעילות אופנת ההלבשה, המעבר מפעילות באמצעות חנות בודדת או מספר חנויות בפריסה מקומית, להפעלת רשת חנויות בפריסה ארצית הנו מורכב הרבה יותר. בנוסף, בדומה לתחום ההלבשה, על אף ההתפתחויות הטכנולוגיות בשנים האחרונות המקלות על מסחר מקוון, להערכת הקבוצה, ביסוס יכולת מכירה מקוונת משמעותית הנו מורכב יותר ודורש ידע ויכולות טכנולוגיות ומערך הפצה ולוגיסטיקה מתקדם, והדבר נכון ביתר שאת בחנויות בתחום פעילות זה, אשר בו נדרשת מומחיות מיוחדת ברכש, קניינות וניהול המלאי. להרחבה בדבר האמור ובדבר חסמי היציאה ראו סעיף 3.1.1.7 לעיל.

3.2.1.9 תחליפים למוצרי תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

להערכת החברה, מאפייני התחליפים למוצרי תחום אביזרי אופנה דומים למאפיינים של תחום ההלבשה. לפירוט ראו סעיף 3.1.1.8 לעיל.

3.2.1.10 מבנה התחרות בתחום הפעילות ושינויים החלים בו

להערכת החברה, מאפייני מבנה התחרות דומים למאפיינים של תחום ההלבשה. לפירוט ראו סעיף 3.1.8 לעיל.

3.2.2 מוצרים ושירותים

3.2.2.1 מוצרי הקבוצה בתחום פעילות זה כוללים אביזרי אופנה על סוגיהם השונים, כדוגמת: משקפי שמש וראיה, תכשיטים, תיקים, ארנקים, צעיפים, בגדי ים, אביזרי שיער, מוצרי איפור, טיפוח וכו'. תחום זה הנו משיק ואינהרנטי לתחום ההלבשה ועל כן אין שוני מהותי בכל הנוגע לסיכונים, לוגיסטיקה, מיקומי החנויות, עובדים, שיווק ואופן קבלת החלטות הקבוצה לגבי מוצריה בתחום פעילות זה. השוק העיקרי שבו פועלת הקבוצה בתחום פעילות זה הוא ישראל¹⁰. להערכת הקבוצה, בדומה לתחום ההלבשה, גם תחום פעילות אביזרי אופנה בארץ הוא תחום המשתנה באופן תדיר, ולהערכת הקבוצה לא ניתן לצפות את השינויים האמורים שיתרחשו בתחום פעילות זה.

3.2.2.2 מוצרי הקבוצה הם כדלקמן:

א. "טופ טן" – אביזרי אופנה אופנתיים לנשים, נערו וילדות, ובכללם תכשיטים, תיקים, ארנקים, צעיפים, בגדי ים, אביזרי שיער, משקפי שמש, כובעים והנעלה.

ב. "קרולינה למקה" – משקפי שמש וראיה לגברים ולנשים.

ג. "אורבניקה" – אביזרי אופנה אופנתיים לנשים, לגברים וילדים, ובכללם תכשיטים, תיקים, קוסמטיקה, צעיפים, כובעים, אביזרים נלווים וכו'.

3.2.3 פילוח הכנסות מוצרים ושירותים

מוצרי החברות תחת תחום הפעילות של אביזרי אופנה בארץ אינם שונים מהותית בסיכונים, בקניינות, בשיווק, באופן קבלת החלטות הנהלת הקבוצה לגביהם. לפילוח הכנסות לפי מותגי תחום הפעילות ראו סעיף 7.4 בדוח הדירקטוריון.

¹⁰ לקרולינה למקה גם פעילות בינלאומית, המסווגת תחת מגזר "אחרים".



3.2.4. מוצרים חדשים

הקבוצה פועלת באופן מתמיד לשיפור מוצריה והוספת מוצרים חדשים בהתאם לצרכי לקוחותיה והשוק ובהתאם לשינויים בתחומי אביזרי האופנה.

3.2.5. לקוחות

בדומה לתחום פעילות אופנת ההלבשה, לקוחות הקבוצה בתחום פעילות אביזרי האופנה בארץ כוללים את הצרכנים הסופיים בחנויות. להרחבה ראו סעיף 3.1.5 לעיל.

לקבוצה אין תלות בלקוח מסוים אשר אובדנו ישפיע באופן מהותי על תחום הפעילות של החברות.

3.2.6. שיווק והפצה

לפרטים נוספים אודות מערך השיווק וההפצה של חברות הקבוצה, ראו סעיף 3.1.6 לעיל. נכון ליום 31.12.2025, לא הפעילה הקבוצה חנות אשר הכנסותיה היו למעלה מ- 10% מהכנסות תחום הפעילות.

3.2.7. צבר הזמנות ומלאי

בדומה לתחום פעילות אופנת ההלבשה, אופי פעילות תחום אביזרי אופנה בארץ כולל לקוחות הרוכשים את מוצריהם מעת לעת על-פי צורכיהם מבלי שנעשות הזמנות מראש, ולכן אין לקבוצה צבר הזמנות.

לפירוט אודות ימי המלאי בתחום הפעילות ראו סעיף 7.2 בדוח הדירקטוריון.

להערכת הקבוצה, ימי המלאי שלה בתחום הפעילות תואמים את המקובל בשוק האופנה עבור חברות בעלות מאפיינים הדומים למאפייניה.

לפרטים נוספים ראו ביאור 8 בדוחות הכספיים.

עודפי מלאי אשר לא נמכרו במהלך העונה, נמכרים במבצעים שונים, לרבות במבצעי חיסול ובימי מכירה ייעודיים (stock days) המתקיימים בחנויות ובאתרי הסחר המקוונים.

3.2.8. תחרות

3.2.8.1. פעילות הקבוצה בתחום פעילות אביזרי אופנה בארץ מתאפיינת בסביבה תחרותית גבוהה.

3.2.8.2. בארץ פועלים גופים רבים המוכרים תוצרת מקומית ו/או מוצרים מיובאים מתחום אביזרי האופנה, המתחרים במוצרי הקבוצה, ביניהם חנויות פרטיות, דוכנים פרטיים במרכזים מסחריים, פארקים, מקומות בילוי ובשווקים השונים, רשתות ארציות ובינלאומיות וכן בתי כלבו שונים.

3.2.8.3. לקבוצה תחרות הן עם חנויות פרטיות והן עם רשתות. במוצרי המשקפיים, מתחרותיה העיקריות של הקבוצה הן אופטיקה הלפרין, אופטיקנה, אירוקה, Sunglass Hut, אופטיקה מני, אופטיק דורון, סופר פארם, X-Ray, טופטיקה וכן אתרי אינטרנט בהם ניתן לרכוש משקפי שמש וראיה ואופטומטריסטים פרטיים.

3.2.8.4. כמו-כן, לקבוצה תחרות עם רשתות האופנה השונות בתחום אביזרי האופנה האחרים (תיקים, חגורות, שרשראות, צמידים, צעיפים וכו'), כדוגמת H&M, Zara, H&O, המשביר לצרכן, Laster, Twentyfourseven, עמנואל, אתרי אינטרנט בהם ניתן לרכוש אביזרי אופנה ודוכנים פרטיים במרכזים מסחריים.

3.2.8.5. הקבוצה אינה יכולה להעריך את חלקה בשוק בתחום פעילות זה ביחס למתחרותיה.

3.2.8.6. לפרטים נוספים אודות מאפייני התחרות בקשר עם פעילות החברות, ראו סעיף 3.1.8 לעיל.



3.2.9. עונתיות

ככלל, תחום אביזרי האופנה בישראל אינו מאופיין בעונתיות למעט משקפי השמש, המאופיינים בביקוש גבוה בחודשי האביב והקיץ, ואילו צעיפים, מטריות וכו' מתאפיינים בביקושים בחודשי החורף, כך שהעונתיות משתנה בין המוצרים השונים. להלן פירוט סך המכירות לפי רבעונים (באלפי ש"ח):

2023	2024	2025	
86,559	121,289	135,916	רבעון 4
134,528	158,021	177,835	רבעון 3
124,233	153,403	146,257	רבעון 2
89,315	107,512	118,621	רבעון 1

3.2.10. כושר ייצור

בדומה לתחום ההלבשה, גם בתחום אביזרי אופנה בארץ, הקבוצה אינה מפעילה מערך ייצור עצמאי, אלא מתקשרת עם יצרנים וספקים לצורך מתן שירותים, ומגבלת כושר הייצור קיימת במקרים של רצון לענות על ביקוש מוגבר של פריטים מסוימים במהלך העונה, בתוך פרק זמן קצר ביותר. להרחבה בדבר האמור ראו סעיף 3.1.10 לעיל.

3.2.11. רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים

3.2.11.1. כאמור, נכון ליום 31.12.2025, הקבוצה החזיקה ב- 167 חנויות, בשכירות המופעלות על-ידי הקבוצה בתחום פעילות אביזרי אופנה בארץ. הקבוצה נדרשת לביצוע השקעות בבינוי החנויות, בריהוט ובציוד עם פתיחת כל חנות חדשה ובשיפוץ והתאמה לקונספט עיצוב החנויות, המשתנה מפעם לפעם, אחת לכמה שנים.

3.2.11.2. להלן פירוט מצבת החנויות בשנים 2023-2025 ועלויות הקמה, שיפוץ/איחוד/הסבת ייעוד של חנויות בתחום פעילות הקבוצה בתקופה זו:

תקופה	כמות חנויות	פרטים אודות עלויות ומ"ר
סה"כ חנויות 1.1.2023	151	סה"כ = 13,599 מ"ר
סגירת חנויות במהלך 2023	4	סה"כ שטח שהופחת = 141 מ"ר
חנויות שהוסבו/ שופצו/ אוחדו במהלך 2023	23	סך מ"ר שנוסף = 429 מ"ר סך מ"ר ששופץ = 3,168 מ"ר סך עלות שיפוץ = 10,958 אש"ח עלות שיפוץ למ"ר = 3,459 ש"ח
פתיחת חנויות במהלך 2023	8	סך שטח שנוסף = 710 מ"ר סך שטח ששופץ = 710 מ"ר סך עלות שיפוץ = 4,683 אש"ח עלות שיפוץ למ"ר = 6,595 ש"ח
סה"כ חנויות 31.12.2023	155	סה"כ = 14,598 מ"ר
סגירת חנויות במהלך 2024	8	סה"כ שטח שהופחת = 454 מ"ר
חנויות שהוסבו/ שופצו/ אוחדו במהלך 2024	33	סך מ"ר שנוסף = 869 מ"ר סך מ"ר ששופץ = 6,127 מ"ר סך עלות שיפוץ = 6,539 אש"ח עלות שיפוץ למ"ר = 1,067 ש"ח
פתיחת חנויות במהלך 2024	7	סך שטח שנוסף = 877 מ"ר סך שטח ששופץ = 877 מ"ר סך עלות שיפוץ = 5,207 אש"ח עלות שיפוץ למ"ר = 5,940 ש"ח
סה"כ חנויות 31.12.2024	154	סה"כ = 15,890 מ"ר
סגירת חנויות במהלך 2025	3	סה"כ שטח שהופחת = 181 מ"ר
חנויות שהוסבו/ שופצו/ אוחדו במהלך 2025	46	סך שטח שנוסף = 615 מ"ר סך שטח ששופץ = 6,021 מ"ר סך עלות שיפוץ = 16,513 אש"ח



תקופה	כמות חנויות	פרטים אודות עלויות ומ"ר
		עלות שיפוץ למ"ר = 2,743 ש"ח
פתיחת חנויות במהלך 2025	16	סך שטח שנוסף = 1,985 מ"ר סך שטח ששופץ = 1,985 מ"ר סך עלות שיפוץ = 12,915 אש"ח עלות שיפוץ למ"ר = 6,508 ש"ח
סה"כ חנויות 31.12.2025	167	סה"כ – 18,308 מ"ר

3.2.11.2.1 נתוני המ"ר הינם במונחי ברוטו (כלומר – כולל שטחים ציבוריים).

3.2.11.2.2 בדומה לתחום פעילות אופנת ההלבשה, עלויות השיפוץ לעיל הינן במונחי ברוטו, וללא ניכוי השתתפות חלק מהקניונים בעלויות ההקמה והשיפוץ של חלק מהחנויות. בשנים 2024-2025, היוותה השתתפות הקניונים בין 10%-ל-25% מתקציב הקמת ושיפוץ כלל החנויות בתחום פעילות זה. מובהר, כי נתון זה משתנה באופן חד משנה לשנה ובין חנות לחנות ואין בו כדי להוות מצג או אינדיקציה לגבי השתתפות הקניונים בעתיד, ככל שתהיה. להרחבה ראו סעיף 3.1.11.2.2 לעיל.

3.2.11.2.3 השטח הממוצע לחנות בתחום פעילות זה הינו כ- 110 מ"ר ולחלק היחסי של מרבית חנויות אורבניקה המשמש לתחום אביזרי האופנה כ- 270 מ"ר (יתר שטח החנות של אורבניקה בגודל ממוצע של כ- 1,730 מ"ר משמש למוצרי הלבשה).

3.2.11.3 להלן פירוט אודות הסכמי השכירות של החנויות בישראל בתחום פעילות אביזרי אופנה ישראל, ליום 31.12.2025 :

תקופת הסכם השכירות (ללא אופציה להארכה)	סה"כ שטח מושכר ברוטו (במ"ר) (*)	סה"כ מספר חנויות	סך דמי שכירות חודשיים בממוצע (באלפי ש"ח)
עד שנה	4,956	46	914
מעל שנה ועד שלוש שנים	7,119	75	2,381
שלוש שנים ועד חמש שנים	5,138	41	1,157
מעל חמש שנים	1,094	5	111

(*) השטחים במ"ר ברוטו (כולל שטחים ציבוריים).

3.3 תחום פעילות הטיפוח והקוסמטיקה בארץ

3.3.1 מידע כללי על תחום הפעילות

3.3.1.1 מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

3.3.1.1.1 נכון ליום 31.12.2025, פעילות הקבוצה בתחום פעילות הטיפוח והקוסמטיקה בארץ נעשתה באמצעות 2 רשתות, אשר הפעילו סך של 42 חנויות בפריסה ארצית למכירת המותגים "איב רושה" ו- "קיקו מילאנו".

3.3.1.1.2 חנויות הקבוצה בתחום פעילות זה הן בדרך-כלל חנויות קטנות, בשטחים בגודל ממוצע של כ- 49 מ"ר, והן כוללות מוצרי קוסמטיקה, איפור וטיפוח אישי. החנויות של תחום פעילות הטיפוח והקוסמטיקה בארץ ממוקמות לרוב באתרים מרכזיים, כגון מרכזים מסחריים וקניונים.

3.3.1.1.3 בשנים האחרונות ניכרות בתחום פעילות הטיפוח והקוסמטיקה בארץ מספר מגמות מרכזיות :

א. כניסה של רשתות פארמה נוספות לתחום פעילות הטיפוח והקוסמטיקה בארץ באמצעות מכירות מותגים שונים (לרבות מותגים בינלאומיים ומותגים פרטיים).



- ב. גידול במודעות סניטרית ובחשש לקוחות לנסות על גופן מוצרי איפור חנות.
- ג. כניסה של מותגי קוסמטיקה בינלאומיים נוספים לפעילות בישראל.
- ד. בדומה לתחום פעילות אופנת ההלבשה, גידול השימוש באמצעים אלקטרוניים לרכישות מקוונות של מותגי קוסמטיקה, ממותגים ולא ממותגים, לרבות באמצעות השימוש בידוענים לשם שיווק המוצרים וקידום המכירות.
- ה. השקת מוצרי קוסמטיקה וטיפוח אישי ממותגים על ידי מובילי דעת קהל בתחום.
- ו. בדומה לתחומי ההלבשה ואביזרי האופנה, מדיניות השמיים הפתוחים שהונהגה בשנים האחרונות בישראל מאפשרת לישראלים לטוס לחו"ל במחירים נוחים, וגורמת בכך ליותר ישראלים לטוס לחו"ל ולבצע שם חלק מרכישות הקוסמטיקה שלהם.
- 3.3.1.1.4 על-מנת להעצים את חווית הקנייה, ניתן דגש בחנויות בתחום פעילות זה על מגוון מוצרים רחב המסודר באופן המושך את עין הצרכן וכן על חידוש קולקציות במהלך השנה על מנת ליצור גיוון וחידוש של המוצרים הנמכרים בחנויות. במקביל, מושקים מעת לעת מוצרים חדשים בחנויות.
- 3.3.1.1.5 להבדיל מחנויות תחום פעילות אופנת ההלבשה, שהן חנויות מתמחות, חנויות תחום פעילות הטיפוח והקוסמטיקה הן חנויות עם מגוון מוצרים גדול ושונה הפונה לטווח רחב של לקוחות.
- 3.3.1.2 מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות
- הפעילות של שני המותגים בתחום פעילות זה מוסדרת על ידי הסכמי זכיון/הפצה מבעלי המותגים (איב רושה – בצרפת, וקיקו מילאנו – באיטליה).
- כמו כן, המוצרים הנמכרים בתחום פעילות זה מחויבים ברובם המכריע ברישיון משרד הבריאות.
- 3.3.1.3 שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיותו
- הפעילות בתחום זה מושפעת מהתגברות התחרות בתחום. לפרטים נוספים ראו סעיף 3.3.1.1.3 לעיל.
- 3.3.1.4 התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות, או שינויים במאפייני הלקוחות שלו
- לפרטים נוספים ראו סעיף 3.3.1.1.
- 3.3.1.5 שינויים טכנולוגיים שיש בהם כדי להשפיע מהותית על תחום הפעילות
- בדומה לתחומי ההלבשה ואביזרי האופנה, גם בתחום פעילות הטיפוח והקוסמטיקה בארץ ניכרת מגמה דומה של צמיחה במכירות ובנתח השוק של ענף המסחר הקמעונאי המקוון. לפרטים נוספים ראו סעיף 3.1.1.4 לעיל.
- 3.3.1.6 גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם
- להערכת הקבוצה, גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום פעילות הטיפוח והקוסמטיקה בארץ הינם כדלקמן:
- 3.3.1.6.1 איכות המוצרים.
- 3.3.1.6.2 שימוש במותגים מוכרים ומזוהים, בעלי קהל לקוחות רחב ונאמן.



- 3.3.1.6.3. שיווק מותגי הקבוצה באמצעות השקעה מתמדת בפרסום ובחיזוק מותגי הקבוצה ליצירת בידול המותגים ולהבלטת היתרונות שלהם, וכן באמצעות מאגרי הלקוחות.
- 3.3.1.6.4. פריסה ארצית של חנויות ונקודות מכירה בקניונים, מרכזים מסחריים ורחובות מרכזיים, אינטראקציה מתמדת עם קהל הלקוחות וכן עוצמה תדמיתית ושיווקית.
- 3.3.1.6.5. הענקת חווית קנייה מבודלת וייחודית בכל מותג, לרבות באמצעות עדכון מתמיד של עיצוב החנויות, חלונות הראווה והצגת המוצרים בסטנדרטים בינלאומיים; תגמול לעובדים ומנהלים על בסיס ביצועים.
- 3.3.1.6.6. שיווק מותאם באינטרנט, לרבות על פי פילוח של קהלי יעד.
- 3.3.1.6.7. מעקב מתמיד אחר התפתחויות המשתנות, תוך שמירה על רמת מחירים תחרותית.
- 3.3.1.6.8. ניהול יעיל של החברות, לרבות רכש ותמחיר.
- 3.3.1.6.9. השקעה משמעותית בהחזקת יכולות לוגיסטיות יעילות של מוצרי החברות השונים, לרבות אחסון והפצה, ניהול מלאי, עמידה ביעדים.
- 3.3.1.7. שינויים במערך הספקים וחומרי הגלם לתחום הפעילות
- רכש המוצרים בתחום פעילות זה נעשה ישירות, ובאופן בלעדי, מבעלי המותגים בחו"ל.
- 3.3.1.8. חסמי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות ושינויים החלים בהם
- 3.3.1.8.1. הקבוצה מעריכה, כי חסמי הכניסה להקמה אף של חנות בודדת בתחום פעילות הטיפול והקוסמטיקה בארץ אינם נמוכים, והם גבוהים מאלו הקיימים בתחום פעילות אופנת ההלבשה או אביזרי האופנה, וזאת בשל הצורך בהשגת רישיונות משרד הבריאות לייבוא מרבית המוצרים ורישיון עסק נפרד לאחסון חלקם. במקביל, גם שילוח המוצרים מחייב במקרים רבים עלויות נוספות בשל הצורך בשילוח בקירור לצורך שמירה על איכות חלק מהמוצרים בתחום פעילות זה.
- 3.3.1.8.2. להערכת הקבוצה, בדומה לתחום פעילות אופנת ההלבשה ואביזרי האופנה, המעבר מפעילות באמצעות חנות בודדת או מספר חנויות בפריסה מקומית, להפעלת רשת חנויות בפריסה ארצית הנו מורכב הרבה יותר. בנוסף, בדומה לתחום ההלבשה, על אף ההתפתחויות הטכנולוגיות בשנים האחרונות המקלות על מסחר מקוון, להערכת הקבוצה, ביסוס יכולת מכירה מקוונת משמעותית הנו מורכב יותר ודורש ידע ויכולות טכנולוגיות ומערך הפצה ולוגיסטיקה מתקדם. להרחבה בדבר האמור ובדבר חסמי היציאה ראו סעיף 3.1.1.7 לעיל.
- 3.3.1.9. תחליפים למוצרי תחום הפעילות ושינויים החלים בהם
לפירוט ראו סעיף 3.1.1.8 לעיל.
- 3.3.1.10. מבנה התחרות בתחום הפעילות ושינויים החלים בו
- 3.3.1.10.1. פעילות הקבוצה בתחום פעילות הטיפול והקוסמטיקה בארץ מתאפיינת בסביבה תחרותית גבוהה.
- 3.3.1.10.2. בארץ פועלים גופים רבים המוכרים תוצרת מקומית ו/או מוצרים מיובאים מתחום זה, המתחרים במוצרי הקבוצה, רשתות פארמה, רשתות ארציות ובינלאומיות וחנויות פרטיות.



3.3.1.10.3 מתחרותיה העיקריות של הקבוצה בישראל הינן רשתות החנויות MAC, סקארה, Il Makiage, חנויות קבוצת אסתי לאודר, Khiel's, ללין, כל רשתות הפארמה וכן חנויות פרטיות רבות המוכרות מוצרי טיפוח, איפור וקוסמטיקה.

3.3.1.10.4 גורם נוסף אשר תורם להגברת התחרות, הינו ריבוי מרכזי מסחר באזור גיאוגרפי נתון, בעיקר קניונים בערים ו-"פאוור סנטרים" (Power Centers) בצמתים מרכזיים מחוץ לערים. הקבוצה מתמודדת עם סוג זה של תחרות באמצעות ניהול מו"מ על חוזי שכירות הכוללים הגנות על עומס דמי שכירות כשיעור ממחזור ותקופות שכירות קצרות יותר מבעבר.

3.3.1.10.5 בפעילות המכירה המקוונת, מתחרים בפעילות הקבוצה אתרי אינטרנט רבים מהארץ ומחו"ל. בין המתחרים המרכזיים, ניתן למנות את Tarte, Strawberry ועוד.

3.3.1.10.6 הקבוצה אינה יכולה להעריך את חלקה בשוק בתחום פעילות הטיפוח והקוסמטיקה בארץ ביחס למתחרותיה, אולם להערכת הקבוצה נתח השוק שלה אינו עולה על אחוזים בודדים.

3.3.1.10.7 בין הגורמים החיוביים המשפיעים על מעמדה התחרותי של הקבוצה בתחום פעילו זה, ניתן למנות שיווק באמצעות רשתות מתמחות ושיווק של מוצרים תחת מותגים בינלאומיים מובילים, שבהם לחברה קיימת בלעדיות לשיווק בישראל; מוניטין מותגי הקבוצה הנבנה באמצעות שיטות פרסום ושיווק; בידול מוצרי הקבוצה ממוצרים דומים אחרים הקיימים בשוק וחיזוק מותגי הקבוצה; ייעול תהליכי הרכש ורמת מחירים תחרותית; מיקום החנויות באתרים מובילים ובפריסה ארצית; מערכת מיחשוב מתקדמת בהנהלת החברות ובחנויות המאפשרת שליטה ובקרה בסוג המוצרים הנמכרים בחנויות בכל עת; ניתוח מידע שיטתי; השקעה מתמדת בשיווק המוצרים; מערך לוגיסטיקה מתקדם; ניהול מאגר לקוחות (באיב רושה); תגמול לעובדים ומנהלים על בסיס ביצועים; ניצול מקסימלי של שטחי חנויות קיימים.

3.3.1.10.8 בנוסף, התחרות מתרכזת סביב בידול, באמצעות מיתוג, עיצוב המוצרים ותמהיל המוצרים, מחיריהם, איכותם, חוויית קנייה בחנות ושימוש בפרזנטורים ובמובילי דעה בתחום.

3.3.2 מוצרים ושירותים

מוצרי הקבוצה בתחום פעילות זה כוללים מוצרי טיפוח אישי, איפור וקוסמטיקה ומהווים, בראייתה של הקבוצה, מוצר אחד. תחום זה הנו משיק ואינהרנטי לתחום ההלבשה, ועל כן אין שוני מהותי בכל הנוגע לסיכונים, לוגיסטיקה, מיקומי החנויות, שיווק ואופן קבלת החלטות הקבוצה לגבי מוצריה בתחום פעילות זה, אם כי בהבדל מתחומי פעילות ההלבשה ואביזרי האופנה, בתחום פעילות הטיפוח והקוסמטיקה בארץ נדרש כח אדם מקצועי בתחום, הנדרש להכשרה ספציפית בתחום פעילות זה. השוק שבו פועלת הקבוצה בתחום פעילות זה הוא ישראל. להערכת הקבוצה, בדומה לתחומי פעילות ההלבשה ואביזרי האופנה, גם תחום פעילות הטיפוח והקוסמטיקה בארץ הנו תחום המשתנה באופן תדיר, ולהערכת הקבוצה לא ניתן לצפות את השינויים האמורים שיתרחשו בתחום פעילות זה.

3.3.3 פילוח הכנסות מוצרים ושירותים

לפילוח הכנסות לפי מותגי תחום הפעילות ראו סעיף 8.4 בדוח הדירקטוריון.



3.3.4. מוצרים חדשים

הקבוצה פועלת מול בעלי זכויות בחו"ל על מנת להשיק בחנויות בישראל מוצרים חדשים מעת לעת ובהתאם למגוון המוצרים הקיים אצל בעלי המותגים השונים.

3.3.5. לקוחות

בדומה לתחום פעילות אופנת ההלבשה ואביזרי האופנה בישראל, לקוחות הקבוצה בתחום פעילות הטיפוח והקוסמטיקה בארץ כוללים את הצרכנים הסופיים בחנויות. להרחבה ראו סעיף 3.1.5 לעיל. לקבוצה אין תלות בלקוח מסוים אשר אובדנו ישפיע באופן מהותי על תחום הפעילות של החברות.

נכון למועד פרסום דוח זה, בתחום פעילות זה, כל אחד מהמותגים "איב רושה" ו"קיקו מילאנו"¹¹ מפעילים מועדוני לקוחות.

להלן פירוט אודות מספר חברי המועדון של המותג "איב רושה" בשנים 2023-2025 וכן פירוט אודות סך ההכנסות של הקבוצה מרכישות של חברי מועדון ושיעורן מתוך כלל הכנסות הקבוצה בתחום פעילות זה במהלך תקופות אלו:

מספרי חברי מועדון	אחוז שיעור פדיון חברי מועדון מפדיון כלל תחום הפעילות	הכנסות תחום הפעילות בדוחות הכספיים (באלפי ש"ח)	הכנסות מחברי מועדון (אחוז שיעור פדיון חברי מועדון מוכפל בהכנסות תחום הפעילות) (באלפי ש"ח)	נכון ליום
349,992	43%	76,421	33,013	31.12.2025
300,872	42%	80,133	33,976	31.12.2024
235,226	38%	55,788	21,315	31.12.2023

להלן פירוט אודות מספר חברי המועדון של המותג "קיקו מילאנו" בשנת 2025 וכן פירוט אודות סך ההכנסות של הקבוצה מרכישות של חברי מועדון ושיעורן מתוך כלל הכנסות הקבוצה בתחום פעילות זה במהלך תקופות אלו:

מספרי חברי מועדון	אחוז שיעור פדיון חברי מועדון מפדיון כלל תחום הפעילות	הכנסות תחום הפעילות בדוחות הכספיים (באלפי ש"ח)	הכנסות מחברי מועדון (אחוז שיעור פדיון חברי מועדון מוכפל בהכנסות תחום הפעילות) (באלפי ש"ח)	נכון ליום
365,080	43%	76,421	32,557	31.12.2025

3.3.6. שיווק והפצה

3.3.6.1. מוצריהם של המותגים בתחום פעילות זה מופצים לחנויות מהמרכז הלוגיסטי המשמש גם את המותגים קסטרו והודיס ובדרך דומה.

3.3.6.2. שני המותגים אינם מפעילים חנויות עודפים.

3.3.6.3. כל אחד מהמותגים מפעיל אתר סחר מקוון, המשרת לקוחות בישראל.

3.3.6.4. לפרטים נוספים אודות מערך השיווק וההפצה של חברות הקבוצה, ראו סעיף 3.1.6 לעיל.

3.3.6.5. נכון ליום 31.12.2025, לא הפעילה הקבוצה חנות פיזית אשר הכנסותיה היוו למעלה מ-10% מהכנסות תחום הפעילות¹².

3.3.7. צבר הזמנות

בדומה לתחום פעילות אופנת ההלבשה ואביזרי אופנה בארץ, אופי פעילות תחום פעילות הטיפוח והקוסמטיקה בארץ כולל לקוחות, הרוכשים את מוצריהם מעת לעת על-פי צורכיהם מבלי שנעשות הזמנות מראש, ועל כן אין לקבוצה צבר הזמנות.

¹¹ מועדון הלקוחות של קיקו מילאנו החל לפעול בחודש אוקטובר 2024.

¹² בחישוב שיעור זה לא נלקחו בחשבון הכנסות אתרי האינטרנט בתחום פעילות זה, אשר שיעורם מתוך סך המכירות בשנת 2025 היווה כ-22% מהכנסות תחום הפעילות.



3.3.8 תחרות

3.3.8.1 פעילות הקבוצה בתחום פעילות הטיפוח והקוסמטיקה בארץ מתאפיינת בסביבה תחרותית גבוהה.

3.3.8.2 בארץ פועלים גופים רבים המוכרים תוצרת מקומית ו/או מוצרים מיובאים מתחום אביזרי האופנה, המתחרים במוצרי הקבוצה, ביניהם חנויות פרטיות, דוכנים פרטיים במרכזים מסחריים, פארקים, מקומות בילוי ובשווקים השונים, רשתות ארציות ובינלאומיות וכן בתי כלבו שונים.

3.3.8.3 לפרטים נוספים אודות מאפייני התחרות בקשר עם פעילות החברות, ראו סעיף 3.1.8 לעיל.

3.3.9 עונתיות

כעיקרון, תחום פעילות הטיפוח והקוסמטיקה בארץ אינו מאופיין בעונתיות.

להלן פירוט אודות המכירות הרבעוניות בתחום פעילות זה (באלפי ש"ח):

2023	2024	2025	
17,123	22,228	20,328	רבעון 4
14,560	20,670	20,056	רבעון 3
12,466	20,465	17,975	רבעון 2
11,639	16,770	18,061	רבעון 1

3.3.10 כושר ייצור

בדומה לתחום ההלבשה ולתחום אביזרי האופנה, גם בתחום פעילות הטיפוח והקוסמטיקה בארץ, נכון למועד דוח זה, הקבוצה אינה מפעילה מערך ייצור עצמאי.

כאמור לעיל, בתחום פעילות זה, החברה רוכשת מוצרים מוגמרים מבעלי הזכויות במותגים.

3.3.11 רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים

3.3.11.1 כאמור, נכון ליום 31.12.2025 הקבוצה החזיקה ב- 42 חנויות, בשכירות, המופעלות על-ידי הקבוצה בתחום פעילות הטיפוח והקוסמטיקה בארץ. הקבוצה נדרשת לביצוע השקעות בבינוי החנויות, בריהוט ובציוד עם פתיחת כל חנות חדשה ובשיפוץ והתאמה לקונספט עיצוב החנויות, בין היתר לפי הנחיות בעלי הזכויות מחו"ל.

3.3.11.2 להלן פירוט מצבת החנויות של הקבוצה בשנים 2023-2025 ועלויות הקמה, וכן שיפוץ/איחוד/הסבת ייעוד של חנויות הקבוצה בתחום פעילות זה בתקופות אלו:

תקופה	כמות חנויות	פרטים אודות עלויות ומ"ר
סה"כ חנויות 1.1.2023	24	סה"כ = 1,236 מ"ר
סגירת חנויות במהלך 2023	1	סה"כ מ"ר שהופחת = 11 מ"ר
חנויות שהוסבו/ שופצו/ אוחדו במהלך 2023	3	סך שטח שנוסף = 95 מ"ר סך שטח ששופץ = 125 מ"ר סך עלות שיפוץ = 378 אש"ח עלות שיפוץ למ"ר = 3,024 ש"ח
פתיחת חנויות במהלך 2023	7	סך שטח שנוסף = 135 מ"ר סך שטח ששופץ = 135 מ"ר סך עלות שיפוץ = 1,249 אש"ח עלות שיפוץ למ"ר = 9,249 ש"ח
סה"כ חנויות 31.12.2023	30	סה"כ = 1,455 מ"ר
סגירת חנויות במהלך 2024	--	--
חנויות שהוסבו/ שופצו/ אוחדו במהלך 2024	1	סך שטח שהופחת = 57 מ"ר סך שטח ששופץ = 24 מ"ר סך עלות שיפוץ = 130 אש"ח עלות שיפוץ למ"ר = 5,422 ש"ח
פתיחת חנויות במהלך 2024	6	סך שטח שנוסף = 155 מ"ר סך שטח ששופץ = 155 מ"ר סך עלות שיפוץ = 1,513 אש"ח



תקופה	כמות חנויות	פרטים אודות עלויות ומ"ר
		עלות שיפוץ למ"ר = 9,788 ש"ח
סה"כ חנויות 31.12.2024	36	סה"כ = 1,552 מ"ר
סגירת חנויות במהלך 2025	--	--
חנויות שהוסבו/ שופצו/ אוחדו במהלך 2025	2	סך שטח שנוסף = 103 מ"ר סך שטח ששופץ = 130 מ"ר סך עלות שיפוץ = 1,276 אש"ח עלות שיפוץ למ"ר = 9,818 ש"ח
פתיחת חנויות במהלך 2025	6	סך שטח שנוסף = 390 מ"ר סך שטח ששופץ = 390 מ"ר סך עלות שיפוץ = 4,312 אש"ח עלות שיפוץ למ"ר = 11,057 ש"ח
סה"כ חנויות 31.12.2025	42	סה"כ – 2,045 מ"ר

3.3.11.2.1. נתוני המ"ר הינם במונחי ברוטו (כלומר – כולל שטחים ציבוריים).

3.3.11.2.2. בדומה לתחום פעילות אופנת ההלבשה ואביזרי אופנה בארץ, עלויות השיפוץ לעיל הינן במונחי ברוטו, וללא ניכוי השתתפות חלק מהקניונים בעלויות ההקמה והשיפוץ של חלק מהחנויות. בשנים 2024-2025 השתתפות הקניונים נעה בטווח שבין 0-20% מתקציב הקמת ושיפוץ כלל החנויות בתחום פעילות זה. מובהר, כי נתון זה משתנה באופן חד משנה לשנה ובין חנות לחנות ואין בו כדי להוות מצג או אינדיקציה לגבי השתתפות הקניונים בעתיד, ככל שתהיה. להרחבה ראו סעיף 3.1.11.2.2 לעיל.

3.3.11.3. להלן פירוט אודות הסכמי השכירות של החנויות בישראל בתחום פעילות הקוסמטיקה, ליום 31.12.2025:

תקופת הסכם השכירות (ללא אופציה להארכה)	סה"כ מושכר ברוטו (במ"ר) (*)	שטח סה"כ מספר חנויות	סך דמי שכירות חודשיים בממוצע (באלפי ש"ח)
עד שנה	443	9	174
מעל שנה ועד שלוש שנים	865	22	498
שלוש שנים ועד חמש שנים	810	12	251
מעל חמש שנים	-	-	-

(*) השטחים במ"ר ברוטו (כולל שטחים ציבוריים).



4. תיאור עניינים הנוגעים לפעילות הקבוצה בכללותה

4.1 רכוש קבוע ומתקנים

4.1.1 חנויות מותגי הקבוצה

4.1.1.1 למעט 2 חנויות "קסטרו" הנמצאות בבעלות הקבוצה, כל חנויות הקבוצה (כמו גם המרכזים הלוגיסטיים המופעלים על ידי חברות הקבוצה ומשרדי הקבוצה בבת ים ובראש העין) פועלים במקרקעין שכורים. הקבוצה משקיעה בבינוי החנויות, בריהוט ובציוד עם פתיחת כל חנות חדשה ובשיפוץ והתאמה לקונספט עיצוב החנויות של המותגים השונים, המשתנה מפעם לפעם, וזאת אחת למספר שנים.

4.1.1.2 להבטחת חלק מהסכמי השכירות, העניקו חברות הקבוצה ערבויות בנקאיות למשכירי המבנים להבטחת קיום הסכם השכירות של חברות אחרות בקבוצה.

4.1.2 חנויות בבעלות הקבוצה

החברה חוכרת לדורות מעיריית תל אביב 3 תת-חלקות במרכז המסחרי "גן העיר" בתל אביב, המשמשות אותה להפעלת 2 חנויות מרשת "קסטרו" בשטח כולל של כ- 500 מ"ר.

4.1.3 מרכזים לוגיסטיים

הקבוצה עושה שימוש ב- 2 מרכזים לוגיסטיים, המופעלים על ידה¹³:

4.1.3.1 **צריפין**: מבנה בשטח של כ- 7,600 מ"ר בחטיבת הקרקע של צריפין, בו הקימה הקבוצה מרכז לוגיסטי מתקדם ובו היא מחזיקה מכח הסכם שכירות בין החברה לבין בעלי הזכויות בקרקע. ההסכם הוארך מעת לעת והינו בתוקף עד 31.12.2031, בכפוף לכך שלחברה זכות להודיע על קיצור תקופת השכירות, בהודעה מוקדמת של 21 חודשים. החברה רשאית להשכיר בשכירות משנה חלקים מהמושכר, בכפוף לקיומן של התניות הקבועות בהסכם.

4.1.3.2 **ראש העין**: המרכז הלוגיסטי של חברות קבוצת הודיס (למעט אורבניקה, אשר עושה שימוש בשירותים לוגיסטיים במיקור חוץ, ולמעט הודיס, אשר הפעילות הלוגיסטית שלה הועברה למרכז הלוגיסטי של קסטרו בצריפין, כאמור לעיל), נמצאים בראש העין, בשטח כולל של כ- 6,300 מ"ר, המושכרים לקבוצה לתקופות המסתיימות ברובן בחודש אוגוסט 2028, עם אפשרות להארכה נוספת עד אוגוסט 2031.

4.1.3.3 ביום 12 באוגוסט 2025 נחתם בין חברת הבת אורבניקה לבין חברת סלע מסחר ולוגיסטיקה (1999) בע"מ (להלן בסעיף זה: "חברת הלוגיסטיקה") הסכם לקבלת שירותי אחסנה ולוגיסטיקה בשטח כולל של כ- 14,500 מ"ר במושב חפץ חיים. שירותי הלוגיסטיקה כוללים, בין היתר, קליטת מלאי, פריקה ומיון של סחורות וליקוט הזמנות, כאשר לפי הוראות ההסכם, גובה התמורה בגין שירותי הלוגיסטיקה הינה משתנה ונגזרת מהיקף הפעילות בפועל. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 13 באוגוסט 2025 (אסמכתה מספר: 01-2025-059977).

4.1.4 משרדי מטה

משרדיו של מטה קבוצת הודיס נמצאים בראש העין, בשטח כולל של כ- 3,500 מ"ר, המושכרים לקבוצה לתקופה המסתיימת בחודש אוגוסט 2028, עם אפשרות להארכה נוספת עד אוגוסט 2031.

¹³ בנוסף, עושה החברה שימוש במחסן לוגיסטי באמצעות מיקור חוץ ואורבניקה עושה שימוש בשירותי לוגיסטיקה של צד ג' בלתי קשור, לפרטים ראו סעיף 4.1.3.3 להלן.



משרדיו של מטה המותגים 'קסטרו' נמצאים בבת ים, בשטח כולל של כ- 3,200 מ"ר, המושכרים לקבוצה לתקופה המסתיימת בחודש יולי 2029, עם אפשרות להארכה נוספת עד יולי 2035.

4.1.5. בנוסף, בבעלות הקבוצה רכוש קבוע, הכולל בין היתר, מכונות למיון פריטים במרכזים הלוגיסטיים וכן ציוד מחשוב וציוד אלקטרוניקה, המשמשים בעיקר לצרכי פעילותיה.

4.1.6. להלן נתונים נוספים בנוגע לשטחי החנויות, המשרדים והמרכז הלוגיסטי, מספרם והוצאות השכירות בגינם בפילוח לפי נכסים בבעלות ונכסים שאינם בבעלות:

שוג הנכס	לשנה שנסתיימה ביום 31.12.2025	לשנה שנסתיימה ביום 31.12.2025	לשנה שנסתיימה ביום 31.12.2025	לשנה שנסתיימה ביום 31.12.2024	לשנה שנסתיימה ביום 31.12.2024
	שטח (מ"ר) אלפי	מספר נכסים	שטח (מ"ר) אלפי	מספר נכסים	הוצאות שכירות (אש"ח) ¹⁵
חנויות פעילות שאינן בבעלות	115,724	355	105,941	338	200,906
מרכז לוגיסטי	19,827	9	15,124	6	7,368
משרדים	4,376	5	4,883	4	3,493
סה"כ	139,927	369	125,948	348	211,768

4.2. נכסים לא מוחשיים

4.2.1. סימני מסחר

4.2.1.1. בבעלות הקבוצה סימני מסחר רשומים על סימניה המסחריים המוכרים ושמות המותגים שלה בתחום האופנה, בארץ ובעולם, והיא שוקדת באופן שוטף על עדכון הסימנים והמדינות בהן הם רשומים.

4.2.1.2. סימני המסחר העיקריים של הקבוצה הם "קסטרו", "Top Ten", "Hoodies", "Urbanica" ו-"Carolina Lemke", חלקם הן בעברית והן באנגלית, בווריאציות שונות, עם הסמל המעוצב (לוגו) ובאותיות פשוטות, וכן סמלים המופיעים בקביעות על חלק ממוצרי הקבוצה. סימנים אלו רשומים במדינות שונות בעולם. מרבית סימני המסחר במרבית המדינות עומדים בתוקף לתקופות שבין שנתיים ל- 20 שנים. רישום הסימנים במספר מדינות מצוי בתהליך רישום אשר טרם הושלם.

4.2.1.3. הקבוצה מנהלת מעקב אחר תאריכי חידוש התוקף והתפוגה של סימניה המסחריים הרשומים והיא פועלת להארכת תוקפם מעת לעת.

4.2.1.4. היקף ועצם הרישום בכל מדינה תלוי, מבחינתה של הקבוצה, במידת קיומה של פעילות ייצור ו/או שיווק ו/או מכירה באותה המדינה, בכוונות ותוכניות החברה לפעול בשוק הרלוונטי, במדיניות רישום ואכיפה במדינה הרלוונטית, בעלויות הכרוכות ברישום ועוד.

4.2.1.5. סימניה המסחריים של החברה רשומים אף בסין ובמדינות נוספות בהן מיוצרים מוצריה של החברה. קבוצת חברות הודיס פועלת להרחיב את רישומם של סימני המסחר שלה הנדרשים לשם פעולת היבוא של החברות בה גם בסין. להערכת הקבוצה, אין באמור כדי להשפיע באופן מהותי על פעילותה.

¹⁴ גילוי בדבר שכר הדירה ניתן רק לגבי קטגוריית נכסים שבה קיים יותר מנכס אחד.

¹⁵ גילוי בדבר שכר הדירה ניתן רק לגבי קטגוריית נכסים שבה קיים יותר מנכס אחד.



- 4.2.1.6. כמו כן רושמת הקבוצה סימני מסחר שונים הקשורים לפעילותה השוטפת, על פי צרכיה מעת לעת.
- 4.2.1.7. לקבוצה היתר מבעלי סימני המסחר "איב רושה" ו"קיקו מילאנו" לעשות שימוש בסימני המסחר של מותגים אלה, כחלק מפעילות מותגים אלו בישראל.
- 4.2.1.8. סימני המסחר של הקבוצה הפכו בישראל לסימן היכר של חברות הקבוצה, הם מופיעים על מוצרי הקבוצה ובפרסומיה, הם מזהים ומזוהים עם המוצרים ותורמים ייחוד למוצרים המשווקים על ידי הקבוצה. סימני המסחר מהווים סימן היכר ומלווים את פעילות חברות הקבוצה.
- 4.2.1.9. לסימני הקבוצה חשיבות רבה לפעילותה של הקבוצה ולשמירה על ייחודיות מותגיה השונים. במקרים בהם קיים חשש לפגיעה בסימני המסחר של מי ממותגי הקבוצה ו/או בעיצוביה, פועלת הקבוצה באפיקים משפטיים כנגד הצדדים המפרים במידת הצורך ותוך הפעלת שיקול דעת לגבי כל מקרה ומקרה.
- 4.2.1.10. להערכת הקבוצה, העלויות שהושקעו ברישום סימני המסחר בשנת 2024 נאמדות בסכומים לא מהותיים לחברה.

4.2.2. שמות דומיין

- 4.2.2.1. לקבוצה אתרי אינטרנט והיא רוכשת שמות דומיין לצורך הפעלת אתרי האינטרנט של המותגים השונים במדינות שונות בעולם. רכישת שמות דומיין מתבצעת במדינות השונות על פי שיקולים שיווקיים ובהם, בין השאר, מידת קיומה של פעילות ייצור ו/או שיווק ו/או תוכניות הקבוצה לפעול באות המדינה וכו'.
- 4.2.2.2. להערכת הקבוצה, העלויות שהושקעו ברכישת שמות דומיין בשנת 2025 נאמדות בסכומים לא מהותיים לקבוצה.

4.2.3. רישיונות וזיכיונות

4.2.3.1. קרולינה למקה – הסכמי זכיון בחו"ל

כאמור בסעיף 1.1.7(ג) לעיל, קרולינה למקה פועלת, בין היתר, באמצעות זכיינים בחו"ל, ומפעילה באמצעותם, נכון למועד פרסום דוח זה, 9 חנויות - בתאילנד ובפנמה.

4.2.3.2. איב רושה - ישראל

א. איב רושה מחזיקה בזכות הבלעדית לייבא ולשווק בארץ מוצרי יופי וקוסמטיקה של מותג הטיפוח הבוטני הצרפתי Yves Rocher, מכח הסכם שנחתם בין הצדדים.

ב. ביולי 2023 חידשו הצדדים את ההסכם ל- 5 שנים נוספות אשר החלו להימנות מיום 1 בינואר 2024 ולאחריהן, יתחדש ההסכם באופן אוטומטי לתקופות רציפות של שנה כל אחת. זאת, ללא שינויים מהותיים בתנאי ההסכם.

ג. על פי ההסכם, רוכשת איב רושה את המוצרים ישירות מבעלי המותג ומוכרת אותם בישראל במכירה קמעונאית ברשת חנויות ייעודית, תחת שם המותג Yves Rocher, אשר בה נמכרים מוצרי המותג בלבד. בנוסף, קיבלה החברה זכות בלעדית לשווק את מוצרי המותג בערוצי הפצה אחרים, לרבות באינטרנט.

ד. ל- Yves Rocher שמורה האפשרות לבטל את ההסכם, בהודעה של 3 חודשים מראש, במידה ואחזקותיהן המשותפות של קבוצת השליטה בחברה תרדנה מתחת ל- 50.01% אם וככל שהנהלת YR תחשוש באופן סביר כי שינוי כאמור



ישפיע באופן מהותי על יכולתה של החברה לקיים את התחייבויותיה על פי ההסכם.

4.2.3.3. קיקו מילאנו

א. בחודש אוקטובר 2018 נערכה התקשרות בהסכם זכיינות בלעדית להפצת מוצרי המותג Kiko Milano לצרכנים בישראל, באמצעות הקמת והפעלת חנויות המותג ובאמצעות האינטרנט, בתוקף לתקופה של עשר (10) שנים, אשר תחודש אוטומטית לתקופה של חמש (5) שנים נוספות (כאשר 12 חודשים לפני תום התקופה הנוספת כאמור ינהלו הצדדים מו"מ להארכת תקופת ההסכם בחמש (5) שנים נוספות, בכפוף לתנאים מקדמיים שנקבעו).

ב. בתמורה לזכויות המוקנות לפי ההסכם, שולמו לבעלת המותג דמי פיתוח בסכום כולל של 2 מיליון יורו, המקנים לה זכות לפתיחתן של עד 50 חנויות המותג ותשלום נוסף בגין כל חנות נוספת (בהיקף משתנה, שאינו מהותי לחברה); ותמלוגים ממכירות הזכיינית (נטו) של מוצרי המותג בחנויות ובאינטרנט. כן ניתנה התחייבות להשקעה של שיעור מסוים ממחזור המכירות בפרסום ושיווק המותג, ולרכישת כל מוצרי המותג מבעלת המותג בלבד.

ג. במסגרת ההסכם נקבעו בנוסף הוראות מקובלות בדבר אי תחרות הקבוצה במוצרי המותג במהלך תקופת ההסכם ובמהלך תקופה של 12 חודשים לאחר סיומו, מהן הוחרגה פעילות הקבוצה במוצרי 'איב רושה'; הוראות מקובלות בדבר זכות בעלת המותג לביטול ההסכם (כולו או ביחס לחנויות מסוימות), לרבות במקרה של שינוי שליטה מהותי בזכיינית; והתחייבות לשיפוי בעלת המותג בגין נזקים שייגרמו לה בשל ההסכם. ההסכם כפוף לחוקי איטליה.

4.2.3.4. איב רושה – ארה"ב

א. בחודש פברואר 2024 התקשרה החברה בהסכם בלעדיות עם בעלי המותג הצרפתי Yves Rocher לפיו הוקנתה לחברה (באמצעות חברת בת ייעודית למיזם שהתאגדה בארה"ב, Radixis Inc. ("חברת המיזם")) הזכות הבלעדית לשיווק מכירה והפצת מוצרי המותג בארה"ב.

ב. על-פי תנאי ההסכם, לחברת המיזם יש את הזכות הבלעדית לייבא, למכור, להפיץ ולשווק את מוצרי המותג ברחבי ארה"ב, זאת באמצעות נקודות מכירה פיזיות, ערוצים סיטונאיים מורשים על-ידי Yves Rocher וערוצי הפצה מקוונים (אתר אינטרנט רשמי ופלטפורמות אינטרנטיות של צדדים שלישיים). חברת המיזם תהיה רשאית לתת רישיון למפיצי משנה, בכפוף לתנאים המפורטים בהסכם.

ג. בין הצדדים הוסכמה תכנית עסקית לעשר (10) שנים (החל משנת 2025) בגין מכירה והפצה של המוצרים בארה"ב, כאשר חברת המיזם תידרש לעמידה ביעדי רכישה מ-Yves Rocher ("יעדי הרכישה") בנקודות זמן מוסכמות מראש, החל מהשנה השלישית לפעילות (תוך קביעת מנגנון להתאמות במקרה של אירוע כוח עליון, כפי שהוסכם), כאשר לכל אחד מהצדדים זכות לביטול ההסכם במקרה של אי עמידה ביעדי הרכישה במועדי הבחינה.

ד. טרם סיומה של התכנית העסקית לתקופה כאמור הצדדים יסכימו על תכנית עסקית חדשה לתקופה של עשר (10) שנים נוספות או לחלופין תחול באופן אוטומטי נוסחת יעדים עסקיים שנקבעה בהסכם.

ה. ההסכם בתוקף עד ליום 31 בדצמבר 2045, אלא אם יסתיים מוקדם יותר, בהתאם לתנאיו.

ו. נכון למועד הדוח, מחזיקה החברה כ- 54% מהון המניות וזכויות ההצבעה בחברת המיזם. לפרטים אודות עסקת השקעה בחברת המיזם ראו ביאור



5(ב)6 בדוחות הכספיים ודיווח החברה מיום 27 בינואר 2026 (אסמכתה מספר 01-010098-2026).

4.2.3.5. לקבוצה רישיונות שימוש בתוכנות המחשב השונות בהם עושה הקבוצה שימוש במסגרת פעילותה השוטפת.

4.3. הון אנושי

4.3.1. מבנה ארגוני – להלן תרשים המבנה הארגוני של הקבוצה נכון למועד הדוח:



4.3.2. מצבת העובדים

4.3.2.1. נכון ליום 31.12.2025, הועסקו בקבוצה בישראל 4,517 עובדים, אשר מרביתם עובדים במשרה חלקית, לעומת 4,324 עובדים ביום 31.12.2024.

4.3.2.2. מאחר ומרבית העובדים ברשתות החנויות של מותגי הקבוצה השונים מועסקים במשרות חלקיות, להלן פירוט מספר העובדים לפי המבנה הארגוני של הקבוצה ליום 31.12.2025, במונחי משרות מלאות¹⁶:

תחום	כמות עובדים במונחי משרה מלאה
הנהלה ומטה	11
כספים, פיתוח עסקי ומחשוב	52
משאבי אנוש ושירות לקוחות	66
עיצוב, סחר וקולקציה	164
שרשרת אספקה	247
שיווק ומכירות	2,521

4.3.3. תלות בעובדים

להערכת הקבוצה, אין לה תלות מהותית בעובד מסוים, למעט מנכ"ל מותגי הקבוצה (מר יוסף גביזון), שעזיבתו באופן בלתי צפוי עלולה להשפיע על ביצועי הקבוצה בטווח הקצר. עם זאת, בכל הנוגע לקרולינה למקה, עקב מעורבותו הרבה של מר גביזון בעיצוב המשקפיים, ייצורם והתוויית האסטרטגיה של קרולינה למקה, קיימת לחברה זו תלות במר גביזון גם בטווח הארוך.

¹⁶ על מנת להמיר עובדים במשרות חלקיות למונחי משרות מלאות, נלקח סך השעות של עובדים אלו נכון לחודש דצמבר 2025 וחולק ב- 182 שעות, שהוא היקף השעות המקובל למשרה מלאה.



4.3.4 השקעות הקבוצה באימונים והדרכה

הקבוצה רואה את עובדיה כגורם מרכזי ומהותי בהצלחתה ומייחסת חשיבות גדולה לפיתוחם. מתוך תפיסת עולם זו משקיעה הקבוצה בהכשרה ובטיפוח מיומנויות הניהול והמכירה וההתפתחות המקצועית של העובדים בהתאם לתפקידם ותחומי פעילותם. בנוסף, משקיעה הקבוצה בבנייה והטמעה של תהליכי פיתוח, העצמה ומנהיגות לכל שדרת המנהלים בחברה.

סך השקעות החברה בהדרכות והכשרת עובדים בשנת 2025 הינו סכום שאינו מהותי לחברה.

4.3.5 תוכניות תגמול לעובדים

4.3.5.1 בהיבט תנאי העסקתם של עובדי הקבוצה, ניתן לחלק את העובדים ל-4 קבוצות משנה עיקריות: (א) עובדי חנויות – מוכרים; (ב) עובדי חנויות – צוותי ניהול; (ג) עובדי לוגיסטיקה ותפעול; (ד) נושאי משרה, הנהלה בכירה ומטה. בנוסף לתנאי שכרם, כל עובדי הקבוצה נהנים מהנחות ברכישות בכל אחד ממותגי הקבוצה.

4.3.5.2 ככלל, הסכמי ההעסקה של עובדי הקבוצה הינם לתקופה בלתי קצובה וכוללים גם התחייבות לשמירת סודיות למשך תקופת ההעסקה ולאחריה. חלק מהסכמי ההעסקה כוללים התחייבות לתקופת אי תחרות במשך תקופת ההעסקה ובמשך תקופה מסוימת לאחריה.

4.3.5.2.1 עובדי חנויות – מוכרים

המוכרים בחנויות הקבוצה מתוגמלים בשכר בסיס שעתי בתוספת אפשרות להרוויח פרמיית מכירה הנגזרת מהיקף המכירות שביצעו. לעובדים נעשית הפרשה לביטוח פנסיוני בהתאם להוראות הדין וצו ההרחבה לפנסיית חובה במשק.

4.3.5.2.2 עובדי חנויות – צוותי ניהול

הסכמי ההעסקה קובעים שכר בסיס מחושב לפי שכר ברוטו חודשי או שעתי בתוספת שעות נוספות ופרמיות מכירה, בהתאם לדרגת העובד. בחלקם, כוללים ההסכמים הפרשת הקבוצה לביטוח פנסיוני בשיעורים הגבוהים מאלו הנקובים בצו ההרחבה לפנסיית חובה במשק, בהתאם לדרגת העובד, וליתר צוותי הניהול בחנויות נעשית הפרשה לביטוח פנסיוני בהתאם להוראות צו ההרחבה לפנסיית חובה במשק.

4.3.5.2.3 עובדי לוגיסטיקה ותפעול

הסכמי ההעסקה קובעים שכר בסיס מחושב לפי מכסת שעות קבועה, שכר ברוטו לשעת עבודה, תוספת שעות נוספות והשתתפות הקבוצה בקרן פנסיה/ביטוח מנהלים.

4.3.5.2.4 נושאי משרה, עובדי הנהלה בכירה ומטה

ככלל, הסכמי ההעסקה קובעים שכר חודשי והשתתפות הקבוצה בפוליסת ביטוח מנהלים או קרן פנסיה, ובביטוח אובדן כושר עבודה וקרן השתלמות לחלק מן העובדים.

תנאי ההעסקה של נושאי המשרה בחברה הינם בגבולות תנאי מדיניות התגמול שאימצה החברה והם כוללים בין היתר ביטוח נושאי משרה, כתבי שיפוי ופטור מאחריות (ראו גם תקנות 21 ו-22 לחלק ד' לדוח תקופתי זה).



4.3.5.3 תוכניות אופציות

4.3.5.3.1 ביום 21.10.2020 אישרו ועדת הביקורת והדירקטוריון תוכנית אופציות, אשר מכוחה הוקצו למר שי אופיר אופציות חלף אופציות שהוקצו לו על פי תכנית קודמת. מר אופיר מימש את האופציות שהוענקו לו ביום 29 באוגוסט 2025. לפרטים נוספים ראו דיווח מידי מיום 21.10.2020, אסמכתא מספר 105859-01-2020, דיווחים מיידים מיום 3.1.2021, מספרי אסמכתא 000561-01-2021 ו- 01-2021-000570 וכן דיווח מיום 31.8.2025 מספר אסמכתא 01-2025-065371.

4.3.5.3.2 לקבוצת חברות הודיס תוכניות אופציות לעובדים כחלק מתוכנית התגמול הכוללת לעובדי הקבוצה, אשר מקנה לדירקטוריון של כל אחת מחברות קבוצת הודיס את האפשרות להעניק אופציות לעובדיה לפי שיקול דעתו.

4.3.5.3.3 בהתאם להחלטת דירקטוריון חברת הבת אורבניקה, בחודש מרץ 2022 הוענקו מכוח תכנית אופציות באורבניקה 330,000 יחידות מניה חסומות לעובדת של החברה (עימה מתקיימים יחסי עובד-מעביד) המכהנת בה כנושאת משרה (שאינה מנכ"ל או דירקטור) והניתנות למימוש ללא תמורה. נכון למועד דוח זה, 247,500 מיחידות המניה החסומות הבשילו ומומשו למניות של אורבניקה ואילו יתרת יחידות המניה החסומות יבשילו ויהיו ניתנות למימוש בחמישה רבעונים, החל מיום 25 במרץ 2025 באופן בו 16,500 יחידות מניה חסומות יבשילו בכל רבעון. בנוסף, בחודש ינואר 2025 הוענקו מכוח תכנית האופציות באורבניקה 200,000 יחידות מניה חסומות לעובד נוסף של החברה, המכהן בה כנושא משרה, אשר ניתנות למימוש ל- 200,000 מניות של אורבניקה ללא תמורה. 80,000 מיחידות המניה החסומות יבשילו לאחר שנתיים ממועד הענקתם ויתרת יחידות המניה החסומות יבשילו ויהיו ניתנות למימוש בשנים עשר רבעונים החל מינואר 2027 באופן בו 10,000 יחידות מניה חסומות יבשילו בכל רבעון.

4.3.5.3.4 כמו כן, ל- Radixis Inc., חברת הבת שהתאגדה בארה"ב, תכנית אופציות לעובדים, אשר מקנה לדירקטוריון החברה את האפשרות להעניק אופציות לעובדיה לפי שיקול דעתו. בהתאם, בחודש אוגוסט 2024 הוענקו מכוח התכנית אופציות לרכישת 500 מניות, לעובד של החברה, כאשר 25% מהאופציות הבשילו וניתנות למימוש החל מחודש מאי 2025 ואילו יתרת האופציות מבשילות במנות שוות במשך 12 רבעונים. בנוסף, בחודש ינואר 2025 הוענקו מכוח תכנית האופציות ב- Radixis Inc. אופציה לרכישת 200 יחידות מניה לעובד נוסף, כאשר 30% מהן הבשילו בתוך שנה מועד הקצאתן ואילו יתרת האופציות יבשילו במנות שוות במשך 12 רבעונים לאחר מכן. כמו כן, במסגרת הסכם השקעה ב-Radixis הוסכם כי יוקצה מאגר אופציות בהיקף של 4% מהון המניות שלה בדילול מלא לעובדיו ו/או יועציו של המשקיע החיצוני המוביל (קבוצת טנגרופ), כתמורה לתרומת אנשי מפתח הנדרשים לפעילות החברה, בכפוף לתנאי תכנית האופציות של Radixis. לפרטים נוספים ראו ביאור 5(ב)6 בדוחות הכספיים.



4.3.5.3.5. למעט האמור בסעיף זה, נכון למועד דוח זה, עובדי הקבוצה אינם מחזיקים באופציות.

4.3.5.4. מדיניות תגמול ומענק משתנה לחלק מנושאי המשרה

4.3.5.4.1. לפרטים אודות מדיניות התגמול העדכנית של החברה, ראו דוח עסקה וזימון לאסיפה כללית מיום 28.5.2025 (אסמכתא מספר 2025-01-038342).

4.3.5.4.2. לפרטים אודות תנאי הסף והקריטריונים לזכאות יו"ר הדירקטוריון, מנכ"ל החברה, מנכ"ל מותגי הקבוצה ויו"ר הדירקטוריון למענק משתנה, ראו פירוט בדוחות העסקה ובזימונים לאסיפות כלליות מימים 28.2.2024 (אסמכתא מספר 2024-01-020505), 4.11.2024 (אסמכתא מספר 2024-01-613506) ו- 28.5.2025 (אסמכתא מספר 2025-01-038342), בהתאמה.

4.3.6. הסכמים קיבוציים וצווי הרחבה

החברה מפרישה לעובדיה הפרשות לפנסיה בהתאם לדין, לרבות צו ההרחבה להסכם קיבוצי לביטוח פנסיוני מקיף במשק.

4.3.7. שילוב אנשים עם מוגבלויות

החברה אימצה תוכנית לשילוב אנשים עם מוגבלויות כעובדיה, ואישרה תוכנית זו בדירקטוריון החברה. חברות הקבוצה פועלות לשם שילוב אנשים עם מוגבלויות בתפקידים שונים בקבוצה, ככל הניתן.

4.3.8. הסכמי העסקה והסכמי ניהול עם בעלי השליטה וקרוביהם

לפרטים אודות הסכמי העסקה והסכמי ניהול עם בעלי השליטה וקרוביהם, ראו פירוט במסגרת תקנות 21 ו-22 בפרק ד' לדוח תקופתי זה.

4.4. **חומרי גלם וספקים**

4.4.1. חומרי גלם עיקריים

הקבוצה רוכשת מוצרים מוגמרים, המיוצרים ברובם על ידי ספקים וספקי משנה בחו"ל בהתבסס על עיצוב ו/או פיתוח של מעצבי הקבוצה ו/או קניינות של קנייניה, ועל כן הקבוצה אינה רוכשת ישירות חומרי גלם בהיקפים מהותיים לצורך ייצור המוצרים. בכל הנוגע למותגים איב רושה וקיקו מילאנו, רוכשת החברה מוצרים מוגמרים המיוצרים על ידי בעלי הזכויות בצרפת ובאיטליה, בהתאמה.

4.4.2. ספקים והתקשרויות עם ספקים:

4.4.2.1. כאמור לעיל, מרבית המוצרים הנמכרים על ידי הקבוצה נרכשים על ידה מספקים בסין, ובכמות מועטה ממדינות בדרום מזרח אסיה. ספקים אלו מבצעים את הליך ייצור המוצרים, בין היתר, בהתאם לדרישות העיצוב של מותגי הקבוצה השונים.

4.4.2.2. ההתקשרות עם ספקי המוצרים המוגמרים, המיוצרים, כאמור, לפי עיצוב ופיתוח של מעצבי החברה, נעשית על בסיס הזמנות לפי דגם, הכוללות מפרט טכני מפורט, כמות, מחיר, ופרטים מסחריים נוספים, ללא התחייבות של החברה מעבר להזמנה עצמה.

4.4.2.3. לקבוצה מערך ספקים רחב. שיעור הרכישות מכל ספק אינו קבוע ומבוסס על הזמנות לפי צרכי הקבוצה בפועל. ככלל, הקבוצה יכולה להשלים חוסר, אשר עלול להיגרם עקב הפסקת עבודה פתאומית עם ספק מסוים, באמצעות רכישת



מוצרים נוספים מספק אחר. החלפה כאמור תתבצע בדרך של הפניית הזמנות לספקים קיימים או איתור ספקים חדשים. הקבוצה מעריכה כי החלפת ספק שכזו עלולה לפגוע בזמינות המוצרים המסופקים על ידו לטווח הקצר, אולם לא בטווח הארוך.

4.4.2.4. איתור הספקים בחו"ל עבור החברה, ניהול משא ומתן עמם עבור החברה ובקרת האיכות על עבודתם נעשים על ידי הקבוצה ו/או מי מטעמה. ההתקשרות עם הספקים וביצוע ההזמנות מולם נעשים על ידי הקבוצה. הקבוצה מקיימת תהליך איתור ספקים חדשים, משא ומתן להתקשרות, הערכת ספקים קיימים וביקורת טיב באופן שוטף.

4.4.2.5. הקבוצה אינה מחויבת לבלעדיות למי מספקיה, למעט מוצרי איב רושה, הנרכשים באופן בלעדי מבעלי המותג בצרפת, ומוצרי קיקו מילאנו, הנרכשים באופן בלעדי מבעלי המותג באיטליה.

4.4.2.6. היקפי רכישה מספקי הקבוצה

4.4.2.6.1. כ- 47% מוצרי הקבוצה נרכשו בשנת 2025 מ- 4 ספקים, כמפורט להלן:

שם הספק	רכישות באלפי ₪	שיעור מסך רכישות הקבוצה
ספק א'	50,060	7.4%
ספק ב'	62,295	9.2%
ספק ג'	122,474	18.0%
YM Inc.	87,122	12.8%
סה"כ	321,951	47.4%

ספקים א'-ג' (יחד: "חברות הקנייה הסיניות"):

(1) חברות הקנייה הסיניות, המעניקות לחברות הקבוצה שירותי רכש בתחום האופנה ואביזרי האופנה, הן למיטב ידיעת החברה חברות קשורות אשר בין היתר מנוהלות על ידי אותם אנשים. גם החברה רוכשת מעת לעת מוצרים ממי מבין חברות הקנייה הסיניות, בתנאים דומים לאלו שבהם נרכשים מוצרים דומים על ידי יתר חברות הקבוצה.

(2) לקבוצת חברות הודיס הסכמים זהים עם חברות הקנייה הסיניות, למעט עלות המוצרים הנרכשת מחברות הקנייה הסיניות, המשתנה מחברה לחברה. ע"פ ההסכמים, טופ טן רוכשת מספק א' מוצרים במחיר של $cost+15\%$; הודיס רוכשת מספק ב' מוצרים במחיר של $cost+5-10\%$ (כתלות בסוג המוצר); קרולינה למקה רוכשת מספק ג' משקפיים במחיר של $cost+15\%$ וקופסאות למשקפיים במחיר של $cost+7.5\%$; ואורבניקה רוכשת מספק ג' מוצרים במחיר של $cost+10\%$, כאשר כל חברות קבוצת הודיס אינן משלמות תוספת עלות בגין שירותים נוספים, אשר מתקבלים מחברות הקנייה הסיניות בהתאם לצרכי החברות.

(3) חברות הקנייה הסיניות מתמחות בקניינות פריטי אופנה ומוצרים נלווים מיצרנים שונים בסין, ולמיטב ידיעת הקבוצה מעניקות שירותי רכש עבור חברות נוספות (צדדים שלישיים) המבקשות לרכוש מוצרים מסין. שירותי חברות הקנייה כוללים בין היתר את איתור היצרנים הסיניים והשתתפות



וסיוע בניהול המו"מ עימם, ביצוע הזמנות של הסחורה, פתרון בעיות ופגמים בייצור, בדיקות האיכות ואף מתן אחריות לסחורה פגומה וטיפול בהחזרות ישירות מול היצרן הסיני. המוצרים המוזמנים על-ידי חברות קבוצת הודיס באמצעות חברות הקנייה הסיניות מיוצרים לרוב לפי עיצובי החברות ונושאים תווית עם המיתוג של החברה הרלוונטית (עם זאת, קיימים גם לפי המקרה מוצרים המוזמנים לפי דגמי מודל של יצרני הקצה).

(4) בכפוף לחידוש אישור ההתקשרות על פי דין על ידי האורגנים המוסמכים של החברה (כמפורט בה"ש 17 להלן), ההסכמים בתוקף עד לסוף יוני 2028, אלא אם כן יבוטלו באופן מיידי, על-ידי אחד מהצדדים, בהתקיימות אחת מהסיבות להלן: (א) התקיימה הפרה מהותית על-ידי אחד הצדדים, והיא לא תוקנה בתוך 30 ימים מקבלת התראה בכתב על ההפרה האמורה; (ב) נפתחו הליכים כנגד אחד הצדדים עקב הליכי פשיטת רגל, כינוס נכסים, חדלות פירעון וכיו"ב, והם לא נסגרו בתוך 90 ימים מיום פתיחתם. כמו-כן, לחברות קבוצת הודיס תעמוד הזכות לביטול ההסכמים באופן מיידי אם חברות הקנייה הסיניות לא תעמודנה בהתחייבויותיהן מכוח ההסכמים במועד. בנוסף, נקבעו בהסכמים תניית בלעדיות, לפיה חברות הקנייה הסיניות אינן רשאיות למכור את המוצרים הנמכרים מכוח ההסכמים לחברות אחרות בישראל, מלבד חברות הקבוצה. ההסכמים כפופים לדיני מדינת ישראל ולבתי המשפט המוסמכים בתל-אביב, תהיה הסמכות הבלעדית לדון במחלוקות שבין הצדדים¹⁷.

(5) על אף סך רכישות חברות קבוצת הודיס מחברות הקנייה הסיניות כמפורט בטבלה לעיל, להערכת החברה לא מדובר בספק אשר לקבוצה תלות מהותית בו, שכן בסין ובמדינות נוספות במזרח אסיה, ישנו מגוון רחב של חברות קנייה המתמחות במתן שירותים דומים, ועל כן, לא צפויה להערכת החברה תוספת עלות מהותית להחלפת חברות הקנייה הסיניות, ככל שתידרש. עם זאת, חברות קבוצת הודיס עשויות לחוות השפעה קצרת טווח על פעילותן ככל שסיום יחסיהן עם חברות הקנייה הסיניות יהיה ללא היערכות מוקדמת מצידין.

(6) לפרטים אודות קשרים עסקיים בין חלק ממייסדי קבוצת הודיס ובין חברות הקנייה הסיניות, ראו פירוט בתקנה 22 בפרק ד' בדוח זה להלן.

: YM Inc

(7) לאורבניקה קיימת תלות בספק YM Inc, תאגיד המאוגד בקנדה, אשר מספק את עיקר המוצרים בתחום פעילות אופנת ההלבשה לאורבניקה. מוצרים אלו נרכשים מכח הסכם מחודש דצמבר 2016 (כפי שהוארך בחודש אפריל 2022) עד לחודש דצמבר 2026¹⁸ בין אורבניקה ובין חברת 2429366 Ontario Inc, חברה קנדית העוסקת במכירה והספקה של מוצרי

¹⁷ התקשרויות חברות קבוצה עם חברות הקנייה הסיניות אושרו ביום 24.7.2024 על ידי האסיפה הכללית של החברה ל-3 שנים, ללא שינוי בתנאים, עד ליום 23.7.2027. לפרטים נוספים, ראו תקנה 22 בפרק ד' לדוח זה להלן.

¹⁸ על סמך ניסיונה וקשריה עם הספק, להערכת החברה הצדדים יאריכו את ההסכם האמור בתנאים דומים במהותם.



הלבשה ("החברה הקנדית") לצורך הספקת מוצרים ולשיווקם באמצעות המותג אורבניקה, במסגרתו מספקת החברה הקנדית וחברות הקשורות לה, לרבות YM Inc לאורבניקה את הזכות למכור ולשווק באופן בלעדי את מוצריה בישראל (בסעיף זה להלן: "ההסכם"), אשר עיקריו כדלקמן:

א. הרכישות הינן תחת עיצובים של הספק ותחת מותגי המשנה שלו (אשר להערכת החברה אינם מזוהים בשוק המקומי בישראל כמותגים מוכרים ואשר לא מתקיימת פעילות שיווקית ייעודית בקשר אליהם).

ב. בהסכם נקבעו שני מתווי רכישה: הזמנת רכש מהספק עצמו ורכישה ישירה באישורו מספקים ישירים שלו (יצרנים בסין) (בסעיף זה: "ספקים מאושרים"). במקרה של רכישת המוצרים מהספק, תחול עליו אחריות על-פי הסדרים שנקבעו בהסכם, ואילו במקרה של רכישה ישירה לא תחול על הספק אחריות על ההזמנה מכוחה נרכשו המוצרים כאמור. נכון למועד הדוח, על-פי רוב, אורבניקה רוכשת את המוצרים במתווה רכישה ישירה כאמור. לרוב, מתבצעת הרכישה בשיטת Tag On, כאשר לאורבניקה ניתנת אפשרות 'להצטרף' לכל הזמנה שמתבצעת, בתנאים שנקבעו.

ג. הספק זכאי לסיים את ההסכם בהודעה בכתב בגין אחד מהמקרים המנויים להלן:

1. אם קיים חוב שלא שולם על-ידי אורבניקה בתוך 10 ימים ממועד תשלום החוב;
2. אם אורבניקה הפרה את חובות הסודיות המעוגנות בהסכם למשך תקופות הקבועות בו;
3. אם אורבניקה תפר את הוראות אי השידול הקבועות בהסכם.

ד. התשלום ע"י אורבניקה מבוצע על-בסיס חודשי, במנגנון של עלות המוצר בתוספת 5%.

ה. כמו כן, במקרה של העברת שליטה בספק לצד שלישי, שמורה לספק הזכות לסיים את ההסכם בהודעה מוקדמת של 270 ימים.

ו. במסגרת ההסכמים, נקבעו תנאים מקובלים שבהתקיימם יהיו הצדדים רשאים לבטל את ההסכם לאלתר, ובכללם הפרה מהותית של ההסכמים; כניסה להליך חדלות פירעון וכיו"ב.

ז. אורבניקה התחייבה במסגרת ההסכם כי: (1) במהלך תקופת ההסכם ובשנתיים לאחר מכן, היא (או חברה קשורה) לא תשווק מוצרים זהים או דומים למוצרי הספק בצפון אמריקה; (2) לא תרשום סימני מסחר הדומים לסימני המסחר של הספק.

ח. ההסכם כפוף לדיני מדינת קנדה ולבתי המשפט המוסמכים באונטריו, קנדה, תהיה הסמכות הבלעדית לדון במחלוקות שבין הצדדים.



4.5. הון חוזר

31.12.2024 (מיליוני ש"ח)	31.12.2025 (מיליוני ש"ח)	
829.4	1,063.4	נכסים שוטפים
601.0	601.0	התחייבויות שוטפות
228.4	462.4	הון חוזר

לפירוט אודות ימי המלאי וימי אשראי ספקים (לפי תחומי הפעילות), ראו סעיפים 6.2, 7.2 ו-8.2 בדוח הדירקטוריון המצורף כפרק ב' לדוח תקופתי זה.

4.6. מימון

4.6.1. חברות הקבוצה מממנות את פעילותן הן באמצעות הון עצמי והן באמצעות אשראי בנקאי, כפי שיפורט להלן. לפרטים נוספים ראו גם ביאור 24 בדוחות הכספיים.

4.6.2. הלוואות לזמן ארוך

נכון ליום 31 בדצמבר 2025 אין לחברה הלוואות לזמן ארוך.

4.6.3. הלוואות לזמן קצר

4.6.3.1. חברות הקבוצה לוקחות מעת לעת הלוואות לזמן קצר (הלוואות "און-קול") ומנצלות מסגרות אשראי בנקאיות שהועמדו להן בהתאם לצרכיהן.

4.6.3.2. נכון ליום 31.12.2025, ניצלה הקבוצה אשראי לזמן קצר בהיקף של 63.6 מיליון ש"ח. נכון ליום פרסום דוח זה, מנצלת הקבוצה אשראי לזמן קצר בהיקף של כ-114.1 מיליון ש"ח. מסגרות האשראי של הקבוצה מתעדכנות מפעם לפעם, על פי צרכי הקבוצה.

4.6.4. ערבויות בנקאיות

מעת לעת, חברות הקבוצה עשויות להידרש להנפיק ערבויות בנקאיות לטובת משכירי נכסים, לשם הבטחת קיום הסכמי השכירות, או למטרות אחרות.

נכון ליום 31.12.2025, סך הערבויות הבנקאיות שנפתחו על ידי מוסדות בנקאיים לבקשת חברות הקבוצה עמד על כ-52 מיליון ש"ח.

4.6.5. מגבלות ותניות פיננסיות

כחלק מהתחייבויותיהן לתאגידים בנקאיים חברות הקבוצה נדרשות לעמוד באמות מידה פיננסיות הנבחנות על בסיס הדוחות הכספיים השנתיים, כדלהלן:

אורבניקה	קרולינה למקה	טופטן	הודיס	קסטרו	
--	--	--	--	--	שעבוד שלילי ¹⁹
אמות המידה הנדרשות					
35%	30%	35%	30%	35%	שיעור הון עצמי מסך המאזן המוחשי לא יפחת מ- ²⁰
נתוני החברות לדוח הכספי לשנת 2025					
82.4%	74.0%	66.6%	52.9%	73.0%	שיעור הון עצמי מסך המאזן המוחשי ²¹

¹⁹ החברה מחויבת כלפי תאגידים בנקאיים שלא לשעבד את נכסיה בשעבוד צף או קבוע, ושלא למכור מנכסיה שלא במסגרת מהלך עסקים רגיל, ללא הסכמתם המוקדמת. התחייבות זו של החברה לא חלה לגבי – (א) יצירת שעבודים קבועים על נכסים קבועים חדשים שיירכשו על ידי החברה לטובת מי שיממן את מלוא או חלק מרכישת הנכס נשוא השעבוד הקבוע; (ב) נכסי מקרקעין המשועבדים ו/או שישועבדו בשעבודים קבועים לצדדים שלישיים.

²⁰ לגבי החברות, פרט לקסטרו, ההגדרה בוחנת את היחס בין שיעור ההון העצמי המוחשי מסך כל המאזן המוחשי, כפי שמונחים אלו מוגדרים בדוחותיהם הכספיים של החברות הרלוונטיות.

²¹ הנתון בנוגע לחברה מחושב מתוך דוחותיה המאוחדים של החברה. ראו את הסכמות בין חברות הקבוצה ובין הבנקים, כאמור בסעיף 4.6.9 להלן. בהתאם לאותן הסכמות, הנתונים מוצגים כאן בנטרול השפעת תקן IFRS16 על דוחותיהם הכספיים של החברות.



- 4.6.6. ערבויות אישיות – נכון למועד הדוח לא הועמדו ערבויות אישיות של בעלי שליטה לטובת החברה. לפרטים ראו תקנה 22 לחלק ד' לדוח השנתי.
- 4.6.7. ערבויות בין חברות הקבוצה – כמו כן, קיים שעבוד צף לכל אחת מהחברות לטובת הבנק בו מתנהל חשבונה. במידה וחברה לא תעמוד באמות המידה הפיננסיות אשר נקבעו בתנאים עם הבנק, הבנק יהא רשאי להעמיד את יתרת החוב כלפיו לפירעון מידי.
- 4.6.8. הקבוצה בוחנת מעת לעת כדאיות ניצול קווי אשראי ומימון, לרבות מיחזור הלוואות קיימות, והיא תפעל בהקשר זה בהתאם להחלטות הדירקטוריון כפי שיהיו מעת לעת.
- 4.6.9. תקן חשבונאי IFRS16

שינויים חשבונאיים הקשורים בשכירות הנכסים (תקן IFRS16) הובילו לגידול מהותי בסך המאזן ברוטו והקטינו, בהתאמה, את שיעור ההון העצמי מתוך המאזן, והדבר השפיע על עמידת הקבוצה באמות המידה הפיננסיות שהוגדרו לה. חברות הקבוצה קיבלו את הסכמת הבנקים לכך שעמידת כל אחת מהן באמות המידה הפיננסיות בנוגע לכלל הדוחות בשנת 2025 תיבחן בנטרול השפעת תקן IFRS16²². לאחר תאריך המאזן, קיבלה החברה את הסכמת המוסדות הבנקאיים להארכת אופן בחינת הדוחות האמור גם בנוגע לכלל הדוחות בשנת 2026.

4.7. מיסוי

ראו פירוט בביאור 13 לדוחות הכספיים.

4.8. סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם

הקבוצה כפופה להוראות דין מקובלות בנושא איכות סביבה החלות בקשר עם תחומי פעילותה, וביניהן הוראות חוק להסדרת הטיפול באריזות, התשע"א-2011 שמטרתו צמצום כמות פסולת האריזה, מניעת הטמנתה ועידוד השימוש החוזר באריזות, מניעת הטמנתה ועידוד השימוש החוזר באריזות זה מחייב, על פי הכללים הקבועים בו, מחזור פסולת אריזות בדרך של התקשרות עם גוף מופך. בהתאם, חברות הקבוצה חתמו על הסכם עם גוף מופך, מזווחות לו על פי דין, משלמות את התשלומים בהם הן מחויבות ופועלות בהתאם להנחיותיו.

כמו כן, על הקבוצה חל החוק לטיפול סביבתי בצידוד חשמלי ואלקטרוני ובסוללות, התשע"ב-2012, והקבוצה התקשרה עם גוף חיצוני לצורך קיומו של הוראות הדין המהותיות בהקשר לחוק זה.

להערכת הקבוצה למועד הדוח, לא קיימים סיכונים סביבתיים שיש להם השפעה מהותית עליה.

4.9. מגבלות ופיקוח על פעילות התאגיד

להלן פירוט המגבלות על פי דין או הסדרים חוקיים, הנוגעים לחלק מהותי בפעילות התאגיד ואשר יש להם או עשויה להיות להם השפעה מהותית על התאגיד:

4.9.1. כללי

פעילויות ספציפיות של הקבוצה עשויות להיות כפופות לחוקים או לתקנים מיוחדים, לרבות לעניין אחריות לפי חוק אחריות למוצרים פגומים, דיני קניין רוחני, דיני עבודה, חוק הגנת הפרטיות וחוק הגנת הצרכן על תקנותיו. חלק מהמוצרים המיובאים על ידי הקבוצה מחייבים עמידה בתו תקן, בו, למיטב ידיעת הקבוצה, עומדים ספקיה וחלק מהמוצרים המיובאים על ידי הקבוצה טעונים רישיון יבוא. הקבוצה משקיעה משאבים על מנת לעמוד בהוראות הדין המהותיות השונות החלות עליה ולמיטב ידיעתה היא עומדת בכל הוראות הדין המהותיות.

²² בנוגע לחברות אורבניקה וטופ טן, הוסכם כי אמת המידה של "הון עצמי מוחשי מתוך סך המאזן" תיבחן בנטרול מרכיב ההתחייבות לפי IFRS16.



4.9.2 פתיחת חנויות בשבת

הקבוצה פותחת את חלק מחנויותיה בשבת, ובהקשר זה כפופה הפעילות, בין השאר, לחוקי עזר מקומיים בהתאם למיקומן הגיאוגרפי של החנויות, האוסרים לעתים פתיחת חנויות בשבת ללא היתר²³. ככלל, הקבוצה משקיעה משאבים באיתור כח אדם שאינו יהודי לצורך העסקה בשבתות ובימי חג.

בחודש ינואר 2018 נחקק "חוק המרכולים", אשר הינו תיקון חקיקה המצמצם את סמכותו של שר הפנים לאשר חוק עזר עירוני המאפשר פתיחת עסקים בשבת²⁴. על פי התיקון האמור, שר הפנים לא יאשר חוק עזר עירוני, אלא אם שוכנע כי החוק נדרש כדי לספק "צרכים חיוניים". החוק האמור מתמקד בחנויות מסחר, ואינו חל על מסעדות, בתי קולנוע, מופעים וכיוצא"ב. הקבוצה מעריכה כי אם תידרש לסגור אחת או יותר מחנויותיה המופעלות בשבת (תוך המשך פעילות במוצאי שבת), לא תהיה לכך השפעה מהותית על פעילות הקבוצה, אולם היה ותידרש לסגור את כל חנויותיה הפועלות בשבת (תוך המשך פעילות במוצאי שבת), הדבר יגרום לפגיעה משמעותית יותר בהכנסותיה, אשר אין באפשרות הקבוצה לכמת בשלב זה, בין השאר מכיוון שאינה יכולה לצפות מה יהיה הגידול בקניות בשאר ימות השבוע (כולל במוצאי שבת), אם וככל שיהיה, עקב הפסקת הפעילות בשבת.

להערכת החברה, כל עוד לא יחול שינוי מהותי בסטטוס קוו ברמה הארצית, ו/או כל עוד הדבר לא ייכפה באופן גורף, בהליכים מנהליים או שיפוטיים כלשהם, החברה לא תידרש לסגירה גורפת של כלל חנויות החברה הפועלות בשבת, אך אין וודאות שכלל חנויות החברה הפעולות כאמור יוכלו להמשיך לפעול במתכונתן הקיימת.

להלן שיעור הכנסות הקבוצה מפתיחת חנויות בשבתות (לא כולל מוצאי שבת) בשנים 2024-2025:

2024	2025	
7.2%	7.2%	תחום פעילות אופנת הלבשה
6.4%	6.5%	תחום פעילות אביזרי אופנה בארץ
2.7%	3.2%	תחום פעילות הטיפוח והקוסמטיקה בארץ

4.9.3 נגישות

החברה כפופה לחוקי הנגישות השונים, ביניהם חוק שוויון זכויות לאנשים עם מוגבלות, תשנ"ח-1998 והתקנות מכוחו, פועלת בכל עת על-מנת לעמוד בחוקי הנגישות. בהתאם לתקנות שוויון זכויות לאנשים עם מוגבלויות (התאמות נגישות לשירות), התשע"ג-2014, פעלה החברה וביצעה את ההתאמות הנדרשות במבנים שבהן היא פועלת ובמסגרת השירותים הניתנים על ידה. כמו כן, הנגישה החברה את אתרי האינטרנט שלה בהתאם לתקנות ומבצעת עדכונים נדרשים מדי תקופה. מטבע הדברים, נגישות והנגשה מצריכים פעילות תחזוקה ועדכונים שוטפים – והחברה פועלת כמיטב יכולתה ומשקיעה משאבים רבים על מנת לעמוד בכך בשגרה.

4.9.4 דיני צרכנות

על תחומי פעילותה של הקבוצה חלים דיני הצרכנות הפרסום והמבצעים, ביניהם חוק הגנת הצרכן, התשמ"א-1981 וחוק הפיקוח על מצרכים ושירותים, התשי"ח-1957, וצווים ותקנות שהותקנו מכוחם. בין היתר, נכללות הוראות דין בדבר חובת גילוי, איסור הטעיית צרכנים, הוראות בדבר סימון מחירים, סימון מרכיבים, הוראות בדבר ביטול עסקה, הוראות הנוגעות לתווי קניה/כרטיסי מתנה, זיכויים, פרסום, עריכת מבצעים והוראות

²³ חלק מחברות קיבלו בעבר קנסות בגין פתיחת חנויות בשבת, שסכומם הכולל אינו מהותי לקבוצה ולעתים אף התראות מנהליות.

²⁴ חוק לתיקון דיני הרשויות המקומיות (חוקי עזר בעניין פתיחתם וסגירתם של עסקים בימי מנוחה), התשע"ח-2018.



בעניין מדיניות החזרת מוצרים. לפרטים אודות הליכים תלויים מול החברה, ראה ביאור 18(ב) בדוחות הכספיים.

4.9.5. רישוי משרד הבריאות

חלק ממוצרי הטיפול האישי והקוסמטיקה הנמכרים על ידי חלק מחברות הקבוצה טעונים רישוי משרד הבריאות. הקבוצה מקפידה לקבל את האישורים הנדרשים בהתאם לדין בעניין זה ולפעול על פיהם.

4.9.6. הגנת הפרטיות

על פעילות הקבוצה ככלל, ועל פעילותה במסגרת איסוף מידע על לקוחותיה בפרט, חלות הוראות חוק הגנת הפרטיות, התשמ"א-1981, תקנות הגנת הפרטיות (אבטחת מידע), תשע"ז-2017, חוק התקשורת (בזק ושידורים), תשמ"ב-1982. בשנים האחרונות ניכרת מגמה להרחבת תחולתם של דיני הגנת הפרטיות לרבות באמצעות חקיקה ופסיקה, ובכלל זה בנושאים הקשורים במאגרי מידע, פרטיות, סייבר, מסחר באינטרנט, דיוור אלקטרוני, אבטחת מידע וכיו"ב. החברה משקיעה משאבים ונוקטת מעת לעת בפעולות נדרשות על מנת לעמוד בהוראות הדין המהותיות השונות החלות עליה. הרחבה של הרגולציה בתחומים האמורים עשויה להשפיע באופן עקיף על תחומי הפעילות של החברה.

לקבוצה מאגרי מידע המנוהלים על-פי הוראות חוק הגנת הפרטיות, התשמ"א-1981 וְהתקנות מכוחו.

4.9.7. רישוי עסקים

חלק מהחנויות המופעלות על ידי הקבוצה, כמו גם המרכזים הלוגיסטיים שלה, כפופים לצורך ברישוי בהתאם לצו רישוי עסקים (עסקים טעוני רישוי), תשע"ג-2013 ("צו הרישוי"). הקבוצה בוחנת ביחס לכל חנות ומחסן את הדרישות בהתאם לצו הרישוי ופועלת בהתאם להן בתיאום מול הרשויות הרלוונטיות ו/או מפעיל/משכיר הנכס.

4.9.1. דיני עבודה

הקבוצה כפופה להוראות דין שונות (המתעדכנות מעת לעת) בנושא היבטי דיני עבודה, אשר מכוחן עשויה להידרש לביצוע התאמות תעסוקתיות מעת לעת וכן מוגשות מעת לעת כנגד החברה דרישות ו/או תביעות עובדים בנושאים שונים.

לפרטים אודות השפעות שינויים בשכר המינימום ראו סעיף 2.2.8 לעיל.

לפרטים אודות הליכים תלויים בנושא זה, ראה ביאור 18(ב) בדוחות הכספיים.

4.10. הסכמים מהותיים

להלן תיאור תמציתי של עיקרי ההסכמים המהותיים של החברה נכון לתקופת הדוח.

4.10.1. הסכם זכיון קיקו מילאנו

ראו פירוט בסעיף 4.2.3.3 לעיל.

4.10.2. הסכם הפצה בלעדית איב רושה - ישראל

ראו פירוט בסעיף 4.2.3.2 לעיל.

4.10.3. הסכם הפצה בלעדית איב רושה – ארה"ב

ראו פירוט בסעיף 4.2.3.4 לעיל.

4.10.4. הסכם עם הספק הקנדי

ראו פירוט בסעיף 4.4.2.6.1 (7) לעיל.

4.10.5. הסכמי שכירות מרכזים לוגיסטיים

ראו פירוט בסעיף 4.1.3 לעיל.



4.11. הסכמי שיתוף פעולה

חברות בקבוצה עשויות, מעת לעת, להתקשר בהסכמי שיתוף פעולה עם גורמים מסחריים על מנת להשתמש במותגים שונים במסגרת הקולקציות הנמכרות בחנויות הקבוצה.

4.12. הליכים משפטיים

לפירוט בדבר הליכים משפטיים, ראו ביאור מס' 18(ב) בדוחות הכספיים.

4.13. יעדים ואסטרטגיה עסקית וצפי להתפתחות בשנה הקרובה

4.13.1. הקבוצה בוחנת את יעדיה והאסטרטגיה העסקית שלה מעת לעת, תוך ניתוח תוצאות קיימות, מגמות בענף האופנה ושימוש ביתרונות לגודל הנובעים מהתשתיות של הקבוצה ומאפשרויות לסינרגיה בין מותגי הקבוצה השונים, על מנת לייעל תהליכים ולצמצם עלויות.

4.13.2. בכוונת הקבוצה להוסיף ולפעול על מנת להמשיך ולהיות גורם מוביל בשוק בישראל ולהקפיד על אטרקטיביות הצעת הערך של הקבוצה ללקוח, הכוללת את חווית הקנייה בחנויות המותגים, מוצרים אופנתיים ואיכותיים ומחירים תחרותיים.

4.13.3. הקבוצה פועלת להמשיך ולהרחיב את מועדוני הלקוחות הקיימים שלה ולעדכן את תנאיהם כפי שהיא תמצא לנכון מעת לעת על מנת להשיא את תוצאות פעילותם.

4.13.4. הקבוצה רואה בישראל שוק מרכזי, ומשכך אחד מיעדיה הינו המשך ביסוס רשת חנויות המותגים בישראל באמצעות גידול אורגני. במסגרת זו, מתכננת הקבוצה לפתוח חנויות נוספות, לשפץ חנויות קיימות ולהרחיב את שטחן של חלק מחנויותיה. במסגרת אסטרטגיה זו, בכוונת הקבוצה:

4.13.4.1. לפעול לשדרוג חנויות של המותג "קסטרו", תוך המשך פיתוח והרחבת המוצרים בקטגוריות השונות של המותג.

4.13.4.2. להמשיך להרחיב את חדירת קטגוריות אביזרי אופנה, משחקים והלבשת הבית בחנויות אורבניקה, לצד המשך פריסת הקונספט החדש של חנויות "אורבניקה סטיישן". נכון למועד פרסום דוח זה מופעלות 13 חנויות בקונספט זה והחברה צופה לפרוס כ- 3 חנויות נוספות בקונספט זה בהמשך שנת 2026.

4.13.4.3. להמשיך להסב את חנויות הודיס לחנויות הנפרסות על פני שטח גדול יותר (קונספט חדש ו/או קונספט מגה) מתוך כוונה להביא לגידול במחזור ברווחיות החנויות. נכון למועד פרסום דוח זה מופעלות 48 חנויות בקונספטים אלו והחברה צופה לפתוח ו/או להסב כ- 5 חנויות בקונספטים אלו במהלך שנת 2026.

4.13.5. במסגרת האסטרטגיה של החברה, הקבוצה בוחנת באופן שוטף אפשרויות שונות להתרחבות בתחומי פעילותה, הן התרחבות "אורגנית" תחת מותגי הקבוצה הקיימים במסגרת קווי מוצרים שונים, הן באמצעות שיתופי פעולה והן התרחבות בדרך של קבלת זכיון למותגים אחרים, בין אם בארץ ובין אם בטריטוריות נוספות.

4.13.6. הקבוצה פועלת להגדלת נפח הפעילות המקוונת שלה בדרך של הגדלת היקף המכירות המבוצעות באתרי האינטרנט של המותגים השונים, זאת על ידי השקעה בפיתוח תשתיות האתרים ושיפור חווית המשתמש שבהם. כמו כן, בוחנת הקבוצה אפשרויות סינרגיה בתחום המקוון בין אתרי מותגי הקבוצה השונים.

בהקשר הזה, בוחנת החברה מעת לעת אפשרויות לשיתופי פעולה, לרבות בדרך של השקעה במיזמים ו/או בתאגידים הפועלים בתחומים משיקים לפעילותה של החברה, לרבות בתאגידים המפתחים מוצרים אשר החברה עשויה לעשות בהם שימוש במסגרת פעילותה.



4.13.7. הקבוצה, באמצעות קרולינה למקה, פועלת להרחיב את תחום פעילותה בחו"ל, להפצת מותג המשקפיים "קרולינה למקה" באופן סיטונאי, בין באופן ישיר ו/או באמצעות זכיינים ו/או באמצעות הסכמי הפצה ו/או שיתופי פעולה.

4.13.8. כחלק מאסטרטגיית החברה הבת קרולינה למקה להגדיל את פעילותה בשוק האופטיקה, החלה החברה הבת בשנת 2021 להסב נקודות מכירה שבהן פעלו דוכנים של המותג לחנויות. כמו כן, החלה החברה להפעיל בישראל תאי בדיקה ייעודיים ("Eye Box"), המאפשרים ללקוחות בנקודות המכירה בהם מותקנים התאים, לערוך בדיקת אופטומטריסט מרחוק בזמן אמת. הקבוצה צופה להמשיך פריסת חנויות חדשות ומעבר מדוכנים לחנויות תוך הגדלת נתח שוק בתחום האופטיקה.

4.13.9. כחלק מאסטרטגיית הקבוצה בתחום אביזרי האופנה להגדיל את פעילותה, הקבוצה פועלת להסב חנויות קיימות של המותג טופ טן לקונספט עיצובי חדש מתוך כוונה להביא לגידול במחזור ברווחיות החנויות.

4.13.10. הקבוצה, באמצעות חברת הבת האמריקאית Radixis Inc., פועלת להפעלת המותג 'איב רושה' בארה"ב. לפרטים נוספים ראו סעיף 4.2.3.4 לעיל.

האמור בסעיף זה, לרבות בדבר הצפי לפתיחת חנויות, הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על ניתוחי נתוני מכירות של הקבוצה בשנתיים החולפות, על מעמדם ומיצובם של מותגי הקבוצה נכון למועד פרסום הדו"ח ועל יכולותיה של הקבוצה, לרבות בתחום העיצוב, השיווק, הסחר והלוגיסטיקה, לצד הערכות בדבר התחזקות מתחרים וכניסת מתחרים חדשים. מעבר לכך, התקיימות התחזית האמורה בסעיף זה תלויה בהצלחת אסטרטגיות שיווק ופרסום, התאמת הקולקציות לטעם הקהל בארץ ובשווקים הרלוונטיים בחו"ל, כניסת מתחרים חדשים לתחומי פעילות הקבוצה ו/או התחזקות מתחרים קיימים, המצב הפיננסי בארץ ובעולם, המצב הבטחוני-פוליטי, היחס לישראל בעולם, עמידת הגורמים עמם התקשרה הקבוצה בהסכמים בהתחייבויותיהם כלפיה (לרבות בין השאר הסכמי שכירות של הקבוצה), כמו גם בגורמים נוספים. תחזית החברה עלולה שלא להתממש (ו/או להתממש באופן שונה מהותית מזה המפורט להלן) בין היתר ככל שיחול שינוי במעמד מותגיה, אי הצלחת אסטרטגיות שיווק ופרסום, אי התאמת הקולקציות לטעם הקהל, כניסת מתחרים חדשים חזקים לתחומי הפעילות של הקבוצה, לרבות כניסת רשתות בינלאומיות נוספות לפעילות בישראל, הרעה במצב הבטחוני-פוליטי, הרעת המצב הכלכלי הנוכחי בארץ ו/או בעולם, במידה והתאמת מוצרי הקבוצה לשוק המקומי תהיה נמוכה מן התחזית, בקרות קשיים לוגיסטיים בתפעול מערך הייצוא של הקבוצה, שינויים במצב הפוליטי-מדיני וביחס לקבוצה כקבוצה ישראלית, התפרצות משברים, מגפות ועוד.

4.14. דיון בגורמי סיכון

להערכת הקבוצה, פעילותה של החברה מאופיינת בגורמי הסיכון הבאים:

4.14.1. גורמי סיכון מקרו-כלכליים

(א) **חוסר יציבות כלכלית:** למשברים פיננסיים ארציים ו/או גלובליים עלולה להיות השפעה מהותית על תוצאות פעילותה של הקבוצה, בשלושה מישורים עיקריים: (1) כתוצאה מירידה ברמת הביקושים במשק למוצרי הקבוצה עקב משבר פיננסי; (2) כתוצאה מפגיעה ביציבות הפיננסית של צדדים שלישיים דוגמת ספקים של הקבוצה, פגיעה העלולה לגרוע מיכולתם של צדדים שלישיים אלה לעמוד בהתחייבויותיהם החוזיות כלפי הקבוצה; (3) כתוצאה מהתייקרויות של חומרי גלם ושינויים בעלויות ובפרקי זמן של שילוח סחורות; ו- (4) כתוצאה ממגבלות אשר עשויות להיות מוטלות על-ידי הרשויות אשר עלולות להביא לסגירתן המוחלטת ו/או החלקית של חנויות החברה ו/או על הטלת הגבלות משמעותיות על פעילותן.

(ב) **מצב המשק ורמת החיים:** המצב הכלכלי במשק ורמת החיים בישראל משפיעים באופן ישיר על ביצוע רכישות בכלל, ורכישות מוצרי הקבוצה בפרט. למשברים פיננסיים מקומיים או בינלאומיים עלולה להיות השפעה מהותית על תוצאות הקבוצה עקב



ירידה בתנועת הקונים בחנויות ובאתרי הקבוצה. ביום 1.1.2025 נכנסו לתוקפן גזירות כלכליות שונות במטרה לצמצם את החוב הלאומי שנוצר, בין היתר בשל מלחמת 'חרבות ברזל', ביניהן הקפאת מדרגות מס הכנסה ונקודות הזיכוי, עליית דמי הביטוח הלאומי, תרומת ימי הבראה למדינה ועוד. גזירות אלו עשויות להשפיע על יכולת הצריכה של הצרכנים וכתוצאה מכך על הביקושים למותגי הקבוצה.

(ג) **מצב פוליטי-בטחוני:** מרבית החנויות ונקודות המכירה של הקבוצה ממוקמות בקניונים ובמרכזים מסחריים אחרים (שחלקם מבנים פתוחים). בשנים האחרונות, הושפעה תנועת המבקרים במרכזים אלו משינויים לרעה במצב הבטחוני (למשל, כתוצאה מפרוץ מלחמת 'חרבות ברזל' באוקטובר 2023). כל שינוי לרעה כאמור במצב הבטחוני, המביא לירידה בתנועת המבקרים בקניונים ובמרכזים המסחריים, עלול לפגוע במכירות הקבוצה וכן לשינוי דעת הקהל הבינלאומית על ישראל ובכך לפגוע הן במכירות בשוק המקומי והן בשוק הבינלאומי. כמו-כן, הביקושים בענף האופנה מושפעים, בין היתר, מאירועים ביטחוניים העשויים לגרום להאטה במשק בכלל ובענף האופנה בפרט.

(ד) **חשיפה לשינוי ריבית:** הקבוצה חשופה לריבית בכמה מישורים: (1) ככל שתמשך הריבית לעלות, עשוי הדבר להשפיע על התחזקות השקל בדולר ומאחר והחברה רוכשת את מוצריה בדולרים, לדבר השפעה חיובית על הרווחיות הגולמית של החברה (ראו שינויים בשערי מטבע זר להלן); (2) שינויים בשיעור הריבית עשויים להשפיע על מימון בריבית משתנה שעשויה הקבוצה ליטול; (3) לקבוצה עשויים להיות, מעת לעת, פיקדונות כספיים בשקלים, אשר הגדלת שיעור הריבית עשויה להגדיל את הרווחים הנצברים מהם, ולהפך. לפרטים נוספים ראו סעיף 4.2 בדוח הדירקטוריון.

(ה) **חשיפה לשינויים בשערי מטבע זר:** הקבוצה חשופה לשינויים בשערי החליפין לאור העובדה שמרבית תוצרת החברה נרכשת במט"ח, בעיקר בדולר ארה"ב, ונמכרת בישראל בשקלים וכן הוצאות השכר של הקבוצה ושכר הדירה המשולם על ידה משולמים בישראל בשקלים. כמו-כן שינויים בשער היואן הסיני עלולים להוביל לשינויים בעלויות הייצור במונחים דולריים. פיחות של השקל ביחס לדולר עלול לגרום לגידול בהוצאותיה של הקבוצה ולפגוע ברווחיה. בנוסף, מאחר וחלק ממתחרות החברה רוכשות את מוצריהן ביורו, ומאחר והיורו נחלש ביחס לשקל ולדולר, עשוי הדבר להגביר את התחרותיות בענף.

(ו) **חשיפה למדד:** ככלל, שכר הדירה המשולם על ידי הקבוצה למשכירי הנכסים בהם מופעלות חנויות הקבוצה – צמוד למדד המחירים לצרכן ועלייה של המדד משמעה גידול בהוצאות שכר הדירה המשולמות על-ידי החברה. בנוסף, עשויה הקבוצה להיות חשופה לשינויים במדד המחירים לצרכן כתוצאה מאשראי בנקאי צמוד מדד אותו נוטלת החברה מעת לעת. ב לפרטים נוספים ראו 4.2 בדוח הדירקטוריון.

(ז) **תנאי העסקה ושכר עבודה:** לשינוי בשכר המינימום ולגידול בזכויות סוציאליות עשויה להיות השפעה מהותית על הוצאות הקבוצה ורווחיה. לפרטים נוספים ראו סעיף 2.2.8 לעיל.

(ח) **השפעת מגיפות עולמיות:** מגפת הקורונה, אשר הכתה ברוב מדינות העולם, הביאה לפגיעה מהותית בכלכלה ובחיי המסחר, והשפעתה לא פסחה גם על חברות הקבוצה, הן בהשפעה על הפעילות המסחרית של הקבוצה (כמו של מרבית המשק), והן על שיעור האבטלה וההכנסה הפנויה. הגם שלא ניתן בהכרח להקיש ממגפת הקורונה והשפעותיה הקיצוניות על פעילות הקבוצה על מקרים אפשריים אחרים של מגיפות עולמיות, ואין לדעת מה תהיה השפעתה של מגיפה עתידית, ובאילו עוצמות, אם וכאשר יתרחש אירוע דומה בעתיד עשוי לפגוע בפעילות הקבוצה, ואף באופן מהותי.



4.14.2. גורמי סיכון ענפיים

- (א) **פעילות בשוק תחרותי:** הקבוצה פועלת בשוק תחרותי במיוחד וחסמי הכניסה לחנויות פרטיות נמוך מחד, ומאידך ישנה מגמה של כניסת רשתות בינלאומיות לישראל, כמו גם התחזקות רכישות מקוונות מהארץ ומחו"ל. מעבר להיצע הולך וגדל, תחרות כאמור גורמת אף להורדת מחירים, בעוד העלויות כמעט ואינן משתנות (וחלקן, כמו שכר המינימום, חשמל וארנונה – אף גדלות), מה שעלול לגרום לפגיעה בתוצאות הקבוצה. לפירוט נוסף, ראו סעיפים 3.1.8, 3.2.8 ו- 3.3.8 לעיל.
- (ב) **השבתת נמלי הים ו/או האוויר ו/או עיכובים בשילוח בינלאומי:** מאחר שמרבית המוצרים הנמכרים על ידי הקבוצה וחומרי הגלם שלה מיוצרים בחו"ל ומובלים דרך הים, ויתרתם מובלת באוויר, הרי ששיבושים בפעילות נמלי הים ו/או האוויר בישראל ו/או במזרח הרחוק ו/או עיכובים בשילוח בינלאומי (ימי ו/או אווירי) עלולים לשבש את שיווק מוצרי הקבוצה ו/או לייקר את עלות הובלת מוצריה, באופן אשר עלול לפגוע ברווחיה.
- (ג) **התפתחויות רגולטוריות בתחומי הצרכנות:** פעילות בתחום הצרכנות טומנת בחובה כפיפות להוראות רגולטוריות צרכניות משתנות, אשר עשויה להיות להן השפעה על פעילות הקבוצה ו/או צורך בביצוע התאמות ו/או השקעות שעל הקבוצה יהיה לבצע באופן רוחבי בקשר עם פעילותה. כמו כן, כקבוצה משמעותית הפועלת בתחום הצרכנות, חשופה הקבוצה לתביעות צרכניות שונות וזאת במסגרת ניסיונות תובעים לפנייה לחברות בעלות 'כיס עמוק'. לפרטים נוספים אודות הרגולציה בתחום ראו סעיף 2.2.11 לעיל.
- (ד) **עונתיות:** פעילות הקבוצה מושפעת מעונתיות, בהתאם לעונות השנה (קיץ וחורף), באופן בו יש לעונות השנה השפעה על מכירות הקבוצה ותוצאותיה. להשפעות עונתיות על מכירות החברה ראו פירוט במסגרת סעיפים 3.1.9, 3.2.9 ו- 3.3.9 לעיל.
- (ה) **מכס ומיסוי:** שינויים בשיעורי המס על מוצרי הלבשה ועל אביזרי אופנה עלולים להוביל להתייקרות עלות רכישת מוצרי הקבוצה. התחרות העזה השוררת בענף אינה מאפשרת, בהכרח, את העלאת מחירי המוצרים לצרכן במקרים של עליית המכסים כאמור, מה שעלול לפגוע ברווחיותה של הקבוצה.
- (ו) **שינויים בדמי השכירות:** הקבוצה פועלת לרוב בשטחים מושכרים בקניונים ובמרכזים מסחריים, הנמצאים במרבית המקרים בבעלות מספר שחקנים מרכזיים. דמי השכירות מהווים מרכיב ניכר מהוצאותיה של הקבוצה. שינוי במדיניות שחקנים אלו והעלאת דמי השכירות עלולה להגדיל את הוצאות הקבוצה בגין דמי שכירות ובכך להוביל לפגוע בתוצאותיה של הקבוצה.
- (ז) **מלאי:** הערכות לא נכונות של ביקושים עתידיים עלולות לחשוף את הקבוצה ליתרת מלאי גבוהה. חוסר יכולת לחזות מראש את הביקוש למוצרים עלול להותיר את הקבוצה עם מלאי עודף, אשר בשל מדיניות הפחתת המלאי של הקבוצה – ייתכן שיהיה צורך בהפחתתו וכתוצאה מכך עלולה להיגרם פגיעה בתוצאות הכספיות של הקבוצה.
- (ח) **התפתחויות טכנולוגיות ורכישות באתרים מקוונים:** בשנים האחרונות ניכרת מגמה גוברת של ביצוע רכישות באמצעים טכנולוגיים בישראל והן מחוץ לישראל, במגוון תחומים ובפרט בתחום האופנה. מגמה זו נתמכת בהטבת הפטור ממע"מ בביצוע רכישות מקוונות מחו"ל בסכום של עד 130 דולר ארה"ב. התחזקות מגמה כאמור ומתן הקלות נוספות, כגון העלאת רף הפטור ממע"מ עלולה להוביל לגידול ברכישות המקוונות מחו"ל על חשבון הרכישות בחנויות הפיזיות והמקוונות בישראל ובכך לפגוע ברכישות בחנויות הקבוצה בישראל ובהתאם לפגוע בתוצאות הקבוצה.



(ט) **ירידה בביקושים בענף האופנה:** פעילות הקבוצה נסמכת על רמות הביקושים במשק למוצרי הקבוצה, ורמות אלו אינן קשיחות ומושפעות מתנודתיות, הנגזרת, בין היתר, מעוצמת התחרות בתחומי הפעילות בהם פועלים מותגי הקבוצה. ככל שתחול ירידה בביקוש למוצרי הקבוצה השונים, הדבר עלול לגרום לפגיעה בתוצאותיה של הקבוצה. כמו כן, הצלחת מותגי הקבוצה נשענת בין היתר על יכולתם לעקוב אחר טרנדים אופנתיים וצרכניים משתנים. לאור זאת, פעילות הקבוצה עשויה להיות מושפעת משינויים בהעדפות צרכנים בין היתר לאור מגמות חברתיות גלובאליות ומקומיות.

4.14.3. גורמי סיכון מיוחדים לקבוצה

(א) **הגבלות ומכסים על הייבוא ממדינות שונות, ובפרט ממזרח אסיה ושינוי דיני המס בישראל:** הואיל והקבוצה מייבאת את מרבית מוצריה מספקים וספקי משנה באסיה ובפרט במזרח אסיה, מכסים ומגבלות על ייבוא ממדינות אלה עלולים להשפיע על יכולת הקבוצה להתחרות בשוק המקומי עם יצרנים מקומיים או עם מוצרים ממדינות מקור אחרות. הפחתת מכסים על הייבוא מהמזרח הרחוק עלולה לעודד כניסת מתמודדים נוספים לתחום. כאמור לעיל, שיעור המכס הנוכחי על חלקם הארי של המוצרים המיובאים על ידי הקבוצה הינו 0%, ואולם מדובר בשיעור שהיה בעבר גבוה יותר ועלול לשוב ולעלות בעתיד.

(ב) **הגבלות על הייצור במדינות שונות, ובפרט במזרח אסיה:** הקבוצה מייבאת את מרבית מוצריה מספקים וספקי משנה באסיה, ובפרט במזרח אסיה. הגבלות ו/או שינויים שיחולו, בין אם מקורם בחקיקה במדינות אלה ו/או בתהליכים פוליטיים באסיה ובין אם מקורם בחקיקה בישראל ו/או במדינות אחרות בהן פועלת הקבוצה, עשויים להשפיע על אפשרות הייצור ו/או על עלויות הייצור של ספקים אלו.

(ג) **שינויים בעלויות חומרי הגלם ושכר עבודה במזרח הרחוק:** מרבית מוצרי הקבוצה מיוצרים על-ידי ספקים וקבלני משנה בסין, וכן מיוצרים מוצרים נוספים בהיקפים קטנים יותר במדינות בדרום מזרח-אסיה. שינויים בשערי המטבעות המקומיים באזורים הללו, גידול בעלויות הייצור, בין היתר כתוצאה משינויים כלכליים במזרח, כגון שינויים רגולטוריים (לרבות בתחום דיני העבודה, איכות הסביבה לרבות מדידות זיהום אוויר) ושינויים בתחום המסים המוטלים על יצרנים, יביאו לגידול בהוצאות החברה ובהתאם לפגיעה בתוצאותיה.

(ד) **סיכוני סייבר והגנת הפרטיות:** פעילותה של הקבוצה מושתתת על מערכות תקשורת ומידע, המחברות בין החנויות ואתרי הקבוצה השונים, אשר באמצעותן מנהלת הקבוצה את פעילותה, לרבות את נתוני המכירות והמלאי של המותגים השונים. כמו כן, הקבוצה מחזיקה במספר מאגרי מידע, הכוללים, בין היתר, פרטים אודות לקוחותיה, ספקיה ועובדיה (בהתאם למגבלות החלות עליה בהקשר זה על פי דין). סיכוני הסייבר העיקריים להם חשופה הקבוצה כוללים, בין היתר, פגיעה בתקשורת האמורה (לרבות השבתתה) או שיבוש (לתקופות זמן שונות), באופן שעלול לפגוע בפעילות של הקבוצה או ברציפותה, וכן שיבוש, פגיעה או זליגת נתונים ממאגרי המידע שלה (העשויים לחשוף את הקבוצה אף לתביעות מטעם מושאי המידע) ודליפה של מידע עסקי רגיש של הקבוצה.

התמודדות עם סיכוני סייבר מהווה נדבך משמעותי ביכולתה של הקבוצה לשמור על המשכיות עסקית ולהגן על המידע השמור במאגריה. בהתאם, הקבוצה משקיעה משאבים במטרה לצמצם ככל האפשר את הסיכון לאירוע סייבר במערכותיה ולזליגה ו/או פגיעה במידע השמור בהן. בכלל זה, החברה מינתה מנהלת אבטחת מידע הכפופה לסמנכ"ל מערכות המידע של הקבוצה והוקמה ועדת היגוי לנושא אבטחת המידע והגנת הפרטיות בהשתתפות מנכ"ל החברה, סמנכ"ל הכספים, היועצת המשפטית,



סמנכ"ל מערכות המידע ואחראית אבטחת מידע. ועדת ההיגוי מבצעת מעקב על תוכניות העבודה שנקבעו בנושאים אלו, דנה בממצאים של סקרי אבטחה ובקורות שונות שנערכות מעת לעת, מנחה את הגורמים הרלוונטיים בהתאם לצורך ומדווחת לדירקטוריון. כמו כן, הקבוצה מפעילה באופן שוטף מספר מערכות הגנה, אשר נועדו לצמצם ככל הניתן סיכונים אלו, לרבות מערכות גיבוי, מערכות למניעת הפצה של תוכנות כופר, מערכות אנטיוירוס, ניהול הרשאות, עדכון סיסמאות ועוד. בנוסף, פועלת החברה בהקשר זה בהתאם לנהלים שנקבעו בתוכנית הבקרה הפנימית שלה (ISOX).

במהלך שנת 2025 קיימה הנהלת החברה תרגיל היערכות לאירוע סייבר בליווי חברה חיצונית בעלת מומחיות בתחום. כמו כן, רכשה החברה ביטוח סיכוני סייבר לעצמה וליתר חברות הקבוצה המכסה אירועים כמוגדר בפוליסה בתקרת כיסוי בהתאם להמלצת יועצי הביטוח שלה, בעלויות שאינן מהותיות לקבוצה. יצוין כי אין וודאות כי כיסוי ביטוחי כאמור יכסה על פי תנאי הפוליסה אירוע סייבר ככל שיתממש בקבוצה ו/או את מלוא הנזק בגינו.

(ה) **ספקים מהותיים:** כאמור בסעיף 4.4.2.6.1 (7) לעיל, לאורבניקה תלות בספק YM Inc, תאגיד קנדי, המספק את עיקר המוצרים בתחום פעילות אופנת ההלבשה לחברה זו. הרעה בתנאי המסחר עימו עלולה להוביל לפגיעה בתוצאותיה של הקבוצה.

(ו) **תלות באיש מפתח:** כאמור בסעיף 4.3.3 לעיל, לקבוצה קיימת תלות במר יוסף גביזון, מנכ"ל מותגי הקבוצה. הפסקת עבודתו של מר גביזון עלולה להשפיע לרעה על תוצאותיה של הקבוצה.

(ז) **סימני מסחר:** כאמור בסעיף 4.2.1 לעיל, חלק מחברות הקבוצה פועלות על מנת להסדיר את סימני המסחר הנדרשים לפעילות הייבוא שלהן גם בסין, כאשר היעדר יכולת חברות אלו להסדיר את סימני המסחר כאמור עלול במקרים מסוימים לגרום לעיכוב ביבוא המלאי שלהן מסין ובכך לפגוע בתוצאות פעילות הקבוצה בטווח הקצר.

כמו כן, הקבוצה חשופה מעת לעת, בשים לב לאופי פעילותה ולגידול בפעילותה בשווקים חדשים, לטענות בקשר עם הפרת סימני מסחר וכן להפרות סימני מסחר של הקבוצה.

(ח) **עמידה בתקנים:** חלק ממוצרי הקבוצה כפופים לעמידה בתקנים שונים בארץ ובחו"ל, המתעדכנים מעת לעת. ככל שבמסגרת בדיקות המבוצעות למוצרים השונים הנדרשים לעמוד בתקנים האמורים יסתבר כי מוצרים מסוימים אינם עומדים בדרישות התקן הרלוונטי, יכול ותהא לכך השפעה לרעה של פעילותה של הקבוצה. הקבוצה משקיעה משאבים על מנת לעמוד בהוראות הדין השונות החלות עליה.



בטבלה הבאה מוצגים גורמי הסיכון שתוארו לעיל על פי טיבם – סיכוני מקרו, סיכונים ענפיים וסיכונים מיוחדים לקבוצה, אשר דורגו בהתאם להערכות הנהלת החברה על פי השפעתם על עסקי החברה – השפעה גבוהה, בינונית ונמוכה :

מידת השפעת הסיכון על החברה	מידת השפעת הסיכון על החברה	מידת השפעת הסיכון על החברה	גורמי הסיכון
השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה	
			<u>סיכוני מקרו</u>
		+	חוסר יציבות כלכלית (מצב המשק ורמת החיים)
	+		שינויים ו/או החמרה במצב הפוליטי-בטחוני
+			חשיפה לשינוי ריבית
	+		חשיפה לשינויים בשערי מטבע זר
	+		חשיפה למדד
	+		גידול בשכר העבודה
		+	השפעת מגיפות עולמיות
			<u>סיכונים ענפיים</u>
	+		פעילות בשוק תחרותי
+			השבתת נמלי הים ו/או האוויר
	+		התפתחויות רגולטוריות
+			עונתיות
	+		מכס ומיסוי
	+		שינויים בדמי שכירות
	+		מלאי
	+		התפתחויות טכנולוגיות
		+	ירידה בביקושים בענף האופנה
			<u>סיכונים מיוחדים</u>
	+		הגבלות ומכסים על הייבוא ממדינות שונות, ובפרט ממזרח אסיה ושינוי דיני המס בישראל
	+		הגבלות על הייצור במדינות שונות, ובפרט במזרח אסיה
	+		שינויים בעלויות חומרי הגלם ושכר עבודה במזרח הרחוק
	+		סיכוני סייבר
+			תלות בספק
	+		תלות באיש מפתח
+			סימני מסחר
+			עמידה בתקנים

תאריך: 17 במרץ 2026

קסטרו מודל בע"מ

שמות החותמים ותפקידם:

גבריאל רוטר, יו"ר הדירקטוריון

יאיר אוחיון, מנכ"ל



פרק ב' - דו"ח הדירקטוריון לתקופה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

1. נתונים עיקריים מתוך תיאור עסקי התאגיד

1.1. החברה וחברות הבת שלה, בארץ ובחו"ל (להלן יחד: "הקבוצה"), עוסקות במכירת מוצרי אופנה לנשים, גברים וילדים, אופנת הבית, משקפי שמש וראיה, מוצרי איפור וקוסמטיקה וכן במכירת אביזרים נלווים (להלן יחד: "המוצרים") תחת המותגים "קסטרו", "איב רושה", "הודיס", "קרולינה למקה", "טופ טן", "אורבניקה" ו"קיקו מילאנו" (להלן יחד: "המותגים" או "מותגי הקבוצה"), ולגבי חלק מהמוצרים בחלק מהמותגים עוסקות חברות הקבוצה גם בעיצוב המוצרים וייצורם, באמצעות ספקי משנה, ברשתות חנויות מותגי הקבוצה בישראל¹, ובאתרי סחר מקוונים בארץ.

1.2. ביום 28 באפריל 2025 פרסמה חברת הבת של החברה, אורבניקה (פאלו) ריטייל בע"מ (להלן: "אורבניקה") תשקיף הנפקה ראשונה לציבור של מניותיה ותשקיף מדף, במסגרתו הונפקו 41 מיליון מניות רגילות, ללא ערך נקוב, של אורבניקה (להלן: "המניות המונפקות") (לפרטים נוספים ראו דיווח מידי של החברה מיום 28.4.2025 אסמכתא מספר 2025-01-029896, אשר מוכלל על דרך ההפניה). ביום 4 במאי 2025 נפתח המסחר לראשונה במניות המונפקות והחל מיום זה הן נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ (להלן: "הבורסה"). נכון למועד הדוח, מחזיקה החברה ב-70.80% מהון המניות ומזכויות ההצבעה באורבניקה.

1.3. בהתאם להסכם העברת מניות ושינוי מבני שנחתם בין החברה לבין אורבניקה, עם השלמת הנפקת מניותיה של אורבניקה, ביום 28 באפריל 2025 הוקצו 34,000 אלפי מניות רגילות של אורבניקה לקסטרו, ובד בבד החברה העבירה לאורבניקה בהעברה ובהמחאה בלתי חוזרת ובלתי הדירה, באופן סופי ומוחלט את מלוא הזכויות בהון המניות המונפק והנפרע המוחזק על ידה בחברת הודיס בע"מ (להלן: "הודיס" ו-"השינוי המבני", בהתאמה).

2. תחומי פעילות

פעילויות המותגים השונים של הקבוצה קובצו ל-3 תחומי פעילות ("מגזרים ברי דיווח"), כמפורט להלן²:

תחום פעילות אופנת הלבשה

במסגרת תחום פעילות זה, עוסקת הקבוצה בעיצוב ופיתוח (בחלק מהמותגים), קניינות, שיווק ומכירה קמעונאית ואינטרנטית של מוצרי הלבשה לנשים, גברים וילדים וכן של מוצרים בתחום אופנת הבית, באמצעות חברות הקבוצה המפעילות את המותגים קסטרו, הודיס ואורבניקה (יובהר כי לאורבניקה פעילות גם בתחום אביזרי האופנה בארץ). לפירוט נוסף אודות תחום פעילות זה, ראה סעיף 3.1 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד).

תחום פעילות אביזרי אופנה בארץ

במסגרת תחום פעילות זה, עוסקת הקבוצה בעיצוב, קניינות, שיווק ומכירה קמעונאית ומקוונת של מגוון אביזרי אופנה (Accessories) ומשקפיים **בישראל**, באמצעות חברות הקבוצה המפעילות את המותגים טופ טן, קרולינה למקה (פעילות ישראל) ואורבניקה (כאמור לעיל, לאורבניקה פעילות גם בתחום פעילות אופנת הלבשה). לפירוט נוסף אודות תחום פעילות זה, ראה סעיף 3.2 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד).

תחום פעילות הטיפוח והקוסמטיקה

במסגרת תחום פעילות זה, עוסקת הקבוצה בשיווק והפצה של המותגים "איב רושה" ו"קיקו מילאנו" ומכירתם בחנויות קמעונאיות ומקוונות בישראל. לפירוט נוסף אודות תחום פעילות זה, ראה סעיף 3.3 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד).

בשלושת תחומי הפעילות, רוכשת הקבוצה מוצרים ממספר רב של ספקים וספקי משנה בחו"ל, אשר זהותם משתנה לפי צרכי הקבוצה ומידת התאמת פעילותם לה. לקבוצה מאות ספקים, כאשר מתוכם 4 ספקים עיקריים סיפקו כל אחד מהם במהלך תקופה בת 3 חודשים אשר הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025, למעלה מ-5% מסך כל המוצרים שיוצרו עבור הקבוצה באותה תקופה, ובמצטבר – סיפקו 4 הספקים הללו כ-69.1% מסך כל המוצרים שיוצרו עבור

¹ בנוגע לפעילות המותגים "קרולינה למקה" ו"איב רושה" – גם בחו"ל (לפרטים נוספים ראו סעיף 4 להלן).
² לפרטים נוספים ראו בראשית דוחות הכספיים.



הקבוצה בתקופת זו של 3 חודשים. כאמור בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד), אין לקבוצה תלות בספק מסוים, פרט לתלות הקיימת לאורבניקה בספק YM³.⁴

3. רשת חנויות הקבוצה

3.1. נכון למועד פרסום הדוח מונה רשת חנויות הקבוצה 357 חנויות ודוכנים בישראל, כמו גם 9 חנויות ודוכנים בחו"ל.⁵ להלן התפלגות החנויות הפיזיות של הקבוצה בישראל, בחלוקה למותגי הקבוצה השונים:

כמות חנויות 17.3.2026	כמות חנויות 31.12.2025	סגירת חנויות 10-12/2025	פתיחת חנויות 10-12/2025	כמות חנויות 30.9.2025	
76	76	(1)	-	77	קסטרו
70	70	(3)	-	73	הודיס
36	36	-	2	34	אורבניקה ⁶
68	67	-	2	65	טופ טן
64	64	(1)	-	65	קרולינה למקה
21	21	-	-	21	איב רושה
22	21	-	-	21	קיקו מילאנו
357	355	(5)	4	356	סה"כ

3.2. בנוסף, הקבוצה מפעילה אתרי סחר מקוונים לכל אחד ממותגי הקבוצה, אשר הכנסותיהם בתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 31.12.2025 אינן מהוות למעלה מ- 10% מהכנסות תחום הפעילות אליו הם משתייכים, למעט בתחום הטיפול והקוסמטיקה אשר בו ההכנסות מאתרי הסחר המקוונים עמדה בתקופה זו על כ- 22% מהכנסות תחום פעילות זה.

4. אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה

4.1. השפעת המצב הבטחוני על פעילות החברה

מלחמת 'חרבות ברזל'

ביום 7 באוקטובר 2023, בעקבות מתקפת פתע אכזרית ורצחנית של ארגון הטרור חמאס מרצועת עזה על דרום ישראל, הכריזה ממשלת ישראל על מלחמת "חרבות ברזל", כאשר בהמשך התפתחה גם ללחימה בגבול הצפון (להלן: "המלחמה"). במהלך חודש אוקטובר 2025 נחתם בין ישראל לבין ארגון הטרור חמאס הסכם להפסקת אש וסיום המלחמה.

מבצע 'עם כלביא'

ביום 13 ביוני 2025 פתחה ישראל במבצע 'עם כלביא' ("המבצע"), שמטרתו השמדת יכולתה הגרעינית ואיום הטילים הבליסטיים של איראן. המבצע נמשך עד יום 24 ביוני 2025, כאשר במהלך ימי המבצע חלו הנחיות מצד פיקוד העורף אשר הגבילו התקהלויות ופעילות במקומות עבודה בשל טילים בליסטיים אשר שיגרה איראן לעורף הישראלי.

פעילות החברה על רקע המצב הבטחוני במהלך תקופת הדוח

במהלך תקופת הדוח, כל חנויות הקבוצה פעלו באופן רציף, למעט 4 חנויות בקרית שמונה אשר חזרו לפעילות במהלך הרבעון הרביעי של שנת 2025, ולמעט בימי מבצע 'עם כלביא' אשר במרביתם, בהתאם להנחיות פיקוד העורף כאמור, נאלצה החברה לסגור את חנויותיה, כך שכמעט כל פעילותה היתה מושבתת, למעט אתרי הסחר המקוונים. סגירת הפעילות כאמור הובילה לירידה בהכנסות החברה בתקופה, בעוד שיכולת החברה לצמצם

³ ראו פירוט בסעיף 4.4.2.6 לפרק א' בדוח התקופתי. בתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 31.12.2025 היוו רכישותיה של אורבניקה מ-YM כ- 28.3% מסך רכישותיה מספקים.

⁴ להשלמת התמונה, יצוין שהמותגים "איב רושה" ו"קיקו מילאנו" רוכשים את מלוא המוצרים הנמכרים על ידם מבעלי המותג בצרפת ובאיטליה, בהתאמה.

⁵ בחו"ל נמכרים מוצרי המותג "קרולינה למקה" בחנויות ודוכנים אשר מופעלים באמצעות זכיינים בפנמה ובתאילנד, ומוצרי איב רושה באמצעות אתר אינטרנט בארה"ב (לפרטים נוספים ראה סעיף 14.3 להלן).

⁶ כאמור, אורבניקה פעילה הן בתחום פעילות אופנת ההלבשה והן בתחום פעילות אביזרי האופנה בארץ. חנויות אורבניקה המופיעות בכל אחד מתחומי הפעילות הן אותן חנויות.



הוצאות ו/או תזרים היתה מוגבלת, בין היתר, מתוך כוונה שלא לגלגל את הפגיעה לספקיה ולעובדיה של הקבוצה.

על פי הערכות הקבוצה, הכנסותיה בתקופה זו נפגעו בהיקף של כ- 76 מיליוני ש"ח, אשר הובילו לאובדן של רווח תפעולי פוטנציאלי של כ- 35 מיליוני ש"ח.

תמיכות ממשלתיות

כמענה לפגיעה הכלכלית במשק הישראלי, גובשו על ידי ממשלת ישראל מספר הסדרי סיוע לעסקים. באשר לפיצויים ממשלתיים שהחברה קיבלה וזכאית לקבל על רקע המלחמה והמבצע - ראו ביאור 23 בדוחות הכספיים.

מבצע 'שאגת הארי', לאחר מועד הדוח

ביום 28 בפברואר 2026, לאחר תאריך הדוח, פתחה ישראל במתקפת מנע נגד איראן במסגרת מבצע 'שאגת הארי', אשר התפתחה למבצע נרחב בהשתתפות ארה"ב והוביל לתגובת נגד מצד איראן באמצעות ירי טילים בליסטיים מתמשך לכל רחבי ישראל. בהתאם להנחיות פיקוד העורף, החל ממועד פתיחת המתקפה על איראן ועד ליום 5 במרץ 2026 בשעה 12:00 חל איסור מוחלט על פתיחת מרכזי מסחר ומקומות עבודה שאינם מוגדרים כחיוניים ולפיכך, במשך ימים אלו כלל חנויות הקבוצה והמרכזים הלוגיסטיים של הקבוצה לא פעלו. החל מצהרי יום 5 במרץ 2026 ונכון למועד הדוח נפתחו מרבית חנויות הקבוצה, כתלות בזמינות עובדים ועמידת החנויות בהנחיות פיקוד העורף, אולם במרכזי המסחר מורגשת תנועה דלה של מבקרים כתוצאה מהשפעות הלחימה. על אף העובדה שבשלב זה, אין ביכולת החברה לכמת את השלכות מבצע 'שאגת הארי' על תוצאות הפעילות של הקבוצה, להערכתה, להיעדר פעילות החנויות בתחילתו של המבצע והתנועה הדלה במרכזי הקניות לאחר פתיחתם תהיה השפעה מהותית על הכנסות הקבוצה ברבעון הראשון של שנת 2026 ביחס לתקופה המקבילה אשתקד, ובהתאם גם על תוצאות הרבעון הראשון.

האמור בסעיף זה לעיל, לרבות בקשר עם הערכות החברה בנוגע להשפעות המצב הבטחוני והתפתחויות אפשריות בעתיד הנראה לעין, הינו בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרת המונח בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 (להלן: "חוק ניירות ערך"), המבוסס על הערכות הנהלת החברה על בסיס הנתונים שבידה נכון למועד פרסום הדוח ולמיטב הבנתה את סטטוס האירועים והשלכותם למועד זה. בשים לב בין היתר למבצע 'שאגת הארי' ואופן התפתחותו והשלכותיו קיימת מידה רבה של אי וודאות, ואלו אינם בשליטת החברה, הערכות החברה כאמור עשויות להתממש באופן שונה, ואף מהותית, מזה שהוערך כאמור, לרבות כתוצאה מהתממשות ו/או החרפת חלק ו/או כל מגורמי הסיכון המאפיינים את פעילותה החברה כמפורט בסעיף 4.14 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד).

לצורך הרחבה על הסביבה הכללית וההשפעה שהייתה לגורמים חיצוניים נוספים על פעילות החברה, ראו סעיף 2.2 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד).

4.2. השפעת הסביבה הכלכלית על פעילות החברה

השפעת אינפלציה

החברה מושפעת מעליה בשיעור האינפלציה, בעיקר בשל תשלומי השכירות ודמי הניהול לבעלי הנכסים שאותם החברה שוכרת אשר מוצמדים ברובם למדד המחירים לצרכן. מדד המחירים לצרכן נותר ללא שינוי במהלך שלושת החודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2025 ועלה ב- 2.5% במהלך כל שנת 2025. בהתאם לתחזית חטיבת המחקר בבנק ישראל, תחזית שיעור האינפלציה לשנת 2026 עומדת על 1.7%⁷.

החברה מעריכה כי עליה של 1% בשיעור האינפלציה לאורך שנה מלאה, עשויה להיות בעלת השפעה ולהקטין את הרווח הנקי בכ- 2.5 מיליון ש"ח. השפעת האינפלציה על תשלומי השכירות ודמי הניהול בשנת 2025 במלואה מסתכמת בכ- 5.6 מיליון ש"ח.

השפעת ריבית

שיעור ריבית בנק ישראל ירד במהלך שנת 2025 משיעור של 4.5% לשיעור של 4.25%, בחודש נובמבר 2025. בחודש ינואר 2026, לאחר תאריך הדוח, ירד שיעור בנק ישראל ל- 4%.

⁷ על פי תחזית חטיבת המחקר בבנק ישראל ינואר 2026.



לחברה פקדונות ומעת לעת גם הלוואות לזמן קצר כחלק ממימון פעילותה ועל כן היא חשופה לשינויים בריבית הפריים. נכון למועד הדוח, להערכת החברה, ככל שתהיה עליה או ירידה נוספת בריבית הבנקאית, לא יהיה בכך כדי להשפיע באופן מהותי על החברה.

השפעת שער חליפין

החברה מושפעת מתנודות בשערי החליפין למטבע חוץ, בעיקר של שער הדולר האמריקאי. ההשפעה האמורה נובעת מרכש הנעשה בעיקר בדולר מספקים בחו"ל, בעוד שהכנסות והוצאות החברה בישראל הינן בשקלים. כעניין של מדיניות, החברה מבצעת מעת לעת פעולות גידור (Hedging) לשם הגנה מפני שינויים בשערי חליפין. לפרטים נוספים ראו ביאור 4 בדוחות הכספיים.

האמור בסעיף זה כולל מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, וככזה התממשותו אינה וודאית. מידע זה הינו בגדר תחזית בלבד והוא מתבסס, בין היתר, על תוכניות והערכות הקבוצה על סמך ניסיונה בתחום והערכותיה את התנהגות השוק. ההערכות כאמור, לרבות בדבר השפעת עליית האינפלציה, עלולות שלא להתממש או להתממש באופן שונה, ואף מהותית מזה המפורט לעיל, בין היתר עקב החרפת המצב הביטחוני והתמורות בסביבה הכלכלית, התעצמות התחרות בתחום, הרעה בשוק בכללותו, כמו גם התממשות חלק או כל גורמי הסיכון המפורטים בסעיף 4.14 בפרק א' לדוח התקופתי. לאור האמור, עלולה תחזית הקבוצה שלא להתקיים באופן חלקי או מלא.



5. ניתוח תוצאות תחומי הפעילות

להלן מידע אודות תוצאות תחומי הפעילות של הקבוצה לתקופות של שנה ו- 3 חודשים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר של השנים 2024 ו- 2025 (לפרטים נוספים, ראה ביאור 28 בדוחות הכספיים):

לתקופה של 12 חודשים (באלפי ש"ח)

1-12/2025

סה"כ בדוח מאוחד	אחרים לא מיוחסים	תחום פעילות טיפוח וקוסמטיקה	תחום פעילות אביזרים ישראל	תחום פעילות הלבשה	
2,123,991	26,655	76,420	578,629	1,442,287	הכנסות
1,206,234	17,842	46,196	361,960	780,236	רווח גולמי
56.79%	66.94%	60.45%	62.55%	54.10%	שיעור רווח גולמי
1,715	--	--	--	--	הכנסות שאינן ניתנות לייחוס
182,082	(12,372)	390	78,370	115,694	רווח (הפסד) תפעולי
8.57%	(46.41%)	0.51%	13.54%	8.02%	שיעור רווח (הפסד) תפעולי
(95,146)	הוצאות מימון נטו				
88,651	רווח לפני מיסים על הכנסה				

1-12/2024

סה"כ בדוח מאוחד	אחרים לא מיוחסים	תחום פעילות טיפוח וקוסמטיקה	תחום פעילות אביזרים ישראל	תחום פעילות הלבשה	
2,084,055	11,998	80,133	540,225	1,451,699	הכנסות
1,189,244	7,746	50,952	345,195	785,351	רווח גולמי
57.06%	64.56%	63.58%	63.90%	54.10%	שיעור רווח גולמי
(2,209)					הוצאות שאינן ניתנות לייחוס
238,513	(5,753)	8,546	91,274	144,446	רווח (הפסד) תפעולי
11.44%	(47.95%)	10.66%	16.90%	9.95%	שיעור רווח (הפסד) תפעולי
(72,450)	הוצאות מימון נטו				
163,854	רווח לפני מיסים על הכנסה				

לתקופה של 3 חודשים (באלפי ש"ח)

10-12/2025

סה"כ בדוח מאוחד	אחרים לא מיוחסים	תחום פעילות טיפוח וקוסמטיקה	תחום פעילות אביזרים ישראל	תחום פעילות הלבשה	
583,867	7,945	20,328	135,916	419,678	הכנסות
326,861	5,410	11,836	84,896	224,719	רווח גולמי
55.98%	68.09%	58.23%	62.46%	53.55%	שיעור רווח גולמי
50,239	(1,775)	(84)	10,665	41,433	רווח (הפסד) תפעולי
8.60%	(22.33%)	(0.41%)	7.85%	9.87%	שיעור רווח (הפסד) תפעולי
(28,848)	הוצאות מימון נטו				
21,391	רווח לפני מיסים על הכנסה				

10-12/2024

סה"כ בדוח מאוחד	אחרים לא מיוחסים	תחום פעילות טיפוח וקוסמטיקה	תחום פעילות אביזרים ישראל	תחום פעילות הלבשה	
604,182	5,479	22,228	121,289	455,186	הכנסות
341,335	3,616	14,000	74,630	249,089	רווח גולמי
56.50%	66.00%	62.98%	61.53%	54.72%	שיעור רווח גולמי
(1,621)	--	--	--	--	הוצאות שאינן ניתנות לייחוס
88,029	(2,407)	1,244	11,412	77,780	רווח (הפסד) תפעולי
14.57%	(43.93%)	5.60%	9.41%	17.09%	שיעור רווח (הפסד) תפעולי
(20,879)	הוצאות מימון נטו				
65,529	רווח לפני מיסים על הכנסה				



לתקופה של 12 חודשים (באלפי ש"ח)

שיעור השינוי	1-12/2024	1-12/2025	
נתוני פדיון ממוצעים לחודש ולעובד			
(2.2%)	1,992	1,949	פדיון חודשי ממוצע למי"ר (ש"ח) ⁽¹⁾
--	82,685	85,164	סה"כ שטח ששימש לצורך החישוב (מי"ר) ⁽²⁾
(0.8%)	72.6	72.1	פדיון ממוצע לעובד לחודש (אש"ח) ⁽³⁾
נתוני פדיון ממוצעים לחנויות זהות			
0.3%	1,694,274	1,699,472	סה"כ נתוני פדיון בחנויות זהות כולל אתרי הסחר (אש"ח)
0.2%	1,537,401	1,539,714	סה"כ נתוני פדיון בחנויות זהות ללא אתרי הסחר (אש"ח)
--	263	263	כמות החנויות ששימשו לצורך חישוב פדיון למי"ר בחנויות זהות
--	69,618	69,618	סה"כ שטח ששימש לצורך החישוב (מי"ר)
--	1,904	1,907	פדיון חודשי ממוצע למי"ר בחנויות זהות (ש"ח) ⁽⁴⁾

לתקופה של 3 חודשים (באלפי ש"ח)

שיעור השינוי	10-12/2024	10-12/2025	
נתוני פדיון ממוצעים לחודש ולעובד			
(10.6%)	2,170	1,941	פדיון חודשי ממוצע למי"ר (ש"ח) ⁽¹⁾
--	81,880	89,013	סה"כ שטח ששימש לצורך החישוב (מי"ר) ⁽²⁾
(4.4%)	77.1	73.7	פדיון ממוצע לעובד לחודש (אש"ח) ⁽³⁾
נתוני פדיון ממוצעים לחנויות זהות ⁽⁴⁾			
(8.9%)	556,656	507,163	סה"כ נתוני פדיון בחנויות זהות כולל אתרי הסחר (אש"ח)
(8.8%)	488,961	445,738	סה"כ נתוני פדיון בחנויות זהות ללא אתרי הסחר (אש"ח)
--	288	288	כמות החנויות ששימשו לצורך חישוב פדיון למי"ר בחנויות זהות ⁽⁵⁾
--	74,197	74,197	סה"כ שטח ששימש לצורך החישוב (מי"ר)
--	2,197	2,002	פדיון חודשי ממוצע למי"ר בחנויות זהות (ש"ח) ⁽⁶⁾

(1) נתוני הפדיון ששימשו לצורך חישוב הפדיון החודשי הממוצע למי"ר כללו את סך כל אמצעי התשלום שהתקבלו בקופות החנויות, בניכוי מע"מ וכן בניכוי כל ההנחות והמבצעים שנרשמו בקופות (לרבות מימוש נקודות מועדון והנחות על תווי קנייה), ללא פדיון אתרי הסחר המקוונים.

(2) נתוני השטחים ששימשו לצורך חישוב השטחים הם נתוני השטחים ששימשו למכירה בפועל נטו, ללא מחסנים וללא שטחים ציבוריים אשר אינם מהווים שטחי מכירה. שטחי גלריות נספרו כ- 50% משטחן בפועל. לצורך החישוב, נלקחו כלל חנויות החברה, לרבות אלו המופעלות על ידי מפעילים. שטח חנויות האונליין מחושב על בסיס השטחים המשמשים פעילות זו.

(3) פדיון ממוצע לעובד לחודש חושב כך: סך הפדיון שהתקבל בחנויות בהפעלה ישירה בלבד חולק במספר העובדים המועסקים על ידי הקבוצה בתפקידי מכירה במהלך כל התקופה הנבחנת (לרבות עובדים המועסקים בחנויות בהפעלה ישירה באמצעות חברות כח אדם). מאחר ומרבית עובדי המכירה בקבוצה מועסקים במשרות חלקיות, חושב מספר העובדים במונחי משרות מלאות (קרי – סך שעות עובדי המכירות מחולק ב- 182).

(4) מדד מכירות החנויות הזהות ה- SSS (Same Store Sales) הינו מדד מרכזי בתחום הקמעונאות, ומטרתו לבדד את שיעור הגידול האורגני במכירות החברה, אשר אינו נובע מעצם פתיחתן של חנויות חדשות, אלא מתבסס אך ורק על שיפור במכירותיהן של חנויות קיימות. ביישום מדד זה, ככלל, מבדדות חנויות אשר פעלו במשך תקופת המדידה הנוכחית ותקופת ההשוואה ונבדק הגידול/קיטון במכירותיהם.

(5) החנויות ששימשו בחישוב זה כללו אך ורק חנויות אשר לא חל שינוי בשטחן ואשר פעלו באופן רציף במהלך הימים בתקופה הרלוונטית.

(6) נתון זה מהווה חלוקה של "סה"כ נתוני פדיון בחנויות זהות ללא אתרי הסחר" ב"סה"כ שטח ששימש לצורך החישוב", כאשר התוצאה מחולקת בכמות חודשי הפעילות בפועל בתקופת המדידה.



6. ניתוח תוצאות תחום פעילות אופנת הלבשה

6.1. ניתוח תוצאות תחום הפעילות

לתקופה של 12 חודשים (באלפי ש"ח)

הסברים	שיעור השינוי	שיעור ממחזור	1-12/2024	שיעור ממחזור	1-12/2025	
הקיטון בהכנסות נובע בעיקרו מקיטון במכירות החנויות הזהות כתוצאה ממוג אויר חם באופן חריג מהרגיל לרבעון הרביעי, וכן מקיטון במצבת החנויות במותג קסטרו ומפגיעה בהכנסות בימי מבצע 'עם כלביא' כמצוין לעיל, המקוויזים בחלקם מגידול במצבת החנויות ושטחי המסחר במותגים אורבניקה והודיס.	(0.65%)	--	1,451,699	--	1,442,287	הכנסות
שיעור הרווחיות הגולמית נותר ללא שינוי, כתוצאה מהשפעת עלייה בשיעור ההנחה הממוצעת, בהוצאות האחסון (בין היתר בשל עלויות המעבר למרכז הלוגיסטי החדש של המותג אורבניקה כאמור בסעיף 14.3 להלן), אשר קוזה בירידה בעלויות ההובלה והשילוח וכן משינוי בשער החליפין.	(0.65%)	54.10%	785,351	54.10%	780,236	רווח גולמי
הקיטון ברווחיות התפעולית נובע בעיקרו מהקיטון במכירות החנויות הזהות לצד הפגיעה בשל מבצע 'עם כלביא' כמפורט לעיל וכן מגידול בהוצאות השיווק והפרסום.	(19.90%)	9.95%	144,446	8.02%	115,694	רווח תפעולי

לתקופה של 3 חודשים (באלפי ש"ח)

הסברים	שיעור השינוי	שיעור ממחזור	10-12/2024	שיעור ממחזור	10-12/2025	
הקיטון בהכנסות נובע בעיקרו מקיטון במכירות החנויות הזהות כתוצאה ממוג אויר חם באופן חריג מהרגיל לרבעון הרביעי, וכן מקיטון במצבת החנויות במותג קסטרו, המקוויזים בחלקם מגידול במצבת החנויות ושטחי המסחר במותגים אורבניקה והודיס.	(7.80%)	--	455,186	--	419,678	הכנסות
הקיטון בשיעור הרווחיות הגולמית נובע בעיקר מהקיטון בהכנסות בחנויות הזהות כאמור לעיל ומעלייה בשיעור ההנחה הממוצעת, אשר קוזה בחלקם בירידה בעלויות ההובלה והשילוח וכן משינוי בשער החליפין.	(9.78%)	54.72%	249,089	53.55%	224,719	רווח גולמי
הקיטון ברווחיות התפעולית נובע בעיקרו מהקיטון במכירות החנויות הזהות ובשיעור הרווחיות הגולמית כמפורט לעיל, לצד הגידול בהוצאות המכירה והשיווק ובשיעורן מסך ההכנסות כתוצאה מהגידול במצבת החנויות ושטחי המסחר במותגים אורבניקה והודיס.	(46.73%)	17.09%	77,780	9.87%	41,433	רווח תפעולי

6.2. נתונים נוספים

נתונים כלליים	31.12.2024	31.12.2025
מספר סניפים	176	182
שטח מסחר ברוטו (מ"ר)	89,361	95,979
שטח מסחר נטו (מ"ר)	73,289	78,095
הון אנושי ⁽¹⁾ - סניפים	1,681	1,614
הון אנושי ⁽²⁾ - אחר	304	405



10-12/2024	10-12/2025	1-12/2024	1-12/2025	תוצאות הפעילות (באלפי ש"ח)
455,186	419,678	1,451,699	1,442,287	הכנסות
48,859	51,703	188,830	196,637	דמי שכירות ודמי ניהול חנויות ⁽²⁾
10.73%	12.32%	13.00%	13.63%	שיעור דמי השכירות ודמי הניהול מתוך מחזור המכירות ⁽²⁾
61,893	61,072	221,895	226,756	הוצאות שכר עבודה חנויות
13.60%	14.55%	15.30%	15.72%	שיעור הוצאות שכר עבודה מתוך מחזור המכירות
8,111	9,899	30,328	36,949	הוצאות פחת בגין רכוש קבוע ⁽²⁾
10,938	10,590	27,154	29,434	הוצאות פרסום
77,779	41,436	144,446	115,694	רווח תפעולי
68,842	29,501	113,796	70,942	רווח תפעולי בנטרול השפעת תקן IFRS16
77,309	40,903	148,131	113,411	EBITDA ⁽²⁾ ⁽³⁾
--	--	286,445	484,078	הון חוזר ⁽²⁾
173	241	181	230	ימי מלאי
26	17	14	20	ימי אשראי ספקים

(1) במונחי משרה מלאה (קרי – סך שעות עובדי המכירות מחולק ב- 182)

(2) ללא השפעת תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 16

(3) EBITDA הוא מדד שאינו לפי כללי חשבונאות מקובלים, בו משתמשת הקבוצה למדידת תוצאותיה מפעולות נמשכות, ולמיטב ידיעתה זהו מדד מקובל בו משתמשות חברות אחרות בתחום פעילותה והוא מחושב כדלקמן: רווח תפעולי בתוספת פחת ההפחתות והוצאות בגין תשלום מבוסס מניות לעובדים והוצאות חד פעמיות.

6.3 נתוני פדיון ממוצעים

לתקופה של 12 חודשים (באלפי ש"ח)

שיעור השינוי	1-12/2024	1-12/2025	
			נתוני פדיון ממוצעים לחודש ולעובד
1.2%	1,602	1,621	פדיון חודשי ממוצע למי"ר (ש"ח)
--	68,474	69,408	סה"כ שטח ששימש לצורך החישוב (מי"ר)
0.5%	73.9	74.3	פדיון ממוצע לעובד לחודש (אש"ח)
			נתוני פדיון ממוצעים לחנויות זהות
(1.1%)	1,192,691	1,179,375	סה"כ נתוני פדיון בחנויות זהות כולל אתרי הסחר (אש"ח)
(1.7%)	1,068,335	1,049,807	סה"כ נתוני פדיון בחנויות זהות ללא אתרי הסחר (אש"ח)
--	139	139	כמות החנויות ששימשו לצורך חישוב פדיון למי"ר בחנויות זהות
--	57,331	57,331	סה"כ שטח ששימש לצורך החישוב (מי"ר)
--	1,606	1,579	פדיון חודשי ממוצע למי"ר בחנויות זהות (ש"ח)

לתקופה של 3 חודשים (באלפי ש"ח)

שיעור השינוי	10-12/2024	10-12/2025	
			נתוני פדיון ממוצעים לחודש ולעובד
(13.1%)	1,980	1,722	פדיון חודשי ממוצע למי"ר (ש"ח)
--	67,498	72,129	סה"כ שטח ששימש לצורך החישוב (מי"ר)
(6.7%)	84.1	78.5	פדיון ממוצע לעובד לחודש (אש"ח)
			נתוני פדיון ממוצעים לחנויות זהות
(12.7%)	419,818	366,293	סה"כ נתוני פדיון בחנויות זהות כולל אתרי הסחר (אש"ח)
(12.7%)	366,074	319,485	סה"כ נתוני פדיון בחנויות זהות ללא אתרי הסחר (אש"ח)
--	149	149	כמות החנויות ששימשו לצורך חישוב פדיון למי"ר בחנויות זהות
--	60,781	60,781	סה"כ שטח ששימש לצורך החישוב (מי"ר)
--	2,008	1,752	פדיון חודשי ממוצע למי"ר בחנויות זהות (ש"ח)

לפירוט אודות אופן חישוב הפדיון, חישוב השטחים, חישוב הפדיון לעובד ונתוני הפדיון בחנויות זהות, ראו סעיף 5.1 לעיל.



6.4 . נתוני מותגי תחום הפעילות

לתקופה של 12 חודשים (באלפי ש"ח)

1-12/2025

סה"כ לתחום הפעילות	אורבניקה הלבשה	הודיס	קסטרו	
1,442,287	496,082	345,923	600,282	הכנסות
115,694	44,374	60,848	10,472	רווח תפעולי
8.02%	8.94%	17.59%	1.74%	שיעור רווח תפעולי

1-12/2024

סה"כ לתחום הפעילות	אורבניקה הלבשה	הודיס	קסטרו	
1,451,699	472,498	348,620	630,581	הכנסות
144,446	69,435	74,788	223	רווח (הפסד) תפעולי
9.95%	14.70%	21.45%	0.04%	שיעור רווח (הפסד) תפעולי

לתקופה של 3 חודשים (באלפי ש"ח)

10-12/2025

סה"כ לתחום הפעילות	אורבניקה הלבשה	הודיס	קסטרו	
419,678	146,730	109,827	163,121	הכנסות
41,433	13,579	24,383	3,471	רווח תפעולי
9.87%	9.25%	22.20%	2.13%	שיעור רווח תפעולי

10-12/2024

סה"כ לתחום הפעילות	אורבניקה הלבשה	הודיס	קסטרו	
455,186	149,286	121,302	184,598	הכנסות
77,780	28,320	36,872	12,588	רווח (הפסד) תפעולי
17.09%	18.97%	30.39%	6.82%	שיעור רווח (הפסד) תפעולי



7. ניתוח תוצאות תחום פעילות אביזרי אופנה בארץ

7.1. ניתוח תוצאות תחום הפעילות

לתקופה של 12 חודשים (באלפי ש"ח)

הסברים	שיעור השינוי	שיעור ממחזור	1-12/2024	שיעור ממחזור	1-12/2025	
הגידול בהכנסות נובע מגידול במצבת החנויות לצד גידול במכירות החנויות הזרות, וזאת חרף הפגיעה בהכנסות בימי מבצע 'עם כלביא' כמצויין לעיל.	7.11%		540,225		578,629	הכנסות
הקיטון בשיעור הרווחיות הגולמית נובע מעלייה בשיעור ההנחה הממוצעת, בהוצאות האחסון, מעלויות המעבר למרכז הלוגיסטי החדש של המותג אורבניקה (כאמור בסעיף 14.3 להלן), אשר קוזזו בחלקם מהגידול בהכנסות החנויות הזרות, מירידה בעלויות ההובלה והשילוח וכן משינוי בשער החליפין.	4.86%	63.90%	345,195	62.55%	361,960	רווח גולמי
הקיטון ברווחיות התפעולית נובע בעיקרו מהקיטון בשיעור הרווחיות הגולמית לצד הפגיעה בשל מבצע 'עם כלביא' כמפורט לעיל, וכן מגידול בהוצאות השיווק והפרסום.	(14.14%)	16.90%	91,274	13.54%	78,370	רווח תפעולי

לתקופה של 3 חודשים (באלפי ש"ח)

הסברים	שיעור השינוי	שיעור ממחזור	10-12/2024	שיעור ממחזור	10-12/2025	
הגידול בהכנסות נובע מגידול במצבת החנויות לצד גידול במכירות החנויות הזרות.	12.06%		121,289		135,916	הכנסות
הגידול בשיעור הרווחיות הגולמית נובע בעיקרו מעלייה במכירות החנויות הזרות, מירידה בעלויות ההובלה והשילוח וכן משינוי בשער החליפין.	13.76%	61.53%	74,630	62.46%	84,896	רווח גולמי
הקיטון ברווחיות התפעולית נובע בעיקר מגידול בהוצאות השיווק והפרסום.	(6.55%)	9.41%	11,412	7.85%	10,665	רווח תפעולי

7.2. נתונים נוספים

31.12.2024	31.12.2025	נתונים כלליים
154	167	מספר סניפים
15,890	18,308	שטח מסחר ברוטו (מ"ר)
13,709	15,643	שטח מסחר נטו (מ"ר)
725	778	הון אנושי ⁽¹⁾ - סניפים
128	151	הון אנושי ⁽¹⁾ - אחר

10-12/2024	10-12/2025	1-12/2024	1-12/2025	תוצאות הפעילות (באלפי ש"ח)
121,289	135,916	540,225	578,629	הכנסות
16,176	18,403	65,860	73,828	דמי שכירות ודמי ניהול חנויות ⁽²⁾
13.34%	13.54%	12.19%	12.76%	שיעור דמי השכירות ודמי הניהול מתוך מחזור המכירות ⁽²⁾
20,499	23,641	83,743	94,450	הוצאות שכר עבודה חנויות
16.90%	17.39%	15.50%	16.32%	שיעור הוצאות שכר עבודה מתוך מחזור המכירות
4,156	4,367	13,396	16,049	הוצאות פחת בגין רכוש קבוע ⁽²⁾
5,623	8,767	16,693	22,738	הוצאות פרסום



10-12/2024	10-12/2025	1-12/2024	1-12/2025	תוצאות הפעילות (באלפי ש"ח)
11,412	10,665	91,274	78,370	רווח תפעולי
6,470	6,929	78,693	63,816	רווח תפעולי בנטרול השפעת תקן IFRS16
13,288	12,922	97,882	86,021	EBITDA ⁽²⁾
--	--	127,351	194,609	הון חוזר ⁽²⁾
299	264	270	252	ימי מלאי
32	38	38	60	ימי אשראי ספקים

(1) במונחי משרה מלאה (קרי – סך שעות עובדי המכירות מחולק ב- 182)

(2) ללא השפעת תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 16

7.3. נתוני פדיון ממוצעים

לתקופה של 12 חודשים (באלפי ש"ח)

שיעור השינוי	1-12/2024	1-12/2025	
נתוני פדיון ממוצעים לחודש ולעובד			
(1.3%)	3,420	3,375	פדיון חודשי ממוצע למ"ר (ש"ח)
--	12,998	14,324	סה"כ שטח ששימש לצורך החישוב (מ"ר)
(2.0%)	71.7	70.2	פדיון ממוצע לעובד לחודש (אש"ח)
נתוני פדיון ממוצעים לחנויות זהות			
5.7%	434,177	458,745	סה"כ נתוני פדיון בחנויות זהות כולל אתרי הסחר (אש"ח)
6.0%	419,635	444,968	סה"כ נתוני פדיון בחנויות זהות ללא אתרי הסחר (אש"ח)
--	120	120	כמות החנויות ששימשו לצורך חישוב פדיון למ"ר בחנויות זהות
--	11,276	11,276	סה"כ שטח ששימש לצורך החישוב (מ"ר)
--	3,208	3,402	פדיון חודשי ממוצע למ"ר בחנויות זהות (ש"ח)

לתקופה של 3 חודשים (באלפי ש"ח)

שיעור השינוי	10-12/2024	10-12/2025	
נתוני פדיון ממוצעים לחודש ולעובד			
(3.8%)	2,947	2,834	פדיון חודשי ממוצע למ"ר (ש"ח)
--	13,119	15,331	סה"כ שטח ששימש לצורך החישוב (מ"ר)
5.5%	62.5	65.9	פדיון ממוצע לעובד לחודש (אש"ח)
נתוני פדיון ממוצעים לחנויות זהות			
4.8%	112,948	118,422	סה"כ נתוני פדיון בחנויות זהות כולל אתרי הסחר (אש"ח)
5.3%	107,926	113,667	סה"כ נתוני פדיון בחנויות זהות ללא אתרי הסחר (אש"ח)
--	131	131	כמות החנויות ששימשו לצורך חישוב פדיון למ"ר בחנויות זהות
--	12,219	12,219	סה"כ שטח ששימש לצורך החישוב (מ"ר)
--	2,944	3,101	פדיון חודשי ממוצע למ"ר בחנויות זהות (ש"ח)

לפירוט אודות אופן חישוב הפדיון, חישוב השטחים, חישוב הפדיון לעובד ונתוני הפדיון בחנויות זהות, ראו סעיף 5.1 לעיל.



7.4. נתוני מותגי תחום הפעילות

לתקופה של 12 חודשים (באלפי ש"ח)

1-12/2025

סה"כ לתחום הפעילות	אורבניקה אביזרי האופנה	טופ טן	קרולינה למקה	
578,629	142,139	200,819	235,671	הכנסות
78,370	13,904	33,149	31,317	רווח תפעולי
13.54%	9.78%	16.51%	13.29%	שיעור רווח תפעולי

1-12/2024

סה"כ לתחום הפעילות	אורבניקה אביזרי האופנה	טופ טן	קרולינה למקה	
540,225	131,239	180,915	228,071	הכנסות
91,274	22,504	26,139	42,631	רווח תפעולי
16.90%	17.15%	14.45%	18.69%	שיעור רווח תפעולי

לתקופה של 3 חודשים (באלפי ש"ח)

10-12/2025

סה"כ לתחום הפעילות	אורבניקה אביזרי האופנה	טופ טן	קרולינה למקה	
135,916	37,919	49,394	48,603	הכנסות
10,665	6,208	4,631	(174)	רווח (הפסד) תפעולי
7.85%	16.37%	9.38%	(0.36%)	שיעור רווח (הפסד) תפעולי

10-12/2024

סה"כ לתחום הפעילות	אורבניקה אביזרי האופנה	טופ טן	קרולינה למקה	
121,289	32,430	44,383	44,476	הכנסות
11,412	8,499	2,462	450	רווח תפעולי
9.41%	26.21%	5.55%	1.01%	שיעור רווח תפעולי



8. ניתוח תוצאות תחום פעילות הטיפוח והקוסמטיקה

8.1. ניתוח תוצאות תחום הפעילות

לתקופה של 12 חודשים (באלפי ש"ח)

הסברים	שיעור השינוי	שיעור ממחזור	1-12/2024	שיעור ממחזור	1-12/2025	
עיקר הקיטון בהכנסות נובע מהירידה במכירות בחנויות הזהות, ומהפגיעה בהכנסות בימי מבצע 'עם כלביא', אשר קוּזו בחלקו בגידול במצבת החנויות.	(4.63%)	--	80,133	--	76,420	הכנסות
עיקר הירידה בשיעור הרווחיות הגולמית נובע מהירידה במכירות בחנויות הזהות, מגידול בעלויות הרכישה ועלייה בשיעור ההנחה הממוצעת, המקוּזו בחלקו בהתחזקות השקל מול האירו.	(9.33%)	63.58%	50,952	60.45%	46,196	רווח גולמי
הקיטון ברווחיות התפעולית נובע בעיקרו מהקיטון במכירות החנויות הזהות ובשיעור הרווחיות הגולמית כמפורט לעיל, מהפגיעה בהכנסות בשל מבצע 'עם כלביא', לצד הגידול בהוצאות המכירה והשיווק ובשיעורן מסך ההכנסות כתוצאה מהגידול במצבת החנויות.	(95.44%)	10.66%	8,546	0.51%	390	רווח תפעולי

לתקופה של 3 חודשים (באלפי ש"ח)

הסברים	שיעור השינוי	שיעור ממחזור	10-12/2024	שיעור ממחזור	10-12/2025	
עיקר הקיטון בהכנסות נובע מקיטון במכירות החנויות הזהות, אשר קוּזו בחלקו על ידי גידול במצבת החנויות.	(8.55%)		22,228		20,328	הכנסות
עיקר הירידה בשיעור הרווחיות הגולמית נובע מהירידה במכירות בחנויות הזהות, מגידול בעלויות הרכישה ועלייה בשיעור ההנחה הממוצעת, המקוּזו בחלקו בהתחזקות השקל מול האירו.	(15.46%)	62.98%	14,000	58.23%	11,836	רווח גולמי
הקיטון ברווחיות התפעולית נובע בעיקרו מהקיטון במכירות החנויות הזהות ובשיעור הרווחיות הגולמית כמפורט לעיל, לצד הגידול בהוצאות המכירה והשיווק ובשיעורן מסך ההכנסות כתוצאה מהגידול במצבת החנויות.	(106.75%)	5.60%	1,244	(0.41%)	(84)	רווח תפעולי (הפסד)

8.2. נתונים נוספים

31.12.2024	31.12.2025	נתונים כלליים
36	42	מספר סניפים
1,549	2,045	שטח מסחר ברוטו (מ"ר)
1,402	1,829	שטח מסחר נטו (מ"ר)
95	96	הון אנושי ⁽¹⁾ - סניפים
14	13	הון אנושי ⁽¹⁾ - אחר

10-12/2024	10-12/2025	1-12/2024	1-12/2025	תוצאות הפעילות (באלפי ש"ח)
22,228	20,328	80,133	76,420	הכנסות
2,833	3,288	10,685	12,208	דמי שכירות ודמי ניהול חנויות ⁽²⁾
12.75%	16.17%	13.33%	15.97%	שיעור דמי השכירות ודמי הניהול מתוך מחזור המכירות ⁽²⁾
3,096	3,258	11,440	12,500	הוצאות שכר עבודה חנויות
13.93%	16.03%	14.28%	16.36%	שיעור הוצאות שכר עבודה מתוך מחזור המכירות



10-12/2024	10-12/2025	1-12/2024	1-12/2025	תוצאות הפעילות (באלפי ש"ח)
865	1,045	2,980	3,500	הוצאות פחת בגין רכוש קבוע ⁽²⁾
2,127	1,447	5,015	5,187	הוצאות פרסום
1,244	(84)	8,546	390	רווח (הפסד) תפעולי
713	(720)	6,330	(2,046)	רווח (הפסד) תפעולי בנטרול השפעת תקן IFRS16
1,579	325	9,310	1,454	EBITDA ⁽²⁾
--	--	7,441	1,751	הון חוזר ⁽²⁾
228	161	201	165	ימי מלאי
28	38	18	24	ימי אשראי ספקים

(1) במונחי משרה מלאה (קרי – סך שעות עובדי המכירות מחולק ב- 182)

(2) ללא השפעת תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 16

8.3 נתוני פדיון ממוצעים

לתקופה של 12 חודשים (באלפי ש"ח)

שיעור השינוי	1-12/2024	1-12/2025	
נתוני פדיון ממוצעים לחודש ולעובד			
(14.9%)	4,207	3,582	פדיון חודשי ממוצע למי"ר (ש"ח)
--	1,214	1,432	סה"כ שטח ששימש לצורך החישוב (מי"ר)
(12.4%)	57.7	50.5	פדיון ממוצע לעובד לחודש (אש"ח)
נתוני פדיון ממוצעים לחנויות זהות			
(9.0%)	67,407	61,352	סה"כ נתוני פדיון בחנויות זהות כולל אתרי הסחר (אש"ח)
(9.1%)	49,431	44,939	סה"כ נתוני פדיון בחנויות זהות ללא אתרי הסחר (אש"ח)
--	26	26	כמות החנויות ששימשו לצורך חישוב פדיון למי"ר בחנויות זהות
--	1,011	1,011	סה"כ שטח ששימש לצורך החישוב (מי"ר)
--	4,215	3,832	פדיון חודשי ממוצע למי"ר בחנויות זהות (ש"ח)

לפירוט אודות אופן חישוב הפדיון, חישוב השטחים, חישוב הפדיון לעובד ונתוני הפדיון בחנויות זהות, ראו סעיף 5.1 לעיל.

לתקופה של 3 חודשים (באלפי ש"ח)

שיעור השינוי	10-12/2024	10-12/2025	
נתוני פדיון ממוצעים לחודש ולעובד			
(21.8%)	4,250	3,324	פדיון חודשי ממוצע למי"ר (ש"ח)
--	1,263	1,553	סה"כ שטח ששימש לצורך החישוב (מי"ר)
(10.6%)	56.8	50.8	פדיון ממוצע לעובד לחודש (אש"ח)
נתוני פדיון ממוצעים לחנויות זהות			
(17.2%)	21,066	17,445	סה"כ נתוני פדיון בחנויות זהות כולל אתרי הסחר (אש"ח)
(15.9%)	14,962	12,585	סה"כ נתוני פדיון בחנויות זהות ללא אתרי הסחר (אש"ח)
--	32	32	כמות החנויות ששימשו לצורך חישוב פדיון למי"ר בחנויות זהות
--	1,198	1,198	סה"כ שטח ששימש לצורך החישוב (מי"ר)
--	4,163	3,502	פדיון חודשי ממוצע למי"ר בחנויות זהות (ש"ח)

לפירוט אודות אופן חישוב הפדיון, חישוב השטחים, חישוב הפדיון לעובד ונתוני הפדיון בחנויות זהות, ראו סעיף 5.1 לעיל.



8.4. נתוני מותגי תחום הפעילות

לתקופה של 12 חודשים (באלפי ש"ח)

1-12/2025

סה"כ לתחום הפעילות	קיקו מילאנו	איב רושה	
76,420	39,505	36,915	הכנסות
390	(2,370)	2,760	רווח (הפסד) תפעולי
0.51%	(5.99%)	7.47%	שיעור רווח (הפסד) תפעולי

1-12/2024

סה"כ לתחום הפעילות	קיקו מילאנו	איב רושה	
80,133	41,481	38,652	הכנסות
8,546	3,504	5,042	רווח תפעולי
10.66%	8.45%	13.04%	שיעור רווח תפעולי

לתקופה של 3 חודשים (באלפי ש"ח)

10-12/2025

סה"כ לתחום הפעילות	קיקו מילאנו	איב רושה	
20,328	11,409	8,919	הכנסות
(84)	(678)	594	רווח (הפסד) תפעולי
(0.41%)	(5.93%)	6.64%	שיעור רווח (הפסד) תפעולי

10-12/2024

סה"כ לתחום הפעילות	קיקו מילאנו	איב רושה	
22,228	10,912	11,316	הכנסות
1,244	443	801	רווח תפעולי
5.60%	4.06%	7.08%	שיעור רווח תפעולי



9. ניתוח הדוח הכספי המאוחד

9.1 נתוני רווח והפסד

להלן נתונים השוואתיים של דוחות רווח והפסד לתקופות המופיעות להלן בכל הנוגע לדוח המאוחד של החברה:

לתקופה של 12 חודשים (באלפי ש"ח)

הסבר	שיעור השינוי	1-12/2024	1-12/2025	
הכנסות	1.92%	2,084,055	2,123,991	לפירוט אודות הגידול בהכנסות ביחס לתקופה המקבילה אשתקד ראו פירוט בכל אחד ממגזרי הפעילות לעיל.
עלות מכר	2.56%	894,811	917,757	
רווח גולמי	1.43%	1,189,244	1,206,234	לפירוט אודות העלייה ברווחיות הגולמית ביחס לתקופה המקבילה אשתקד ראו פירוט בכל אחד ממגזרי הפעילות לעיל.
שיעור הרווח הגולמי	(0.48%)	57%	57%	
הוצאות מכירה ושיווק	8.99%	823,566	897,608	הגידול בהוצאות המכירה והשיווק נובע בעיקרו מהגידול במצבת החנויות ובשטחי המסחר ומגידול בהוצאות השיווק והפרסום כאמור לעיל.
הוצאות הנהלה וכלליות	(2.92%)	135,957	131,983	
הכנסות אחרות, נטו	8.67%	6,583	7,154	ההכנסות האחרות בשנת הדוח נובעות בעיקר מרישום פיצוי לקבל בשל מלחמת חרבות ברזל.
רווח תפעולי	(22.22%)	236,304	183,797	לפירוט אודות הקיטון ברווחיות התפעולית ראו פירוט בכל אחד ממגזרי הפעילות לעיל.
שיעור רווח תפעולי	(23.68%)	11.34%	8.65%	
הוצאות מימון, נטו	31.33%	(72,450)	(95,146)	עיקר הגידול בהוצאות המימון נובע מעלייה בהוצאות הריבית תקן IFRS 16 ומהפסד משערוך ומימוש עסקאות במכשירים פיננסיים נגזרים, שקוזז בחלקו מגידול בהכנסות ריבית מפיקדונות.
רווח לפני מס	(45.90%)	163,854	88,651	
מיסים על הכנסה	(16.86%)	29,775	24,756	
רווח לתקופה	(52.34%)	134,079	63,895	
שיעור רווח נקי	(53.24%)	6.43%	3.01%	
רווח למניה בש"ח	(58.02%)	16.4	6.5	

לתקופה של 3 חודשים (באלפי ש"ח)

הסבר	שיעור השינוי	10-12/2024	10-12/2025	
הכנסות	(3.36%)	604,182	583,867	לפירוט אודות הקיטון בהכנסות ביחס לתקופה המקבילה אשתקד ראו פירוט בכל אחד ממגזרי הפעילות לעיל.
עלות מכר	(2.22%)	262,847	257,006	
רווח גולמי	(4.24%)	341,335	326,861	לפירוט אודות הירידה ברווחיות הגולמית ביחס לתקופה המקבילה אשתקד ראו פירוט בכל אחד ממגזרי הפעילות לעיל.
שיעור הרווח הגולמי	(0.91%)	56%	56%	
הוצאות מכירה ושיווק	10.04%	223,019	245,412	הגידול בהוצאות המכירה והשיווק נובע בעיקרו מהגידול במצבת החנויות ובשטחי המסחר ומגידול בהוצאות השיווק והפרסום כאמור לעיל.
הוצאות הנהלה וכלליות	(10.86%)	38,100	33,964	הקיטון בהוצאות הנהלה וכלליות נובע בעיקר מקיטון בעלויות השכר.
הכנסות אחרות, נטו	(55.52%)	6,192	2,754	ההכנסות האחרות ברבעון נובעות בעיקר מרישום פיצוי לקבל בשל מלחמת חרבות ברזל.
רווח תפעולי	(41.86%)	86,408	50,239	לפירוט אודות הקיטון ברווחיות התפעולית ראו פירוט בכל אחד ממגזרי הפעילות לעיל.
שיעור רווח תפעולי	(39.83%)	14.30%	8.60%	
הוצאות מימון, נטו	38.17%	(20,879)	(28,848)	עיקר הגידול בהוצאות המימון נובע מעלייה בהוצאות הריבית תקן IFRS 16 ומהפסד משערוך ומימוש עסקאות במכשירים פיננסיים נגזרים, שקוזז בחלקו מגידול בהכנסות ריבית מפיקדונות.
רווח לפני מס	(67.35%)	65,529	21,391	



הסבר	שיעור השינוי	10-12/2024	10-12/2025	
	(30.53%)	8,336	5,791	מיסים על הכנסה
	(72.72%)	57,193	15,600	רווח לתקופה
	(71.77%)	9.47%	2.67%	שיעור רווח נקי
	(82.90%)	7.0	0.8	רווח למניה בש"ח

9.2. המצב הכספי

הסברים לשינויים עיקריים	31.12.2024	31.12.2025	
נכסים שוטפים	829,386	1,063,430	העלייה בנכסים השוטפים נובעת בעיקר מגידול בסעיף המזומנים והשווי מזומנים, עיקרם כתוצאה מקבלת התמורה מהנפקה לראשונה של מניות אורבניקה בניכוי דיבידנדים שחולקו בתקופה המדווחת.
נכסים לא שוטפים	1,472,186	1,677,406	העלייה בנכסים לא שוטפים נובעת בעיקר מגידול בנכסי זכויות השימוש ורכוש קבוע עקב גידול בשטחי המסחר וההשקעות בהם.
סך הכל נכסים	2,301,572	2,740,836	
התחייבויות שוטפות	600,960	601,008	הגידול בהתחייבויות שוטפות נובע בעיקרו מגידול בחלויות השוטפות של התחייבויות בגין חכירות, מקבלת אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, אשר קוזה על ידי קיטון ביתרות ההכנסות הנדחות ועל ידי יתרת דיבידנד לשלם בתקופה המקבילה אשתקד.
התחייבויות לא שוטפות	1,029,257	1,171,947	הגידול בהתחייבויות הלא שוטפות נובע בעיקרו מעלייה בהתחייבויות בגין חכירות עקב הגדלה של שטחי המסחר.
סך הכל התחייבויות	1,630,217	1,772,955	
הון עצמי	671,355	967,881	עיקר הגידול בהון העצמי נובע מהנפקה לראשונה של מניות אורבניקה, מהנפקה פרטית של מניות החברה ומהרווח שנצבר בין התקופות, בקיזוז דיבידנדים שחולקו.
סך מאזן מאוחד	2,301,572	2,740,836	
הון חוזר	228,426	462,422	
יחס שוטף	1.38	1.77	
יחס מהיר	0.56	0.89	
הון עצמי מסך מאזן	29.17%	35.31%	
הון עצמי מסך מאזן בנטרול תקן 16	64.36%	73.00%	
ימי מלאי	200	234	עיקר הגידול בימי המלאי נובע מהצטיידות מוגברת במלאי, בין היתר לקראת פתיחת שטחי מסחר חדשים ובשל גידול במצבת החנויות. בנוסף, ימי המלאי בתקופה המקבילה אשתקד הושפעו ממלחמת חרבות ברזל ומהפעולות שנקטה החברה על מנת להתמודד איתן.
אשראי ספקים ממוצע	101	123	העלייה באשראי הספקים הממוצע בין התקופות נובעת מהצטיידות במלאים כאמור וצרכי ההון החוזר הנדרש.
היקף אשראי ממוצע לזמן ארוך	57	-	
היקף אשראי ממוצע לזמן קצר	37	62	
עודף מזומנים על חוב	133,510	362,551	
תשואה שנתית על ההון	21.09%	7.45%	

9.3. מצבת הלוואות

נכון ליום 31 בדצמבר 2025 ולמועד פרסום הדוחות, אין לקבוצה הלוואות לזמן ארוך. לפרטים נוספים ראו ביאור 25 בדוחות הכספיים.

9.4. הערכת שווי

במהלך תקופת הדוח, לא בוצעה הערכת שווי. לפרטים נוספים ראו ביאור 11(ב) בדוחות הכספיים.



10. השפעת היישום של תקן דיווח כספי בינלאומי 16 – חכירות

להלן פירוט השפעת יישום התקן על דוח הרווח וההפסד של החברה לתקופות של 12 ו-3 חודשים שהסתיימו ביום 31.12.2025:

לתקופה של 12 חודשים (באלפי ש"ח)

1-12/2024	1-12/2025	1-12/2024	1-12/2025	
הנתונים בנטרול השפעת יישום תקן IFRS16	הנתונים בנטרול השפעת יישום תקן IFRS16	הנתונים כפי שהוצגו בדוח הכספי המאוחד	הנתונים כפי שהוצגו בדוח הכספי המאוחד	
190,822	125,263	236,304	183,797	רווח תפעולי
(2,148)	(16,057)	(72,450)	(95,146)	הוצאות מימון נטו
188,675	109,206	163,854	88,651	רווח לפני מיסים על הכנסה
35,997	28,803	29,775	24,756	מס
152,677	80,403	134,079	63,895	רווח לתקופה
249,925	194,620	449,366	415,884	EBITDA

להלן פירוט בדבר ההתאמות לרווח תפעולי וה- EBITDA בנטרול השפעות IFRS16 (באלפי ש"ח):

לתקופה של 12 חודשים שהסתיימה ביום		
31.12.2024	31.12.2025	
236,304	183,797	רווח תפעולי כפי דווח בדוחות הכספיים
(199,683)	(220,864)	תוספת הוצאות שכירות כתוצאה מביטול השפעות יישום IFRS 16
153,959	162,730	ביטול השפעות פחת IFRS 16
242	(400)	ביטול הוצאות (הכנסות) אחרות כתוצאה מעדכון חוזים
190,822	125,263	רווח תפעולי בנטרול השפעות IFRS 16
449,366	415,884	EBITDA
(199,683)	(220,864)	הוצאות שכירות
242	(400)	הוצאות (הכנסות) אחרות
249,925	194,620	EBITDA בנטרול השפעות IFRS16

לתקופה של 3 חודשים (באלפי ש"ח)

10-12/2024	10-12/2025	10-12/2024	10-12/2025	
הנתונים בנטרול השפעת יישום תקן IFRS16	הנתונים בנטרול השפעת יישום תקן IFRS16	הנתונים כפי שהוצגו בדוח הכספי המאוחד	הנתונים כפי שהוצגו בדוח הכספי המאוחד	
71,955	33,881	86,408	50,239	רווח תפעולי
(2,406)	(7,774)	(20,879)	(28,848)	הוצאות מימון נטו
69,549	26,107	65,529	21,391	רווח לפני מיסים על הכנסה
9,869	7,072	8,336	5,791	מס
59,680	19,035	57,193	15,600	רווח לתקופה
89,993	52,527	144,163	112,922	EBITDA



להלן פירוט בדבר ההתאמות לרווח תפעולי וה- EBITDA בנטרול השפעות IFRS16 (באלפי ש"ח) :

לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום		
31.12.2024	31.12.2025	
86,408	50,239	רווח תפעולי כפי שדווח בדוחות הכספיים
(53,259)	(59,352)	תוספת הוצאות שכירות כתוצאה מביטול השפעות יישום IFRS 16
39,717	44,037	ביטול השפעות פחת IFRS 16
(911)	(1,043)	ביטול הוצאות (הכנסות) אחרות כתוצאה מעדכון חוזים
71,955	33,881	רווח תפעולי בנטרול השפעות IFRS 16
144,163	112,922	EBITDA
(53,259)	(59,352)	הוצאות שכירות
(911)	(1,043)	הוצאות (הכנסות) אחרות
89,993	52,527	EBITDA בנטרול השפעות IFRS16

11. נתונים בנוגע לנזילות ותזרימי מזומנים

בתקופות של 12 ו- 3 חודשים שהסתיימו ביום 31.12.2025 (באלפי ש"ח) :

10-12/2024	10-12/2025	1-12/2024	1-12/2025	
95,904	171,390	256,400	301,874	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
(25,003)	(18,790)	(74,053)	(100,896)	מזומנים נטו ששימשו לפעולות השקעה
(57,982)	(67,575)	(282,554)	54,682	מזומנים נטו שנבעו (שימשו) מפעולות מימון
12,919	85,025	(100,207)	255,660	סה"כ גידול (קיטון) במזומנים ושווי מזומנים
157,571	341,125	270,697	170,490	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
170,490	426,150	170,490	426,150	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לגמר התקופה

לתקופה של 12 חודשים שהסתיימה ביום 31.12.2025

תזרים מזומנים מפעילות שוטפת

מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת הגיעו לסך של כ- 301.9 מיליון ש"ח בהשוואה למזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת בסך של כ- 256.4 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

תזרים המזומנים מפעילות שוטפת בתקופה הנוכחית נבע מרווח של כ- 88.7 מיליון ש"ח, מתזרים מזומנים של כ- 327.5 מיליון ש"ח בגין התאמות לסעיפי רווח והפסד, תזרים מזומנים חיובי בגין גידול בסעיפי ההון החוזר נטו של כ- 1.8 מיליון ש"ח, ובניכוי ריבית ששולמה נטו בסך של כ- 76.5 מיליון ש"ח ומסי הכנסה נטו ששולמו בסך של כ- 39.5 מיליון ש"ח.

תזרים המזומנים מפעילות שוטפת בתקופה המקבילה אשתקד נבע מרווח (לפני מסים על הכנסה) של כ- 163.9 מיליון ש"ח, מתזרים מזומנים של כ- 289.7 מיליון ש"ח בגין התאמות לסעיפי רווח והפסד, תזרים מזומנים בגין גידול בסעיפי ההון החוזר נטו של כ- 84.7 מיליון ש"ח ובניכוי ריבית (נטו) ששולמה בסך של כ- 72.1 מיליון ש"ח ומסי הכנסה ששולמו בהיקף של כ- 40.4 מיליון ש"ח.

תזרים מזומנים מפעילות השקעה

מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה הגיעו לסך של כ- 100.9 מיליון ש"ח בהשוואה למזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה בסך של כ- 74.1 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

המזומנים ששימשו לפעילות השקעה בתקופה הנוכחית כללו בעיקר השקעה ברכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים בסך של כ- 101.8 מיליון ש"ח.



המזומנים ששימשו לפעילות השקעה בתקופה המקבילה אשתקד כללו בעיקר רכישת רכוש קבוע ורכוש אחר בסל של כ- 74.1 מיליון ש"ח, השקעה בפקדונות מוגבלים בשימוש בסך של 1.2 מיליון ש"ח ותשלום נטו בסך של 1.3 מיליון ש"ח בקשר למימוש זכויות במקרקעין.

תזרים מזומנים מפעולות מימון

המזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון הסתכמו בכ- 54.7 מיליון ש"ח בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, במהלכה המזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון הסתכמו בכ- 282.6 מיליון ש"ח.

המזומנים שנבעו מפעילות מימון בתקופה הנוכחית כללו בעיקר תמורה בגין הנפקת מניות לראשונה של חברת הבת אורבניקה בסך של כ- 399.9 מיליון ש"ח, תמורה מהקצאה מניות פרטית של מניות החברה בסך של 29.8 מיליון ש"ח וקבלת הלוואות לזמן קצר (הלוואות On-Call) בסך של כ- 39.1 מיליון ש"ח, המקווזים על ידי פירעון הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים בסך של כ- 12.5 מיליון ש"ח, פירעון התחייבות בגין חכירות בסך של כ- 142.2 מיליון ש"ח ותשלום דיבידנדים בסך של כ- 260.6 מיליון ש"ח.

מזומנים ששימשו לפעילות מימון בתקופה המקבילה אשתקד כללו בעיקר פירעון הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים בסך של כ- 170.8 מיליון ש"ח, פירעון התחייבויות בגין חכירות בהתאם לתקן IFRS16 בסך של כ- 130.7 מיליון ש"ח, ומנגד קבלת הלוואות לזמן קצר מתאגידים בנקאיים בסך של כ- 17.4 מיליון ש"ח.

12. התחייבויות תלויות

לעדכונים בנוגע להתחייבויות תלויות והליכים משפטיים ראו ביאור 18 בדוחות הכספיים.

13. רישום מניות אורבניקה למסחר והשלמת השינוי המבני

ביום 28 באפריל 2025 פרסמה אורבניקה תשקיף הנפקה ראשונה לציבור של מניותיה ותשקיף מדף, כאמור בסעיף 1.2 בדוח זה לעיל. ביום 4 במאי 2025 הוצעו לראשונה מניותיה של אורבניקה לציבור בדרך של הנפקת 41 מיליון מניות רגילות, רשומות על שם, ללא ערך נקוב, והחל מאותו יום מניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ. לפרטים נוספים ראו ביאור 1 בדוחות הכספיים.

לפרטים אודות השלמת השינוי המבני בהתאם להסכם בין קסטרו לבין אורבניקה ראו סעיף 1.3 בדוח זה לעיל.

14. גילוי בדבר היבטי ממשל תאגידי שונים

14.1. מידע בדבר דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית ובדבר דירקטורים בלתי תלויים

בהתאם להנחיות רשות ניירות ערך החברה קבעה כי המספר המזערי הראוי של דירקטורים בחברה בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית יעמוד על שני דירקטורים, וזאת בהתחשב, בין היתר, בגודל החברה, סוג פעילותה ואופייה, מורכבות פעילותה ומספר חברי הדירקטוריון שלה. לדעת הדירקטוריון המספר המזערי הראוי האמור יאפשר לדירקטוריון החברה לעמוד בחובות המוטלות עליו בהתאם לחוק ולמסמכי ההתאגדות של החברה, ובמיוחד בהתייחס לאחריותו לבדיקת מצבה הכספי של החברה ולעריכת הדוחות הכספיים ואישורם.

להלן הדירקטורים בעלי המיומנות החשבונאית המכהנים בחברה במועד פרסום דוח זה (דירקטורים הממלאים תפקיד נוסף בחברה אינם באים בגדר הגדרת דירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית): הגב' סיגל ברמק, מר אמיר תמרי ומר גבריאל רוטר. לפרטים אודות השכלתם וניסיונם של הדירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית, ראו פירוט במסגרת תקנה 26 בפרק ד' לדוח זה להלן.

תקנונה של החברה קובע כי שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים לא יפחת משליש מכלל חברי הדירקטוריון. במהלך שנת 2025 עמדה החברה ברף זה. הדירקטורים הבלתי תלויים בחברה הם הגב' אוסנת רוזנברג פרצמן ו- 2 הדירקטורים החיצוניים: מר מורן מאירי והגב' סיגל ברמק. שלושתם חברי ועדת הביקורת של החברה.



14.2. התקשרות בעסקאות עם בעלי עניין ו/או קרוביהם

14.2.1. הסכם שירותי ניהול

ביום 28 באפריל 2025, עם השלמת הנפקת אורבניקה, נכנס לתוקפו הסכם העמדת שירותי ניהול שנחתם בין החברה לבין אורבניקה בפברואר 2025, על פיו קסטרו תעניק לאורבניקה שירותי ניהול על ידי יו"ר דירקטוריון ומנכ"ל החברה, וכן שירותי מטה ותפעול נוספים המנוהלים ומתופעלים באופן רוחבי בקבוצה. מנגד, תעמיד אורבניקה לחברה שירותי סמנכ"ל שיווק ודיגיטל וסמנכ"ל סחר ורכש בתחום אופנת ההלבשה. לפרטים נוספים אודות הסכם שירותי הניהול ראו ביאור 27(א)(6) בדוחות הכספיים.

14.2.2. הסדר תיחום פעילות בין החברה לבין אורבניקה

למועד פרסום הדוח, הקבוצה עוסקת, תחת המותג "אורבניקה", במכירה ושיווק קמעונאי של עשרות קבוצות מוצרים מגוונים בעולם האופנה המהירה ותחומים נוספים ו/או משיקים, במחירים נוחים⁸ באמצעות רשת חנויות פיזיות ומכירות מקוונות באתר אונליין. אורבניקה, במסגרת חנויותיה, מספקת חווית קנייה ייחודית באמצעות תמהיל רחב ומגוון של מוצרי טקסטיל, ביגוד ואופנה, הלבשת הבית, אביזרי אופנה ומוצרי צריכה נוספים לשעות הפנאי, המיוצרים באמצעות ספקי משנה (כאשר לגבי חלק מהמוצרים, עיצובם נעשה על-ידי ספקי המשנה) תוך שכלל המוצרים נמכרים תחת מותג חנויות הרשת "אורבניקה" (בין אם בחנויות הפיזיות ובין אם באונליין). ככלל, לא נמכרים מוצרים בחנויות החברה תחת מותג מזוהה ומבודל המוכר בישראל כזוה ושאינו מותג הרשת "אורבניקה" (למעט בהיקפים זניחים).⁹

"הודיס" עוסקת במכירה קמעונאית של מוצרי אופנת הלבשה לנשים, גברים וילדים, בחנויות פיזיות ובאתר סחר מקוון תחת שלוש קטגוריות - Active (בגדי ספורט), Commodity Basic (פריטי בייסיק שנצרכים בכל עונה ונמכרים לאורך כל השנה), Fashion Basics (קולקציות בייסיק אופנתיות שמתחלפות בכל עונה) במחירים נוחים.

פעילות אורבניקה והודיס מתבצעת בישראל ולמועד פרסום הדוח אין להן כחלק מהאסטרטגיה העסקית שלהן, בטווח הזמן הנראה לעין, תוכניות להתרחבות מחוץ לישראל.

קבוצת קסטרו ללא אורבניקה והודיס, עוסקת, באמצעות חברות בעלות מותגים מזוהים ומוכרים כמפורט בדוח זה לעיל, במכירת מוצרי אופנה לנשים, גברים וילדים, משקפי שמש וראיה, מוצרי איפור וקוסמטיקה וכן במכירת אביזרים נלווים לרבות אביזרי אופנה, מוצרי פנאי ומוצרים בתחום אופנת הבית ועבור חלק מהמותגים אף בעיצובם, בחנויות פיזיות ובנוגע לחלק המותגים – אף באתרי סחר מקוונים בארץ ולעיתים אף בחו"ל. תחת מותגי קבוצת קסטרו ללא אורבניקה והודיס, קבוצת קסטרו מוכרת ותמשיך למכור מוצרים או קבוצות מוצרים הדומים לקבוצות מוצרי אורבניקה והודיס. על אף קיומה או אפשרות קיומה של חפיפת סוג מוצרים כאמור הנמכרים בחנויות אורבניקה והודיס ובקבוצת קסטרו ללא אורבניקה והודיס, מדובר להערכת החברה בחפיפה חלקית ובתחרות בהיקף נמוך.

בשים לב לאמור, החברה סבורה כי הגם כי לקבוצה ללא אורבניקה והודיס פעילות בעולם קמעונאות האופנה, כמו לאורבניקה ולהודיס, הפעילויות נבדלות במהותן, לרבות בסוגי המוצרים, קבוצת תמחור המוצרים, בידול פעילות שיווק המותג, סוגי ומאפייני חנויות המכירה, סוגי ומגוון הסוגים של קבוצות המוצרים. בהתאם, החברה אינה רואה בפעילות מי מחברות אורבניקה והודיס כפעילות מתחרה בעלת עוצמה מהותית ו/או בניגוד עניינים לפעילותה (או לפעילות נושאי משרה כפולה כהגדרתם להלן) ולהמשך צמיחתה.

הסכם תיחום הפעילות

1) ביום 28 באפריל 2025, עם השלמת הנפקת אורבניקה והעברת מלוא מניות חברת הודיס בע"מ לבעלותה, נכנס לתוקפו הסכם תיחום פעילות אשר יחול בכפוף לתנאיו כמפורט להלן, על

⁸ קבוצת תמחור מוצרי אורבניקה הינה: Heavy discounted fashion and lifestyle accessories. מוצרי החברה בתחום אופנת הלבשה הנרכשים מהספק הקנדי, ממותגים לרוב תחת מותג הספק הקנדי (או מותגי המשנה שלו) שלהערכת החברה אינו מותג מבודל ומזוהה. לפרטים ראה סעיפים 6.7.2 ו-6.16.3 לתשקיף.



פעילויות חדשות עתידיות (וכל עוד הינו בתוקף) (להלן: "הסכם התיחום"), על פי עיקריו ככל שתיקרה בפני קסטרו (או בידי חברה פרטית בשליטתה), או בידי מי מנושאי המשרה בקסטרו או בחברה פרטית בשליטתה, והמכהן גם כנושא משרה באורבניקה (להלן: "נושא המשרה הכפולה" ויחד עם קבוצת קסטרו: "מוסר ההזדמנות העסקית"), הזדמנות עסקית בישראל ו/או מחוצה לה, ואשר עניינה: רכישה ו/או קבלת זכות להקמה והפעלה של מותג/רשת חנויות שמאפייניה העיקריים תואמים אחד או יותר ממאפייני ליבת פעילות אורבניקה ו/או הודיס, (להלן: "ההזדמנות העסקית"), מתחייבים מוסרי ההזדמנות העסקית להביא הזדמנות זו לידיעת ובחינת אורבניקה, לרבות כל המידע שיהיה מצוי בידיהם בקשר עם אותה ההזדמנות העסקית.

2) בהסכם הוגדר כי "ליבת פעילות אורבניקה" היא פעילות שכוללת אחד מהמאפיינים הבאים (א) התמחות במכירה ושיווק קמעונאי באמצעות חווית קנייה מגוונת של תמהיל מוצרים נרחב הדומה לתמהיל המוצרים באורבניקה; (ב) התמחות בעולם האופנה המהירה; (ג) מגוון המוצרים נמכרים במחירים נוחים (Heavy Discount), וכי "ליבת פעילות הודיס" היא מכירה ושיווק קמעונאי של פריטי הלבשת ספורט בעיקר לנשים ללא הנעלה ומוצרי ספורט נלווים.

3) עם זאת, על פי הוראות ההסכם הובהר כי על אף שפעילותה של הודיס מתמקדת בעיקר באופנת בייסיק (Basic), תחום זה כולל מגוון גדול ורחב של מוצרים אשר נמכרים באופן קבוע כמעט בכל אחת מרשתות האופנה השונות באופן כזה או אחר. לאור זאת הוגדרה ליבת פעילות הודיס באופן שונה מאופנת בייסיק (Basic). מובהר כי חרף האמור, הסדר תיחום הפעילות לא יחול בהתקיימות אחד או יותר מהמקרים הבאים, באופן בו מוסר ההזדמנות העסקית לא יידרש להביא הזדמנות עסקית כאמור לאישור בהתאם להסדר תיחום הפעילות האמור גם במידה וההזדמנות העסקית הנה בליבת הפעילות:

א. ליבת פעילות אורבניקה - ההזדמנות העסקית הנה בליבת פעילות אורבניקה, אך מתקיימים בה אחד או יותר מהתנאים מהבאים: א. לפחות 20% מסך המכירות של אותה פעילות הינן מכירות מקוונות; או ב. פחות מ- 60% מסך המכירות של אותה פעילות אינן נעשות באמצעות חנויות רשת גדולות (1,700 עד 2,100 מ"ר או יותר); או ג. היא מבוססת על תמהיל קטגוריות מוצרים מצומצם, שלא בדומה לאופני חנויות אורבניקה ותמהיל קטגוריות המוצרים בהן; או ד. היא מבוססת על מותג צרכני מזוהה ומבודל (להלן: "מותג מזוהה"), אחד או יותר, אשר חלקו/חלקם הצפוי במכירות הפעילות נשוא ההזדמנות העסקית עולה על 15% או יותר מסך אותה פעילות, או אשר שילובו/שילובם בחנויות אורבניקה הקיימות יביא את סך הכנסות החברה הצפוי ממותגים מזוהים (שאינם מותג של אורבניקה ו/או מותג בבעלות ספק עיקרי שלה) לשיעור מצטבר העולה על 20%; או ה. ההזדמנות העסקית כוללת מוצרים, בקבוצת תמחור שונה מקבוצת התמחור של עיקר המוצרים בליבת פעילות אורבניקה בהיקף העולה על 20% מסך ככל המוצרים שבהזדמנות העסקית או סך שההכנסות מהם עולה על 20% מסך ההכנסות הצפוי להזדמנות העסקית.

ב. לגבי ליבת פעילות הודיס - ההזדמנות העסקית הנה בליבת פעילות הודיס, אך מתקיימים בה אחד או יותר מהתנאים הבאים: א. לפחות 30% מסך המכירות של אותה פעילות הינן מכירות מקוונות; או ב. ההזדמנות העסקית כוללת מוצרים, בקבוצת תמחור שונה מקבוצת התמחור של עיקר המוצרים בליבת פעילות הודיס בהיקף העולה על 20% מסך ככל המוצרים שבהזדמנות העסקית או סך שההכנסות מהם עולה על 20% מסך ההכנסות הצפוי להזדמנות העסקית; או ג. פעילות ספורט אשר כוללת מלבד אופנת הלבשת ספורט לנשים קטגוריות ספורט נוספות אשר שיעורן לא יפחת מ- 30% משיעור הפעילות הכולל של ההזדמנות העסקית; או ה. מכירה ושיווק קמעונאי של קולקציות בייסיק אופנתיות מתחלפות בכל עונה.

ג. אורבניקה והודיס יהיו מוגבלות בהתאם להסכמים הקיימים שלהן, כפי שיהיו מעת לעת, מניצול ההזדמנות העסקית לרבות כתוצאה מהתחייבות לאי תחרות, ו/או חשש מהותי של החברה מהפרתם של הסכמים כאמור כתוצאה ממימוש ההזדמנות העסקית.



ד. ההזדמנות העסקית הינה הרחבה של פעילות קיימת אותה עת בקבוצת קסטרו ללא אורבניקה והודיס, או בעלת סינרגיה מובהקת לפעילות כאמור, והיא מיועדת להתבצע באותה החברה בה הנה מתבצעת בקבוצת קסטרו ללא אורבניקה והודיס כאמור.

ה. בנוסף, מוסר ההזדמנות העסקית לא יידרש להעביר לאורבניקה והודיס הזדמנות עסקית כלשהי ככל שהשותף לפעילות העסקית או בעל המותג הרלוונטי הודיע לו בכתב כי הוא דורש שההזדמנות העסקית תיעשה במישרין על-ידי קסטרו או חברה אחרת בקבוצת קסטרו ללא אורבניקה והודיס, ולא על-ידי אורבניקה ו/או במקרה בו יש לבעל מותג קיים התקשרות עם מי מחברות קסטרו, ירחיב את מגוון המותגים והמוצרים המשוקים על-ידו.

4) ההתחייבות כאמור תפקע במועד שבו תחדל (ככל שתחדל) קסטרו מלהיות בעלת השליטה באורבניקה, כהגדרת מונח זה בחוק החברות. בנוסף, ביחס לקבוצת קסטרו ללא אורבניקה והודיס, הסדר תיחום הפעילות יפקע במועד שבו לא יכהנו עוד בחברה נושאי משרה כפולה (וזאת אף אם קסטרו תוותר בעלת השליטה באורבניקה). בנוסף, נושא משרה כפולה יהיה רשאי להודיע כי הסדר תיחום הפעילות לא יחול ביחס אליו, וזאת באמצעות מתן הודעה מוקדמת של 120 ימים מראש על-ידי אורבניקה, וזאת מבלי לגרוע מהחובות והמחויבות של קבוצת קסטרו ללא אורבניקה והודיס או של נושא המשרה הכפולה כאמור על-פי דין.

5) אופן קבלה ודחיית הזדמנות עסקית יהא כדלקמן:

א. מוסר ההזדמנות העסקית הכפוף להסדר ימסור לאורבניקה הודעה בכתב על העסקה הרלוונטית הממוענת ליו"ר הדירקטוריון וליו"ר וועדת הביקורת שלה, אשר תכלול הצעה להצטרף להזדמנות העסקית בכל היקף בו תהיה מעוניינת אורבניקה, לרבות מלוא העסקה (להלן: "**הצעת זכות הצטרפות**") והיא תהא רשאית לדחות או לקבל אותה, לפי שיקול דעתה. הודעה בדבר הצעת זכות הצטרפות, תכלול גילוי מלא של פרטי ההזדמנות העסקית ואת כל המסמכים והמידע שנמסרו למוסר ההזדמנות העסקית הכפוף להסדר בקשר עם אותה עסקה. המידע והמסמכים כאמור יימסרו לאורבניקה כנגד התחייבות לשמירת סודיות, כפי שיידרש.

ב. החלטת אורבניקה בדבר מימוש או אי מימוש הצעת זכות הצטרפות תתקבל על-ידי ועדת הביקורת והדירקטוריון (ללא נוכחותם של מי מהכפופים להסדר, קרוביהם, או כל דירקטור אחר שיש לו עניין אישי בעסקה), וזאת בתוך עשרים ושמונה (28) ימים ממועד קבלת הודעת הצעת זכות הצטרפות הכוללת את מלוא המידע כאמור לעיל (בסעיף זה: "**תקופת הודעת המימוש**").

ג. בכל מקרה של אי מימוש או היעדר היענות מצד אורבניקה עד תום תקופת הודעת המימוש, אזי יהיה מוסר ההזדמנות העסקית הכפוף להסדר (לרבות קבוצת קסטרו ללא אורבניקה והודיס, כל אחד מבעלי השליטה בה ומקורביהם) רשאי להתקשר בעסקה הרלוונטית כאמור, תוך 3 חודשים ממועד תום תקופת הודעת המימוש, ובלבד שההתקשרות כאמור תבוצע באותם תנאים שהוצגו לאורבניקה או נחותים מהם.

ד. במקרה שאורבניקה מימשה את זכות הצטרפות אזי העסקה תבוצע באותם תנאים שהוצעו למוסר ההזדמנות העסקית הכפוף להסדר, ובהתאמות הנדרשות להיקף הצטרפות בו בחרה אורבניקה.

ה. אורבניקה ומוסר ההזדמנות העסקית הכפוף להסדר יפעלו ביישום ההליכים לעיל בשיתוף פעולה ובמהירות האפשרית, על מנת להימנע מסיטואציה בה בשל ההליכים האמורים תימנע האפשרות הן מאורבניקה והן ממוסר ההזדמנות העסקית הכפוף להסדר מלממש את העסקה הרלוונטית הנבחרת.

6) בנוסף, גם במקרה בו על אף הענות אורבניקה להצעה, לא תשתכלל (מסיבות שאינן תלויות בבעל השליטה בה) ההזדמנות העסקית על ידה, תהא רשאית החברה (וכל מי מטעמה) ו/או מוסר ההזדמנות העסקית, בעצמם ו/או באמצעות אחרים, להתקשר בעסקה נשוא ההזדמנות העסקית



מבלי שהדבר ייחשב כניצול הזדמנות עסקית של אורבניקה. למען הסר ספק, אם וככל שידרשו אישורי אורגנים של אורבניקה בהתאם להוראות סעיף 275 לחוק החברות, תשנ"ט-1999 אזי לא תחול מסגרת הזמן הנקובה לעיל אלא יחולו המועדים הקבועים בדין.

7) ועדת הביקורת של אורבניקה תהא האורגן בחברה האמון על הפיקוח ועל ביצועו של הסכם תיחום הפעילות. תיקון של הסכם תיחום הפעילות יחייב את קבלת אישור ועדת הביקורת של אורבניקה, וזאת בנוסף על כל אישור אחר הנדרש על-פי דין. הסכם תיחום הפעילות יהיה ניתן לביטול על-ידי אורבניקה, בהחלטה של ועדת הביקורת שלה וזאת באמצעות הודעה מוקדמת של 90 ימים מראש על-ידה.

8) פרטים נוספים

לשלמות התמונה יצוין, כי חלק מהתקשרויותיה של קבוצת קסטרו, מתבצעות בתנאי שוק ובמהלך העסקים הרגיל, תוך מקסום כוח מיקוח כקבוצת קמעונאות מול צדדים שלישיים וקביעת תנאי התקשרות מיטביים החלים ביחס לכל אחת מחברות הקבוצה. מובהר, כי אופן פעילותה של כל אחת מהחברות מול הצד השלישי, חיוביה וזכויותיה של כל חברה והיקפי התקשרותה, הינם פרטניים ועצמאיים בהתאם לפעילותה ושיקול דעתה, ובלתי מותנים או תלויים זו בזו. קסטרו אינה רואה בעסקאות כאמור כעסקאות בעלי עניין המחייבות אישורים מיוחדים. עסקאות כאמור הינן ככלל עסקאות בקשר עם שירותים עסקיים שוטפים שונים שהינם במהלך העסקים הרגיל, ביניהם הסכמי סליקה אשראי, שירותי אבטחת מזומנים, פרסום ושיווק, תוכנות ושירותי מחשב, ספקי שירותי בינוי וכיו"ב.

14.2.3. ביום 8 באוגוסט 2025 אישר בית המשפט את הסכם הפשרה בין הצדדים לבקשה לאישור תביעה נגזרת בקשר עם השקעה פרטית של ה"ה גבריאל ואסתר רוטר וחברת רוטר החזקות בע"מ ("רוטר"), מבעלי השליטה בחברה. במסגרת פסק הדין, בית המשפט נתן תוקף להסכמות הצדדים, אשר עיקריהם וכן נחתם ונכנס לתוקפו הסכם תיחום פעילות, אשר אושר באסיפה הכללית של בעלי המניות בחברה. לפרטים נוספים והסכם התיחום ראו את דוח הזימון שפירסמה החברה ביום 28 במאי 2025 (אסמכתה מספר 01-038342-2025).

לעסקאות בדבר תנאי כהונה והעסקה של בעלי שליטה וקרוביהם, ראו ביאור 27(א) בדוחות הכספיים.

14.3. התקשרות מהותית

ביום 12 באוגוסט 2025 נחתם בין חברת הבת אורבניקה לבין חברת סלע מסחר ולוגיסטיקה (1999) בע"מ הסכם לקבלת שירותי אחסנה ולוגיסטיקה בשטח כולל של כ- 14,500 מ"ר במושב חפץ חיים (להלן: "ההסכם"). שירותי הלוגיסטיקה יכללו, בין היתר, קליטת מלאי, פריקה ומיון של סחורות וליקוט הזמנות (להלן: "שירותי הלוגיסטיקה"). לפי הוראות ההסכם, התמורה בגין שירותי הלוגיסטיקה הינה משתנה ונגזרת מהיקף הפעילות בפועל. להערכת החברה, וככל שלא יהיה שינוי מהותי בהיקפי הפעילות של אורבניקה, עלות שירותי הלוגיסטיקה תעמוד על כ- 40 מיליון ש"ח בשנה. לפרטים נוספים ראו דיווח החברה מיום 13 באוגוסט 2025 (אסמכתה מספר 01-059977-2025).

14.4. חלוקת דיבידנד

ביום 27 באוגוסט 2025 אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך כולל של 200 מיליון ש"ח. ביום 8 בספטמבר 2025, בשל מימוש אופציות על ידי עובד כמפורט בסעיף 14.5 להלן, אישר הדירקטוריון עדכון לסכום הדיבידנד הכולל, כמפורט להלן:

תאריך ההכרזה	באגורות למניה	בסה"כ בש"ח	תאריך החלוקה	המועד הקובע
27.8.2025	23.3858	200,372,699.51	14.9.2025	4.9.2025

14.5. מימוש אופציות על ידי עובד

ביום 29 באוגוסט 2025 מימש עובד בחברה 15,937 אופציות, בהתאם לתכנית האופציות על פיה הן הוענקו לו. לפרטים נוספים ראו דיווח החברה בענין מיום 2 בספטמבר 2025 (אסמכתה מספר 01-066408-2025).



14.6. תרומות

למועד הדוח, לחברה אין מדיניות בדבר הענקת תרומות כספיות. סך תרומות החברה בשנת 2025 היה בסכום לא מהותי.

15. אירועים לאחר תאריך הדוח

15.1. אישור הסכם השקעה בחברת התב Radixis

בהמשך לאמור בסעיף 4.2.3.4 בפרק א' בדוח התקופתי אודות פעילות חברת בת ייעודית של החברה שהתאגדה בארה"ב - Radixis Inc (להלן: "Radixis"), ביום 3 במרץ, לאחר תאריך הדוחות, אישרה אסיפת בעלי המניות של החברה הסכם השקעה ב - Radixis. לעיקרי הסכם השקעה ופרטים נוספים ראו ביאור 5(ב/6) בדוחות הכספיים ודיווח החברה מיום 27 בינואר 2026 (אסמכתה מספר 2026-01-010098).

16. מבקר פנים

להלן גילוי בדבר מבקר הפנים של החברה, בהתאם להנחית רשות ניירות ערך לפי סעיף 36 (ב) לחוק ניירות ערך, תשכ"ח – 1968 ולפי תקנה 10(ב/11) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), תש"ל-1970:

שם המבקר: יהושע הזנפרץ.

תאריך תחילת כהונתו: שנת 1997.

למיטב ידיעת החברה, מבקר הפנים עומד בהוראות סעיף 116(ב) לחוק החברות ובהוראות סעיפים 3(א) ו-8 לחוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב-1999, כמו כן, למיטב ידיעת החברה, מבקר הפנים אינו מחזיק בניירות ערך של החברה או גוף קשור לה, ואין לו כל קשר עסקי מהותי עם החברה או גוף קשור לה. למיטב ידיעת החברה, המבקר הפנימי אינו ממלא תפקיד מחוץ לחברה היוצר או עלול ליצור ניגוד עניינים עם תפקידו כמבקר הפנים של החברה. מבקר הפנים איננו ממלא כל תפקיד נוסף בחברה מעבר לכהונתו כמבקר הפנים של החברה, ומעמיד שירותי ביקורת פנימית לחברה כגורם חיצוני באמצעות משרד "שיף הזנפרץ ושות'", אשר מתמחה בביקורת פנימית ובעל ניסיון רב בביקורת פנימית בחברות ציבוריות במגוון תחומי פעילויות.

דרך המינוי: המינוי של מר הזנפרץ כמבקר הפנים אושר ע"י ועדת הביקורת והדירקטוריון ב-1997, זאת לאחר בחינה מעמיקה של השכלתו (רו"ח) וניסיונו רב השנים, ולאחר פגישות שנערכו עימו והתרשמות בלתי אמצעית ממנו על-ידי הנהלת החברה וועדת הביקורת. מר הזנפרץ נמצא מתאים לכהן כמבקר הפנימי של החברה, בין היתר בהתחשב בהיקף פעילותה ומורכבותה של החברה.

זהות הממונה על המבקר הפנימי: הממונים הארגוניים על המבקר הפנימי הינם יו"ר ועדת הביקורת ויו"ר הדירקטוריון.

תכנית העבודה ודרך קביעת התכנית: תכנית העבודה של הביקורת הינה שנתית בשלב זה, כאשר השיקולים בקביעתה הינם בעיקר: (1) הצעות המבקר הפנימי; (2) הצעות חברי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה בהתבסס, בין היתר, על הצעות המבקר הפנימי, נושאי ביקורת הפנים שנבחנו, המלצות סמנכ"ל הכספים והיועץ המשפטי של החברה ונושאים שנידונו בישיבות שוטפות של ועדת ביקורת ודירקטוריון החברה; (3) גודל החברה, המבנה הארגוני שלה, מהות פעילויותיה העסקיות והיקפן; וכן (4) סקר סיכונים שצפוי להיות מבוצע בחברה במחצית הראשונה של שנת 2026 והתאמות נדרשות לפי הצורך. ועדת הביקורת דנה ואישרה את תכנית העבודה השנתית. בסמכות המבקר הפנימי לפעול בהתאם לשיקול דעתו באם לסטות מהתוכנית המתוכננת ולבדוק נתונים שנמצאו על ידו באקראי במהלך ביצוע תכנית העבודה.

ביקורת של תאגידים מוחזקים מהותיים: תכנית העבודה של מבקר הפנים מתייחסת גם לתאגידים מהותיים המוחזקים על-ידי החברה.

היקף שעות עבודה: בתקופת הדוח, בוצעו בפועל כ-900 שעות ביקורת פנימית על ידי המבקר הפנימי בביקורת פנימית של החברה. לדעת הדירקטוריון, היקף זה מתאים לפעילות המסוקרת על ידי המבקר הפנימי. למבקר הפנימי שמורה הגמישות להעביר שעות מנושא לנושא. כמו כן מאחר והפעילות מתבצעת באופן רציף ושוטף, יכול המבקר הפנימי להעביר שעות בין השנים על מנת לאפשר כיסוי טוב, ממצה ומעמיק של נושאים בהתאם לשיקול דעתו. בנוסף, היקף העסקת המבקר הפנימי יקבע בכל שנה עם אישור תכנית העבודה, בין היתר בשים לב להיקף



תכנית העבודה לשנה הרלבנטית, למורכבות תכנית העבודה ולרגישות הנושאים הנבדקים באותה שנה. להערכת דירקטוריון החברה, היקף, אופי ורציפות פעילות המבקר הפנימי של החברה ותכנית עבודתו הינם סבירים בהתחשב בגודל החברה, המבנה הארגוני שלה, מהות פעילויותיה העסקיות והיקפן, ויש בהם כדי להגשים את מטרות הביקורת הפנימית בחברה.

תקנים מקצועיים: המבקר הפנימי, על פי הודעתו אשר הניחה את דעת ועדת הביקורת, עורך את הביקורת הפנימית בהתאם לתקנים המקצועיים המקובלים כאמור בסעיף 4(ב) לחוק הביקורת הפנימית, ועומד בדרישות של התקנים המקצועיים. לדעת הדירקטוריון, המבקר הפנימי עומד בדרישות שנקבעו בתקנים הנ"ל, וזאת בשים לב למקצועיותו של המבקר הפנימי, כישוריו, ניסיונו, תקופת העסקתו על ידי החברה והיכרותו עם החברה.

גישה למידע: למבקר הפנימי גישה חופשית כאמור בסעיף 9 לחוק הביקורת הפנימית ובכלל זה גישה מתמדת ובלתי אמצעית למערכת המידע של החברה, לרבות נתונים כספיים.

דוחות הביקורת: דוחות ביקורת הוגש בכתב על ידי המבקר הפנימי ליו"ר ולחברי ועדת הביקורת ולהנהלת החברה. הדוחות נדונו בוועדת הביקורת בישיבותיה בימים 18 בפברואר 2025, 4 במרץ 2025, 20 באוגוסט 2025 ו-13 בנובמבר 2025.

תגמול: שכרו של המבקר הפנימי מורכב הינו בהתאם לשעות העבודה שהושקעו על ידו בפועל. לדעת הדירקטוריון, אין בתגמול המבקר הפנימי להשפיע על הפעלת שיקול דעתו המקצועי, וזאת בין היתר, בשים לב להיקף הכנסתו הכולל לעומת שכרו כמבקר הפנימי של החברה. לא ניתנו למבקר הפנימי ניירות ערך כחלק מתנאי העסקתו.

17. רואה החשבון המבקר

רואה החשבון המבקר של הקבוצה הינו משרד קסלמן וקסלמן – רואי חשבון.

2024	2025	
682.5	881.0	סה"כ שכ"ט בגין שירותי ביקורת, שירותים הקשורים בביקורת ושירותי מס לחברה ולחברות הבנות בישראל (אש"ח)

שכרו של רואה החשבון המבקר בגין שירותי ביקורת נקבע על ידי דירקטוריון החברה, בהתאם להיקף השעות שנדרש לביצוע את עבודת הביקורת. אחת לשנה, בוחנת ועדת המאזן את שכרו של משרד רואה החשבון המבקר ומעבירה לדירקטוריון את המלצותיה לעניין זה.

הנהלת החברה מודה לצוות העובדים המסור של החברה על המאמץ שהשקיע במהלך התקופה.

17 במרץ 2026

יאיר אוחיון,
מנכ"ל

גבריאל רוטר,
יושב ראש הדירקטוריון



קסטרו מודל בע"מ
דוח שנתי 2025

קסטרו מודל בע"מ

דוח שנתי 2025

תוכן העניינים

עמוד

85	דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות - בקרה פנימית על הדוח הכספי
86	דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות – דוחות כספיים שנתיים

הדוחות הכספיים המאוחדים בשקלים חדשים (ש"ח)

90	דוחות מאוחדים על המצב הכספי
93	דוחות מאוחדים על הרווח הכולל
94	דוחות מאוחדים על השינויים בהון
97	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

99	ביאור 1 - כללי:
102	ביאור 2 – בסיס העריכה של הדוחות הכספיים:
106	ביאור 3 - תקני דיווח כספי בינלאומיים חדשים, תיקונים לתקנים ופרשנויות חדשות:
107	ביאור 4 – מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים פיננסיים:
113	ביאור 5 – צירוף עסקים וחברות בנות:
116	ביאור 6 – מזומנים ושווי מזומנים:
117	ביאור 7 – חייבים ויתרות חובה:
118	ביאור 8 – מלאי:
118	ביאור 9 – רכוש קבוע:
121	ביאור 10 - נכסים והתחייבויות בגין חכירות:
126	ביאור 11 – נכסים בלתי מוחשיים:
129	ביאור 12 – השקעות יתרות חובה אחרות:
129	ביאור 13 – מסים על ההכנסה:
133	ביאור 14 – הלוואות מתאגידים בנקאיים:
135	ביאור 15 - זכאים ויתרות זכות:
136	ביאור 16 - הכנסות נדחות:
136	ביאור 17 - הטבות לאחר סיום העסקה:
140	ביאור 18 - התקשרויות והתחייבויות תלויות:
145	ביאור 19 - הון, קרנות ועודפים:
148	ביאור 20 - הכנסות:
148	ביאור 21 - עלות ההכנסות:
149	ביאור 22 - הוצאות מכירה ושיווק, הנהלה וכלליות:
150	ביאור 23 – הכנסות אחרות, נטו:
151	ביאור 24 - הוצאות מימון, נטו:
	ביאור 25 - התחייבויות מובטחות בשעבודים, מגבלות שהוטלו בקשר להתחייבויות ואמות מידה פיננסיות:
152	ביאור 26 - רווח למניה:
153	ביאור 27 - עסקות ויתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:
158	ביאור 28 - מידע מגזרי:
161	ביאור 29 – אירועים לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי:

**דוח רואה חשבון המבקר לבעלי המניות של קסטרו מודל בע"מ
בדבר ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי
בהתאם לסעיף 9ב (ג) בתקנות ניירות ערך
(דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970**

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

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

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

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

לדעתנו, החברה קיימה באופן אפקטיבי, מכל הבחינות המהותיות, את רכיבי הבקרה המבוקרים ליום 31 בדצמבר 2025.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך והדוח שלנו, מיום 17 במרס 2026, כלל חוות דעת ללא שינוי מהנוסח האחיד על אותם דוחות כספיים.

קסלמן וקסלמן
רואי חשבון

תל-אביב,
17 במרץ 2026

פירמה חברה ב- PricewaterhouseCoopers International Limited

דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי לבעלי המניות של קסטרו מודל בע"מ

חוות הדעת

ביקרנו את הדוחות הכספיים המאוחדים של קסטרו מודל בע"מ (להלן: "החברה") הכוללים את הדוח המאוחד על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2025, ואת הדוחות המאוחדים על רווח או הפסד, על הרווח הכולל, על השינויים בהון ועל תזרימי המזומנים לשנה שהסתיימה באותו תאריך ואת הביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים, לרבות עיקרי המדיניות החשבונאית.

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

בסיס לחוות הדעת

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. חובותינו על פי תקנים אלו מתוארות בפיסקת חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים המאוחדים בדוח זה. אנו בלתי תלויים בחברה ובחברות המאוחדות שלה בהתאם להוראות הדין החלות בישראל בעניין אי תלות ומניעת ניגוד עניינים של רואה החשבון המבקר בישראל. כמו כן, קיימנו את חובות האתיקה האחרות שלנו בהתאם לחוק רואי חשבון, תשט"ו-1955, ותקנות מכוחו. אנו סבורים שראיות הביקורת אשר הושגו הן נאותות ומספיקות על מנת להוות בסיס לחוות דעתנו.

ענייני מפתח בביקורת

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

הפחתות מלאי

בהתאם למתואר בביאורים 2(ד)(1)(ב) ו-8 לדוחות הכספיים, מלאי מוצרי הקבוצה הינו בסך 528 מיליון ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר 2025. מלאי הקבוצה נמדד בדוחות הכספיים לפי העלות או שווי מימוש נטו, הנמוך מבניהם. ההפחתה לשווי מימוש נטו לגבי מלאי מוצרי הקבוצה השונים נעשית על ידי הפחתה של עונות ישנות, בהתאם להערכת הקבוצה של כמויות הפריטים ומחיר המכירה שבו היא צופה למכור את המלאים.

בהערכת סך ההפחתה של המלאי על ידי הקבוצה היא מביאה בחשבון אלמנטים כגון: עונתיות, צפי מכירה מבחינת כמות ומבחינת מחיר מכירה, יכולת מכירה בסניפי עודפים ובימי מכירות מיוחדים, יתרות מלאים והתיישנות מלאי.

תהליך הערכת שווי המימוש נטו ובחינת הפחתות המלאי מתבסס על הנחות רבות והערכות משמעותיות הכרוכות באי וודאות. לשינוי בהנחות ובהערכות עליהן הוא מתבסס, עשויה להיות השפעה משמעותית על סכום ההפחתה של המלאי המוצג בדוחות הכספיים של הקבוצה.

זיהינו את אומדן ההפחתה המשמש בסיס לחישוב ערך המלאי, כעניין מפתח בביקורת.

ביקורת אומדן ההפחתה של המלאי דורשת שיקול דעת של המבקר וכן ידע וניסיון על מנת לבחון את סבירות ההנחות והנתונים ששימשו את ההנהלה בקביעת נאותות האומדנים.

נהלי הביקורת שבוצעו כמענה לעניין המפתח בביקורת

- הערכת המדיניות החשבונאית המאומצת לגבי חישוב יתרת ערך מלאי הקבוצה ועמידתה בתקני הדיווח הכספי המתאימים.
- בחינת תהליכי העבודה לחישוב ההפרשה והבנת סביבת הבקרה הפנימית בנוגע לקביעת אומדן ההפרשה לירידת ערך מלאי ובחינת אפקטיביות הבקורות הפנימיות הרלוונטיות לחישוב ההפרשה לירידת ערך מלאי.
- בדיקת חישוב סך הפחתת המלאי של הקבוצה, לרבות שווי מימוש נטו וכן בדיקה בלתי תלויה של החישובים לגבי סכומי ההפחתות שנעשו ע"י החברה בהתאם לאותן הנחות והערכות.
- ביצוע השוואה מול תקופות קודמות לאומדן יכולת המכירה מול מכירות בפועל.
- בדיקה כי האומדן מיושם באופן עקבי ובחינה של סבירות סכומי ההפחתות ביחס לתקופות קודמות.

חובות של הדירקטוריון וההנהלה לדוחות הכספיים המאוחדים

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

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

חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים המאוחדים

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

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

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



אנו מתקשרים עם הדירקטוריון 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 שישומו על מנת לבטל איזמים מזהים על אי תלותנו.

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

פיסקת קישור

ביקרנו גם, בהתאם לתקן ביקורת (ישראל) 911 של לשכת רואי חשבון בישראל בדבר "ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי", רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 והדוח שלנו מיום 17 במרץ 2026 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על קיומם של אותם רכיבים באופן אפקטיבי.

שותפת ההתקשרות של הביקורת נשוא דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי היא שרית אלדו.

קסלמן וקסלמן
רואי חשבון
פירמה חברה ב- PricewaterhouseCoopers International Limited

תל אביב,
17 במרץ 2026

קסטרו מודל בע"מ

דוחות מאוחדים על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2025	ביאור	נכסים
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
170,490	426,150	6	נכסים שוטפים:
121,672	65,857	7	מזומנים ושווי מזומנים
46,644	43,576	7	לקוחות
490,580	527,847	8	חייבים אחרים
829,386	1,063,430		מלאי
			סה"כ נכסים שוטפים
5,642	3,752	12	נכסים שאינם שוטפים:
182,993	231,905	9	השקעות ויתרות חובה אחרות
1,077,309	1,229,322	10	רכוש קבוע, נטו
101,536	115,819	13	נכסים בגין זכויות שימוש, נטו
44,185	36,087	11	מסי הכנסה נדחים
60,521	60,521	11	נכסים בלתי מוחשיים, נטו
1,472,186	1,677,406		מוניטין
2,301,572	2,740,836		סה"כ נכסים לא שוטפים
			סה"כ נכסים

איתמר בלום
ממנכ"ל כספים

יאיר אחיון
ממנכ"ל

גבריאל רוטר
יו"ר הדירקטוריון

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

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים

קסטרו מודל בע"מ

דוחות מאוחדים על המצב הכספי (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2025	ביאור	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
			התחייבויות והון
			התחייבויות שוטפות:
36,980	63,599	14	חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך והלוואות לזמן קצר
122,079	131,829	15	ספקים ונותני שירותים
99,624	105,736	15	זכאים אחרים
198,834	227,926	10	חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירות
70,493	47,148	16	הכנסות נדחות
12,288	12,932	13	מסי הכנסה לשלם
662	11,838	4	מכשירים פיננסיים נגזרים
60,000	-	19	דיבידנד לשלם
<u>600,960</u>	<u>601,008</u>		סה"כ התחייבויות שוטפות
			התחייבויות לא שוטפות:
1,003,951	1,144,489	10	התחייבויות בגין חכירות
25,306	27,458	17	התחייבות בשל סיום יחסי עובד - מעביד, נטו
<u>1,029,257</u>	<u>1,171,947</u>		סה"כ התחייבויות לא שוטפות
<u>1,630,217</u>	<u>1,772,955</u>		סה"כ התחייבויות
			הון:
		19	הון המיוחס לבעלים של החברה האם:
14,446	14,766		הון מניות רגילות
359,913	390,228		פרמיה על מניות
5,930	182,945		קרנות הון אחרות
312,766	168,339		יתרת עודפים
(23,525)	(23,525)		בניכוי עלות מניות עצמית החברה המוחזקת בהחזקה עצמית
<u>669,530</u>	<u>732,753</u>		סך ההון המיוחס לבעלים של החברה האם
1,825	235,128		זכויות שאינן מקנות שליטה
<u>671,355</u>	<u>967,881</u>		סך ההון
<u><u>2,301,572</u></u>	<u><u>2,740,836</u></u>		סך ההתחייבויות והון

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים

קסטרו מודל בע"מ

דוחות מאוחדים על הרווח או הפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ביאור
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,764,529	2,084,055	2,123,991	20 הכנסות
777,002	894,811	917,757	21 עלות ההכנסות
987,527	1,189,244	1,206,234	רווח גולמי
781,095	823,566	897,608	22 הוצאות מכירה ושיווק
116,841	135,957	131,983	22 הוצאות הנהלה וכלליות
17,362	6,583	7,154	23 הכנסות אחרות, נטו
106,953	236,304	183,797	רווח מפעולות
22,437	9,466	15,135	הכנסות מימון
72,599	81,916	110,281	הוצאות מימון
(50,162)	(72,450)	(95,146)	24 הוצאות מימון, נטו
56,791	163,854	88,651	רווח לפני מסים על ההכנסה
14,312	29,775	24,756	13 מסים על ההכנסה
42,479	134,079	63,895	רווח לשנה
42,522	135,402	55,092	ייחוס הרווח (הפסד) לשנה:
(43)	(1,323)	8,803	בעלי מניות החברה
42,479	134,079	63,895	זכויות שאינן מקנות שליטה
ש"ח	ש"ח	ש"ח	26 רווח למניה המיוחס לבעלים של החברה האם:
5.2	16.4	6.5	רווח למניה בסיסי ומדולל

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים

קסטרו מודל בע"מ

דוחות מאוחדים על הרווח הכולל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 אלפי ש"ח	ביאור
42,479	134,079	63,895	רווח לשנה
(1,212)	(2,016)	986	17 סעיפים (הפסד) כולל אחר: סעיפים אשר לא יסווג מחדש לרווח או הפסד: מדידות מחדש של התחייבות (נטו) בשל סיום יחסי עובד מעביד סעיפים אשר עשויים להיות מסווגים מחדש לרווח או להפסד:
2	(20)	(30)	קרן הון מהפרשי תרגום
(1,210)	(2,036)	956	רווח (הפסד) כולל אחר לשנה, נטו ממס
41,269	132,043	64,851	סך הרווח כולל לשנה ייחוס סך הרווח (הפסד) הכולל לשנה:
41,312	133,366	55,915	בעלי מניות החברה
(43)	(1,323)	8,936	זכויות שאינן מקנות שליטה
41,269	132,043	64,851	

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים

קסטרו מודל בע"מ

דוחות מאוחדים על השינויים בהון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

סך ההון	זכויות שאינן מקנות שליטה	עלות המניות המוחזקות בהחזקה עצמית	קרן הון מעסקאות עם זכויות שאינן מקנות שליטה	קרנות הון אחרות	קרן הון בגין עסקאות משלום מבוססות מניות	פרמיה על מניות	הון מניות רגילות	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
671,355	1,825	(23,525)	312,766	7,642	(2,385)	673	359,913	14,446
63,895	8,803	-	55,092	-	-	-	-	-
956	133	-	853	-	(30)	-	-	-
64,851	8,936	-	55,945	-	(30)	-	-	-
(200,372)	-	-	(200,372)	-	-	-	-	-
29,785	-	-	-	-	-	29,481	304	-
399,868	222,199	-	-	177,669	-	-	-	-
177	-	-	-	-	(673)	834	16	-
1,204	1,204	-	-	-	-	-	-	-
(217)	(217)	-	-	-	-	-	-	-
-	(49)	-	-	49	-	-	-	-
1,230	1,230	-	-	-	-	-	-	-
231,675	224,367	-	(200,372)	177,718	-	(673)	30,315	320
967,881	235,128	(23,525)	168,339	185,360	(2,415)	-	390,228	14,766

יתרה ליום 1 בינואר 2025

תנועה בשנת 2025:

רווח (הפסד) כולל:

רווח נקי לשנה

רווח (הפסד) כולל אחר לשנה

סך הרווח (הפסד) הכולל לשנה

עסקאות עם בעלים -

דיבידנד ששולם

הנפקת מניות

שינויים בזכויות הבעלות בחברת בת

שאינן כרוכות באובדן שליטה

מימוש אופציות שהוענקו לעובדים למניות

הנפקת מניות לזכויות שאינן מקנות

שליטה בחברה בת

דיבידנד לזכויות שאינן מקנות שליטה

מימוש מניות חסומות למניות בחברת בת

מרכיב ההטבה בהענקת אופציות לעובדים

יתרה ליום 31 בדצמבר 2025

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים

קסטרו מודל בע"מ

דוחות מאוחדים על השינויים בהון (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

סך ההון	זכויות שאינן מקנות שליטה	עלות המניות המוחזקות בהחזקה עצמית	קרן הון מעסקאות עם זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	קרנות הון אחרות	פרמיה על מניות	הון מניות רגילות
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
597,182	1,698	(23,525)	239,380	6,969	(2,365)	359,913	14,446
134,079	(1,323)	-	135,402	-	-	-	-
(2,036)	-	-	(2,016)	-	(20)	-	-
132,043	(1,323)	-	133,386	-	(20)	-	-
(60,000)	-	-	(60,000)	-	-	-	-
1,651	1,651	-	-	-	-	-	-
(83)	(83)	-	-	-	-	-	-
-	(673)	-	-	673	-	-	-
562	555	-	-	-	-	7	-
(57,870)	1,450	-	(60,000)	673	-	7	-
671,355	1,825	(23,525)	312,766	7,642	(2,385)	359,913	14,446

יתרה ליום 1 בינואר 2024

תנועה בשנת 2024:

רווח (הפסד) כולל:

רווח (הפסד) נקי לשנה

הפסד כולל אחר לשנה

סך הרווח (הפסד) הכולל לשנה

עסקאות עם בעלים -

דיבידנד ששולם

הנפקת מניות לזכויות שאינן מקנות שליטה בחברה בת

דיבידנד לזכויות שאינן מקנות שליטה

מימוש מניות חסומות למניות בחברת בת

מרכיב ההטבה בהענקת אופציות לעובדים

יתרה ליום 31 בדצמבר 2024

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים

קסטרו מודל בע"מ

דוחות מאוחדים על השינויים בהון (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023

סך ההון	זכויות שאינן מקנות שליטה	עלות המניות המוחזקות בהחזקה עצמית	עודפים	קרן הון	קרנות הון אחרות	קרן הון	פרמיה על מניות	הון מניות רגילות
				מעסקאות עם זכויות שאינן מקנות שליטה		בגין עסקאות תשלום מבוססות מניות		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
554,920	767	(23,525)	198,070	6,969	(2,367)	647	359,913	14,446
42,479	(43)	-	42,522	-	-	-	-	-
(1,210)	-	-	(1,212)	-	2	-	-	-
41,269	(43)	-	41,310	-	2	-	-	-
993	**974	-	-	-	-	19	-	-
993	974	-	-	-	-	19	-	-
597,182	1,698	(23,525)	239,380	6,969	(2,365)	666	359,913	14,446

יתרה ליום 1 בינואר 2023

תנועה בשנת 2023:

רווח (הפסד) כולל:

רווח (הפסד) נקי לשנה

רווח (הפסד) כולל אחר לשנה

סך הרווח (הפסד) הכולל לשנה

עסקאות עם בעלים -

מרכיב ההטבה בהענקת אופציות לעובדים

יתרה ליום 31 בדצמבר 2023

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים

קסטרו מודל בע"מ

דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	ביאור
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
327,999	368,839	417,979	תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:
(66,828)	(76,958)	(84,316)	מזומנים נטו שנבעו מפעולות (ראו נספח א')
5,197	4,887	7,760	ריבית ששולמה
(20,044)	(40,368)	(39,549)	ריבית שהתקבלה
246,324	256,400	301,874	מיסי הכנסה ששולמו, נטו
			מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
(137)	769	-	תזרימי מזומנים מפעילות השקעה:
(58,583)	(67,463)	(96,706)	מימוש (השקעה) בפקדונות בנקאיים משועבדים
(725)	(4,007)	(5,068)	רכישת רכוש קבוע
-	(3,399)	-	רכישת נכסים בלתי מוחשיים
(2,113)	47	878	תשלום נטו בגין מימוש זכויות במקרקעין
(61,558)	(74,053)	(100,896)	השקעות אחרות, נטו
			מזומנים נטו שנבעו ששימשו לפעילויות השקעה
(133,846)	(130,724)	(142,205)	תזרימי מזומנים מפעילות מימון:
7,042	17,438	39,119	פירעון התחייבויות בגין חכירות
(110,147)	(170,761)	(12,500)	קבלת הלוואות לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו
89,000	-	-	פירעון הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
-	-	29,785	קבלת הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
-	-	29,785	הנפקת מניות, נטו
-	-	399,868	עסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בחברת בת
-	-	(260,372)	שתוצאתן אינה איבוד שליטה
-	(83)	(217)	תשלום דיבידנד
-	1,576	1,204	תשלום דיבידנד לזכויות שאינן מקנות שליטה
(147,951)	(282,554)	54,682	הנפקת מניות לזכויות שאינן מקנות שליטה
			מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון
36,815	(100,207)	255,660	גידול (קיטון) במזומנים ושווי מזומנים
233,882	270,697	170,490	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה
270,697	170,490	426,150	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים

קסטרו מודל בע"מ

דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
56,791	163,854	88,651
6,957	1,958	11,177
(5,197)	(4,887)	(7,760)
67,386	75,792	85,034
(8,322)	-	-
(11,521)	1,003	422
972	1,615	3,478
215,050	211,138	232,686
2,638	2,209	-
1,105	873	2,500
325,859	453,555	416,188
(30,415)	(1,395)	55,909
(12,958)	1,696	1,122
44,569	(133,632)	(37,266)
(28,075)	55,597	(414)
29,019	(6,982)	(17,560)
2,140	(84,716)	1,791
327,999	368,839	417,979
4,438	1,740	8,990
167,687	207,258	295,055
-	60,000	-

נספח א' - מזומנים נטו שנבעו מפעולות:

רווח לפני מסים על ההכנסה
התאמות בגין:
הפסד משינוי בשווי ההוגן של מכשירים פיננסיים נגזרים
הכנסות ריבית
הוצאות ריבית
דמי חכירה משתנים שמקורם בויתור/הקלה
הפסד (רווח) מעדכוני חוזי חכירה
התחייבות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו
פחת והפחתות
ירידת ערך נכסים, נטו
אחרים

שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות תפעוליים
(לאחר שהובאו בחשבון יתרות שאינן שוטפות):

קיטון (גידול) בלקוחות
קיטון (גידול) בחייבים אחרים
קיטון (גידול) במלאי
גידול (קיטון) בספקים ונותני שירותים
גידול (קיטון) בזכאים אחרים

מזומנים נטו שנבעו מפעולות

נספח ב' - פעילות שלא במזומן

אשראי ספקים וחייבים בגין השתתפות בהשקעות ברכוש קבוע,
נטו (אשר לא נכללו בפעילות השקעה)
תוספת התחייבויות בגין חכירות, נטו
דיבידנד לשלם

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים

קסטרו מודל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 1 - כללי:

(א) התאגדות ופעילות

קסטרו מודל בע"מ (להלן: "החברה") עוסקת, בעצמה ובאמצעות החברות המוחזקות שלה, במכירה קמעונאית של מוצרי אופנה, אופנת הבית, אביזרי אופנה ומוצרי קוסמטיקה וטיפול במסגרת חנויות המופעלות על ידי הקבוצה ובאתרי סחר.

החברה הינה חברה ציבורית אשר מניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב. החברה התאגדה בישראל והנה תושבת בה. כתובת משרדה הרשום של החברה הינה רחוב אורט ישראל 31 בת-ים.

החברה מחזיקה בשבע חברות בנות כאשר ארבע מהן בבעלות מלאה, כדלקמן: טופ טן אביזרי אופנה בע"מ (להלן: "טופ טן"), קרולינה למקה בע"מ (להלן: "קרולינה למקה"), א.ר. קוסמטיקה בוטנית בע"מ (להלן: "איב רושה") ובחברה בת הרשומה בסינגפור בשם **Castro Singapore**.

ביום 28 באפריל 2025 פרסמה אורבניקה (פאלו) ריטייל בע"מ (להלן: "אורבניקה") תשקיף הנפקה ראשונה לציבור של מניותיה ותשקיף מדף וכן את תוצאות ההנפקה לציבור. ביום 4 במאי, 2025 הוצעו לראשונה מניותיה של אורבניקה לציבור בדרך של הנפקת 41 מיליון מניות רגילות, רשומות על שם, ללא ערך נקוב, של אורבניקה. החל מיום 4 במאי 2025 מניותיה של אורבניקה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ. עם השלמת ההנפקה הראשונה לציבור של מניותיה של אורבניקה, מחזיקה קסטרו ב-70.8% מהון המניות ומזכויות ההצבעה באורבניקה.

התמורה הכוללת לאורבניקה במסגרת ההנפקה הראשונה לציבור של מניותיה (נטו, לאחר ניכוי עמלות) הסתכמה בכ-400 מיליון ש"ח.

עם קבלת כלל האישורים לצורך השלמת ההנפקה לציבור של מניות אורבניקה כאמור לעיל, בוצע שינוי מבני בדרך של עסקת החלפת המניות עם הודיס בע"מ (להלן: "הודיס"), חברה בבעלות ושליטה מלאה של קסטרו (טרם ההנפקה) במסגרתה הקצתה אורבניקה 34 מיליון מניות לבעלי המניות של הודיס בתמורה ל-100% מהונה המונפק והנפרע של הודיס, כך שלאחר השלמת השינוי המבני מחזיקה אורבניקה ב-100% מהונה המונפק והנפרע של הודיס. הסכם החלפת המניות הושלם עם התקיימות מספר תנאים מתלים, אשר התקיימו בסמוך למועד ההנפקה.

נכון למועד פרסום הדוח, החברה מחזיקה גם בכ-54% בהון ובהצבעה (לפני דילול מלא) ממניות חברה אמריקאית אשר התאגדה לצורך שיווק, מכירה והפצת מוצרי המותג הצרפתי "איב רושה" בארה"ב. לפרטים נוספים בקשר לעסקת השקעה של משקיעים נוספים במיזם ראו ביאור 5(ב).

שבע חברות אלו מאוחדות בדוחות כספיים אלה.

לפרטים נוספים בדבר פעילות החברות הבנות ראו ביאור 5.

החברה והחברות הבנות שלה (להלן יחד: "הקבוצה") פועלות בשלושה תחומי פעילות עיקריים המהווים מגזרי פעילות: תחום פעילות אופנת הלבשה (באמצעות המותגים: קסטרו (לרבות תחום הלבשת הבית – קסטרו הום), הודיס וחלק פעילות האופנה של המותג אורבניקה), תחום פעילות אביזרי אופנה בישראל (באמצעות המותגים: טופ טן, חלק פעילותה של קרולינה למקה בישראל וחלק פעילות אביזרי האופנה של המותג אורבניקה) ותחום פעילות טיפוח וקוסמטיקה (באמצעות המותגים: איב רושה בישראל וקיקו מילאנו). לפרטים נוספים בדבר מגזרי הפעילות ראו ביאור 28.

ביאור 1 - כללי: (המשך)

(ב) השפעות מלחמת "חרבות ברזל", מבצע "עם כלביא" ומבצע "שאגת

הארי":

(1) כללי:

ביום 7 באוקטובר 2023, בעקבות מתקפת פתע אכזרית ורצחנית של ארגון הטרור חמאס מרצועת עזה על דרום ישראל, הכריזה ממשלת ישראל על מלחמת "חרבות ברזל", כאשר בהמשך התפתחה גם ללחימה בגבול הצפון (להלן: "המלחמה"). במהלך חודש אוקטובר 2025 נחתם בין ישראל לבין ארגון הטרור חמאס הסכם להפסקת אש וסיום המלחמה.

ביום 13 ביוני 2025 פתחה ישראל במבצע 'עם כלביא' ("המבצע"), שמטרתו השמדת יכולתה הגרעינית ואיום הטילים הבליסטיים של איראן. המבצע נמשך עד יום 24 ביוני 2025, כאשר במהלך ימי המבצע חלו הנחיות מצד פיקוד העורף אשר הגבילו התקהלויות ופעילות במקומות עבודה בשל טילים בליסטיים אשר שיגרה איראן לעורף הישראלי.

ביום 28 בפברואר 2026 פתחה ישראל במתקפת מנע נגד איראן במסגרת מבצע 'שאגת הארי', אשר התפתחה למבצע נרחב בהשתתפות ארה"ב והוביל לתגובת נגד מצד איראן באמצעות ירי טילים בליסטיים מתמשך לכל רחבי ישראל ואף הצטרפות חיזבאללה למערכה עם ירי של רקטות וטילים על ישובי הצפון ומרכז הארץ. בהתאם להנחיות פיקוד העורף, החל ממועד פתיחת המתקפה על איראן ועד ליום 5 במרץ 2026 בשעה 12:00 חל איסור מוחלט על פתיחת מרכזי מסחר ומקומות עבודה שאינם מוגדרים כחיוניים ולפיכך, במשך ימים אלו כלל חנויות הקבוצה והמרכזים הלוגיסטיים של הקבוצה לא פעלו. החל מצהרי יום 5 במרץ 2026 ונכון למועד הדוח נפתחו מרבית חנויות הקבוצה, כתלות בזמינות עובדים ועמידת החנויות בהנחיות פיקוד העורף, אולם במרכזי המסחר מורגשת תנועה דלה של מבקרים כתוצאה מהשפעות הלחימה. בשלב זה, לא ניתן להעריך את מלוא השלכות מבצע 'שאגת הארי' על תוצאות הפעילות של הקבוצה.

(2) פעילות הקבוצה

במהלך תקופת הדוח, כל חנויות הקבוצה פעלו באופן רציף, למעט 4 חנויות בקרית שמונה אשר חזרו לפעילות במהלך הרבעון הרביעי של שנת 2025, ולמעט בימי מבצע 'עם כלביא' אשר במרביתם, בהתאם להנחיות פיקוד העורף כאמור, נאלצה הקבוצה לסגור את חנויותיה, כך שכמעט כל פעילותה היתה מושבתת, למעט אתרי הסחר המקוונים אשר פעלו במתכונת מצומצמת. סגירת הפעילות כאמור הובילה לירידה בהכנסות הקבוצה בתקופה, בעוד שיכולת הקבוצה לצמצם הוצאות ו/או תזרים היתה מוגבלת, בין היתר, מתוך כוונה שלא לגלגל את הפגיעה לספקיה ולעובדיה של הקבוצה. החל ממועד סיום מבצע "עם כלביא" פעילות חנויות הקבוצה ואתרי הסחר שלה מתנהלת כסדרה.

(3) צעדים שנקטו על ידי החברה להקטנת הנזק הכלכלי

עם פרוץ המלחמה שקדה הקבוצה על הכנת תוכניות עבודה מותאמות למציאות המשתנה המתמקדות במיקסום המכירות, ייעול תהליכים והתייעלות במצבת כח האדם.

כמו כן, פעלה הקבוצה לניהול קפדני של הוצאות הקבועות, אשר כללו, בין היתר, הקטנה משמעותית של פעילות השיווק וצמצום הוצאות לוגיסטיקה ותפעול ככל הניתן.

ביאור 1 - כללי: (המשך)

(ב) השפעות מלחמת "חרבות ברזל", מבצע "עם כלביא" ומבצע "שאגת הארי": (המשך)

(3) צעדים שננקטו על ידי החברה להקטנת הנזק הכלכלי (המשך)

העלויות המרכזיות בפעילותה של הקבוצה הן עלות המכר (עלות רכישת הסחורה), עלויות הפעלת החנויות (ובעיקר – דמי שכירות והוצאות אחזקה) ועלויות שכר העבודה (בעיקר כח האדם בחנויות).

עם פרוץ המלחמה, פעלה הקבוצה, בין היתר, בכל אחת מהחזיתות הללו, על מנת לנסות ולהפחית, כלל הניתן, את חוסר הוודאות, לצמצם את הוצאותיה ולהתאימן לירידה בהכנסות, אשר מאופיינת בחוסר וודאות.

(4) תמיכות ממשלתיות

כמענה לפגיעה הכלכלית במשק הישראלי, גובשו על ידי ממשלת ישראל מספר הסדרי סיוע לעסקים. באשר לפיצויים ממשלתיים שקיבלו או זכויות חברות הקבוצה לקבל על רקע המלחמה והמבצע - ראו ביאור 23.

(5) השלכות הימשכות הלחימה

לאור האמור, נכון למועד פרסום דוחות כספיים אלו אין שינוי בהערכותיה של הקבוצה כי בתקופה הנראית לעין עלולות להיות השפעות והשלכות נוספות של המלחמה ו/או המבצע, בין היתר בשל האפשרות להחרפת הלחימה בגזרות השונות, עיכוב ו/או התייקרות של משלוחים, שינוי בהתנהגות צרכנים, גידול בממדי האבטלה בישראל וצמצום הצריכה, וכן בשל השפעות מקרו-כלכליות על כלכלת המדינה, אשר עלולים להביא לשינויים בביקוש למוצרי הקבוצה. כמו כן, תיתכנה השפעות שליליות על שוק האשראי ועל זמינות האשראי, כמו גם ייתכן ייקור של עלויות המימון. בשלב זה, לא ניתן להעריך באופן מלא וודאי את מלוא השלכות המלחמה על תוצאות הפעילות של הקבוצה בתקופות עתידיות והקבוצה ממשיכה לעקוב באופן שוטף אחר התפתחות האירועים.

בשים לב בין היתר לכך כי בנוגע להימשכותה של המלחמה והתפתחותיה קיימת מידה רבה של אי וודאות, ואלו אינם בשליטת הקבוצה, הערכות הקבוצה כאמור עשויות להתממש באופן שונה, ואף מהותית, מזה שהוערך כאמור, לרבות כתוצאה מהתממשות ו/או החרפת חלק ו/או כל מגורמי הסיכון המאפיינים את פעילותה של הקבוצה.

(6) נזילות ומקורות מימון

נכון ליום 31 בדצמבר, 2025, עמדו יתרות המזומנים ושווי מזומנים של הקבוצה על סך של כ- 426.2 מיליון ש"ח. לאותו מועד, לקבוצה הון חיובי חוזר בסך של כ-462.4 מיליון ש"ח.

בשים לב כי המשק נמצא עדיין במצב של חוסר וודאות ולא ניתן לחזות את משך תקופת המלחמה והשפעותיה על הביקושים בענפי פעילותה של הקבוצה בטווח הקרוב והבינוני, עוקבת הקבוצה באופן שוטף אחר המלחמה והתפתחות קצב התאוששות הביקושים בפועל למוצריה, וזאת בשים לב בין היתר ליתרות הנזילות שברשות הקבוצה והתחייבויותיה השונות. ככל שנדרש, מתאימה הקבוצה את הערכותיה ואומדניה ונוקטת בפעולות ומקבלת החלטות להתאמת היקפי פעילותה, לרבות בנושא מצבת חנויות, הזמנת מלאים וכיו"ב.

ביאור 2 – בסיס העריכה של הדוחות הכספיים:

(א) ציות לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים והצגת הגילוי הנדרש לפי תקנות ניירות ערך

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

(ב) בסיס ההצגה של הדוחות הכספיים:

(1) עיקרי המדיניות החשבונאית, המתוארים להלן, יושמו באופן עקבי ביחס לכל השנים המוצגות, אלא אם צוין אחרת.

(2) עריכת דוחות כספיים בהתאם לתקני דיווח כספי בנלאומיים חשבונאיים, דורשת שימוש באומדנים חשבונאיים מסוימים מהותיים. כמו כן, היא מחייבת את הנהלת הקבוצה להפעיל שיקול דעת בתהליך יישום מדיניות החשבונאית של הקבוצה. בסעיף (ד) ניתן גילוי לתחומים בהם מעורבת מידה רבה של שיקול דעת או מורכבות, או תחומים בהם יש להנחות ולאומדנים השפעה מהותית על הדוחות הכספיים המאוחדים. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מהותית מהאומדנים וההנחות ששימשו את הנהלת הקבוצה.

(3) תקופת המחזור התפעולי של הקבוצה הינה 12 חודשים.

(ג) מטבע הפעילות ומטבע ההצגה

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

(ד) אומדנים ושיקולי דעת חשבונאיים מהותיים:

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

(1) אומדנים והנחות חשבונאיים מהותיים:

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

(א) הכרה בהכנסות

הקבוצה מפעילה תכנית נאמנות לקוחות ובהתאם ההכרה בהכנסה בגין רכיב ההסדר המיוחס לתמריצים מוכרת כמוקדם מבין הניצול בפועל או פקיעת התמריצים. רכיבי ההסדר המיוחס לתמריצים מחושבים לפי שוויים ההוגן של תמריצים אלה. שווי הוגן זה מבוסס בין היתר על אומדני הקבוצה באשר לניצול תמריצים אלה. ליום 31 בדצמבר 2025 רכיב ההסדר בגין זכויות הלקוחות במסגרת תכנית נאמנות הלקוחות הינו 26,542 אלפי ש"ח.

קסטרו מודל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 2 – בסיס העריכה של הדוחות הכספיים: (המשך)

(ד) אומדנים ושיקולי דעת חשבונאיים מהותיים: (המשך)

(1) אומדנים והנחות חשבונאיים מהותיים: (המשך)

(ב) מלאי

מלאי מוצרי הקבוצה הינו מרכיב מהותי מכלל נכסי הקבוצה. מלאי הקבוצה נכלל בדוחות הכספיים לפי העלות או שווי שימוש נטו, הנמוך מביניהם. הקבוצה משתמשת באומדנים לשם הערכת שווי המימוש נטו של פריטי המלאי.

אומדני החברה בנושא זה מקבלים ביטוי במדיניות הפחתת המלאי של הקבוצה, כדלקמן:

פעילות הקבוצה בתחום פעילות ההלבשה מחולקת לשתי עונות, כאשר כל עונה היא בת 6 חודשים. עונת הקיץ מתחילה בישראל במחצית השנייה של חודש ינואר ומסתיימת במחצית השנייה של חודש יולי. סחורות עונות הקיץ נמכרות בחנויות, במסגרת מבצעי סוף עונה, עד שלהי חודש ספטמבר (כך שמכירת סחורות הקיץ בחנויות נמשכת למעשה כ-9 חודשים ברציפות מתחילת העונה). בתום עונת הקיץ מוחזר המלאי שלא נמכר למרכז הלוגיסטי של הקבוצה ובעונת הקיץ בשנה העוקבת הוא מיועד למכירה בחנויות העודפים של הרשת ו/או בימי מכירות מיוחדים.

עונת החורף מתחילה בישראל במחצית השנייה של חודש יולי ומסתיימת במחצית השנייה של חודש ינואר. סחורות החורף נמכרות בחנויות, במסגרת מבצעי סוף עונה, עד שלהי חודש מרץ (כך שמכירת סחורות עונות החורף בחנויות נמשכת למעשה כ-9 חודשים ברציפות מתחילת העונה). בתום עונת החורף מוחזר המלאי שלא נמכר למרכז הלוגיסטי של הקבוצה ובעונת החורף בשנה העוקבת הוא מיועד למכירה בחנויות העודפים של הרשת ו/או בימי מכירות מיוחדים.

פעילות תחום אביזרי האופנה העונתיות משתנה בהתאם לאביזרי האופנה השונים. כך לדוגמא, אביזרי חוף מאופיינים בביקושים בחודשי האביב והקיץ ואילו צעיפים, מטריות וכו' מתאפיינים בביקושים בחודשי החורף, כך שהעונתיות המשתנה בין המוצרים השונים מקזזת אחת את השנייה.

עד שנת 2025 ביצעה הקבוצה בחינה האם נדרשות הפחתות מלאי מדי רבעון, בהתבסס על כלל יתרות המלאים שנותרו בכל חברה בסוף כל עונה, בהתחשב באומדנים לפוטנציאל המכירות של יתרות מלאים אלה בחנויות העודפים ובימי מכירת עודפים במהלך 12 החודשים העוקבים (כלומר – עונת הקיץ ועונת החורף העוקבות) ("האומדן"). במידה ונמצא כי יתרת המלאי גבוהה מהאומדן, בוצעה הפחתה של המלאים, כאשר תחילה הופחת המלאי המשוך לשנים המוקדמות יותר.

קסטרו מודל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 2 – בסיס העריכה של הדוחות הכספיים: (המשך)

(ד) אומדנים ושיקולי דעת חשבונאיים מהותיים: (המשך)

(1) אומדנים והנחות חשבונאיים מהותיים: (המשך)

(ב) מלאי

במהלך השנים 2024-2025 סגרה קסטרו בהדרגה את מרבית חנויות העודפים שלה. משכך, עלה הצורך בבחינה מחודשת של אומדני החברה הנוגעים ליכולת המימוש של פריטי המלאי, בהתאם לדרישות IAS 2 מלאי ולדרישות IAS 8 מדיניות חשבונאית, שינויים באומדנים וטעויות. בהתאם, החל מהדוחות הכספיים לשנה שהסתיימה ב-31 בדצמבר 2025 עדכנה קסטרו את אומדן הפחתת המלאי כך שפריטי מלאי יופחתו בשיעור של 50% בתום תקופה של שנתיים ממועד הפצת הקולקציה לה הם משתייכים. תקופת השנתיים משקפת את הפוטנציאל המכירתי של קולקציות אופנה בענף, הכולל שתי עונות מכירה עוקבות שבמהלכן מוצו מרבית אפשרויות המימוש במחיר מלא או מופחת באופן סביר. לאחר פרק זמן זה רמות הביקוש יורדות ואפשרויות סליקת המלאים מצטמצמות.

שינוי אומדן זה משקף את אומדני ההנהלה המעודכנים לגבי ירידת הערך הצפויה ואת קצב ההתיישנות של המלאי של קסטרו על בסיס בין היתר ניסיון עבר של החברה בניהול מחזורי מלאי, דפוסי מכירות היסטוריים של פריטי אופנה ובחינת ערוצי מימוש חלופיים חלק חנויות העודפים שנסגרו.

שינוי אומדן זה יושם באופן פרוספקטיבי, בהתאם להוראות IAS 8. השפעת שינוי אומדן זה בתקופה השוטפת ובתקופות עתידיות אינה צפויה להיות מהותית.

ההפחתה לשווי מימוש נטו לגבי יתר מותגי הקבוצה השונים נעשית על ידי הפחתת מלאי של עונות ישנות, בהתאם להערכת הקבוצה של כמויות הפריטים ומחיר המכירה שבו היא צופה למכור את המלאים. יחד עם זאת, שיטת המכירה של פריטי המלאי עשויה להיות שונה בין המותגים השונים. עיקר המכירות של מלאים מעונות קודמות של מותגי האופנה הודים ואורבניקה נעשה דרך ימי מכירות מרוכזים ו/או מכירות בדוכנים מחוץ לחנויות הרשתות.

לפרטים נוספים בדבר הפרשה לירידת ערך מלאי שביצעה החברה בדוחות כספיים אלו, ראו ביאור 8.

(ב) מסים נדחים

הקבוצה מכירה בנכסי מסים נדחים ובהתחייבויות מסים נדחים על בסיס ההפרשים בין הסכומים בספרים של הנכסים וההתחייבויות לבין סכומם המובא בחשבון לצורכי מס. הקבוצה בוחנת באופן שוטף את יכולת ההשבה של נכסי המס הנדחים הנכללים בחשבונותיה, על בסיס הכנסות חייבות היסטוריות, הכנסות חייבות חזויות, עיתוי היפוכם הצפוי של הפרשים זמניים ויישומן של אסטרטגיות תכנון מס. אם אין ביכולתה של הקבוצה להפיק הכנסות חייבות עתידיות בסכום מספיק, או במקרה של שינוי מהותי בשיעורי המס האפקטיביים בתקופה, שבמהלכה ההפרשים הזמניים המתחייבים הופכים לחייבים במס או ניתנים לניכוי, הקבוצה עשויה להידרש לבטל חלק מנכסי המסים הנדחים או להגדיל את התחייבויות המסים הנדחים, דבר אשר עלול להגדיל את שיעור המס האפקטיבי שלה ולהשפיע לרעה על תוצאות פעילותה.

קסטרו מודל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 2 – בסיס העריכה של הדוחות הכספיים: (המשך)

(ד) אומדנים ושיקולי דעת חשבונאיים מהותיים: (המשך)

(1) אומדנים והנחות חשבונאיים מהותיים: (המשך)

(ג) שיעורי פחת

הקבוצה מפחיתה שיפורים במושכר, לאורך תקופת הזמן המשוערת שבה ישמשו השיפורים את הקבוצה או לאורך תקופת השכירות, כולל תקופות האופציה, לפי הנמוך שביניהם בהתבסס על נסיון העבר, האומדן להפחתה של השיפורים במושכר הוא 5-10 שנים.

(ד) שיעור היוון של התחייבות בגין חכירה

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

הקבוצה נעזרה במעריך שווי חיצוני לקביעת שיעורי ההיוון.

(ה) אומדן ירידת ערך מוניטין

בהתאם למדיניותה החשבונאית המוצגת בביאור 11, בוחנת הקבוצה על בסיס שוטף ובכל מועד שבו קימים סימנים לירידת ערך ולפחות אחת לשנה, האם קיימת ירידת ערך של מוניטין. סכומים בני השבה של יחידות מניבות מזומנים נקבעים על בסיס חישובי שווי שימוש. חישובים אלה מחייבים שימוש באומדנים.

(2) שיקולי דעת בעלי השפעה מהותית על יישום מדיניותה החשבונאית של הישות:

קביעת תקופת החכירה

במסגרת יישום תקן **IFRS 16** לצורך הטיפול החשבונאי בחכירות, שוקלת ההנהלה עובדות ונסיבות אשר יוצרות תמריץ כלכלי למימוש אופציות הארכה, או לאי-מימוש של אופציות ביטול. אופציות הארכה, או תקופות שלאחר המועד למימוש אופציות ביטול, נכללות בתקופת החכירה רק במידה שוודאי באופן סביר שהחכירה תוארך (או לא תבוטל).

כאמור בביאור 10(א), מעריכה הקבוצה כי וודאי באופן סביר שכלל אופציות ההארכה הקיימות בהסכמי החכירה בהן התקשרה הקבוצה תמומשנה, וכן וודאי למעשה שכלל אופציות הביטול לא תמומשנה.

הנהלת הקבוצה מעריכה מחדש האם וודאי באופן סביר שאופציית הארכה תמומש, או שאופציות ביטול לא תמומש, בעת התרחשות אירוע משמעותי או שינוי משמעותי בנסיבות, אשר הינו בשליטת הקבוצה, וכן משפיע על ההחלטה האם וודאי באופן סביר שהקבוצה תממש אופציה, שלא נכללה קודם לכן בקביעת תקופת החכירה, או לא תממש אופציה, שנכללה קודם לכן בקביעת תקופת החכירה.

ביאור 3 - תקני דיווח כספי בינלאומיים חדשים, תיקונים לתקנים ופרשנויות חדשות:

תקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים חדשים ותיקונים לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים קיימים אשר עדיין אינם בתוקף מחייב ואשר החברה לא בחרה ביישומם המוקדם:

תקן דיווח כספי בינלאומי 18 הצגה וגילוי בדוחות כספיים (להלן – "IFRS 18")

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

העקרונות העיקריים החדשים לפי **IFRS 18** מתייחסים לתחומים הבאים:

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

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

(ג) עקרונות לקיבוץ ופיצול מידע בדוחות הכספיים הראשיים או בביאורים.

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

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

ביאור 4 – מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים פיננסיים:

(א) נכסים פיננסיים:

(1) סיווג

הקבוצה מסווגת את נכסיה הפיננסיים לקטגוריות הבאות: נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד ונכסים פיננסיים בעלות מופחתת.

(2) הכרה ומדידה

רכישות ומכירות בדרך רגילה של נכסים פיננסיים נרשמות בספרי הקבוצה במועד סליקת העסקה, שהינו המועד בו הנכס נמסר לקבוצה או נמסר על ידי הקבוצה.

ההשקעות מוכרות לראשונה בשווי הוגן בתוספת עלויות עסקה, עבור כל הנכסים הפיננסיים שאינם נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, למעט לקוחות (ראו ביאור 7(א)). נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד מוכרים לראשונה בשווי הוגן, והוצאות העסקה נזקפות לרווח או הפסד. נכסים פיננסיים נגרעים כאשר הזכויות לקבלת תזרימי מזומנים מהם פקעו או הועברו, והקבוצה העבירה באופן מהותי את כל הסיכונים וההטבות בגין הבעלות על נכסים אלה. נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד נמדדים בתקופות עוקבות בשווי הוגן. נכסים פיננסיים בעלות מופחתת נמדדים בתקופות עוקבות בעלות מופחתת, על בסיס שיטת הריבית האפקטיבית.

רווחים או הפסדים, הנובעים משינויים בשוויים ההוגן של נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד מוצגים ברווח או הפסד במסגרת "הוצאות מימון, נטו" בתקופה בה נבעו. הכנסת דיבידנד מנכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד מוכרת ברווח או הפסד כחלק מ"ריבית ודיבידנד מנכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד" כאשר התגבשה הזכות של הקבוצה לקבלת התשלום, צפוי שההטבות הכלכליות המיוחסות לדיבידנד יזרמו אל הישות וכן סכום הדיבידנד ניתן למדידה באופן מהימן.

(3) ירידת ערך נכסים פיננסיים

הקבוצה מכירה בהפרשה להפסד בגין הפסדי אשראי חזויים על נכסים פיננסיים שהינם מכשירי חוב הנמדדים בעלות מופחתת ונכסים בגין חוזים עם לקוחות הנובעים מעסקות בתחולת IFRS 15.

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

עבור נכסים פיננסיים שבהם חלה עליה משמעותית בסיכון האשראי ממועד ההכרה בהם לראשונה, הקבוצה מודדת את ההפרשה להפסד בסכום השווה להפסדי האשראי החזויים לאורך כל חיי המכשיר. אחרת, ההפרשה להפסד תימדד בסכום השווה להפסדי אשראי חזויים בתקופה של 12 חודשים. סכום הפרשי האשראי החזויים (או ביטולם) מוכר ברווח או הפסד במסגרת "רווחים (הפסדים) מירידת ערך של נכסים פיננסיים ונכסים בגין חוזים עם לקוחות – נטו".

עבור מכשירים פיננסיים בעלי סיכון אשראי נמוך, הקבוצה מניחה כי סיכון האשראי לא עלה באופן משמעותי ממועד ההכרה בהם לראשונה.

על אף האמור לעיל, הקבוצה מודדת תמיד את ההפרשה להפסד בסכום השווה להפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר עבור לקוחות או נכסים בגין חוזים עם לקוחות שנובעים מעסקות בתחולת IFRS 15.

קסטרו מודל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

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

(א) נכסים פיננסיים: (המשך)

(4) מכשירים פיננסיים נגזרים:

מכשירים פיננסיים נגזרים מוכרים לראשונה בשווי הוגן במועד ההתקשרות בחוזה הנגזר, ונמדדים מחדש בתקופות עוקבות בשוויים ההוגן. שיטת ההכרה ברווח או הפסד, הנובעים משינויים בשווי ההוגן, תלויה בשאלה האם המכשיר הנגזר מיועד כמכשיר מגדר, ובמקרה שכן, בטבעו של הפריט המוגן. שינויים בשווי ההוגן של מכשירים פיננסיים נגזרים שאינם כשירים לגידור נזקפים לרווח או הפסד לסעיף הוצאות/הכנסות מימון. הקבוצה לא ישמה חשבונאות גידור בדוחות כספיים אלה.

(ב) ניהול סיכונים פיננסיים:

(1) גורמי סיכון פיננסיים

פעילויות הקבוצה חושפות אותה למגוון סיכונים פיננסיים: סיכונים שוק (לרבות סיכונים מטבע, סיכון שווי הוגן בגין שיעור ריבית, סיכון תזרים מזומנים בגין שיעורי ריבית וסיכון מחיר), סיכונים אשראי וסיכונים נזילות. תוכניתה הכוללת של הקבוצה לניהול סיכונים מתמקדת בכך כי לא ניתן לצפות את התנהגות השווקים הפיננסיים ושואפת למזער השפעות שליליות אפשריות על ביצועיה הכספיים של הקבוצה. הקבוצה משתמשת במכשירים פיננסיים נגזרים על מנת להגן על עצמה בפני חשיפות מסויימות לסיכונים כאמור.

ניהול הסיכונים של הקבוצה מתבצע על-ידי מחלקת הכספים של הקבוצה, בהתאם למדיניות המאושרת על-ידי דירקטוריון החברה. מחלקת הכספים של הקבוצה מזהה, מעריכה ומגדרת את הסיכונים הפיננסיים תוך שיתוף פעולה צמוד עם יחידותיה התפעוליות של הקבוצה. דירקטוריון החברה דן במדיניות התאגיד בניהול סיכונים שוק ובשינויים הנדרשים באופן שוטף על בסיס רבעוני וכן במקרים של קיום חשיפות חריגות.

(א) סיכונים שוק:

(1) סיכונים שער חליפין

חברות הקבוצה רוכשות את מרבית מוצריהן מחוץ לישראל וחשופות לתנודות בשערי החליפין השונים, בעיקר השקל מול הדולר האמריקאי.

הנהלת הקבוצה קבעה מדיניות המחייבת את חברות הקבוצה לנהל את סיכון שער החליפין כנגד מטבע הפעילות שלהן. חברות הקבוצה נדרשות להגן על כל חשיפתן לסיכון שער חליפין. במטרה לנהל את סיכון שער החליפין בגין עסקות מסחריות עתידיות, ונכסים והתחייבויות שהוכרו, משקיעות חברות הקבוצה לעיתים בנגזרים של מטבע חוץ על מנת להגן על עצמן מפני הסיכון שבו תזרימי המזומנים הנובעים מעודף תשלומים בדולר יושפעו משינוי בשערי החליפין. פרק הזמן של מכשירים פיננסיים אלו קצר בדרך כלל משנה אחת. עסקאות אלו נועדו בעיקרן להגנה מפני השינוי בשער החליפין האמור.

סיכון שער חליפין נובע מעסקות מסחריות עתידיות, נכסים או התחייבויות הנקובים במטבע שאינו מטבע הפעילות של החברה.

קסטרו מודל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

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

(ב) ניהול סיכונים פיננסיים: (המשך)

(1) גורמי סיכון פיננסיים (המשך)

(א) סיכוני שוק:

(1) סיכוני שער חליפין

מדיניות ניהול הסיכונים של מחלקת הכספים בקבוצה היא לגדר חלק מתזרימי המזומנים הצפויים (בעיקר רכישת מלאי) בדולר בהתאם לציפיות הקבוצה. יחד עם זאת הגידור אינו עומד בתנאים להכרה של חשבונאות גידור.

נכון ליום 31 בדצמבר 2025, אילו נחלש/התחזק מטבע הפעילות של הקבוצה ב-10% מול הדולר, ואילו כל יתר המשתנים נותרו קבועים, היה הרווח לאחר מס לשנה נמוך/גבוה בכ-17,152 או בכ-27,390 אלפי ש"ח, בהתאמה (נכון ליום 31 בדצמבר 2024 – כ-6,440 ו-12,957 אלפי ש"ח), בעיקר כתוצאה מרווחים/הפסדים משינויי שער חליפין בגין תרגום יתרות מזומנים, מכשירים נגזרים וחייבים ויתרות זכות.

(2) סיכון תזרימי מזומנים ושווי הוגן בגין שיעור ריבית

סיכון שיעור הריבית של הקבוצה יכול לנבוע מאשראי הנלקח מעת לעת על ידי הקבוצה לצורך מימון פעילותה השוטפת. הלוואות הנושאות שיעורי ריבית משתנים חושפות את הקבוצה לסיכון תזרימי מזומנים ואילו הלוואות הנושאות שיעורי ריבית קבועים חושפות את הקבוצה לסיכון בגין שווי הוגן.

הקבוצה משקיעה מעת לעת בפקדונות בנקאיים לזמן קצר פקדונות אלו נושאים ריבית, הכנסות הקבוצה ותזרימי המזומנים התפעוליים שלה מושפעים משינויים בשיעורי ריבית השוק.

התחייבויות הקבוצה הנושאות ריבית משתנה מורכבות מהלוואות בנקאיות לזמן קצר אשר יתרתן לימים 31 בדצמבר 2025 ו-31 בדצמבר 2024 היא 63,599 אלפי ש"ח ו-24,480 אלפי ש"ח, בהתאמה.

לחברה אין מדיניות הגנה על השפעת סיכוני הריבית על תזרים המזומנים ואינה נוהגת לבצע עסקאות להחלפת שיעורי ריבית.

(ב) סיכוני אשראי

סיכוני האשראי מטופלים ברמת הקבוצה. סיכוני אשראי הנובעים ממזומנים ושווי מזומנים, מכשירים פיננסיים נגזרים וכן חשיפות אשראי ביחס ללקוחות קמעונאיים, לרבות יתרות חובה שטרם נפרעו ועסקות שהקבוצה מחויבת בהן (transactions committed).

מזומנים ושווי מזומנים ופקדונות לזמן קצר וזמן ארוך מוחזקים בבנקים מסחריים מובילים בישראל. להערכת הקבוצה סיכון האשראי ביחס ליתרות בבנקים אלו הינו נמוך.

קסטרו מודל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

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

(ב) ניהול סיכונים פיננסיים: (המשך)

(1) גורמי סיכון פיננסיים (המשך)

(ב) סיכוני אשראי (המשך)

מרבית המכירות ללקוחות קמעונאיים מסולקות באמצעות חברות כרטיסי אשראי הגדולות או במזומן. רוב המכירות בישראל נעשות לשוק הפרטי, הכולל מספר רב של לקוחות. חלק מן המכירות נעשות באמצעות תלושי קנייה המופצים על ידי חברות שונות במשק (דוגמת ישראלכרט ושופרסל) וכן מכירות במסגרת רכישת תלושי קנייה על ידי ארגונים גדולים, מוסדיים ואחרים, עמם התקשרה הקבוצה בהסכמים מתאימים; תמורתן של מכירות אלה משולמת לחברה על ידי מפיצי תלושי הקנייה והארגונים האמורים, לפי הענין, בתנאי אשראי הנקבעים בהסכמים בינם לבין הקבוצה. אי-לכך, יתרות הלקוחות של הקבוצה אינן מייצגות ריכוז משמעותי של סיכון אשראי ליום 31 בדצמבר 2025, ראו גם ביאור 7(א) להלן.

איכות האשראי של נכסים

ניתן להעריך את איכות האשראי של נכסים פיננסיים, שזמן פירעונם טרם הגיע ושטרם הוכרה בגינם ירידת ערך, על ידי הסתמכות על דירוגי אשראי חיצוניים (אם זמינים) או על נתוני עבר בנוגע למקרי חדלות פירעון של הצד שכנגד.

מכירות ללקוחות הקבוצה מתבצעות בדרך כלל בתנאי אשראי של עד 120 יום. מכירות ללקוחות קמעונאים מבוצעות במזומן או בכרטיסי אשראי, באמצעות חברות כרטיסי האשראי הגדולות. להערכת הקבוצה סיכון האשראי ביחס ליתרות אלו הינו נמוך.

(ג) סיכון נזילות

תחזית תזרימי המזומנים מבוצעת על ידי אגף הכספים של הקבוצה הן ברמת הישויות השונות בקבוצה והן במאוחד. אגף הכספים של הקבוצה בוחן תחזיות שוטפות של דרישות נזילות בקבוצה כדי לוודא שקיימים די מזומנים לצרכים התפעוליים, תוך הקפדה שבכל עת יהיו מספיק מסגרות אשראי לא מנוצלות, כך שהקבוצה לא תחרוג ממסגרות האשראי ומאמות מידה פיננסיות בגין איזו ממסגרות האשראי שלה. תחזיות אלה מביאות בחשבון מספר גורמים כגון תוכניות הקבוצה להשתמש בחוב לצורך מימון פעילותה, עמידה באמות מידה פיננסיות מחייבות, עמידה במטרות של יחסי נזילות מסוימים, וכן עמידה בדרישות חיצוניות כמו חוקים או תקנות רגולציה.

עודפי מזומנים המוחזקים על ידי הישויות התפעוליות בקבוצה, שאינם נדרשים למימון הפעילות כחלק מההון החוזר, מועברים לגזברות הקבוצה ומושקעים באפיקי השקעה נושאי ריבית כגון חשבונות עו"ש, פיקדונות לזמן קצוב, אגרות חוב ואפיקים סולידיים נוספים. אפיקי השקעה אלה נבחרים בהתאם לתקופת הפירעון הרצויה או בהתאם למידת הנזילות שלהם כך שלקבוצה יהיו די יתרות מזומנים, בהתאם לתחזיות האמורות לעיל.

קסטרו מודל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

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

(ב) ניהול סיכונים פיננסיים: (המשך)

(1) גורמי סיכון פיננסיים (המשך)

(ג) סיכון נדילות (המשך)

הטבלה שלהלן מציגה ניתוח של התחייבויותיה הפיננסיות של הקבוצה כשהן מסווגות לקבוצות פירעון רלוונטיות, על-פי התקופה הנותרת למועד פירעון נכון לתאריך הדוח על המצב הכספי. הסכומים המוצגים בטבלה הנם תזרימי מזומנים חוזיים (לרבות תקופות אופציה) בלתי מהוונים. יתרות שיעמדו לפירעון בתוך 12 חודשים אינן שונות משוויין בספרים כיוון שהשפעת ההיוון בטווח זמן שכזה אינה מהותית.

מפל 5 שנים	בין 2 שנים ל-5 שנים	בין שנה ל-2 שנים	פחות משנה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	-	-	63,599	ליום 31 בדצמבר 2025:
877,387	638,928	238,689	258,753	הלוואות
-	-	-	217,222	התחייבויות בגין חכירה
-	-	-	11,838	ספקים ויתרות זכות אחרות
<u>877,387</u>	<u>638,928</u>	<u>238,689</u>	<u>551,412</u>	מכשירים פיננסיים נגזרים
-	-	-	37,068	ליום 31 בדצמבר 2024:
730,975	558,611	207,633	219,983	הלוואות
-	-	-	202,322	התחייבויות בגין חכירה
-	-	-	662	ספקים ויתרות זכות אחרות
<u>730,975</u>	<u>558,611</u>	<u>207,633</u>	<u>460,035</u>	מכשירים פיננסיים נגזרים

(2) ניהול הון

יעדי ניהול ההון של הקבוצה הינם לשמר את יכולתה של הקבוצה להמשיך ולפעול כעסק חי במטרה להעניק תשואה לבעלי המניות והטבות לבעלי עניין אחרים, ולקיים מבנה הון מיטבי במטרה להפחית את עלויות ההון.

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

בדומה לגופים אחרים בענף, עוקבת הקבוצה אחר מצב ההון תוך שימוש ביחס המינוף. יחס זה מחושב באמצעות חלוקת גובה החוב נטו בסך ההון הכולל. גובה החוב נטו מחושב כסך האשראי (לרבות "אשראי שוטף ובלתי-שוטף" בדוח על המצב הכספי), בניכוי מזומנים ושווי מזומנים. סך ההון הכולל מחושב כגובה ההון בדוח המאוחד על המצב הכספי בתוספת החוב נטו.

לפרטים בדבר עמידת החברה באמות מידה פיננסיות ראו ביאור 25(ג).

קסטרו מודל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

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

(ב) ניהול סיכונים פיננסיים: (המשך)

(3) אומדני שווי הוגן

- להלן ניתוח של המכשירים הפיננסיים הנמדדים בשווי הוגן, לפי שיטת הערכה. הרמות השונות הוגדרו כדלקמן:
- מחירים מצוטטים (בלתי-מותאמים) בשווקים פעילים בהם נסחרים נכסים או התחייבויות זהים (רמה 1).
 - נתונים שאינם מחירים מצוטטים שנכללו ברמה 1, אשר ניתנים לצפייה לגבי הנכס או ההתחייבות, בין אם במישרין (כלומר כמחירים) ובין אם בעקיפין (כלומר נגזרים מהמחירים) (רמה 2).
 - נתונים לגבי הנכס או ההתחייבות שאינם מבוססים על מידע שוק ניתן לצפייה (נתונים שאינם ניתנים לצפייה) (unobservable inputs) (רמה 3).

מכשירים פיננסיים ברמה 2

ליום 31 בדצמבר 2025 לקבוצה התחייבויות הנמדדות בשווי הוגן רמה 2, בסך של 11,838 אלפי ש"ח וליום 31 בדצמבר 2024 לקבוצה התחייבויות הנמדדות בשווי הוגן רמה 2 בסך של 662 אלפי ש"ח.

שוויים ההוגן של המכשירים הפיננסיים שאינם נסחרים בשוק פעיל (לדוגמה, נגזרים הנסחרים מעבר לדלפק) נקבע באמצעות שיטות הערכת שווי. שיטות אלה מתבססות עד כמה שניתן על נתוני שוק נצפים, אם הם זמינים, ומסתמכות כמה שפחות על הערכות של הישות עצמה. אם כל הנתונים המשמעותיים הנדרשים לביצוע הערכות שווי הוגן הינם ניתנים לצפייה, המכשיר נכלל ברמה 2. אם אחד או יותר מהנתונים המשמעותיים אינם מבוססים על נתוני שוק נצפים, המכשיר נכלל ברמה 3.

יצוין שכל הערכות השווי ההוגן נכללות ברמה 2 כמסובר להלן.

ליום 31 בדצמבר 2025 שוויין של העסקאות העתידיות והאופציות הרעיוניות על שע"ח של הדולר הינו שווי שלילי בסך של כ-3,711 אלפי דולר (ליום 31 בדצמבר 2024 – שווי שלילי בסך של כ-181 אלפי דולר).

ליום 31 בדצמבר 2025 לקבוצה עסקאות אופציות רכש לרכישת 97 מיליון דולר ארה"ב ואופציות מכר למכירת 97 מיליון דולר ארה"ב.

מכשירים פיננסיים ברמה 3

במהלך שנת 2022 השקיעה החברה במספר חברות הזנק בדרך של השקעת SAFE (Simple Agreement for Future Equity) - השקעה כנגד זכות לרכישת מניות עתידית עם הנחה בהתאם לתנאים שנקבעו בהסכמי ההשקעה. ליום 31 בדצמבר 2025 השקעות אלו נמדדות בשווי הוגן רמה 3 בסך של כ-1.4 מיליון ש"ח.

קסטרו מודל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 5 – צירוף עסקים וחברות בנות: (א) דוחות כספיים מאוחדים:

(1) חברות בנות

חברות בנות הן ישויות הנשלטות על ידי הקבוצה. הקבוצה שולטת בישות כאשר לקבוצה קיים כוח השפעה על הישות המושקעת, יש לה חשיפה או זכויות לתשואות משתנות ממעורבותה בישות וכן יש לה יכולת להשתמש בכוח ההשפעה שלה על הישות המושקעת כדי להשפיע על סכום התשואות שינבעו לה מאותה ישות. חברות בנות נכללות באיחוד באופן מלא החל מהמועד שבו מושגת השליטה בהן על ידי הקבוצה. איחודן מופסק במועד שבו מפסיקה השליטה.

יתרות ועסקות תוך קבוצתיות, כולל הכנסות, הוצאות ודיבידנדים בגין עסקות בין חברות הקבוצה בוטלו. רווחים והפסדים, הנובעים מעסקות תוך קבוצתיות, ואשר הוכרו בנכסים (כגון מלאי ורכוש קבוע) בוטלו אף הם. הפסדים תוך קבוצתיים כאמור עשויים להצביע על ירידת ערך נכסים אשר נבחנת ומטופלת כמפורט בביאור 11(א).

(2) עסקות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה שתוצאתן אינה איבוד שליטה

עסקות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בחברות בנות שתוצאתן אינה איבוד שליטה מטופלות כעסקות עם בעלים. בעסקות אלה, ההפרש בין השווי ההוגן של תמורה כלשהי ששולמה או שהתקבלה לבין הסכום שבו מתואמות הזכויות שאינן מקנות שליטה כדי לשקף את השינויים בזכויות היחסיות שלהן בחברה הבת, מוכר ישירות בהון המיוחס לבעלים של החברה.

(ב) להלן פרטים על החברות הבנות בהחזקה ישירה:

שם החברה המוחזקת (*)	הערה	מדינת התאגדות	זכויות בהון ובהצבעה	זכויות בהון ובהצבעה	שטרי הון (באלפי ש"ח)	שטרי הון (באלפי ש"ח)
			ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2025	ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2025
א.ר. קוסמטיקה בוטנית בע"מ ("איב") (רושה)	(1)	ישראל	100%	100%	54,651	54,651
טופ טן אביזרי אופנה בע"מ ("טופ טן")	(2)	ישראל	100%	100%	-	-
אורבניקה (פאלו) ריטייל בע"מ ("אורבניקה")	(3)	ישראל	100%	70.8%	-	-
קרולינה למקה בע"מ ("קרולינה למקה")	(4)	ישראל	100%	100%	-	-
Castro Singapore	(5)	סינגפור	100%	100%	-	-
Radixis Inc ("רדיקסיס")	(6)	ארה"ב	79.9%	79.9%	-	-

* החברות אינן נסחרות בבורסה פרט לחברת אורבניקה, לפרטים ראו ביאור 1(א).

(1) איב רושה התאגדה בשנת 2005 (תחת השם דיווה אביזרי אופנה ישראל בע"מ) כחברה פרטית מוגבלת במניות והחל משנת 2015 משמשת כמפיצה הבלעדית בישראל (לרבות באמצעות האינטרנט) וכמפעילת חנויות מותג הקוסמטיקה והטיפוח האישי הצרפתי "איב רושה". בנוסף, החל משנת 2020 איב רושה הינה בעלת הזכות הבלעדית להפצה בישראל (לרבות באמצעות האינטרנט) וכמפעילת רשת החנויות של מותג הקוסמטיקה (איפור וטיפוח) "Kiko Milano".

קסטרו מודל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 5 – צירוף עסקים וחברות בנות: (המשך)

(ב) להלן פרטים על החברות הבנות: (המשך)

(2) **טופ טן** התאגדה באוגוסט 2004 כחברה פרטית מוגבלת במניות, והחלה את פעילותה בספטמבר 2004. טופ טן עוסקת במכירת אביזרי אופנה בנקודות מכירה קמעונאיות במרכזי קניות שונים ברחבי הארץ ומתמחה בעיצוב, שיווק והפצה של אביזרי אופנה.

(3) **אורבניקה** התאגדה בספטמבר 2014 כחברה פרטית מוגבלת במניות, והחלה את פעילותה בחודש ינואר 2015. אורבניקה עוסקת במכירת מוצרי טקסטיל ואביזרי אופנה בנקודות מכירה קמעונאיות במרכזי קניות שונים ברחבי הארץ, וזאת במסגרת המותג "אורבניקה". פעילות אורבניקה כוללת פעילות הן בתחום אופנת ההלבשה והן בתחום אביזרי האופנה בארץ.

כאמור בביאור 1(א) לעיל, ביום 4 במאי, 2025 הוצעו לראשונה מניותיה של אורבניקה לציבור והחל ממועד זה מניותיה של אורבניקה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ.

עם קבלת כלל האישורים לצורך השלמת ההנפקה לציבור של מניות אורבניקה כאמור לעיל, בוצע שינוי מבני בדרך של עסקת החלפת המניות עם הודיס בע"מ (להלן: "הודיס"), חברה בבעלות ושליטה מלאה של קסטרו (טרם ההנפקה) במסגרתה הקצתה אורבניקה 34 מיליון מניות לבעלי המניות של הודיס בתמורה ל-100% מהונה המונפק והנפרע של הודיס, כך שלאחר השלמת השינוי המבני מחזיקה אורבניקה ב-100% מהונה המונפק והנפרע של הודיס.

הודיס התאגדה במאי 2007 כחברה פרטית מוגבלת במניות, והחלה את פעילותה בספטמבר 2007. הודיס עוסקת בתחום מכירת מוצרי הלבשה (ביגוד ואופנה) בנקודות מכירה קמעונאיות במרכזי ואזורי קניות שונים ברחבי הארץ, ומתמחה בשיווק והפצה של אופנת Basic.

מרבית הזכויות שאינן מקנות שליטה שמוצגות בדוח על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2025, נובעות מאורבניקה.

(4) **קרולינה למקה** התאגדה בדצמבר 2010 כחברה פרטית מוגבלת במניות, והחלה את פעילותה בינואר 2011. קרולינה למקה עוסקת בעיצוב, שיווק, הפצה ומכירת משקפיים בנקודות מכירה קמעונאיות במרכזי ואזורי קניות שונים ברחבי הארץ ובחו"ל (באמצעות זכיינים בתאילנד ובפנמה).

(5) **Castro Singapore** - חברה בת אשר התאגדה בסינגפור ומחזיקה עבור החברה בשני משרדי ייצוג בסין ובבנגלדש אשר מסייעים בתיאום ובהרחבת פעילות הייצור והסחר של החברה.

(6) **Radixis Inc** – רדיקסיס התאגדה בחודש פברואר 2024 בארה"ב. לחברה הסכם בלעדיות עם בעלי המותג הצרפתי "איב רושה" לפיו הוקנתה לה הזכות הבלעדית לשיווק מכירה והפצת מוצרי המותג בארה"ב. בעלי המניות במיזם, בהתאם להסכם מייסדים שנחתם בד בבד עם חתימת הסכם הבלעדיות, הם: החברה, אשר הוקצו לה מניות בכורה בשיעור של כ-79.9% מהון המניות במיזם, שותף אסטרטגי (צד ג' שאינו קשור לחברה), אשר הוקצו לו מניות בכורה בשיעור של 9.9% מהון המניות במיזם ומר רון רוטר, אשר הוקצו לו מניות רגילות בשיעור של 9.9% מהון המניות בחברה, כאשר על מניותיו של מר רוטר יחול מנגנון Reverse Vesting למשך שלוש (3) שנים.

קסטרו מודל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 5 – צירוף עסקים וחברות בנות: (המשך)

(ב) להלן פרטים על החברות הבנות: (המשך)

(6) Radixis Inc (המשך)

עוד הוסכם כי החברה והשותף האסטרטגי ישקיעו במיזם באמצעות הזרמה הונית (בשלים כמפורט בהסכם) בסך של כ-6 מיליון דולר ארה"ב וכ-745 אלפי דולר ארה"ב, בהתאמה, אשר תקנה להם זכויות עודפות בקבלת החזר השקעתם (באמצעות מניות בכורה).

ביום 3 במרץ 2026, לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי, אישרה אסיפת בעלי המניות של החברה הסכם השקעה של קבוצת משקיעים חיצוניים ברדיקסיס, אשר עיקריה הינם כדלקמן:

(א) ב-Radixis יושקע סך כולל של כ-4.5 מיליון דולר, כאשר (א) כ-3 מיליון דולר מתוכם יושקעו על ידי TenenGroup Ltd ("קבוצת טנגרופ") (שאינה קשורה לבעלי השליטה בחברה ו/או למר רון רוטר) בשלושה תשלומים שווים שהראשון שבהם (בסך של מיליון דולר) שולם בעת השלמת העסקה, ביום 5 במרץ 2026, השני (בסך מיליון דולר נוספים) יועמד בתוך 60 יום ממועד ההשלמה, והשלישי (בסך מיליון דולר נוספים) יועמד בתוך 120 יום ממועד ההשלמה, (ב) כ-480 אלפי דולר הושקעו במועד ההשלמה האמור על ידי משקיעים פרטיים נוספים (שאינם קשורים לבעלי השליטה או למר רון רוטר), (ג) כ-550 אלפי דולר הושקעו במועד ההשלמה על ידי החברה עצמה (וזאת מעבר לסך של 6 מיליון דולר שאושרו להשקעה באסיפה מיום 4 לאפריל 2024), ו-(ד) היתר הושקע על ידי בעלי המניות קיימים במועד ההשלמה, ביניהם מר רון רוטר (אשר ישקיע כ-450 אלפי דולר על-פי זכות המצרנות העומדת לו).

(ב) כתוצאה מההשקעה, למשקיעים החיצוניים הוקצו כ-29% מהזכויות בהון ובהצבעה של Radixis וכן מאגר אופציות בהיקף של 4% מהון המניות בדילול מלא לקבוצת טנגרופ ו/או לעובדיה ו/או ליועציה, כתמורה לתרומת אנשי מפתח של המשקיע המוביל (טנגרופ) (key personnel of the Lead Investor) הנדרשים לפעילות החברה, בכפוף לתנאי תכנית האופציות של Radixis. מר רון רוטר נותר עם 9.9% מהזכויות בהון ובהצבעה של Radixis והחברה מחזיקה ב-9.9% Radixis בשיעור של כ-54% בהון ובהצבעה (לפני דילול מלא).

(ג) המניות שהוקצו למשקיעים הן מניות רגילות. לצורך כך, במסגרת העסקה, כלל מניות חברת הבת הומרו למניות רגילות (ללא מניות בכורה), וזאת באופן היוצר מצב שכל בעלי המניות (לרבות המשקיעים) יהיו בעלי זכויות זהות ביחס למניותיהם בחברת הבת ("השטחת ההון").

(ג) חלוקת דיבידנדים מחברות בנות

שם החברה	הערה	שנת חלוקה 2025	שנת חלוקה 2024	שנת חלוקה 2023
טופ טן	-	-	35,000	-
אורבניקה	(1)	79,000	40,083	10,000
קרולינה למקה	-	-	25,000	-
הודיס	(2)	121,000	80,000	10,000
		200,000	180,083	20,000

קסטרו מודל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 5 – צירוף עסקים וחברות בנות: (המשך)

(ג) חלוקת דיבידנדים מחברות בנות (המשך)

(1) ביום 28 באפריל 2025, עם השלמת הנפקת אורבניקה והעברת כספי ההנפקה לחשבון אורבניקה, שילמה אורבניקה דיבידנד בסך של 79 מיליון ש"ח לבעלי המניות של אורבניקה, כפי שהיו ביום ההחלטה על חלוקת הדיבידנד (קרי, ביום 23 בפברואר 2025 טרם ההנפקה). תשלום הדיבידנד בוצע בהתאם להחלטת דירקטוריון אורבניקה מיום 23 בפברואר 2025 על חלוקת דיבידנד במזומן בסך 79 מיליון ש"ח, מתוך הרווחים הראויים לחלוקה (המהווים את הרוב המוחלט של הרווחים הראויים לחלוקה של אורבניקה). חלוקת הדיבידנד הותנתה בהשלמת הנפקת אורבניקה בבורסה לניירות ערך בל אביב ובעמידת אורבניקה במבחן יכולת הפירעון טרם ביצוע החלוקה בפועל.

(2) ביום 28 באפריל 2025, עם השלמת הנפקת אורבניקה והעברת כספי ההנפקה לחשבון אורבניקה כאמור לעיל, שילמה הודיס דיבידנד בסך של 121 מיליון ש"ח לבעלי המניות של הודיס, כפי שהיו ביום ההחלטה על חלוקת הדיבידנד (קרי, ביום 23 בפברואר 2025 טרם ההנפקה). תשלום הדיבידנד בוצע בהתאם להחלטת דירקטוריון הודיס מיום 23 בפברואר 2025 על חלוקת דיבידנד במזומן בסך 121 מיליון ש"ח, מתוך הרווחים הראויים לחלוקה (המהווים את הרוב המוחלט של הרווחים הראויים לחלוקה של הודיס). חלוקת הדיבידנד הותנתה בהשלמת הנפקת אורבניקה בבורסה לניירות ערך בל אביב ובעמידת הודיס במבחן יכולת הפירעון טרם ביצוע החלוקה בפועל.

ביאור 6 – מזומנים ושווי מזומנים:

במסגרת הדוח על תזרימי המזומנים כוללים המזומנים ושווי מזומנים: מזומנים בקופה, פיקדונות בתאגידים בנקאיים לזמן קצר, השקעות אחרות לזמן קצר שנזילותן גבוהה ותקופת ההפקדה שלהן לא עולה על 3 חודשים.

בדוחות הכספיים המאוחדים על תזרימי המזומנים, מציגה הקבוצה ריביות שהתקבלה, ריביות ששולמו ודיבידנדים שהתקבלו במסגרת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת. כמו כן, מציגה החברה דיבידנדים ששולמו במסגרת תזרימי מזומנים מפעילות מימון.

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר
2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
170,490	64,750
-	361,400
170,490	426,150

מזומנים בבנק ובקופה (on hand)
פקדונות לזמן קצר

המטבעות בהם נקובים או אליהם צמודים המזומנים ושווי המזומנים הינם:

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר
2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
164,119	418,444
5,671	6,763
700	943
170,490	426,150

שקל חדש
דולר ארה"ב
מטבעות אחרים

ערכם בספרים של המזומנים ושווי המזומנים מהווה קירוב סביר לשוויים ההוגן מאחר שהשפעת ההיוון אינה מהותית.

קסטרו מודל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 7 – חייבים ויתרות חובה:

(א) מידע לגבי מדיניות חשבונאית

יתרת "לקוחות" ו"יתרות חובה" בדוח על המצב הכספי משקפת נכסים פיננסיים שסווגו לקטגוריית עלות מופחתת בהתאם לתקן דיווח כספי בינלאומי 9 מכשירים פיננסיים (IFRS 9).

באשר לירידת ערך, הקבוצה מכירה בהפרשה להפסד בגין הפסדי אשראי חזויים על נכסים פיננסיים בעלות מופחתת ונכסים בגין חוזים עם לקוחות הנובעים מעסקות בתחולת IFRS 15.

לקוחות הקבוצה נבחנים בתום כל תקופת דיווח, לצורך זיהוי קיומם של סימנים לירידת ערך. בעת ירידת ערך, מכירה הקבוצה בהפסד ובהפרשה לחוב מסופק. ההפרשה מחושבת באופן ספציפי (הקבוצה לא מבצעת הפרשה כללית מטעמי מהותיות). כאשר מעריכה הקבוצה, כי החובות אינם ברי-גבייה באופן סופי, מוכר החוב כאבוד.

(ב) הרכב לקוחות:

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר	
2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
30,117	21,928	חובות פתוחים
378	966	המחאות לגבייה
91,177	42,963	חברות כרטיסי אשראי
121,672	65,857	יתרת לקוחות – נטו

(ג) הרכב אחרים:

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר	
2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
302	279	עובדים
3,293	9,494	הוצאות מראש
7,588	5,445	הכנסות לקבל
22,226	14,256	מקדמות לספקים
7,994	3,522	חייבים בגין השתתפות בהקמה
3,476	8,133	מוסדות
1,765	1,944	מסי הכנסה לקבל
-	503	אחרים
46,644	43,576	יתרת חייבים ויתרות חובה

(ד) סיכון אשראי:

נכון לימים 31 בדצמבר 2025 ו-2024, להערכת החברה סיכון האשראי של יתרות החייבים ויתרות חובה האחרים (למעט הוצאות מראש) לא עלה באופן משמעותי ממועד ההכרה לראשונה. כתוצאה, היתרות הכלולות במסגרת "חייבים ויתרות חובה" אינן כוללות הפרשה להפסד.

ערכם בספרים של שאר החייבים ויתרות החובה מהווה קירוב סביר לשוויים ההוגן מאחר שהשפעת ההיוון אינה מהותית.

החשיפה המרבית לסיכונים אשראי לתאריך הדוח על המצב הכספי, בגין יתרות החייבים ויתרות חובה, הנה שווייה ההוגן של כל קבוצת החייבים ויתרות החובה כאמור לעיל בניכוי היתרות הלא כספיות, דהיינו סך של 85,682 אלפי ש"ח. הקבוצה אינה מחזיקה בבטוחה כלשהי בגין חייבים אחרים.

קסטרו מודל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 8 – מלאי:

(א) מידע לגבי מדיניות חשבונאית

המלאי נמדד לפי העלות או שווי מימוש נטו, כנמוך שבהם. העלות נקבעת על בסיס ממוצע משוקלל נע. עלות מוצרים קנויים כוללת עלויות עיצוב, חומרי גלם, עבודה ישירה ועלויות ישירות אחרות.

שווי מימוש נטו הינו אומדן מחיר המכירה במהלך העסקים הרגיל, בניכוי אומדן העלויות להשלמה ואומדן העלויות הדרושות לביצוע המכירה.

לפרטים בדבר שינוי אומדן הפחתת המלאי במותג "קסטרו" ראו ביאור 2(ד).

(ב) מידע נוסף

ליום 31 בדצמבר 2025, יתרות המלאי מסתכמות לסך של כ-528 מיליון ש"ח (31 בדצמבר 2024 – כ-491 מיליון ש"ח). סכום ירידת הערך שהוכר כהוצאה במסגרת סעיף עלות ההכנסות בדוחות רווח או הפסד לשנת 2025 הינו כ-13.4 מיליון ש"ח (2024 – 9.5 מיליון ש"ח, 2023 – 10 מיליון ש"ח).

עלות המלאי שהוכרה כהוצאה וכלולה בסעיף עלות המכר בדוחות על הרווח הכולל לשנת 2025 הינה כ-765 מיליון ש"ח (לשנת 2024 – כ-774 מיליון ש"ח, לשנת 2023 – כ-669 מיליון ש"ח).

ביאור 9 – רכוש קבוע:

(א) מידע לגבי מדיניות חשבונאית

(1) הכרה ומדידה עוקבת

הרכוש הקבוע מוצג בעלות בניכוי פחת שנצבר וההפסדים מירידת ערך שנזקפו. העלות כוללת עלויות המיחוסות ישירות לרכישת הפריטים.

קרקע אינה מופחתת. הפחת על נכסים אחרים מחושב לפי שיטת הקו הישר, כדי להפחית את עלותם לערך השייר שלהם על-פני אומדן אורך החיים השימושיים שלהם, כדלהלן:

מבנים וחנויות (שיפורים שמושכר)	5-10 שנים
מכונות וציוד	7-10 שנים
ריהוט וציוד משרדי (כולל מחשבים)	3-10 שנים

שיפורים במושכר מופחתים לפי שיטת הקו הישר, על פני תקופת חוזה השכירות או אורך החיים המשוער של השיפורים, לפי הקצר מביניהם

אורך החיים השימושיים של הנכסים ושיטת הפחת נסקרים, ומעודכנים בהתאם לצורך, לפחות אחת לשנה.

קסטרו מודל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 9 – רכוש קבוע: (המשך)

(א) מידע לגבי מדיניות חשבונאית (המשך)

(1) הכרה ומדידה עוקבת (המשך)

ירידה בערך בספרים של נכס לסכום בר השבה שלו מוכרת מיידית, במידה שערכו בספרים של הנכס גדול מאומדן הסכום בר השבה. הפחתות וירידות ערך בגין הרכוש הקבוע המוצג בעלות נזקפות לרווח או הפסד.

רווחים או הפסדים בגין מימוש נכסים נקבעים על ידי השוואת התמורה שהתקבלה לערך בספרים, ומוכרים במסגרת "הוצאות (הכנסות) אחרות, נטו" בדוח רווח או הפסד.

(2) ירידת ערך רכוש קבוע (שיפורים במושכר)

בהתאם למדיניות החשבונאית של הקבוצה, בוחנת הקבוצה באופן שוטף את הצורך בבחינת ירידת ערך לנכסיה הלא כספיים. לצורך הבחינה כאמור לעיל מחולקים הנכסים לרמות הנמוכות ביותר בגין קיימים תזרימי מזומנים חיוביים מזהים נפרדים (יחידות מניבות מזומנים).

סכום ההפסד המוכר בגין ירידת ערך של פריט רכוש קבוע שווה לסכום בו עולה ערכו בספרים על הסכום בר השבה שלו. סכום בר השבה של פריט רכוש קבוע הוא הגבוה מבין שוויו ההוגן של הפריט, בניכוי עלויות מכירה, לבין שווי השימוש שלו. פריט רכוש קבוע, אשר חלה ירידה בערכו, נבחן לצורך זיהוי ביטול אפשרי של ירידת הערך שהוכרה בגינו בכל תאריך דוח על המצב הכספי.

במהלך הרבעון הרביעי של שנת 2023 במסגרת טיוב מצבת חנויות המותג 'קסטרו', שכלל סגירת מספר חנויות החברה אגב פרוץ מלחמת חרבות ברזל, התגלו סימנים המעידים על אפשרות של ירידת ערך עבור חלק מנכסיה הלא כספיים. לפיכך, ביצעה הקבוצה הערכה של סכום בר השבה עבור אותם נכסים. בהתאם להערכה שבוצעה, רשמה הקבוצה בדוחות כספיים לשנת 2023 ירידת ערך רכוש קבוע (שיפורים במושכר) אשר נזקפו לירידת ערך הנכללת תחת סעיף הוצאות אחרות בדוח רווח והפסד. לימים 31 בדצמבר 2025 ו-31 בדצמבר 2024 לא התגלו סימנים המעידים על אפשרות של ירידת ערך נכסים לא כספיים. לפרטים נוספים ראו ביאור 23 להלן.

קסטרו מודל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 9 – רכוש קבוע: (המשך)

(ב) הרכב הרכוש הקבוע והפחת שנצברו בגינו לפי קבוצות עיקריות והתנועה בהם, הינם:

יתרה מופחתת	יתרה מופחתת	פחת שנצבר וירידת ערך שנצברה	פחת שנצבר וירידת ערך שנצברה	פחת שנצבר וירידת ערך שנצברה	פחת שנצבר וירידת ערך שנצברה	העלות	העלות	העלות	העלות
לגמר השנה	לתחילת השנה	יתרה לגמר השנה	גריעות במשך השנה	תוספות במשך השנה	יתרה לתחילת השנה	יתרה לגמר השנה	גריעות במשך השנה	תוספות במשך השנה	יתרה לתחילת השנה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
441	532	6,445	-	1,444	5,001	6,886	-	1,353	5,533
18,702	14,215	10,431	1,693	2,939	9,185	29,133	1,693	7,426	23,400
17,693	20,585	27,839	6,769	6,729	27,879	45,532	6,769	3,837	48,464
195,069	147,661	221,517	50,648	47,023	225,142	416,586	50,648	94,431	372,803
<u>231,905</u>	<u>182,993</u>	<u>266,232</u>	<u>59,110</u>	<u>58,135</u>	<u>267,207</u>	<u>498,137</u>	<u>59,110</u>	<u>107,047</u>	<u>450,200</u>
532	626	5,001	1,498	94	6,405	5,533	1,498	-	7,031
14,215	13,750	9,185	3,277	2,724	9,738	23,400	3,472	3,384	23,488
20,585	25,128	27,879	11,165	8,653	30,391	48,464	11,165	4,110	55,519
147,661	129,673	225,142	99,263	33,376	291,029	372,803	99,263	61,709	410,357
<u>182,993</u>	<u>169,177</u>	<u>267,207</u>	<u>115,203</u>	<u>44,847</u>	<u>337,563</u>	<u>450,200</u>	<u>115,398</u>	<u>69,203</u>	<u>496,395</u>
626	1,266	6,405	-	640	5,765	7,031	-	-	7,031
13,750	14,459	9,738	11	2,745	7,004	23,488	11	2,036	21,463
25,128	26,118	30,391	1,385	7,949	23,827	55,519	1,385	6,959	49,945
129,673	110,612	280,684	18,394	34,967	264,111	410,357	18,394	54,028	374,723
<u>169,177</u>	<u>152,455</u>	<u>327,218</u>	<u>19,790</u>	<u>46,301</u>	<u>300,707</u>	<u>496,395</u>	<u>19,790</u>	<u>63,023</u>	<u>453,162</u>

שנת 2025:

קרקע מבנים וחנויות
מכונות ציוד וכלי רכב
רהיטים, מחשבים וציוד משרדי
שיפורים במושכר

שנת 2024:

קרקע מבנים וחנויות
מכונות ציוד וכלי רכב
רהיטים, מחשבים וציוד משרדי
שיפורים במושכר

שנת 2023:

קרקע מבנים וחנויות
מכונות ציוד וכלי רכב
רהיטים, מחשבים וציוד משרדי
שיפורים במושכר

ביאור 10 - נכסים והתחייבויות בגין חכירות:

(א) מידע לגבי מדיניות חשבונאית בקשר עם חכירות שבהן הקבוצה הינה החוכרת

הקבוצה חוכרת בעיקר שטחי מסחר (חנויות), מרכזים לוגיסטיים, משרדים וכלי רכב. הסכמי החכירה הינם בדרך כלל לתקופות של בין 6 חודשים ל-8 שנים, וחלקם עשויים לכלול אופציות הארכה.

בנוסף, לחברה זכויות בקרקע בחכירה ממנהל מקרקעי ישראל. זכויות החכירה האמורות הן לתקופה של 80 שנים המסתיימת בשנת 2091 תוך אפשרות להארכת תקופת החכירה ב-99 שנים נוספות.

עבור חוזה חכירה של שטחי מסחר הכוללים רכיבים שאינם רכיבי חכירה, בחרה הקבוצה לטפל בנפרד ברכיבים שאינם חכירה. עבור חוזה חכירת כלי רכב הכוללים רכיבים שאינם רכיבי חכירה, כגון שירותי תחזוקה, הקשורים לרכיב החכירה, בחרה הקבוצה שלא להפריד בין הרכיבים, ובמקום זאת לטפל בכל רכיב חכירה וברכיבים כלשהם שאינם חכירה הקשורים אליו כרכיב חכירה יחיד.

במועד ההכרה לראשונה, מכירה הקבוצה בהתחייבות בגין חכירה בגובה הערך הנוכחי של תשלומי החכירה העתידיים, אשר כוללים, בין היתר, את מחיר המימוש של אופציות הארכה אשר וודאי באופן סביר שתמומשנה.

במקביל, מכירה הקבוצה בנכס זכות שימוש בגובה ההתחייבות בגין חכירה, מותאם בגין תשלומי חכירה כלשהם שבוצעו במועד התחילה או לפניו בניכוי תמריצי חכירה כלשהם שהתקבלו, ובתוספת עלויות ישירות ראשוניות כלשהן שהתהוו לקבוצה.

תשלומי חכירה משתנים הצמודים למדד המחירים לצרכן נמדדים לראשונה על ידי שימוש במדד הקיים במועד תחילת החכירה, ונכללים בחישוב ההתחייבות בגין חכירה. כאשר חל שינוי בתזרימי המזומנים של החכירה כתוצאה משינוי במדד, מודדת הקבוצה מחדש את ההתחייבות בגין חכירה בהתבסס על התזרימים החוזיים המעודכנים, כתיאום לנכס זכות השימוש.

תשלומי חכירה משתנים שאינם תלויים במדד או בשער אינם נכללים בחישוב ההתחייבות בגין חכירה, ומוכרים ברווח או הפסד בתקופה שבה התרחש האירוע או התנאי שהפעיל תשלומים אלה.

מכיוון ששיעור הריבית הגלום בחכירה אינו ניתן לקביעה בנקל, נעשה שימוש בשיעור הריבית התוספתי של כל אחת מחברות הקבוצה. שיעור ריבית זה הינו השיעור אותו כל חברה הייתה נדרשת לשלם על מנת ללוות לתקופה

דומה ועם בטוחה דומה את הסכומים הדרושים על מנת להשיג נכס בערך דומה לנכס זכות שימוש בסביבה כלכלית דומה.

תקופת החכירה הינה התקופה שבה החכירה אינה ניתנת לביטול, לרבות תקופות המכוסות על ידי אופציה להאריך את החכירה אם וודאי באופן סביר שקבוצה תממש אופציה זו, וכן תקופות המכוסות על ידי אופציה לבטל את החכירה אם וודאי באופן סביר שהקבוצה לא תממש אופציה זו.

כאשר חל שינוי בתקופה שבה החכירה אינה ניתנת לביטול, הקבוצה מעדכנת את תקופת החכירה ומודדת מחדש את ההתחייבות החכירה על ידי היוון תשלומי החכירה המעודכנים באמצעות שימוש בשיעור היוון מעודכן. ככלל, הפער בין יתרת התחייבות החכירה לפני שינוי תקופת החכירה לבין יתרת התחייבות החכירה המעודכנת, מוכר כנגד תיאום של הנכס זכות שימוש.

קסטרו מודל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 10 - נכסים והתחייבויות בגין חכירות: (המשך)

(א) מידע לגבי מדיניות חשבונאית בקשר עם חכירות שבהן הקבוצה הינה החוכרת (המשך)

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

בניינים
שטחי מסחר
רכבים
50 שנים
5-21 שנים
3-4 שנים

ריבית על ההתחייבות בחכירה מוכרת ברווח או הפסד בכל תקופה במהלך תקופת החכירה, בסכום שמייצר שיעור ריבית תקופתי קבוע על היתרה הנותרת של ההתחייבות בגין החכירה.

תשלומים בגין חכירות לטווח קצר של ציוד וכלי רכב וכן תשלומים בגין חכירות שבהן נכס הבסיס הינו בעל ערך נמוך מוכרים בשיטת הקו הישר על פני תקופת החכירה, כהוצאה ברווח או הפסד. חכירות לטווח קצר הן חכירות שבהן תקופת החכירה היא 12 חודשים או פחות.

(ב) נכסים בגין זכות שימוש:

סה"כ אלפי ש"ח	כלי רכב אלפי ש"ח	קרקע ומבנים אלפי ש"ח	שטחי מסחר אלפי ש"ח	
1,646,060	31,184	94,264	1,520,612	העלות:
356,698	13,086	25,701	317,911	יתרה ליום 1 בינואר 2025
(118,155)	(2,742)	(8,623)	(106,790)	שינויים במהלך השנה:
1,884,603	41,528	111,342	1,731,733	תוספות*
				גריעות
				יתרה ליום 31 בדצמבר 2025
568,751	20,837	35,548	512,366	פחת וירידת ערך שנצברו:
162,991	6,978	12,057	143,956	יתרה ליום 1 בינואר 2025
(76,461)	(2,612)	(5,389)	(68,460)	שינויים במהלך השנה:
655,281	25,203	42,216	587,862	פחת
				גריעות
				יתרה ליום 31 בדצמבר 2025
1,077,309	10,347	58,716	1,008,246	יתרת העלות המופחתת ליום 1 בינואר 2025
1,229,322	16,325	69,126	1,143,871	יתרת העלות המופחתת ליום 31 בדצמבר 2025

* לרבות שינויים שבוצעו בהסכמי חכירה, כגון הארכת תקופת החכירה.

קסטרו מודל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 10 - נכסים והתחייבויות בגין חכירות: (המשך)

(ב) נכסים בגין זכות שימוש: (המשך)

סה"כ אלפי ש"ח	כלי רכב אלפי ש"ח	קרקע ומבנים אלפי ש"ח	שטחי מסחר אלפי ש"ח	העלות:
1,478,635	30,974	100,175	1,347,486	יתרה ליום 1 בינואר 2024 שינויים במהלך השנה: תוספות* גריעות
301,443 (134,018)	8,417 (8,207)	4,944 (10,855)	288,082 (114,956)	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
<u>1,646,060</u>	<u>31,184</u>	<u>94,264</u>	<u>1,520,612</u>	
492,593	21,760	32,103	438,730	פחת וירידת ערך שנצברו: יתרה ליום 1 בינואר 2024 שינויים במהלך השנה: פחת גריעות
154,228 (78,070)	6,870 (7,793)	8,722 (5,277)	138,636 (65,000)	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
<u>568,751</u>	<u>20,837</u>	<u>35,548</u>	<u>512,366</u>	יתרת העלות המופחתת ליום 1 בינואר 2024
986,042	9,214	68,072	908,756	יתרת העלות המופחתת ליום 31 בדצמבר 2024
<u>1,077,309</u>	<u>10,347</u>	<u>58,716</u>	<u>1,008,246</u>	

* לרבות שינויים שבוצעו בהסכמי חכירה, כגון הארכת תקופת החכירה.

סה"כ אלפי ש"ח	כלי רכב אלפי ש"ח	קרקע ומבנים אלפי ש"ח	שטחי מסחר אלפי ש"ח	העלות:
1,365,175	29,027	57,587	1,278,561	יתרה ליום 1 בינואר 2023 שינויים במהלך השנה: תוספות* גריעות
285,230 (171,770)	4,146 (2,199)	42,588 -	238,496 (169,571)	יתרה ליום 31 בדצמבר 2023
<u>1,478,635</u>	<u>30,974</u>	<u>100,175</u>	<u>1,347,486</u>	
430,987	15,937	23,692	391,358	פחת וירידת ערך שנצברו: יתרה ליום 1 בינואר 2023 שינויים במהלך השנה: פחת גריעות
156,825 (95,219)	7,735 (1,912)	8,411 -	140,679 (93,307)	יתרה ליום 31 בדצמבר 2023
<u>492,593</u>	<u>21,760</u>	<u>32,103</u>	<u>438,730</u>	יתרת העלות המופחתת ליום 1 בינואר 2023
934,188	13,090	33,895	887,203	יתרת העלות המופחתת ליום 31 בדצמבר 2023
<u>986,042</u>	<u>9,214</u>	<u>68,072</u>	<u>908,756</u>	

* לרבות שינויים שבוצעו בהסכמי חכירה, כגון הארכת תקופת החכירה.

קסטרו מודל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 10 - נכסים והתחייבויות בגין חכירות: (המשך)

(ג) התחייבויות בגין חכירות: (המשך)

סה"כ	כלי רכב	קרקע ומבנים	שטחי מסחר	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,202,785	10,586	63,588	1,128,611	יתרה ליום 1 בינואר 2025
356,701	13,086	7,912	335,703	שינויים במהלך השנה:
(44,559)	(138)	(2,701)	(41,720)	תוספות*
79,095	1,018	2,771	75,306	גריעות
(221,607)	(7,888)	(11,802)	(201,917)	הוצאות ריבית
1,372,415	16,664	59,768	1,295,983	תשלומים בגין חכירה
				יתרה ליום 31 בדצמבר 2025
227,926	7,262	11,147	209,517	חלויות שוטפות של התחייבויות
1,144,489	9,402	48,621	1,086,466	בגין חכירות
1,372,415	16,664	59,768	1,295,983	התחייבויות בגין חכירות לזמן ארוך
				יתרה ליום 31 בדצמבר 2025

* לרבות שינויים שבוצעו בהסכמי חכירה, כגון הארכת תקופת החכירה.

סה"כ	כלי רכב	קרקע ומבנים	שטחי מסחר	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,096,275	9,590	73,402	1,013,283	יתרה ליום 1 בינואר 2024
301,461	8,417	4,705	288,339	שינויים במהלך השנה:
(63,916)	(462)	(6,256)	(57,198)	תוספות*
69,544	549	3,139	65,856	גריעות
(200,579)	(7,508)	(11,402)	(181,669)	הוצאות ריבית
1,202,785	10,586	63,588	1,128,611	תשלומים בגין חכירה
				יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
198,834	5,372	10,956	182,506	חלויות שוטפות של התחייבויות
1,003,951	5,214	52,632	946,105	בגין חכירות
1,202,785	10,586	63,588	1,128,611	התחייבויות בגין חכירות לזמן ארוך
				יתרה ליום 31 בדצמבר 2024

* לרבות שינויים שבוצעו בהסכמי חכירה, כגון הארכת תקופת החכירה.

סה"כ	כלי רכב	קרקע ומבנים	שטחי מסחר	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,042,972	13,274	40,107	989,591	יתרה ליום 1 בינואר 2023
285,161	4,144	42,522	238,495	שינויים במהלך השנה:
(89,451)	(289)	-	(89,162)	תוספות*
53,281	510	2,001	50,770	גריעות
(195,688)	(8,049)	(11,228)	(176,411)	הוצאות ריבית
1,096,275	9,590	73,402	1,013,283	תשלומים בגין חכירה
				יתרה ליום 31 בדצמבר 2023
181,466	6,356	10,728	164,382	חלויות שוטפות של התחייבויות
914,809	3,234	62,674	848,901	בגין חכירות
1,096,275	9,590	73,402	1,013,283	התחייבויות בגין חכירות לזמן ארוך
				יתרה ליום 31 בדצמבר 2023

* לרבות שינויים שבוצעו בהסכמי חכירה, כגון הארכת תקופת החכירה.

קסטרו מודל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 10 - נכסים והתחייבויות בגין חכירות: (המשך)

(ד) ירידת ערך זכות שימוש בניכוי התחייבויות בגין חכירה

בהמשך לאמור בביאור 9(א)(2) לעיל, במהלך הרבעון הרביעי של שנת 2023 במסגרת טיוב מצבת החנויות של המותג 'קסטרו', אשר כלל סגירת מספר חנויות החברה אגב פרוץ מלחמת חרבות ברזל התגלו סימנים המעידים על אפשרות של ירידת ערך עבור חלק מנכסיה הלא כספיים של החברה. לפיכך, ביצעה הקבוצה הערכה של סכום בר השבה עבור אותם נכסים. בהתאם להערכה שבוצעה, רשמה הקבוצה בדוחות כספיים לשנת 2023 ירידת ערך לנכס זכות שימוש נטו מהתחייבויות לזכות שימוש, אשר נזקפו לירידת ערך הנכללת תחת סעיף הוצאות אחרות בדוח רווח והפסד, לפרטים נוספים ראו ביאור 23. במהלך שנת 2024 נסגרו כלל החנויות עבורן בוצעה ההפרשה כאמור. ליום 31 בדצמבר 2025 לא התגלו סימנים המעידים על אפשרות של ירידת ערך נכסים לא כספיים.

(ה) גילויים נוספים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

ההוצאה המתייחסת לחכירות לטווח קצר (1)

707 1,295 2,853

ההוצאה, נטו המתייחסת לתשלומי חכירה משתנים אשר לא נכללו במדידה של התחייבויות בגין חכירה (2)

22,457 20,540 11,289

(1) הוצאה זו מתייחסת לחכירות לגביהן יושם הפטור מהכרה לחכירות לטווח קצר. כמו כן, הוצאה זו אינה צריכה לכלול את ההוצאה המתייחסת לחכירות שתקופת החכירה שלהן היא שנה אחת או תקופה קצרה יותר.

(2) חלק מחוזי החכירה של חנויות המשמשות את הקבוצה כוללים תשלומי חכירה המשתנים בהתאם לקצב המכירות הנובע מהחנות הספציפית. מטרת הקבוצה 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 מהפעלת החנות.

חלק מהסכמי חכירת חנויות בהם התקשרה הקבוצה כוללים אופציות להארכת ההסכם ו/או לביטולו בהודעה מוקדמת או בכפוף לתשלום קנס. מרבית אופציות ההארכה/ביטול הן בידי הקבוצה, ולא בידי המחכיר. בגין כלל ההסכמי חכירת החנויות כאמור, הניחה הקבוצה כי וודאי באופן סביר שתנוצל אופציית ההארכה וכי לא תנוצל אופציית הביטול. לפיכך, למעט תשלומי החכירה המשתנים המפורטים לעיל, לא קיימים תזרימי מזומנים שליליים עתידיים להם חשופה הקבוצה באופן פוטנציאלי, אשר אינם משתקפים במדידת ההתחייבויות בגין חכירה.

באשר להסכמי שכירות עם בעלי עניין – ראו ביאור 27.

קסטרו מודל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 10 - נכסים והתחייבויות בגין חכירות: (המשך)

(ו) ויתורי חכירה על רקע מלחמת חרבות ברזל

כחלק מהתמודדות הקבוצה עם השלכות מלחמת חרבות ברזל, ובמסגרת פעולות הקבוצה לצמצום הוצאותיה, פעלה הקבוצה מול משכירי הנכסים על מנת להפחית את עלויות דמי השכירות של חנויות הקבוצה בכלל מגזריה. מרבית קבוצות הקניונים הגדולות שבהן שוכרת הקבוצה חנויות העניקו לקבוצה הקלות בדמי השכירות ודמי הניהול ברבעון הרביעי של שנת 2023, אשר כללו הפחתות מסוימות בדמי השכירות בגין תקופות צמצום וסגירת הפעילויות בחנויות.

בהתאם לאמור לעיל, בנסיבות הקיימות, הכירה הקבוצה בויתורים על דמי שכירות שניתנו על רקע מלחמת חרבות ברזל כתשלומי חכירה משתנים. הקיטון בהתחייבויות בגין חכירות כתוצאה מהויתורים האמורים הוכר בדוחות רווח או הפסד כתשלומי חכירה משתנים שליליים, במסגרת הוצאות מכירה ושיווק בהיקף של כ-8.3 מיליון ש"ח במהלך שנת 2023.

ביאור 11 – נכסים בלתי מוחשיים:

(א) מידע לגבי מדיניות חשבונאית:

(1) מוניטין

מוניטין שנוצר ברכישת חברות בנות נכלל בנכסים בלתי מוחשיים ומייצג את עודף הסכום הכולל של התמורה שהועברה, סכום זכויות כלשהן שאינן מקנות שליטה בנרכשת ובצירוף עסקים שהושג בשלבים- גם השווי ההוגן למועד הרכישה של הזכות ההונית בנרכשת שהוחזקה קודם לכן על ידי הקבוצה, על הסכום נטו למועד הרכישה של הנכסים הניתנים לזיהוי שנרכשו, ושל ההתחייבויות וההתחייבויות התלויות של הנרכשת שניטלו.

לצורך בחינת ירידת ערך, המוניטין הנרכש במסגרת צירוף עסקים מוקצה ממועד הרכישה לכל אחת מהקבוצות של יחידות מניבות המזומנים של הקבוצה, אשר חזויות ליהנות מהסינרגיות של צירוף העסקים. כל קבוצה של יחידות אליהן הוקצה המוניטין מייצגת את הרמה הנמוכה ביותר בישות שבה קיים מעקב על המוניטין לצורכי הנהלה פנימיים ואינה גדולה ממגזר פעילות (לפני קיבוץ מגזרים דומים).

(2) מותג, תוכנות ורישיונות, דמי פינוי זיכיונות ורישיונות משרד הבריאות

מותג, תוכנות ורישיונות, דמי פינוי זיכיונות ורישיונות משרד הבריאות שנרכשו בנפרד נמדדים בעלות היסטורית. מותג, סימנים מסחריים ורישיונות שנרכשו במסגרת צירוף עסקים מוכרים בשוויים ההוגן במועד הרכישה.

מותג, תוכנות ורישיונות, דמי פינוי זיכיונות ורישיונות משרד הבריאות מופחתים כדלהלן:

מותג	10 שנים
תוכנות ורישיונות	3 שנים
זיכיונות	10 שנים
רישיונות משרד הבריאות	5 שנים

ביאור 11 – נכסים בלתי מוחשיים: (המשך)

(א) מידע לגבי מדיניות חשבונאית: (המשך)

(3) ירידת ערך של נכסים לא-כספיים

נכסים בעלי אורך חיים שימושיים בלתי מוגדר, כדוגמת מוניטין, וכן נכסים בלתי מוחשיים שאינם זמינים עדיין לשימוש, אינם מופחתים, וירידה בערכם נבחנת אחת לשנה. ירידה בערכם של נכסים לא כספיים אחרים נבחנת, במידה שחלו אירועים או שינויים בנסיבות, המצביעים על כך שערכם בספרים לא יהיה בר השבה.

סכום ההפסד המוכר בגין ירידת ערך שווה לסכום בו עולה ערכו של נכס בספרים על הסכום בר ההשבה שלו. סכום בר השבה של נכס הוא הגבוה מבין שווי ההוגן של הנכס, בניכוי עלויות מכירה, לבין שווי השימוש שלו. לצורך בחינת ירידת ערך, מחולקים הנכסים לרמות הנמוכות ביותר בגין קיימים תזרימי מזומנים חיוביים מזוהים נפרדים (יחידות מניבות מזומנים). נכסים לא-כספיים אשר חלה ירידה בערכם, נבחנים לצורך זיהוי ביטול אפשרי של ירידת הערך שהוכרה בגינם בכל תאריך דוח על המצב הכספי.

הפסד מירידת ערך, ככל שקיים, מוקצה להקטנת הערך בספרים של נכסי קבוצת היחידות לפי הסדר הבא: תחילה, להקטנת הערך בספרים של מוניטין כלשהו שהוקצה לקבוצת היחידות ולאחר מכן לשאר נכסי קבוצת היחידות באופן יחסי על בסיס הערך בספרים של כל נכס בקבוצת היחידות.

כל הפסד מירידת ערך מוכר מיידית ברווח או הפסד. הפסד כאמור שהוכר לגבי מוניטין לא יבוטל בתקופה מאוחרת יותר.

(ב) בחינה לירידת ערך מוניטין

המועד הקובע לבחינת ירידת ערך מוניטין הינו 30 בספטמבר בכל שנה קלנדרית וזאת ככל שלא היו סימנים המעידים לאפשרות לירידת ערך מוניטין. נכון לתאריך הדוח על המצב הכספי, הסתמכה הקבוצה על הערכות השווי שבוצעו ביום 30 בספטמבר 2024, עבור פעילות הודיס, פעילות קרולינה למקה ישראל ופעילות טופ טן, וזאת כמתאפשר בהתאם לעמידתה בכל התנאים המפורטים בסעיף 99 לתקן חשבונאות בינלאומי 36 בדבר ירידת ערך נכסים, כדלקמן:

- הנכסים וההתחייבויות אשר מרכיבים את היחידות לא השתנו באופן משמעותי מאז החישוב העדכני ביותר של הסכום בר - ההשבה;
- התוצאה של החישוב העדכני ביותר של הסכום בר ההשבה הייתה סכום שעלה על הערך בספרים של הנכס במרווח מהותי; וכן
- בהתבסס על ניתוח אירועים מאקרו כלכליים, ביטחוניים ופוליטיים שהתרחשו והנסיבות שהשתנו מאז החישוב העדכני ביותר של הסכום בר - ההשבה, הסבירות שהסכום בר - ההשבה שייקבע בתקופה השוטפת יהיה נמוך מהערך השוטף בספרים של היחידות הוא קלוש וזאת בהתבסס על התוצאות בפועל של כל אחת מהפעילויות.

לאור עמידת הקבוצה בכל התנאים של סעיף 99 ב-IAS 36, השתמשה הקבוצה בחישוב העדכני ביותר של הסכום בר ההשבה שבוצע ביום 30 בספטמבר 2024 ולא בוצעה הערכת שווי נוספת במועד הקובע, 30 בספטמבר 2025. כמו כן, יצוין כי לתאריך הדוח על המצב הכספי לא קיימים סימנים המצביעים על ירידת ערך מוניטין.

קסטרו מודל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 11 – נכסים בלתי מוחשיים: (המשך)

(ג) הנכסים הבלתי מוחשיים והפחת שנצבר בגינם לפי קבוצות עיקריות והתנועה בהם, הינם:

יתרה מופחתת	יתרה מופחתת	פחת שנצבר וירידת ערך שנצברה	פחת שנצבר וירידת ערך שנצברה	פחת שנצבר וירידת ערך שנצברה	פחת שנצבר וירידת ערך שנצברה	העלות	העלות	העלות	העלות
לגמר השנה	לתחילת השנה	יתרה לגמר השנה	גריעות במשך השנה	תוספות במשך השנה	יתרה לתחילת השנה	יתרה לגמר השנה	גריעות במשך השנה	תוספות במשך השנה	יתרה לתחילת השנה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
4,936	3,420	4,665	1,243	1,962	3,946	9,601	1,243	3,478	7,366
2,319	3,155	6,042	-	836	5,206	8,361	-	-	8,361
24,892	34,375	70,378	-	9,483	60,895	95,270	-	-	95,270
3,273	2,540	2,028	1,092	567	2,553	5,301	1,092	1,300	5,093
667	695	902	371	317	956	1,569	371	289	1,651
36,087	44,185	84,015	2,706	13,165	73,556	120,102	2,706	5,067	117,741
*60,521	60,521	19,484	-	-	19,484	80,005	-	-	80,005
3,420	1,302	3,946	3,301	1,171	6,076	7,366	3,301	3,289	7,378
3,155	3,991	5,206	-	836	4,370	8,361	-	-	8,361
34,375	43,884	60,895	-	9,509	51,386	95,270	-	-	95,270
2,540	2,531	2,553	130	491	2,192	5,093	130	500	4,723
695	803	956	755	327	1,384	1,651	755	218	2,188
44,185	52,512	73,556	4,186	12,334	65,408	117,741	4,186	4,007	117,920
*60,521	60,521	19,484	-	-	19,484	80,005	-	-	80,005
1,302	1,740	6,076	352	1,163	5,265	7,378	352	725	7,005
3,991	4,827	4,370	-	836	3,534	8,361	-	-	8,361
43,884	53,367	51,386	-	9,483	41,903	95,270	-	-	95,270
2,531	749	2,192	4,259	348	6,103	4,723	4,259	2,130	6,852
803	943	1,384	378	378	1,006	2,188	-	239	1,949
52,512	61,626	65,408	4,611	12,208	57,811	117,920	4,611	3,094	119,437
*60,521	60,521	19,484	-	-	19,484	80,005	-	-	80,005

שנת 2025:

תוכנות ורשימות

זיכיון

מותג

דמי פינוי

רשימות משרד הבריאות

סה"כ נכסים בלתי מוחשיים

מוניטין

שנת 2024:

תוכנות ורשימות

זיכיון

מותג

דמי פינוי

רשימות משרד הבריאות

סה"כ נכסים בלתי מוחשיים

מוניטין

שנת 2023:

תוכנות ורשימות

זיכיון

מותג

דמי פינוי

רשימות משרד הבריאות

סה"כ נכסים בלתי מוחשיים

מוניטין

* להלן תמצית נתוני הקצאת המוניטין בין יחידות מניבות המזומנים: פעילות הודיס 10,247 אלפי ש"ח, פעילות קרולינה למקה ישראל 38,844 אלפי ש"ח, פעילות טופ-טן 10,580 אלפי ש"ח, פעילות אורבניקה אביזרי אופנה 850 אלפי ש"ח.

קסטרו מודל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 12 – השקעות יתרות חובה אחרות:

הרכב:

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר	
2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
2,047	1,692	פיקדונות בגין שכירות חנויות ורכבים
1,221	40	פקדונות מוגבלים בשימוש
214	115	הלוואות למפעלים
1,613	1,411	הלוואות SAFE
547	494	אחרים
<u>5,642</u>	<u>3,752</u>	

ביאור 13 – מסים על ההכנסה:

(א) מידע לגבי מדיניות חשבונאית:

הוצאות המס לשנים המדווחות כוללות מסים שוטפים ומסים נדחים. המסים מוכרים בדוח רווח או הפסד, למעט מסים הקשורים בפריטים שנזקפו ישירות להון, אשר מוכרים ברווח כולל אחר או בהון, בהתאמה.

הסכום הנזקף כמסים שוטפים מחושב על בסיס חוקי המס שנחקקו, או שחקיקתם הושלמה למעשה לתאריך הדוח על המצב הכספי, במדינות בהן החברה והחברות המאוחדות של החברה פועלות ומפיקות הכנסה חייבת. הנהלת הקבוצה בוחנת מדי תקופה את היבטי המס החלים על הכנסתה החייבת לצורכי מס בהתאם לדיני המס הרלוונטיים, ויוצרת הפרשות בהתאם לסכומים הצפויים להיות משולמים לרשויות המס. מסים שוטפים כוללים גם התאמות הנדרשות ביחס למסים שוטפים בגין שנים קודמות.

הקבוצה מכירה במסים נדחים, על בסיס שיטת ההתחייבות, בגין הפרשים זמניים בין הסכומים של הנכסים וההתחייבויות, הכלולים בדוחות הכספיים, לבין הסכומים שיובאו בחשבון לצורכי מס. עם זאת, התחייבויות מסים נדחים אינן מוכרות אם הן נובעות מהכרה לראשונה של מוניטין. כמו כן, מסים נדחים אינם מוכרים, אם ההפרשים הזמניים נוצרים בעת ההכרה הראשונית בנכס או בהתחייבות, שלא במסגרת צירוף עסקים, אשר במועד העסקה אין להם כל השפעה על הרווח או הפסד – בין אם החשבונאי או זה המדווח לצורכי מס. סכום המסים הנדחים נקבע בהתאם לשיעורי המס (וחוקי המס) שנחקקו או שחקיקתם הושלמה למעשה נכון לתאריך הדוח על המצב הכספי וצפויים לחול כאשר נכסי המסים הנדחים ימומשו או כשהתחייבויות המסים הנדחים ייושבו.

ההכרה בנכסי מסים נדחים נעשית בגין הפרשים זמניים הניתנים לניכוי לצרכי מס ובגין הפסדים מועברים לצורכי מס וזיכויי מס מועברים שטרם נוצלו, בגבולות סכום הפרשים שצפוי כי ניתן יהיה לנצלם בעתיד כנגד הכנסות חייבות במס.

(ב) מסוי החברות בישראל:

(1) מדידת התוצאות לצורכי מס

הקבוצה אינה זוקפת מסים נדחים בגין הפרשים זמניים הנובעים מהשקעות בחברות בנות מאחר ועיתוי היפוך הפרשים הזמניים נשלט על-ידי הקבוצה וככלל צפוי שלא יחול היפוך בהפרשים הזמניים בעתיד הנראה לעין. התוצאות לצורכי מס של החברה והחברות הבנות שלה בישראל, נמדדות בערכים שקליים נומינליים.

קסטרו מודל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 13 – מסים על ההכנסה: (המשך)

(ב) מסוי החברות בישראל: (המשך)

(2) שיעורי המס

הכנסות החברה והחברות הבנות בישראל, חייבות במס חברות בשיעור רגיל. שיעור מס החברות שחל בישראל הינו 23%.

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

(ג) מסוי חברות בנות מחוץ לישראל

החברות הבנות שמקום איגודן הינו מחוץ לישראל, נישומות לפי חוקי המס בארצות מושבן. ככלל, עסקות בינחברתיות בין החברה לחברות הבנות מחוץ לישראל כפופות להוראות ודיווח על פי תקנות מס הכנסה (קביעת תנאי שוק), התשס"ז – 2006.

(ד) הפסדים לצורכי מס להעברה לשנים הבאות

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

נכון ליום 31 בדצמבר 2025 לחברה הפסדים מועברים לשנים הבאות בסך של כ-222.5 מיליון ש"ח. בגין הפסדים אלה הוכרו בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025 נכסי מסים נדחים בסך של כ-51.2 מיליון ש"ח. נכון ליום 31 בדצמבר 2024 היו לחברה הפסדים מועברים לשנים הבאות בסך של כ-214.1 מיליון ש"ח. בגין הפסדים אלה הוכרו בדוחות הכספיים לשנת 2024 נכסי מסים נדחים בסך של כ-49.2 מיליון ש"ח.

לחברות מאוחדות הפסדים עסקיים לצרכי מס המועברים לשנים הבאות ומסתכמים לימים 31 בדצמבר 2025 ו-2024 לסך של כ-54.2 ו-39.5 מיליון ש"ח בהתאמה. בגין הפסדים אלה הוכרו לימים 31 בדצמבר 2025 ו-31 בדצמבר 2024 נכסי מסים נדחים בסך של כ-8.1 מיליון ש"ח וכ-7.5 מיליון ש"ח, בהתאמה.

(ה) מסי הכנסה נדחים:

(1) המסים הנדחים מחושבים לפי שיעורי מס של 23%.

(2) נכסי והתחייבות מסים נדחים הינם כדלקמן:

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר
2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
94,896	106,809
6,640	9,010
<u>101,536</u>	<u>115,819</u>

נכסי מסים נדחים:

נכסי מסים נדחים שהשבתם צפויה לאחר יותר מ-12 חודשים מתאריך הדוח על המצב הכספי
נכסי מסים נדחים שהשבתם צפויה בתוך 12 חודשים מתאריך הדוח על המצב הכספי
נכסי מסים נדחים (נטו)

קסטרו מודל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 13 – מסים על ההכנסה: (המשך)

(ה) מסי הכנסה נדחים: (המשך)

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

סך הכל	אחרים	בגין הפסדים להעברה לצורכי מס (ראו ד' לעיל)	התחייבויות בגין חכירה	נכסים בגין זכות שימוש	הפרשות	הפרשות לזכויות עובדים	הפרשות לזכויות עובדים	מכשירים פיננסיים נגזרים	רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים ברי פחת, נטו	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
62,376	-	28,998	117,628	(91,758)	299	3,708	4,271	(1,876)	1,106	יתרה ליום 1 בינואר 2023
15,082	498	11,085	18,819	(20,498)	680	(253)	259	1,577	2,915	שינויים בשנת 2023: זקיפה לדוח על הרווח הכולל
364	-	-	-	-	-	-	364	-	-	זקיפה להון
<u>77,822</u>	<u>498</u>	<u>40,083</u>	<u>136,447</u>	<u>(112,256)</u>	<u>979</u>	<u>3,455</u>	<u>4,894</u>	<u>(299)</u>	<u>4,021</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר 2023
23,113	(426)	16,699	29,242	(22,983)	(520)	924	231	419	(473)	שינויים בשנת 2024: זקיפה לדוח על הרווח הכולל
601	-	-	-	-	-	-	601	-	-	זקיפה להון
<u>101,536</u>	<u>72</u>	<u>56,782</u>	<u>165,689</u>	<u>(135,239)</u>	<u>459</u>	<u>4,379</u>	<u>5,726</u>	<u>120</u>	<u>3,548</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
14,577	159	2,520	28,719	(24,696)	346	299	776	2,600	3,854	שינויים בשנת 2025: זקיפה לדוח על הרווח הכולל
(294)	-	-	-	-	-	-	(294)	-	-	זקיפה להון
<u>115,819</u>	<u>231</u>	<u>59,302</u>	<u>194,408</u>	<u>(159,935)</u>	<u>805</u>	<u>4,678</u>	<u>6,208</u>	<u>2,720</u>	<u>7,402</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר 2025

קסטרו מודל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 13 – מסים על ההכנסה: (המשך)

(ו) מסים על ההכנסה הכלולים בדוחות רווח או הפסד לתקופות המוצגות:

(1) כדלקמן:

2023	2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
29,066	52,920	39,262	מיסים שוטפים:
328	(32)	71	מסים שוטפים בגין רווחי השנה המדווחת
29,394	52,888	39,333	התאמות בגין שנים קודמות
(15,082)	(23,113)	(14,577)	מיסים נדחים:
14,312	29,775	24,756	יצירה והיפוך של מסים נדחים
			הוצאות מסים על ההכנסה

(2) להלן מובאת התאמה בין סכום המס "התיאורטי", שהיה חל אילו כל ההכנסות היו מתחייבות במס לפי השיעורים הרגילים החלים על חברות בישראל (ראו סעיף (ב) לעיל), לבין סכום המס שנזקק בדוחות על הרווח הכולל לשנה המדווחת:

2023	2023	2024	2024	2025	2025	
אלפי ש"ח	%	אלפי ש"ח	%	אלפי ש"ח	%	
56,791	100	163,854	100	88,651	100	רווח לפני מסים על ההכנסה, כמדווח בדוחות על הרווח הכולל
13,062	23	37,686	23	20,390	23	המס התיאורטי בגין רווח זה
						גידול (קיטון) במסים הנובע מהפרשים תמידיים- השפעת המס:
571	1	486	-	889	1	הוצאות שאינן מוכרות לצורכי מס
218	-	(13)	-	17	-	גידול (קיטון) במסים הנובע משיעורי מס שונים לגבי חברות מאוחדות זרות
						גידול (קיטון) במיסים הנובע מניצול בשנה המדווחת של הפסדים לצרכי מס משנים קודמות שבגינם לא נזקפו מיסים נדחים בעבר
57	-	(8,876)	(5)	(10)	-	גידול במסים הנובע מהפסדים לצרכי מס שנוצרו בשנה המדווחת ושבגינם לא נזקפו מיסים נדחים
95	-	422	-	3,387	4	השפעת מיסים נדחים
328	1	(32)	-	71	-	השפעת מיסים בגין שנים קודמות
(19)	-	102	-	12	-	אחרים
14,312	25	29,775	18	24,756	28	מסים על ההכנסה – בגין השנה המדווחת

(ז) שומות מס

לחברה שומות מס סופיות עד וכולל שנת 2020. לשאר חברות הקבוצה שומות מס סופיות בין 2018-2019.

על פי הוראות הדין, תקופת ההתיישנות של שומות עצמיות המוגשות על ידי נישומים נקבעה ל-4 שנים מתום שנת המס בה הוגשה השומה. בהתאם, שומות עצמיות שהוגשו על ידי החברה והחברות הבנות בישראל עד שנת 2020 נחשבות כסופיות.

החברות המאוחדות מחוץ לישראל, שהחלו לפעול בשנת 2004, טרם נישמו לצרכי מס.

קסטרו מודל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 14 – הלוואות מתאגידים בנקאיים:

(א) מדיניות חשבונאית

הלוואות מוכרות לראשונה לפי שוויין ההוגן, בניכוי עלויות עסקה. בתקופות עוקבות ההלוואות מוצגות בעלות מופחתת; כל הפרש בין התמורה (בניכוי עלויות עסקה) לבין ערך הפדיון מוכר בדוח על הרווח הכולל על פני תקופת ההלוואה, בהתאם לשיטת הריבית האפקטיבית.

הלוואה מסולקת ונגרעת מהדוח על המצב הכספי כאשר המחויבות שהוגדרה באותה הלוואה נפרעת או מבוטלת או פוקעת.

(ב) הרכב:

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

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר	
2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
12,500	-	חלויות שוטפות
24,480	63,599	הלוואות לזמן קצר
36,980	63,599	סה"כ

שיעורי ריבית משוקללים ליום 31 בדצמבר 2025 – 6.53% (31 בדצמבר 2024 – 5.59%)

(ג) ערך בספרים ושוויין ההוגן של ההתחייבויות לזמן ארוך הינו כדלקמן:

שווי הוגן	שווי הוגן	ערך בספרים	ערך בספרים	
ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר	
2024	2025	2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
12,505	-	12,500	-	הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים

חישובי השווי ההוגן ליום 31 בדצמבר 2024 מבוססים על תזרימי מזומנים מהוונים לפי שיעור ריבית ממוצע של כ-6.75%.

(ד) תנועות בהלוואות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

סה"כ	משיכות יתר והלוואות לזמן קצר	הלוואות בריבית קבועה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
24,480	24,480	-	ליום 1 בינואר 2025:
12,500	-	12,500	הלוואות לזמן קצר
36,980	24,480	12,500	חלויות שוטפות
			סה"כ הלוואות
39,119	39,119	-	תנועות במהלך שנת 2025:
(12,500)	-	(12,500)	קבלת הלוואות לזמן קצר, נטו
63,599	63,599	-	פירעונות שוטפים
63,599	63,599	-	סה"כ הלוואות ליום 31 בדצמבר 2025
-	-	-	מזה: הלוואות לזמן קצר
-	-	-	מזה: חלויות שוטפות
-	-	-	הלוואות לזמן ארוך

קסטרו מודל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 14 – הלוואות מתאגידים בנקאיים: (המשך)

(ד) תנועות בהלוואות: (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

סה"כ	משיכות		הלוואות בריבית קבועה	הלוואות בריבית משתנה
	יתר והלוואות לזמן קצר	אלפי ש"ח		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
7,042	7,042	-	-	-
30,726	-	18,226	12,500	-
152,535	-	140,035	12,500	-
<u>190,303</u>	<u>7,042</u>	<u>158,261</u>	<u>25,000</u>	<u>-</u>

ליום 1 בינואר 2024:

הלוואות לזמן קצר
חלויות שוטפות
הלוואות לזמן ארוך
סה"כ הלוואות

תנועות במהלך שנת 2024:

קבלת הלוואות לזמן קצר, נטו
פירעונות מוקדמים
פירעונות שוטפים

סה"כ הלוואות ליום 31

בדצמבר 2024

מזה: הלוואות לזמן קצר
מזה: חלויות שוטפות
הלוואות לזמן ארוך

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023

סה"כ	משיכות		הלוואות בריבית קבועה	הלוואות בריבית משתנה
	יתר והלוואות לזמן קצר	אלפי ש"ח		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
103,187	22,809	-	69,100	11,278
101,222	-	-	12,500	88,722
<u>204,409</u>	<u>22,809</u>	<u>-</u>	<u>81,600</u>	<u>100,000</u>

ליום 1 בינואר 2023:

חלויות שוטפות
הלוואות לזמן ארוך
סה"כ הלוואות

תנועות במהלך שנת 2023:

קבלת הלוואות לזמן קצר, נטו
קבלת הלוואות לזמן ארוך
פירעונות מוקדמים
פירעונות שוטפים

סה"כ הלוואות ליום 31

בדצמבר 2023

מזה: הלוואות לזמן קצר
מזה: חלויות שוטפות
הלוואות לזמן ארוך

7,042	-	7,042	-	-
89,000	-	-	89,000	-
(20,000)	-	-	(20,000)	-
(90,147)	(22,809)	-	(56,600)	(10,738)
<u>190,304</u>	<u>-</u>	<u>7,042</u>	<u>25,000</u>	<u>158,261</u>
7,042	-	7,042	-	-
30,726	-	-	12,500	18,226
<u>152,536</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>12,500</u>	<u>140,035</u>

(ה) באשר לשעבודים להבטחת ההתחייבויות וההגבלות שהוטלו בקשר אליהן
אמנות מידה פיננסיות - ראו ביאור 25.

קסטרו מודל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

באור 15 - זכאים ויתרות זכות:

(א) ספקים ונותני שירותים:

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

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר
2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
120,131	127,452
1,948	4,377
122,079	131,829

חובות פתוחים
שטרות והמחאות לפירעון

בשנת 2025 יתרה בסך 36,894 אלפי ש"ח מתוך סך יתרות הספקים צמודה לדולר (2024 – 82,827 אלפי ש"ח צמודה לדולר), ויתרה בסך 6,015 אלפי ש"ח צמודה ליורו (2024 – 2,752 אלפי ש"ח צמודה ליורו).

(ב) אחרים:

(1) מידע לגבי מדיניות חשבונאית

דמי חופשה והבראה

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

ככל שהקבוצה צופה שההטבה בגין דמי החופשה תסולק במלואה במהלך 12 החודשים לאחר תום תקופת הדיווח שבה העובדים מספקים את השירותים המתייחסים, ההתחייבות בגין הטבה זו נמדדת לפי הסכום הנוסף שהקבוצה חוזה לשלם בגין הזכאות הלא מנוצלת שנצברה בסוף תקופת הדיווח. אם הקבוצה אינה צופה שההטבה בגין דמי החופשה תסולק במלואה במהלך התקופה האמורה, ההתחייבות בגין הטבה זו נמדדת באותו אופן שבו נמדדת ההתחייבות בגין תוכניות הטבה מוגדרת.

(2) הרכב:

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר
2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
53,661	40,522
9,062	17,077
15,728	17,927
17,384	20,343
1,997	6,651
1,792	3,216
99,624	105,736

שכר ונלוות
מוסדות
הוצאות לשלם
הפרשה לחופשה והבראה
הפרשות לתביעות משפטיות
אחרים

השווי ההוגן של הספקים ויתרות הזכות האחרות מהווה קירוב סביר לערך בו הם מוצגים בספרים.

קסטרו מודל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 16 - הכנסות נדחות:

(א) מידע לגבי מדיניות חשבונאית בגין תכנית נאמנות לקוחות

הקבוצה מפעילה תכנית נאמנות לקוחות במסגרתה לקוחות זכאים לצבירת נקודות בגין רכישותיהם, המזכות אותם בהנחה ברכישות עתידיות. תכנית הנאמנות יוצרת מחויבות ביצוע נפרדת, שכן הנקודות מספקות זכות מהותית ללקוח. חלק מתמורת העסקה מיוחס לתכנית הנאמנות בהתבסס על יחסי מחירי מכירה נפרדים.

התחייבות בגין חוזה מוכרת בגין הנקודות שהוענקו במועד המכירה ללקוח, ונגרעת כנגד הכרה בהכנסות במוקדם מבין הניצול בפועל או פקיעת הנקודות. בהתאם לתוכנית הספציפית להלן: "מועדון חברים".

ביאור 16 - הכנסות נדחות: (המשך)

(ב) הרכב:

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר	
2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
29,091	26,542	מועדון חברים
41,402	20,606	מקדמות מלקוחות*
70,493	47,148	

* מרבית היתרה נובעת ממכירת כרטיסי המתנה של הקבוצה (Love Card).

התנועה במועדון החברים שהתבצעה בתקופה הנה כדלקמן:

2023	2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
33,577	29,246	29,091	יתרה לתחילת השנה
36,694	41,284	31,674	נקודות שנצברו
(41,025)	(41,439)	(34,223)	נקודות שמומשו או פקעו
29,246	29,091	26,542	יתרה לגמר השנה

ביאור 17 - הטבות לאחר סיום העסקה:

(א) התחייבות בגין סיום עובד-מעביד

בהתאם לחוקי העבודה ולהסכמי העבודה שבתוקף, חייבות חברות הקבוצה בתשלום פיצויי פרישה ו/או פנסיה לעובדים שיפוטרו או שיפרשו מעבודתם בנסיבות מסוימות. סכומי ההטבות שיקבל עובד שיהיה זכאי לפיצויים בעת פרישה כאמור, מתבססים על מספר שנות הוותק שלו ומשכורתו האחרונה.

בנוסף, בהתאם לחוקי העבודה ולהסכמי העבודה שבתוקף, לרבות צו הרחבה (נוסח משולב) לפנסיה חובה לפי חוק הסכמים קיבוציים, התשי"ז-1957 (להלן - צו הרחבה), מחויבות חברות הקבוצה בביצוע הפקדות לקופות גמל, קרנות פנסיה או קרנות אחרות כיוצא באלה (להלן - הקופות), לשם כיסוי ביטוח פנסיוני של עובדיהן ולשם כיסוי חלק ממחויבויותיהן לפיצויי פיטורים לעובדיהן.

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

התחייבות חברות הקבוצה בישראל לביצוע הפקדות לכיסוי ביטוח פנסיוני של עובדיה וכן התחייבות חברות הקבוצה בישראל לביצוע הפקדות לפי סעיף 14, מהוות תכניות להפקדה מוגדרת המכוסות על ידי ההפקדות השוטפות.

קסטרו מודל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 17 - הטבות לאחר סיום העסקה: (המשך)

(א) התחייבות בגין סיום יחסי עובד-מעביד (המשך)

בהתאם להתחייבות חברות הקבוצה בישראל לעובדים שלגביהם קיימת תוכנית המהווה הטבה מוגדרת, סכומי ההטבות שיקבל העובד הזכאי לפיצויים בעת פרישה מתבססות על מספר שנות הוותק ומשכורתו האחרונה.

התחייבות הקבוצה לגבי יתר העובדים שהינם במסגרת תוכנית הפקדה מוגדרת הינה לבצע הפקדות קבועות לישות נפרדת ובלתי תלויה, כאשר לקבוצה אין כל מחוייבות משפטית או משתמעת לבצע הפקדות נוספות, במצב שבו לא יהיה די בנכסי הקרן כדי לשלם לכל העובדים את ההטבות בגין שירותי העבודה בתקופה השוטפת ובתקופות קודמות.

סך ההתחייבות לפיצויי פרישה המוצגת בדוח על המצב הכספי הנו הערך הנוכחי של ההתחייבות להטבה מוגדרת לתאריך הדוח על המצב הכספי, בניכוי השווי ההוגן של נכסי התכנית. ההתחייבות להטבה מוגדרת נמדדת על בסיס שנתי, על ידי אקטואר, על בסיס שיטת ה- Projected Unit Credit Method.

הערך הנוכחי של ההתחייבות נקבע באמצעות היוון תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים (לאחר שגלח בחשבון שיעור צפוי של עליית שכר), על בסיס שיעורי הריבית של אגרות חוב קונצרניות בדירוג גבוה, הנקובות במטבע שבו ישולמו ההטבות, ואשר תקופתן עד לפירעון קרובה לתקופת ההתחייבויות המתייחסות לפיצויי הפרישה.

הקבוצה זוקפת מדידות מחדש של ההתחייבות (הנכס) נטו בגין הטבה מוגדרת לרווח כולל אחר, בתקופה בו נבעו. מדידות מחדש אלה נוצרות כתוצאה משינויים בהנחות אקטואריות, משוני בין הנחות שהונחו בעבר לבין התוצאות בפועל ומהפרשים בין התשואה על נכסי התוכנית לסכומים שנכללו בריבית נטו על ההתחייבויות (הנכס) נטו בגין הטבה מוגדרת.

עלויות בגין שירותי עבר מוכרות באופן שוטף בדוח רווח או הפסד.

היעודות לפיצויים נמדדות לפי שוויין ההוגן. היעודות האמורות מהוות נכסי תכנית כהגדרתם ב- IAS 19, ועל כן קוזזו מיתרת ההתחייבות בגין יחסי עובד-מעביד לצורכי ההצגה בדוח על המצב הכספי.

(ב) תוכניות להפקדה מוגדרת

התחייבות חברות הקבוצה בישראל לתשלומי פנסיה וכן התחייבות החברה לתשלומי פיצויים בגין עובדים בישראל שלגביהם המחויבות האמורה הינה לפי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורים מכוסה על ידי הפקדות שוטפות בתוכניות הפקדה מוגדרות. הסכומים שהופקדו כאמור אינם כלולים בדוחות המאוחדים על המצב הכספי. בגין תוכניות להפקדה מוגדרת אלה לחברות הקבוצה אין כל מחויבות משפטית או משתמעת לבצע הפקדות נוספות, במצב שבו לא יהיה די בנכסים שנצברו בקופות או בקרנות כדי לשלם את כל הטבות העובד המתייחסות לשירות העובד בתקופה השוטפת ובתקופות הקודמות.

הסכום שנזקף כהוצאה בגין תוכניות הפקדה מוגדרות בשנים 2024, 2025, ו-2023 הינם 17,171 אלפי ש"ח, 15,235 אלפי ש"ח ו-14,805 אלפי ש"ח בהתאמה.

קסטרו מודל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 17 - הטבות לאחר סיום העסקה: (המשך)

(ג) תוכניות להטבה מוגדרת

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

(ד) הסכומים המוצגים בדוח על המצב הכספי:

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר	
2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
37,646	41,743	הערך הנוכחי של התחייבויות שנעשו בגין הפקדות
(12,340)	(14,285)	השווי ההוגן של נכסי התוכנית
25,306	27,458	יתרת ההתחייבויות בדוח על המצב הכספי

(ה) התנועה בהתחייבות (בנכס) נטו:

התחייבות	שווי הוגן של	ערך נוכחי של	
(נכס) נטו	נכסי התוכנית	המחויבות	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
25,306	(12,740)	38,046	יתרה ליום 1 בינואר 2025
5,273	-	5,273	עלות שירות שוטף
1,207	(702)	1,909	הוצאות (הכנסות) ריבית
125	125	-	העברת רווחים לתגמולים
6,605	(577)	7,182	
221	-	221	מדידות מחדש של ההתחייבות (הנכס) נטו:
(1,465)	(484)	(981)	הפסדים אקטואריים הנובעים משינויים בהנחות פיננסיות
(1,244)	(484)	(760)	רווחים אקטואריים הנובעים מתיאומים בהתאם לניסיון העבר
(517)	(517)	-	הפקדות לתוכנית:
(2,717)	33	(2,750)	הפקדות המעביד
25	-	25	תשלומים מהתוכנית:
(3,209)	(484)	(2,725)	תשלומי הטבה
27,458	(14,285)	41,743	העברת עובדים
			יתרה ליום 31 בדצמבר 2025

קסטרו מודל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 17 - הטבות לאחר סיום העסקה: (המשך)

(ה) התנועה בהתחייבות (בנכס) נטו: (המשך)

התחייבות (נכס) נטו אלפי ש"ח	שווי הוגן של נכסי התוכנית אלפי ש"ח	ערך נוכחי של המחויבות אלפי ש"ח	
21,484	(10,784)	32,268	יתרה ליום 1 בינואר 2024
4,298	-	4,298	עלות שירות שוטף
976	(583)	1,559	הוצאות (הכנסות) ריבית
123	123	-	העברת רווחים לתגמולים
<u>26,881</u>	<u>(11,244)</u>	<u>38,125</u>	
(153)	-	(153)	מידות מחדש של ההתחייבות (הנכס) נטו:
2,771	(1,551)	4,322	הפסדים אקטואריים הנובעים משינויים בהנחות פיננסיות
<u>2,618</u>	<u>(1,551)</u>	<u>4,169</u>	רווחים אקטואריים הנובעים מתיאומים בהתאם לניסיון העבר
(542)	(542)	-	הפקדות לתוכנית:
(4,040)	597	(4,637)	הפקדות המעביד
389	-	389	תשלומים מהתוכנית:
<u>(4,193)</u>	<u>55</u>	<u>(4,248)</u>	תשלומי הטבה
<u>25,306</u>	<u>(12,740)</u>	<u>38,046</u>	העברת עובדים
			יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
18,794	(10,346)	29,140	יתרה ליום 1 בינואר 2023
4,251	-	4,251	עלות שירות שוטף
857	(544)	1,401	הוצאות (הכנסות) ריבית
111	111	-	העברת רווחים לתגמולים
<u>24,013</u>	<u>(10,779)</u>	<u>34,792</u>	
(531)	-	(531)	מידות מחדש של ההתחייבות (הנכס) נטו:
2,106	(365)	2,471	הפסדים אקטואריים הנובעים משינויים בהנחות פיננסיות
<u>1,575</u>	<u>(365)</u>	<u>1,940</u>	רווחים אקטואריים הנובעים מתיאומים בהתאם לניסיון העבר
(390)	(390)	-	הפקדות לתוכנית:
(3,714)	750	(4,464)	הפקדות המעביד
<u>(4,104)</u>	<u>360</u>	<u>(4,464)</u>	תשלומים מהתוכנית:
<u>21,484</u>	<u>(10,784)</u>	<u>32,268</u>	תשלומי הטבה
			יתרה ליום 31 בדצמבר 2023

קסטרו מודל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 17 - הטבות לאחר סיום העסקה: (המשך)

(ו) הסכומים שנזקפו בדוח על הרווח הכולל לתקופות האמורות הנם כדלקמן:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
4,252	4,298	5,273	עלויות שירות שוטף
857	975	1,207	ריבית נטו על חבות נטו
111	124	125	העברת רווחים לתגמולים
5,220	5,397	6,605	סה"כ נכלל בהוצאות שכר

(ז) הסכומים נזקפו לסעיפי הרווח והפסד כלהלן:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
358	294	954	עלות המכר
2,747	3,859	3,219	הוצאות מכירה ושיווק
2,115	1,244	2,432	הוצאות הנהלה וכלליות
5,220	5,397	6,605	סה"כ נכלל בהוצאות שכר

(ח) הנחות אקטואריות

להלן ההנחות האקטואריות העיקריות שהובאו בחשבון בגין תכניות הטבה מוגדרת:

ליום 31 בדצמבר 2023	ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2025	
5.66%-5.09%	5.68%-5.22%	4.91%-4.50%	שיעור ההיוון
2.49%-2.41%	2.65%-2.42%	2.14%-1.95%	שיעור עליית המדד
5.56%-3.43%	5.49%-4.81%	5.01%-4.46%	עלויות עתידיות בשכר
91.51%-0%	91.51%-0%	91.51%-0%	שיעור פרישה צפוי

שיעור ההיוון ששימש בקביעת המחויבות להטבה מוגדרת לימים 31 בדצמבר 2025 ו-2024 מבוסס על שיעור התשואה של אג"ח קונצרניות באיכות גבוהה. הנחות ביחס לשיעורי תמותה עתידיים נקבעות בהתאם לסטטיסטיקות שפורסמו והניסיון שנצבר בנושא זה בישראל.

הפקדות חזויות לתכניות הטבה לאחר פרישה לשנה שמסתיימת ביום 31 בדצמבר 2026 עומדות על סך של כ-0.5 מיליון ש"ח.

ביאור 18 - התקשרויות והתחייבויות תלויות:

(א) התקשרויות:

(1) באשר להסכמי תגמול של בעלי עניין - ראו ביאור 27.

(2) ביום 30 בינואר 2014 חתמה החברה על הסכם הפצה ושיווק בלעדיים (באמצעות רשת חנויות פיזיות ובאופן מקוון) של מוצרי המותג Yves Rocher בישראל. איב רושה הוא מותג קוסמטיקה ויופי צרפתי מוביל. פעילות המותג איב רושה בישראל מבוצעת באמצעות חברת הבת איב רושה. להלן עיקרי הסכם ההפצה והשיווק:

קסטרו מודל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 18 - התקשרויות והתחייבויות תלויות: (המשך)

(א) התקשרויות: (המשך)

(2) (המשך)

(א) תקופת ההסכם מתחדשת לתקופות רציפות של שנה כל אחת באופן אוטומטי.

(ב) ביום 3 ביולי 2023 חידשו הצדדים את ההסכם ל-5 שנים נוספות אשר החלו להימנות מיום 1 בינואר 2024 ולאחריהן, מתחדש ההסכם באופן אוטומטי לתקופות רציפות של שנה כל אחת. זאת, לא שינוי מהותי בתנאי ההסכם.

(ג) על פי ההסכם, רוכשת איב רושה את המוצרים ישירות מבעלי המותג ומוכרת אותם בישראל במכירה קמעונאית ברשת חנויות ייעודית, תחת שם המותג Yves Rocher, אשר בה נמכרים מוצרי המותג בלבד. בנוסף, קיבלה החברה זכות בלעדית לשווק את מוצרי המותג בערוצי הפצה אחרים, לרבות באינטרנט.

(ד) ל- Yves Rocher שמורה האפשרות לבטל את ההסכם, בהודעה של 3 חודשים מראש, במידה ואחזקותיהן המשותפות של קבוצת בעלי השליטה בחברה תרדנה מתחת ל-50.01% אם וככל שהנהלת Yves Rocher תחשוש באופן סביר כי שינוי כאמור ישפיע באופן מהותי על יכולתה של החברה לקיים את התחייבויותיה על פי ההסכם.

(3) ביום 9 באוקטובר 2018 התקשרה איב רושה ("הזכיינית") עם Kiko S.p.A, חברה איטלקית שהינה בעלת מותג הקוסמטיקה לנשים Kiko Milano ומותג הטיפוח האישי לגברים WOMO ("בעלת המותג"), בהסכם זכיינות אשר עיקריו כדלקמן:

(א) לזכיינית זכות בלעדית להפצת מוצרי המותגים Kiko Milano ו-WOMO לצרכנים בישראל באמצעות הקמת והפעלת חנויות המותג ובאמצעות האינטרנט, בתוקף לתקופה של 10 שנים, אשר תחודש אוטומטית לתקופה של 5 שנים נוספות (בכפוף לתנאים מקדמיים שנקבעו).

(ב) בתמורה לזכויות המוקנות לזכיינית לפי ההסכם, תשלם הזכיינית לבעלת המותג דמי זיכיון בסכום כולל של 2 מיליון אירו המקנים לה זכות לפתיחתן של עד 50 חנויות המותג ותשלום נוסף בגין כל חנות נוספת (בהיקף משתנה), ותמלוגים ממכירות הזכיינית (נטו) של מוצרי המותג בחנויות ובאינטרנט. כן התחייבה הזכיינית להשקעה של שיעור מסוים ממחזור מכירות המותג (נטו) בפרסום ושיווק המותג, ולרכישת כל מוצרי המותג מבעלת המותג בלבד.

(ג) במסגרת ההסכם נקבעו בנוסף הוראות מקובלות בדבר אי תחרות קבוצת קסטרו במוצרי המותג במהלך תקופת ההסכם ובמהלך תקופה של 12 חודשים לאחר סיומו, מהן הוחרגה פעילות הקבוצה במסגרת חנויות המותגים "איב-רושה" ו-"סקארה", הוראות מקובלות בדבר זכות בעלת המותג לביטול ההסכם (כולו או ביחס לחנויות מסוימות), לרבות במקרה של שינוי שליטה מהותי בזכיינית, והתחייבות הזכיינית, לפתיחת חנויות המותג בפריסה ארצית.

ביאור 18 - התקשרויות והתחייבויות תלויות: (המשך)

(א) התקשרויות: (המשך)

(4) ביום 26 בפברואר 2024, התקשרה החברה בהסכם בלעדיות עם Yves Rocher ("איב רושה"), לפיו הוקנתה לחברה (באמצעות חברת בת – לפרטים נוספים ראו ביאור 5(ב)(6)) הזכות הבלעדית לשיווק, מכירה והפצת מוצרי המותג בארה"ב בנקודות מכירה פיזיות ואונליין, אשר עיקריו:

(א) תוקף ההסכם עד ליום 31 בדצמבר 2045, אלא אם יסתיים מוקדם יותר, בהתאם לתנאיו.

(ב) בין הצדדים הוסכמה תכנית עסקית לעשר שנים (החל משנת 2025) בגין מכירה והפצה של המוצרים בארה"ב, במסגרתה נקבע כי המפיצה רשאית להציע תעריפי הנחות, באופן שלא ישפיע על תדמית המותג או עקביותו בשוק והתחייבה שלא לחרוג ממוצע שנתי של אחוזי הנחה.

(ג) המפיצה תידרש לעמידה ביעדי רכישה מאיב רושה ("יעדי הרכישה") בנקודות זמן מוסכמות מראש, החל מהשנה השלישית לפעילות, כאשר לכל אחד מהצדדים זכות לביטול ההסכם במקרה של אי עמידה ביעדי הרכישה במועדי הבחינה.

(ד) טרם סיומה של התכנית העסקית לתקופה כאמור, הצדדים יסכימו על תכנית עסקית חדשה לתקופה של עשר שנים נוספות או לחלופין תחול באופן אוטומטי נוסחת יעדים עסקיים שנקבעה בהסכם.

(ה) איב רושה רשאית לסיים את ההסכם במקרה של הפרת התחייבות לניהול או במקרה של שינוי בשליטה או בהנהלת החברה, בהודעה מראש של שלושה חודשים.

(5) ביום 12 באוגוסט 2025 נחתם בין אורבניקה לבין חברת סלע מסחר ולוגיסטיקה (1999) בע"מ ("להלן: "חברת הלוגיסטיקה") הסכם לקבלת שירותי אחסנה ולוגיסטיקה בשטח כולל של כ-14,500 מ"ר במושב חפץ חיים ("להלן: "ההסכם"). לפרטים נוספים ראו ביאור 10.

שירותי הלוגיסטיקה יכללו, בין היתר, קליטת מלאי, פריקה ומיון של סחורות וליקוט הזמנות ("להלן: "שירותי הלוגיסטיקה"). לפי הוראות ההסכם, התמורה בגין שירותי הלוגיסטיקה הינה משתנה ונגזרת מהיקף הפעילות בפועל. להערכת אורבניקה, וככל שלא יהיה שינוי מהותי בהיקפי הפעילות שלה, עלות שירותי הלוגיסטיקה תעמוד על כ-40 מיליון ש"ח בשנה. כמו כן, אורבניקה תוכל לרכוש מחברת הלוגיסטיקה שירותים נוספים, כגון קליטת החזרות, ניהול מלאי, גיור ועוד בתוספת תשלום בהתאם למחירון חברת הלוגיסטיקה. מועד תחילת קבלת עיקר שירותי האחסנה והלוגיסטיקה לפי ההסכם נקבע לרבעון הרביעי של שנת 2025, כאשר ההסכם יעמוד בתוקפו עד ליום 31 בדצמבר 2029. בתום תקופה זו, תוארך ההתקשרות באופן אוטומטי לשתי תקופות נוספות בנות 60 חודשים כל אחת. לאחר מכן, תוארך ההתקשרות לתקופה נוספת של 6 שנים ו-11 חודשים, עד ליום 30 בנובמבר 2046, כאשר לאורבניקה בלבד אפשרות לסיים את ההסכם בהודעה מוקדמת בת 12 עד 18 חודשים מראש, לפי סוג השירותים. כמו כן, לכל צד תהיה הזכות לסיים את ההתקשרות באופן מיידי במקרה של הפרה, חדלות פירעון ונסיבות דומות, כמקובל בהסכמים מסוג זה.

ביאור 18 - התקשרויות והתחייבויות תלויות: (המשך)

(ב) התחייבויות תלויות:

מידע לגבי מדיניות חשבונאית

הפרשות בגין תביעות משפטיות מוכרות, כאשר לקבוצה מחויבות קיימת, משפטית או משתמעת, כתוצאה מאירועים מהעבר; צפוי כי יידרש תזרים שלילי של משאבים לצורך סילוק המחויבות; וכן ניתן לערוך אומדן מהימן של סכום המחויבות.

(1) ביום 4 ביולי 2013 התקבלו אצל החברה כתב תביעה לצד בקשה לאישור התביעה כתובענה ייצוגית (להלן ביחד: "בקשת האישור"), אשר הוגשו לבית הדין האזורי לעבודה בתל אביב. עניינה של בקשת האישור הינו בטענות של עובד החברה כי החברה הפרה הוראות מתחום דיני העבודה – חוק הודעה לעובד, חוק הזכות לעבודה בישיבה, חוק שעות עבודה ומנוחה, חוק חופשה שנתית וצו ההרחבה בדבר השתתפות מעביד בהוצאות הבראה ונופש.

הפיצוי הכספי הנטען לכלל חברי הקבוצה עומד על סך של כ-149.5 מיליון ש"ח והנזק שנגרם למבקש עצמו, לפי הנטען בבקשת האישור, עומד על סך של כ-40.5 אלף ש"ח.

ביום 20 בינואר 2016 קיבל בית הדין באופן חלקי את בקשת האישור. הצדדים ערערו על החלטת בית הדין וביום 14 במאי 2018 ניתן פסק דינו של בית המשפט הארצי לעבודה אשר קיבל את ערעור החברה במלואו והערעור אשר הוגש על ידי העובד נדחה. ביום 4 ביולי 2018 הגיש התובע עתירה לבית המשפט העליון במסגרתה התבקש ביטול פסק דינו של בית הדין הארצי לעבודה וביום 11 ביולי 2022 ניתן פסק דין, במסגרתו בית המשפט הגבוה לצדק קיבל את העתירה בחלקה בקבעו כי עצם מורכבותן של עילות התביעה והצורך בעריכת בירור פרטני ביחס לכל אחד מחברי הקבוצה - אין בהם כדי למנוע את אישור התובענה כייצוגית ואילו הותיר על כנה את קביעתם של בית הדין הארצי ובית הדין האזורי לדחות את הבקשה לאישור בעילה של הבאת העמלות בחשבון בחישוב דמי החגים. בהתאם, התיק הוחזר לבית הדין האזורי לניהול התובענה הייצוגית בנוגע לחלק מן העילות. ביום 23 באוגוסט 2023 ניתן פסק דין חלקי במסגרתו התקבלה התביעה בכל הנוגע לעילת הפרשי דמי הבראה ודמי חגים לפי היקף משרה בפועל (לה הסכימה החברה) ועוכבו ההליכים בעילות התביעה הנוספות וביום 9 במרץ 2025 ניתן על ידי בית הדין האזורי פסק דין משלים, במסגרתו התקבלה טענת התביעה כי יש להכליל עמלות מכירה בחישוב גמול שעות נוספות וגמול עבודה במנוחה השבועית וכן הטענה כי יש לחשב ולשלם שעות נוספות גם בחישוב שבועי. ביום 8 באפריל 2025 הוגש על ידי החברה ערעור על פסק הדין המשלים לבית הדין האזורי לעבודה, ולאחר דיון שהתקיים פנו הצדדים להליך גישור. לפיכך, רשמה החברה בדוחותיה הכספיים הפרשה בסכום שאינו מהותי וזאת בהתאם להערכת יועציה המשפטיים של החברה.

(2) ביום 12 במרץ 2023 הומצאה לאורבניקה, תביעה שהוגשה בבית המשפט המחוזי בירושלים ובקשה להכיר בה כתובענה ייצוגית ("בקשת האישור") כנגד אורבניקה ו-24 משיבות נוספות (אומנים וחברות אחרות בלתי קשורות) בעניין פרסומות סמויות אשר נשתלו לכאורה בתוך קליפים של שירי אומנים. סכום התביעה המוערך על ידי התובעים לקבוצה המיוצגת כולה: מעל 10 מיליון ש"ח. בחודש פברואר 2026, לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי, הצדדים הגישו בקשה להסתלקות מתוגמלת בסכומים שאינם מהותיים לאורבניקה.

ביאור 18 - התקשרויות והתחייבויות תלויות: (המשך)

(ב) התחייבויות תלויות: (המשך)

(2) (המשך)

להערכת יועציה המשפטיים של אורבניקה, סביר יותר להניח (בהסתברות העולה על 50%) שבקשת ההסתלקות תאושר וההליך יסתיים בסכומים שאינם מהותיים לאורבניקה.

(3) ביום 23 ביולי 2023 הוגשה כנגד החברה, 3 חברות בנות שלה ו- 9 נתבעות נוספות, תביעה ובקשה להכירה כייצוגית בטענה להפרת חובות לפי חוק הגנת הצרכן, התשמ"א-1981. לטענת התובעים, המחיר המוצג לצרכנים בפרסומות ובאתרי המשיבות אינו המחיר הכולל אותו נדרש הצרכן לשלם בשל דמי המשלוח. הסכום הכולל של התביעה בעניינין של כלל המשיבות מוערך בסך של מעל 2.5 מיליון ש"ח. להערכת יועציה המשפטיים של החברה, סביר יותר להניח (בהסתברות העולה על 50%) שההליך יסתיים מבלי שבקשת האישור תאושר כייצוגית, בדרך של הסתלקות בסכומים שאינם מהותיים לחברה.

(4) ביום 18 ביוני 2024 הומצאו להודיס 2 כתבי תביעה, לצד בקשה לאישור התביעות כתובענה ייצוגית, לבית הדין האזורי לעבודה בבת ים, בטענה כי הודיס הפרה הוראות מתחום דיני העבודה – חוק הודעה לעובד, חוק שעות עבודה ומנוחה, חוק הגנת השכר, צו ההרחבה בדבר הפקדות לפנסיה לפי חוק הסכמים קיבוציים וצו ההרחבה בדבר השתתפות מעביד בהוצאות הבראה ונופש. במסגרת הבקשה, עותרים המבקשים לצווי עשה ולפיצוי כספי בגין נזקים נטענים שנגרמו לחברי הקבוצה, כאשר הפיצוי הכספי הנטען לכלל חברי הקבוצה מוערך על ידי התובעים בסך של כ-13.4 מיליון ש"ח. הצדדים מצויים בעיצומו של משא ומתן במסגרת הליכי גישור להסדר, אשר ככל שייחתם, ובכפוף לאישור בית הדין, מוערך על ידי יועציה המשפטיים של הודיס בסכום שאינו מהותי לה, סכום זה הופרש בדוחות כספיים אלו.

(5) ביום 31 ביולי 2024 הוגשה כנגד החברה תביעה, לצד בקשה לאישורה כתביעה ייצוגית, לבית הדין האזורי לעבודה בבת ים (להלן ביחד: "בקשת האישור"), שעניינה טענת המבקשת לזכאות להכללת עמלות מכירה בחישוב גמול שעות נוספות וזאת מעבר לשכר הבסיסי, בנוגע לצוותי הניהול בחברה. התביעה הייצוגית מוערכת על ידי התובעת בסך של כ-15 מיליון ש"ח והתביעה האישית בסך של כ-3,000 ש"ח. החברה הגישה את תגובתה לבקשת האישור, והתובעת הגישה תשובה לתגובת החברה. בשלב זה ההליך ממתין להכרעת בית הדין הארצי בהליך המתואר בס"ק (1) לעיל. בהתאם להערכת יועציה המשפטיים של החברה, בשלב מקדמי זה לא ניתן להעריך את סיכויי התביעה.

(6) בחודש ספטמבר 2025 הוגשה לבית המשפט המחוזי בת"א-יפו תביעה על סך של כ-4.1 מיליון ש"ח כנגד אורבניקה, בטענה כי הפרה הסכם שכירות של אחת מחנויותיה. בחודש פברואר 2026, לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי, אורבניקה הגישה כתב הגנה לצד כתב תביעה שכנגד על סך של כ-1.7 מיליון ש"ח. לדברי יועציה המשפטיים של אורבניקה, בשלב מוקדם זה הם מעריכים את סיכויי התביעה להתקבל כנמוכים מ-50%.

קסטרו מודל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 19 - הון, קרנות ועודפים:

(א) הון המניות:

(1) מידע לגבי מדיניות חשבונאית

מניות רגילות של החברה מסווגות כהון מניות. עלויות תוספתיות המיוחסות במישרין להנפקת מניות מוצגות בהון כניכוי, נטו ממס, מתקבולי ההנפקה.

עלות הרכישה של מניות החברה המוחזקות על ידה או על ידי אחת מחברות הקבוצה (מניות באוצר), מופחתת מההון המיוחס לבעלים של חברת האם עד שהמניות מבוטלות או מונפקות מחדש, לפי שיטת הממוצע המשוקלל הנע.

(2) הרכב:

מספר המניות	סכום
רשום	רשום
ליום 31 בדצמבר 2024 ו-2025	ליום 31 בדצמבר 2024 ו-2025
באלפי ש"ח	באלפי ש"ח
15,000	15,000

מניות רגילות בנות 1 ש"ח*
 * נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב לפי 145.00 ש"ח למניה רגילה בת 1 ש"ח, ליום 31 בדצמבר 2025 (ליום 31 בדצמבר 2024 – 95.26 ש"ח).

מספר המניות מונפק ונפרע	מספר המניות מונפק ונפרע	מספר המניות מונפק ונפרע	מספר המניות מונפק ונפרע
ליום 31 בדצמבר 2025	ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2025	ליום 31 בדצמבר 2024
באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח
9,291	8,971	9,291	8,971

מניות רגילות בנות 1 ש"ח*

(3) המניות הרגילות מקנות לבעליהן זכות הצבעה והשתתפות באסיפות בעלי המניות, זכות לקבלת רווחים וזכות להשתתף בעודפי הרוכש בעת פירוק החברה.

(4) הקבוצה מחזיקה לימים 31 בדצמבר 2025 ו-2024 ב-722,955 מניות של החברה מוצגות כ"מניות אוצר". המניות אינן מקנות זכות הצבעה ואינן מזכות דיבידנד.

(5) ביום 30 בינואר 2025, ביצעה החברה הקצאת 304,568 מניות רגילות של החברה בנות 1 ש"ח ע.ג. כל אחת בדרך של הצעה פרטית למספר משקיעים וזאת בהצאם להחלטת דירקטוריון החברה מאותו המועד. הקצאת המניות בוצעה כנגד תמורה בסך של כ-30 מיליון ש"ח, במחיר של 98.5 ש"ח למניה אשר מהוות לאחר הקצאתן, כ-3.56% מהונה המונפק והנפרע של החברה. התמורה התקבלה במלואה ביום 5 בפברואר 2025.

(ב) עודפים:

(1) מידע לגבי מדיניות חשבונאית - חלוקת דיבידנד לבעלים של החברה האם מוכרת כהתחייבות בדוחות הכספיים של הקבוצה במועד בו אושרו הדיבידנדים לחלוקה על ידי דירקטוריון החברה והם טרם שולמו בפועל.

קסטרו מודל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 19 - הון, קרנות ועודפים: (המשך)

(ב) עודפים: (המשך)

(2) מדיניות חלוקת דיבידנד

ביום 21 במרץ 2024, אימץ דירקטוריון החברה מדיניות חלוקת דיבידנד, אשר תיכנס לתוקפה החל מרווחי החברה לשנת 2024, כדלקמן:

החברה תחלק דיבידנד שנתי בשיעור של כ-25% מרווחיה הראויים לחלוקה של החברה, כמשמעותם בסעיף 302 לחוק החברות, וזאת כפי שישתקף בדוחותיה הכספיים השנתיים האחרונים של החברה הידועים במועד קבלת ההחלטה על חלוקת הדיבידנד.

יישום מדיניות חלוקת הדיבידנד כאמור הינו בכפוף לשיקול דעת דירקטוריון החברה ולרבות הערכתו בדבר יכולתה של החברה לעמוד, מעת לעת, בהתחייבויותיה הקיימות והצפויות, ובשים לב לתזרים המזומנים הצפוי של החברה, פעילויות החברה (הקיימות והצפויות), יתרות המזומנים של החברה, תכניותיה ומצבה הכספי, כפי שיהיו מעת לעת, וכן בכפוף למגבלות ותניות פיננסיות שנקבעו ו/או ייקבעו מעת לעת בהסכמי מימון של החברה ויכולתה של החברה לעמוד בתניות הפיננסיות והמגבלות כאמור לרבות לאחר ביצוע החלוקה. כמו כן, יישום מדיניות הדיבידנד כאמור הינו בכפוף להוראות כל דין לרבות מבחני החלוקה הקבועים בחוק החברות. דירקטוריון החברה אף יהיה רשאי לבחון מעת לעת את מדיניות חלוקת הדיבידנד כאמור ולשנותה על-פי שיקול דעתו הבלעדי. החברה תהא רשאית לחלק דיבידנד על חשבון דיבידנד שנתי כאמור עוד קודם לפרסום דוחותיה השנתיים לתקופה המדווחת.

(3) ביום 30 בדצמבר 2024 החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד לבעלי מניותיה בסך של כ-60,000 אלפי ש"ח (כ-7.27 ש"ח למניה). ביום 15 בינואר 2025 חולק הדיבידנד במזומן.

(4) ביום 27 באוגוסט 2025 החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד לבעלי מניותיה בסך של כ-200.4 מיליון ש"ח (כ-23.38 ש"ח למניה). ביום 14 בספטמבר 2025 חולק הדיבידנד במזומן.

(5) בקביעת הסכומים הניתנים לחלוקה כדיבידנדים, על פי חוק החברות, יש להפחית מסכום העודפים המוצג במסגרת ההון של החברה, את סכום המניות של החברה שנרכשו על ידי חברה מאוחדת וברכישה עצמית (המוצג בסעיף נפרד במסגרת ההון).

(ג) תשלום מבוסס מניות

(1) מידע לגבי מדיניות חשבונאית

החברה ואורבניקה מפעילות תוכניות לתשלום מבוסס מניות לעובדים, המסולקות במכשירים הוניים של החברה, שבהן החברה מקבלת שירותים מעובדים בתמורה למכשירים הוניים (אופציות ויחידות מניה חסומות) של החברה המנפיקה. שוויים ההוגן של השירותים המתקבלים מהעובדים בתמורה להענקת האופציות ויחידות המניה החסומות מוכר כהוצאה בדוח רווח או הפסד. סך הסכום הנזקף כהוצאה נקבע תוך התייחסות לשווי ההוגן של האופציות ויחידות המניה החסומות המוענקות ללא התחשבות בהשפעת תנאי שירות ותנאי ביצוע שאינם תנאי שוק (non-market vesting conditions) בעת מימוש האופציות, החברה מנפיקה מניות חדשות. התקבולים, בניכוי עלויות עסקה שניתן לייחסן במישרין, נזקפים להון המניות (ערך נקוב) ולפרמיה על מניות.

ביאור 19 - הון, קרנות ועודפים: (המשך)

(ג) תשלום מבוסס מניות (המשך)

(2) ביום 22 בפברואר 2022 אימצה אורבניקה תכנית תגמול הוני (להלן - "התכנית"), על פיה מוקצים מעת לעת לעובדים, לדירקטורים, לנושאי משרה, ליועצים, לנותני שירותים, כולם או חלקם, באורבניקה וללא תמורה, על פי המלצת מנכ"ל אורבניקה וכפי שיאושר על-ידי דירקטוריון אורבניקה, (1) אופציות רשומות לרכישה של מניות רגילות ללא ערך נקוב של אורבניקה; (2) מניות חסומות ו-(3) יחידות של מניות חסומות. תוקפה של התוכנית הוא ל-10 שנים ממועד אימוצה על ידי דירקטוריון אורבניקה, דהיינו עד לחודש פברואר 2032.

בהתאם להחלטת דירקטוריון אורבניקה, ביום 26 במרץ 2022 הוענקו מכוח תוכנית האופציות 330,000 יחידות מניה חסומות, לעובדת של אורבניקה (עימה מתקיימים יחסי עובד-מעביד) המכהנת בה כנושאת משרה (שאינה מנכ"ל או דירקטור).

הענקת יחידות המניה החסומות היא ללא תמורה וללא מחיר מימוש/רכישה (כחלק מתנאי התגמול בגין תפקידה של העובדת). הערך הכלכלי התיאורטי של כל המניות המוענקות, במועד ההענקה, מגיע לסך של כ-2,730 אלפי ש"ח. יחידות המניה החסומות כפופות לתקופות הבשלה כדלקמן: יחידות המניה החסומות תבשלה על-פני תקופה של חמש (5) שנים, ותמושנה באופן אוטומטי למניות רגילות בעת הבשלת כל מנה בהתאם ל"תקופות הבשלה" כך ש-2/5 מכמות יחידות המניה החסומות (RSUs 132,000) תבשלה בחלוף שנתיים מיום ההחלטה (קרי, ביום 25 במרץ 2024) ("המנה הראשונה"); ויתרת כמות יחידות המניה החסומות תבשיל ב-12 מנות רבעוניות שוות (RSUs 16,500 כל אחת), לאחר מכן (כל המנות תכוננה להלן יחדיו: "המנות" וכל אחת ממנות אלה תכונה לבדה: "מנה". יצוין, כי אף לאחר שתבשלה מלוא יחידות המניה החסומות היא לא תהא לבעלת עניין באורבניקה מכוח אחזקותיה. במקרה של סיום העסקה תפקענה כל יחידות המניה החסומות אשר לא הבשילו עד למועד זה. יתר תנאי יחידות המניה החסומות הם בהתאם לתוכנית, בשינויים המחוייבים.

עד ליום 31 בדצמבר, 2025 הבשילו 181,500 מניות חסומות שמומשו למניות אורבניקה.

(3) בחודש ינואר 2025 הוענקו מכוח תכנית אופציות באורבניקה 200,000 יחידות מניה חסומות לנושא משרה, אשר ניתנות למימוש ל-200,000 מניות של אורבניקה ללא תמורה.

הענקת יחידות המניה החסומות היא ללא תמורה וללא מחיר מימוש/רכישה (כחלק מתנאי התגמול בגין תפקידו של נושא המשרה). הערך הכלכלי התיאורטי של כל המניות המוענקות, במועד ההענקה, מגיע לסך של כ-2,417 אלפי ש"ח אשר חושב בגישת ההכנסות, בשיטת היוון תזרימי המזומנים (DCF). 80,000 מיחידות המניה החסומות יבשילו לאחר שנתיים ממועד הענקתם ויתרת יחידות המניה החסומות יבשילו ויהיו ניתנות למימוש בשנים עשר רבעונים החל מינואר 2027 באופן בו 10,000 יחידות מניה חסומות יבשילו בכל רבעון. במקרה של סיום העסקה תפקענה כל יחידות המניה החסומות אשר לא הבשילו עד למועד זה. יתר תנאי יחידות המניה החסומות הם בהתאם לתוכנית, בשינויים המחוייבים.

קסטרו מודל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 19 - הון, קרנות ועודפים: (המשך)

(ג) תשלום מבוסס מניות (המשך)

(4) כמו כן, ל-Radixis Inc., חברת הבת שהתאגדה בארה"ב, תכנית אופציות לעובדים, אשר מקנה לדירקטוריון Radixis את האפשרות להעניק אופציות לעובדיה לפי שיקול דעתו. בהתאם, בחודש אוגוסט 2024 הוענקו מכוח התכנית אופציות לרכישת 500 מניות, לעובד של Radixis, כאשר 25% מהאופציות יבשילו ויהיו ניתנות למימוש החל מחודש מאי 2025 ואילו יתרת האופציות יבשילו במנות שוות במשך 12 רבעונים לאחר מכן. בנוסף, בחודש ינואר 2025 הוענקו מכוח תכנית האופציות ב-Radixis Inc. אופציה לרכישת 200 יחידות מניה לעובד נוסף, כאשר 30% מהן יבשילו בתוך שנה מועד הקצאתן ואילו יתרת האופציות יבשילו במנות שוות במשך 12 רבעונים לאחר מכן.

ביאור 20 - הכנסות:

הקבוצה מפעילה רשתות חנויות קמעונאיות (לרבות אתרי מכירה באונליין) למכירת מוצרי הלבשה ואביזרי אופנה. מכירת הסחורות מוכרת כאשר אחת מהישויות בקבוצה מוכרת מוצר ללקוח. מכירות קמעוניות מתבצעות בדרך-כלל במזומן או באמצעות כרטיסי אשראי, וב-ECOM המכירה נעשית בעיקר באמצעות אשראי הכנסות בגין מכירות באינטרנט מוכרות כאשר הלקוח משיג שליטה על המוצרים. תקבולים בגין מכירת שוברי קניה נכללים בהכנסות נדחות ומוכרים בעת ניצולם בפועל.

מדיניות הקבוצה היא למכור את מוצריה ללקוחות קמעונאיים עם זכות להחזרה על פי הדין. בהתאם לניסיון העבר סכומי החזרות הינן זניחות.

הקבוצה מכירה בהכנסה כאשר הלקוח משיג שליטה על הסחורה שהובטחה במסגרת החוזה עם הלקוח.

הקבוצה מפעילה, בחלק מן החברות, תכניות נאמנות לקוחות – מכירת סחורות המקנות ללקוחות החברה זכויות לרכישת מוצרים ללא תמורה בתקופות עתידיות, בהתאם לתכנית צבירת הנקודות של החברה, מוכרות כחוזה מרובה מרכיבים. תמורת המכירה מוקצית בין המוצרים שסופקו, לבין הזכויות שנצברו. הקצאת תמורת המכירה מבוצעת בהתבסס על השווי ההוגן של נקודות הזכות, במידה והיו נמכרות בנפרד. הכנסות בגין נקודות הזכות שהוענקו נדחות, ומוכרות כהכנסה במוקדם מבין הניצול בפועל או פקיעת הנקודות כעבור 12 חודשים מהמכירה הראשונית. לפירוט הכנסות נדחות ראו ביאור 16.

ביאור 21 - עלות ההכנסות:

עלות ההכנסות מתייחסת לכל העלויות שהתהוו לחברה החל ממועד רכישת המוצר ועד להבאת המוצר למרכז הלוגיסטי, אשר משמש כמרכז אחסון והפצה, וכן עלויות הבאת המוצר מהמרכז הלוגיסטי לנקודת המכירה ללקוח הקצה (חנויות). עלויות אלו כוללות את עלות המוצרים, עלויות הובלה ומכס, הפסדים מירידת ערך מלאי, הוצאות המרכז הלוגיסטי לרבות שכר עבודה והוצאות אחרות.

קסטרו מודל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 21 - עלות ההכנסות: (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
622,349	904,601	799,674	רכישת מוצרים קנויים
1,697	1,077	1,205	צריכת חומרי גלם ועזר
33,029	34,553	47,537	משכורת, שכר והוצאות בקשר לעובדים
2,035	2,213	2,711	קבלני משנה
62,864	72,607	89,142	חרשת ואחרות
10,459	11,590	13,800	פחת
44,569	(131,830)	(36,312)	קיטון (גידול) במלאי מוצרים גמורים וקנויים
<u>777,002</u>	<u>894,811</u>	<u>917,757</u>	סך עלות ההכנסות

ביאור 22 - הוצאות מכירה ושיווק, הנהלה וכלליות:

מידע לגבי מדיניות חשבונאית: הוצאות מכירה ושיווק כוללות את סך העלויות אשר התהוו לחברה הקשורות במכירה ושיווק של המוצר. עלויות אלו כוללות בעיקר שכר של עובדי ומנהלי החנויות, עלויות שכר דירה משתנות המיוחסות לחנויות הרשת, עלויות פרסום וקידום מכירות, עלויות הקשורות בתפעול החנויות ופעילות אתר האינטרנט, פחת בגין שיפורים במושכר וציוד מכירה וכן הפחתת נכס זכויות שימוש.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
300,218	341,711	367,418	מכירה ושיווק:
209,642	210,332	224,515	משכורת והוצאות בקשר לעובדים
53,463	55,479	71,507	שכר דירה ואחזקה
2,817	2,971	2,913	פרסום וקידום מכירות
192,998	189,671	207,326	עמלות מכירה למפעילים פחת*
3,916	3,887	3,305	אחזקת רכב
18,041	19,515	20,624	אחרות
<u>781,095</u>	<u>823,566</u>	<u>897,608</u>	

* לרבות פחת בגין נכסי זכות שימוש

קסטרו מודל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 22 - הוצאות מכירה ושיווק, הנהלה וכלליות: (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
75,848	92,650	84,655	הנהלה וכלליות:
3,047	3,579	3,923	משכורת והוצאות בקשר לעובדים
6,546	6,813	8,189	כיבודים מתנות ותרומות
10,379	11,521	11,421	דמי שכירות ואחזקת משרד
11,588	9,877	11,556	שכר מקצועי
2,752	4,252	4,147	פחת והפחתות*
6,681	7,265	8,092	אחזקת רכב
116,841	135,957	131,983	אחרות

* לרבות פחת בגין נכסי זכות שימוש

ביאור 23 – הכנסות אחרות, נטו:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(1,139)	540	-	רווח הון (עלויות) ממימוש זכויות במקרקעין
5,082	-	7,605	הכנסות בגין פיצויים בגין מלחמת חרבות ברזל ומבצע עם כלביא – ראו סעיף (א)
11,521	(242)	(422)	רווח (הפסד) מעדכוני חוזי חכירה
(2,638)	-	-	הפסד בגין ירידת ערך, נטו - ראו סעיף (ב)
-	6,880	-	פיצוי בגין ביטול הסכם אחרות
4,536	(595)	(29)	
17,362	6,583	7,154	סך הכנסות אחרות, נטו

(א) תמיכות ממשלתיות

מענקים ממשלתיים המתייחסים לעלויות, מוכרים ברווח או הפסד על בסיס שיטתי על פני התקופות שבהן החברה מכירה בעלויות המתייחסות (שבגין המענקים מיועדים לתת פיצוי) כהוצאות.

הקבוצה הגישה תביעות פיצויים במסגרת חוק התוכנית לסייע כלכלי (הוראת שעה-חברות ברזל) (התשפ"ד - 2023 ותקנות מס רכוש וקרן פיצויים (תשלום פיצויים) (נזק מלחמה ונזק עקיף) (חרבות ברזל) (הוראת שעה), תשפ"ד - 2023 בעיקר בגין פגיעה ברווחיות החנויות שהיו סגורות עקב המלחמה ובהן חלה ירידה במכירותיהן לעומת תקופות אשר קדמו למלחמה. הקבוצה כללה בדוחות הכספיים של שנת 2025 הכנסה מפיצויים אלו כאמור בסך 7.6 מיליון ש"ח וזאת בנוסף לפיצויים בסך של כ-5.1 מיליון ש"ח אשר נכללו במסגרת הדוחות הכספיים בשנים קודמות. נכון למועד פרסום הדוח, טרם התקבלו מלוא סכומי הפיצויים.

קסטרו מודל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 23 – הכנסות אחרות, נטו: (המשך)

(ב) הפסד בגין ירידת ערך, נטו

(1) רקע כללי

בהמשך למתואר בביאור 1(ב) באשר להשפעת מלחמת חרבות ברזל על פעילות הקבוצה וכחלק מטיוב פעילותה, בחנה החברה את הצורך בהתאמות במותגיה השונים. בהמשך לפעולות התאמה וטיוב שביצעה החברה במהלך השנים האחרונות במוטג 'קסטרו' ובשים לב להתגברות אי הוודאות בתחום האופנה בשנים האחרונות וכתוצאה ממלחמת 'חרבות ברזל', פעלה החברה במטרה לטייב את מצבת חנויות המותג, וזאת תוך צמצום משמעותי במספר החנויות כחלק מתהליך אשר החל בשנת 2023 והסתיים בסוף שנת 2024. התהליך נעשה תוך בחינת נתונים ומאפייניה של כל חנות, לרבות המגבלות ההסכמיות החלות עליה ומו"מ עם משכירי נכסים בנוגע לביצוע התאמות בתנאי השכירות אשר יאפשרו להביא לשיפור מדדי הפעילות הרלוונטיים (חלף סגירת פעילות המותג בהן).

(2) הפסד מירידת ערך יחידות מניבות מזומנים ובכללם נכסי זכות שימוש, נטו ורכוש קבוע

בהתאם למדיניות החשבונאית של הקבוצה ובהתאם לתקן חשבונאות IAS 36 ו-IAS 37 בוחנת הקבוצה באופן שוטף את הצורך בבחינת ירידת ערך לנכסיה הלא כספיים. לצורך הבחינה כאמור לעיל מחולקים הנכסים לרמות הנמוכות ביותר בגין קיימים תזרימי מזומנים חיוביים מזהים נפרדים (יחידות מניבות מזומנים). ליום 31 בדצמבר 2023 במסגרת טיוב וצמצום מצבת חנויות המותג קסטרו אגב השפעות מלחמת חרבות ברזל התגלו סימנים המעידים לאפשרות של ירידת ערך אגב סגירת מספר חנויות החברה עבור חלק מנכסיה הלא כספיים, בהתאם לכך ביצעה הקבוצה הערכה של סכום בר ההשבה עבור אותם נכסים. בהתאם להערכה שבוצעה, רשמה הקבוצה בדוחותיה הכספיים לשנת 2023 ירידת ערך, נטו בסך של כ-2.6 מיליון ש"ח.

ליום 31 בדצמבר 2025 לא התגלו סימנים המעידים לאפשרות של ירידת ערך.

ביאור 24 - הוצאות מימון, נטו:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
15,157	6,585	5,245
53,207	70,300	79,089
(16,569)	(2,784)	20,259
(4,930)	(5,067)	(11,894)
1,681	267	(995)
1,616	3,149	3,442
50,162	72,450	95,146

הוצאות ריבית בגין הלוואות בנקאיות
הוצאות ריבית בגין התחייבויות בגין חכירה
הפסד (רווח) ממכשירים פיננסיים נגזרים
הכנסות ריבית מפקדונות בנקאיים
הוצאות (הכנסות) מהפרשי שער
אחרות
הוצאות מימון, נטו

קסטרו מודל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 25 - התחייבויות מובטחות בשעבודים, מגבלות שהוטלו בקשר להתחייבויות ואמות מידה פיננסיות:

(א) יתרות ההתחייבויות והערבויות המובטחות של החברה וחברות מאוחדות מסוימות הן כדלקמן:

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2025	התחייבויות: הלוואות לזמן ארוך וזמן קצר ערבויות בנקאיות
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
36,980	63,599	
49,359	52,803	

(ב) להבטחת ההתחייבויות והערבויות כאמור בסעיף (א) לעיל, רשמה הקבוצה שעבודים שוטפים לטובת התאגידים הבנקאיים.

(ג) החברה התחייבה כלפי תאגידים בנקאיים לעמוד באמת מידה פיננסית, לפיה ההון העצמי של הקבוצה לא יפחת מ-35% מסך המאזן המאוחד.

השפעותיו של תקן דיווח כספי בינלאומי "IFRS 16", שינו את יתרות הדוח על המצב הכספי באופן כזה שחישוב אמת המידה הפיננסית לעיל אינה תואמת את כתב ההתחייבות המקורי מול הבנקים המממנים. הקבוצה הגיעה להסכמות עם הבנקים המממנים כי אמות המידה הפיננסיות יחושבו בנטרול השפעות IFRS 16.

נכון ליום 31 בדצמבר 2025 הקבוצה עומדת באמת המידה האמורה. להלן פירוט עמידתה של החברה באמת מידה זו (ללא השפעות יישום תקן IFRS 16):

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2025	רמה מינימלית נדרשת	אמת מידה פיננסית יחס הון עצמי לסך המאזן (ללא השפעות יישום IFRS 16)
64%	73%	35%	

ביאור 26 - רווח למניה:

(א) בסיסי

הרווח או הפסד הבסיסי למניה מחושב על ידי חלוקת הרווח המיוחס לבעלים של החברה האם בממוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות המונפקות, למעט מניות רגילות שנרכשו על ידי החברה וחברה בת ומוחזקות כמניות אוצר.

2023	2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
42,522	135,402	55,092	רווח המיוחס לבעלים של החברה האם
8,248	8,259	8,533	הממוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות המונפקות
5.2	16.4	6.5	רווח בסיסי למניה מפעילות נמשכת (ש"ח)

(ב) מדולל

הרווח המדולל למניה מחושב על-ידי התאמת הממוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות שבמחזור תוך הכללת כל המניות הרגילות הפוטנציאליות בעלות אפקט מדלל. בחודש אוקטובר 2020 העניקה החברה אופציות לנושא משרה, ביחס לאופציות אלו מתבצע חישוב לקביעת מספר המניות שהיה ניתן לרכוש בשווי הוגן (הנקבע כממוצע שנתי של מחיר השוק של מניות החברה) באמצעות ערך הכספי של האופציות, בהתאם לתנאי האופציות שטרם מומשו.

קסטרו מודל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 26 - רווח למניה:

(ב) מדולל (המשך)

מספר המניות המחושב כאמור לעיל מושווה למספר המניות שהיו מונפקות בהנחת מימוש האופציות. נתוני רווח מדולל למניה, דומים לנתוני רווח בסיסי למניה, מאחר שהשפעת הכללתן של מניות מדללות פוטנציאליות (אופציות לעובדים) אינה מהותית.

ביאור 27 - עסקות ויתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

הקבוצה נשלטת על-ידי חברת רוטר החזקות בע"מ יחד עם חברת קובה ליברה בע"מ (חברה בבעלותה של הכב' אסתר רוטר ובשליטתם המשותפת של אסתר רוטר וגבריאל רוטר), המאוגדות בישראל, המחזיקות יחדיו כ-25.2% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה (בדילול מלא) יחד עם בעלי מניות קבוצת חברות הודיס לשעבר המחזיקים כ-34.6% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה (בדילול מלא). יתרת הון המניות המונפק והנפרע מוחזק בידי בעלי עניין נוספים ובידי הציבור.

"בעלי עניין" - כהגדרת "בעלי עניין" בתקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

"צדדים קשורים" - כהגדרת מונח זה בתקן חשבונאות בינלאומי 24- "גילויים בהקשר לצד קשור" (להלן IAS 24).

אנשי המפתח הניהוליים של החברה (Key management personnel - הנכללים, יחד עם גורמים אחרים, בהגדרת "צדדים קשורים" האמורה ב IAS 24) כוללים את: חברי הדירקטוריון וחלק מחברי ההנהלה הבכירה.

(א) עסקות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

(1) עיקר תנאי העסקתו של מר גבריאל רוטר

מר רוטר, מבעלי השליטה בקסטרו, מכהן כיו"ר דירקטוריון החברה החל מחודש יוני 2020. החל מיום 24 ביוני 2025 זכאי מר רוטר זכאי לתגמול חודשי בגין שירותיו בסכום של 154 אלפי ש"ח בהצמדה למדד המחירים לצרכן, בהתאם להחלטת אסיפת בעלי המניות של החברה ביום 2 ביולי 2025 (לאחר אישור דירקטוריון החברה וועדת התגמול שלה), כאשר לפני כן התגמול החודשי לו הוא היה זכאי עמד על סך של 110 אלפי ש"ח בהצמדה למדד המחירים לצרכן. באותו מועד, אישרה האסיפה את עדכון מדיניות התגמול של החברה על מנת לאפשר את עדכון התגמול האמור למר רוטר. כמו כן זכאי מר רוטר למענק שנתי מותנה, אשר גובהו נקבע ביחס לתשואה על הון החברה, והוא מותנה בהתקיימותם של תנאי סף ומוגבל עד שיעור של 60% מתוך סך התגמול.

(2) עיקר תנאי העסקתו של מר יאיר אוחיון

מר אוחיון, מבעלי השליטה בקסטרו, מכהן כמנכ"ל החברה החל מחודש פברואר 2024. מר אוחיון זכאי לשכר חודשי (ברוטו) בסכום של 110 אלפי ש"ח בהצמדה למדד המחירים לצרכן. כמו כן זכאי מר אוחיון למענק שנתי מותנה, בגובה 1% מהרווח לפני מס של החברה, והוא מותנה בהתקיימותם של תנאי סף ומוגבל עד שיעור של 60% מתוך סך התגמול.

קסטרו מודל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 27 - עסקות ויתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים: (המשך)

(א) עסקות עם בעלי עניין וצדדים קשורים: (המשך)

(3) עיקר תנאי העסקתו של מר יוסף שאשא גביזון

מר גביזון, מבעלי השליטה בקסטרו, מכהן כמנכ"ל מותגי הקבוצה החל מחודש פברואר 2024. מר גביזון זכאי לשכר חודשי (ברוטו) בסכום של 150 אלפי ש"ח בהצמדה למדד המחירים לצרכן. כמו כן זכאי מר גביזון למענק שנתי מותנה, אשר גובהו נקבע ביחס לתשואה על הון החברה, והוא מותנה בהתקיימותם של תנאי הסף ומוגבל לתקרה של 3,000 אלפי ש"ח בשנה.

(4) עדכוני תנאי כהונה והעסקה של מי שנחשבים בגדר בעלי שליטה בחברה בתקופת הדוח

(א) עדכון בתנאי העסקתו של מר מריאנו קרפ

ביום 12 בנובמבר 2025 אישרה אסיפת בעלי המניות של חברת הבת אורבניקה (לאחר אישור דירקטוריון החברה וועדת התגמול שלה) עדכון בתנאי העסקתו של מר מריאנו קרפ, מנכ"ל חברת הבת אורבניקה הנחשב מקרב בעלי השליטה בחברה, כך שהחל מיום 1 באוקטובר 2025 (1) עומד שכרו הקבוע על סך של 105 אלפי ש"ח (ברוטו) בהצמדה לעלייה במדד המחירים לצרכן חלף 90 אלפי ש"ח (ברוטו); (2) כי הוא יהיה זכאי למענק הסתגלות בגובה 4 חודשי שכר; ו- (3) כי תנאי הסף לקבלת המענק השנתי שלו, בגובה 6 חודשי שכר, יהיו כדלקמן: (א) היעדר הערת עסק חי בתקופת הדיווח ו/או מינוי בעל תפקיד על-ידי בית משפט; (ב) קיום רווח נקי בתקופת המדידה, קרי, נושא המשרה זכאי למענק מבוסס יעדים רק אם אורבניקה תציג בדוח הכספי של שנת התגמול הרלוונטית רווח נקי (לאחר התגמול המשתנה מבוסס היעדים), וזאת בהתאם לדוחות הכספיים המבוקרים והמאוחדים שלה ו- (ג) תשואה על ההון של אורבניקה (Return on Equity) שלא תפחת מ-15% ותחושב מהרווח הנקי בניכוי חלק המיעוט.

(ב) עדכון בתנאי העסקתו של מר ניצן ישראלי

ביום 12 בנובמבר 2025 אישרה אסיפת בעלי המניות של חברת הבת אורבניקה (לאחר אישור דירקטוריון החברה וועדת התגמול שלה) עדכון בתנאי העסקתו של מר ניצן ישראלי מנכ"ל חברת הבת הודיס הנחשב מקרב בעלי השליטה בחברה, כך שהחל מיום 1 באוקטובר 2025 (1) עומד שכרו הקבוע על סך של 105 אלפי ש"ח (ברוטו) בהצמדה לעלייה במדד המחירים לצרכן חלף 90 אלפי ש"ח (ברוטו); (2) כי הוא יהיה זכאי למענק הסתגלות בגובה 4 חודשי שכר; ו- (3) כי תנאי הסף לקבלת המענק השנתי שלו, בגובה 6 חודשי שכר, יהיו כדלקמן: (א) היעדר הערת עסק חי בתקופת הדיווח ו/או מינוי בעל תפקיד על-ידי בית משפט; (ב) קיום רווח נקי בתקופת המדידה, קרי, נושא המשרה זכאי למענק מבוסס יעדים רק אם אורבניקה תציג בדוח הכספי של שנת התגמול הרלוונטית רווח נקי (לאחר התגמול המשתנה מבוסס היעדים), וזאת בהתאם לדוחות הכספיים המבוקרים והמאוחדים שלה ו- (ג) תשואה על ההון של אורבניקה (Return on Equity) שלא תפחת מ-15% ותחושב מהרווח הנקי בניכוי חלק המיעוט.

ביאור 27 - עסקות ויתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים: (המשך)

(5) העסקה של קרובים של מי שנחשבים בגדר בעלי שליטה בחברה

בנוסף לאמור לעיל, החברה ו/או חברות הבנות שלה מעסיקות עובדים אשר אינם נושאי משרה בחברה בתפקידים שונים בחברות, אשר נחשבים מקרב בעלי השליטה בחברה ו/או קרוביהם (כהגדרת המונח 'קרוב' בחוק החברות, התשנ"ט-1999).

יצוין, כי כחלק מהסכמי העסקתם ו/או תנאי ההודעה לעובד שניתנו להם זכאים הקרובים לתנאים נלווים על-פי הדין וכמקובל בחברה, לרבות תנאים סוציאליים, ימי חופשה ודמי מחלה, וכן (לפי העניין) רכב או הוצאות רכב, לפי העניין.

קרוביהם של בעלי השליטה עשויים להיות זכאים למענק שנתי של עד שתי משכורות בכפוף להחלטת המנהל הישיר ועמידה בתנאים שנקבעו מראש.

עדכוני תנאי העסקה לקרובים בתקופת הדוח:

(א) ביום 28 במאי 2025 החליט דירקטוריון החברה (לאחר קבלת אישור ועדת התגמול של החברה), לעדכן את תנאי העסקתה ותפקידה של הגב' גרסיאלה קרפ, שהינה קרובה של מי שנחשב בגדר בעל שליטה בחברה, כמנהלת בקרת איכות באחד ממותגי הקבוצה החל מיום 1 בינואר 2025, וזאת בהתאם לתקנה 1ב(א)(4) לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין), תש"ס-2000 לאחר שנקבע כי שכרה (שכר ברוטו חודשי בסך של 11,000 ש"ח, כמקובל לתפקיד זה) אינו עולה על השכר החודשי הממוצע במשק, והוא סביר בהתחשב בהיקף ההעסקה, באופי התפקיד ובכישוריה לביצועו. במסגרת נימוקי ועדת התגמול והדירקטוריון צוין בין היתר כי תנאי ההעסקה של הגב' קרפ הינם סבירים, ואינם חורגים מהמקובל בקבוצה ביחס לבעלי תפקידים דומים ו/או מקבילים.

(ב) ביום 5 באוקטובר 2025 אישרה אסיפת בעלי המניות של החברה (לאחר אישור דירקטוריון החברה וועדת התגמול שלה): (1) עדכון תנאי העסקתו של סמנכ"ל משאבי האנוש של הקבוצה, מר סבסטיאן קרפ, אחיו של מר מריאנו קרפ, הנחשב בעל שליטה בחברה, במסגרתו עודכן התגמול הקבוע של מר קרפ ל- 63 אלף ש"ח לתקופה של שלוש (3) שנים החל מיום 1 באוגוסט 2025; (2) אישור התקשרות עם גב' חן קרפ, גיסתו של מר מריאנו קרפ, כנותנת שירותים חיצונית (גרפיקאית) לחברה לתקופה של שלוש (3) שנים החל מיום 1 באוקטובר 2025.

(ג) ביום 3 במרץ 2026, לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי, אישרה אסיפת בעלי המניות של החברה (לאחר אישור דירקטוריון החברה וועדת התגמול שלה) את הקדמת תשלום מענק ההסתגלות בגובה 4 חודשי שכר בגין העבר למר רון רוטר, בנם של ה"ה גבריאל ואסתר רוטר, מבעלי השליטה בחברה, שזכאותו התגבשה בעת סיום כהונתו כמנכ"ל החברה ותשלומו נדחה וכן את תנאי כהונתו והעסקתו של מר רון רוטר כמנכ"ל זרוע חו"ל (לרבות כהונתו כמנכ"ל Radixis), ללא שינוי, לתקופה של שלוש שנים ממועד אישור אסיפת בעלי המניות.

קסטרו מודל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 27 - עסקות ויתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים: (המשך)

(א) עסקות עם בעלי עניין וצדדים קשורים: (המשך)

(6) הסכם שירותי ניהול בין החברה לבין אורבניקה

ביום 28 באפריל 2025, עם השלמת הנפקת אורבניקה, נכנס לתוקפו הסכם העמדת שירותי ניהול שנחתם בין החברה ואורבניקה בפברואר 2025 שעיקריו כדלקמן:

(א) קסטרו תעניק לאורבניקה שירותים על ידי מר יאיר אחיון, מנכ"ל קסטרו, על ידי מר גבריאל רוטר, יו"ר הדירקטוריון של קסטרו ועל ידי מר יוסי גביזון, מנכ"ל המותגים (שלושתם מקבוצת בעלי השליטה בקסטרו), כנגד נשיאת אורבניקה בחלק היחסי מעלות תגמוליהם, כל אחד בהתאם להיקף השירותים הצפויים להינתן על ידו לאורבניקה, בהיותה חלק מקבוצת קסטרו. בנוסף, קסטרו תעניק לאורבניקה שירותי יו"ר דירקטוריון פעיל, על ידי מר יאיר אחיון.

(ב) לצד האמור יוענקו לאורבניקה שירותי מטה ותפעול נוספים, המנוהלים ומתופעלים באופן רחבי בקבוצת קסטרו למען היעילות, כדוגמת כספים וחשבות, בינוי ואחזקה, שירותי דיגיטל, שיווק, מערכות מידע, משאבי אנוש, ביטחון, שירות לקוחות וניהול רכש וכדומה, אשר בתמורה להם תישא אורבניקה בחלק יחסי מעלותם, בהתאם להיקף השירותים הצפויים להינתן לה בכל אחד מהתחומים.

(ג) מנגד, אורבניקה תעמיד לקסטרו שירותי סמנכ"ל שיווק ודיגיטל וסמנכ"ל סחר ורכש בתחום אופנת ההלבשה, כנגד נשיאת קסטרו בחלק יחסי מעלותם.

הסכם שירותי הניהול כאמור יהיה בתוקף לתקופה של 5 שנים ממועד הפיכתה של אורבניקה לחברה ציבורית, אלא אם יובא לסיומו קודם לכן בהודעה מראש שימסור צד למשנהו של 3 חודשים.

(7) חידוש כתבי שיפוי וכתבי פטור לנושאי משרה בחברה

ביום 5 באוקטובר 2025 אישרה אסיפת בעלי המניות של החברה (לאחר אישור דירקטוריון החברה וועדת התגמול שלה): (1) חידוש תוקף כתבי שיפוי לנושאי משרה בחברה שהינם בעלי שליטה בה ו/או קרוביהם, וכן למי מהם שמכהן או יכהן לבקשת החברה כנושא משרה בחברה אחרת כלשהי שהחברה מחזיקה בה מניות, זכויות אחרות או שלחברה עניין אחר כלשהו בה, לרבות נושאי משרה כאמור שלבעלי שליטה בחברה ו/או קרוביהם יש עניין אישי במתן שיפוי להם, והכל כפי שיהיו ויכהנו מעת לעת וזאת לתקופה של שלוש (3) שנים החל ממועד האסיפה; (2) חידוש תוקף כתבי פטור מאחריות לנושאי משרה בחברה שהינם בעלי שליטה בה ו/או קרוביהם, וכן למי מהם שמכהן או יכהן לבקשת החברה כנושא משרה בחברה אחרת כלשהי שהחברה מחזיקה בה מניות, זכויות אחרות או שלחברה עניין אחר כלשהו בה, לרבות נושאי משרה כאמור שלבעלי שליטה בחברה ו/או קרוביהם יש עניין אישי במתן שיפוי להם, והכל כפי שיהיו ויכהנו מעת לעת וזאת לתקופה של שלוש (3) שנים החל ממועד האסיפה.

קסטרו מודל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 27 - עסקות ויתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים: (המשך)

(א) עסקות עם בעלי עניין וצדדים קשורים: (המשך)

(8) דמי שכירות

ביום 20 ביוני 2024 אישרה ועדת הביקורת של החברה את חידוש התקשרות החברה בהסכם שכירות לחנות החברה בדיזנגוף סנטר בתל אביב, הנמצאת בנכס הנמצא בבעלות חלק מבעלי השליטה בחברה. ההתקשרות אושרה כעסקה שאינה זניחה ואינה חריגה בהתאם לנוהל סיווג העסקאות של החברה. דמי השכירות החודשיים שמשלמת החברה נקבעו על סך של 250 אלפי ש"ח, בתוספת הצמדה למדד ומע"מ כדין, כאשר בעלי השליטה העניקו לחברה הנחה בגובה של כ-100 אלפי ש"ח בחודש אשר תצומצם בהתאם לתוצאות החנות לפי מדרגות שאושרו על ידי הוועדה. ההתקשרות אושרה לתקופה של 3 שנים, החל מיום 1 ביולי 2024 ובתוספת אופציה ל-3 שנים נוספות.

(9) חידוש פוליסת ביטוח דירקטורים ונושאי משרה

ביום 24 בפברואר 2026, לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי, אישרה ועדת התגמול של החברה את חידוש פוליסת ביטוח דירקטורים ונושאי משרה, המכהנים ואשר יכהנו מעת לעת בחברה, אשר בתוקף החל מיום 1 במרץ 2026 עד יום 30 באפריל 2027. זאת, בהתאם לתקנה 1ב1 לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין), תש"ס-2000 ובהתאם למדיניות התגמול של החברה כפי שאושרה על ידי אסיפת בעלי המניות של החברה.

(ב) יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר
2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
10,356	596

התחייבויות שוטפות בגין שכר ודמי ניהול

(ג) הוצאות דמי שכירות:

לשנה	לשנה	לשנה
שהסתיימה	שהסתיימה	שהסתיימה
ביום 31	ביום 31	ביום 31
בדצמבר	בדצמבר	בדצמבר
2023	2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
3,857	1,905	1,882

דמי שכירות - ראו סעיף (א)(8)

קסטרו מודל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 27 - עסקות ויתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים: (המשך)

(ד) הטבות שניתנו לבעלי עניין וצדדים קשורים כדלקמן:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	
25,709	34,463	24,278	בעלי עניין: הסכום - באלפי ש"ח*
34	29	30	מספר האנשים שאליהם מתייחסות ההטבות
545	588	631	דירקטורים: הסכום - באלפי ש"ח
4	4	4	מספר האנשים שאליהם מתייחסות ההטבות
7,283	13,177	6,540	שכר לאנשי מפתח ניהוליים**:
5	4	4	הסכום - באלפי ש"ח מספר האנשים שאליהם מתייחסות ההטבות

* לרבות קרוביהם של בעלי העניין.
** לרבות בעלי עניין המועסקים בחברה.

ביאור 28 - מידע מגזרי:

מגזרי פעילות מדווחים בהתבסס על המידע המשמש לצורכי דיווח פנימיים המוגש למקבלי החלטות התפעוליות הראשיים בקבוצה (CODM), לצורכי קבלת החלטות לגבי הקצאת משאבים למגזרי הפעילות של הקבוצה והערכת הביצועים שלהם. בהתאם לזאת, למטרות ניהול, הקבוצה בנויה לפי מגזרי פעילות בהתבסס על תחומי הפעילות של הקבוצה, כל תחום פעילות כולל מספר מותגים כמפורט להלן:

- **תחום אופנת ההלבשה** - עיצוב, יצור (באמצעות יצרני משנה בחו"ל), הפצה, שיווק ומכירת פריטי אופנת הלבשה והלבשת הבית תחת המותגים "קסטרו", "הודיס" ו"אורבניקה" במכירה קמעונאית בחנויות הרשתות בישראל ובאתרי המותגים באינטרנט.
- **תחום אביזרי אופנה בארץ** - עיצוב, הפצה, שיווק ומכירת פריטי אביזרי אופנה תחת המותגים "טופ טן" ו"אורבניקה" במכירה קמעונאית בחנויות הרשתות בישראל ובאתרי המותגים באינטרנט. לרבות עיצוב, הפצה, שיווק ומכירת משקפי ראייה ושמם תחת המותג "קרולינה למקה" במכירה קמעונאית בחנויות בישראל ובאתר המותג באינטרנט בארץ.
- **תחום טיפוח וקוסמטיקה** - שיווק, הפצה ומכירת פריטי טיפוח וקוסמטיקה תחת המותגים "איב רושה" ו"קיקו מילאנו" בחנויות בישראל ובאתרי המותגים באינטרנט.
- **אחרים לא מיוחסים** - עיצוב, הפצה, שיווק ומכירת משקפי ראייה ושמם תחת המותג "קרולינה למקה" במכירה קמעונאית בחנויות בחו"ל, בחנויות זכיינים בחו"ל ובאתר המותג באינטרנט בחו"ל. וכן שיווק, הפצה ומכירת פריטי טיפוח וקוסמטיקה תחת המותג "איב רושה" באתר האינטרנט בארצות הברית.

קסטרו מודל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 28 - מידע מגזרי: (המשך)

רווחי המגזר משקפים את הרווח מפעולות של המגזרים ואינם כוללים הוצאות מימון נטו ומיסים על הכנסה, כיוון שפריטים אלו אינם מנותחים על ידי מקבל ההחלטות התפעוליות הראשי בפילוח המגזרי.

תוצאות המגזר המדווחות למקבל ההחלטות התפעוליות הראשי כוללות פריטים המיוחסים ישירות למגזר ופריטים אשר ניתן ליחסם באופן סביר. כמו כן, לא הוצג מידע על נכסי והתחייבויות המגזרים, כיוון שפריטים אלו אינם מנותחים על ידי מקבל ההחלטות התפעוליות הראשי בפילוח המגזרי.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

סה"כ אלפי ש"ח	אחרים לא מיוחסים אלפי ש"ח	טיפוח		אופנת הלבשה אלפי ש"ח	
		וקוסמטיקה בארץ אלפי ש"ח	אביזרי אופנה בארץ אלפי ש"ח		
2,123,991	26,655	76,420	578,629	1,442,287	הכנסות מלקוחות חיצוניים
182,082	(12,372)	390	78,370	115,694	רווח (הפסד) מגזרי
1,715					הכנסות שאינן ניתנות לייחוס
183,797					רווח תפעולי
(95,146)					הוצאות מימון, נטו
88,651					רווח לפני מסים על הכנסה
917,757	8,812	30,224	216,669	662,052	עלות המכר
897,608	21,826	36,525	240,913	598,344	הוצאות מכירה ושיווק
232,682	3,061	11,463	69,367	148,791	פחת והפחתות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

סה"כ אלפי ש"ח	אחרים לא מיוחסים אלפי ש"ח	טיפוח		אופנת הלבשה אלפי ש"ח	
		וקוסמטיקה בארץ אלפי ש"ח	אביזרי אופנה בארץ אלפי ש"ח		
2,084,055	11,998	80,133	540,225	1,451,699	הכנסות מלקוחות חיצוניים
238,513	(5,753)	8,546	91,274	144,446	רווח (הפסד) מגזרי
(2,209)					הוצאות שאינן ניתנות לייחוס
236,304					רווח תפעולי
(72,450)					הוצאות מימון, נטו
163,854					רווח לפני מסים על הכנסה
894,811	4,252	29,181	195,030	666,348	עלות המכר
823,566	8,429	33,872	208,001	573,264	הוצאות מכירה ושיווק
211,138	1,231	9,705	63,298	136,904	פחת והפחתות

קסטרו מודל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 28 - מידע מגזרי: (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023

סה"כ	אחרים לא מיוחסים	טיפוח וקוסמטיקה בארץ	אביזרי אופנה בארץ	אופנת הלבשה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,764,529	4,269	55,788	434,635	1,269,837	הכנסות מלקוחות חיצוניים
108,091	569	2,327	44,862	60,333	רווח מגזרי
(1,138)					הוצאות שאינן ניתנות לייחוס
106,953					רווח תפעולי
(50,162)					הוצאות מימון, נטו
56,791					רווח לפני מסים על הכנסה
777,002	1,839	21,550	169,578	584,035	עלות המכר
781,095	1,452	26,216	182,661	570,766	הוצאות מכירה ושיווק
215,050	-	8,353	56,448	150,249	פחת והפחתות

החברה קיבצה את מגזרי הפעילות הבאים למגזר פעילות בר דיווח אחד כדלקמן:

- אופנת הלבשה - קסטרו, הודיס וחלק פעילות אופנת הלבשה של אורבניקה.
- אביזרי אופנה - טופ טן, חלק פעילות אביזרי אופנה של אורבניקה ופעילות קרולינה למקה בישראל.
- טיפוח וקוסמטיקה - איב רושה וקיקו מילאנו.

לצורך הקיבוצים הפעילה ההנהלה שיקול דעת המבוסס על המאפיינים הבאים: מהות המוצרים, מהות תהליכי היצור, סוג או קבוצת לקוחות למוצרים ולשירותים שלהם ושיטת ההפצה של המוצרים. כמו כן החברה בחנה את הדמיון במאפיינים הכלכליים של המגזרים המקובצים באמצעות בחינת מרווחי הרווחיות הגולמית והתפעולית הממוצעים בטווח הארוך.

להלן פרטים אודות התפלגות ההכנסות והרווחיות התפעולית בין המותגים השונים המרכיבים כל תחום פעילות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
638,274	630,581	600,282	הכנסות תחום אופנת הלבשה:
277,294	348,620	345,923	קסטרו
354,269	472,498	496,082	הודיס
1,269,837	1,451,699	1,442,287	אורבניקה הלבשה
			סה"כ
(17,090)	223	10,472	רווח (הפסד) תפעולי תחום אופנת הלבשה:
45,546	74,788	60,848	קסטרו
31,877	69,435	44,374	הודיס
60,333	144,446	115,694	אורבניקה הלבשה
			סה"כ

קסטרו מודל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 28 - מידע מגזרי: (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 אלפי ש"ח	
192,403	228,071	235,671	הכנסות תחום אביזרי אופנה בארץ:
136,699	180,915	200,819	קרולינה למקה
105,533	131,239	142,139	טופ טן
434,635	540,225	578,629	אורבניקה אביזרים
			סה"כ
20,682	42,631	31,317	רווח תפעולי תחום אביזרי אופנה בארץ:
11,038	26,139	33,149	קרולינה למקה
13,142	22,504	13,904	טופ טן
44,862	91,274	78,370	אורבניקה אביזרים
			סה"כ
25,412	38,652	36,915	הכנסות תחום טיפוח וקוסמטיקה:
30,376	41,481	39,505	איב רושה
55,788	80,133	76,420	קיקו מילאנו
			סה"כ
4,149	5,042	2,760	רווח (הפסד) תפעולי תחום טיפוח וקוסמטיקה:
(1,822)	3,504	(2,370)	איב רושה
2,327	8,546	390	קיקו מילאנו
			סה"כ

ביאור 29 – אירועים לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי:

לפרטים בדבר עסקת השקעה של משקיעים נוספים ב-Radixis ראו ביאור 5(ב)6.



קסטרו מודל בע"מ

מידע כספי נפרד המובא לפי תקנה 9ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים),
התש"ל - 1970

קסטרו מודל בע"מ

מידע כספי נפרד המובא לפי תקנה 9'ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים),
התש"ל - 1970

ליום 31 בדצמבר 2025

תוכן עניינים

עמוד

164	דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר
	נתונים כספיים בשקלים חדשים (ש"ח):
	נכסים והתחייבויות הכלולים בדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה
166	כחברה אם
	הכנסות והוצאות הכלולות בדוחות הכספיים התצמתיים המאוחדים המיוחסות לחברה עצמה
168	כחברה אם
169	רווח כולל בדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים המיוחסות לחברה עצמה כחברה אם
170	תזרימי מזומנים הכלולים בדוחות הכספיים המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם
171	ביאורים ומידע נוסף למידע הכספי ביניים נפרד

לכבוד

בעלי המניות של קסטרו מודל בע"מ

הנדון: דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי על מידע כספי נפרד לפי תקנה 9 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970

חוות הדעת

ביקרנו את המידע הכספי הנפרד המובא לפי תקנה 9 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל - 1970 של קסטרו מודל בע"מ (להלן - "החברה") ליום 31 בדצמבר 2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך (להלן: "המידע הכספי הנפרד").

לדעתנו, המידע הכספי הנפרד הוכן, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה 9 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל - 1970.

בסיס לחוות הדעת

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל. חובותינו על פי תקנים אלה מתוארות בפיסקת חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של המידע הכספי הנפרד. אנו בלתי תלויים בחברה בהתאם להוראות הדין החלות בישראל בעניין אי תלות ומניעת ניגוד עניינים של רואה החשבון המבקר בישראל. כמו כן, קיימנו את חובות האתיקה האחרות שלנו בהתאם לחוק רואי חשבון, תשט"ו-1955, ותקנות מכוחו. אנו סבורים שראיות הביקורת אשר הושגו הן נאותות ומספיקות על מנת להוות בסיס לחוות דעתנו.

חובות של הדירקטוריון וההנהלה למידע הכספי הנפרד

הדירקטוריון וההנהלה אחראים להכנה ולהצגה של המידע הכספי הנפרד בהתאם להוראות תקנה 9 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל - 1970, ולבקרה הפנימית הנחוצה בהתאם לקביעת הדירקטוריון וההנהלה על מנת לאפשר הכנת מידע כספי נפרד ללא הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות.

בהכנת המידע הכספי הנפרד, הדירקטוריון וההנהלה אחראים להעריך את יכולת החברה להמשיך ולפעול כעסק חי, לתת גילוי, ככל שנדרש, לעניינים הקשורים לעסק חי והן ליישם בסיס חשבונאי של עסק חי, במידע הכספי הנפרד אלא אם הדירקטוריון וההנהלה מתכוונים לפרק או להפסיק את פעילות החברה או שאין להם חלופה מציאותית אחרת מלבד זאת.

חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של המידע הכספי הנפרד

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



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 במידע הכספי הנפרד, בין שמקורה בתרמית או בטעות, מתכננים ומבצעים נוהלי ביקורת במענה לאותם סיכונים, ומשיגים ראיות ביקורת נאותות ומספיקות על מנת לבסס חוות דעתנו. הסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מתרמית גבוה יותר מהסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מטעות, שכן תרמית עלולה להיות כרוכה בקנוניה, זיוף, השמטות מכוונות, מצג שואא בזדון או עקיפה של בקרה פנימית.
 - משיגים הבנה של הבקרה הפנימית הרלוונטית לביקורת על מנת לתכנן נוהלי ביקורת מתאימים בנסיבות העניין, אך לא לצורך מתן חוות דעת על אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה.
 - מעריכים את נאותות המדיניות החשבונאית שיושמה ואת סבירותם של האומדנים החשבונאיים והגילויים הקשורים אשר נעשו על ידי הדירקטוריון והנהלה.
 - מגיעים למסקנה בקשר לנאותות קביעת הדירקטוריון והנהלה בדבר קיומה של הנחת העסק החי, וכן, בהתבסס על ראיות הביקורת אשר השגנו, האם קיימת אי ודאות מהותית הקשורה לאירועים או מצבים העלולים להטיל ספקות משמעותיים ביכולתה של החברה להמשיך כעסק חי. אם הגענו למסקנה כי קיימת אי ודאות מהותית, נדרש מאיתנו להפנות את תשומת הלב בדוח המיוחד שלנו לגילויים הקשורים למידע הכספי הנפרד או, אם גילויים אלו אינם מספקים, לכלול שינוי מהנוסח האחיד של הדוח המיוחד. מסקנותינו מבוססות על ראיות ביקורת אשר הושגו עד למועד הדוח המיוחד שלנו. יחד עם זאת, אירועים או מצבים עתידיים עלולים לגרום לחברה שלא להמשיך לפעול כעסק חי.
 - מעריכים את ההצגה בכללותה, המבנה והתוכן של המידע הכספי הנפרד, לרבות הגילויים, והאם המידע הכספי הנפרד הוכן, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה 9 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.
- אנו מתקשרים עם הדירקטוריון והנהלה, בין היתר, את ההיקף ועיתוי הביקורת המתוכננים וממצאי ביקורת משמעותיים, לרבות ליקויים משמעותיים בבקרה פנימית שרואה החשבון המבקר מזהה במהלך הביקורת.

קסלמן וקסלמן
רואי חשבון

תל אביב,
17 במרץ 2026

פירמה חברה ב-PricewaterhouseCoopers International Limited

קסטרו מודל בע"מ

מידע כספי נפרד המובא לפי תקנה 9'ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל - 1970

נכסים והתחייבויות הכלולים בדוחות הכספיים המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2025	ביאור	נכסים
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
8,946	4,698	4	נכסים שוטפים:
52,661	25,663		מזומנים ושווי מזומנים
18,987	11,820		לקוחות
60,000	-		חייבים אחרים
124,277	182,390		דיבידנד לקבל
264,871	224,571		מלאי
2,247	1,805		נכסים שאינם שוטפים:
509,464	564,759		השקעות אחרות, בניכוי חלויות שוטפות
56,538	54,496		השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
374,173	404,826		רכוש קבוע, נטו
736	648		נכסים בגין זכויות שימוש, נטו
71,587	75,874	5	נכסים בלתי מוחשיים, נטו
54,651	54,651	6	מסי הכנסה נדחים
1,069,396	1,157,059		שטרי הון לחברות מוחזקות
1,334,267	1,381,630		סך נכסים

איתמר בלום
סמנכ"ל כספים

יאיר אוהיון
מנכ"ל

גבריאל רוטר
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הנתונים הכספיים על ידי דירקטוריון החברה: 17 במרץ 2026.

הביאורים והמידע הנוסף המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מנתונים כספיים אלה

קסטרו מודל בע"מ

מידע כספי נפרד המובא לפי תקנה 9'ג לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים),
התש"ל - 1970

נכסים והתחייבויות הכלולים בדוחות הכספיים המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2025	ביאור	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
			התחייבויות והון
			התחייבויות שוטפות:
		7	הלוואות לזמן קצר וחלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
30,800	55,200		ספקים ונותני שירותים
34,999	43,282		זכאים אחרים
37,964	34,836		דיבידנד לשלם
60,000	-		חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירות
67,807	72,138		מכשירים פיננסיים נגזרים
401	4,011		הכנסות נדחות
64,038	40,474		
296,009	249,941		
			התחייבויות שאינן שוטפות:
363,046	393,336		התחייבויות בגין חכירות
5,682	5,600		התחייבות בשל סיום יחסי עובד- מעביד, נטו
368,728	398,936		
664,737	648,877		סך התחייבויות
			הון:
			הון המיוחס לבעלים של החברה האם:
14,446	14,766		הון מניות רגילות
359,913	390,228		פרמיה על מניות
5,930	182,945		קרנות הון אחרות
312,766	168,339		יתרת עודפים
(23,525)	(23,525)		בניכוי עלות מניות המוחזקות בהחזקה עצמית
669,530	732,753		
1,334,267	1,381,630		סך ההון
			סך ההתחייבויות וההון

הביאורים והמידע הנוסף המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מנתונים כספיים אלה

קסטרו מודל בע"מ

מידע כספי נפרד המובא לפי תקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל - 1970

הכנסות והוצאות הכלולות בדוחות הכספיים המאוחדים המיוחסות לחברה עצמה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
638,272	630,581	600,282	הכנסות*
297,277	312,214	285,038	עלות ההכנסות
340,995	318,367	315,244	רווח גולמי
335,408	290,124	281,831	הוצאות מכירה ושיווק
33,725	31,615	25,092	הוצאות הנהלה וכלליות
9,769	852	3,692	הכנסות אחרות, נטו
(18,369)	(2,520)	12,013	רווח (הפסד) מפעולות
75,714	161,651	69,991	סכום נטו, המיוחס לבעלים של החברה של סך ההכנסות בניכוי סך ההוצאות, המציגים בדוחות הכספיים המאוחדים תוצאות פעילות בגין חברות מוחזקות
6,756	1,499	5,898	הכנסות מימון
31,375	32,815	37,225	הוצאות מימון
(24,619)	(31,316)	(31,327)	הוצאות מימון - נטו
32,726	127,815	50,677	רווח לפני מסים על ההכנסה
9,796	7,587	4,415	הטבת מס
42,522	135,402	55,092	רווח לשנה

* כלל הכנסות והוצאות החברה מיוחסות למגזר אופנת ההלבשה.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
42,522	135,402	55,092	רווח (הפסד) כולל:
			רווח לשנה
			רווח (הפסד) כולל אחר
			סעיפים אשר לא יסווגו מחדש לרווח או הפסד:
(156)	(610)	427	מדידות מחדש של התחייבות, נטו בשל סיום יחסי עובד מעביד
			סכום נטו, המיוחס לבעלים של החברה של פריטי רווח כולל אחר אשר עשויים להיות מסווגים מחדש לרווח או הפסד המציגים בדוחות הכספיים המאוחדים תוצאות פעילות בגין חברות מוחזקות
(1,056)	(1,406)	426	סעיפים אשר עשויים להיות מסווגים מחדש לרווח או להפסד:
2	(20)	(30)	הפרשים מתרגום דוחות כספיים
(1,210)	(2,036)	823	רווח (הפסד) כולל אחר לשנה, נטו ממס
41,312	133,366	55,915	סך רווח כולל לשנה המיוחס לבעלים של החברה

הביאורים והמידע הנוסף המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מנתונים כספיים אלה

קסטרו מודל בע"מ

מידע כספי נפרד המובא לפי תקנה 9'ג לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל - 1970

תזרימי מזומנים הכלולים בדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
95,138	76,068	38,929
(29,241)	(32,476)	(30,489)
579	79	3,478
20,000	120,000	259,783
(252)	(85)	-
<u>86,224</u>	<u>163,586</u>	<u>271,701</u>
-	2,176	-
(16,727)	(12,140)	(14,956)
-	(3,399)	-
(393)	(480)	(376)
-	(14,891)	(6,973)
(1,771)	1,771	-
256	454	-
<u>(18,635)</u>	<u>(26,509)</u>	<u>(22,305)</u>
(60,508)	(43,703)	(47,458)
-	-	29,786
-	18,300	36,900
(90,147)	(140,762)	(12,500)
39,000	-	-
-	-	(260,372)
<u>(111,655)</u>	<u>(166,165)</u>	<u>(253,644)</u>
(44,066)	(29,088)	(4,248)
82,100	38,034	8,946
<u>38,034</u>	<u>8,946</u>	<u>4,698</u>

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:

מזומנים נטו שנבעו מפעולות (ראו נספח א')
ריבית ששולמה
ריבית שהתקבלה
דיבידנדים שהתקבלו מחברות בנות
מיסי הכנסה ששולמו, נטו
מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

תזרימי מזומנים לפעילות השקעה:

מימוש מזומן מוגבל בשימוש
רכישת רכוש קבוע
תמורה נטו בגין מימוש זכויות במקרקעין
רכישת נכסים בלתי מוחשיים
השקעה בחברות בנות
גידול (קיטון) יתרות עם חברות קשורות
השקעות אחרות, נטו
מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה

תזרימי מזומנים מפעילות מימון:

פירעון התחייבויות בגין חכירות
הנפקת מניות, נטו
קבלת הלוואות לזמן קצר מתאגידים בנקאיים
פירעון הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
קבלת הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
תשלום דיבידנד
מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון

קיטון במזומנים ושוי מזומנים

יתרת מזומנים, שווי מזומנים לתחילת השנה
יתרת מזומנים, שווי מזומנים לגמר השנה

הביאורים והמידע הנוסף המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מנתונים כספיים אלה

קסטרו מודל בע"מ

מידע כספי נפרד המובא לפי תקנה 9'ג לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל - 1970

תזרימי מזומנים הכלולים בדוחות הכספיים המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 אלפי ש"ח	
32,726	127,815	50,677	נספח א' - תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת:
			רווח לפני מסים על הכנסה
			<u>התאמות בגין:</u>
(75,714)	(161,651)	(69,991)	רווח מהשקעות לפי שיטת השווי המאזני
			הפסד משינוי בשווי ההוגן של מכשירים פיננסיים
3,086	885	3,610	נגזרים
(579)	(79)	(3,478)	הכנסות מריבית ודיבידנד
29,791	31,302	30,470	הוצאות ריבית
(3,840)	-	-	דמי חכירה משתנים שמקורם בויתור/הקלה
(8,508)	2,549	(1,008)	הפסד (רווח) מעדכוני חוזי חכירה
			שינויים בהתחייבות בשל סיום יחסי עובד-מעביד-
(202)	(102)	458	נטו
93,480	70,742	69,894	פחת והפחתות, נטו
2,638	2,209	-	ירידת ערך נכסים
(644)	(47)	202	אחרים
<u>72,234</u>	<u>73,623</u>	<u>80,834</u>	
			<u>שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות תפעוליים:</u>
			(לאחר שהובאו בחשבון חובות שאינם שוטפים):
(11,158)	4,602	27,097	קיטון (גידול) בלקוחות
(11,870)	7,818	7,598	קיטון (גידול) בחייבים אחרים
26,810	(10,311)	(58,113)	קיטון (גידול) במלאי
1,289	2,355	6,390	גידול בספקים ונותני שירותים
14,287	(12,553)	(26,671)	גידול (קיטון) בזכאים אחרים
3,546	10,534	1,794	יתרות עם צדדים קשורים
<u>22,904</u>	<u>2,445</u>	<u>(41,905)</u>	
<u>95,138</u>	<u>76,068</u>	<u>38,929</u>	מזומנים נטו שנבעו מפעולות
			נספח ב' - פעילות שלא במזומן
			אשראי ספקים וחייבים בגין השתתפות בהשקעות
			ברכוש קבוע, נטו (אשר לא נכללו בפעילות
(553)	497	-	השקעה)
(3,857)	(177)	69,407	תוספת התחייבויות בגין חכירות, נטו
-	60,000	-	דיבידנד לקבל
-	(60,000)	-	דיבידנד לשלם

הביאורים והמידע הנוסף המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מנתונים כספיים אלה

**ביאורים ומידע נוסף למידע הכספי הנפרד המובא לפי תקנה 9'ג' לתקנות ניירות ערך
(דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970**

ביאור 1 – כללי

א. הגדרות

"החברה" - קסטרו מודל בע"מ

"המידע הכספי הנפרד" - מידע כספי נפרד המובא לפי תקנה 9'ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.

למעט אם נאמר אחרת, כל המונחים המובאים במסגרת המידע הכספי הנפרד הינם כהגדרתם של מונחים אלה במסגרת הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לשנת 2025 (להלן - הדוחות המאוחדים).

"חברה מוחזקת" - חברה בת או חברה כלולה.

"עסקות בין-חברתיות" - עסקות של החברה עם חברות בנות או עם חברות כלולות.

"יתרות בין-חברתיות", "הכנסות והוצאות בין-חברתיות", "תזרימי מזומנים בין-חברתיים" - יתרות, הכנסות או הוצאות, ותזרימי מזומנים, בהתאם לעניין, הנובעים מעסקות בין-חברתיות, אשר בוטלו במסגרת הדוחות המאוחדים.

**ביאור 2 - אופן עריכת המידע הכספי הנפרד המובא לפי תקנה 9'ג' לתקנות ניירות ערך
(דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970:**

המידע הכספי הנפרד, נערך בהתאם לתקנה 9'ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 (להלן - תקנה 9'ג') לרבות הפרטים האמורים בתוספת העשירית לתקנות האמורות (להלן - התוספת), ובכפוף להבהרות האמורות ב"הבהרה בקשר עם דוח כספי נפרד של התאגיד" שפורסמה באתר רשות ניירות ערך ביום 24 בינואר 2010 המתייחסת לאופן יישום התקנה והתוספת האמורות (להלן - הבהרת סגל הרשות).

המידע הכספי הנפרד אינו מהווה דוחות כספיים, לרבות דוחות כספיים נפרדים, הערוכים והמוצגים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards) בכלל, והוראות תקן חשבונאות בינלאומי 27 "דוחות כספיים נפרדים" בפרט. עם זאת, המידע המהותי לגבי המדיניות החשבונאית שנכלל בדוחות המאוחדים, והאופן בו סווגו הנתונים הכספיים במסגרת הדוחות המאוחדים, יושמו לצורך הצגת המידע הכספי הנפרד, וזאת בשינויים המתחייבים מהאמור להלן.

במסגרת הביאורים שיובאו להלן נכללים גם גילויים בנוגע למידע מהותי נוסף, בהתאם לדרישות הגילוי האמורות בתקנה 9'ג' וכמפורט בתוספת ובכפוף להבהרת סגל הרשות, ככל שמידע כאמור לא נכלל בדוחות המאוחדים באופן המתייחס במפורש לחברה עצמה.

א. נכסים והתחייבויות הכלולים בדוחות המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה

מוצגים סכומי הנכסים וההתחייבויות הכלולים בדוחות המאוחדים על המצב הכספי, לאחר נטרול ביטול יתרות בינחברתיות שבוטלו במסגרת הדוחות המאוחדים, המיוחסים לחברה עצמה ומפורטים לפי סוגי הנכסים וההתחייבויות. נתונים אלו סווגו באותו אופן בו סווגו בדוחות המאוחדים על המצב הכספי. סכומי הנכסים וההתחייבויות האמורים משקפים את הנכסים וההתחייבויות הכלולים בדוחות המאוחדים על המצב הכספי, למעט סכומי הנכסים וההתחייבויות בגין חברות מוחזקות, ובתוספת או בניכוי, בהתאם לעניין, של יתרות בינחברתיות שבוטלו במסגרת הדוחות המאוחדים.

קסטרו מודל בע"מ
ביאורים ומידע נוסף למידע הכספי הנפרד המובא לפי תקנה 9' לתקנות ניירות ערך
(דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 (המשך)

ביאור 2 - אופן עריכת המידע הכספי הנפרד המובא לפי תקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970: (המשך)

א. נכסים והתחייבויות הכלולים בדוחות המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה (המשך)

בנוסף, מוצג סכום נטו, בהתבסס על הדוחות המאוחדים על המצב הכספי, המיוחס לבעלים של החברה, של סך הנכסים, בניכוי סך ההתחייבויות, המציגים בדוחות המאוחדים על המצב הכספי מידע כספי בגין חברות מוחזקות, לרבות מוניטין.

ההצגה כאמור מביאה לכך שההון העצמי המיוחס לבעלים של החברה, על בסיס הדוחות המאוחדים, הינו זהה להון העצמי של החברה כפי שנגזר מהמידע הכספי הנפרד.

ב. הכנסות והוצאות הכלולות בדוחות המאוחדים המיוחסות לחברה עצמה

מוצגים סכומי ההכנסות וההוצאות הכלולים בדוחות המאוחדים, בפילוח בגין רווח או הפסד ורווח כולל אחר, לאחר נטרול ביטול הכנסות והוצאות בינחברתיות שבוטלו במסגרת הדוחות המאוחדים, המיוחסים לחברה עצמה, ובפירוט לפי סוגי ההכנסות וההוצאות.

נתונים אלה סווגו באותו אופן בו סווגו בדוחות הרווח או הפסד המאוחדים ובדוחות המאוחדים על הרווח הכולל. סכומי ההכנסות וההוצאות האמורים משקפים את ההכנסות וההוצאות הכלולות בדוחות הרווח או הפסד המאוחדים ובדוחות המאוחדים על הרווח הכולל, למעט סכומי הכנסות והוצאות בגין חברות מוחזקות, ובתוספת או בניכוי, בהתאם לעניין, של הכנסות והוצאות בינחברתיות שבוטלו במסגרת הדוחות המאוחדים.

בנוסף, מוצג סכום נטו, בהתבסס על הדוחות המאוחדים, המיוחס לבעלים של החברה, של סך ההכנסות בניכוי סך ההוצאות, המציגים בדוחות המאוחדים תוצאות פעילות בגין חברות מוחזקות, לרבות ירידת ערך מוניטין או ביטולה. נתונים אלה מוצגים תוך פילוח בין רווח או הפסד לבין רווח כולל אחר.

ההצגה כאמור מביאה לכך שסך כל הרווח לשנה המיוחס לבעלים של החברה וסך כל הרווח הכולל לשנה המיוחס לבעלים של החברה, על בסיס הדוחות המאוחדים, הינו זהה לסך כל הרווח לשנה המיוחס לבעלים של החברה וסך כל הרווח הכולל לשנה המיוחס לבעלים של החברה, בהתאמה, כפי שנגזרים מהמידע הכספי הנפרד.

ג. תזרימי מזומנים הכלולים בדוחות המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה

מוצגים סכומי תזרימי המזומנים הכלולים בדוחות המאוחדים, המיוחסים לחברה עצמה, כשהם לקוחים מתוך הדוחות המאוחדים על תזרימי המזומנים (דהיינו, יתרות הסכומים לאחר שבוטלו תזרימי מזומנים בינחברתיים במסגרת הדוחות המאוחדים), בפילוח לפי תזרים מפעילות שוטפת, תזרים מפעילות השקעה ותזרים מפעילות מימון ותוך פירוט מרכיביהם. בנוסף, במסגרת כל אחת מהפעילויות האמורות, מוצגים בנפרד תזרימי המזומנים הבינחברתיים נטו.

קסטרו מודל בע"מ
ביאורים ומידע נוסף למידע הכספי הנפרד המובא לפי תקנה 9' לתקנות ניירות ערך
(דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 (המשך)

ביאור 2 - אופן עריכת המידע הכספי הנפרד המובא לפי תקנה 9' לתקנות ניירות ערך
(דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 (המשך)

ג. תזרימי מזומנים הכלולים בדוחות המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה (המשך)

נתונים אלה סווגו באותו אופן בו סווגו בדוחות המאוחדים. סכומים אלה משקפים את תזרימי המזומנים הכלולים בדוחות המאוחדים, למעט סכומי תזרימי המזומנים בגין חברות מוחזקות.

ביאור 3 - מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים פיננסיים:

גורמי סיכון פיננסיים

פעילויות החברה חושפות אותה למגוון סיכונים פיננסיים: סיכוני שוק (לרבות סיכוני מטבע, סיכון שווי הוגן בגין שיעור ריבית, סיכון תזרים מזומנים בגין שיעורי ריבית), סיכוני אשראי וסיכוני נזילות. תוכניתה הכוללת של החברה לניהול סיכונים מתמקדת בכך כי לא ניתן לצפות את התנהגות השווקים הפיננסיים ובניסיון למזער השפעות שליליות אפשריות על ביצועיה הכספיים של הקבוצה. החברה משתמשת במכשירים פיננסיים נגזרים על מנת להגן על עצמה בפני החשיפות לסיכונים כאמור. לפרטים נוספים ראו ביאור 4 בדוחות הכספיים המאוחדים לסיכוני השוק, וסיכוני האשראי.

סיכוני נזילות

ניהול זהיר של סיכוני נזילות מחייב קיום מספק של מזומנים ושווי מזומנים וניירות ערך סחירים. לאור אופייה הדינמי של פעילותה העסקית, החברה שומרת על גמישות מימונית באמצעים אלה.

הטבלה שלהלן מציגה את התחייבויותיה הפיננסיות של החברה כשהן מסווגות לקבוצות פירעון רלוונטיות, על-פי התקופה הנוותרת למועד פירעון נכון לתאריך הדוח על המצב הכספי. הסכומים המוצגים בטבלה הנם תזרימי מזומנים חוזיים בלתי מהוונים. יתרות שיעמדו לפירעון בתוך 12 חודשים אינן שונות משוויין בספרים כיוון שהשפעת ההיוון בטווח זמן שכזה אינה מהותית.

מכל 5 שנים	בין 2-5 שנים	בין 1-2 שנים	פחות משנה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	-	-	55,200
260,563	223,784	80,135	85,633
-	-	-	4,011
-	-	-	71,140
<u>260,563</u>	<u>223,784</u>	<u>80,135</u>	<u>215,984</u>
-	-	-	30,889
265,841	209,775	75,639	80,606
-	-	-	401
-	-	-	64,274
<u>265,841</u>	<u>209,775</u>	<u>75,639</u>	<u>176,170</u>

יתרה ליום 31 בדצמבר 2025:

הלוואות לזמן קצר
 התחייבויות בגין חכירה
 מכשירים פיננסיים נגזרים
 ספקים ויתרות זכות אחרות

יתרה ליום 31 בדצמבר 2025:

יתרה ליום 31 בדצמבר 2024:

הלוואות
 התחייבויות בגין חכירה
 מכשירים פיננסיים נגזרים
 ספקים ויתרות זכות אחרות

יתרה ליום 31 בדצמבר 2024:

קסטרו מודל בע"מ
ביאורים ומידע נוסף למידע הכספי הנפרד המובא לפי תקנה 9' לתקנות ניירות ערך
(דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 (המשך)

ביאור 3 – מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים פיננסיים: (המשך)

איכות האשראי של נכסים

ניתן להעריך את איכות האשראי של נכסים פיננסיים, שזמן פירעונם טרם הגיע ושטרם הוכרה בגינם ירידת ערך, על ידי הסתמכות על דירוגי אשראי חיצוניים (אם זמינים) או על נתוני עבר בנוגע למקרי חדלות פירעון של הצד שכנגד.

יתרת הלקוחות בדוח על המצב הכספי מורכבת בעיקר מחברות כרטיסי אשראי.

ביאור 4 - מזומנים ושווי מזומנים:

המטבעות בהם נקובים או אליהם צמודים המזומנים ושווי המזומנים הינם:

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר	
2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
8,895	4,631	ש"ח
31	48	דולר ארה"ב
20	19	מטבעות אחרים
8,946	4,698	

ערכם בספרים של המזומנים ושווי המזומנים מהווה קירוב סביר לשוויים ההוגן מאחר שהשפעת ההיוון אינה מהותית.

ביאור 5 - מסים על הכנסה:

א. **מיסוי החברה בישראל, שיעורי המס, חוקי עידוד החלים על החברה ושומות מס שלה**

באשר לפירוט בדבר אופן מדידת תוצאות החברה בישראל לצרכי מס ובדבר שיעורי המס החלים על הכנסותיה וחוקי העידוד החלים עליה, וכן בדבר שומות מס של החברה, ראו ביאור 13 לדוחות המאוחדים.

ב. **הפסדים / והפסד ריאלי ממימוש ניירות ערך סחירים / לצורכי מס של החברה עצמה להעברה לשנים הבאות**

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

נכון ליום 31 בדצמבר 2025 לחברה הפסדים מועברים לשנים הבאות בסך של כ-223 מיליון ש"ח. בגין הפסדים אלה הוכרו בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025 נכסי מסים נדחים בסך של כ-51 מיליון ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2024 היו לחברה הפסדים מועברים לשנים הבאות בסך של כ-214 מיליון ש"ח בגינם הוכרו לאותו מועד נכסי מיסים נדחים בסך של כ-49 מיליון ש"ח).

קסטרו מודל בע"מ
ביאורים ומידע נוסף למידע הכספי הנפרד המובא לפי תקנה 9'ג' לתקנות ניירות ערך
(דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 (המשך)

ביאור 5 - מסים על הכנסה: (המשך)

ג. מסי הכנסה נדחים:

(1) נכסי והתחייבות מסים נדחים הינם כדלקמן:

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
69,424	72,470
2,163	3,404
<u>71,587</u>	<u>75,874</u>

נכסי מסים נדחים:

נכסי מסים נדחים שהשבתם צפויה לאחר יותר מ-12 חודשים מתאריך הדוח על המצב הכספי
 נכסי מסים נדחים שהשבתם צפויה בתוך 12 חודשים מתאריך הדוח על המצב הכספי
נכסי מסים נדחים (נטו)

קסטרו מודל בע"מ
ביאורים ומידע נוסף למידע הכספי הנפרד המובא לפי תקנה 9' לתקנות ניירות ערך
(דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 (המשך)

ביאור 5 - מסים על הכנסה: (המשך)

ג. מסי הכנסה נדחים: (המשך)

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

הפרשות לזכויות עובדים

סך הכל	אחרים	בגין הפסדים להעברה לצרכי מס	הפרשות	דמי חופשה והבראה	פיצויי פרישה	מכשירים פינסיים נגזרים	התחייבויות בגין חכירה	נכסים בגין זכות שימוש	רכוש קבוע בר פחת	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
53,974	-	28,994	299	1,537	1,223	(821)	(722)	15,983	7,481	יתרה ליום 1 בינואר 2023
										שינויים בשנת 2023:
9,797	498	11,085	680	(237)	(29)	710	(1,610)	(1,918)	618	זקיפה לדוח על הרווח הכולל
46	-	-	-	-	46	-	-	-	-	זקיפה להון
<u>63,817</u>	<u>498</u>	<u>40,079</u>	<u>979</u>	<u>1,300</u>	<u>1,240</u>	<u>(111)</u>	<u>(2,332)</u>	<u>14,065</u>	<u>8,099</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר 2023
										שינויים בשנת 2024:
7,588	(426)	9,165	(520)	239	(115)	204	2,145	771	(3,875)	זקיפה לדוח על הרווח הכולל
182	-	-	-	-	182	-	-	-	-	זקיפה להון
<u>71,587</u>	<u>72</u>	<u>49,244</u>	<u>459</u>	<u>1,539</u>	<u>1,307</u>	<u>93</u>	<u>(187)</u>	<u>14,836</u>	<u>4,224</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
										שינויים בשנת 2025:
4,415	-	1,941	346	66	108	830	54	837	233	זקיפה לדוח על הרווח הכולל
(128)	-	-	-	-	(128)	-	-	-	-	זקיפה להון
<u>75,874</u>	<u>72</u>	<u>51,185</u>	<u>805</u>	<u>1,605</u>	<u>1,287</u>	<u>923</u>	<u>(133)</u>	<u>15,673</u>	<u>4,457</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר 2025

קסטרו מודל בע"מ
ביאורים ומידע נוסף למידע הכספי הנפרד המובא לפי תקנה 9' לתקנות ניירות ערך
(דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970 (המשך)

ביאור 5 - מסים על הכנסה: (המשך)

ד. מסים על ההכנסה הכלולים בדוחות רווח או הפסד לתקופות המוצגות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(9,796)	(7,587)	(4,415)	מיסים נדחים:
(9,796)	(7,587)	(4,415)	יצירה והיפוך של מסים נדחים
			הטבת מס

המסים השוטפים בשנים 2023-2025 חושבו לפי שיעור מס של 23%.

ה. שומות מס

לחברה שומות מס סופיות עד וכולל שנת 2020.

ביאור 6 - הלוואות, יתרות והתקשרויות מהותיות עם חברות מוחזקות:

באשר לפרטים בדבר היקפי ההשקעות ושיעורי ההחזקה בחברות מוחזקות - ראו ביאור 5 לדוחות המאוחדים.

א. קשרים, התקשרויות, הלוואות, השקעות ועסקאות מהותיות בין החברה לחברות המוחזקות שלה:

(1) החל משנת 2008 החברה קשורה עם Castro Singapore בהסכם שירותים, במסגרתו החברה מקבלת מ-Castro Singapore שירותים הכוללים איתור ותיווך ספקים חדשים, שירותי בקרת איכות ושירותים נוספים אחרים. הוצאות החברה לשנת 2025 בגין שירותים אלו הסתכמו לכ-6,255 אלפי ש"ח (שנת 2024 - 5,853 אלפי ש"ח, שנת 2023 - 5,053 אלפי ש"ח).

(2) החל משנת 2016, העניקה החברה לחברת הבת איב רושה מספר שטרי הון שיתרתם לימים 31 דצמבר 2025 ו-31 בדצמבר 2024 מסתכמת ל-54,651 אלפי ש"ח. שטרי הונפקו לתקופות בנות 5 שנים ללא ריבית והצמדה.

(3) בנוסף העמידה החברה מסגרת אשראי לניצול בגובה 15 מיליון ש"ח, נכון לימים 31 בדצמבר 2025 ו-31 בדצמבר 2024 לא ניצלה איב רושה את מסגרת האשראי האמורה, בהתאם לתנאי הסכם המסגרת, עד לפירעון ההלוואות שינטלו מתוך המסגרת כאמור ישאו ההלוואות ריבית שנתית בשיעור המינימלי המותר על פי סעיף 3(י) לפקודת מס הכנסה, כפי שיתעדכן מעת לעת.

(4) להלן סכומי הדיבידנדים שחולקו מחברות בנות בין השנים 2023-2025:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
10,000	40,000	79,000	אורבניקה
10,000	55,000	121,000	הודיס
-	20,000	-	טופ-טן
-	5,000	-	קרולינה
20,000	120,000	200,000	סך הכל

קסטרו מודל בע"מ
ביאורים ומידע נוסף למידע הכספי הנפרד המובא לפי תקנה 9' לתקנות ניירות ערך
(דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 (המשך)

ביאור 6 - הלוואות, יתרות והתקשרויות מהותיות עם חברות מוחזקות: (המשך)

א. קשרים, התקשרויות, הלוואות, השקעות ועסקאות מהותיות בין החברה לחברות המוחזקות שלה: (המשך)

(5) החל מסוף שנת 2019 מספקת החברה לחלק מהחברות הבנות מספר שירותים הכוללים בין היתר משאבי אנוש, שירות לקוחות, מערכות מידע, מכירת גיפט קארד, שירותי יעוץ וביטחון ואחסון ושירותים לוגיסטיים. בתמורה לקבלת השירותים משלמות החברות לחברה תשלומים המשקפים את עלויות השירותים הניתנים.

(6) בשנת 2024 השתתפו חברות קבוצת הודיס בתשלומי מענק משתנה עבור יו"ר דירקטוריון החברה, מנכ"ל הקבוצה, ומר יוסי גביוזן מנכ"ל המותגים, בסך כולל של כ-4.5 מיליון ש"ח.

בשנת 2023 השתתפו חברות קבוצת הודיס בתשלומי מענק משתנה עבור מנכ"ל החברה, סמנכ"ל הכספים של החברה ומר יוסי גביוזן מנכ"ל קבוצת חברות הודיס, אשר היו בתפקידים אלו בתקופת הדוח, בסך כולל של כ-0.9 מיליון ש"ח.

(7) לפרטים בדבר הסכם שירותי ניהול בין החברה לאורבניקה ראו ביאור 27(א)(6) לדוחות הכספיים המאוחדים.

ב. יתרות עם חברות מוחזקות:

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
318	431	יתרות עם חברות מוחזקות לזמן קצר: יתרות שוטפות
318	431	
54,651	54,651	יתרות עם חברות מוחזקות לזמן ארוך: שטרי הון יתרות חובה שאינן שוטפות
54,651	54,651	

ג. עסקאות עם חברות מוחזקות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
6,537	7,292	7,111	עלות המכר הנהלה וכלליות סה"כ
4,617	9,964	7,124	
11,154	17,256	14,235	

קסטרו מודל בע"מ
ביאורים ומידע נוסף למידע הכספי הנפרד המובא לפי תקנה 9'ג' לתקנות ניירות ערך
(דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 (המשך)

ביאור 7 – הלוואות:

א. הרכב, סיווג ופירוט ההתחייבויות לפי שיעורי ריבית:

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

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2025	שיעורי ריבית משוקללים ליום 31 בדצבר 2025 %	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	%	
12,500	-	2.85	חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך אשראי לזמן קצר
18,300	55,200	6.53	
30,800	55,200		

ב. ערכן בספרים ושוויין ההוגן של ההתחייבויות לזמן ארוך הינו כדלקמן:

שווי הוגן ליום 31 בדצמבר 2024	שווי הוגן ליום 31 בדצמבר 2025	ערך בספרים ליום 31 בדצמבר 2024	ערך בספרים ליום 31 בדצמבר 2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
12,505	-	12,500	-	הלוואות מתאגידים בנקאיים



פרק ד' – פרטים נוספים על התאגיד

תקנה 10א' - תמצית דוחות כספיים על הרווח הכולל

1-12/24	1-12/25	10-12/24	10-12/25	7-9/25	4-6/25	1-3/25	
2,084,055	2,123,991	604,182	583,867	565,486	504,068	470,570	הכנסות, נטו
<u>894,811</u>	<u>917,757</u>	<u>262,847</u>	<u>257,006</u>	<u>242,955</u>	<u>201,763</u>	<u>216,033</u>	עלות ההכנסות
1,189,244	1,206,234	341,335	326,861	322,531	302,305	254,537	רווח גולמי
823,566	897,608	223,019	245,412	238,916	208,402	204,878	הוצאות מכירה ושיווק
135,957	131,983	38,100	33,964	34,843	32,845	30,331	הוצאות הנהלה וכלליות
6,583	7,154	6,192	2,754	4,483	(763)	680	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
236,304	183,797	86,408	50,239	53,255	60,295	20,008	רווח מפעולות רגילות
11.3%	8.7%	14.3%	8.6%	9.4%	12.0%	4.3%	שיעור רווח תפעולי
<u>(72,450)</u>	<u>(95,146)</u>	<u>(20,879)</u>	<u>(28,848)</u>	<u>(19,948)</u>	<u>(28,602)</u>	<u>(17,748)</u>	הוצאות מימון, נטו
163,854	88,651	65,529	21,391	33,307	31,693	2,260	רווח לפני מיסים על הכנסה
<u>29,775</u>	<u>24,756</u>	<u>8,336</u>	<u>5,791</u>	<u>8,333</u>	<u>8,510</u>	<u>2,122</u>	מיסים על הכנסה
134,079	63,895	57,193	15,600	24,974	23,183	138	רווח לתקופה
135,402	55,092	58,030	6,635	24,760	22,273	1,424	רווח לבעלי מניות החברה
6.4%	3.0%	9.5%	2.7%	4.4%	4.6%	0.0%	שיעור רווח נקי



תקנה 11 - רשימת השקעות בחברות-בת מהותיות של החברה לתאריך הדוח על המצב הכספי

שם החברה המוחזקת	שיעור החחזקה של החברה בהון המניית המונפק	שיעור החחזקה של החברה בכוח ההצבעה	שיעור החחזקה של החברה בסמכות למנות דירקטורים	סוג המניות או ניירות הערך ההמורים	מספר המניות או ניירות הערך ההמורים	שוויים הנקוב של המניות או ניירות הערך ההמורים	ערכם בדוח הכספי הנפרד של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 (באלפי ש"ח)	שיעור נייר הערך המוחזק בידי החברה מתוך סך כל ניירות הערך המונפקים מאותו סוג	הלוואות החברה לחברה המוחזקת ליום 31 בדצמבר 2025 (באלפי ש"ח) (*)	הלוואות החברה לחברה המוחזקת ליום 31 בדצמבר 2025 (באלפי ש"ח) (*)	הלוואות החברה לחברה המוחזקת ליום 31 בדצמבר 2025 (באלפי ש"ח) (*)	הלוואות החברה לחברה המוחזקת ליום 31 בדצמבר 2025 (באלפי ש"ח) (*)
									זכות המרה למניות או לנייע אחרים	בסיס הצמדה	מועד פירעון	יתרה
טופ טן	100%	100%	100%	מניה רגילה	22,301	1 ש"ח ע.נ. כל אחת	91,690	100%	-	-	-	-
קרולינה למקה	100%	100%	100%	מניה רגילה	1,166	1 ש"ח ע.נ. כל אחת	133,399	100%	-	-	-	-
אורבניקה	70.80%	70.80%	70.80%	מניה רגילה	141,247,500	-	367,658	70.80%	-	-	-	-

(*) בנוסף, קיימות הלוואות ושטרי הון של החברה לחברת בת שאינה מהותית, א.ר. קוסמטיקה בוטנית בע"מ, בסכומים הבאים (נכון ליום 31.12.2025): 54,651 אלפי ש"ח. לפרטים נוספים ראו ביאור 5 לדוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה.

תקנה 12 - שינויים בהשקעות בחברות-בת ובחברות כלולות מהותיות של החברה בתקופת הדוח

לפרטים אודות שינוי מבני במסגרתו הונפקו מניותיה של אורבניקה וחברת הודיס הועברה לבעלותה המלאה (100%) של אורבניקה, ראו ביאור 1 בדוחות הכספיים.



תקנה 13 - רווחים והפסדים של חברות-בת מהותיות של החברה והכנסות החברה מהן בתקופת הדוח (באלפי ש"ח)*

שם החברה המוחזקת	רווח (הפסד) של החברה המוחזקת (*)	רווח (הפסד) כולל אחר של החברה המוחזקת (*)	הכנסות החברה מהחברה המוחזקת מדיבידנד	הכנסות החברה מהחברה המוחזקת מדמי ניהול	הכנסות החברה מהחברה המוחזקת מדמי ניהול	הכנסות החברה מהחברה המוחזקת מריבית	הכנסות החברה מהחברה המוחזקת מריבית
טופ טן	19,865	(324)	15,000	--	--	--	--
קרולינה למקה	18,175	336	20,000	--	--	--	--
אורבניקה	63,624	322	224,783	--	--	--	--

תקנה 20 - ניירות ערך שנרשמו למסחר

במהלך שנת 2025 נרשמו למסחר בבורסה לניירות ערך בת"א 320,505 מניות, מתוכם 304,568 מניות במסגרת הקצאה פרטית ו- 15,937 מניות כתוצאה ממימוש אופציות על ידי עובד חברה.



תקנה 21 - תשלומים לנושאי משרה בכירה

א. להלן נתונים אודות התגמולים שניתנו על-ידי החברה או על-ידי אחר בשנת הדוח, כפי שהוכרו בדוחות הכספיים לשנת הדוח, לכל אחד מחמשת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בחברה או בתאגיד בשליטתה, בקשר עם כהונתם בחברה או בתאגיד בשליטתה; לכל אחד משלושת נושאי המשרה הבכירה בעלי התגמולים הגבוהים ביותר בחברה שהתגמולים ניתנו לו בקשר עם כהונתו בחברה עצמה (שאינו נמנה על מקבלי התגמולים הגבוהים ביותר הנזכרים לעיל); ולכל בעל עניין בחברה (שאינו נמנה על מקבלי התגמולים הגבוהים ביותר הנזכרים לעיל), למעט חברה בת של החברה, שהתגמולים ניתנו לו על-ידי החברה או על-ידי תאגיד בשליטתה, בקשר עם שירותים שנתן כבעל תפקיד בחברה או בתאגיד בשליטתה (אף אם אינו נושא משרה בכירה) (באלפי ש"ח):

שם	תפקיד	היקף משרה	שיעור אחזקה בהון התאגיד (מלא)	שכר	מענק	תשלום מבוסס מניות	דמי ניהול	דמי יעוץ	עמלה	אחר	ריבית	דמי שכירות (9)	אחר	סה"כ אלפי ש"ח
אסתר רוטר (אישה) (1)	דירקטורית	50%	12.61%	--	--	--	--	604	--	4	--	471	--	1,079
גבריאל רוטר (גבר) (2)	יו"ר הדירקטוריון	100%	12.61%	--	--	--	--	1,705	--	4	--	471	--	2,179
יאיר אוהיון (גבר) (3)	מנכ"ל הקבוצה	100%	1.22%	1,825	--	--	--	--	--	--	--	--	--	1,825
יוסף גביון (גבר) (4)	מנכ"ל מותגי הודיס	100%	8.45%	2,405	--	--	--	--	--	--	--	--	--	2,405
זוהר בן שמעון (5)	סמנכ"ל רשת החנויות באורבניקה	100%	0.13%	1,527	--	812	--	--	--	--	--	--	--	2,338
שי אופיר (גבר) (6)	מנהל המותג 'קסטרו'	100%	0.19%	1,722	--	--	--	--	--	--	--	--	--	1,722
ניצן ישראלי (גבר) (8)	מנכ"ל הודיס	100%	2.50%	1,611	--	--	--	--	--	--	--	--	--	1,611
מריאנו קרפ (7)	מנכ"ל אורבניקה	100%	3.16%	1,573	--	--	--	--	--	--	--	--	--	1,573
יובל שני (9)	מנכ"ל קרולינה למקה	100%	3.02%	1,500	--	--	--	--	--	--	--	--	--	1,500
אורן בר גיל (גבר) (9)	סמנכ"ל שיווק ודיגיטל קבוצת הודיס	100%	3.6%	1,418	--	--	--	--	--	--	--	--	--	1,418
עמית יעקב שוק (9)	סמנכ"ל סחר ורכש טופ טן	100%	3.54%	1,147	--	--	--	--	--	--	--	--	--	1,147

(* לפרטים אודות: (1) הסכם בין מייסדי קבוצת הודיס לבין עצמם; (3) הסכם שליטה משותפת בין רוטר החזקות בע"מ ובין מייסדי קבוצת הודיס, ראו תקנה 21א' בפרק זה להלן.

לעניין ביטוח דירקטורים ונושאי בחברה וכן, אישור הענקת כתבי שיפוי ופטור לנושאי המשרה בחברה, ראו פירוט במסגרת תקנה 22 להלן.



1. פירוט אודות תנאי תגמול – אסתר רוטר

- א. ה"ה אסתר רוטר שימשה כמנכ"לית משותפת (יחד עם בעלה, מר גבריאל רוטר, עד ליום 19.5.2020). כיום משמשת הגב' רוטר כדירקטורית בחברה.
- ב. ה"ה אסתר רוטר מחזיקה ב- 772,476 מניות של החברה, המהוות כ- 9.02% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה.
- ג. כמו כן, למיטב ידיעת החברה, מחזיקה הגב' אסתר רוטר בקובה ליברה החזקות בע"מ, המחזיקה ב- 615,000 מניות רגילות של החברה, המהוות כ- 7.18% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה. מר גבריאל משמש כדירקטור בחברה זו. לפרטים נוספים, ראו פירוט בתקנה 21א' להלן.
- ד. ביום 10.12.2024 אישרה האסיפה הכללית של החברה התקשרות עם הגב' רוטר בהסכם למתן שירותי ניהול (באמצעות חברה בשליטתה) בהיקף של 50% משרה במתן שירותי ייעוץ שוטפים ותמיכה למחלקות העיצוב והסחר של החברה וכן כהונה כדירקטורית בחברה, לתקופה שבין 1.1.2025 ועד ליום 31.12.2027, בתמורה חודשית של 44 אש"ח, בתוספת הצמדה למדד ומע"מ כדין ("דמי הניהול של הגב' רוטר").
- ה. בנוסף לדמי הניהול של הגב' רוטר, זכאית גב' רוטר גם להטבות הבאות, על חשבון החברה: טיסה במחלקת עסקים בנסיעות עסקיות; שהיה במלונות בחו"ל במסגרת נסיעות עסקים ברמת חדר גבוהה; החזר הוצאות בגין אירוח וחניה בקשר עם מתן שירותי הניהול; מכשיר טלפון סלולרי; מנוי ל- 3 עיתונים יומיים; וכן לפטור, שיפוי וביטוח בתנאים זהים לתנאים המאושרים ביחס ליתר נושאי המשרה בחברה, כפי שיעודכנו מעת לעת.
- ו. סך התגמול ששולם לגב' רוטר (באמצעות חברת הניהול) בגין שנת 2025 אינו חורג מהאמור במדיניות התגמול של החברה.
- ז. לפרטים נוספים אודות תנאי ההתקשרות עם חברת הניהול מטעמה של הגב' רוטר, לתקופה שהחל מיום 1.1.2025, ראו דוח עסקה משלים וזימון לאסיפה כללית מיום 4.11.2024 (אסמכתא מספר 613506-01-2024).

2. פירוט אודות תנאי תגמול - גבריאל רוטר

- א. ה"ה גבריאל רוטר שימש כמנכ"ל משותף (יחד עם אשתו, הגב' אסתר רוטר, עד ליום 19.5.2020) והחל מיום 20.5.2020 הוא משמש כיו"ר דירקטוריון החברה.
- ב. מר גבריאל רוטר מחזיק ב- 772,476 מניות רגילות של החברה ובנוסף, הוא משמש כדירקטור בקובה ליברה, המחזיקה אף היא מניות של החברה כאמור בס"ק 1 לעיל. לפרטים נוספים, ראו פירוט בתקנה 21א' להלן.
- ג. ביום 2.7.2025 אישרה האסיפה הכללית של החברה את תנאי כהונתו והעסקתו של מר גבריאל רוטר, וזאת עד ליום 23.6.2028.
- ד. מר רוטר נותן לחברה שירותים, באמצעות חברת הניהול, כיו"ר דירקטוריון פעיל (החל מיום 20.5.2020 כאמור), בהיקף של 100% משרה בתמורה לסך חודשי קבוע של 155 אש"ח, בתוספת הפרשי הצמדה למדד ומע"מ כדין.
- ה. בנוסף, זכאית חברת הניהול למענק שנתי, אשר יחושב כמפורט להלן:
 1. עמדה התשואה על ההון של החברה על שיעור הנמוך מ- 9%, לא תהייה זכאית חברת הניהול למענק שנתי כלשהו.
 2. עמדה התשואה על ההון של החברה על שיעור שבין 9% ל- 9.99%, תהייה זכאית חברת הניהול למענק בגובה 1.125% מהרווח לפני מס.
 3. עמדה התשואה על ההון של החברה על שיעור שבין 10% ל- 10.99%, תהייה זכאית חברת הניהול למענק בגובה 1.6875% מהרווח לפני מס.



4. עמדה התשואה על ההון של החברה על שיעור של 11% ומעלה, תהיה זכאית חברת הניהול למענק בגובה 2.25% מהרווח לפני מס.

חלוקת המענק לחברת הניהול מותנית בתנאי הסף המצטברים הבאים, שהינם: (א) היעדר הערת עסק חי ו/או מינוי בעל תפקיד לחברה ע"י בית המשפט; (ב) קיום רווח בתקופת המדידה, קרי, יו"ר הדירקטוריון זכאי למענק מבוסס יעדים רק אם החברה תציג בדוח הכספי של שנת התגמול הרלוונטית רווח נקי (לאחר התגמול המשתנה מבוסס היעדים), וזאת בהתאם לדוחות כספיים המבוקרים והמאוחדים של החברה; (ג) אחרי חלוקת התגמול המשתנה לכלל נושאי המשרה, התשואה של ההון של החברה (Return On Equity) לא תפחת מ-9% ותחושב מהרווח הנקי בניכוי חלק המיעוט, ככל שקיים.

חישוב התשואה על ההון של החברה לצורך האמור לעיל יבוצע באופן הבא:

A – הרווח השנתי הנקי של החברה לשנה הקלנדרית שבגינה מחושב המענק השנתי.

B – ההון העצמי של החברה, המחושב כך:

הון עצמי בתחילת השנה הקלנדרית שבגינה מחושב המענק, בהתאם לדוחות מבוקרים; בתוספת הגידול היחסי בהון העצמי בעקבות הנפקה ו/או גיוס, בהתחשב במועד במהלך השנה הקלנדרית שבו אירע הגידול; בתוספת מחצית מהרווח השנתי שנצבר במהלך השנה הקלנדרית שבגינה מחושב המענק; בניכוי הקיטון היחסי בהון העצמי בשל חלוקת דיבידנד, בהתחשב במועד במהלך השנה הקלנדרית שבו אירע הקיטון.

בהתאם, ההון העצמי יחושב כ:

$$\text{שיעור תשואה על ההון} = \frac{A}{B} \times 100$$

שיעורו המירבי של המענק לו זכאית חברת הניהול מוגבל ל- 60% מתוך סך התגמול השנתי ששולם לחברת ניהול.

ו. בנוסף, זכאי מר רוטר גם להטבות הבאות, על חשבון החברה: טיסה במחלקת עסקים בנסיעות עסקיות; שהיה במלונות בחו"ל במסגרת נסיעות עסקים ברמת חדר גבוהה; החזר הוצאות בגין אירוח וחניה בקשר עם מתן שרותי היו"ר; מכשיר טלפון סלולרי; מנוי ל- 3 עיתונים יומיים; כמו כן, מר רוטר יהיה זכאי לפטור, שיפוי וביטוח בתנאים זהים לתנאים המאושרים ביחס ליתר נושאי המשרה בחברה, כפי שיעודכנו מעת לעת.

ז. סך התגמול ששולם למר רוטר בגין שנת 2025 אינו חורג מהאמור במדיניות התגמול של החברה.

ח. בהתאם להסכם בין החברה לחברת הבת אורבניקה, בגין שירותי ניהול רוחביים כדירקטור פעיל ברמת קבוצת קסטרו הכוללים בין היתר תהליכים מרכזיים שונים לקבוצה ושותפות בקבלת החלטות עסקיות מהותיות אורבניקה נושאת ב- 30% מעלות המענק של מר רוטר. בגין שנת 2025 לא שולם מענק.

ט. לפרטים נוספים אודות תנאי ההתקשרות עם מר רוטר, ראו דוח עסקה מתוקן וזימון לאסיפה כללית מיום 28.5.2025 (אסמכתא מספר 038342-01-2025).

3. פירוט אודות תנאי תגמול – יאיר אוחיון

א. ביום 26.2.2024 מינה דירקטוריון החברה את מר אוחיון, אשר כיהן עד מועד זה כסמנכ"ל הכספים של הקבוצה, למנכ"ל הקבוצה.

ב. ביום 4 באפריל 2024 אישרה האסיפה הכללית של החברה כי עם שינוי תפקידו של מר אוחיון כאמור, החל מיום 26 בפברואר 2024 הוא יהיה זכאי לשכר ברוטו חודשי בסך 110 אש"ח, בהצמדה למדד המחירים לצרכן, ללא שינוי בתנאים הסוציאליים להם הוא זכאי, כדלקמן: טיסה במחלקת עסקים בנסיעות עסקיות עבור הקבוצה ו/או בקשר עם עסקיה; שהייה במלונות בחו"ל, במסגרת נסיעות עסקים, ברמת חדר גבוהה; החזר הוצאות בגין אירוח בקשר עם עבודתו וכן הוצאות חנייה; מכשיר טלפון סלולרי, כנהוג בחברה, אשר יועמד לשימוש, וכן פטור, שיפוי וביטוח בתנאים זהים לתנאים



המאושרים ביחס ליתר נושאי המשרה בחברה, כפי שיעודכנו מעת לעת. כמו כן, מר אוחיון זכאי למענק הסתגלות בגובה 4 משכורות.

ג. כן אישרה האסיפה כי מר אוחיון יהיה זכאי למענק שנתי בגובה 1% מרווחי החברה לפני מס, בכפוף לעמידה בתנאי הסף המצטברים הבאים: (א) היעדר הערת עסק חי ו/או מינוי בעל תפקיד לחברה ע"י בית המשפט; (ב) קיום רווח בתקופת המדידה, קרי, מר אוחיון זכאי למענק מבוסס יעדים רק אם החברה תציג בדוח הכספי של שנת התגמול הרלוונטית רווח נקי (לאחר התגמול המשתנה מבוסס היעדים), וזאת בהתאם לדוחות כספיים המבוקרים והמאוחדים של החברה; (ג) אחרי חלוקת התגמול המשתנה לכלל נושאי המשרה, התשואה של ההון של החברה (Return On Equity) לא תפחת מ- 7% ותחושב מהרווח הנקי בניכוי חלק המיעוט, ככל שקיים. לפרטים נוספים אודות תנאי ההתקשרות עם מר אוחיון, ראו דוח עסקה וזימון לאסיפה כללית מיום 28.2.2024 (אסמכתא מספר 020505-01-2024).

ד. סך התגמול ששולם למר אוחיון בגין שנת 2025 אינו חורג מהאמור במדיניות התגמול של החברה.

ה. בהתאם להסכם השירותים החברה לחברת הבת אורבניקה, מר אוחיון מעניק לאורבניקה שירותי יו"ר דירקטוריון פעיל לרבות בתחום שוק ההון, דיווחים וקשרי משקיעים ובגין השירותים האמורים משלמת אורבניקה לחברה סך של 250 אלפי ש"ח בשנה. כמו כן, בגין שירותי ניהול כללי של כל הפונקציות הרחוביות הרלבנטיות אשר מוענקים לאורבניקה באמצעות מר אוחיון כמנכ"ל קבוצת קסטרו, נושאת אורבניקה בשיעור של 20% משכרו ו- 30% מהמענק השנתי המותנה שלו. בגין שנת 2025 לא שולם מענק.

4. פירוט אודות תנאי תגמול – יוסף שאשא גביזון

א. מר יוסף גביזון, מכהן החל מיום 1.7.2018 כמנכ"ל קבוצת חברות הודיס.

ב. ביום 10.12.2024 אישרה האסיפה הכללית של החברה את תנאי העסקתו של מר גביזון, אשר מונה כמנכ"ל מותגי הקבוצה החל מחודש פברואר 2024, כך שהחל מיום 1.11.2024 עמד שכר הברוטו לו הוא זכאי על 150 אש"ח בהצמדה למדד המחירים לצרכן, ללא שינוי בתנאים הסוציאליים להם הוא זכאי כמפורט לעיל. כן אישרה האסיפה כי החל מבגין שנת 2024 יהיה זכאי מר גביזון למענק שנתי במנגנון זהה למנגנון המענק של יו"ר דירקטוריון החברה, כמפורט בסעיף 2.ה. לעיל, בכפוף לאותם תנאי סף, ואולם המענק של מר גביזון יוגבל לסך של 3 מיליון ש"ח בגין כל שנה.

ג. סך התגמול ששולם למר גביזון בגין שנת 2025 אינו חורג מתנאי מדיניות התגמול של החברה.

ד. בהתאם להסכם השירותים החברה לחברת הבת אורבניקה, בגין שירות בקשר עם מותגי החברה, לרבות אחריות רוחבית על מותגי הקבוצה, אשר במסגרתה, בין היתר אחראי על הפיתוח העסקי בקבוצת קסטרו, הובלת עסקאות והשקעות שונות והוצאתן מן הכוח אל הפועל, הנעת תהליכים מרכזיים שונים ושותפות מלאה בקבלת החלטות עסקיות מהותיות לצד מנכ"ל הקבוצה נושאת אורבניקה בשיעור של 40% משכרו ו- 30% מהמענק השנתי המותנה שלו. בגין שנת 2025 לא שולם מענק.

5. פירוט אודות תנאי תגמול – זוהר בן שמעון

א. מר בן שמעון מכהן כסמנכ"לית רשת החנויות באורבניקה.

ב. במהלך שנת 2025 עמד שכרו החודשי הבסיסי של מר בן שמעון (לפני נלווים והפרשות) על סך של 90 אלפי ש"ח.

ג. בהתאם להחלטת דירקטוריון אורבניקה, בחודש ינואר 2025 הוענקו למר בן שמעון מכוח תכנית אופציות באורבניקה 200,000 יחידות מניה חסומות, אשר טרם הבשילו. לפרטים נוספים, ראו סעיף 4.3.5.3 בפרק א' לדוח זה לעיל.



ד. הוצאות השכר של מר בן שמעון כוללות הפרשות סוציאליות (לרבות דמי חופשה, דמי מחלה, הבראה, הפרשה לפיצויים, ביטוח מנהלים, קרן השתלמות ואובדן כושר עבודה), גילום שווי שימוש בטלפון סלולרי וכן הוצאות אחזקת רכב וגילום שוויו.

6. פירוט אודות תנאי תגמול – שי אופיר

- א. מר שי אופיר מכהן כמנכ"ל המותג "קסטרו", וזאת החל מחודש פברואר 2024.
- ב. בגין תפקידו זכאי מר אופיר לשכר חודשי (לפני נלווים והפרשות) על סך של 100 אלפי ש"ח.
- ג. על-פי תנאי העסקתו, כל צד רשאי לסיים את הסכם ההעסקה בהודעה בת 30 יום מראש.
- ד. ביום 21.20.2020, אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה תוכנית אופציות חדשה, אשר מכוחה הוקצו למר אופיר 15,937 כתבי אופציה שמומשו על ידו בחודש אוגוסט 2025, לפרטים ראו סעיף 4.3.5.3 בפרק א' לדוח זה לעיל.
- ה. הוצאות השכר של מר אופיר כוללות הפרשות סוציאליות (לרבות דמי חופשה, דמי מחלה, הבראה, הפרשה לפיצויים, ביטוח מנהלים, קרן השתלמות ואובדן כושר עבודה), גילום שווי שימוש בטלפון סלולרי וכן הוצאות אחזקת רכב וגילום שוויו.
- ו. סך התגמולים ששולמו למר שי אופיר בגין שנת 2025 אינו חורג מתנאי מדיניות התגמול של החברה.

7. מר מריאנו קרפ

- א. מר קרפ מכהן כמנכ"ל חברת הבת אורבניקה החל ממאי 2022.
- ב. מר קרפ היה זכאי לשכר חודשי בסכום של 90 אלפי ש"ח (ברוטו) החל מיום 1 ינואר 2024 בהצמדה לעלייה במדד המחירים לצרכן, כאשר החל מיום 1 באוקטובר 2025 הוא זכאי לשכר חודשי בגובה 105 אלפי ש"ח (ברוטו) בהצמדה לעלייה במדד המחירים לצרכן. כמו כן זכאי מר קרפ למענק שנתי מותנה, בסכום של שש משכורות חודשיות, בכפוף להתקיימותם של תנאי הסף הבאים: (1) היעדר הערת עסק ח/מינוי בעל תפקיד על-ידי בית משפט לאורבניקה; (2) קיום רווח נקי לאורבניקה (לאחר התגמול המשתנה) בתקופת המדידה; (3) תשואה על ההון של אורבניקה שלא תפחת מ-15% ותחושב מהרווח הנקי בניכוי חלק המיעוט (אחרי חלוקת התגמול המשתנה לכלל נושאי המשרה בחברה). חישוב התשואה על ההון ייעשה באותו אופן המתואר בסעיף 2.ה. לעיל, בהתאמות המתחייבות.
- ג. בנוסף, מר קרפ זכאי למענק הסתגלות בגובה 4 משכורות ולתנאים נלווים הכוללים בין היתר 21 ימי חופשה למשרה מלאה, הפרשה לקרן השתלמות, דמי הבראה, ימי מחלה וזכויות על-פי דין, טלפון נייד, רכב מגולם לצרכי מס והחזר הוצאות בקשר עם תפקידו. ולפטור, שיפוי וביטוח כמפורט בתקנה 22 להלן.
- ד. סך התגמולים ששולמו למר קרפ בגין שנת 2025 אינו חורג מתנאי מדיניות התגמול של החברה.

8. מר ניצן ישראלי

- א. מר ישראלי מכהן כמשנה למנכ"ל אורבניקה וכמנכ"ל חברת הבת של אורבניקה, הודיס.
- ב. מר ישראלי היה זכאי לשכר חודשי בסכום של 90 אלפי ש"ח (ברוטו) החל מיום 1 ינואר 2024 בהצמדה לעלייה במדד המחירים לצרכן, כאשר החל מיום 1 באוקטובר 2025 הוא זכאי לשכר חודשי בגובה 105 אלפי ש"ח (ברוטו) בהצמדה לעלייה במדד המחירים לצרכן. כמו כן זכאי מר ישראלי למענק שנתי מותנה, בסכום של שש משכורות חודשיות, המותנה בהתקיימותם של תנאי הסף הבאים: (1) היעדר הערת עסק ח/מינוי בעל תפקיד על-ידי בית משפט לאורבניקה; (2) קיום רווח נקי (לאחר התגמול המשתנה) בתקופת המדידה; (3) תשואה על ההון של אורבניקה שלא תפחת מ-15% ותחושב מהרווח הנקי בניכוי חלק המיעוט (אחרי חלוקת התגמול המשתנה לכלל נושאי המשרה בחברה).



חישוב התשואה על ההון ייעשה באותו אופן המתואר בסעיף 2.ה. לעיל, בהתאמות המתחייבות.

ג. בנוסף, מר ישראלי זכאי למענק הסתגלות בגובה 4 משכורות ולתנאים נלווים הכוללים בין היתר 21 ימי חופשה למשרה מלאה, הפרשה לקרן השתלמות, דמי הבראה, ימי מחלה וזכויות על-פי דין, טלפון נייד, רכב מגולם לצרכי מס והחזר הוצאות בקשר עם תפקידו ולפטור, שיפוי וביטוח כמפורט בתקנה 22 להלן.

ד. סך התגמולים ששולמו למר ישראלי בגין שנת 2025 אינו חורג מתנאי מדיניות התגמול של החברה.

9. תנאי העסקה כלליים – בעלי עניין

א. הסכמי ההעסקה של יתר בעלי העניין (יובל שני, אורן ברגיל ועמית שוק) זהים במהותם וכוללים שכר חודשי, כמו גם מענק שנתי בכפוף לעמידה בתנאי סף. כמו-כן, הנם זכאים לתנאים נלווים על-פי הדין ו/או כמקובל בקבוצה, הכוללים 21 ימי חופשה למשרה מלאה (ובאופן יחסי לחלקי משרה), הפרשה של המעסיק לקרן השתלמות בשיעור של 7.5%, דמי הבראה וימי מחלה ע"פ דין, טלפון נייד ורכב מגולם לצרכי מס.

ב. ביום 24.7.2024 אישרה האסיפה הכללית של החברה את חידוש ההתקשרות עם בעלי עניין אלו ל- 3 שנים נוספות תוך עדכון תנאי העסקתם אשר זהים במהותם וכוללים שכר חודשי בגובה 90 אש"ח צמוד למדד המחירים לצרכן, כמו גם מענק שנתי בגובה 6 משכורות בכפוף לעמידה בתנאי הסף המפורטים בקשר עם מנכ"ל הקבוצה בסעיף 3.ג. לעיל. כמו כן, הם זכאים לתנאים נלווים על-פי הדין ו/או כמקובל בקבוצה, הכוללים 21 ימי חופשה למשרה מלאה, הפרשה של המעסיק לקרן השתלמות בשיעור של 7.5%, דמי הבראה וימי מחלה ע"פ דין, טלפון נייד ורכב מגולם לצרכי מס. לפרטים נוספים, ראו דוח עסקה וזימון מתוקן לאסיפה כללית מיום 18.6.2024 (אסמכתא מספר 01-2024-061876).

ג. ההתקשרות ע"פ הסכמי ההעסקה הינה לתקופה בלתי קצובה וניתנת לסיום הדדי בכל עת בהודעה בכתב של שלושה חודשים מראש. כמו-כן, כוללים ההסכמים סעיפים סטנדרטיים לגבי אי-תחרות, סודיות והעברת זכויות קניין רוחני לקבוצה, כמקובל בקבוצה.

ד. סך התגמולים ששולמו למר שני, מר ברגיל ומר שוק בגין שנת 2025 אינו חורג מתנאי מדיניות התגמול של החברה.

10. פירוט סעיף "דמי שכירות"

1. ההוצאה בסעיף זה מהווה את חלקו היחסי של נושא המשרה (לפי שיעור החזקות המיוחס לו) בדמי השכירות המשולמים על ידי הקבוצה בגין חנות הדגל של החברה במתחם דיזנגוף סנטר בתל אביב. את החנות הזו שוכרת החברה מהגב' אסתר רוטר ומר גבריאל רוטר (שניהם מבעלי השליטה בחברה ומשמשים בה כדירקטורית וכיו"ר הדירקטוריון, בהתאמה) ומהגב' לינה קסטרו (שהינה אימה של אסתר רוטר, מבעלי השליטה בחברה ושל אנינה גרינברג ואבי קסטרו), באמצעות תאגידים בשליטתם. על פי מיטב ידיעת החברה, מחצית מדמי השכירות מועברת לידי הגב' לינה קסטרו והיתרה מתחלקת באופן שווה בין ה"ה אסתר רוטר וגבריאל רוטר. הנתון המפורט בטבלה הינו חלקו היחסי של כל אחד מה"ה רוטר בסך דמי השכירות המשולמים למשכיר האמור. ראו פירוט נוסף במסגרת תקנה 22 להלן.

2. הנתונים אינם כוללים דמי שכירות המשולמים על ידי הקבוצה בקשר עם חנויות אותן היא שוכרת במרכזים מסחריים שבהם שותפה JTLV. לפרטים, ראו פירוט במסגרת תקנה 22 להלן.



11. תגמולים נוספים לבעלי עניין בקשר עם מילוי תפקיד בחברה או בחברה בשליטתה

הדירקטורים/יות אמיר תמרי, סיגל ברמק, אסנת רוזנברג פלצמן ומורן מאירי היו זכאים בגין שנת 2025 לתגמול, בהתאם לחלק היחסי של השנה שבו כיהנו בתפקיד זה בגובה הסכום קבוע, והכל בהתאם לתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000 ("תקנות הגמול").

בגין שנת 2025 שולם לדירקטורים האמורים סכום כולל של כ- 631 אלפי ש"ח (לא כולל מע"מ).

לעניין התגמול לו זכאי מר גבריאל רוטר בתפקידו כיו"ר הדירקטוריון והתגמול לו זכאית הגב' אסתר רוטר, בין היתר כדירקטורית בחברה, ראו פירוט לעיל.

תקנה 21א': בעל השליטה בתאגיד

להלן פרטים, למיטב ידיעת החברה ולפי נתונים שנמסרו לה על-ידי בעלי השליטה, בדבר מי שעשויים להיחשב כבעלי שליטה בחברה, כמשמעות המונח "שליטה" בסעיף 268 לחוק החברות, התשנ"ט-1999 ("חוק החברות").

א. בעלי השליטה בחברה, נכון למועד פרסום דוח זה, הינם ה"ה אסתר רוטר (דירקטורית בחברה) וגבריאל רוטר (יו"ר הדירקטוריון) (אשר הינם בעל ואישה). בנוסף, נושאי המשרה הבאים מקבוצת חברות הודיס נמנים אף הם על בעלי השליטה בחברה, כפי שיפורט להלן: מר יוסף שאשא גביזון, מר יאיר אוחיון, מר יובל שני, מר מריאנו קרפ, מר עמית שוק, מר אורן ברגיל ומר ניצן ישראלי.

ב. הגב' אסתר רוטר ומר גבריאל רוטר מחזיקים במניות החברה באופן ישיר וכן באמצעות החברה קובה ליברה החזקות בע"מ, אשר הגב' רוטר הינה בעלת המניות היחידה בה ושני בני הזוג משמשים בה כדירקטורים.

ג. מר ניצן ישראלי מחזיק במניות החברה הן באופן אישי והן באמצעות חברת נני בל בע"מ, חברה פרטית בשליטתו.

ד. הסכם בין מייסדי קבוצת הודיס

ביום 24.6.2018, נחתם "הסכם בעלי מניות" בין מייסדי קבוצת הודיס (כהגדרת מונח זה ברישא פרק א' לדוח תקופתי זה) ובין עצמם, הקובע, בין היתר, כי מר יוסף גביזון הנו נציג קבוצת המייסדים לתקופה של 20 שנה (במהלכה ניתן להחליפו ברוב של 80%) ובסיומה ימונה נציג ברוב של 50.01% מקולות בעלי השליטה. במהלך כהונתו של מר גביזון כנציג בעלי השליטה, יוענק למר גביזון ייפוי כוח בלתי חוזר לפעול בשם של בעלי השליטה בכל דבר ועניין הנוגע למניות קסטרו שיוחזקו ע"י המייסדים שהם בעלי השליטה, על-פי שיקול דעתו הבלעדי מכוח הסכם שבין בעלי השליטה ובין בעלי השליטה במועד זה בקסטרו. בתום כהונתו של מר גביזון כנציג בעלי השליטה, הנציג החדש יידרש לקיים דיון בין קבוצת המייסדים לצורך קבלת החלטה ברוב רגיל כיצד יפעל הנציג בשם קבוצת המייסדים. בנוסף, קובע הסכם בעלי המניות חסימה על מכירה של 30% מהון מניות קסטרו, נכון למועד חתימתו, אשר יוחזקו ע"י קבוצת בעלי השליטה למשך 10 שנים. ככל ולאחר 10 שנים כאמור מר גביזון ימשיך לכהן כנציג קבוצת בעלי השליטה, למר גביזון תהיה הסמכות להאריך את תקופת החסימה בעד 5 שנים נוספות לפי שיקול דעתו הבלעדי.

ה. הסכם שליטה משותפת בין מייסדי קבוצת הודיס לבין רוטר החזקות

בנוסף לאמור לעיל, ביום 24.6.2018 נחתם הסכם בין מייסדי קבוצת הודיס (כהגדרת מונח זה ברישא פרק א' לדוח תקופתי זה) לבין רוטר החזקות בע"מ, אשר עיקריו להלן:



1. הסכם בעלי המניות נכנס לתוקף במועד השלמת עסקת הודיס ויעמוד בתוקפו עד חלוף 15 שנים.
2. הסכם בעלי המניות כולל מנגנון תקופת חסימה של 10 שנים למניות החברה של כל אחת מרוטר החזקות או מייסדי קבוצת הודיס, בפול כולל של 2,474,289 מניות החברה לכל אחד מהצדדים ("מניות הגרעין"), למעט חריגים שצוינו בהסכם בעלי המניות.
3. הסכם בעלי המניות כולל מנגנון השתתפות ברכישת ניירות ערך בתקופת החסימה של מניות הגרעין.
4. הסכם בעלי המניות קובע את מישור מערכת היחסים בין הצדדים בעניין המלצות למינוי דירקטורים ודירקטורים חיצוניים, מינוי יו"ר דירקטוריון, מינוי מנכ"ל ומינוי מנכ"ל קבוצת חברות הודיס. נכון למועד דוח זה, בעלי השליטה בקבוצת הודיס בחרו שלא להמליץ על מינוי דירקטורים מטעמם לכהן בחברה.
5. הסכם בעלי המניות קובע מנגנון מוסכם של הצבעה באספות, לפיו בכל אסיפה יצביעו הצדדים באופן זהה וכחטיבה אחת מכוח כל החזקותיהם בהון החברה. כמו כן, קובע הסכם בעלי המניות כי לפני כל אסיפה של החברה, תתכנס אסיפה מקדימה, אשר תדון בנושאים שיעלו על סדר היום של האסיפה ובה יוחלט על אופן ההצבעה המשותפת של הצדדים באסיפה.
6. כן נקבעו בהסכם הוראות בנוגע לאי תחרות של הצדדים, בתנאים ולתקופות שנקבעו.
7. לפרטים אודות תיקון הסכם זה, בהתאם להודעת רוטר החזקות מיום 20.4.2020, ראו פירוט בס"ק י"א להלן.
8. לפרטים אודות תיקון הסכם זה, בהתאם להודעת הצדדים לו מיום 24.11.2021, ראו פירוט בס"ק י"ב להלן.
9. לפרטים אודות תיקון הסכם זה, בהתאם להודעת הצדדים לו מיום 26.11.2025, ראו פירוט בס"ק י"ג להלן.

ו. שינוי בהרכב בעלי השליטה מקרב קבוצת הודיס

ביום 14.1.2025 מכר מר יוסף מורדי שבת את אחזקותיו בחברה ובכך חדל להיות חלק מקבוצת בעלי השליטה.

תקנה 22: עסקאות עם בעל שליטה¹

להלן פרטים, לפי מיטב ידיעת החברה, בדבר עסקאות של הקבוצה עם בעלי השליטה בה או שלמי מבעלי השליטה בה יש עניין אישי באישורן, אשר החברה, חברות בשליטתה או חברות קשורות שלה התקשרו בהן במהלך שנת 2025 וכן במהלך התקופה שתחילתה ביום 1 בינואר 2026 וסיומה במועד פרסום דוח זה, או במועד מוקדם יותר ושהן עדיין בתוקף למועד הדוח (למעט עסקאות זניחות):

א. הסכמי ניהול עם חברות בשליטת המנכ"לים המשותפים

לפרטים נוספים אודות התקשרות החברה עם חברות ניהול מטעמם של ה"ח אסתר רוטר וגבריאל רוטר, אשר היו בתוקפן במהלך שנת 2025, ראו פירוט בתקנה 21 לעיל.

התקשרויות אלו הינן לפי סעיפים 270(4) ו-275 לחוק החברות.

¹ראו פירוט נוסף בביאור 27 לדוחות הכספיים.



ב. הסכם שכירות למתחם "קסטרו תל אביב" בדיזנגוף סנטר

1. מאז שנת 2003 מפעילה החברה את מתחם קסטרו תל אביב בדיזנגוף סנטר כחנות ייחודית בשטח כולל של כ- 1,050 מ"ר, אשר הושכר לחברה (במישרין ו/או באמצעות חברה בת של החברה) על ידי חברה שהינה בבעלות בעלי השליטה, הי"ה לינה קסטרו, אסתר רוטר וגבריאל רוטר ("המשכירה").
2. בחודש דצמבר 2023 חודשה התקשרות זו על ידי ועדת הביקורת של החברה (כעסקה שאינה זניחה ואינה חריגה בהתאם לנוהל סיווג העסקאות של החברה) לתקופה נוספת של 6 חודשים, החל מיום 1 בינואר 2024 ועד יום 30 ביוני 2024, בדמי שכירות חודשיים בסך של 250 אלפי ש"ח, בתוספת הצמדה למדד ומע"מ כדין בהתאם לחוות דעת שמאית שניתנה לוועדת הביקורת.
3. בחודש יוני 2024 חודשה ההתקשרות על ידי ועדת הביקורת פעם נוספת (כעסקה שאינה זניחה ואינה חריגה בהתאם לנוהל סיווג העסקאות של החברה) לתקופה של 3 שנים, החל מיום 1 ביולי 2024 ועד יום 30 ביוני 2027, בדמי שכירות חודשיים בסך של 250 אלפי ש"ח, בתוספת הצמדה למדד ומע"מ כדין בהתאם לחוות דעת שמאית שניתנה לוועדת הביקורת, תוך הסכמה לכך שתיתן הנחה על ידי המשכירה בגובה של 100 אלפי ש"ח בחודש ודמי השכירות יעלו עד לסך של 250 אלפי ש"ח בכפוף לביצועי החנות על פי מדרגות שאושרו על ידי הוועדה.
4. סך דמי השכירות ששילמה החברה בשנת 2025 מכוח הסכם השכירות כאמור עמד על כ- 1,882 אלפי ש"ח.

ג. כתבי התחייבות למתן שיפוי; כתבי פטור וביטוח דירקטורים ונושאי משרה

1. במסגרת השלמת עסקת הרכישה של חברות קבוצת הודיס רכשה הקבוצה עבור בעלי השליטה מקרב קבוצת הודיס ויתר נושאי המשרה בקבוצת חברות הודיס ביטוח "Run Off" לשבע שנים בעלות כוללת שאינה עולה על 50 א' דולר ארה"ב.
 2. כמו כן, במסגרת השלמת העסקה, סוכם כי במועד השלמת העסקה, חברות קבוצת הודיס פוטרו את נושאי המשרה המכהנים בהן (לרבות בעלי השליטה בהן ו/או קרוביהם) מכל חבות או אחריות שמותר לפי חוק החברות ו/או כל דין אחר לפטור נושא משרה או דירקטור כלפיהן, ובכלל זה בשל כל נזק שנגרם לחברות, עקב הפרת חובת הזהירות של מי מנושאי המשרה המכהנים, בפעולתם בתום לב ובתוקף היותם נושאי משרה באיזה מהחברות בקבוצת חברות הודיס והכל בגין מעשה או מחדל שנעשו בכובעם כנושאי משרה ו/או עובדים ו/או נותני שירותים של החברות עובר למועד השלמת העסקה. אין באמור לפטור מכל חבות או אחריות למעשה או מחדל שנעשה בכובעם כנושאי משרה ו/או עובדים ו/או נותני שירותים של החברות לאחר מועד השלמת העסקה או למעשה או מחדל שלא ניתן לפטור מאחריות לגביהם על פי חוק החברות. בנוסף, אין באמור לעיל כדי לפטור אותם מחבותם לפי הסכם החלפת המניות נשוא העסקה עם החברה לנכונות מצגים שניתנו באותו הסכם או בעסקאות הקודמות שנחתמו בין הצדדים, כנוכח לעיל ו/או לגרוע מהוראות השיפוי שנקבעו בהסכם החלפת המניות.
 3. הדירקטורים ונושאי המשרה בקבוצה מבוטחים בפוליסת ביטוח לדירקטורים ונושאי משרה (D&O). גבול האחריות על פי הפוליסה עומד על 25 מיליון דולר למקרה ולתקופה.
- ביום 24.2.2026, לאחר תאריך הדוחות, אישרה ועדת הביקורת של החברה את התקשרות החברה בפוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה לתקופה של 14 חודשים נוספים, החל מיום 1.3.2026. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 25.2.2026 (מספר אסמכתא 01-017628-2026).



4. ביום 5.10.2025 אישרה האסיפה הכללית של החברה את חידוש תוקף כתבי הפטור וכתבי השיפוי לנושאי משרה בחברה, לרבות נושאי משרה שהינם מקרב בעלי השליטה ו/או קרוביהם ו/או מי שלבעלי השליטה בחברה יש ענין אישי במתן פטור או שיפוי להם, והכל כפי שיהיו ויכהנו מעת לעת, למשך 3 שנים עד לחודש אוקטובר 2028.

5. התקשרות החברה בפוליסת ביטוח אחריות מקצועית וכן הוצאת כתבי השיפוי הינם בהתאם למדיניות התגמול של החברה.

ד. הסכמי שכירות בקניונים שלבעלי השליטה בחברה אחזקות בהם (בעקיפין)

1. במהלך עסקיהן הרגילים, שוכרות חברות הקבוצה שטחי מסחר (לצורך הפעלת חנויות) המצויים במספר קניונים שלבעלי השליטה בחברה אחזקות בהם (בעקיפין) ברחבי הארץ (למועד פרסום דוח זה 5 קניונים)², המוחזקים (בשיעורים שונים הנעים בין 20%-51%) בין היתר על ידי גיי.טי.אל.וי ירושלים תל אביב נכסים שותפות מוגבלת ("JTLV"). למיטב ידיעת החברה, למועד פרסום דוח זה, מוחזקת JTLV בשיעור של כ- 29% על ידי חברה פרטית ("החברה הפרטית"), המוחזקת בחלקים שווים על ידי: (א) חברה פרטית בבעלות אסתר וגבריאל רוטר (באמצעות חברה בשליטתם) ואחד מבניהם במישרין; ו- (ב) צד שלישי ("הצד השלישי")³.

2. סך כל הוצאות הקבוצה בגין השכירות השנתית של כלל הנכסים האמורים בסעיף זה במהלך שנת 2025 לא עלה על 3.5% מהוצאות השכירות השנתיות של הקבוצה.

ה. עסקאות זניחות

1. ביום 4.1.2026, לאחר תאריך הדוחות, אישררה ועדת הביקורת של החברה אימוץ קריטריונים לסיווג עסקאות ופעולות, אשר מטרתם לקבוע אמות מידה וקווים מנחים לסיווגן של עסקאות עם בעל שליטה/נושא משרה או שלבעל שליטה/נושא משרה יש בהן עניין אישי ("עסקת בעל עניין") כעסקאות חריגות/שאינן חריגות, לסיווגן של עסקאות בעל עניין כעסקאות זניחות/שאינן זניחות, ולסיווגן של פעולות המנויות בסעיף 254(א) לחוק החברות כפעולות מהותיות/שאינן מהותיות.

א. לשם סיווגה של עסקה כ"עסקה חריגה", תיבחן השאלה האם היא (i) אינה במהלך העסקים הרגיל של החברה, האם היא (ii) אינה בתנאי שוק או האם (iii) היא עשויה להשפיע באופן מהותי על רווחיות החברה, רכושה או התחייבויותיה. בהתאם, עסקה תסווג כעסקה שאינה חריגה בכפוף להתקיימות התנאים המצטברים הבאים: (i) העסקה הינה במהלך העסקים הרגיל של החברה; (ii) העסקה היא בתנאי שוק; (iii) העסקה איננה מהותית, דהיינו איננה עשויה להשפיע באופן מהותי על רווחיות החברה, רכושה או התחייבויותיה, על פי אמות המידה המפורטות להלן.

ב. מהלך העסקים הרגיל של החברה

1. עסקה תיחשב ככזו שנעשית במהלך העסקים הרגיל של החברה אם ההתקשרות בה נעשית במסגרת שגרת עסקאותיה של החברה בפועל,

² הקניונים בגן יבנה, רמות בירושלים, רננים ברעננה, סימול באשדוד וסביונים ביהוד.
³ למיטב ידיעת החברה, למועד הדוח JTLV הינה המנהלת של כל אחד מהקניונים האמורים לעיל ובנם של ה"ה אסתר וגבריאל רוטר מכהן כמנכ"ל בה. כן, לחברה הפרטית ולאסתר וגבריאל רוטר (באמצעות חברה נוספת בשליטתם) זכויות בקשר לפירעון הלוואות בעלים שהועמדו על-ידן ל-JTLV, בהתקיים תנאים מסוימים שנקבעו. יצוין, כי למעט התקשרויות חברות הקבוצה בהסכמי השכירות בקשר עם החנויות בקניונים אשר נעשו עוד בטרם החזקת בעלי השליטה ב-JTLV עלתה על שיעור של 5%, הרי שיתר התקשרויות החברה בקשר עם החנויות בקניונים אלו נעשה בהתאם לנוהל העסקאות הזניחות של החברה (ראו ס"ק (ח) להלן).



- או אם היא קשורה במישרין ו/או בעקיפין לאחד או יותר מתחומי הפעילות של החברה, והיא אינה עסקה יוצאת דופן לפעילותה.
2. בהעדר שיקולים מיוחדים, חזקה כי עסקה מאחד או יותר מהסוגים המנויים להלן הינה עסקה הנעשית במהלך העסקים הרגיל:
א. עסקה הנעשית בליבת העיסוקים של החברה, או עסקה בעלת מאפיינים דומים לסוגי עסקאות שהחברה התקשרה בהן בעבר במהלך עסקיה או שמקובל להתקשר בהן בחברות מסוגה של החברה או הפועלת בתחומי הפעילות בהן פועלת החברה.
ב. עסקה הקשורה/הנלווית לפעילות העסקית של החברה או משרתת אותה, גם אם אינה בליבת עסקיה (לדוגמא: עסקה בתחום מוצרי הדפוס והפרסום).
3. לעניין בחינה כאמור, די בהיותם של רכיביה העיקריים של העסקה כמי שעונים על אחד הסוגים האמורים, ואין הכרח כי מלוא רכיבי העסקה יענו על התנאים כאמור, על מנת לסווג את העסקה כעסקה שהינה במהלך העסקים הרגיל של החברה.
4. על אף האמור לעיל, עסקה המצריכה כניסה לתחום פעילות חדש, או של יציאה מתחום פעילות משמעותי, ו/או עסקה המשנה את אופי הפעילות של החברה, ו/או עסקה במתכונת התקשרות שונה באופן מהותי מהמקובל בחברה – לא תיחשב "עסקה במהלך העסקים הרגיל" ובהתאם תחשב עסקה חריגה.

ג. תנאי שוק

1. עסקת בעל עניין תיחשב ככזו שנעשית בתנאי שוק אם המחיר ויתר תנאי העסקה העיקריים והמהותיים משקפים את המחיר והתנאים העיקריים של עסקה דומה לו הייתה מבוצעת בין החברה לבין צד שלישי לא קשור או בין צדדים לא קשורים אחרים. כך למשל, עסקה תיחשב כעסקה בתנאי שוק אם התבצעה במחירים המקובלים בחברה, תוך התחשבות בהיקף העסקה ובתקופת ההתקשרות, או בשיעורי הרווח המקובלים בחברה בהתחשב בהיקף העסקה או בשיעורי ההנחה המקובלים בחברה ביחס לעסקאות דומות עם צדדים שאינם קשורים או לחלופין בתנאים דומים או טובים יותר (ביחס לחברה) מתנאי עסקה דומה בין שני צדדים שאינם קשורים.
2. ניתן לבסס קיומם של תנאי שוק בעסקת בעל עניין אם קיימות עסקאות מסוגה של העסקה הנבחנת או אם קיימות ראיות חיזוניות לעסקה, מהן ניתן ללמוד על המחיר ועל שאר התנאים העיקריים המקובלים לעסקה מסוג זה בין 'קונה מרצון ל-מוכר מרצון'. מבלי לגרוע מכלליות האמור, ניתן לבסס קיומם של תנאי שוק, בין היתר, באחת או יותר מהדרכים הבאות:
א. על בסיס תנאיהן של עסקאות הדומות במהותן לעסקה הנבחנת, בהן התקשרה או מתקשרת החברה עם צדדים בלתי קשורים;
ב. ככל שמדובר במכירת או ברכישת מוצרים על סמך מחירון קבוע - הצגת נתונים אודות שיעור ההנחה הניתן בעסקה עם צד קשור לעומת שיעורי ההנחות הניתנים לצדדים שלישיים שאינם צד קשור, תוך התחשבות בהיקף הכספי של העסקאות הנבחנות (היקף גדול של עסקה אחת או של מכלול עסקאות שנתי במהלך שנה קלנדרית אשר מאפשר הנחת כמות גבוהה יותר);
ג. הצגת נתונים אודות שיעורי הרווח הגולמי בעסקה דומה עם צד שלישי ביחס לשיעורי הרווח הגולמי בעסקה הנבחנת. ככל ששיעור



הרווח של העסקה הנדונה נמצא בטווח שיעורי הרווח המקובלים בחברה על פי הנתונים שיוצגו, יראו את העסקה כעסקה בתנאי שוק. בחינה על פי שיעורי רווח גולמי וקביעה כי שיעור הרווח הגולמי בעסקה עם הצד הקשור הינו במחירים המקובלים בחברה תיעשה תוך התחשבות בהיקף הכספי של העסקאות הנבחנות (היקף גדול לעסקה אחת או למכלול עסקאות עם הצד הקשור במהלך השנה הקלנדרית עשוי להשפיע על קביעת אחוז הרווח הגולמי המינימלי לעסקאות ביחס להיקף);

ד. על בסיס תנאיהן של הצעות מחיר להתקשרות בעסקאות הדומות במהותן ובמבנה שלהן לעסקה הנבחנת או שהן פחות טובות מהיבט החברה מהתנאים שנקבעו בעסקה הנדונה בהתחשב בכלל המרכיבים של ההצעה, אשר התקבלו בפועל מצדדים בלתי קשורים אחרים (או ניתנו על-ידי החברה לצדדים שלישיים), ואשר החברה הייתה נכונה להתקשר בעסקאות על-פיהם;

ה. על בסיס תנאיהן של עסקאות הדומות במהותן לעסקה הנבחנת, בהן התקשר או מתקשר הצד השני לעסקה עם צדדים בלתי קשורים, או שבהן הוא היה מוכן להתקשר עם צדדים בלתי קשורים, וזאת בהתאם לאישור בכתב או הצעות מחיר שיתקבלו מהצד השני בעניין זה;

ו. על בסיס תנאיהן של עסקאות הדומות במהותן לעסקה הנבחנת, בהן התקשרו שני צדדים בלתי קשורים האחד לשני;

ז. אם תנאי העסקה בין החברה ובין בעל השליטה/נושא המשרה ו/או צד אחר שלבעל השליטה יש בו עניין אישי נקבעו עוד לפני שהוא היה בעל שליטה/נושא משרה בחברה והיווה אפוא "צד לא קשור לחברה", כך שלא עולה חשש להטיה בתנאי העסקה;

ח. עסקה תיחשב כמתבצעת בתנאי שוק אם ניתן לקבל ציטוט מזירת מסחר פעילה ביחס לנכס (כגון עסקה בניירות ערך שתנאיה נקבעו לפי מחירי ניירות הערך בבורסה, ובלבד שמתקיים מסחר פעיל בניירות הערך הרלוונטיים בהיקפי עסקאות הדומים לעסקה הנדונה);

ט. ניתן להסתייע בחוות דעת של שמאי/כלכלן/מומחה רלוונטי אחר לצורך ביסוס תנאי שוק. עם זאת, בדרך כלל לא יהיה ניתן להסתפק בהערכת שווי כלכלית המבוססת אך ורק על מדדים סובייקטיביים (כגון תחזית תזרים מזומנים, שיעור היוון וכד') חלף על ראיות חיצוניות בדבר תנאיהן של עסקאות דומות, אלא מטעמים מיוחדים שינומקו בחוות הדעת/הערכת השווי כאמור.

י. ביסוס קיומם של תנאי שוק כמפורט לעיל בהסתמך על השוואה לעסקה אחרת בודדת או להצעת מחיר אחרת בודדת יתאפשר אם קיימים לכך נימוקים מיוחדים, כגון קושי אובייקטיבי לאתר מספר עסקאות דומות או מספר הצעות מחיר לצרכי השוואה, ובהתחשב בהיקף העסקה הנבחנת, ובמהות ובמידה של עניינו האישי של בעל העניין בעסקה.

3. למען הסר ספק, עסקת בעל עניין שתנאיה עבור החברה טובים יותר מתנאי השוק תיחשב (מבחינת החברה) כעסקה בתנאי שוק. כמו כן, מובהר, כי אי קיומה של עסקה דומה קודמת (או הצעה מחייבת) אינה מעידה בהכרח כי העסקה הנדונה הינה עסקה שאינה בתנאי שוק ו/או כי המדובר בעסקה שאינה חלק ממהלך העסקים הרגיל של החברה.



4. כאשר לא קיימות ראיות חיצוניות מהן ניתן ללמוד על המחיר והתנאים המקובלים לעסקה מאותו סוג, לא תיחשב העסקה ככזו שנעשת בתנאי שוק.

ד. עסקה העשויה להשפיע באופן מהותי על רווחיות החברה, רכושה או התחייבויותיה ("עסקה מהותית")

1. בחינת מהותיותה של עסקת בעל עניין תיערך על-פי בחינה כמותית ובחינה איכותית.

2. הבחינה הכמותית

א. לכל עסקת בעל עניין העומדת לבחינת מהותיות יחושבו אחת או יותר מאמות המידה הרלוונטיות ביותר לעסקה, בהתייחס לדוחות הכספיים המאוחדים המבוקרים או הסקורים של החברה והנתונים הכלולים בהם⁴. ככלל (ואלא אם צוין אחרת להלן) בהעדר שיקולים איכותיים מיוחדים העולים מכלל נסיבות העניין, עסקת בעל עניין, תיחשב כעסקה שאינה מהותית אם אמות המידה הרלוונטיות המחושבות לעסקה נמוכות מ- 5% והיא תיחשב כעסקה מהותית אם אחת או יותר מאמות המידה הרלוונטיות הינה או שהיא עולה על 5% ("חזקת המהותיות").

ב. בעסקאות מהסוגים המפורטים להלן תחושב אמת המידה שלהלן:

1. ברכישת נכס קבוע ("נכס שאינו שוטף") - יחס נכסים - היקף העסקה מול סך כל הנכסים בדוח על המצב הכספי הכלול בדוחות הכספיים המאוחדים האחרונים של החברה.

2. במכירת נכס קבוע ("נכס שאינו שוטף") - יחס נכסים (ראו ס"ק 1.ב.2 לעיל) ויחס רווחים שהינו הרווח/ההפסד מהעסקה מול הרווח או ההפסד השנתי (קרי – רווח/הפסד 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 יובאו בחשבון בערכם המוחלט; רווח לעניין זה יהיה רווח נקי או רווח תפעולי או רווח רלוונטי אחר כפי שייקבע בנסיבות העניין על ידי הנהלת החברה.

די בהתקיימות חזקת המהותיות ביחס לאחד מהיחסים כאמור, על מנת שהעסקה תיחשב כעסקה מהותית.

3. מימון - ביחס להלוואה/אשראי או העמדת ערבות שהועמדו לחברה עצמה, התחייבות כאמור תיחשב כמהותית אם היקפה או יתרונה מהווה 5% או יותר מסך נכסי החברה, וכן מהווה 10% או יותר מסך הלוואות החברה כחברה אם, והכל כפי שהם בדוחות הכספיים המאוחדים האחרונים של החברה.

ביחס להלוואות/אשראי/ערבויות שהועמדו לחברות בנות בקבוצה, התחייבות כאמור תיחשב כמהותית אם היקפה או יתרונה מהווה 5% או יותר מסך נכסי החברה, וכן מהווה 10% או יותר מסך הלוואות כלל החברות הבנות של החברה, והכל כפי שהם בדוחות הכספיים המאוחדים האחרונים של החברה.

⁴ במקרה שבמועד בחינת מהותיות העסקה, מבנה הקבוצה והיקף פעילותה שונים מהותית לעומת תקופות מדידה קודמות הכלולות בתחשיב המהותיות (כגון עקב רכישת/מכירת חברות מהותיות), מדידת המהותיות תתבצע אל מול נתונים מנורמלים (התואמים את מבנה הקבוצה במועד הבחינה).



4. **מכירת מוצרים** - היקף העסקה מול סך ההכנסות ממכירות מוצרים בארבעת הרבעונים האחרונים שפורסמו לגביהם דוחות כספיים מאוחדים של החברה.

5. **רכישת מוצרים** - היקף העסקה מול סך עלות המכר בארבעת הרבעונים האחרונים שפורסמו לגביהם דוחות כספיים מאוחדים של החברה.

6. **רכישת שירותים** - היקף העסקה מול סך ההוצאות התפעוליות בארבעת הרבעונים האחרונים שפורסמו לגביהם דוחות כספיים מאוחדים של החברה.

7. **שכירת נכסי מקרקעין** – ההוצאות בגין דמי השכירות השנתיים בגין אותו נכס מול סך הוצאות השכירות השנתיים של החברה בארבעת הרבעונים האחרונים שפורסמו לגביהם דוחות כספיים מאוחדים של החברה.

הוצאות שכירות בגין נכס יחיד ייחשבו מהותיות ככל שתוצאת המדד כאמור בגין דמי השכירות בגינו יעלה על 2.5% מהוצאות השכירות השנתיות של החברה. כמו כן, ככל שסך הוצאות השכירות בגין נכסי המקרקעין אותם שוכרת החברה מבעלי שליטה (או שלבעלי שליטה יש באותן עסקאות עניין אישי) מהווים במצטבר 10% או יותר מהוצאות השכירות השנתיות של החברה כאמור, כל חידוש עסקת שכירות של נכס מקרקעין ו/או שכירת נכס נוסף, שהיא עסקה עם בעל שליטה או שלבעל שליטה יש בה עניין אישי, תיחשב כעסקה מהותית, ובלבד שהוצאות השכירות בגין אותו נכס נוסף או שבגינו מחודש הסכם השכירות מהוות יותר מ- 0.5% מהוצאות השכירות השנתיים של החברה כאמור.

3. עסקאות בעלי עניין נפרדות שמתקיימת ביניהן תלות, באופן שבפועל הן מהוות חלק מאותה התקשרות, תיבחנה כעסקה אחת לצורך בחינת רכיב המהותיות (למשל ניהול משא ומתן מרוכז לגבי מכלול של עסקאות).

4. מהותיותן של עסקאות המבוצעות באופן תדיר, קבוע וחוזר לאורך תקופה (כגון הזמנות תדירות וחוזרות, אף אם אין תלות ביניהן) תיבחן על-פי היקף העסקאות השנתי בשנה קלנדרית.

5. בעסקאות רב שנתיות יחושב היקף העסקה לצרכי בחינת המהותיות על בסיס שנתי (לפי שנה קלנדרית). כך לדוגמא, בעסקת שכירות למספר שנים, כהיקף העסקה ייחשבו דמי השכירות השנתיים המשולמים.

6. סכומי עסקאות של חברות כלולות של החברה עם בעל שליטה או עם נושא משרה יחושבו לצורך בחינת המהותיות על פי שיעור ההחזקה של החברה בחברות אלה.

7. **הבחינה האיכותית.** בחינה של שיקולים איכותיים עשויה להוביל לסתירת חזקת המהותיות בדבר המהותיות או אי המהותיות של העסקה ולסיווג עסקה כעסקה שאינה חריגה (או עסקה חריגה) למרות המפורט לעיל. כך למשל, עסקה שמאפייניה הכמותיים עולים מעט על הרפים שנקבעו לסיווג עסקה כעסקה בעלת השפעה מהותית, עשויה להיחשב כעסקה בעלת השפעה לא מהותית, אם מהבחינה האיכותית ובמכלול נסיבות העניין סביר לקבוע כי היא לא עשויה להשפיע באופן מהותי על החברה; ולהיפך - עסקה עשויה להיחשב כחריגה אם היא נתפסת כאירוע משמעותי ומשמשת כבסיס לקבלת החלטות ניהוליות, או אם במסגרת העסקה צפויים הגורמים הרלוונטיים לקבל טובות



הנאה שיש חשיבות לקבל בגינן אישורים מחמירים יותר או לתת בגינן דיווח מפורט יותר.

ה. סיווג פעולות המנויות בסעיף 255 לחוק החברות, כמהותיות/שאינן מהותיות

1. פעולות שמבצע נושא משרה בחברה בניגוד עניינים (כגון: ניגוד עניינים בין מילוי תפקידו בחברה לבין תפקיד אחר שלו או לבין ענייניו האישיים, תחרות עם עסקי החברה, ניצול הזדמנות עסקית של החברה) טענות קבלת אישורים מיוחדים כקבוע בסעיף 255 לחוק החברות, בהתאם לסיווגה של הפעולה כמהותית – היינו, פעולה העשויה להשפיע באופן מהותי על רווחיות החברה, רכוש או התחייבויותיה - או ככזו שאינה מהותית.

2. סיווגה של פעולה של נושא משרה כמהותית/שאינה מהותית ייעשה בהתאם למבחני רכיב המהותיות בבחינת סיווגה של עסקה כחריגה/לא חריגה (ראו ס"ק 2.2 לעיל), בשינויים המחויבים.

ו. אמות מידה לסיווג עסקאות בעל עניין שאינן חריגות, לעסקאות זניחות ושאינן זניחות

1. לאור הוראות תקנה 41 לתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010 ("תקנות דוחות כספיים"), קבעה ועדת הביקורת של החברה קבעה קווים מנחים וכללים לסיווגה של עסקה של החברה או חברה מאוחדת ו/או מוחזקת שלה עם בעל עניין בה, שאינה עסקה חריגה, כעסקה זניחה כקבוע בתקנה 41(א3) לתקנות דוחות כספיים.

2. כללים וקווים מנחים אלה ישמשו גם לבחינת היקף הגילוי בדוח התקופתי ובתשקיף (לרבות בדוחות הצעת מדף) לגבי עסקה של החברה, תאגיד בשליטתה וחברה קשורה שלה עם בעל שליטה או שלבעל השליטה יש באישורה עניין אישי כקבוע בתקנה 22 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), תש"ל-1970 ובתקנה 54 לתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוטת תשקיף – מבנה וצורה), התשכ"ט-1969, וכן לצורך אישור עסקאות עם בעל שליטה או שלבעל השליטה יש בהן עניין אישי, שאינן חריגות ואינן זניחות, בהתאם להוראות סעיף 117(א2) לחוק החברות.

3. בהיעדר שיקולים איכותיים מיוחדים העולים מכלל נסיבות העניין, עסקת בעל עניין שאינה עסקה חריגה בהתאם לכללים שנקבעו על-ידי ועדת הביקורת, תיחשב כעסקה זניחה אם אמת המידה הרלוונטית המחושבת לעסקה, בהתאם לאמור בס"ק 2.2 לעיל, הינה כדלקמן:

א. ביחס לעסקאות מהסוגים המפורטים בסעיפים 1.ב.2.2, 2.ב.2.2 ו- 4.ב.2.2 עד 6.ב.2.2 - העסקה הינה בשיעור של 1% או פחות מהמדד הרלוונטי וכן היקף העסקה השנתי אינו עולה על 5 מיליון ש"ח.

ב. מימון - ביחס להלוואה/אשראי או העמדת ערבות שהועמדו לחברה עצמה, התחייבות כאמור תיחשב כזניחה אם היקפה או יתרתה מהווה 1% או פחות מסך נכסי החברה, וכן מהווה 2% או פחות מסך הלוואות החברה כחברה אם, והכל כפי שהם בדוחות הכספיים המאוחדים האחרונים של החברה.

ביחס להלוואות/אשראי/ערבויות שהועמדו לחברות בנות בקבוצה, התחייבות כאמור תיחשב כזניחה אם היקפה או יתרתה מהווה 1% או פחות מסך נכסי החברה, וכן מהווה 2% או פחות מסך הלוואות



כלל החברות הבנות של החברה, והכל כפי שהם בדוחות הכספיים המאוחדים האחרונים של החברה.

ג. **שכירת נכסי מקרקעין** - ייבחנו ההוצאות בגין דמי השכירות השנתיים בגין אותו נכס מול סך הוצאות השכירות השנתיים של החברה בארבעת הרבעונים האחרונים שפורסמו לגביהם דוחות כספיים מאוחדים של החברה.

הוצאות שכירות בגין נכס יחיד ייחשבו זניחות ככל שתוצאת המדד כאמור בגינו תהווה 0.5% או פחות מהוצאות השכירות השנתיות של החברה כאמור.

בבחינה כאמור ייושמו יתר הכללים הקבועים ביחס למבחני רכיב המהותיות בבחינת סיווגה של עסקה כחריגה/לא חריגה (ראו ס"ק 3. ד עד 6. ד לעיל), בשינויים המחויבים.

4. במקרים בהם, לפי שיקול דעת החברה, כל אמות המידה הכמותיות הנזכרות לעיל אינן רלוונטיות לבחינת זניחותה של עסקת בעל עניין, תיחשב העסקה כזניחה, בהתאם לאמת מידה רלוונטית אחרת, כפי שתיקבע על-ידי החברה, ובלבד שתוצאת הבחינה של אמת המידה הרלוונטית המחושבת לעסקה תהיה בשיעור של 1% או פחות מהמדד הרלוונטי והיקפה העסקה השנתי לא יעלה על 5 מיליון ש"ח.

5. בחינת השיקולים האיכותיים של עסקת בעל העניין עשויה להוביל לסיווג העסקה כעסקה שאינה זניחה למרות המפורט לעיל. כך לדוגמה, עסקת בעל עניין לא תיחשב בדרך כלל כזניחה אם היא נתפסת כאירוע משמעותי על-ידי הנהלת החברה ומשמשת כבסיס לקבלת החלטות ניהוליות, או אם במסגרת עסקת בעל העניין צפויים בעלי עניין לקבל טובות הנאה שיש חשיבות במסירת דיווח עליהם בציבור.

ז. אופן אישור עסקאות בעלי עניין זניחות, ושאינן חריגות ואינן זניחות

1. בכפוף להוראות כל דין, עסקאות בעל עניין שהינן עסקאות זניחות על-פי אמות המידה כמפורט בנוהל זה (אך למעט עסקאות שעניינן אישור תנאי כהונה והעסקה) יכול ויאושרו על-ידי נושא משרה בחברה שאין לו עניין אישי בעסקה.

2. עסקאות אשר בהתאם לאמות המידה שבנוהל זה אינן 'עסקאות חריגות' וכן אינן 'עסקאות זניחות' יהווה 'עסקאות שאינן זניחות ואינן חריגות'. עסקאות כאמור שהן עסקה עם בעל השליטה או שלבעל השליטה יש עניין אישי באישורה, יטופלו כדלקמן:

א. ועדת הביקורת תהא האורגן המאשר של העסקה.

ב. ועדת הביקורת תקבע האם לנהל "הליך תחרותי" (בפיקוח ולפי אמות מידה) או "הליך אחר" לצורך בחינת העסקה ולאישורה, כל זאת בהתאם לסוג העסקה, מאפייניה וכלל נסיבות העניין.

ג. ועדת הביקורת תקבע את הגוף המפקח על ההליך התחרותי או ההליך האחר, אשר יכול להיות ועדת הביקורת עצמה או מי שוועדת הביקורת תקבע.

ד. ועדת הביקורת תקבע ביחס לכל עסקה את תוכן של אמות המידה לניהולו של ההליך התחרותי או ההליך האחר (וזאת גם



אם הפיקוח על ההליך מסור לגוף אחר שוועדת הביקורת מינתה).

ה. ביחס להתקשרויות מהסוגים שלהלן, יחולו ההוראות שלהלן וביחס לסוגי התקשרויות אחרים, קביעת אופן ההליך התחרותי או ההליך האחר (לפי העניין), ייקבעו בידי ועדת הביקורת בהתאם לנסיבות הרלוונטיות להתקשרות:

(1) ביחס לעסקאות מסוג תנאי כהונה והעסקה – לא תחול חובה לקיים הליך תחרותי. בטרם קביעת תנאי כהונתו או העסקתו של הצד הקשור, יוצגו נתונים השוואתיים לגבי תנאי הכהונה והעסקה המקובלים בתפקידים דומים בחברה ו/או בחברות אחרות.

(2) ביחס לעסקאות שכירת נכס מצד קשור – בטרם קביעת תנאי השכירות או מימוש אופציה להארכת תקופת השכירות, לפי העניין, יוצגו חוות דעת של שמאי ביחס לדמי השכירות בעסקה לעומת תנאי השוק וכן בדיקת נכסי מקרקעין חלופיים במיקום סמוך (ככל שישנם).

(3) מכירת תווי שי לצדדים קשורים - בעסקאות בהן מוכרת החברה תווי שי לצדדים קשורים, אזי ההנחות שתוצענה לצד הקשור תהיינה, בכל מקרה, רק בתוך טווח ההנחות הניתן לצדדים שאינם קשורים (בשים לב להיקף המכירה וכיוצ"ב).

ועדת הביקורת תהיה רשאית לקבוע פרמטרים נוספים לביצוע ההליכים שלעיל בהתאם לאופי העסקה.

3. בסוגי עסקאות בהן לא ניתן יהיה לקבוע מראש את אמות המידה המדוקדקות לניהול ההליך התחרותי או ההליך האחר, ועדת הביקורת תהיה רשאית להסתייע במומחים שונים (מערכי שווי ואחרים), להקים ועדת דירקטורים בלתי תלויה מיוחדת לקיום משא ומתן, לשכור שירותיהם של גורמים חיצוניים (נפרדים מאלה של בעל השליטה) לסיוע בניהול המשא ומתן וכיו"ב.

ח. הוראות כלליות

1. מדי שנה תסקור ועדת הביקורת של החברה את אופן יישום אמות מידה וכללים מנחים אלו על-ידי החברה, וכן תערוך בחינה מדגמית של עסקאות בעלי עניין שהחברה צד להן במישרין ואשר 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. ועדת הביקורת של החברה תבחן את הצורך בעדכון הנהל המתואר לעיל מעת לעת בשים לב לעסקאות בעלי העניין בהם מתקשרת החברה ושינויים בהוראות דין רלוונטיות, והוא יהיה טעון את אישור ועדת הביקורת אחת לשנה לפחות.

2. הנהלת החברה הינה הגורם האחראי על יישום הוראות נוהל זה והיא רשאית להיעזר לשם יישומו והפעלתו ביועצים חיצוניים, כגון מומחים כלכליים, שמאים, ייעוץ משפטי חיצוני וכיוצ"ב.

3. אין בהוראות הנוהל כדי לגרוע מסמכותה של ועדת הביקורת לדון ולהחליט בדבר סיווגה של עסקה או פעולה מסוימת.



4. הנהלת החברה תביא בפני ועדת הביקורת את בחינת הסיווג של עסקה או פעולה מסוימת, ככל שתתעורר שאלה פרשנית (בעלת משמעות) בדבר סיווגה של העסקה/פעולה בהתאם לקריטריונים שבנוהל זה.

5. הממונה על האכיפה הפנימית בחברה יסקור מדי שנה את אופן יישום הוראות הנוהל על-ידי החברה, וימסור לוועדת הביקורת מדי שנה דוח בעניין ביקורת זו.

ט. ביום 18.12.2024 אישרה ועדת הביקורת של החברה את הנוהל האמור, ללא שינויים.

1. עסקאות נלוות לעסקת רכישת מלוא האחזקה בקבוצת חברות הודיס

1. כחלק מעסקת השלמת רכישת 100% מהון המניות המונפק והנפרע בקבוצת חברות הודיס, אישרה החברה, בין היתר, את ההתקשרויות הבאות, אשר היו קיימות בקבוצת חברות הודיס במועד ביצוע עסקת הרכישה: (א) אישור רכישת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה על ידי חברות קבוצת הודיס במתכונת "Run Off"; (ב) אישור הכללת נושאי המשרה והדירקטורים בקבוצת חברות הודיס בפוליסת ביטוח דירקטורים ונושאי משרה של החברה; (ג) אישור הענקת כתבי שיפוי פטור לנושאי המשרה בקבוצת חברות הודיס; (ד) שחרור מערבויות שהעמידו מייסדי קבוצת הודיס לצורך פעילות קבוצת הודיס; (ה) אישור התקשרות בהסכמי העסקה או בהסכמים למתן שירותים עם מייסדי קבוצת הודיס; (ו) אישור התקשרות בהסכמי העסקה עם קרוביהם של מייסדי קבוצת הודיס; (ז) אישור התקשרות חלק ממייסדי קבוצת הודיס בהסכם עם הספק הסיני (ראו פירוט בתקנה זו להלן).

2. ביום 24.7.2024 אישרה האסיפה הכללית של החברה, בין היתר, את ההתקשרויות הבאות לתקופה של 3 שנים, החל ממועד האסיפה: (א) התקשרויות עם מייסדי קבוצת הודיס; (ב) התקשרויות עם קרוביהם של חלק ממייסדי קבוצת הודיס וכן עסקאות שלבעלי השליטה עשוי להיות בהן עניין אישי (לרבות התקשרות חברות הקבוצה עם הספק הסיני, כמפורט להלן). לפרטים נוספים, ראו דוח עסקה וזימון לאסיפה כללית מיום 18.6.2024 (אסמכתא מספר 2024-01-061876).

2. הסכם תיחום פעילות בין החברה לבין בעלי השליטה בה

ביום 2.7.2025 אישרה אסיפת בעלי המניות של החברה הסכם תיחום פעילות בין החברה לבין בעלי השליטה בה, במסגרת הסדר פשרה בתביעה נגזרת אשר הוגשה כנגד ה"ה גבריאל ואסתר רוטר.

הסכם תיחום הפעילות אושר בוועדת הביקורת והדירקטוריון של החברה ביום 28 במאי 2025.

הסכם תיחום הפעילות

(1) הגדרות

- "**חוק החברות**" - חוק החברות, התשנ"ט-1999, כפי שיתוקן מעת לעת.
- "**בעל שליטה הכפוף להסדר**" - בעל שליטה בקבוצה, אשר במקביל להיותו בעל שליטה משמש: (1) כנושא משרה בחברה; ו/או (2) כנושא משרה בחברות הקבוצה; ו/או (3) מכהן בתפקיד שמטרתו איתור הזדמנויות עסקיות עבור החברה ו/או חברות הקבוצה.



- **"נושא משרה"** - כהגדרת מונח זה בחוק החברות.
- **"הקבוצה"** - החברה והחברות בשליטתה, כפי שיהיו מעת לעת. נכון למועד חתימת כתב התחייבות זה החברות בשליטת החברה הינן: הודיס בע"מ, קרולינה למקה בע"מ, טופ טן אביזרי אופנה בע"מ ואורבניקה (פאלו) ריטייל בע"מ, א.ר. קוסמטיקה בוטנית בע"מ (איב רושה וקיקו מילאנו) ו-RADIXIS Inc.
- **"קרוב"** - כהגדרת מונח זה בחוק החברות.
- **"תחום הפעילות של הקבוצה"** - מכירה קמעונאית בלבד (במובחן מכל פעילות סיטונאית) של מוצרי אופנת הלבשה לנשים, גברים וילדים, אביזרי אופנה, משקפי שמש וראייה, מוצרי אופנת הבית, מוצרי טיפוח וקוסמטיקה ואביזרים נלווים, בחנויות פיזיות, נקודות מכירה ודוכנים ו/או במסגרת אתרי סחר מקוונים, הן בישראל והן מחוץ לישראל. וכן פעילות חדשה שהקבוצה תעסוק בה או שבכוונתה להתחיל לעסוק בה והכל לפי הצהרותיה המפורשות של החברה בדיווחיה הפומביים, הכל בכפוף לאמור בסעיף 3.2.3.5 (ד) להלן.

(2) התחייבויות

- א. בעל שליטה הכפוף להסדר לא יתקשר, בין במישרין ובין בעקיפין, בעצמו או על-ידי תאגיד בשליטתו, שלא באמצעות החברה או חברות הקבוצה, בכל עסקה לרכישה ו/או הקמה ו/או הפעלה ו/או קבלת זיכיון של מותג או רשת חנויות או אתר מסחר מקוון, בתחום הפעילות של הקבוצה.
- ב. בעל שליטה הכפוף להסדר לא יעסוק, בין במישרין ובין בעקיפין, בעצמו או על-ידי תאגיד בשליטתו, בכל פעילות בישראל המתחרה במישרין בתחום הפעילות של הקבוצה או בהקמה, ניהול ו/או תפעול של פעילות קמעונאית בתחום הפעילות של הקבוצה באותן מדינות מחוץ לישראל בהן פועלת או תפעל הקבוצה ובלבד שהגבלה זו תחול רק לגבי התחום הספציפי בו פועלת או תפעל הקבוצה במדינה הרלבנטית.
- ג. בעל שליטה הכפוף להסדר לא ייזום, יפתח או ישווק, בין במישרין ובין בעקיפין, בעצמו או על-ידי תאגיד בשליטתו, פרויקטים בתחום הפעילות של הקבוצה, הן בישראל והן באותן מדינות מחוץ לישראל בהן פועלת או תפעל הקבוצה ובלבד שהגבלה זו תחול רק לגבי התחום הספציפי בו פועלת או תפעל הקבוצה במדינה הרלבנטית.

(3) הפעילויות המוחרגות

על אף האמור לעיל, הוסכם כי ההתחייבויות שלעיל:

- א. לא יגבילו, בין במישרין ובין בעקיפין, את בעל השליטה הכפוף להסדר, מלהחזיק עד 5% מהון המניות המונפק או הזכויות, לפי העניין, של תאגיד העוסק בתחום פעילות הקבוצה, ובלבד שמדובר בהשקעה פסיבית נעדרת מעורבות פעילה בניהול;
- ב. לא יחולו על פעילויות עסקיות הכוללות גם מוצרים בתחום הפעילות של הקבוצה, ובלבד שסך ההכנסות בגין אותם מוצרים איננו עולה על 10% מסך



כל ההכנסות של אותה פעילות עסקית בדוחות הכספיים השנתיים המבוקרים האחרונים של אותו תאגיד נכון למועד העסקה.

(4) פסקת התגברות

על אף האמור בסעיף (2) שלעיל, בעל שליטה הכפוף להסדר יהיה רשאי להתקשר, שלא באמצעות החברה או חברות הקבוצה, בעסקאות המצוינות בסעיף (2) שלעיל, וזאת אם נתן זכות הצטרפות לחברה להצטרף לעסקה (להלן: "**העסקה הרלוונטית**") בהתאם למנגנון שלהלן:

א. בעל השליטה הכפוף להסדר ימסור לחברה הודעה בכתב על העסקה הרלוונטית הממוענת ליו"ר הדירקטוריון וליו"ר וועדת הביקורת של החברה, אשר תכלול הצעה להצטרף לעסקה הרלוונטית בכל היקף בו תהיה מעוניינת החברה, לרבות מלוא העסקה (להלן: "**הצעת זכות הצטרפות**") והחברה תהא רשאית לדחות או לקבל אותה, לפי שיקול דעתה. הודעה בדבר הצעת זכות הצטרפות, תכלול גילוי מלא של פרטי העסקה הרלוונטית ואת כל המסמכים והמידע שנמסרו לבעל השליטה הכפוף להסדר בקשר עם אותה עסקה. המידע והמסמכים כאמור יימסרו לחברה כנגד התחייבותה לשמירת סודיות, כפי שיידרש.

ב. החלטת החברה בדבר מימוש או אי מימוש הצעת זכות ההצטרפות תתקבל על-ידי ועדת הביקורת והדירקטוריון (ללא נוכחותם של מי מבעלי השליטה הכפופים להסדר, קרוביהם, או כל דירקטור אחר שיש לו עניין אישי בעסקה), וזאת בתוך עשרים ושמונה (28) ימים ממועד קבלת הודעת הצעת זכות ההצטרפות הכוללת את מלוא המידע כאמור לעיל (בסעיף זה: "**תקופת הודעת המימוש**"). אין באמור כדי לגרוע מהוראות סעיף 255(ב) לחוק החברות, מקום שבו הוא חל. במקרה כזה, אישור החברה לפעולה מהותית יובא גם לאישור האסיפה הכללית.

ג. בכל מקרה של אי מימוש או היעדר היענות מצד החברה עד תום תקופת הודעת המימוש, אזי יהיה בעל השליטה הכפוף להסדר רשאי להתקשר בעסקה הרלוונטית כאמור, תוך 3 חודשים ממועד תום תקופת הודעת המימוש, ובלבד שההתקשרות כאמור תבוצע באותם תנאים שהוצגו לחברה או נחותים מהם.

ד. במקרה שהחברה מימשה את זכות ההצטרפות אזי העסקה תבוצע באותם תנאים שהוצעו לבעל השליטה הכפוף להסדר, ובהתאמות הנדרשות להיקף ההצטרפות בו בחרה החברה.

ה. החברה ובעל השליטה הכפוף להסדר יפעלו ביישום ההליכים לעיל בשיתוף פעולה ובמהירות האפשרית, על מנת להימנע מסיטואציה בה בשל ההליכים האמורים תימנע האפשרות הן מהחברה והן מבעל השליטה הכפוף להסדר מלממש את העסקה הרלוונטית הנבחנת.

(5) סעיפי תוקף ותחולה

א. הסדר תיחום פעילות זה יכנס לתוקף החל ממועד אישורו על ידי האסיפה הכללית וכן על ידי בית המשפט הדין בבקשה לאישור התביעה הנגזרת. אישור בית המשפט להסדר תיחום הפעילות וכן להסכם הפשרה בהליך האמור, הינם תנאים מתלים לכניסתו לתוקף של הסדר תיחום פעילות זה.

ב. הסדר זה נועד לייצר ודאות בתיחום פעילות היחסים שבין בעלי השליטה הכפופים להסדר ובין החברה. למען הסר ספק, אין בהוראות הסדר זה כדי לגרוע מהוראות הדין, אלא רק לבאר את הוראות הדין בכל הנוגע לתיחום הפעילות של החברה, ולהוסיף עליהן.

ג. הוראות הסדר תיחום פעילות זה, יחולו על בעל השליטה הכפוף להסדר, החל ממועד כניסתו לתוקף וכל עוד הוא מכהן (1) כנושא משרה בחברה; ו/או (2)



כנושא משרה בחברות הקבוצה; ו/או (3) מכהן בתפקיד שמטרתו איתור הזדמנויות עסקיות עבור החברה ו/או חברות הקבוצה.

ד. הוראות הסדר תיחום פעילות זה תחולנה גם על פעילות חדשה שהקבוצה תעסוק בה או שבכוונתה להתחיל לעסוק בה והכל לפי הצהרותיה המפורשות של החברה בדיווחיה הפומביים תחת הגדרת "תחומי פעילות", ובלבד שבעל השליטה הכפוף להסדר לא עסק בה קודם למועד שהקבוצה התחילה לעסוק באותה פעילות או הצהירה שבכוונתה להתחיל לעסוק בה, לפי העניין.

ה. החל ממועד כניסתו לתוקף של הסדר תיחום פעילות זה, הוראות אי התחרות המפורטות בהסכם בעלי המניות תחולנה בין בעלי השליטה בחברה לבין עצמם בלבד, ולא תחולנה עוד ביחסים מול החברה.

ו. יובהר, כי לצורך הסדר תיחום פעילות זה, לא יראו בפעילות קרוב (שאינו בן זוג או בת זוג) של בעל שליטה הכפוף להסדר (ככל שאותו קרוב אינו נושא משרה בחברה ו/או בחברות בשליטתה), כפעילות בעל שליטה הכפוף להסדר.

לפרטים נוספים אודות הסכם תיחום הפעילות ראו דיווחים מיידיים של החברה מימים 13.1.2025, 10.8.25 ודוח זימון מיום 28.5.2025, מספרי אסמכתא 2025-01-003756, 2025-01-059041 ו- 2025-01-038342, בהתאמה).

ח. העסקת קרוביהם של בעלי השליטה

בקבוצה מועסקים קרובים (כהגדרתם בחוק החברות) של בעלי השליטה, הכל כמפורט להלן:

פירוט תגמולים שבוצעו במהלך שנת הדו"ח (א) (באלפי ש"ח):

שם	תפקיד	היקף משרה	שיעור אחזקה בהון (בדילול מלא)	שכר	דמי ניהול	דמי יעוץ	אחר (לרבות מענק שנתי)	סה"כ
רון רוטר	מנכ"ל זרוע פעילות חו"ל	100%	--	1,770	--	--	70	1,840
אור רוטר	Acquisition, User Retention and Data Lead	100%	--	518	--	--	--	518
סבסטיאן קרב	סמנכ"ל משאבי אנוש של הקבוצה	100%	--	979	--	--	--	979
חיים אוהיון	מנהל אחזקה רשתי – קבוצת הודיס	100%	--	632	--	--	--	632
דייגו קרב	מנהל שרשרת אספקה הודיס	100%	--	631	--	--	--	631
קארין שוק	מעצבת ראשית הודיס	100%	--	542	--	--	--	542
אילנית אושר	קופות VM אורבניקה	100%	--	342	--	--	--	342
שי תורכיה שגית	מנהלת שירות לקוחות טופ טן	100%	--	193	--	--	--	193
רויטל גביזון	אחראית גבייה, רכש ומנהלה בקבוצת חברות הודיס	100%	--	471	--	--	--	471
שני מלכה	ביקורת פנים אורבניקה	75%	--	129	--	--	--	129
שייר ישראל בע"מ (ב)	ראו פירוט להלן	--	--	--	2,030	--	--	2,030
קרול למקה	מעצבת ראשית – קרולינה למקה	100%	--	812	--	--	--	812
שני יעקב	מחסנאי בקרולינה למקה	75%	--	100	--	--	--	100
שירה שוק	מנהלת חנות קרולינה למקה בסינמה סיטי ראשלי"צ	100%	--	230	--	--	--	230
יגאל אשכנזי	איש אחזקה	100%	--	252	--	--	--	252



שם	תפקיד	היקף משרה	שיעור אחזקה בהון התאגיד (בדילול מלא)	שכר	דמי ניהול	דמי יעוץ	אחר (לרבות מענק שנתי)	סה"כ
מיכל קרפ	שירות לקוחות אתר אינטרנט	80%	--	135	--	--	--	135
גרציאלה קרפ	אחראית ליקוט	100%	--	161	--	--	--	161
נועם קרפ	משאבי אנוש	שעתי	--	80	--	--	--	80
חן קרפ	גרפיקאית (פרילנסרית)	שעתי	--	--	--	11	--	11
יפעת גבי	רכזת שירות לקוחות	שעתי	--	18	--	--	--	18
שירותים חיצוניים								
עמיר פולטין (ג)	ייעוץ משפטי חיצוני	--	0.13%	--	--	4,189	--	4,189
4,189								

א. פירוט כללי אודות התגמול לקרובים של בעלי השליטה

בכל הנוגע לקרובים של בעלי השליטה המועסקים כשכירים (שהם כל המפורטים בטבלה לעיל, למעט עו"ד עמיר פולטין וחברת שייר ישראל בע"מ), תנאי העסקתם זהים במהותם לעובדי הקבוצה וכוללים שכר חודשי או שעתי⁵ ולחלקם תגמול הוני של עד שתיים או שלוש משכורות, בכפוף לעמידה ביעדים מדידים. כמו-כן, כחלק מהסכמי העסקתם ו/או ההודעה לעובד שניתנו להם זכאים הקרובים לתנאים נלווים על-פי הדין, לרבות תנאים סוציאליים, ימי חופשה על-פי החוק ודמי מחלה, וכן לגבי חלקם הוצאות רכב בעלות הנכללת בטבלה לעיל. התנאים הקבועים בהסכמי העסקה של קרובי מייסדי קבוצת הודיס חודשו ביום 24.7.2024 על ידי האסיפה הכללית של החברה (חלקם ללא שינוי בתנאים וחלקם תוך עדכון התנאים). לפרטים נוספים ראו דוח עסקה וזימון לאסיפה מיום 18.6.2024 (אסמכתא מספר 061876-01-2024).

ביום 5.10.2025 אישרה האסיפה הכללית עדכון לתנאי העסקה של מר סבסטיאן קרפ, אחיו של מר מריאנו קרפ, המכהן כסמנכ"ל משאבי האנוש בקבוצה. לפרטים נוספים, ראו דוח עסקה וזימון לאסיפה הכללית מיום 27.8.2025 (מספר אסמכתא 064386-01-2025).

התנאים של מר רון רוטר, בנם של אסתר וגבריאל רוטר, אושרו ל-3 שנים ביום 3 במרץ 2026, לאחר תאריך הדוחות, וכן אושר באותו מועד לשלם מיידית למר רוטר את מענק ההסתגלות אשר נדחה בעת סיום כהונתו כמנכ"ל החברה. לפרטים נוספים ראו דוח עסקה וזימון לאסיפה מיום 27.1.2026 (אסמכתא מספר 010098-01-2026).

ב. פירוט אודות התגמול לשייר ישראל בע"מ

1. ה"ה אלי גביזון, אחיו של מר יוסף שאשא גביזון, אחד מבעלי השליטה בחברה, מעניק שירותי ניהול ותפעול באמצעות חברה בבעלותו המלאה, שייר ישראל בע"מ ("שייר ישראל") לחנויות מותגי הקבוצה המצויות בשני (2) מתחמים בעלי חשיבות אסטרטגית גבוהה עבור הקבוצה – מתחם הסינמה סיטי בראשל"צ ומתחם נתב"ג (להלן: "המתחמים") (להלן: "החנויות").

2. ניהול המתחמים מצריך מאפייני ניהול ייחודיים, בין היתר, היכרות עם מאפייני המתחמים הניהוליים והתפעוליים על צרכיהם המשתנים, לרבות שינויים בחנויות המתחם ובאוכלוסייה הפוקדת את המתחם וצרכיה, הפעלת חנויות 24/7 במתחם נתב"ג, ניהול חנויות דגל של המותגים ועוד.

⁵ ככל ומדובר בשכר שעתי, השכר החודשי והשנתי יכול וישתנה בהתאם להיקף שעות העבודה של העובד בפועל וכן עקב שינויים רגולטוריים בעלות השכר השעתי והזכויות הנלוות.



3. השירותים ניתנים לסיום ע"י החברה בהודעה בכתב ובתשלום בעבור אותו חודש בה ניתנה ההודעה. ע"פ ההסכם בין החברה לשייר ישראל, בתמורה לשירותי שייר ישראל משלמת החברה לשייר ישראל סה"כ 100 אלף ש"ח דמי ניהול בסיס בחודש. בנוסף, ככל ומחזור המכירות החודשי בחנות מסוימת עולה על סכום של 250 אלף ש"ח (ללא מע"מ), מתוגמלת שייר ישראל (בגין אותה חנות) בסכום של 5% בתוספת מע"מ מהסכום שבו עלה מחזור המכירות של החנות באותו חודש על סך של 250 אלף ש"ח כאמור, וזאת בנוסף לדמי הניהול הקבועים כאמור.

4. ביום 24.7.2024 אישרה האסיפה הכללית של החברה את חידוש ההתקשרות עם שייר ישראל, לתקופה של 3 שנים נוספות, ללא שינוי. לפרטים נוספים, ראו דוח עסקה וזימון לאסיפה כללית מיום 18.6.2024 (מספר אסמכתא 061876-01-2024).

ג. פירוט אודות התגמול לעו"ד עמיר פולטין

1. מר עמיר פולטין, גיסו של מר קרפ מריאנו, אחד מבעלי השליטה בקבוצה, מעניק לקבוצת חברות הודיס שירותים משפטיים החל מיום הקמת קבוצת חברות הודיס, באמצעות משרד עו"ד פולטין-גרונברג, אשר הוא אחד מבעליו.

2. ביום 12.8.2021 אישרה האסיפה הכללית של החברה את חידוש ההתקשרות עם משרד עוה"ד פולטין גרונברג, תוך עדכון מבנה תימחור השירותים המוענקים עלי המשרד, לתקופה של 3 שנים. לפרטים נוספים, ראו דוח עסקה וזימון לאסיפה כללית מיום 7.7.2021 (מספר אסמכתא 113991-01-2021).

3. ביום 24.7.2024 אישרה האסיפה הכללית את עדכון וחידוש ההתקשרות עם משרד עוה"ד פולטין גרונברג, תוך עדכון היקף השירותים ותמחורם, לתקופה של 3 שנים. לפרטים נוספים, ראו דוח עסקה וזימון לאסיפה כללית מיום 18.6.2024 (מספר אסמכתא 061876-01-2024).

4. הסכום המפורט בטבלה לעיל כולל את סך התמורה ששולמה למשרד פולטין-גרונברג בשנת 2025 מאת הקבוצה, במרוכז.

ט. הספק הסיני

1. כאמור בסעיף 4.4.2.6.1 לפרק א' לדוח תקופתי זה לעיל, קבוצת חברות הודיס, רוכשת את עיקר מוצריה מחברות הקנייה הסיניות, כהגדרתן שם.

2. לחלקם של בעלי השליטה, ה"ה יוסף גביזון, עמית יעקב שוק, אורן בר גיל ויאיר אוחיון (בקשר עם סעיף זה: "בעלי השליטה") קשרים עסקיים באמצעות חברה בבעלותם עם חברות הקנייה הסיניות הכוללים, מלבד שירותי תפעול, שליטה וניהול נרחבים מאת מנהל ובעלים של חלק מחברות הקנייה הסיניות, גם רכישת מלאי באמצעות חברה בבעלותם המלאה לצורך מכירה בסיטונאות ללקוחות קמעונאיים בעיקר באירופה. כפי שנמסר לקבוצה מבעלי השליטה, סך הרכישות השנתיות של בעלי השליטה מחברות הקנייה הסיניות עומד על סך של כ- 17 מיליון דולר בשנת 2024 וכ- 20 מיליון דולר בשנת 2025, ונעשה במחיר של $cost+10\%$, בתוספת עמלה משתנה בעבור שירותים נוספים בסכום ממוצע כולל של כמיליון דולר לשנה כתלות בסוג השירותים והיקף הפעילות, אשר משקף עלות כוללת ממוצעת לבעלי השליטה של כ- $cost+15\%$. פעילות הקבוצה הנה פעילות קמעונאית בישראל, בעוד פעילות בעלי השליטה כאמור לעיל הנה פעילות סיטונאית בחו"ל. לאור האמור, אין בפעילות בעלי השליטה בכדי לפגוע באי התחרות כאמור בהסכם השליטה המתואר בתקנה 21א' לפרק זה לעיל.



3. לפרטים אודות תנאי ההתקשרות שבין חברות קבוצת הודיס ובין חברות הקנייה הסיניות, ראו פירוט בסעיף 4.4.2.6.1 לפרק א' לדוח תקופתי זה לעיל.
4. ביום 24.7.2024 אישרה האסיפה הכללית של החברה את חידוש ההתקשרות עם חברות הקנייה הסיניות לתקופה נוספת של 3 שנים, ללא שינוי בתנאים. לפרטים נוספים, ראו דוח עסקה וזימון לאסיפה כללית מיום 18.6.2024 (מספר אסמכתא 2024-01-061876).

תקנה 24: מניות וני"ע המירים המוחזקים למיטב ידיעת החברה ע"י בעלי עניין בה

ראו דו"ח מיידי על מצבת החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה (ת-77) מיום 6.1.2026 (מספר אסמכתא 2026-01-002413) וכן דיווחים על שינויים בהחזקות בעלי עניין (ת-76) מימים 7.1.2026, 8.1.2026 ו- 16.1.2026 (מספר אסמכתא 2026-01-003756, 2026-01-007009 ו- 2026-01-007009, בהתאמה). מידע זה מובא על דרך ההפניה.

תקנה 24א: הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המירים

הון רשום: 15,000,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת ("מניות רגילות").
הון מונפק: 9,291,090 מניות רגילות (כולל מניות רדומות).

מספר המניות בהון המונפק בניכוי המניות הרדומות שאינן מקנות זכות הצבעה: 8,568,135 מניות רגילות.

מספר המניות בהון המונפק בניכוי המניות הרדומות שאינן מקנות זכויות כלשהן: 8,568,135 מניות רגילות.

נכון למועד הדוח, אין לחברה ניירות ערך המירים.

לפרטים אודות מרשם בעלי המניות של החברה, ראו תקנה 24 בפרק זה לעיל.

תקנה 24ב': מרשם בעלי המניות

<u>מרשם בעלי מניות</u>	
1	אהרון קסטרו ז"ל
1	לינה קסטרו
1	אסתר קסטרו
1	מאיר יעקובסון
1	גבריאל רוטר
1	יחיאל שיפר
1	אסתר רוטר
5	אברהם קסטרו
1	משה קרמר
10	יהודה בר לב
	חב' לרישומים של הבורסה
9,291,067	לני"ע בתל אביב
9,291,090	סך הכל

תקנה 25א: כתובת: רחוב אורט ישראל 31, בת ים 5959042

טלפון: 03-5554555

פקס: 03-5554553

דואר אלקטרוני: mgr@castro.co.il



תקנה 26: הדירקטורים של התאגיד

להלן פרטים, למיטב ידיעת החברה, אודות הדירקטורים המכהנים בדירקטוריון החברה למועד פרסום דוח זה:

סעיף	אמיר תמרי	גבריאל רוטר (יו"ר הדירקטוריון)	אסתר רוטר	סיגל ברמק	מורן מאירי	אסנת רוזנברג פרצמן
מספר ת.ז.:	022041131	54161005	055249890	024328064	028548675	037559069
תאריך לידה:	19.9.1965	4.3.1957	28.4.1958	26.3.1969	14.5.1971	6.1.1976
מען להמצאת כתבי בי-דין):	האגוז 100, כוכב יאיר	נהרדעא 5, תל-אביב	נהרדעא 5, תל-אביב	אורט ישראל 31 בת ים	משרדי החברה, רח' אורט ישראל 31 בת ים	ברודצקי 13, ת"א
נתינות:	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית
תאריך תחילת כהונה:	8.8.2002	1992	1993	21.6.2023	12.1.2020	4.1.2023
חברות בוועדת דירקטוריון של החברה:	לא	לא	לא	ועדת ביקורת (המשמשת גם כוועדת תגמול וכוועדה לבחינת דוחות כספיים)	ועדת ביקורת (המשמשת גם כוועדת תגמול וכוועדה לבחינת דוחות כספיים)	ועדת ביקורת (המשמשת גם כוועדת תגמול וכוועדה לבחינת דוחות כספיים)
האם הינו דירקטור בלתי תלוי או דירקטור חיצוני:	לא	לא	לא	כן. דירקטורית חיצונית	כן. דירקטור חיצוני	כן. דירקטורית בלתי תלוי
האם בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית / שירות מקצועית / דירקטור חיצוני מומחה:	כן. בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית	לא	לא	כן. בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית	כן. בעל כשירות מקצועית	לא
האם הדירקטור הינו עובד של החברה, של חברה בת או של חברה קשורה שלה או של בעל עניין בה (וככל שכן – התפקיד שממלא):	לא	כן. מבעלי השליטה בחברה	כן. מבעלי השליטה בחברה	לא	לא	לא
השכלה (המקצוע/תחום בו נרכשה ההשכלה; המוסד; והתואר):	תואר ראשון במשפטים (LL.B) מאוניברסיטת תל-אביב; תואר ראשון במדעי המדינה (BA) מאוניברסיטת ת"א	תואר שני במנהל עסקים (MBA) מהאוניברסיטה העברית בירושלים	תואר ראשון במדעי המדינה (BA) מאוניברסיטת תל-אביב; תואר שני במנהל עסקים (MBA) מאוניברסיטת ת"א	תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות מאוניברסיטת ת"א, רוי"ח (אוניברסיטת בר אילן)	תואר ראשון במשפטים (מכללת שערי משפט), תואר שני במשפטים (אוניברסיטת בר אילן)	תואר ראשון בתקשורת ושיווק (BA) - NYIT, תואר שני במנהל עסקים (MBA) מאוניברסיטת רייכמן
עיסוק בחמש השנים האחרונות:	יו"ר דירקטוריון החברה, דירקטור בחברות שונות (כמפורט להלן), משקיע בסטארטאפים	מנכ"ל משותף של החברה; מנהל פעילות השיווק של החברה; דירקטור בחברות שונות (לרבות מקבוצת החברה) כמפורט להלן	מנכ"לית משותפת ודירקטורית בחברות שונות (לרבות מקבוצת החברה) כמפורט להלן	החל מ-8/2021 דירקטורית חיצונית בבנק דיסקונט לישראל בע"מ, דירקטורית חיצונית בזפירוס ווינג אנרגייס בע"מ החל מ-1/6/2023, חשבונאית ראשית מנהלת המחלקה לחשבונאות וכספים - ישראל עד 12/2020, דירקטורית בלתי תלוי באינרם תעשיות בנייה בע"מ; חברת ועדת הביקורת בעמותת מתן – משקיעים בקהילה	שותף במשרד עו"ד מטרי-מאירי ושות', חבר הנהלת ההתאחדות לכדורגל בע"מ, יו"ר דירקטוריון יובל חינוך בע"מ	מנכ"לית SP תעשיות מקבוצת אינרם
תאגידים בהם משמש דירקטור:	יו"ר דירקטוריון מישורים השקעות נדל"ן בע"מ, סקיליין בע"מ (דירקטור), יו"ר אקספו תל אביב; חילן בע"מ (דב"ת).	א.ר. קוסמטיקה בוטנית, Castro Singapore PTE Ltd.; א.ג. רוטר בע"מ; אתי וגבי (יקב) בע"מ; רוטר החזקות בע"מ; רוטר ניהול גבי בע"מ; רוטר צוק החזקות בע"מ; דיור אלנבי 74 בע"מ; אורבניקה (פאלו) ריטיל בע"מ	א.ר. קוסמטיקה בוטנית בע"מ (מקבוצת החברה); רוטר החזקות בע"מ; רוטר צוק החזקות בע"מ; דיור אלנבי 74 בע"מ; א.ג. רוטר בע"מ; רוטר ניהול גבי בע"מ.	בנק דיסקונט – דירקטורית חיצונית. זפירוס ווינג אנרגייס – דירקטורית חיצונית.	מורן מאירי חברת עורכי דין בע"מ; התאחדות הכדורגל בישראל; אל. אית. אמ יישומים עסקיים בע"מ.	-
האם הדירקטור הינו בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה:	לא	בעלה של אסתר רוטר, אביו של רוטר (נושא משרה בכירה בחברה)	אשתו של גבריאל רוטר, אמו של רוטר (נושא משרה בכירה בחברה)	לא	לא	לא
האם דירקטור החברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון לפי סעיף 92(א)(12) לחוק החברות	כן	לא	לא	כן	לא	לא



תקנה 26 א': נושאי משרה בכירה של התאגיד (שפרטיהם לא הובאו בהתאם לתקנה 26)

להלן פרטים, למיטב ידיעת החברה, אודות נושאי המשרה הבכירה בחברה (שאינם דירקטורים בחברה) למועד פרסום דוח זה:

מספר תעודת זהות:	יאיר אוהיון	יוסף שאשא גביוון	רון רוטר	איתמר בלום	יהושע הזנפרץ	סבסטיאן קרפ	אודי פיין	יעל אחי דרור	שמואל קונפורטי
025413998	025216276	036833770	040612863	052187986	015535750	024531832	052708245	301735684	
13.8.1973	13.5.1973	12.3.1985	09.05.1981	15.12.1953	11.8.1977	24.11.1969	4.11.1981	31.10.1988	
26.2.2024	16.8.2018	26.2.2024	10.3.2024	מרץ 1997	1.1.2020	1.7.2019	26.2.2024	1.10.2023	
מנכ"ל החברה	מנכ"ל מותגי הקבוצה	נושא משרה בכירה	סמנכ"ל כספים	מבקר פנימי של החברה	סמנכ"ל משאבי אנוש	סמנכ"ל שרשרת האספקה	יועצת משפטית ראשית ומוכירת חברה	סמנכ"ל מערכות מידע	
לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא	
האם נושא המשרה הינו בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר בחברה או של בעל עניין בחברה:	לא	לא	כן. בנם של אסתר רוטר (דירקטורית) וגבריאל רוטר (יו"ר הדירקטוריון), מבעלי השליטה בחברה)	לא	כן (אחיו של מריאנו קרפ, מבעלי השליטה בחברה)	לא	לא	לא	
השכלה (המקצוע/תחום בו נרכשה ההשכלה; המוסד; והתואר):	תואר ראשון בכלכלה ובחשבונאות (BA) גוריון	השכלה תיכונית	תואר ראשון בכלכלה ובחשבונאות (BA) מאוניברסיטת תל-אביב; בוגר תואר שני במנהל עסקים (MBA) מאוניברסיטת הארוורד (ארה"ב)	תואר ראשון במנהל עסקים וחשבונאות המכללה למנהל	תואר ראשון במדעי החברה מהאוניברסיטה הפתוחה	הנדסאי תעשייה וניהול, אוניברסיטת תל אביב (BA) תואר ראשון עסקים מאוניברסיטת דרבי	תואר ראשון במשפטים מאוניברסיטת ת"א ותואר שני במשפט מסחרי – אוניברסיטת תל אביב	תואר ראשון במנהל עסקים התמחות B.A. הקרייה האקדמית אונו	
ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות:	סמנכ"ל כספים, קבוצת קסטרו - הודיס	מנכ"ל קבוצת חברות הודיס	סמנכ"ל כספים - ביאפאל סחר בע"מ; משנה לסמנכ"ל כספים - קבוצת קסטרו - הודיס	מבקר פנימי של חברות שונות (לרבות החברה); שותף במשרד רואי חשבון RSM שיף הזנפרץ ושות'	סמנכ"ל משאבי אנוש בקבוצת חברות הודיס	מנהל המרכז הולגיסטי של החברה	יועצת משפטית - קבוצת קסטרו. יועצת משפטית בקבוצת כלמוביל	מנהל פרויקטים בכיר קסטרו מודל - עד 07.2022 סמנכ"ל טכנולוגיה one project אוף ברנדס - עד 09.2023	
האם בעל עניין	כן	כן	כן (קרובם של חלק מבעלי השליטה)	לא	לא	לא	לא	לא	



תקנה 27: רואה החשבון של התאגיד : קסלמן וקסלמן ושות', מדרך מנחם בגין 146, תל-אביב.

תקנה 28: שינויים בתזכיר או בתקנון החברה

במהלך שנת 2025 לא בוצעו שינויים בתזכיר או בתקנון החברה.

תקנה 29(א): המלצות והחלטות הדירקטוריון

ביום 30 בינואר 2025 אישר דירקטוריון החברה הקצאה פרטית של 304,568 מניות רגילות של החברה כנגד תמורה בסך של כ- 30 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים ראו דיווח החברה מיום 30 בינואר 2025 (אסמכתא מספר 007905-01-2025).

תקנה 29(ג): החלטות אסיפה מיוחדת

לפרטים אודות החלטות אסיפה כללית מיוחדת מיום 2.7.2025, ראו פירוט בדוח מיידי מיום 28.5.2025 (מספר אסמכתא 038342-01-2025).

לפרטים אודות החלטות אסיפה מיוחדת מיום 5.10.2025, ראו פירוט בדוח מיידי מיום 27.8.2025 (מספר אסמכתא 064386-01-2025).

לפרטים אודות החלטות אסיפה מיוחדת מיום 3.3.2026, לאחר תאריך הדוחות, ראו פירוט בדוח מיידי מיום 27.1.2025 (מספר אסמכתא 010098-01-2026).

תקנה 29א: פטור, ביטוח או התחייבות לשיפוי

הדירקטורים ונושאי המשרה בקבוצה מבוטחים בביטוח דירקטורים ונושאי משרה וכן זכאים לפטור מאחריות ושיפוי. לפרטים נוספים, ראו ס"ק (ה) ' בתקנה 22 בפרק ד' זה לעיל.

לפירוט בנוגע לעסקאות עם בעלי עניין, ראו פירוט בתקנה 22 בפרק זה לעיל.

תאריך: 17 במרץ 2026

קסטרו מודל בע"מ

תפקידים:	שמות החותמים
יושב ראש הדירקטוריון	1. גבריאל רוטר
מנכ"ל	2. יאיר אוחיון



פרק ה' - דוח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

דוח שנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 9(בא):
ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של קסטרו מודל בע"מ ("התאגיד"), אחראית לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד.

לעניין זה, חברי ההנהלה הם:

1. גבריאל רוטר, יו"ר הדירקטוריון;
2. יאיר אוחיון, מנכ"ל;
3. איתמר בלום, סמנכ"ל כספים;
4. שמואל קונפורטי, סמנכ"ל מערכות מידע;

בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי כוללת בקרות ונהלים הקיימים בתאגיד, אשר תוכננו בידי המנהל הכללי ונושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או תחת פיקוחם, או בידי מי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, בפיקוח דירקטוריון התאגיד, אשר נועדו לספק מידה סבירה של ביטחון בהתייחס למהימנות הדיווח הכספי ולהכנת הדוחות בהתאם להוראות הדין, ולהבטיח כי מידע שהתאגיד נדרש לגלות בדוחות שהוא מפרסם על פי הוראות הדין נאסף, מעובד, מסוכם ומדווח במועד ובמתכונת הקבועים בדין.

הבקרה הפנימית כוללת, בין השאר, בקרות ונהלים שתוכננו להבטיח כי מידע שהתאגיד נדרש לגלותו כאמור, נצבר ומועבר להנהלת התאגיד, לרבות למנהל הכללי ולנושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או למי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, וזאת כדי לאפשר קבלת החלטות במועד המתאים, בהתייחס לדרישת הגילוי.

בשל המגבלות המבניות שלה, בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אינה מיועדת לספק ביטחון מוחלט שהצגה מוטעית או השמטת מידע בדוחות תימנע או תתגלה.

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, ביצעה בדיקה והערכה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד והאפקטיביות שלה; הערכת אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי והגילוי שביצעה ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון כללה: בקרות ברמת הארגון, תהליך סגירת הדוחות, בקרות כלליות על מערכות המידע, תהליך רכש המלאי, תהליך המכירות ותהליך המלאי.

בהתבסס על הערכת האפקטיביות שביצעה ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון כמפורט לעיל, הדירקטוריון והנהלת התאגיד הגיעו למסקנה, כי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד ליום 31.12.2025 היא אפקטיבית.

פירוט חולשות מהותיות אשר תוקנו במהלך שנת הדיווח עד מועד הדיווח, לרבות המועד שבו ניתן לראשונה דיווח על אודותיהן: **אין**.



הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 9(בד)(1):

הצהרת מנהלים

הצהרת מנהל כללי

אני, יאיר אוחיון, מצהיר כי:

- (1) בחנתי את הדוח התקופתי של קסטרו מודל בע"מ ("התאגיד") לשנת 2025 ("הדוחות");
 - (2) לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;
 - (3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
 - (4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של דירקטוריון התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן –
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;
 - (5) אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:
 - (א) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התשי"ע-2010, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן-
 - (ב) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;
 - (ג) הערכתי את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, והצגתי בדוח זה את מסקנות הדירקטוריון וההנהלה לגבי האפקטיביות של הבקרה הפנימית כאמור למועד הדוחות.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

17.3.2026

יאיר אוחיון, מנכ"ל

תאריך



הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים לפי תקנה 9(ד)(2):

הצהרת מנהלים

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים

אני, איתמר בלום, מצהיר כי:

(1) בחנתי את הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות של קסטרו מודל בע"מ ("התאגיד") לשנת 2025 ("הדוחות");

(2) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;

(3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;

(4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של דירקטוריון התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:

(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות, העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן –

(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;

(5) אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:

(א) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי מתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התשי"ע-2010, ככל שהוא רלוונטי לדוחות הכספיים ולמידע כספי אחר הכלול בדוחות, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן –

(ב) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחנו, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;

(ג) הערכתי את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות למועד הדוחות; מסקנותיי לגבי הערכתי כאמור הובאו לפני הדירקטוריון וההנהלה ומשולבות בדוח זה.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

17.3.2026

איתמר בלום, סמנכ"ל כספים

תאריך