



TERMINAL X

טרמינל איקס אונליין בע"מ

דוח תקופתי לשנת 2025

הפרקים:

- א. תיאור עסקי התאגיד
- ב. דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד
- ג. דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר, 2025 ודוח כספי נפרד של התאגיד
- ד. פרטים נוספים על התאגיד
- ה. דוח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

טרמינל איקס אונליין בע"מ
דוח תקופתי לשנת 2025
תוכן עניינים

פרק א: תיאור עסקי התאגיד

<u>עמוד</u>	<u>סעיף</u>
	חלק ראשון: תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי הקבוצה
3	מבוא 1.1
3	הגדרות 1.2
4-9	פעילות הקבוצה ותיאור התפתחות עסקיה 1.3
9	תחומי הפעילות של הקבוצה 1.4
9	השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה 1.5
10-11	מבנה ההחזקות של החברה 1.6
11	חלוקת דיבידנדים 1.7
	חלק שני: מידע אחר
12	מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של החברה 1.8
13-16	סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות הקבוצה 1.9
	חלק שלישי: תיאור עסקי הקבוצה
17-22	מידע כללי על תחומי הפעילות 1.10
23	מוצרים ושירותים 1.11
23	פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים 1.12
24	לקוחות 1.13
25-27	שיווק והפצה 1.14
28	תחרות 1.15
28	עונתיות 1.16
28-29	כושר ייצור 1.17
29-31	רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים 1.18
32-33	נכסים בלתי מוחשיים 1.19
33-34	הון אנושי 1.20
35	ספקים 1.21
36-37	הון חוזר 1.22
37-38	מימון 1.23
38	מיסוי 1.24
38	סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם 1.25
38-40	מגבלות ופיקוח על פעילות החברה 1.26
40-42	הסכמים מהותיים 1.27
42	הליכים משפטיים 1.28
42-43	יעדים ואסטרטגיה עסקית 1.29
44	צפי להתפתחות בשנה הקרובה 1.30
44-45	יעדי צמיחה 1.31
45-49	דיון בגורמי סיכון 1.32

פרק א: תיאור עסקי התאגיד

חלק ראשון: תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי הקבוצה1.1. מבוא

בפרק זה מובא להלן תיאור עסקי טרמינל איקס אונליין בע"מ ("החברה"), וביחד עם החברות המוחזקות: "הקבוצה" והתפתחות עסקיה.

1.2. הגדרות

בפרק זה, יהיו למונחים המפורטים להלן את הפירושים המופיעים לצידם, אלא אם הקשר הדברים מחייב אחרת:

- "דוח הדירקטוריון" : דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025 ;
- "הדוחות הכספיים השנתיים" : דוחות כספיים לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025 ;
- "חוק הגנת הפרטיות" : חוק הגנת הפרטיות, תשמ"א-1981 ;
- "חוק הגנת הצרכן" : חוק הגנת הצרכן, תשמ"א-1981 ;
- "חוק החברות" : חוק החברות, תשנ"ט-1999 ;
- "חוק ניירות ערך" : חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ;
- "פוקס" - פוקס ויזל בע"מ ; בעלת השליטה בחברה ;
- "קבוצת פוקס" - פוקס וחברות המוחזקות על ידה ;
- "המותג הפרטי" - מותג בשם "Terminal X" שבבעלות החברה, המציע אופנת נשים, גברים וילדים ;
- "הורוביץ" - הורוביץ יאנג החזקות בע"מ ;
- "תשקיף" - תשקיף הנפקה ראשונה לציבור תשקיף הצעת מכר ותשקיף מדף של החברה אשר פורסם ביום 26 ביולי, 2021. (אסמכתא : 2021-01-122808).

1.3. פעילות הקבוצה ותיאור התפתחות עסקיה

1.3.1. התאגדות החברה

ביום 27 בספטמבר, 2016 התקשרו פוקס והורוביץ יאנג החזקות בע"מ ("הורוביץ") בהסכם להקמת שותפות מוגבלת בשם טרמינל איקס אונליין- שותפות מוגבלת ("השותפות") שתשמש פלטפורמה לאתר סחר רב מותגי בתחום האופנה והלייף סטייל. השותפות הוקמה בחודש ינואר 2017 ופעילותה החלה בחודש אפריל באותה שנה. לאחר הקמת החברה העבירה השותפות את כלל נכסיה ופעילותה לחברה, והשותפות פורקה כדין.

החברה התאגדה ביום 25 בספטמבר, 2017 כחברה פרטית מוגבלת במניות בהתאם לחוק החברות.

ביום 26 ביולי, 2021 הוצעו לראשונה מניותיה של החברה לציבור באמצעות הנפקת מניות והצעת מכר מכוח התשקיף. החל מיום 29 ביולי, 2021 נסחרות מניותיה של החברה בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ (למידע נוסף ראו באור 1ד' לדוחות הכספיים).

הקבוצה עוסקת ביבוא, שיווק ומכירת פריטי אופנה ולייף סטייל באמצעות אתרי סחר קמעונאיים מקוונים המופעלים על ידי החברה וחברות המוחזקות על ידה, אתר טרמינל איקס, אתר סיסטארז, אתר סטרונגפול, אתר עדה לזורגן, אתר אינקר ואתר רונית ים. כמו כן, הקבוצה עוסקת במכירה של מוצרי איפור תחת המותג "עדה" (ADAH) לאתרי סחר מובילים, בתי ספר לאיפור ופרפומריות, במכירה של מוצרי ביגוד, הנעלה, תיקים ואביזרי אופנה תחת המותג "אינקר" (AINKER) בחנות דגל בתל אביב ולאיתרי סחר מובילים וחנויות אופנה נבחרות, ובמכירה של תכשיטים, אביזרי אופנה ולייף סטייל תחת המותגים "רונית ים" (RONIT YAM) ו-"סנסי" (SENSEA) בחנות החברה בתל אביב.

נכון למועד הדוח, לקבוצה שש חנויות בישראל.

1.3.2. פעילות הקבוצה

נכון ליום 31 בדצמבר, 2025 ("מועד הדוח") הקבוצה פועלת בשני תחומי פעילות עיקריים המדווחים כמגזרי פעילות בדוחותיה הכספיים:

1.3.2.1 תחום פעילות טרמינל איקס

אתר טרמינל איקס

אתר סחר מקוון בשם Terminal-X שהושק ביום 20 בנובמבר, 2017, ואשר כתובתו הינה www.terminalx.com ("אתר טרמינל איקס" או "האתר"). האתר הינו אתר רב מותגי בתחום האופנה, העיצוב והלייף סטייל, המשמש כפלטפורמה למכירת מותגים מקומיים ובינלאומיים לצד מותגים פרטיים כגון: Terminal X Kids, Terminal X, Question Mark, TX COLLABS ו-.

אתר טרמינל איקס מציע ללקוחותיו, נכון למועד הדוח, למעלה מ-400 מותגים מקומיים ובינלאומיים, אשר חלקם משווקים בישראל בלעדית באתר.

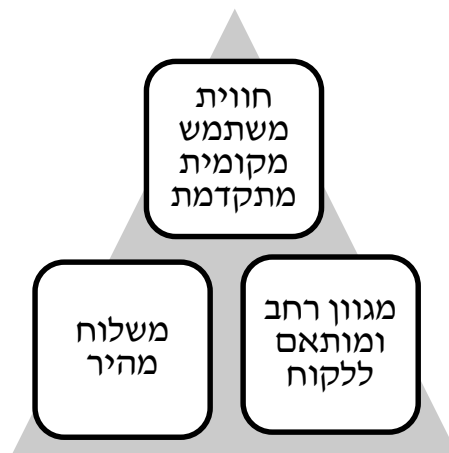
להערכת החברה, אתר טרמינל איקס הינו אתר ייחודי בשוק המסחר הקמעונאי המקוון בישראל, אשר מספק ללקוחותיו חווית E-commerce שאינה קיימת בשלמותה באתרים

מקוונים אחרים בישראל. חוויה זו כוללת, בין היתר, מגוון רחב של מותגים, אשר מותאם להעדפות הצרכנים הישראליים, התחייבות לקבלת מוצרים מהירה וככל הניתן עד יום עסקים לאחר ההזמנה (למעט מיקומים מרוחקים), החזרות, החלפות ושירות לקוחות ברמה הגבוהה ביותר.

להערכת החברה, המומחיות של החברה בתחום האופנה והלייף סטייל, שיתופי הפעולה עם בעלי מותגים מובילים, לרבות עם פוקס בעלת השליטה בה, כמו גם המומחיות שצברה בתחום השיווק בעולמות התוכן הדיגיטליים, פלטפורמת המסחר המקוונת המתקדמת של החברה, ה- Data שלה והיתרונות הלוגיסטיים של החברה, יוצרים ביחד חסמי כניסה למתחרים פוטנציאליים של החברה ותומכים במודל הצמיחה של החברה.

בהמשך לכך, החל ממועד הקמתה, הציגה החברה צמיחה בהיקפי פעילותה, זאת בהתבסס על מודל הפעילות העסקי שפיתחה החברה כפי שיפורט להלן בהרחבה.

מודל הפעילות שפיתחה החברה מורכב משלושה עקרונות עיקריים אשר מהווים, לעמדת החברה, את הבסיס לשיפור המתמשך בפעילות המסחר המקוון של החברה החל ממועד הקמתה.



א. **מגוון רחב ומותאם ללקוח** - החברה מציעה מגוון רחב של מוצרי אופנה ולייף סטייל הכולל למעלה מ-40 מותגים מקומיים ובינלאומיים וכן מוצרי מותג פרטי של החברה, המתעדכן בהתאם לצווי האופנה והעדפות הצרכנים, ביניהם מוצרי הלבשה, הנעלה, אביזרי אופנה וכן מוצרי אופנת הבית. בפעילותה, החברה שמה דגש על היצע מוצרים אופנתי ומותאם לצרכי הקהל הישראלי. על כן פועלת החברה באופן שוטף לחיזוק הקשר עם ספקים קיימים ויצירת שיתופי פעולה עם ספקים חדשים על מנת להרחיב ולדייק את המגוון וסוגי המוצרים המוצעים באתר החברה. כמו כן, שמה החברה דגש על מוצרים ומותגים ייחודיים שאינם נגישים בישראל לרכישה פיזית או באמצעות אתרים ישראלים או כאלה המספקים משלוחים לישראל, כגון Banana ,GAP ,Uniqlo , Republic ו-Old Navy.

ב. **חווית משתמש מקומית מתקדמת** - החברה פועלת באופן שוטף לשדרוג ושיפור חווית המשתמש באתר טרמינל איקס, הן בפר הטכנולוגי והן בהנגשתה לצרכן הישראלי. בכלל זה, החברה משקיעה משאבים רבים בפיתוח הפלטפורמה בטכנולוגיה מתקדמת ובסטנדרט גבוה ושיפורה באופן מתמיד, לצורך יצירת חווית משתמש מושכת ועדכנית, ובו בעת קלה, נוחה, מהירה ונגישה, על מנת לספק לקהל לקוחות החברה חוויה צרכנית

מוצלחת. החברה מאמינה כי השקעה זו הינה חלק מהסיבה להגדלת כמות המבקרים החוזרים באתר החברה. כמו כן, החברה משקיעה משאבים בשירות לקוחות איכותי, יעיל, מהיר ונח ללקוחות החברה ופועלת באופן מתמיד לשיפורו. ההנגשה לצרכן הישראלי נעשית, בין היתר, על ידי שירות לקוחות מקומי, שימוש במשפיענים מקומיים (ראו לעניין זה סעיף 1.14.1 להלן), כאשר הכל נעשה בשפה העברית (למעט בפרסומים, שם נעשה שימוש גם בשפה האנגלית).

ג. **משלוח מהיר** - החברה שמה דגש על מתן שירות מהיר ללקוחותיה, בעיקר באמצעות מדיניות השילוח של החברה אשר שואפת לספק את ההזמנות באותו יום עסקים או ביום העסקים למחרת (למעט במיקומים מרוחקים), תוך שימוש באמצעי לוגיסטיקה, שילוח, מעקב וניטור מתקדמים. החברה מפעילה מרכז לוגיסטי מתקדם המאפשר לחברה יכולות לוגיסטיות מובילות בתחום פעילותה ואשר להערכת החברה, מקנות לה יתרון תחרותי משמעותי על מתחרותיה. לפרטים נוספים אודות מדיניות השילוח של החברה והמרכזים הלוגיסטיים שלה ראו סעיף 1.14.2 להלן.

יודגש כי האמור לעיל, ביחס להערכות החברה לרבות בדבר יתרונותיה התחרותיים מבוססים אך ורק על הערכות החברה וניסיונה נכון למועד הדוח והינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. התממשות הערכה או אי התממשותה, כולה או חלקה, או התממשותה באופן שונה, לרבות באופן שונה מהותית, מכפי שנצפה, תלויה בין היתר, בנסיבות אשר אינן בשליטת החברה, לרבות התממשות כל או חלק מגורמי הסיכון המתוארים בסעיף 1.32 להלן.

אתר טרמינל איקס יוון

במהלך חודש אוקטובר 2022, השיקה החברה (באמצעות חברה בבעלותה המלאה) את פעילותה ביוון באמצעות אתר סחר מקוון אשר כתובתו: www.terminalxonline.gr ("אתר יוון").

החל מרבעון 2 לשנת 2024 החברה צמצמה את פעילותה ביוון לאור תרומתה השלילית לתוצאותיה של החברה, ובהמשך לשיבת הדירקטוריון מיום 20 באוגוסט, 2024, החברה סגרה את פעילות האתר החל מחודש נובמבר, 2024, בהתאם להחלטת הדירקטוריון מיום 20 באוגוסט, 2024. יצוין כי לסגירת הפעילות ביוון לא הייתה השפעה מהותית על דוחותיה הכספיים של החברה.

אתר פוט לוקר

החברה מפעילה עבור ריטיילורס בע"מ (חברה בשליטת פוקס, בעלת השליטה בחברה) את אתר הסחר המקוון של פוט לוקר בישראל, וכן הפעילה עבור ריטיילורס את אתר הסחר דרים ספורט עד לסגירתו בחודש ינואר 2024. ההסכם יסתיים ביום 31 במאי, 2026. לפרטים ראו באור 31 ד' (8) לדוחות הכספיים השנתיים.

נכון ליום המאזן החברה מפעילה שתי חנויות פיזיות תחת המותג טרמינל איקס. לפרטים נוספים ראו באור 24 ב' (4-5) לדוחות הכספיים השנתיים.

1.3.2.2 תחום פעילות מותגים עצמאיים

תחום פעילות זה הוצג לראשונה כמגזר פעילות חשבונאי בדוחותיה הכספיים של החברה ליום 30 בספטמבר, 2024 (ובהתאם כתחום פעילות) לאחר השלמת העסקה לרכישת פעילות סטרונגפול במהלך הרבעון השלישי לשנת 2024. יובהר, כי בתקופת הדוח ונכון למועד פרסום הדוח, הפעילות במסגרת תחום פעילות זה מצומצמת ביחס לתחום פעילות טרמינל איקס. בנוסף, מרבית מאפייניו של תחום פעילות מותגים עצמאיים דומים מאוד למאפייני תחום הפעילות של טרמינל איקס.

תחום פעילות מותגים עצמאיים דומה במהותו לתחום פעילות טרמינל איקס בכך ששני תחומי הפעילות עוסקים בין היתר בסחר מקוון, המתאפיין בחוויית משתמש מקומית מתקדמת ובמתן שירות מהיר ללקוחות הקצה. זאת, בעיקר באמצעות מדיניות שילוח מהיר (למעט במיקומים מרוחקים), תוך שימוש באמצעי לוגיסטיקה, שילוח, מעקב וניטור מתקדמים.

בשונה מתחום פעילות טרמינל איקס, תחום פעילות זה מתאפיין בכך שהתאגידים המוחזקים תחתיו מפעילים אתר סחר מקוון חד-מותגי (Mono-Brand E-commerce), המעניק דגש על מותג אחד, פנייה מדויקת לקהל היעד של המותג, עם מוצרים וחווית צרכן מותאמים. לכל אתר סחר מנוהל תמהיל מוצרים וכמות מוצרים מצומצמים יותר מאשר בתחום פעילות טרמינל איקס. בנוסף, בשונה מתחום פעילות טרמינל איקס, תחום פעילות זה פועל במודל רב-ערוצי (Omni-Channel), הכולל לא רק מכירה ישירה באמצעות אתר סחר מקוון, אלא גם פעילות סיטונאית וכן מכירה באמצעות חנויות פיזיות ונקודות מכירה, לפי מאפייני כל מותג ואסטרטגיית ההפצה שלו.

מאפיין נוסף של תחום הפעילות הוא שכל אחד מהמותגים הנכללים בו: סיסטארז, סטרונגפול עדה לזורגן, אינקר ורונית ים מנוהל כיחידה עסקית נפרדת בשיתוף פעולה בין החברה ומייסדי החברות, באופן בו מותגים אלו זוכים לעצמאות ניהולית המשמרת את חזון המייסדים שלהם ובה בעת נהנים מהיתרונות הסינרגטיים של החברה בהיבטים תפעוליים של טכנולוגיה, לוגיסטיקה, שירותי מטה וספקים.

במסגרת תחום פעילות זה, עוסקת הקבוצה במכירת מוצרי אופנה, תכשיטים, איפור ולייף סטייל באמצעות חמישה מותגים:

פעילות סיסטארז

אתר סחר מקוון של המותג סיסטארז אשר כתובתו: www.seestarz.com ("אתר סיסטארז"), אתר סיסטארז נוסד בשנת 2019 והינו אתר חד-מותגי המציע מוצרי הלבשה ולייף סטייל מותאמים לקהל יעד של נשים בגילאי 25-65, ברמת גימור גבוהה, בסדרות קטנות, תחלופה מהירה, ושמירה על סגנון ייחודי. באתר סיסטארז ישנו דגש על חוויית המשתמש ומתן שירות מהיר ואיכותי ללקוחות, בעיקר באמצעות מדיניות השילוח אשר שואפת לספק את ההזמנות ביום העסקים למחרת (למעט במיקומים מרוחקים), תוך שימוש באמצעי לוגיסטיקה, שילוח, מעקב וניטור מתקדמים. בנוסף, סיסטארז משווקת ומוכרת תכשיטים, אביזרי אופנה ולייף סטייל, מוצרי ביגוד ותיקים בחנות דגל בביג פאשן גלילות.

פעילות אתר סיסטארז מרוכזת תחת סיסטארז בית אופנה ושות' שותפות מוגבלת ("סיסטארז"). לתאריך המאזן החברה מחזיקה כ-62.985% מהזכויות בשותפות סיסטארז ו-63% מהזכויות בשותף הכללי בשותפות סיסטארז.

סיסטארז מאוחדת בדוחותיה הכספיים של החברה החל מיום 1 בנובמבר, 2022. לפרטים נוספים ראו באור 11א' לדוחות הכספיים.

פעילות סטרונגפול

אתר סחר מקוון של המותג סטרונגפול אשר כתובתו: www.strongful.co.il ("אתר סטרונגפול"), אתר סטרונגפול נוסד בשנת 2020 והינו אתר חד-מותגי המציע מגוון רחב של מוצרי אקטיב מותאם לקהל יעד של נשים בגילאי 18-40, ברמת גימור גבוהה, מגוון רחב, תחלופה מהירה ותמחור הוגן. באתר סטרונגפול ישנו דגש על חוויית המשתמש ומתן שירות מהיר ואיכותי ללקוחות, בעיקר באמצעות מדיניות השילוח אשר שואפת לספק את ההזמנות ביום העסקים למחרת (למעט במיקומים מרוחקים), תוך שימוש באמצעי לוגיסטיקה, שילוח, מעקב וניטור מתקדמים. בנוסף סטרונגפול משווקת ומוכרת מגוון רחב של מוצרי אקטיב לנשים בחנות דגל בביג פאשן גלילות.

סטרונגפול מאוחדת בדוחותיה הכספיים של החברה החל מיום 28 ביולי, 2024. פעילות אתר סטרונגפול מרוכזת תחת סטרונגפול אקטיב בע"מ ("סטרונגפול"). לתאריך המאזן החברה מחזיקה 51% מהון מניות סטרונגפול. לפרטים נוספים ראו באור 11ג' לדוחות הכספיים.

פעילות עדה לזורגן

הפעילות מרוכזת תחת סטודיו עדה לזורגן בע"מ ("חברת עדה") ורמי ליפשוטט בע"מ ("חברת רמי") (חברת עדה וחברת רמי יקראו יחד להלן: "חברות עדה לזורגן")

חברת עדה נוסדה בשנת 2006, ופעילותה העיקרית הינה בית ספר וסטודיו לאיפור. חברת רמי נוסדה בשנת 2014, ופעילותה העיקרית הינה הפעלת אתר סחר מקוון אשר כתובתו: www.adahlazorgan.co.il ("אתר עדה") ופעילות B2B. פעילות העיקרית של חברות עדה לזורגן החל משנת 2018 היא ייצור ומכירה של מוצרי איפור תחת המותג "עדה" (ADAH) באמצעות אתר הסחר וכן מכירה של מוצרי איפור כאמור לאתרי סחר מובילים, בתי ספר לאיפור ופרפומריות.

חברות עדה לזורגן מאוחדות בדוחותיה הכספיים של החברה החל מיום 8 בדצמבר, 2024. לתאריך המאזן החברה מחזיקה 51% מהון מניות חברת עדה ו-51% מהון מניות חברת רמי. לפרטים נוספים ראו באור 11ד' לדוחות הכספיים.

פעילות אינקר

פעילות אינקר אשר משווקת ומוכרת מוצרי ביגוד והנעלה תחת המותג "אינקר" (AINKER) בחנות דגל בנמל תל אביב ולאיתרי סחר מובילים וחנויות אופנה נבחרות ומפעילה אתר סחר מקוון אשר כתובתו: www.ainker.com ("אתר אינקר"), מרוכזת תחת אין קר ב.ב בע"מ ("אינקר"). אינקר מציעה פריטי אופנה פרמיום לגברים בטווח גילאים של 18-40. המותג הצליח לייצר מיתוג יוקרתי וקהל לקוחות נאמן בין היתר באמצעות שימוש בחומרי גלם איכותיים ועיצובים מקוריים. אינקר הוא מותג אופנת פרמיום לגברים המתמקד בעיצוב עכשווי, איכות חומרים גבוהה וגזרות מדויקות. המותג מציע קולקציות הלבשה לגבר המשלבות בין סגנון אורבני מוקפד לנוחות יומיומית, תוך הקפדה על פרטים, בדים מובחרים ותפירה ברמה גבוהה.

הפעילות מתבצעת במודל רב ערוצי וכוללת מכירה ישירה באמצעות אתר סחר מקוון חד-מותגי, לצד פעילות קמעונאית באמצעות חנות פיזית בנמל תל אביב, וכן מכירות סיטונאיות לשותפים קמעונאיים. המותג פונה לקהל יעד המחפש אופנה איכותית, אלגנטית ומבדלת, עם דגש על חוויית לקוח מותאמת וזהות מותג ברורה. אינקר מאוחדת בדוחותיה הכספיים של החברה החל מיום 30 ביוני, 2025. לתאריך המאזן החברה מחזיקה 51% מהון מניות אינקר. לפרטים נוספים ראו באור 11ה' לדוחות הכספיים.

פעילות רונית ים

פעילות רונית ים בעלת המותגים "רונית ים" (RONIT YAM) ו-"סנסי" (SENSEA), אשר משוקת ומוכרת תכשיטים, אביזרי אופנה ולייף סטייל, מוצרי ביגוד ותיקים בחנות החברה בתל אביב ומפעילה אתר סחר מקוון אשר כתובתו: www.ronityam.com ("אתר רונית ים"), מרוכזת תחת אמן סנפיר בע"מ. רונית ים הוא מותג ישראלי המתמקד בשיווק של פריטים בסגנון חיים בהשראת הים והטבע, בעיקר תכשיטים בעבודת יד, אקססוריז ומוצרים משלימים שמעבירים עולם ערכים של חופש, ים ואנרגיה רוחנית. באתר ובחנות של המותג מוצעים תכשיטי כסף ושרשראות, צמידים, טבעות ועיצובים נוספים בסגנון ייחודי לצד פריטים נוספים הקשורים לאורח חיים בהשראת הים. סנסי הוא מותג בת של רונית ים המתמקד בעיקר בקולקציות תכשיטים ואקססוריז כולל שרשראות, טבעות, צמידים ועגילים בעיצובים עם נגיעות של רוח הים והטבע. הקולקציות כוללות פריטים שונים בבדים ומתכות כמו כסף, המוצעים באתר לצד שאר המוצרים. לתאריך המאזן החברה מחזיקה 51% מהון מניות רונית ים. רונית ים מאוחדת בדוחותיה הכספיים של החברה החל מיום 5 באוקטובר, 2025 לפריטים נוספים ראו באור 11' לדוחות הכספיים.

1.4 תחומי הפעילות של הקבוצה

נכון למועד הדוח, פועלת הקבוצה בשני תחומי פעילות המדווחים כמגזרי פעילות בדוחותיה הכספיים, תחום פעילות טרמינל איקס ותחום פעילות מותגים עצמאיים, כמתואר בסעיף 1.3.2 לעיל. צוין כי לקבוצה שש חנויות בישראל.

1.5 השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה

לא היו השקעות בהון החברה ועסקאות מהותיות שבוצעו על ידי בעלי עניין בחברה במניותיה (מחוץ לבורסה), במהלך שנת 2024. ביום 12 ביוני, 2025 רכשה פוקס (בעלת השליטה בחברה) ממר ניר הורוביץ, מנכ"ל החברה, 407,205 מניות בחברה (כ-0.32% מזכויות ההון וההצבעה בחברה), בעסקה מחוץ לבורסה תמורת סך של כ-1.7 מיליון ש"ח (כ-417.48 אג' למניה).

ביום 27 באוגוסט, 2025 דיווחה Aktieselskabet af 10.6.2021 אשר החזיקה בכ-10.08% מהון המניות של החברה על מכירת כלל מניותיה בחברה במספר עסקאות מחוץ לבורסה, במסגרתן רכשה פוקס (בעלת השליטה בחברה) 2,540,100 מניות של החברה (כ-2% מזכויות ההון וההצבעה בחברה) בשער ממוצע של 493.8 אג' למניה.

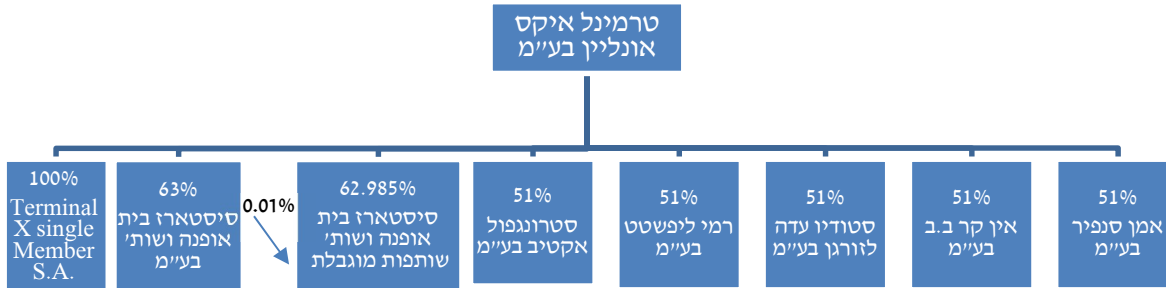
ביום 30 בספטמבר, 2025 מכר מר ניר הורוביץ, מנכ"ל החברה, בעסקה מחוץ לבורסה 2,122,795 מניות של החברה בשער ממוצע של 579 אג' למניה.

למעט כאמור לעיל, לא היו השקעות בהון החברה ועסקאות מהותיות שבוצעו על ידי בעלי עניין בחברה במניותיה (מחוץ לבורסה), במהלך השנים 2024-2025, ועד למועד פרסום הדוח.

לפריטים בדבר המרת יחידות מניה חסומות למניות בהתאם לתנאיהן ראו באור 22' לדוחות הכספיים השנתיים.

1.6 מבנה ההחזקות של החברה

להלן תרשים מבנה ההחזקות של החברה נכון ליום 31 לדצמבר, 2025:



להלן פירוט אודות החברות המוחזקות:

1. **Terminal X Single Member S.A.** - חברה בבעלות מלאה של החברה, המאוגדת ביוון, באמצעותה מבוצעת פעילותה של החברה ביוון באמצעות אתר הסחר שכתובתו: www.terminalxonline.gr, החל מיום 2 ביוני, 2022. החברה סגרה את פעילות האתר החל מחודש נובמבר, 2024, בהתאם להחלטת הדירקטוריון מיום 20 באוגוסט, 2024 ופועלת לסגירת חברה זו. לפרטים נוספים ראו באור 11ב' לדוחות הכספיים השנתיים.
2. **סיסטארז בית אופנה ושות' שותפות מוגבלת** - החברה מחזיקה כ-62.985% מהזכויות בשותפות המוגבלת ו-63% מהון המניות של השותף הכללי, של סיסטארז בית אופנה ושות' בע"מ, במסגרתה מתבצעת פעילות אתר סחר מקוון של המותג סיסטארז אשר כתובתו: www.seestarz.com. לפרטים נוספים ראו באור 11א' לדוחות הכספיים השנתיים.
3. **סטרונגפול אקטיב בע"מ** - החברה מחזיקה 51% מהון המניות של סטרונגפול אקטיב בע"מ, במסגרתה מתבצעת פעילות אתר סחר מקוון של המותג סטרונגפול אשר כתובתו: www.strongful.co.il. לפרטים נוספים ראו באור 11ג' לדוחות הכספיים השנתיים.
4. **רמי ליפשטט בע"מ וסטודיו עדה לזורגן בע"מ** - החברה מחזיקה 51% מהון המניות בכל אחת משתי החברות אשר במסגרתן מתבצעת פעילות המותג עדה (ADAH) באמצעות הפעלת אתר סחר מקוון של המותג עדה אשר כתובתו: www.adahlazorgan.co.il, הפעלת בית ספר לאיפור ומכירה סיטונאית לפרפורמיות ואתרי סחר מובילים. לפרטים נוספים ראו באור 11ד' לדוחות הכספיים השנתיים.

5. **אין קר ב.ב בע"מ** - החברה מחזיקה 51% מהון המניות של אין קר ב.ב בע"מ, במסגרתה מתבצעת פעילות אתר סחר מקוון של המותג אינקר אשר כתובתו: www.ainker.com, חנות דגל בנמל תל אביב וכן מכירה של מוצרי ביגוד, הנעלה, תיקים ואביזרי אופנה לאתרי סחר מובילים וחנויות אופנה אחרות. לפרטים נוספים ראו באור 11ה' לדוחות הכספיים השנתיים.

6. **אמן סנפיר בע"מ** - החברה מחזיקה 51% מהון המניות של אמן סנפיר בע"מ, במסגרתה מתבצעת פעילות אתר סחר מקוון של המותגים "רונית ים" (Ronit Yam) ו-"סנסי" (Sensea) אשר כתובתו: www.ronityam.com, ומכירה בחנות החברה בתל אביב. לפרטים נוספים ראו באור 11ו' לדוחות הכספיים השנתיים.

1.7 חלוקת דיבידנדים

1.7.1. ביום 25 ביולי, 2021 אימץ דירקטוריון החברה מדיניות חלוקת דיבידנד לפיה תחלק החברה דיבידנדים, אחת לשנה לאחר פרסום הדוח הכספי השנתי ליום 31 בדצמבר של השנה החולפת, בגובה של לפחות 50% מהרווח הנקי של אותה שנה הניתן לחלוקה, והכול בכפוף להוראות כל דין, למבחני החלוקה הקבועים בסעיף 302 לחוק החברות ולצורכי המזומנים של החברה כפי שיהיו מעת לעת. אין באמור לעיל, כדי לפגוע באפשרות החברה לבצע חלוקות ביניים, לפי החלטת דירקטוריון החברה כפי שיהיו מעת לעת, בכפוף לעמידה בהוראות הדין. בנוסף, הדירקטוריון יהיה רשאי לשנות את מדיניות הדיבידנד והחלוקה בפועל בהתאם לצרכי החברה.

1.7.2. להלן פרטים אודות דיבידנדים שחילקה החברה בשנתיים שקדמו למועד הדוח:

תאריך החלוקה	סכום החלוקה (באלפי ש"ח)	אופן החלוקה	מותרת/באישור בית משפט	בגין הרווחים שנצברו בתקופה	% הדיבידנד שחולק מתוך הרווח בתקופה המיוחסת
23.04.2025	23,149	מזומן	מותרת	2023-2024	100%
21.09.2025	10,000	מזומן	מותרת	ינואר-יוני 2025	80%
14.12.2025	5,000	מזומן	מותרת	יולי-ספטמבר 2025	100%

להלן חלוקת דיבידנד שהוכרזה לאחר תאריך הדוח (בכפוף לשינויים בהון המניות עקב מימוש אפשרי של ניירות ערך המירים):

תאריך החלוקה	סכום החלוקה (באלפי ש"ח)	אופן החלוקה	בית משפט/באישור בית משפט	בגין הרווחים שנצברו בתקופה	% הדיבידנד שחולק מתוך הרווח בתקופה המיוחסת
26.04.2026	10,000	מזומן	מותרת	אוקטובר-דצמבר 2025	92%

1.7.3. במסגרת הלוואה שנטלה החברה ביום 6 בינואר, 2022 נכללת התניה של עמידה בהון עצמי מוחשי (ללא השפעות IFRS16) של כ-20% מסך המאזן. נכון למועד הדוח, החברה עומדת בהתניה (ראו באור 19ב' לדוחות הכספיים השנתיים).

חלק שני: מידע אחר

1.8 מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של החברה

להלן מידע כספי על תחומי הפעילות של החברה מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לשנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2025, 2024 ו-2023 (באלפי ש"ח):

2025					
סה"כ דוח כספי מאוחד	התאמות	סה"כ לפני התאמות על בסיס 100% מהפעילות	מותגים עצמאיים	טרמינל איקס	
560,243	(2,906)	563,149	108,537	454,612	סה"כ הכנסות
-	-	100.0%	19.3%	80.7%	% מסך הכנסות
264,047	-	264,047	69,893	194,154	רווח גולמי
111,736	-	111,739	37,360	74,379	עלויות תפעול משתנות
104,119	-	104,119	22,973	81,146	עלויות תפעול קבועות
48,189	-	48,189	9,560	38,629	רווח תפעולי לפני תמ"מ
8.6%	-	8.6%	8.8%	8.5%	שיעור רווח תפעולי לפני תמ"מ

2024					
סה"כ דוח כספי מאוחד	התאמות	סה"כ לפני התאמות על בסיס 100% מהפעילות	מותגים עצמאיים	טרמינל איקס	
492,341	(168)	492,509	47,652	444,857	סה"כ הכנסות
-	-	100.0%	9.7%	90.3%	% מסך הכנסות
217,626	-	217,626	30,584	187,042	רווח גולמי
92,385	-	92,385	16,430	75,955	עלויות תפעול משתנות
88,216	-	88,216	7,476	80,740	עלויות תפעול קבועות
37,025	-	37,025	6,678	30,347	רווח תפעולי לפני תמ"מ
7.5%	-	7.5%	14.0%	6.8%	שיעור רווח תפעולי לפני תמ"מ

2023					
סה"כ דוח כספי מאוחד	התאמות	סה"כ לפני התאמות על בסיס 100% מהפעילות	מותגים עצמאיים	טרמינל איקס	
423,695	(202)	423,897	23,626	400,271	סה"כ הכנסות
-	-	100.0%	5.6%	94.4%	% מסך הכנסות
185,570	-	185,570	15,537	170,033	רווח גולמי
90,911	-	90,911	8,246	82,665	עלויות תפעול משתנות
85,329	-	85,329	3,836	81,493	עלויות תפעול קבועות
9,330	-	9,330	3,455	5,875	רווח תפעולי לפני תמ"מ
2.2%	-	2.2%	14.6%	1.5%	שיעור רווח תפעולי לפני תמ"מ

להסברי הדירקטוריון ביחס לנתונים הכספיים של החברה כפי שמופיעים בדוחות הכספיים, ראו סעיף 2 לדוח הדירקטוריון.

1.9. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות הקבוצה

להלן יתוארו מגמות, אירועים והתפתחויות בסביבה המקרו-כלכלית של הקבוצה, אשר יש להם או צפויה להיות להם השפעה מהותית על תוצאות או התפתחויות בתחום הפעילות של הקבוצה. יצוין, כי למעט האמור בסעיף 1.32 להלן (דיון בגורמי סיכון) ולמעט במקומות בהם הדבר צוין באופן מפורש, החברה לא כימתה ו/או אמדה את ההשפעה של אירועים והתפתחויות כאמור.

1.9.1. תחרות

בשנים האחרונות ענף הקמעונאות וענף האופנה בפרט, מאופיין בתחרות המושפעת, בין היתר, משינויים בהרגלי הקניה של הצרכן הישראלי וכן משינויים טכנולוגיים המאפשרים רכישה מקוונת, תוך גישה למגוון רחב יותר של מוצרים ושירותים. שינויים טכנולוגיים אלו הביאו גם לחדירתן של רשתות בינלאומיות ופלטפורמות מסחר מקוונות לשוק הישראלי. בשל כך, החברה והחברות המוחזקות על ידה, מתמודדות עם תחרות מצד מגוון מתחרים ברמה הבינלאומית והמקומית, ובכלל זה פלטפורמות מסחר מקוונות מקומיות ובינלאומיות מבוססות הפועלות בשוק הישראלי, הנחלקות לאתרי מסחר מקוון רב-מותגי (Multi-Brand E-commerce), ביניהם אתרי אופנה, בדומה לאתר החברה, כדוגמת ASOS, Next ו-ABOUT YOU, ואתרים מסין המציעים מגוון רחב של מוצרים כדוגמת SHEIN ו-TEMU, וכן אתרי מסחר מקוון חד-מותגי (Mono-Brand E-commerce) כדוגמת קסטרו, רנואר ודלתא. זאת בנוסף לתחרות מצד מרכזי קניות וחנויות פיזיות של רשתות מותגים בינלאומיים ומקומיים וכן פעילותן של רשתות למסחר פיזי אלו בתחום המכירה המקוונת. תחרות זו משפיעה על הביקוש למוצרי החברה בקרב לקוחותיה וכן עשויה להשפיע על תימחורם ועל מצבה הכספי ותוצאותיה של החברה. להערכת החברה, על מתחריה העיקריים נמנות פלטפורמות מסחר מקוונות אחרות ולא חנויות מסורתיות. להערכת החברה, המומחיות של החברה בתחום האופנה והלייף סטייל, ייחודיות המותגים ובלעדיות חלק מהמותגים, מוניטין החברה ושאר החברות הבנות בקבוצה, שיתופי הפעולה הקיימים לה עם בעלי מותגים מובילים, לרבות עם פוקס, בעלת השליטה בה, כמו גם המומחיות שצברה בתחום השיווק, פלטפורמת המסחר המקוונת המתקדמת של החברה וה-Data שלה והיתרונות הלוגיסטיים של החברה, יוצרים ביחד חסמי כניסה למתחרים. בנוסף, להערכת החברה, המודל העסקי של החברה, המבוסס על חוויית E-Commerce שלמה, מעניק לחברה יתרונות תחרותיים משמעותיים על מתחרותיה ומאפשר להתמודד בהצלחה עם התחרות בתחום פעילותה. לפרטים נוספים אודות השפעת התחרות על פעילותה של הקבוצה, לרבות דרכי התמודדותה, ראו סעיף 1.15 להלן.

1.9.2. עונתיות

פעילות הקבוצה, כמו מרבית החברות בתחום המסחר הקמעונאי המקוון, מתאפיינת בעלייה ניכרת בהיקף המכירות ברבעון הרביעי בכל שנה קלנדרית בשל אירועי הקניות שחלים במהלך חודש נובמבר (Black Friday, Cyber Monday, Shopping II). מדי שנה, לקראת עליה צפויה זו בהיקף המכירות, נערכת הקבוצה על ידי תגבור המלאי והמערך התפעולי של הקבוצה, דבר הכרוך בעליה בהוצאות התפעוליות. לפרטים נוספים אודות השפעות העונתיות על תוצאות החברה, ראו סעיף 1.16 להלן.

1.9.3. המצב הכלכלי במשק ושינויים ברמת החיים ובהרגלי הצריכה

שינויים בהרגלי הצריכה (דוגמת שינוי ברמת החיים וההכנסה של משקי הבית, האטה כלכלית או מיתון, צמיחה כלכלית, קצב הגידול בכוח הקניה, קצב גידול האוכלוסייה, שינוי בשיעורי ריבית ויכולת צרכנים ליטול אשראי, שינויים במדד המחירים לצרכן, שינויים גיאופוליטיים, שינויים בהרגלי הצריכה שעשויים להיות מושפעים, בין היתר, מסף הפטור ממע"מ על רכישות מקוונות מחו"ל ומתעריפי הטיסות לחו"ל וכו'), עשויים להיות בעלי השפעה על תוצאות החברה והתפתחות עסקיה. כך למשל, מגמה המשקפת ירידה בהרגלי הצריכה הפרטית של משקי הבית בישראל, עלולה לגרום לירידה בהיקף מכירות מוצרי החברה, ולפיכך עלולה לגרום לפגיעה בתוצאותיה העסקיות. מנגד, מגמה המשקפת עלייה בצריכה הפרטית עשויה להיות בעלת השפעה חיובית מהותית על תוצאות החברה. יצוין עוד, כי להאטה (עד כדי הפסקה מוחלטת) של הטיסות לחו"ל, כמו גם לגידול בהיקפי הצריכה המקוונת עקב השפעות שונות על הרגלי הצריכה של הצרכנים, עשויה להיות השפעה חיובית על פעילות החברה כתוצאה מהסטה של הצריכה הפרטית לאפיקים של מסחר מקוון.

על פי נתוני בנק ישראל בשנת 2025 התוצר בישראל צמח בכ-2.8% לעומת 1.0% בשנת 2024. נכון למועד פרסום הדוח שיעור הצמיחה הצפוי לשנת 2026 הינו 5.2%, עם זאת תחזית הצמיחה עודכנה כלפי מטה ל-4.7% על רקע השלכות מבצע "שאגת הארי" על הפעילות הכלכלית במשק הישראלי.

כמו כן, שיעור הריבית בשנת 2025 ירד מריבית של 4.5% בדצמבר 2024 ל-4.25% בדצמבר 2025 והמשיך לרדת ל-4.0% בינואר 2026. על פי תחזית בנק ישראל, שיעור הריבית צפוי לעמוד על 3.5% עד סוף שנת 2026.

לעניין ניתוח השפעת האינפלציה והריבית על החברה בשנת הדיווח ראו באור 1' לדוחות הכספיים השנתיים.

1.9.4. שינויים במצב הביטחוני בישראל

המצב הביטחוני בישראל עלול להשפיע על תנועת הקונים בנקודות המכירה בתקופות בהן מתקיימת לחימה או תקופות מתמשכות של טרור וכן עלול להשפיע על פעילות החברה בנקודות בהן מתקיימת לחימה. מערך הלוגיסטיקה של החברה ממוקם בירוחם, ועל כן חשוף לאיומים ביטחוניים החלים על אזור זה. בנוסף, מערך ההפצה של מכירות האונליין חשוף לסיכונים הנובעים מפגיעה בתנועת ההובלה וההפצה בעת התרחשות אירועים ביטחוניים. לעניין השפעת מלחמת חרבות ברזל, מבצע "עם כלביא" ו"שאגת הארי" על פעילות הקבוצה ראו באור 1' לדוחות הכספיים.

1.9.5. שינויים בהעדפות הצרכנים

תחום המסחר הקמעונאי המקוון נתון לשינויים תכופים בהעדפות הצרכנים ומחייב את החברות הפועלות בשוק להגיב לשינויים בהעדפות הצרכנים ובמגמות אופנתיות בזמן אמת. פגיעה ביכולת החברות בתחום לצפות ולהגיב לשינויים בהעדפות הצרכנים ובמגמות אופנתיות בזמן אמת, עשויה לגרום לירידה בהיקף מכירותיהן ובכך לפגוע בתוצאותיהן העסקיות. להערכת החברה, אחד מיתרונותיה התחרותיים במגזר טרמינל איקס הוא בעובדה כי היא מציעה מגוון רחב של מוצרים ממגוון רחב של מותגים וקטגוריות שונות, המתעדכנים בהתאם למגמות האופנתיות וטעמי השוק המשתנים, כך שפוטנציאל השפעה של שינויים כאמור על פעילות החברה ותוצאותיה מצטמצם משמעותית. במגזר מותגים

עצמאיים המותגים מתעדכנים בהתאם לזיהוי מגמות משתנות בארץ ומציעים מגוון רחב ברמות מחירים משתנות.

1.9.6. שינוי שיעורי המכס בישראל

תחת פעילות טרמינל איקס החברה רוכשת את מוצריה המשווקים בישראל ונמכרים דרך אתר טרמינל מספקים מקומיים ובינלאומיים. חלק ניכר ממוצרי החברה הנרכשים מספקים מיוצרים בחו"ל. תחת תחום פעילות מותגים עצמאיים ייצור מוצרי המותג סיסטארז, ייצור מוצרי המותג עדה לזורגן וייצור מוצרי המותג רונית ים מתבצע בעיקרו באמצעות ספקים בישראל בעוד מוצרי המותגים סטרונגפול ואינקר מיוצרים בעיקרם באמצעות ספקים במזרח הרחוק. לפיכך, שינוי מכסים על יבוא מוצרי הנעלה והלבשה, אביזרי ספורט, תמרוקים וקוסמטיקה עלול לגרום שינוי במחירים אותם החברה משלמת לספקים. בתחילת שנת 2017 שיעור המכס על מרבית מוצרי הטקסטיל והבדים עמד על 6% ושיעור המכס על הנעלה עמד על 12%. ביום 18 במאי, 2017 עודכן שיעור המכס על מוצרי הנעלה לשיעור אפס בהוראת שעה עד סוף 2018. ביום 22 בינואר, 2018 פורסמה הוראת שעה לפי צו תעריף המכס והפטורים ומס קניה על טובין (הוראת שעה מס' 9), התשע"ח-2018, בעניין ביטול המכס על מרבית ממוצרי טקסטיל והלבשה, אביזרי ספורט, תמרוקים וקוסמטיקה, עד סוף שנת 2018. ביום 7 ביוני, 2020, במסגרת תכנית "נטו הוזלות", הודיעו ראש הממשלה ושר האוצר על ביטול קבוע של מכסים ומסי קניה על שורה ארוכה של מוצרי צריכה לציבור הרחב, ביניהם ביגוד והנעלה, החל מיום 16 ביוני, 2020.

במהלך תקופת הדוח חל שינוי רגולטורי משמעותי במדיניות המיסוי החלה על יבוא אישי לישראל. בצו שנחתם של ידי שר האוצר בסוף חודש דצמבר 2025 הוגדל הסכום לפטור ממע"מ על יבוא אישי, כך שהסכום ממנו ניתן לייבא טובין לשימוש אישי ללא חיוב במע"מ הוכפל מ-75 דולר ארה"ב ל-150 דולר (לא כולל הובלה וביטוח). עם זאת, ביום 24 בפברואר, 2026 מליאת הכנסת ביטלה את הצו להעלאת הסף ל-150 דולר. בעקבות זאת, שר האוצר חתם על צו חדש שמעדכן את הסכום לפטור ממע"מ ל-130 דולר, שנכנס לתוקף בחצות הלילה שבין ה-24 ל-25 בפברואר 2026. במידה וסכום הפטור יישאר, עשויה להיות השפעה חיובית על היכולת התחרותית של מתחריה הבינלאומיים של החברה.

1.9.7. שינויים רגולטוריים

פעילות החברה חשופה ומושפעת מהוראות חוק, וכן תקנות וצווים בענייני יבוא, ייצוא, מכסים, הגנת הצרכן, קניין רוחני, רישוי עסקים, פרטיות, נגישות וכיו"ב. כתוצאה מכך, שינויים ברגולציה החלה על פעילות החברה והחברות המוחזקות על ידה, עשויים להשפיע על תמחורם של מוצרי החברה וכן על מצבה הכספי ותוצאותיה של החברה. על מנת לעמוד ככל הניתן בדרישות הרגולטוריות, משקיעה החברה משאבים כספיים וניהוליים. לפרטים נוספים אודות המגבלות והפיקוח בתחום פעילותה של החברה, ראו סעיף 1.26 להלן.

1.9.8. שיבושים בפעילות נמלי היס ו/או שיבושים בהליכי השילוח

מאחר ומרבית מוצרי החברה מיוצרים בחו"ל, ומשונעים לישראל דרך היס, הרי ששיבושים ועיכובים בפעילות נמלי היס בישראל, ו/או בנמלי היס מהם משונעים המוצרים לישראל (לרבות נמלי היס במזרח הרחוק) וכן שיבושים ועיכובים בפעילות הלוגיסטית ובפעילות

השילוח הבינלאומי של המוצרים לישראל עלולים לשבש את שיווק מוצרי החברה ולפגוע ברווחיה.

1.9.9. תנודות בשערי החליפין

רכישת מוצרי החברה והחברות הבנות מספקים בחו"ל, נעשית במטבע חוץ (בעיקר בדולר ארה"ב) בעוד מכירות החברה והחברות הבנות בישראל נעשות ללקוחות מקומיים בש"ח. בהתאם, תנודות בשערי מטבע החוץ, עשויות לגרום לצורך בעדכון מחירי המכירה של החברה ו/או לשינויים ברווחיותה, ובהתאם, עשויות להיות בעלות השפעה מהותית על הכנסות ותוצאות החברה והתפתחות עסקיה. לצורך גידור החשיפה, הנהלת החברה בוחנת מעת לעת את הסיכונים הנובעים ממטבעות החוץ בהן מבצעת החברה את רכישת מוצריה.

יודגש כי האמור לעיל, ביחס להערכות החברה בקשר עם הסביבה הכללית בה היא פועלת וגורמים חיצוניים אשר עשויים להשפיע על פעילותה, מבוסס אך ורק על הערכות החברה וניסיונה נכון למועד הדוח והינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר עשוי שלא להתממש, כולו או חלקו, או עשוי להתממש באופן שונה מהותית מכפי שתואר לעיל. זאת, בשל היות המידע האמור, מעצם טיבו וטבעו, מידע הנוגע לשינויים כלליים ורוחביים בשווקים ובתחומים בהם פועלת החברה, אשר כפוף לשינויים ולגורמים שאינם בשליטתה של החברה ואשר אין וודאות באשר לאופן ולמועד התממשותם וכן כפוף להתממשות אילו מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 1.32 להלן.

חלק שלישי: תיאור עסקי הקבוצה1.10. מידע כללי על תחומי הפעילות

כאמור לעיל, תחומי הפעילות העיקריים של החברה הינם תחום פעילות מגזר טרמינל איקס ותחום פעילות מגזר מותגים עצמאיים. אף על פי שתחומי פעילות אלה הינם תחומי פעילות נפרדים, הם חולקים מאפיינים דומים רבים ולכן הם מוצגים בפרק זה באופן מאוחד. כאשר קיימים נושאים בהם יש מאפיינים שונים בתחום פעילות מסוים, יופיע ביטוי בהתאם.

1.10.1. מבנה תחומי הפעילות ושינויים החלים בהם

במסגרת תחומי פעילות החברה, עוסקת החברה בעיקר בהפעלת פלטפורמות מסחר מקוונות.

תחום פעילות טרמינל איקס

הקבוצה מפעילה פלטפורמת מסחר מקוונת תחת אתר האינטרנט: www.terminalx.com. אתר סחר מקוון רב-מותגי הנחשב למוביל ומהגדולים בתחום המסחר הקמעונאי המקוון בישראל¹.

באתר מסחר מקוון מסוגו של אתר טרמינל איקס בישראל, שהינו אתר מסחר מקוון רב-מותגי (Multi-Brand E-commerce), ניתן דגש על מגוון רחב של מוצרים ומותגים וכן על חידוש תכופ של קולקציות במהלך השנה. זאת, על מנת ליצור גיוון וחידוש של המוצרים הנמכרים באתר.

להבדיל מאתר מסחר מקוון חד-מותגי (Mono-Brand E-commerce), אתרי מסחר מקוון רב-מותגי, כדוגמת אתר טרמינל איקס, מציעים גיוון מותגים ומאפיינים, הפונים למספר קהלי יעד ובעלי מאפיינים צרכניים שונים במקביל. כל זאת באמצעות מכירתם של מוצרי ביגוד, הנעלה, אביזרי אופנה, קוסמטיקה וביוטי, במקביל למוצרי לייף סטייל ומוצרים משלימים. לצרכן ניתנת אפשרות בחירה רחבה בין המותגים השונים בהתייחס לאותו המוצר וחויית קנייה מלאה בשל מגוון המוצרים המשלימים הקיים באתר. בנוסף, בשל מגוון המותגים הרחב הנמצא באתר, קיימים מוצרים ברמות מחיר שונות, המאפשרים פנייה והתאמה לקהלי יעד רבים.

¹ לפי נתוני חברת Similar Web. יצוין כי נתונים אלו מתייחסים לכניסות לאתרי האינטרנט בלבד ואינם כוללים כניסות לאפליקציות של חברות אלו.

תחום פעילות מותגים עצמאיים

הקבוצה פועלת בתחום הקמעונאות והמסחר הרב-ערוצי (Omni-Channel), הכולל פלטפורמות מסחר מקוונות, פעילות סיטונאית ומכירה באמצעות חנויות פיזיות.

במסגרת פעילותה המקוונת מפעילה הקבוצה אתרי מסחר חד-מותגיים (Mono-Brand E-commerce) תחת הכתובות:

www.seestarz.com אתר סחר מקוון חד-מותגי של המותג סיסטארז,

www.strongful.co.il אתר סחר מקוון חד-מותגי של המותג סטרונגפול,

www.adahlazorgan.co.il אתר סחר מקוון חד-מותגי של המותג עדה לזורגן,

www.ainker.com אתר סחר מקוון חד-מותגי של המותג אינקר,

www.ronityam.com אתר סחר מקוון חד-מותגי של המותג רונית ים,

באתרי מסחר מקוון כדוגמת האתרים העצמאיים ובכללם המותגים סיסטארז, סטרונגפול, עדה לזורגן, אינקר ורונית ים שהינם אתרי מסחר מקוון חד-מותגי (Mono-Brand E-commerce), ניתן דגש על פנייה מדויקת לקהל היעד עם מוצרים וחווית צרכן מותאמים.

הקולקציה של המותג סיסטארז הינה ייחודית ובאה לידי ביטוי בצבעוניות, בעיצובים ובשילובים בין פרטי האופנה השונים. המותג סיסטארז נחשב למותג בוטיק באיכות גבוהה. בנוסף, קיימים מוצרים ברמות מחיר שונות, המאפשרים פנייה והתאמה לקהל נשי מגוון ורחב. המותג מיוצר ברובו בייצור עצמי בישראל.

הקולקציה של המותג סטרונגפול מציעה מגוון רחב של מוצרי אקטיב לנשים, ברמת גימור גבוהה, בטווח מידות רחב וממותג בצורה נחשקת. המותג מיוצר אך ורק באמצעות ספקים במזרח הרחוק.

הקולקציה של המותג עדה לזורגן מציעה מגוון רחב של מוצרי איפור וטיפוח לנשים המבוססים על חומרים איכותיים ומרקמים ייחודיים, ליין המוצרים נמכר באתר סחר מקוון של המותג, בנקודות מכירה ברחבי הארץ ודרך בית הספר לאיפור שמפעיל המותג. המותג מיוצר ברובו בייצור עצמי בישראל.

הקולקציה של המותג אינקר מציעה מגוון רחב של פרטי אופנה פרמיום לגברים בטווח גילאים של 18-40. המותג הצליח לייצר מיתוג יוקרתי וקהל לקוחות נאמן בין היתר באמצעות שימוש בחומרי גלם איכותיים ועיצובים מקוריים. המותג מיוצר אך ורק באמצעות ספקים במזרח הרחוק.

הקולקציה של המותג רונית ים וסנסי מציעות מגוון רחב של תכשיטים, אביזרי אופנה ולייף סטייל, מוצרי ביגוד, מצעים ותיקים. המותג מיוצר ברובו בייצור עצמי בישראל וכן באמצעות ספקים במזרח הרחוק.

בנוסף לפעילות המקוונת, בתחום פעילות מותגים עצמאיים הקבוצה מפעילה פעילות סיטונאית ומכירה באמצעות חנויות פיזיות ביחס לחלק מהמותגים, ובכך מרחיבה את נגישות המוצרים לקהלי יעד נוספים ומחזקת את פריסת המותגים בשוק.

רכישת מוצרים באמצעות אתרי מסחר מקוונים הפכה לחלק אינטגרלי מתרבות הצריכה הכלל עולמית. בישראל בפרט, חלו בשנים האחרונות תמורות בהרגלי הקניה של הצרכן הישראלי לצד תמורות טכנולוגיות המאפשרות ביצוען של רכישות מקוונות ומביאות לידיו של הצרכן מגוון גדול יותר של מוצרים ושירותים המוצעים באופן מקוון.

מגמה נוספת המאפיינת את פעילות הקבוצה היא עליה במודעות הצרכן ל"מבחר". כיום, צרכנים רבים מודעים למגוון המותגים הקיימים בשוק והם מבקשים מגוון רחב של אפשרויות בחירה לאותו סוג של מוצר. להערכת החברה, מגמה זו עשויה להוביל לגידול בביקוש לרכישה באתרי הקבוצה ולהגעה למגוון של קהלי יעד שונים ויצירת התאמה גבוהה בין רצון הצרכן לבין המוצרים המוצעים באתרי הקבוצה.

כמו כן, כאמור לעיל וכפי שיפורט להלן, בענף האופנה והלייף סטייל ניכרת בשנים האחרונות תחרות גוברת, בין היתר עקב חדירתן של רשתות בינלאומיות לשוק הישראלי, השקעת המתחרים במיתוג ובפרסום רחב היקף. לצורך ביסוס בידול המותגים, מקפידה החברה על שיפור מתמיד בחוויית הקנייה, בין היתר, באמצעות יצירת חווית משתמש נוחה ונגישה באתרי הקבוצה, שירות לקוחות מהיר ויעיל וכן אספקת המוצרים הנרכשים בפרקי זמן מהקצרים בשוק הישראלי.

עוד יצוין כי להערכת החברה, השתייכותה לקבוצת פוקס מקנה לה יתרונות ביחס למתחרותיה. כך לדוגמא, באתר טרמינל איקס ניתן למצוא את מרבית מותגי קבוצת פוקס (כגון Mango, American Eagle ועוד) לרכישה מקוונת באופן בלעדי (בנוסף לאפשרות לרכוש מותגים אלו בעיקר במסגרת חנויות פיזיות). לפרטים בדבר הסכם מותגים ותיחום פעילות ראו באור 31 ד' (7) לדוחות הכספיים השנתיים. יתר על כן, לחברה אפשרויות נגישות לביצוע שיתופי פעולה אסטרטגיים עם חברות מקבוצת פוקס. כמו כן, עובדת היותה של החברה חלק מ"קבוצת פוקס", המוניטין והגודל של קבוצת פוקס, מסייעים לחברה להשיג שיתופי פעולה עם חברות אחרות שאינן תחת קבוצת פוקס.

בנוסף לכך, משתמשת החברה בידע הנרחב ובמומחיות שצברה קבוצת פוקס במהלך עשרות שנות פעילותה, לרבות בענייני לוגיסטיקה, מערכות מידע ובינה עסקית, לצורך שיפור מתמיד ביכולות החברה ובשיפור השירות הניתן ללקוחותיה. כמו כן, נהנית החברה מהשתתפות במועדון הלקוחות של קבוצת פוקס, Dream Card, שבו חברים מעל ל-2.2 מיליון לקוחות על כל המשתמע מכך. לפרטים אודות מועדון הלקוחות Dream Card והסכם בין החברה לבין פוקס בעניין זה, ראו באור 31 ד' (6) לדוחות הכספיים השנתיים.

החברה אף סבורה כי השילוב בין אופי החברה כחברה מבוססת טכנולוגיה מתקדמת לבין המומחיות העסקית רבת השנים של פוקס, יסייע בעתיד לקבוצה להרחיב את המודל העסקי שלה לשווקים אחרים בעולם במהירות ובעלות השקעה נמוכה יחסית.

לעניין מתחריה הבינלאומיים העיקריים של החברה והחברות המוחזקות על ידה, הפועלים בישראל (ראו סעיף 1.15), סבורה החברה כי העובדה שהחברות בקבוצה מבצעות משלוחים מהירים ללקוחותיהן, ומעניקות פתרונות החלפה והחזרה מהירים ומתקדמים, כמפורט בסעיף 1.3.2 (ג), וכי הן המחסן הלוגיסטי של כל אחת מהחברות בקבוצה והן המטה הראשי שלהן ממוקמים באזור בו הן פועלות, מעניקים להן יתרונות מקומיים כלפי המתחרים הבינלאומיים העיקריים שלהן. לפרטים בדבר הסכם לשכירת והפעלת המרכז הלוגיסטי של החברה ראו סעיף 1.27.3 להלן.

1.10.2. מגבלות חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחומי הפעילות

לפרטים בעניין מגבלות חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על פעילות הקבוצה, ראו סעיף 1.26 להלן.

1.10.3. שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיותו

החברה פועלת בשוק מבוזר המורכב ממספר רב של שחקנים שאינם ניתנים להגדרה ו/או אפיון מדויקים.

למיטב ידיעת החברה, בשנים האחרונות ניכרת מגמת צמיחה בסך המכירות ובנתח השוק של ענף המסחר הקמעונאי המקוון, בין היתר נוכח העובדה שרכישת מוצרים באמצעות אתרי מסחר מקוונים הפכה לחלק אינטגרלי מתרבות הצריכה הכלל עולמית. בישראל קיימת מגמה דומה, כאשר נתח השוק של ענף המסחר הקמעונאי המקוון גדל בשנים האחרונות.

היקף ענף המסחר המקוון מושפע בין היתר משינויים ומגמות בסביבה המאקרו כלכלית, לדוגמת השלכות מגפת הקורונה, הסגרים והירידה בטיסות לחו"ל בתקופה זו ולאחריה היציאה מהסגרים וחזרת הטיסות הבינלאומיות, וכן שינויים במצב הבטחוני בישראל (לפרטים בדבר השלכות המלחמה על פעילות החברה ראו באור 1' לדוחות השנתיים של החברה).

יודגש כי האמור לעיל, ביחס להערכות החברה בקשר עם שינויים בהיקף הפעילות בתחום בו היא פועלת, מבוסס אך ורק על הערכות החברה וניסיונה נכון למועד הדוח והינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר עשוי שלא להתממש, כולו או חלקו, או עשוי להתממש באופן שונה מהותית מכפי שתואר לעיל. זאת, בשל היות המידע האמור, מעצם טיבו וטבעו, מידע הנוגע לשינויים כלליים ורוחביים בשווקים ובתחומים בהם פועלת החברה, אשר כפוף לשינויים ולגורמים שאינם בשליטתה של החברה ואשר אין וודאות באשר לאופן ולמועד התממשותם וכן כפוף להתממשות אילו מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 1.32 להלן.

1.10.4 גורמי ההצלחה הקריטיים העיקריים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם

להערכת החברה, גורמי ההצלחה הקריטיים של הקבוצה הינם כמפורט להלן:

1.10.4.1. מגוון רחב של מוצרים ומותגים מובילים במקרה של אתר סחר מקוון רב מותגי וחוזק ונחשקות של המותגים העצמאיים;

1.10.4.2. יעילות לוגיסטית ומהירות הפצה (כמפורט בסעיף 1.14.2 להלן);

1.10.4.3. פלטפורמת מסחר מקוונת מתקדמת טכנולוגית ונוחה למשתמש המעניקה למשתמש חוויה טכנולוגית מקומית מתקדמת;

1.10.4.4. מאגר לקוחות מגוון ומשמעותי (לרבות השתייכות למועדון Dream Card) (כמפורט בסעיף 1.14.1 ב' להלן) נכסי Data ויכולת להפיק מהם תובנות ביחס לניהול המלאי ושיווק ממוקד;

1.10.4.5. התמקדות בשיווק מתאים וממוקד ללקוחות לפי העדפותיהם (כמפורט בסעיף 1.14 להלן);

1.10.4.6. שימוש במודלים מתקדמים בשיווק דיגיטלי (כמפורט בסעיף 1.14.1 א' להלן);

1.10.4.7. יכולת זיהוי מגמות בהתאם להעדפות הצרכנים והתאמת המגוון המוצע בהתאם;

1.10.4.8. יכולת יצירת שיתופי פעולה עם מותגים מובילים.

1.10.4.9. השקעת משאבים במחלקות העיצוב ופיתוח המוצרים של המותגים העצמאיים, תוך התמקדות מתמדת בהתפתחויות מקומיות ועולמיות ובטעמים של קהל הלקוחות.

1.10.5 שינויים במערך הספקים וחומרי הגלם בתחום הפעילות

בקשר עם ספקי המותגים המקומיים והבינלאומיים הנמכרים באתרי הקבוצה, כחלק ממודל פעילותה, החברה נוהגת להתקשר עם ספקים חדשים באופן שוטף על מנת להגדיל את מגוון המוצרים המוצע באתרי הקבוצה בהתאם להעדפות הצרכנים. בדומה לכך, מעת לעת, בוחנת החברה את הצורך בהפסקת התקשרות עם ספקים מסוימים. בהתאם, ככלל, מערך הספקים של החברה מחד כולל בסיס של ספקים עיקריים שאינו נתון לשינויים רבים ומאידך הינו גמיש ודינאמי וניתן להתאמה בהתאם להעדפות הצרכנים.

בקשר עם פעילות הייצור בתחום הפעילות טרמינל איקס של מוצרי המותג הפרטי של החברה, למיטב ידיעת החברה, בשנים האחרונות מרבית הייצור בענף מקורו בספקים מהמזרח הרחוק ובעיקר מסין. בצורה דומה, ייצור מוצרי המותג הפרטי, מבוצע בעיקרו באמצעות ספקים במזרח הרחוק. כחלק מאסטרטגיית החברה להמשיך לפתח את המותג הפרטי שלה, מערך ספקים ויצרנים זה גדל בהתאם.

מוצרי המותגים סיסטארז, עדה לזורגן ורונית ים מיוצרים ברובם בארץ ובחלקם באמצעות ספקים במזרח הרחוק, בעוד מוצרי המותג סטרונגפול ואינקר מיוצרים אך ורק באמצעות ספקים במזרח הרחוק. למיטב ידיעת החברה הספקים בתחום הפעילות מותגים עצמאיים אינם עולים לכדי ספקים מהותיים או ספקים שיש בהם תלות ברמת הקבוצה, שכן ניתן לייצר את כל המוצרים בכמויות המיוצרות עבור החברות אצל מספר רב של ספקים ללא תוספות מהותיות לעלויות הייצור.

1.10.6. מחסומי הכניסה והיציאה העיקריים של תחומי הפעילות ושינויים החלים בהם**1.10.6.1. חסמי כניסה - להערכת החברה ישנם מס' חסמי כניסה לצורך כניסה לתחום**

המסחר הקמעונאי המקוון והקמת פלטפורמת מסחר מקוונת, כמפורט להלן:

א. **איתנות פיננסית**- נדרש הון משמעותי לשם מימון העמדת מלאי, עלויות פיתוח

התשתית הטכנולוגית, עלויות הקמת המערך הלוגיסטי, וכן הוצאות פרסום

ושיווק משמעותיות לצורך ביסוס המותג ולאור התחרות הרבה בתחום.

ב. **ידע ויכולות טכנולוגיות**- לצורך ייסוד פלטפורמת מסחר מקוונת נדרש ידע

טכנולוגי ייחודי לשם פיתוח תשתית מקוונת איכותית ונגישה.

ג. **מערך תפעולי**- הקמת מערך תפעולי הכולל שירותי לוגיסטיקה, מערכות מידע

ושיווק מתקדמים וכוח אדם מיומן. מערך תפעולי לא יעיל לא רק שייקר את

עלויות השיווק והאספקה של מתחרה פוטנציאלי כי אם גם ישפיע על מיצובו

בשוק שכן קיימת העדפה ברורה בקרב הצרכנים לאספקה מהירה של מוצרים.

ד. **מוניטין**- למוניטין חיובי ומותג חזק ומוכר יש השפעה מהותית על יכולת

הפעילות בתחום. כמו כן, קיימת חשיבות גבוהה לאמינות האתר והגלישה בו

כמו גם לאמינות מערך האספקה של האתר.

ה. **מערך ספקים**- הצורך בבניית מערך ספקים, תוך פיתוח הקשרים ושימור

מערכת היחסים עימם עשויה להוות חסם כניסה בפני שחקנים חדשים בטווח

הקצר והבינוני.

ו. **מאגר לקוחות ומשתמשים**- למיטב ידיעת החברה, בסיס לקוחות משמעותי

הינו חסם כניסה משמעותי לפעילות קמעונאית מקוונת. כמו כן, בניית מאגר

משתמשים רשומים, לרבות אפשרות הדיוור לו מהווה אף היא חסם כניסה.

1.10.6.2. חסמי יציאה - להערכת החברה חסמי היציאה מתחומי הפעילויות יכולים לנבוע

מהעלויות הכרוכות בסיום התקשרויות במסגרת מערך הסכמים מורכב עם

ספקים שונים.

1.10.7. תחליפים למוצרי תחומי הפעילות ושינויים החלים בהם

למוצרים אותם משווקת הקבוצה קיימים מוצרים תחליפיים רבים, כאשר התחליף העיקרי

למוצרים המוצעים על ידי הקבוצה, הינו למעשה לא המוצרים עצמם, אלא אופן רכישתם -

רכישת מוצרי אופנה ולייף סטייל במרכזי קניות וחנויות פיזיות או לחלופין רכישת המוצרים

באתרי און-ליין אחרים בישראל ומחוץ לישראל.

1.10.8. מבנה התחרות בתחומי הפעילות ושינויים החלים בו

לפרטים בדבר מבנה התחרות בתחומי הפעילות והשינויים החלים בו ראו סעיף 1.9.1 לעיל.

1.11. מוצרים ושירותים**1.11.1 מוצרי פעילות טרמינל איקס:**

המוצרים המשווקים על-ידי הקבוצה בתחום פעילות טרמינל איקס הינם מוצרי אופנה, עיצוב ולייף סטייל, לרבות מוצרי הלבשה, הנעלה, אביזרי אופנה וכן מוצרי אופנת בית של למעלה מ-400 מותגים מקומיים ובינלאומיים, לרבות Mango, Adidas, Nike, ועוד וכן מוצרי מותג פרטי המיוצרים על ידי החברה. כמו כן, מוכרת הקבוצה מגוון מוצרי ביגוד והנעלה המותאמים לפעילות אתלטית וספורטיבית, אביזרי ספורט של מותגים שונים, וכן הלבשה תחתונה ומוצרי טיפוח ויופי. מוצרי אתר טרמינל איקס פונים לקהל יעד מגוון הכולל בני נוער, נשים וגברים בטווח גילאים רחב.

1.11.2 מוצרי פעילות מותגים עצמאיים:

הקולקציה של המותג סיסטארז, הנחשב מותג בוטיק באיכות גבוהה, היא ייחודית ובאה לידי ביטוי בצבעוניות, בעיצובים ובשילובים בין פרטי האופנה השונים. בנוסף, למותג סיסטארז קיימים מוצרים ברמות מחיר שונות, המאפשרים פנייה והתאמה לקהל נשי מגוון ורחב. הקולקציה של המותג סטרונגפול מציעה מגוון רחב של מוצרי אקטיב לנשים, ברמת גימור גבוהה, בטווח מידות רחב, הממותג בצורה נחשקת לקהל לקוחות נאמן בעיקר בגילאי 18 עד 40. מוצרי האיפור של עדה לזורגן מבוססים על חומרים איכותיים ומרקמים ייחודיים ובייצור כחול-לבן, מוצרי האיפור נמכרים במרכזי שיווק, אצל המאפרים/ות ובנקודות מכירה בכל הארץ. הקולקציה של המותג אינקר מציעה מגוון רחב של פרטי אופנה פרמיום לגברים בטווח גילאים של 18-40. המותג הצליח לייצר מיתוג יוקרתי וקהל לקוחות נאמן בין היתר באמצעות שימוש בחומרי גלם איכותיים ועיצובים מקוריים. הקולקציה של המותגים רונית ים וסנסי מציעות מגוון רחב של תכשיטים, אביזרי אופנה ולייף סטייל, מוצרי ביגוד, מצעים ותיקים. המותגים מתמקדים בשיווק של פריטים בסגנון חיים בהשראת הים והטבע, בעיקר תכשיטים בעבודת יד, אקססוריז ומוצרים משלימים שמעבירים עולם ערכים של חופש, ים ואנרגיה רוחנית.

1.12 פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים

לקבוצה מוצרים בקטגוריה עיקרית שהיא מוצרי אופנה, עיצוב ולייף סטייל, לרבות מוצרי הלבשה, מוצרי הנעלה, אביזרי אופנה, מוצרי אופנה משלימים ומוצרי אופנת בית. החברה אינה רואה שוני מהותי בין המוצרים השונים בתוך קטגוריות המוצרים ותמהיל מוצריה נקבע מעת לעת, על בסיס החלטות שוטפות של הנהלת החברה ובהתאם לצרכיה השוטפים ולמגמות משתנות בעולם בו פועלת החברה. יצוין כי הכנסות החברה מאופנה מהוות למעלה מ-90% מהכנסותיה בשנים 2023 עד 2025. לפרטים אודות תוצאות פעילות הקבוצה בפילוח למגזרים ראו סעיף 1.8 לעיל.

1.13. לקוחות

מרבית לקוחות הקבוצה הינם לקוחות פרטיים. סקר שביעות רצון שעורכת החברה מעת לעת, מעלה כי מדד נאמנות לקוחותיה² הינו גבוה מאוד ביחס למתחריה וכי מרבית הנשאלים בסקר ימליצו לחבריהם על קניה בחברה. החברה סבורה כי שביעות רצון זו באה לידי ביטוי בעובדה כי חלה צמיחה בשיעור הלקוחות החוזרים אשר מבצעים רכישות נוספות ובגובה הסל הממוצע.

לעניין העלייה בכמות הלקוחות החוזרים באתרי הקבוצה ראו הטבלה להלן:

שנת 2023	שנת 2024	שנת 2025	
באלפים			
כ-1,575	כ-1,716	כ-1,841	כמות הזמנות בתקופה
כ-1,470	כ-1,520	כ-1,656	כמות הזמנות שבוצעו ע"י לקוחות חוזרים
כ-93%	כ-89%	כ-90%	אחוז ההזמנות שבוצעו ע"י הלקוחות החוזרים
376	406	426	סל ממוצע

להלן מספר הבהרות ביחס לטבלה לעיל:

1. הזמנות אתרי ריטיילורס נכללו עד למועד הסכם האתרים החדש ביוני 2023 (לפרטים ראו באור 31ד'8) לדוחות הכספיים השנתיים) ולא היו מהותיות לשנת 2023.
2. הזמנות שבוצעו באתר סיסטארז נכללו החל משנת 2023 בלבד מאחר ולא היו מהותיות לפני כן.
3. הזמנות שבוצעו באתר סטרונגפול נכללו החל מחודש אוגוסט 2024.
4. הזמנות שבוצעו באתר עדה לזורגן נכללו החל מחודש דצמבר 2024.
5. הזמנות שבוצעו באתר אינקר נכללו החל מחודש יולי 2025.
6. הזמנות שבוצעו באתר רונית ים נכללו החל מחודש אוקטובר 2025.

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

²מדד נאמנות לקוחות (Net promoter score) - מדד המבטא את אחוז הלקוחות שהסיכוי שלהם להמליץ על חברה, מוצר או שירות לאדם אחר.

1.14. שיווק והפצה1.14.1. שיווק

שיווק מותגי ומוצרי הקבוצה ללקוחותיה מתבצע במס' דרכים תחת כל תחום פעילות ותחת כל חברה בת בנפרד, כמפורט להלן:

א. שיווק מקוון

ערוצי השיווק המקוון של הקבוצה כוללים, בין היתר, שיווק בפלטפורמות המסחר המקוונות של הקבוצה, על-בסיס מודלים מקובלים בעולם השיווק והפרסום, לרבות כלים של בינה עסקית לצורך איסוף נתונים רלוונטיים וביצוע שיווק ממוקד המותאם ללקוחותיה (Business Intelligence), וכן שיווק נרחב באמצעות מנועי חיפוש ורשתות חברתיות, כדוגמת גוגל (google), פייסבוק (Facebook), אינסטגרם (Instagram) וטיק טוק (TikTok).

באמצעות הרשתות החברתיות מפרסמת הקבוצה במגזר טרמינל איקס ללקוחותיה, באופן שוטף, תכנים הכוללים, בין היתר, תכנים מקוריים ושיתוף תכנים קיימים, פרסומים בדבר מוצרים חדשים, מבצעים ומכירות מיוחדות ועדכונים שוטפים נוספים, לרבות שימוש במודלים המאפשרים פרסום ללקוח מסוים על-פי העדפותיו האישיות.

בנוסף לכך, נעזרת הקבוצה במשפיעני רשת, להם עוקבים רבים ברשתות החברתיות, בכדי לשווק את מוצריה ולהגיע לקהל יעד נרחב, שיווק מותגי מגזר מותגים עצמאיים מתבצע הן באופן עצמאי על-ידי הנהלת המותגים באופן מקוון ובדרכים מסורתיות והן בשיתוף פעולה עם החברה, תוך הסתייעות בערוצי השיווק של הקבוצה. במידה ופעילות השיווק של הקבוצה באמצעות Google ו-Facebook, תופסק או תשתנה מהותית מסיבה כלשהיא, עשויה להיות לכך השפעה מהותית על הכנסות החברה ועל רווחיה, שכן, להערכת החברה, לחברה לא קיימות חלופות שוות ערך לשיווק אונליין מבחינת היקף החשיפה לקהל הלקוחות. עם זאת, יובהר כי להערכת החברה, הסבירות להפסקת הפעילות האמורה הינה נמוכה ביותר. לקבוצה קיימים מאות אלפי עוקבים בעמודי הרשתות החברתיות אשר בבעלותה.

יודגש כי האמור לעיל, ביחס להערכת החברה ביחס לחשיפה עתידית בשל הפסקה מסיבה כלשהיא של פעילות השיווק שלה באמצעות Google ו-Facebook וביחס לעובדה כי הסבירות להפסקת פעילות זו הינה נמוכה ביותר, מהווה מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, המבוסס בין היתר, על המידע הידוע לחברה כיום ביחס לפעילות השיווק שלה ברשתות החברתיות ובמנועי החיפוש המובילים וביחס לתרומת ערוצי שיווק האונליין כאמור לתוצאותיה העסקיות של החברה. התממשות הערכה זו או אי התממשותה, כולה או חלקה, או התממשותה באופן שונה, לרבות באופן שונה מהותית, מכפי שנצפה, תלויה בין היתר, בנסיבות אשר אינן בשליטת החברה, בהן תידרש החברה להפסיק ו/או לצמצם את פעילותה ברשתות החברתיות ובמנועי החיפוש מכל סיבה שהיא ו/או בהתממשות כל או חלק מגורמי הסיכון המתוארים בסעיף 1.32 להלן.

ב. מאגרי לקוחות ודיוור

הקבוצה מקדמת את מכירת מוצריה באמצעות הפעלת מאגרי לקוחות ודיוור באופן מקוון וממוקד בדבר מוצרים רלוונטיים לאותו לקוח. מאגרי המידע מאפשרים לקבוצה ליצור קשר אישי עם לקוחותיה, תוך ביצוע דיוור הרלוונטי לאותו לקוח ספציפי, וכך נפתח בפני הקבוצה ערוץ שיווקי נוסף באמצעות דיוור ישיר לקהל ממוקד.

כל ישות בקבוצה מנהלת מאגר לקוחות נפרד וייחודי למותג הספציפי.

כמו כן, יצוין כי ביום 1 בינואר, 2014 השיקה פוקס מועדון לקוחות מאוחד בשם Dream Card שכולל בתוכו את מותגי קבוצת פוקס בישראל, אשר מרביתם נמכרים בין היתר במסגרת אתר טרמינל איקס. בכפוף לתקנון, חברות במועדון הלקוחות מקנה לחברים הנחות בקניה ו/או זכות להשתתף במבצעי מכירות מיוחדים אותם יוזמת קבוצת פוקס מעת לעת, ו/או זכות להשתתף במבצעים לחברי המועדון אותם יוזמת פוקס בקשר למוצרים אשר נמכרים בין היתר גם באתר החברה, וכן צבירת נקודות בגין רכישה (לרבות באתר החברה) ומימוש נקודות בכל אחד ממותגי המועדון, כאשר זכויות אלו ניתנות למימוש גם באתר טרמינל איקס, בכפוף ובהתאם להוראות התקנון.

כמו כן, ביום 10 ביולי, 2018 השיקה קבוצת פוקס בשיתוף עם מקס איט פיננסים בע"מ ומקס איט אשראים בע"מ את כרטיס האשראי Dream Card VIP במסגרת מועדון הלקוחות של קבוצת פוקס, אשר מעניק הטבות ייחודיות, בין היתר גם באתר טרמינל איקס.

לפרטים אודות הסכם להתחשבות בין החברה לבין פוקס בקשר עם מועדון הלקוחות וכרטיס האשראי Dream Card VIP, ראה באור 31ד'6) לדוחות הכספיים השנתיים.

עבור מגזר מותגים עצמאיים, מפעילה חברת סטרונגפול מועדון לקוחות נפרד, בו חברי המועדון יכולים להנות מהטבות וכן לצבור נקודות בגין רכישה מזכה ולממש נקודות.

למותגים סיסטארז, עדה לזורגן, אינקר ורונית ים אין מועדון לקוחות.

ג. שיווק בדרכים מסורתיות (שיווק און ליין)

הקבוצה מפרסמת את מוצריה גם בדרכים מסורתיות, כגון פרסומות בערוצי הטלוויזיה השונים, בתחנות רדיו וכן באמצעות שלטים ברחבי הארץ. לפרטים אודות הסכמים בין החברה לבין סמייל ואקס.טי לפיהם קיימת לחברה יתרה לפרסום אצל הזכיינית "רשת" ובאמצעים דיגיטליים, ראו באור 1ב' לדוחות הכספיים השנתיים.

1.14.2. הפצה

נכון למועד הדוח, מוצרי החברה נקלטים, מאוחסנים ומופצים ללקוחותיה, באמצעות מחסן לוגיסטי הממוקם בירוחם (לפרטים נוספים ראו סעיף 1.27.3 להלן). המחסן בירוחם משמש את הקבוצה. יכולת ההפצה של הקבוצה עומדת על כ-13,000 הזמנות ביום. להערכת החברה, העובדה כי המחסן הלוגיסטי בירוחם הינו מחסן רובטי מקטין את העלויות הלוגיסטיות של הקבוצה. אספקת מוצרי הקבוצה הנמכרים באתר ללקוחותיה נעשית בעיקר באמצעות חברות הפצה חיצוניות. התקשרות הקבוצה עם חברות ההפצה הינן בתנאים מסחריים דומים, לרבות תנאי התשלום.

נכון למועד פרסום הדוח, מפיצה הקבוצה את מוצריה באמצעות מספר חברות הפצה, ואין לה תלות בחברה מסוימת.

במסגרת פעילותה מבקשת הקבוצה לייצר חווית קנייה ייחודית, לרבות ביחס לשילוח מוצריה, ולפיכך, ברוב המקרים, המוצר הנרכש יגיע עד לבית הלקוח עד יום העסקים העוקב, למעט יישובים מרוחקים (יצוין כי ביחס למוצרים הנרכשים באתר החברה ביום שאינו יום עסקים, ההזמנה תעובד על ידי החברה ביום העסקים העוקב).

בפעילות מותגים עצמאיים, מוצרי סיסטארז וסטרונגפול נקלטים, מאוחסנים ומופצים ללקוחות, באמצעות המחסן הלוגיסטי בו משתמשת הקבוצה בירוחם ואספקת מוצריהן נעשית בעיקר באמצעות חברות הפצה חיצוניות וערוצי הפצה של הקבוצה.

מוצרי עדה לזורגן נקלטים, מאוחסנים ומופצים ללקוחות, באמצעות המחסן הלוגיסטי הממוקם בכפר הרי"ף ואספקת המוצרים נעשית בעיקר באמצעות ערוצי ההפצה של הקבוצה. לפרטים בדבר קבלת שירותי לוגיסטיקה עבור עדה לזורגן מפקס ראו באור 31'5 (5) לדוחות הכספיים השנתיים. מוצרי רונית ים נקלטים, מאוחסנים ומנוהלים מהחנות בתל אביב, אשר משמשת כמרכז הלוגיסטי של הפעילות. הפצת המוצרים ללקוחות מתבצעת באמצעות חברות הפצה חיצוניות, בהתאם למדיניות ההפצה, ליעדי האספקה ולצרכים התפעוליים. מוצרי אינקר נקלטים ומאוחסנים במחסן הלוגיסטי של החברה הממוקם בתל אביב, אשר משמש כמרכז הלוגיסטי של הפעילות. הפצת המוצרים ללקוחות מתבצעת באמצעות חברות שילוח הפועלות ברמת החברה, בהתאם למדיניות ההפצה, ליעדי האספקה ולצרכים התפעוליים.

1.15. תחרות

כאמור בסעיף 1.9.1 לעיל, ענף הקמעונאות וענף האופנה והלייף סטייל בפרט, מאופיין בתחרות עזה המושפעת, בין היתר, מהתפתחויות בתחום המסחר הקמעונאי. להערכת החברה, היא מהווה גורם מקומי מוביל בתחום המסחר הקמעונאי המקוון בישראל בענף האופנה והלייף סטייל, לצד גורמים מובילים נוספים כגון: SHEIN, Next, ASOS ו-TEMU הבינלאומיות ומגוון שחקנים מקומיים דוגמת סופר פארם ודלתא. התחרות האמורה, כמו גם כניסה אפשרית של מתחרים מקומיים ובינלאומיים לפעילות קמעונאית מקוונת בישראל, עשויה להשפיע על הביקוש למוצרי החברה בקרב לקוחותיה, וכן עשויה להשפיע באופן מהותי על תמחורם, על מצבה הכספי ותוצאותיה של החברה. בין הגורמים החיוביים המשפיעים על מעמדה התחרותי של החברה ניתן למנות את התנועה (Traffic) המשמעותית של משתמשים לפלטפורמת המסחר המקוונת של החברה, חוזקת מוניטין מותגיה ואת מודל הפעילות של הקבוצה, השם דגש על מגוון מותאם לצרכן הישראלי, מהירות משלוח וחוויית משתמש מקומית מתקדמת בפלטפורמת המסחר המקוונת. לפרטים נוספים בדבר מודל הפעילות של החברה ראו סעיף 1.3.2 לעיל.

1.16. עונתיות

פעילויות הקבוצה מושפעת ממגמות עונתיות המאפיינות את שוק המסחר הקמעונאי המקוון כמפורט בסעיף 1.9.2 לעיל.

להלן התפלגות מכירות החברה במאוחד על-פי רבעונים בשנים 2024 ו-2025:

שנה	רבעון ראשון	רבעון שני	רבעון שלישי	רבעון רביעי	סה"כ
2025	112,888	133,654	133,777	179,924	560,243
%	20.1%	23.9%	23.9%	32.1%	100%
2024	109,158	116,623	109,091	157,469	492,341
%	22.2%	23.7%	22.1%	32.0%	100%

1.17. כושר ייצור

תחת תחום פעילות טרמינל איקס ייצור מוצרי המותג הפרטי הנמכרים על ידי החברה, מתבצע בעיקרו באמצעות ספקים במזרח הרחוק, ובעיקר בסין. במסגרת זו, פונה החברה ליצרנים וספקים מקומיים שונים, לרבות ספקי קבוצת פוקס, כאשר דרישות הייצור והיקפי ההזמנות נקבעים מעת לעת, על פי צרכי החברה. באופן שוטף, אין מגבלה מהותית על כושר הייצור של החברה והחברה אינה תלויה בספק ו/או ביצרן מסוים, שכן ניתן לייצר את כל המוצרים ובכמויות המיוצרות עבור החברה אצל מספר רב של ספקים ו/או יצרנים אחרים בסין ו/או במדינות אחרות, ללא תוספת מהותית בעלויות הייצור. לעניין זה, בחודש פברואר, בו קיימות מגבלות בייצור בסין בשל חגים ומועדים לאומיים (ראש השנה הסיני), פועלת החברה לייצור מלאי מספק מראש.

בנוסף, במצב הדברים הרגיל, להערכת החברה, ניתן להגדיל את כושר הייצור ללא כל מגבלות משמעותיות ותוך פרק זמן קצר.

לפרטים נוספים בדבר התקשרות החברה בהסכם לצורך מתן שירותים עבור המותג הפרטי של החברה בסין, ראה באור 31ד' (2) לדוחות הכספיים.

תחת תחום פעילות מותגים עצמאיים ייצור מוצרי המותגים סיסטארז, עדה לזורגן ורונית ים מתבצע בעיקרו באמצעות ספקים בישראל. במסגרת זו, פונה החברה ליצרנים וספקים מקומיים שונים, כאשר דרישות הייצור והיקפי ההזמנות נקבעים מעת לעת, על פי צרכי החברות. באופן שוטף, אין מגבלה מהותית על כושר הייצור של הקבוצה והקבוצה אינה תלויה בספק ו/או ביצרן מסוים, שכן ניתן לייצר את כל המוצרים ובכמויות המיוצרות עבור חברות הקבוצה אצל מספר רב של ספקים ו/או יצרנים אחרים בישראל ו/או במדינות אחרות, ללא תוספת מהותית בעלויות הייצור. מוצרי המותג סטורנגפול ואינקר מיוצרים בעיקרם באמצעות ספקים במזרח הרחוק, כאשר דרישות הייצור והיקפי ההזמנות נקבעים מעת לעת, על פי צרכי החברה.

למיטב ידיעת החברה הספקים בתחום פעילות מותגים עצמאיים אינם עולים לכדי ספקים מהותיים או ספקים שיש בהם תלות ברמת הקבוצה, כמו כן אין לאף חברה בקבוצה תלות בספק ו/או יצרן מסוים הן בארץ והן בחו"ל.

האמור לעיל, ביחס להערכות החברה בקשר עם אי התלות בספק ו/או יצרן מסוים או יכולתה להגדיל את כושר, מבוסס אך ורק על הערכות החברה וניסיונה נכון למועד הדוח זה, והינו מידע הצופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר עשוי שלא להתממש, כולו או חלקו, או עשוי להתממש באופן שונה מהותית מכפי שתואר לעיל. זאת, בשל היות הערכה זו תלויה בשינויים וגורמים אשר אינם בשליטתה של החברה ואשר אין וודאות באשר לאופן ולמועד התרחשותן, וכן לאור אפשרות התממשות כל או חלק מגורמי הסיכון המתוארים בסעיף 1.32 להלן.

1.18. רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים

נכון למועד הדוח, לקבוצה אין מקרקעין בבעלותה, ופעילותה נעשית במקרקעין הנשכרים על ידה, כמפורט להלן.

1.18.1 משרדי החברה

ביום 14 באוקטובר, 2021 התקשרה החברה בהסכם שכירות ברחוב הירקון בבני ברק, ביחס לשטח של כ-3,500 מ"ר שישמש כמשרדי החברה החל מיום 17 במרץ, 2022. בהתאם להסכם השכירות החדש, נקבע כי תקופת השכירות תהא לתקופה של 5 שנים, כאשר תהיה ניתנת להארכה לשלוש תקופות נוספות של 5 שנים כל אחת כאשר בכל תקופה יעודכנו דמי השכירות בשיעור שהוסכם בין הצדדים. ההוצאה השנתית בגין שכר דירה ודמי ניהול, בגין משרדי החברה בתקופת השכירות בשנת 2025 הסתכמו בכ-4,381 אלפי ש"ח. בהתאם להסכם, העמידה החברה ערבות בנקאית לטובת המשכיר בגובה דמי שכירות בגין שלושה חודשים. הערבות תעמוד בתוקף עד למועד סיום ההסכם.

החל מיום 15 בפברואר, 2023 משמשים המשרדים גם את מותג סיסטארז. החל משנת 2025 משרדי החברה משמשים גם את המותגים סטורנגפול ועדה ולזורגן.

ביום 19 ביולי, 2022 התקשרה החברה בהסכם שכירות עם שוכר משנה (צד שלישי בלתי קשור). החברה משכירה במסגרת שכירות המשנה שטח של כ-820 מ"ר ברוטו (כולל שטחים ציבוריים).

תקופת השכירות הינה בת 18 חודשים ותחילתה ביום 15.8.2022 וסיומה ביום 14.2.2024, ולשוכרת המשנה אופציה להארכת התקופה (בכפוף לעמידתה בהתחייבויותיה בהסכם ולמסירת הודעה לפחות 4 חודשים מראש) לתקופה של 12 חודשים החל מיום 15.2.2024.

תמורת שכירות המשנה, ישולם לחברה סך כולל של כ-85 אלפי ש"ח לחודש, בתוספת מע"מ, צמוד למדד המחירים לצרכן. דמי השכירות כאמור יעודכנו בשיעור שהוסכם בתקופת האופציה.

ביום 8 בינואר, 2024 נחתמה תוספת להסכם השכירות עם שוכר המשנה (להלן: "התוספת להסכם"). במסגרת התוספת להסכם הורחב השטח המושכר בכ-495 מ"ר ברוטו וכן מימש שוכר המשנה את האופציה על השטח המקורי (קרי, המושכר העיקרי בתוספת השטח הנוסף יחדיו) עד ליום 31 באוגוסט, 2025. לשוכר המשנה אופציה נוספת להארכת התקופה על כלל השטח (בכפוף לעמידתו בהתחייבויות ההסכם ומסירת הודעה בת 4 חודשים מראש) לתקופה של 12 חודשים נוספים אותה מימש באוגוסט 2025.

1.18.2. חנויות בישראל

להבטחת הסכמי השכירות החברה נתנה ערבויות בנקאיות למשכירי החנויות בהן היא פועלת, לפירוט בדבר ערבויות בנקאיות ראו באור 24ד' לדוחות הכספיים.

להלן תמצית הסכמי השכירות ביחס לחנויות המופעלות על ידי הקבוצה:

תנאי השכירות לכל חנות נקבעים במשא ומתן בין החברה לבין המשכיר. דמי השכירות החודשיים מחושבים בעיקר על בסיס מחזור (שיעור מפדיון) החנויות, ובנוסף ישנן חנויות אשר נקבע להן סכום בסיס מינימלי הצמוד למדד המחירים לצרכן. על פי רוב משלמת החברה, בנוסף לדמי השכירות, תשלומים בגין ניהול ואחזקת המושכר.

במרבית הסכמי השכירות תקופת השכירות הראשונה הינה ל-5 שנים. כמו כן, במרבית ההסכמים לחברה זכות להארכת תקופת השכירות לתקופות נוספות של בין 5 ל-15 שנים (לרוב זכות האופציה להארכה מפוצלת לתקופה אחת עד 3 תקופות), בהודעה מראש של בין 3 ל-6 חודשים.

בהתאם להסכמי השכירות, בתקופת האופציה גדלים דמי השכירות המינימליים בין כ-5% ל-10% אם כי בפועל תנאי השכירות לתקופת האופציה נקבעים במשא ומתן מחודש בין החברה למשכירים. נכון למועד הדוח, אין הסכמי שכירות מהותיים ביחס לחנויות הקבוצה אשר צפויים להסתיים בשנתיים הקרובות.

האפשרויות העומדות לקבוצה בדבר סיום הסכמי השכירות משתנות בין הסכם אחד למשנהו, להלן סיכום ההוראות העיקריות הנכללות בהסכמי השכירות:

(א) חלק מהסכמי השכירות מתחדשים אוטומטית בתום תקופת השכירות, אלא אם נתן אחד הצדדים להסכם הודעה לצד השני בדבר אי רצונו להמשיך את תקופת השכירות, אשר תינתן בין 3 ל-6 חודשים לפני תום תקופת השכירות.

(ב) ישנם הסכמים בהם המשכירה השתתפה בעלויות ההשקעה בחנות, כאשר ככל שהשוכר בוחר שלא להמשיך את תקופת השכירות, נדרש השוכר להחזיר את סכום ההשקעה למשכיר באופן יחסי לתקופת השכירות בפועל.

(ג) מרבית ההסכמים אינם כוללים הוראה בדבר האפשרות לסיומם במהלך תקופת ההתקשרות.

ביום 26 בספטמבר, 2021 התקשרה החברה בהסכם שכירות לחנות, ביחס לשטח של כ- 1,200 מ"ר, בקניון עזריאלי שרונה. בהתאם להסכם השכירות, נקבע כי תקופת השכירות תהא לתקופה של 5 שנים ממועד פתיחת המושכר לקהל, כאשר תהיה ניתנת להארכה לשלוש תקופות נוספות של 5 שנים כל אחת. כאשר בכל תקופה יעודכנו דמי השכירות בשיעור שהוסכם בין הצדדים. מנגנון דמי השכירות ודמי הניהול שנקבע הינו לפי אחוז מהפדיון ויעודכן בשיעור שהוסכם בין הצדדים. החנות נפתחה בחודש מרץ 2023. לפרטים ראו באור 24ב' (4) לדוחות הכספיים השנתיים.

לפרטים בדבר התקשרות החברה בהסכם שכירות לחנות עודפים, אשר נפתחה במהלך חודש מרץ 2023 בחוצות המפרץ בחיפה, בשטח של כ- 1,500 מ"ר, ראו באור 24ב' (5) לדוחות הכספיים השנתיים. ביום 1 בינואר, 2025 החברה צמצמה את שטח החנות בכ- 700 מ"ר, כך שלאחר השינוי, שטח החנות עומד על כ- 800 מ"ר.

1.18.3. מרכזים לוגיסטיים

שירותי המרכז הלוגיסטי של החברה, אשר ממוקם בירוחם, ניתנים לה ידי ספק חיצוני, לפרטים ראו סעיף 1.27.3 להלן ובאור 24ב' (1) לדוחות הכספיים השנתיים.

1.19. נכסים בלתי מוחשיים1.19.1. אתר טרמינל איקס

פלטפורמת המסחר המקוונת של טרמינל איקס אשר כתובתו: www.terminalx.com מהווה נכס בלתי מוחשי מהותי לחברה לצד שם המתחם לעיל.

1.19.2. אתר טרמינל איקס יוון

פלטפורמת המסחר המקוונת של החברה ביוון אשר כתובתו: www.terminalxonline.gr מהווה נכס בלתי מוחשי לא מהותי לחברה לצד שם המתחם לעיל.

1.19.3. אתר סיסטארז

פלטפורמת המסחר המקוונת של סיסטארז אשר כתובתו: www.seestarz.com מהווה נכס בלתי מוחשי מהותי לחברה לצד שם המתחם לעיל.

1.19.4. אתר סטרונגפול

פלטפורמת המסחר המקוונת של סטרונגפול אשר כתובתו: www.strongful.co.il מהווה נכס בלתי מוחשי מהותי לחברה לצד שם המתחם לעיל.

1.19.5. אתר עדה לזורגן

פלטפורמת המסחר המקוונת של עדה לזורגן אשר כתובתו: www.adahlazorgan.co.il מהווה נכס בלתי מוחשי מהותי לחברה לצד שם המתחם לעיל.

1.19.6. אתר אינקר

פלטפורמת המסחר המקוונת של אינקר אשר כתובתו: www.ainker.com מהווה נכס בלתי מוחשי מהותי לחברה לצד שם המתחם לעיל.

1.19.7. אתר רונית ים

פלטפורמת המסחר המקוונת של רונית ים אשר כתובתו: www.ronityam.com מהווה נכס בלתי מוחשי מהותי לחברה לצד שם המתחם לעיל.

1.19.8. סימני מסחר

נכון למועד הדוח, לחברה סימן מסחר רשום בישראל עבור "Terminal X", המזוהה בצורה משמעותית עם החברה ומהווה את סימן ההיכר העיקרי שלה. בנוסף, לחברה ישנם עוד תשעה סימני מסחר הרשומים בישראל, שלושה סימני מסחר של סיסטארז הרשומים בישראל, סימן מסחר אחד של סטרונגפול הרשום בישראל, שני סימני מסחר של עדה לזורגן (רמי ליפשטט בע"מ) הרשומים בישראל, סימן מסחר אחד של אינקר הרשום בישראל ושלושה סימני מסחר של רונית ים.

כמו כן, נכון למועד הדוח, לחברה סימן מסחר רשום ביוון עבור "Terminal X". לחברות הבנות ישנן מספר בקשות לרישום סימני מסחר נוספים בישראל.

החברה עושה שימוש בסימני המסחר של מותגים בינלאומיים אותם היא מוכרת באתר טרמינל איקס, בין השאר Nike, Adidas, Gap ואחרים, בכפוף לתנאי הסכמי הרישיון עם אותם ספקים, בעלי מותגים או יבואנים רשמיים.

1.19.9. דיני הגנת הפרטיות

לפרטים אודות דיני הגנת הפרטיות ראו סעיף 1.26.3 להלן.

1.20. הון אנושי

1.20.1. להלן תרשים המבנה הארגוני של החברה, נכון למועד הדוח זה:



(*) נושא משרה בכיר בחברה

1.20.2. מצבת עובדים

ליום 31 בדצמבר, 2025 וליום 31 בדצמבר, 2024 הועסקו בקבוצה 263 ו-188 עובדים בהתאמה. בנוסף, החברה והחברות בקבוצה מתקשרות עם מספר חברות שירותים ויועצים עצמאיים המעניקים להן שירותים בתחומים שונים. לפרטים בדבר קבלני משנה בתחום הלוגיסטיקה והטכנולוגיה המעניקים שירותים לחברה ולחברות בקבוצה ראו סעיפים 1.27.3 ו-1.27.6 להלן, בהתאמה. לפרטים בדבר שירותים שהחברה מקבלת מפוקס ראו באור 1.31ד' (5) לדוחות הכספיים השנתיים.

להלן פירוט מצבת העובדים בקבוצה למועדים אלה:

מחלקה	ליום 31 בדצמבר, 2025	ליום 31 בדצמבר, 2024
תפעול ושיווק	105	93
טכנולוגיות	11	11
שירות לקוחות	49	40
הנהלה ומטה	34	23
חנויות	64	21
סה"כ	263	188

להלן התפלגות העובדים בקבוצה לפי תחומי פעילות למועדים אלה:

מחלקה	ליום 31 בדצמבר, 2025	ליום 31 בדצמבר, 2024
טרמינל איקס	155	137
מותגים עצמאיים	108	51
סה"כ	263	188

1.20.3. שינויים במצבת העובדים

במהלך שנת 2025 חל גידול של כ-13.1% במצבת העובדים בתחום פעילות טרמינל איקס הנובע בעיקר מהתרחבות מוקד שירות הלקוחות ומחלקת תפעול. במהלך שנת 2025 חל גידול של כ-111.8% במצבת העובדים בתחום פעילות מותגים עצמאיים הנובע מהוספת פעילות אינקר החל מיוני 2025 והוספת פעילות רונית ים החל מאוקטובר 2025.

1.20.4. תלות בדמויות מפתח

נכון למועד הדוחות הכספיים, אין לחברה ולחברות בקבוצה תלות מהותית בעובד מסוים.

1.20.5. הטבות וטיבם של תנאי העסקה

נכון למועד הדוחות הכספיים נוהגת החברה להתקשר עם עובדיה בהסכמי העסקה אישיים בהתאם למשא ומתן אישי עם כל עובד, בהתאם לתפקידו, כישוריו, יכולותיו המקצועיות וכיו"ב. מרבית עובדי החברה מועסקים בהיקף מלא ובשכר גלובאלי, למעט עובדי מחלקת התפעול ושירות הלקוחות המועסקים על בסיס שעתי. תנאי העסקה של העובדים כוללים בין היתר הוראות בדבר שעות העבודה, היקף המשרה, תנאי השכר, הפקדות לקופות גמל ולהסדר פנסיוני, ימי חופשה, הבראה ומחלה ותנאים נלווים, התחייבות מצד העובד לשמירה על סודיות ולהמחאת זכויות קניין רוחני, התחייבות לאי-שידול ולאי-תחרות בחברה במהלך תקופת העסקה ולמשך תקופה מסוימת אחריה וכן הוראות ביחס לסיום העסקה. בהקשר זה, ישנם עובדי חברה הזכאים לפיצויי פיטורים על פי דין ואילו עובדים אחרים כפופים להסדר סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורים, התשכ"ג-1963 בהתאם להוראות צו ההרחבה לביטוח פנסיוני מקיף במשק 2011.

1.20.6. נושאי משרה ועובדי הנהלה בכירים

נושאי המשרה ועובדי הנהלה בכירים בחברה מועסקים באמצעות הסכם עבודה אישי.

1.20.7. תיאור תוכניות תגמול לעובדים

1.20.7.1 לפרטים אודות מדיניות תגמול לנושאי משרה שאימצה החברה עם השלמת ההנפקה ועדכון למדיניות התגמול, ראו באור 23 לדוחות הכספיים השנתיים.

1.20.7.2 לפרטים בדבר תגמול הוני לנושאי משרה ולעובדים בחברה ראו באור 22'ה' לדוחות הכספיים השנתיים.

1.21. ספקים

במסגרת פעילות הקבוצה בתחום פעילות טרמינל איקס, ספקי החברה נחלקים לשני סוגים, ספקי המותגים המקומיים (ביניהם חברות מקבוצת פוקס) והבינלאומיים הנמכרים באתר טרמינל איקס וכן ספקים המייצרים עבור החברה את מוצרי המותג הפרטי.

ביחס לספקי המותגים הנמכרים בתחום פעילות טרמינל איקס, במרבית המקרים, לחברה אין הסכם ארוך טווח עם ספקיה, אלא תנאים מסחריים כלליים שנקבעים אחת לשנה בהתאם למו"מ בין הצדדים, כאשר הזמנות החברה מתבצעות מעת לעת מתוך המגוון המוצע לה על ידי הספקים, בהתאם לצרכיה ותחזיותיה (צפי עונתי ו/או שנתי), לרב בכפוף לרף הזמנה מינימאלי שנקבע בין הצדדים ואשר אינו מהווה מגבלה אפקטיבית על פעילות החברה. ביחס לספקים שהחברה רואה בהם ספקים אסטרטגיים לצמיחתה, החברה והספק הרלוונטי קובעים יחד תכנית רכישות ותקציב שנתיים על בסיסם היא מבצעת את רכישותיה מהספק האמור במהלך השנה. ככלל, מחיר הרכישה של החברה נקבע כהנחה בשיעור מסוים על המחירון הגלובאלי של הספק. כמו כן, בחלק מהמקרים, מקבלת החברה הנחות בהזמנת מוצרים ככל ומדובר בהזמנות בהיקפים גדולים. ככלל, החברה קובעת את תמחור המוצרים ללקוחותיה ואין התערבות של הספקים בקביעת המחיר הסופי ללקוחות החברה. ביחס למותגים בבעלות קבוצת פוקס, במרבית המקרים מחירי המותגים האמורים באתר החברה הינו זהה למחירים של אותם מותגים בחנויות קבוצת פוקס, אולם החברה מציעה מעת לעת מבצעים והנחות למותגים אלו באתר החברה (לפרטים נוספים ראו באור 1.27.4 ד'7ה') לדוחות הכספיים השנתיים).

יצוין כי במקרים מסוימים פועלת החברה כ"יבואן מקביל" בהתאם להוראות הדין ורוכשת את המוצרים הנמכרים באתר החברה ישירות מהיצרן ולא באמצעות זכיינים של המותגים הרלוונטיים בישראל.

בחלק מההסכמים המסחריים של החברה עם ספקיה קיימת לחברה זכות החזרה של מוצרים בהתאם לתקרות ומגבלות מסחריות. החברה מממשת את זכותה להחזיר לספקים סחורות בהתאם לתנאים המסחריים השונים שנקבעו מולם. בנוסף, במקרים מסוימים פועלת החברה בדרך של קונסיגנציה עם חלק מספקיה ובאופן שהמלאי, כולו או חלקו, נותר בבעלות הספק עד למועד המכירה.

בין ספקיה העיקריים של החברה נמנים ספקי המותגים השייכים לקבוצת פוקס וכן ספקי המותגים Nike, Adidas ועוד. לפרטים בדבר התקשרות החברה עם ספקיה המהותיים ביחס למותגים Nike ו-Adidas וקבוצת פוקס ראו סעיפים 1.27.4 ו-1.27.5 להלן.

כאמור בסעיף 1.17 לעיל, ייצור מוצרי המותג הפרטי של החברה מתבצע בעיקרו באמצעות ספקים במזרח הרחוק, ובעיקר בסין. לפרטים נוספים בדבר התקשרות החברה בהסכם לצורך מתן שירותים עבור המותג הפרטי של החברה בסין, ראו באור 1.27.4 ד'2) לדוחות הכספיים.

נכון למועד פרסום הדוחות הכספיים, לחברה אין תלות בספק מסוים. יחד עם זאת, יצוין כי בשנת 2025, כ-21% מסך ההכנסות של החברה נבע ממותגים אשר פוקס היא הבעלים או הזכיינית שלהם.

תחת תחום פעילות מותגים עצמאיים מוצרי המותגים סיסטארז, עדה לזורגן ורונית ים מיוצרים ברובם בארץ ובחלקם באמצעות ספקים במזרח הרחוק, בעוד מוצרי המותגים סטרונגפול ואינקר מיוצרים אך ורק באמצעות ספקים במזרח הרחוק. למיטב ידיעת החברה הספקים בתחום הפעילות מותגים עצמאיים אינם עולים לכדי ספקים מהותיים או ספקים שיש בהם תלות ברמת הקבוצה.

1.22. הון חוזר

ההון החוזר של החברה כולל בעיקר מלאי, אשראי לקוחות ואשראי ספקים כמפורט להלן. סך ההון החוזר של החברה מסתכם לסך של 187.1 מיליוני ש"ח ו-212.2 מיליוני ש"ח לימים 31 בדצמבר, 2025 ו-31 בדצמבר, 2024 בהתאמה.

ההון החוזר בנטרול השפעות לא תזרימיות הנובעות מיישום תקן חשבונאות IFRS16 של החברה מסתכם לסך של 209.9 מיליוני ש"ח ו-232.1 מיליוני ש"ח לימים 31 בדצמבר, 2025 ו-31 בדצמבר, 2024 בהתאמה.

1.22.1. מדיניות מלאי

כמויות מלאי המוצרים אותן מחזיקה החברה נקבעות בהתאם לניסיון העבר באשר למכירות המוצרים (בין היתר, בהתחשב בגורם העונתיות), בהתאם לתחזית המכירות העתידית של החברה, ובהתאם לדרישות המינימום של רכישת מוצרים מספקים. ימי המלאי הממוצעים לשנים 2024 ו-2025 היו 192 ו-151 ימים, בהתאמה. ימי המלאי מחושבים בצורה הבאה: יתרת המלאי למועד הדוח מחולקת בעלות המכר לתקופה של 12 חודשים (שקדמו למועד הדוח) מוכפלת ב-365 יום. הירידה בימי המלאי נובעת מהתייעלות בתכנון הצטיידות המתאים לאופי והיקף הפעילות של החברה.

להלן נתוני עלויות מלאי (באלפי ש"ח):

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
93,385	135,117	פעילות טרמינל איקס
24,279	30,870	פעילות מותגים עצמאיים

במהלך שנת 2025 חל גידול ביתרות המלאי בתחום פעילות מותגים עצמאיים הנובע מתוספת פעילות אינקר החל מיוני 2025 ותוספת פעילות רונית ים החל מאוקטובר 2025.

החברה בוחנת מעת לעת את מצב המלאי וגילו, ודואגת להביא את מוצרי המלאי למכירה מבעוד מועד על מנת שלא להיוותר עם מלאי שאינו מאפשר את מכירתו.

להערכת החברה, ובכפוף לשינוי בטעמי השוק, מלאי שגילו עד שנתיים יימכר על ידה במחיר הגבוה מעלותו. בהתאם למדיניות המלאי בחברה, מלאי שגילו מעל שנתיים מופחת ב-50% מערכו ומלאי מעל 5 שנים מופחת במלואו.

1.22.2. מדיניות החזרת מוצרים

החברה נוהגת, על-פי חוק הגנת הצרכן, התשמ"א-1981 ותקנותיו, בקשר עם אפשרות החזרת מוצרים על-ידי הלקוחות והשבת התמורה בגינם ללקוח.

1.22.3. אשראי ספקים ולקוחות

1.22.3.1. אשראי לקוחות - מכירות החברה הינן בעיקרן ללקוחות פרטיים, כנגד חיוב כרטיסי אשראי. החברה מאפשרת ללקוחות המשלמים בכרטיסי אשראי פריסת תשלומים, ללא הצמדה וריבית, בכפוף להיקף הקניה.

החברה מתקשרת, מעת לעת, עם מנפיקים של תווי קניה וכרטיסי מתנה מגנטיים (שאינם כרטיסי חיוב) בארץ המקנים אפשרות קניה במספר רב של בתי עסק ורשתות, בהסדר המאפשר ניצולם גם באתר טרמינל איקס, בהתאם לערכם. הגופים האמורים משלמים לחברה את התמורה בגין עסקאות אלו, בניכוי הנחה, בתנאי אשראי ממוצעים שנעים בין 30 ל-75 ימים ממועד ביצוע העסקה.

לשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר, 2025 ו-31 בדצמבר, 2024 הסתכם האשראי המשוקלל אותו העניקה החברה ללקוחותיה בכ-30 ימים בממוצע.

כמו כן, החברות הבנות עדה לזורגן ואינקר פועלות גם במכירה סיטונאית תחת מותגיהן, במסגרתה הן משווקות את מוצריהן למספר לקוחות סיטונאיים.

הנהלת החברה מבצעת באופן שוטף הערכת אשראי הניתן ללקוחות. במידת הצורך נכללות בדוחות הכספיים הפרשות ספציפיות המשקפות בצורה נאותה לפי הערכת ההנהלה את ההפסד הגלום בחובות שגבייתם מוטלת בספק.

1.22.3.2. אשראי ספקים - החברה מקבלת אשראי מספקיה לתקופות משתנות. בהתאם להסכמות עם הספקים השונים ימי אשראי ספקים נעים בין 30 ימים ל-90 ימים. ההיקף הממוצע של האשראי מספקיה של החברה במהלך השנים 2025 ו-2024 הסתכם בכ-85,716 אלפי ש"ח ו-72,192 אלפי ש"ח, בהתאמה. האשראי הממוצע אותו קיבלה החברה מספקיה לשנת 2025 עמד על כ-58 ימים, לעומת 71 ימים לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024.

1.23. מימון

1.23.1. כללי

החברה מממנת את פעילותה ממקורותיה העצמאיים ובאמצעות נטילת הלוואות ממוסדות בנקאיים. כמו כן, החברות המוחזקות מקבלות הלוואות בעלים, מעת לעת, לצורך מימון פעילותן.

הלוואות מתאגיד בנקאי

א. ביום 6 בינואר, 2022 קיבלה החברה הלוואה לזמן ארוך בסך של 100 מיליון ש"ח מתאגיד בנקאי ישראלי גדול. ההלוואה הינה בריבית שנתית קבועה בשיעור של 1.75% ומשולמת ב-20 תשלומים רבעוניים שווים החל מחודש אפריל 2022. תשלומי הריבית החלו בחודש אפריל 2022. ההלוואה כוללת התניה של עמידה בהון עצמי מוחשי (ללא השפעות תקן חכירות IFRS16) של כ-20% מסך המאזן. אמת המידה נבחנת בתום כל רבעון. למועד הבחינה האחרון, מועד הדוח, יחס הון החברה מסך המאזן כהגדרתו כלפי הבנק הסתכם בכ-41.7%. יתרת ההלוואה ליום 31 בדצמבר, 2025 מסתכמת לסך של כ-25,000 אלפי ש"ח.

ב. לפרטים בדבר הלוואות מתאגידים בנקאיים שנטלו החברה והחברות הבנות ראו באור 19 לדוחות הכספיים השנתיים.

1.23.2. ערבויות ושעבודים

- א. לפרטים בדבר שעבודים שהעמידה החברה לטובת התאגיד הבנקאי להבטחת הלוואה המתוארת בסעיף 1.7.3 לעיל ראו באור 24ג' לדוחות הכספיים השנתיים.
- ב. לפרטים בדבר ערבויות שהעמידה החברה והחברות בקבוצה להבטחת התחייבויותיהן כלפי ספקים ראו באור 24ד' לדוחות הכספיים השנתיים.
- ג. לפרטים בדבר ערבות שהעמידה החברה לטובת המשכיר להבטחת התחייבויותיה במסגרת הסכם השכירות של משרדה הקיימים ראו סעיף 1.18.1 לעיל.

1.23.3. שיעור ריבית ממוצעת ואפקטיבית

להלן פרטים אודות שיעור הריבית הממוצעת ושיעור הריבית האפקטיבית על הלוואות שהיו בתוקף במהלך השנים 2024-2025 (עד למועד הדוח), אשר אינן ולא היו מיועדות לשימוש ייחודי בידי החברה הינן כדלקמן:

שנת 2024		שנת 2025		
שיעור הריבית האפקטיבית	שיעור הריבית הממוצעת	שיעור הריבית האפקטיבית	שיעור הריבית הממוצעת	
1.76%	1.76%	2.4%	2.39%	הלוואות בנקאיות שקליות לזמן ארוך

1.23.4. מסגרות אשראי

החברה מממנת את פעילותה הן ממקורותיה העצמיים והן באמצעות מוסדות בנקאיים.

1.24. מיסוי

לפרטים בדבר דיני המס החלים על החברה ושומות המס של החברה, ראו באור 29 לדוחות הכספיים השנתיים.

1.25. סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם

למועד הדוח, לא קיימים סיכונים סביבתיים שיש או צפויה להיות להם השפעה מהותית על החברה. יצוין כי ביום 1 ביולי, 2011 נכנס לתוקפו חוק להסדרת הטיפול באריזות, תשע"א-2011, שמטרתו צמצום כמות פסולת האריזה, מניעת הטמנתה ועידוד השימוש החוזר באריזות. חוק זה מחייב, על פי הכללים הקבועים בו, מחזור פסולת אריזות בדרך של התקשרות עם "גוף מוכר". החברה התקשרה בהסכם עם גוף מוכר כאמור, ופועלת בהתאם להנחיות ודרישות הדין החלות עליה לעניין זה.

1.26. מגבלות ופיקוח על פעילות החברה

על פעילותה של החברה והחברות המוחזקות על ידי בישראל ויוון חלות הוראות הדין הכללי, ובכלל זה דינים בענייני יבוא ומכסים, תקינה, צרכנות והגנת הצרכן, קניין רוחני, דיני עבודה, דיני פרטיות ומאגרי מידע ורישוי עסקים, דיני תחרות, דיני חברות ודיני ניירות ערך (לפרטים בדבר תוכנית אכיפה

פנימית בדיני ניירות ערך, ראו סעיף 8.1 לדוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד). להלן פירוט של הוראות דין עיקריות החלות על הפעילות בישראל:

1.26.1. צו תעריף המכס והפטורים ומס קנייה על טובין (הוראת שעה מס' 9), התשע"ח-2018

לפרטים בדבר ביטול המכסים, בין היתר, על חלק ממוצרי האופנה, הנעלה והטקסטיל ראו סעיף 1.9.6 לעיל.

1.26.2. דיני צרכנות

על תחום פעילותה של החברה חלים דיני הצרכנות, ביניהם, חוק הגנת הצרכן, התשמ"א-1981 וחוק הפיקוח על מצרכים ושירותים, התשי"ח-1957, כללי הרשות השנייה לטלוויזיה ורדיו (אתיקה בפרסומת בטלוויזיה) תשנ"ד-1994, לרבות צווים ותקנות שהותקנו מכוחם (יחד: "חוק הגנת הצרכן"). בין היתר, מדובר בהוראות דין בדבר איסור הטעיית צרכנים, הוראות בדבר סימון מחירים, סימון מרכיבים, הוראות כביסה, הוראות בדבר ביטול עסקה, הוראות הנוגעות לתווי קניה, זיכויים, פרסום, והוראות בעניין מדיניות החזרת מוצרים. לפרטים נוספים אודות מדיניות החזרת המוצרים של החברה, ראו סעיף 1.22.2 לעיל.

חוק הגנת הצרכן קובע מנגנון של אכיפה מנהלית בגין הפרות של דיני הגנת הצרכן ומתן סמכויות לרשות להגנת הצרכן לאכיפה ופיקוח והטלת עיצומים כספיים. בהתאם לחוק הגנת הצרכן, הרשויות הרלוונטיות רשאיות לפעול במהירות ובמידת החומרה הנדרשת לכל מקרה של הפרה של דיני הגנת הצרכן ובמקרים שבהם נבחר לא לנקוט באמצעי אכיפה פלילית, לפעול כנגד מפרי החוק ללא צורך בהוכחת היסודות הנדרשים באכיפה פלילית.

1.26.3. דיני הגנת הפרטיות

במסגרת פעילותה העסקית קיימים אצל הקבוצה מאגרי מידע שונים, בהם בין היתר נתוני לקוחות, נתוני עובדים, נתוני ספקים וכיוצא באלה. לכן, כפופה הקבוצה להוראות חוק הגנת הפרטיות, התשמ"א-1981, לתקנות מכוחו ולהנחיות רגולטוריות מחייבות של הרשות להגנת הפרטיות ("חוקי הגנת הפרטיות"), וכן לתיקון חוק התקשורת (בזק ושירותים) (תיקון מס' 40) התשס"ח-2008 ("חוק הספאם").

בשנת 2025, תוקנו חוקי הגנת הפרטיות באופן שמקנה לרשות להגנת הפרטיות סמכויות אכיפה רחבות היקף, לרבות הסמכות להטיל עיצומים כספיים בהיקפים שיכולים להגיע למיליוני שקלים. מוגשות גם באופן תדיר תביעות אישיות וייצוגיות לאכיפת הפרה של הוראות חוקי הגנת הפרטיות וחוק הספאם.

הקבוצה ממשיכה לחזק את הגנת הפרטיות ואבטחת המידע בארגון, לצורך היערכות ועמידה בדרישות תיקון 13 לחוק הגנת הפרטיות. נערכו בדיקות לנחיצותם של עדכונים במיפוי מאגרי המידע, התאמת נהלים, הדרכות לעובדים בנושאי פרטיות ואבטחת מידע. במקביל יושמה תכנית העבודה השוטפת אשר כללה בין היתר בדיקות תקופתיות ופעולות נדרשות לצרכי ציות שוטפים, ואף מינתה ממונה הגנת פרטיות.

1.26.4. הוראות בתחום דיני העבודה

על פעילות הקבוצה חלים דיני העבודה בישראל בקשר עם תנאי העסקתם של עובדי הקבוצה, לרבות חוק שכר מינימום, תשמ"ז-1987 ותקנות שהותקנו מכוחו (יכוננו יחד להלן: "חוק שכר מינימום"), חוק פיצויי פיטורים, התשכ"ג-1963, חוק חופשה שנתית, התשי"א-1951,

חוק שעות עבודה ומנוחה, התשי"א-1951, חוק הזכות לעבודה בישיבה ובתנאים הולמים, תשס"ז-2007 וצווי הרחבה שונים בקשר עם הזכויות הסוציאליות וההפקדות הפנסיוניות להם זכאים עובדי הקבוצה. משכך, הקבוצה עשויה להיות מושפעת בעקיפין מתיקונים לחוק שכר מינימום, וזאת לאור ההשפעה שעשויה להיות להם על ספקי השירותים השונים אשר מעניקים שירותים לקבוצה, כאשר נותני שירותים אלו עשויים בתורם, בנסיבות מסוימות, לגלגל את העלויות בגין שינוי חוק שכר מינימום על הקבוצה.

1.26.5. חוקי נגישות

החברה פועלת על פי חוקי הנגישות השונים ביניהם, חוק שוויון זכויות לאנשים עם מוגבלות, התשנ"ח-1998 על תקנותיו, להנגשת השירות הניתן על ידה.

1.26.6. עמידה בתקנים בינלאומיים

חלק מהמוצרים המיובאים על ידי החברה מחייבים עמידה בתו תקן בינלאומי, בו, למיטב ידיעת החברה, עומדים ספקיה. בנוסף, חלק מהמוצרים המיובאים על ידי החברה טעונים רישיון יבוא. למיטב ידיעת החברה, הגורמים המייבאים עבורה מוצרים כאמור, עומדים בדרישות אלו.

1.27. הסכמים מהותיים

1.27.1. הסכמים עם פוקס – לפרטים בדבר הסכמים בהם התקשרה החברה עם פוקס, בעלת השליטה בה, לרבות הסכם שירותי יעוץ וניהול, הסכם שירותים והעמסות, הסכם מועדון לקוחות, הסכם עם פוקס סין והסכם מותגים ותיחום פעילות (לרבות התחייבות חד צדדית של פוקס) ראו באור 31ד' (2-7)

1.27.2. הסכם הפעלת אתרי סחר עבור ריטיילורס בע"מ – לפרטים בדבר הסכם להפעלת אתרי אינטרנט עבור ריטיילורס בע"מ, חברה בשליטת פוקס, בעלת השליטה בחברה, ראו באור 31ד' (8) לדוחות הכספיים השנתיים.

1.27.3. הסכם לאספקת שירותי מרכז לוגיסטי

לפרטים בדבר הסכם לאספקת שירותי מרכז לוגיסטי לרבות תוספות לו, ראו באור 24ב' (1) לדוחות הכספיים השנתיים.

1.27.4. הסכם למכירת מוצרי נייקי

מערכת היחסים בין החברה לבין נייקי ישראל בע"מ ("נייקי"), בקשר עם רכישת מוצרי הלבשת ספורט, הנעלת ספורט אביזרים וציוד ספורט של המותג NIKE (נייקי) לצורך מכירתם באתר החברה (בסעיף זה: "ההסכם" ו/או "הסכם הקמעונאות"), מוסדרת בהסכם קמעונאות שעיקריו כמפורט להלן:

1.27.4.1. רכישת המוצרים – רכישת המוצרים בהתאם להסכם נעשית באמצעות טופס הזמנה המועבר על ידי החברה מראש, כאשר על החברה לעמוד בסכום הזמנה מינימאלי כפי שנקבע בין הצדדים. נייקי רשאית לדחות הזמנה מכל סיבה שהיא. נייקי מספקת אחריות למוצריה לתקופה של 12 חודשים ממועד מסירתם.

1.27.4.2. התמורה – התשלום בגין המוצרים על ידי החברה הינו בשיעור הנחה על המחירים במחירון נייקי הגלובאלי אשר מתעדכן מעת לעת.

1.27.4.3. תקופת ההסכם - שנה אחת, כאשר ההסכם מוארך אוטומטית לתקופות של שנה אחת, במשך 10 שנים, אלא אם אחד מהצדדים הודיע על רצונו להפסיק את ההסכם בהודעה מוקדמת בת 60 ימים טרם סיום תקופת ההסכם (המקורית או המוארכת).

1.27.4.4. סיום ההסכם - הצדדים רשאים לבטל את ההסכם בהודעה בכתב 3 חודשים מראש. כמו כן, נייקי רשאית לבטל באופן מיידי את ההסכם במידה והחברה הפרה את ההסכם הפרה שלא ניתן לתקנה, או הפרה שניתן לתקנה ואשר לא תוקנה בתוך 30 ימים ממועד קבלת מכתב התראה מנייקי.

1.27.4.5. קניין רוחני - יובהר כי הקניין הרוחני של נייקי נשאר בבעלותה הבלעדית.

1.27.5. הסכם למכירת מותגי אדידס

החברה נוהגת להתקשר עם לייף ספורט בע"מ (אדידס ישראל בע"מ לשעבר) ("אדידס") מדי שנה, על ידי הסדרת התנאים המסחריים לאותה שנה קלדנרית, בקשר עם רכישת מותג Adidas (אדידס) לצורך מכירתם באתר החברה (בסעיף זה: "התנאים המסחריים"). במסגרת התנאים המסחריים נקבע כך:

1.27.5.1. התמורה - התשלום בגין המוצרים מחושב על פי מכפיל הקבוע בתנאים המסחריים ביחס למחירון המומלץ לצרכן של אדידס.

1.27.5.2. מינימום רכישה - בכל שנה החברה מתחייבת למינימום סכום רכישה שנתי.

1.27.5.3. ערבות בנקאית - לצורך עמידה בהתחייבויותיה של החברה על פי ההסכם, העמידה החברה ערבות בנקאית לטובת אדידס בסכום שאינו מהותי. הערבות תעמוד בתקופה כל עוד קיים הסכם בין הצדדים, וכן עד 180 לאחר תום ההתקשרות.

1.27.5.4. קניין רוחני - החברה מחויבת לאשר מראש ובכתב מאדידס כל שימוש מכל סוג שהוא בקניין הרוחני של אדידס.

1.27.6. הסכם לפיתוח אתר האינטרנט של החברה

לפרטים בדבר הסכם לפיתוח אתר האינטרנט של החברה ראו באור 24ב' (2) לדוחות הכספיים השנתיים.

1.27.7. לפרטים בדבר הסכם הרכישה והסכם שותפות בסיסטארז, לרבות תיקון להסכם ומימוש אופציה ראשונה ראו באור 11א' לדוחות הכספיים השנתיים.

1.27.8. לפרטים בדבר הסכם הרכישה והסכם בעלי המניות בסטרונגפול אקטיב בע"מ ראו באור 11ג' לדוחות הכספיים השנתיים.

1.27.9. לפרטים בדבר הסכם הרכישה והסכם בעלי המניות בחברות סטודיו עדה לזורגן בע"מ ורמי ליפשטט בע"מ ראו באור 11ד' לדוחות הכספיים השנתיים.

1.27.10. לפרטים בדבר הסכם "רשת" בדבר זכאות לזמן אוויר ראו באור 11ב' לדוחות הכספיים השנתיים.

1.27.11. לפרטים בדבר הסכם הרכישה והסכם בעלי המניות באין קר ב.ב בע"מ ראו באור 11ה' לדוחות הכספיים השנתיים

1.27.12. לפרטים בדבר הסכם הרכישה והסכם בעלי המניות באמן סנפיר בע"מ ראו באור 11'ו' לדוחות הכספיים השנתיים

1.28. הליכים משפטיים

לפרטים אודות הליכים משפטיים מהותיים נגד החברה ראו באורים 24'א' לדוחות הכספיים השנתיים.

1.29. יעדים ואסטרטגיה עסקית

אסטרטגיית החברה הינה שמירה על מיקומה כגורם מקומי מוביל בתחום המסחר המקוון באופנה בישראל ושימור והגדלת יתרונותיה התחרותיים הייחודיים של החברה. המיקוד האסטרטגי של החברה החל משנת 2023 ואילך הינו בשיפור רווחיות החברה.

כחלק מהמיקוד האסטרטגי של החברה, בשנת 2025 הציגה החברה גידול של 30.2% ברווח התפעולי לפני תשלום מבוסס מניות לעומת 2024 וגידול של 297% ברווח התפעולי לפני תשלום מבוסס מניות בשנת 2024 לעומת שנת 2023. החברה מבצעת תהליכי התייעלות וחסכון בעלויות משתנות וקבועות כאחוז מהמחזור.

החברה שואפת להמשיך להרחיב ולייעל את פעילותה בהתבסס על: הרחבה והתייעלות בפעילות המסחר המקוון של החברה בישראל; התרחבות לקטגוריות מוצרים נוספות; וכן בחינת הזדמנויות עסקיות להרחבה וגיוון הפורטפוליו לרבות באמצעות רכישות ו/או הסכמי שיתוף פעולה בשוק ה-Ecommerce הישראלי, תוך התמקדות במותגים עם פוטנציאל צמיחה משמעותי וסינרגיה גבוהה לפעילות החברה. נכון למועד פרסום הדוח, החברה בוחנת מספר הזדמנויות עסקיות בהתאם לאסטרטגיית ההתרחבות כאמור לעיל. בנוסף, החברה תבחן הזדמנויות מתאימות ככל שיהיו להרחבת פעילות החברה לשווקים אחרים מחוץ לישראל, אשר מתאימים ליישום המודל העסקי של החברה.

1.29.1. התרחבות והתייעלות פעילות הקבוצה בישראל

בכוונת החברה לפעול להמשך הרחבה והתייעלות בפעילותה בישראל, באופן שוטף בין היתר, באמצעות המהלכים הבאים:

בתחום פעילות טרמינל איקס:

- הגדלת היצע המותגים - בכוונת החברה להגדיל את כמות המותגים הנמכרים באתר טרמינל איקס בהתאם להעדפות הצרכנים, תוך מכירת מותגים חדשים אשר נכון למועד הדוח טרם נמכרים באתר טרמינל איקס. לצורך הגדלת היצע, מנהלת החברה משאים ומתנים באופן שוטף עם גורמים שונים, מקומיים ובינלאומיים, לצורך התקשרות בהסכמי מכירה / שיתופי פעולה, לרבות עם ספקים אסטרטגיים וכיוצ"ב.
- שיפור וייעול תהליכים תפעוליים - בכוונת החברה להמשיך ליעל ולשפר את יכולותיה הלוגיסטיות והתפעוליות, החל משלב רכישת המוצרים מספקים בחו"ל, ועד להפצת המוצרים ללקוחות ובהליך החזרת המוצרים.
- שיפור יכולותיה הטכנולוגיות של החברה ואופטימיזציה של חווית הלקוח באתר טרמינל איקס - לפרטים נוספים ראו סעיף 1.3.2.1 ב' לעיל.

- הוספת מוצרים מקטגוריות נוספות - בנוסף למכירת מגוון מוצרים רחב יותר בקטגוריות תכשיטים, מוצרי הטיפוח והבית, החברה בוחנת אפשרויות באופן שוטף לגיוון מוצרי הקבוצה והוספת מוצרים מקטגוריות נוספות.
- שימור והרחבת קהל הלקוחות הקיימים באתר טרמינל איקס, תוך חדירה לקהלי יעד חדשים - הקבוצה פועלת באופן שוטף לשמר את לקוחותיה הקיימים וכן להרחיב את מאגר הלקוחות ואת קהלי היעד אליהם פונה הקבוצה. לפרטים נוספים ראו סעיף 1.14.1 לעיל.

בתחום פעילות מותגים עצמאיים:

- אסטרטגיית החברה הינה להמשיך ברכישת חברות במגוון קטגוריות הסינרגיות לפעילות הקבוצה בדגש על חברות צומחות ורווחיות.
 - במסגרת הטמעת החברות החדשות בקבוצה החברה פועלת לניצול התשתיות והנכסים שברשותה לשיפור וייעול החברות ולהמשך צמיחתן:
- שיפור וייעול החברות - בכוונת החברה לייעל ולשפר את היכולות הלוגיסטיות, שיווקיות, טכנולוגיות והתפעוליות של האתרים העצמאיים תוך שימוש בתשתיות שנבנו בקבוצה לאורך שנים, החל משלב ייצור המוצרים מספקים בחו"ל ובארץ, ועד להפצת המוצרים ללקוחות ובהליך שירות הלקוחות והחזרת המוצרים.
- המשך צמיחה - בכוונת החברה להשתמש ביכולותיה ונכסיה בכדי לפעול להמשך צמיחת המותגים העצמאיים בישראל ובהמשך גם לבחינת התרחבות בחו"ל תוך מיקוד ברווח.

1.29.2. בחינת אפשרות להתרחבות פעילות הקבוצה לשווקים נוספים מחוץ לישראל

החברה תבחן הזדמנויות מתאימות ככל שיהיו להרחבת פעילות הקבוצה בשווקים אחרים באזורים גיאוגרפיים נוספים מלבד ישראל, ובעלות השקעה נמוכה יחסית, ותוך התבססות על הידע, הניסיון והתשתית הקיימת של הקבוצה.

האמור בסעיף זה לעיל, ביחס לתוכניות ויעדי החברה הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, שאינו וודאי. המידע מבוסס בין היתר על, הערכות החברה, בהתבסס על הניסיון, הידע והיכולות שפיתחה, התממשות התוכניות האמורות או אי התממשותן, כולן או חלקן, או התממשותן באופן שונה, לרבות באופן שונה מהותית, מכפי שנצפה, תלויה, בין השאר, במצב השוק, לרבות בהיבטים כלכליים ותחרותיים, בהתמודדות עם אתגרים לוגיסטיים, ביכולת להרחבת התקשורות עם ספקים גם לטריטוריות מחוץ לישראל, בתנאי ההתקשרות עם ספקים מחוץ לישראל, באישורים העשויים להידרש ביחס למכירה של מותגים כלשהם מחוץ לישראל כתוצאה מהסכמים של החברה ו/או של קבוצת פוקס עם בעלי מותגים לרבות בשל תניות אי תחרות, בהתנהגות הצרכנים והלקוחות של החברה ו/או בהתממשות כל או חלק מגורמי הסיכון המתוארים בסעיף 1.32 להלן. מבלי לגרוע מהאמור לעיל, דירקטוריון החברה יהיה רשאי בכל עת ומעת לעת לשנות ו/או לעדכן את יעדי החברה והאסטרטגיה העסקית שלה.

1.30. צפי להתפתחות בשנה הקרובה

בהמשך לאמור בסעיף 1.29 לעיל, במהלך שנת 2025, התמקדה החברה בהגדלת הרווחיות תוך הרחבת פעילותה בישראל. בכוונת החברה להמשיך ולפעול למימוש האסטרטגיה שלה כמתואר בסעיף 1.29 לעיל, ובמסגרת זו במהלך השנה הקרובה, תפעל החברה להמשיך פיתוח והתייעלות של פעילות הקבוצה תוך דגש על הטמעת החברות החדשות בקבוצה ובחינת הזדמנויות להתרחבות על ידי רכישת חברות נוספות.

יצוין, כי הצפי להתפתחות בשנה הקרובה, הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרת בחוק ניירות ערך, המבוסס על ציפיות והערכות החברה ביחס להתפתחויות כלכליות, חברתיות ואחרות ועל השתלבותן אלה באלה וכן על אינפורמציה הקיימת בידי החברה נכון למועד פרסום הדוח. הערכות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מהותית מכפי שנצפה, בשל גורמים אשר אינם בשליטתה של החברה ואין וודאות באשר לאופן ולמועד התממשותם.

1.31. יעדי צמיחה

החברה חוותה צמיחה מואצת בהכנסות בין השנים 2018 עד 2022. המיקוד האסטרטגי של החברה, החל משנת 2023 (ראו סעיף 1.29 לעיל), בשיפור הרווחיות של החברה עשוי להאט את קצב הצמיחה בהכנסות של החברה אשר היווה את הבסיס להערכות ויעדי החברה בשנים 2021-2022.

מכירות החברה גדלו בשנת 2025 ב-13.8% לעומת שנת 2024 ובשנת 2024 ב-16.2% לעומת שנת 2023 (כאשר שיעור ה-EBITDA המתואם של החברה מתוך מחזור המכירות עמד בשנת 2025 על כ-16.0% לעומת כ-15.7% בשנת 2024 וכ-11.2% בשנת 2023).

לשם המחשה, להלן חישוב ה-EBITDA המתואם לשנת 2025 (באלפי ש"ח):

רווח תפעולי	44,412
פחת והפחתות	41,483
עלות תשלום מבוסס מניות	3,777
EBITDA מתואם	89,672
שיעור EBITDA המתואם מהמחזור	16.0%

EBITDA מתואם – רווח תפעולי לפני תשלום מבוסס מניות, ללא הוצאות פחת בגין נכסי זכות שימוש (לפי תקן IFRS16), הכולל הוצאות שכ"ד של חוזי חכירה (שבתחולת חישוב תקן IFRS16) וללא הוצאות פחת והפחתות בגין רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים. חישוב סכום ה-EBITDA המתואם נעשה באמצעות חיבור הרווח התפעולי לפני תשלום מבוסס מניות וסכומי הפחת וההפחתות הרלבנטיים.

כאמור לעיל, המיקוד העיקרי של אסטרטגיית החברה החל משנת 2023 הינו בשיפור רמת הרווחיות של החברה, בשיפור ויעול של מבנה העלויות והגדלת ה-EBITDA.

בהתאם לאמור לעיל, יעד החברה הינו כי שיעור ה-EBITDA המתואם השנתי של החברה ישמר על שיעור של כ-15%, החברה שואפת לשוב ולהאיץ את קצב הצמיחה בהכנסות.

תכניות, יעדים והערכות החברה לרבות ביחס לשיפור רווחיותה ושיעור ה- EBITDA המתואם של החברה, הינם מבוססים על הערכות והנחות של החברה (לרבות בכל הנוגע למנגנון התמורה המינימלית לפי הסכם אורשר המפורט בסעיף 24'ב(1) לדוחות הכספיים השנתיים), אינם כוללים השפעות תשלום מבוסס מניות, ואינם וודאיים, ולכן הינם בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך. תכניות, יעדים והערכות כאמור עשויים שלא להתממש או להתממש באופן חלקי או שונה מהותית מכפי שנצפה, וזאת ככל שהנחות היסוד המפורטות מעלה לא יתקיימו באופן מלא או חלקי, ו/או במקרה בו יחול שינוי בתוכניות החברה, וכן כתוצאה מגורמים נוספים אשר אינם בשליטתה של החברה, כגון שינויי חקיקה, שינויים בתחרות בתחום, היכולת להתקשר עם ספקים מחוץ לישראל, תנאי ההתקשרות עם ספקים מחוץ לישראל, אישורים העשויים להידרש ביחס למכירה של מותגים כלשהם מחוץ לישראל כתוצאה מהסכמים של החברה ו/או קבוצת פוקס עם בעלי מותגים לרבות בשל תניות אי תחרות, שינויים בטעמי הציבור, ושינויים במצב הכלכלי והביטחוני בארץ ובעולם.

1.32. דיון בגורמי סיכון

סיכוני מאקרו

1.32.1. מצב כלכלי וחברתי במשק, המצב הביטחוני בישראל ושינויים ברמת החיים ובהרגלי

הצריכה

שינויים בהרגלי הצריכה עשויים להיות בעלי השפעה מהותית על תוצאות החברה והתפתחות עסקיה. הגורמים אשר עלולים להוביל לשינויי מגמה בהרגלי הצריכה הינם, בין היתר, גורמים שאינם בשליטת החברה ואשר אין ביכולתה לחזות אותם, ובכלל זה, שינוי ברמת החיים וההכנסה של משקי הבית, האטה כלכלית או מיתון, צמיחה כלכלית, קצב הגידול בכוח הקניה, קצב גידול האוכלוסייה, שינוי בשיעורי ריבית ויכולת צרכנים ליטול אשראי, שינויים גיאופוליטיים (בפרט, בישראל), וכיו"ב. לפרטים נוספים אודות השפעת המצב הכלכלי במשק, המצב הביטחוני בישראל ושינויים ברמת הצריכה ובהרגלי הצריכה על תוצאות החברה והתפתחות עסקיה, ראו סעיף 1.9.3 לעיל.

1.32.2. שיבושים בפעילות נמלי היס ו/או שיבושים בהליכי השילוח

מרבית המוצרים הנמכרים באתרי החברה, לרבות מוצרי המותג הפרטי של החברה, מיוצרים בחו"ל, ומשונעים לישראל. משכך, שיבושים ועיכובים בפעילות ייבוא המוצרים לישראל, לרבות בפעילות נמלי היס בישראל, ו/או בנמלי היס מהם משונעים המוצרים לישראל (לרבות נמלי היס במזרח הרחוק) וכן שיבושים ועיכובים בפעילות הלוגיסטית ובפעילות השילוח הבינלאומי של המוצרים לישראל, עלולים לשבש את שיווק מוצרי החברה ולפגוע ברווחיה. לפרטים נוספים אודות ספקי החברה ראו סעיף 1.21 לעיל.

1.32.3. תנודות בשערי החליפין

החלק העיקרי מפעילות הייצור וכל פעילות היבוא של החברה מתבצעים במטבעות זרים, בעוד מטבע המכירה שלה הוא מקומי בלבד. בהתאם, תנודות בשערי החליפין עשויות להיות בעלות השפעות מהותיות על פעילות החברה ותוצאותיה. לפרטים נוספים אודות השפעת תנודות שערי החליפין על תוצאות החברה והתפתחות עסקיה. ראו סעיף 1.9.9 לעיל.

גורמי סיכונים ענפיים**1.32.4. שינוי שיעורי המכס**

ראו סעיף 1.9.6 לעיל.

1.32.5. פעילות בשוק תחרותי

כמפורט בפרק זה, תחום הפעילות של החברה מאופיין בתחרות גבוהה מצד רשתות מתחרות ופלטפורמות אחרות למסחר קמעונאי מקוון. התחרות מחייבת את החברה לחדש ולהגיב במהירות לשינויים בשוק, וזאת תוך שמירה על חוויית קנייה ייחודית וחיובית ללקוחותיה. לפרטים בדבר דרכים בהם החברה מתמודדת עם התחרות בתחומי פעילותה, ראו סעיפים 1.9.1, 1.10.1 ו-1.15 לעיל.

1.32.6. תלות בכוח אדם מקצועי ושימור עובדים

פעילות החברה בתחום המסחר הקמעונאי המקוון, מצריכה כוח אדם המתאפיין ברמת ידע, מקצועיות, ניסיון ובקיאיות בענף מסחר זה, יכולתה של החברה להמשיך ולבצע את פעילותה, וכן להרחיב אותה, תלויה ביכולתה לגייס, להעסיק ולשמר כוח אדם מיומן, בפרט בשים לב לתחרות הגוברת בתחום הפעילות, הבאה לידי ביטוי גם בתחרות על ההון האנושי המיומן בתחום זה.

1.32.7. שינויים רגולטורים בישראל

פעילותה של החברה מושפעת מרגולציה והוראות חקיקה בישראל, ובכלל זה, דינים בענייני הגנת הצרכן, דיני עבודה, יבוא (מסים) ועוד. שינוי מהותי בכל אחד מהחוקים המהותיים המסדירים את פעילות החברה, עשוי להשפיע באופן מהותי על הכנסותיה, תוצאותיה ומעמדה התחרותי. לעניין המגבלות והחקיקה החלים על פעילות החברה ראו סעיף 1.26 לעיל.

1.32.8. חשיפה לרמות מלאי גבוהות

הערכות לא נכונות של ביקושים עתידיים למוצרי החברה, עשויות לחשוף את הקבוצה לרמות מלאי גבוהות. חוסר יכולת לחזות מראש את הביקוש למוצרים עלול להותיר את הקבוצה עם מלאי עודף ולהשפיע לרעה על תוצאותיה הכספיות. הקבוצה מצמצמת גורם סיכון זה באמצעות שימוש בכלי Data ו-BI מתקדמים לצורך ניהול מלאי הקבוצה.

1.32.9. איתנות טכנולוגית, אבטחת מידע וסייבר

לאור העובדה כי פעילותה של החברה מתבצעת באופן מקוון, באמצעות פלטפורמות המסחר אותם מפעילה החברה, החברה עלולה להיות חשופה לסיכונים ואיומים הקשורים ביציבות מערכות המידע, עמידתן בהיקפי פעילותה, אבטחת מידע וסייבר, ובכלל זה כשלים טכניים, עומס על שרתי המערכת ומתקפות סייבר העלולות להביא להשבתה ואף לניצול לרעה של מערכות המחשוב של החברה ורשתותיה, וכן ערעור או פגיעה במערכותיה מבוססות המחשב, ואף לזליגת מידע פרטי של קהל לקוחותיה. כשל טכני ו/או תקיפת תשתיות המחשוב של החברה והיעדר יכולת החברה להחזיר את מערכותיה לפעילות תקינה בזמן סביר או היעדר יכולת טכנולוגית לעמוד בצרכי ובביקוש הלקוחות, עלולה להביא לפגיעה במוניטין החברה, להביא לכך שהחברה תהיה חשופה לתביעות מצד לקוחותיה, ועשוי אף לפגוע בתוצאותיה העסקיות. על מנת למזער את הסיכונים האמורים, משקיעה החברה משאבים רבים באיתנותה הטכנולוגית (ובאבטחה נאותה של מערכותיה). כמו כן, פוקס, בעלת השליטה, התקשרה בפוליסת ביטוח להגנה על סיכוני סייבר, בתוקף עד יולי 2026 אשר

מכסה, בין היתר, גם את פעילות החברה. במקביל, מפעילה החברה בקרות והגנות בכדי לצמצם סיכונים אלו, לרבות ניהול הרשאות, עדכון סיסמאות, מערכות הגנה וגיבויים. החברה מקיימת מדי שנה סקר סיכוני סייבר וכן פעילויות נוספות כגון מבחני חדירות, עמידה בתקני אבטחת מידע, וביקורות פנימיות. החברה גיבשה מדיניות לניהול סיכוני הסייבר, אשר אושרה על ידי מנכ"ל החברה, וכן נהלים, תהליכי עבודה ובקורות לצמצום סיכוני הסייבר שעלו בסקרים ובבדיקות כאמור. נהלים אלו כוללים תהליכים לניטור, מניעה ובקרה של אירועי סייבר, וכן סט תרחישים ותגובות להתמודדות עם תקיפות סייבר ולעדכון גורמים רלבנטיים. בנוסף מקיימת החברה תהליכי הגנת סייבר כדי למזער את הסיכון לחדירה ולגישה לא מורשית למערכות המידע ולהתממשות תקיפות, ולהבטיח את נכונות, זמינות וחשאיות מאגרי המידע, לרבות באמצעות גיבויים מסוגים שונים. יובהר, כי חרף קיומם של גיבויים, במקרה של פגיעה בחלק או בכל המערכות, עלולים להיגרם נזקים מהותיים הן למידע של החברה והן לאפליקציות ותשתיות התומכות בתהליכי החברה. על סיכוני הסייבר בחברה מופקד סמנכ"ל טכנולוגיות בחברה (הכפוף למנכ"ל) ומנהל אבטחת המידע (CISO) הכפוף אליו, אשר הינם בעלי הכשרה וניסיון הולמים, ולרשותם עומדים כל משאבי הניהול והמקורות הכספיים (בסכומים שאינם מהותיים לחברה) הדרושים ליישום מדיניות הסייבר ואבטחת המידע של החברה. תוצאות סקר סיכוני הסייבר והבדיקות בנושא נדונות, בין השאר, אחת לחציון בוועדת היגוי בנושא אבטחת מידע, בה חברים גורמים רלבנטיים ממחלקות שונות בחברה, בראשות המשנה למנכ"ל, וכן בהנהלת החברה מפעם לפעם, אשר מנחה את פעילות החברה בנושאים אלה ומפקחת עליה, לרבות בהקשר הבקורות וההגנות המותאמות לסיכוני אבטחת מידע וסייבר בקבוצה.

גורמי סיכון ייחודיים

1.32.10. הסכמים עם ספקים

חלק מההצלחה של החברה נובעת מיכולתה למכור מגוון רחב של מותגים. ככל שמסיבה כלשהי יפסקו ההסכמים עם חלק מהותי מספקי המותגים שנמכרים באתר החברה, באופן שישפיע מהותית על היצע המוצרים באתר החברה, עשויה להיות לכך השפעה מהותית לרעה על פעילות החברה ותוצאותיה. לפרטים נוספים אודות התקשרות החברה בהסכמים עם ספקים מהותיים, ראו סעיף 1.27 לעיל. לפרטים נוספים בדבר התקשרות החברה עם פוקס ביחס למותגי קבוצת פוקס הנמכרים באתר החברה, לרבות ביחס להתחייבות פוקס לבלעדיות ראו באור 30ד(7) לדוחות הכספיים השנתיים.

1.32.11. סיכון מוניטין

גורמי הצלחה מהותיים לפעילות החברה הם שם החברה, כתובת אתר האינטרנט שלה, והמוניטין הנלווה אליהם. חוסר יכולת להגן על הקניין הרוחני האמור, עשויים להיות בעלי השפעה מהותית על מוניטין ותוצאות החברה.

1.32.12. בקרת איכות המוצרים

פעילות החברה ביחס למותג הפרטי תלויה במידה רבה באיכות המוצרים אותם היא מספקת לקהל לקוחותיה. יכולת החברה לוודא את רמת האיכות של מוצריה ולספק ללקוחותיה מוצרים שיעמדו ברמת ציפיותיהם, עשויה להיות בעלת השפעה על היקפי פעילותה ועל המוניטין שלה.

1.32.13. יכולות לוגיסטיות

גורם הצלחה משמעותי בפעילות החברה הוא יכולותיה הלוגיסטיות, המתבססות, בין היתר, על פעילות המרלוי"ג של החברה, בקליטת המוצרים והפצתם אל לקוחות החברה. כשל בשרשרת הלוגיסטית של החברה, לרבות כשל שעשוי לנבוע מצדדים שלישיים עלול להוביל לפגיעה מהותית ביכולותיה הלוגיסטיות של החברה, אשר בתורה, עלולה להוביל לפגיעה בהכנסות החברה וברווחיה וכן לפגיעה מהותית במוניטין שלה.

להלן פירוט ודירוג של גורמי הסיכון שתוארו לעיל, אשר דורגו בהתאם להערכות החברה על פי השפעתם על עסקי החברה:

אומדן השפעה של גורם הסיכון על פעילות הקבוצה			גורם הסיכון
נמוך	בינוני	גבוה	
סיכונים מקרו			
	X		מצב כלכלי וחברתי במשק, המצב הביטחוני בישראל ושינויים ברמת החיים ובהרגלי הצריכה
X			שיבושים בפעילות נמלי הים ו/או שיבושים בהליכי השילוח
	X		תנודות שערי החליפין
סיכונים ענפיים			
	X		שינוי שיעורי המכס
	X		פעילות בשוק תחרותי
	X		תלות בכוח אדם מקצועי ושימור עובדים
	X		שינויים רגולטורים
	X		חשיפה לרמות מלאי גבוהות
		X	איתנות טכנולוגית, אבטחת מידע וסייבר
סיכונים ייחודיים לקבוצה			
	X		הסכמים עם ספקים
X			סיכון מוניטין
X			בקרת איכות המוצרים
	X		יכולות לוגיסטיות

יצוין כי הערכות החברה מבוססות על צפי סביר ולא על התרחשות אירועים חריגים בהיקפם, בעוצמתם או במשך בזמן שלהם. עוד יצוין כי הערכת החברה בדבר גורמי הסיכון דלעיל ובכלל זה מידת השפעה של גורמי הסיכון על החברה, הינה בגדר מידע צופה פני עתיד כמשמעותו בחוק ניירות ערך, המבוססת על מידע הערכות ואומדנים של החברה למועד הדוח. השפעת התממשותו של גורם סיכון מסוים עשויה להשתנות מהותית מהערכתיה של החברה, בין היתר בשל גורמים אשר אינם בהכרח בשליטת החברה. כמו כן, החברה עלולה להיות חשופה בעתיד לגורמי סיכון נוספים.

TERMINAL X

טרמינל איקס אונליין בע"מ

דוח הדירקטוריון ליום 31 בדצמבר, 2025

רח' הירקון 2, בני ברק, 5126012
Hayarkon St. 2 Bnei Brak; 5126012
טל. 03-9051761 ; פקס. 03-9050200 FAX.

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה**לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025**

דירקטוריון החברה מתכבד בזאת להגיש את דוח הדירקטוריון של חברת טרמינל איקס אונליין בע"מ (להלן: "החברה") והתאגידים המוחזקים על ידה, בארץ ובחו"ל עד לנובמבר 2024 (להלן ביחד: "הקבוצה"), לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025 בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

הדוחות הכספיים המצורפים ערוכים על פי כללי החשבונאות הבינלאומיים IFRS. לפרטים נוספים ראו באור 2 לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2025 (להלן: "מועד הדוח"). דוח דירקטוריון זה נערך תחת ההנחה שבפני קוראיו מצויים יתר חלקי הדוח התקופתי של החברה לשנת 2025 ("הדוח התקופתי").

יצוין כי החברה הינה בשליטת חברת פוקס-ויזל בע"מ (להלן: "פוקס") החל מיום 25 בספטמבר, 2017 ומאוחדת בדוחותיה הכספיים החל ממועד זה.

1. תיאור תמציתי של הקבוצה וסביבתה העסקית**כללי:**

החברה התאגדה ביום 25 בספטמבר, 2017 כחברה פרטית מוגבלת במניות בהתאם לחוק החברות. ביום 26 ביולי, 2021 הוצעו לראשונה מניותיה של החברה לציבור מכוח תשקיף הנפקה ראשונה לציבור, תשקיף הצעת מכר ותשקיף מדף של החברה אשר פורסם ביום 26 ביולי, 2021. החל מיום 29 ביולי, 2021 נסחרות מניותיה של החברה בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ.

הקבוצה עוסקת ביבוא, שיווק ומכירת פריטי אופנה, מוצרי איפור ולייף סטייל באמצעות אתרי סחר קמעונאיים מקוונים המופעלים על ידי החברה וחברות המוחזקות על ידה: אתר טרמינל איקס, אתר סיסטארז, אתר סטרונגפול, אתר עדה לזורגן, אתר אינקר ואתר רונית ים. כמו כן, הקבוצה עוסקת במכירה של מוצרי איפור תחת המותג "עדה" (ADAH) לאתרי סחר מובילים, בתי ספר לאיפור ופרפומריות, במכירה של מוצרי ביגוד, הנעלה, תיקים ואביזרי אופנה תחת המותג "אינקר" (AINKER) בחנות דגל בנמל תל אביב ולא אתרי סחר מובילים וחנויות אופנה נבחרות ובמכירה של תכשיטים, אביזרי אופנה ולייף סטייל תחת המותגים "רונית ים" (RONIT YAM) ו-"סנסי" (SENSEA) בחנות החברה בתל אביב. נכון למועד הדוח, לקבוצה 6 חנויות בישראל.

נכון לתאריך הדוח, לחברה שני תחומי פעילות (המסווגים כמגזרי פעילות חשבונאיים נפרדים בדוחות הכספיים)- תחום "פעילות טרמינל איקס" ותחום "פעילות מותגים עצמאיים" כפי שיפורט להלן.

להרחבה בדבר תחומי הפעילות של הקבוצה ראו סעיף 1.3.2 בפרק א' לדוח התקופתי.

1. תיאור תמציתי של הקבוצה וסביבתה העסקית (המשך)

החברה בוחנת מעת לעת הזדמנויות עסקיות להרחבה וגיוון הפורטפוליו שלה, לרבות באמצעות רכישות ושיתופי פעולה בשוק ה-Ecommerce הישראלי, תוך התמקדות במותגים עם פוטנציאל צמיחה משמעותי וסינרגיה גבוהה לפעילות החברה. נכון למועד פרסום הדוח, החברה מנהלת משא ומתן עם מספר חברות בהתאם לאסטרטגיית ההתרחבות כאמור לעיל.

הסביבה העסקית:

לפרטים בדבר הסביבה העסקית והשפעותיה ראו סעיף 1.9 בפרק א' לדוח התקופתי.

לפרטים אודות השפעת העלייה בשיעור האינפלציה ושיעור הריבית על פעילות החברה ראו באור 1ה' לדוחות הכספיים השנתיים.

לפרטים בדבר השלכות מלחמת חרבות ברזל, מבצע עם כלביא ומבצע שאגת הארי על פעילות החברה ראו באור 1ו' לדוחות הכספיים השנתיים.

הקבוצה פועלת בשני תחומי פעילות עיקריים המדווחים כמגזרי פעילות בדוחותיה הכספיים:**1.1 תחום פעילות טרמינל איקס**

במסגרת תחום פעילות זה, עוסקת הקבוצה במכירת מוצרי אופנה ולייף סטייל באמצעות אתר סחר מקוון רב-מותגי (Multi-Brand E-commerce) אשר כתובתו הינה: www.terminalx.com ("אתר טרמינל איקס" ו/או "האתר"). האתר הושק בנובמבר 2017 והינו אתר רב מותגי בתחום האופנה, העיצוב והלייף סטייל, המשמש כפלטפורמה למכירת מותגים מקומיים ובינלאומיים לצד מותגים פרטיים כגון Terminal-X ו-Terminal-X Kids.

יצוין כי החברה בתהליך בדיקה של חלופות להרחבת פעילותה מחוץ לישראל, כמו כן החברה מפעילה גם שתי חנויות פיזיות. להרחבה בנושא תחום פעילות טרמינל איקס ראו סעיף 1.3.2.1 בפרק א' לדוח התקופתי.

1.2 תחום פעילות מותגים עצמאיים

תחום פעילות זה הוצג לראשונה כמגזר פעילות חשבונאי בדוחותיה הכספיים של החברה ליום 30 בספטמבר, 2024 (ובהתאם כתחום פעילות) וזאת לאחר השלמת העסקה לרכישת פעילות סטרונגפול במהלך הרבעון השלישי לשנת 2024. יובהר, כי בתקופת הדוח ונכון למועד הדיווח, הפעילות במסגרת תחום פעילות זה מצומצמת ביחס לתחום פעילות טרמינל איקס. בנוסף, מרבית מאפייניו של תחום פעילות מותגים עצמאיים דומים מאוד למאפייני תחום הפעילות של טרמינל איקס.

במסגרת תחום פעילות זה, עוסקת הקבוצה במכירת מוצרי אופנה ולייף סטייל באמצעות חמישה אתרי סחר מקוונים חד-מותגיים (Mono-Brand E-commerce), מכירה סיטונאית ומספר חנויות, כמופרט להלן:

פעילות אתר סיסטארז אשר כתובתו: www.seestarz.com ("אתר סיסטארז"), בנוסף סיסטארז משווקת ומוכרת תכשיטים, אביזרי אופנה ולייף סטייל, מוצרי ביגוד ותיקים בחנות דגל בביג פאשן גלילות. לפרטים אודות עסקת סיסטארז ראו באור 11א' לדוחות הכספיים השנתיים.

1. תיאור תמציתי של הקבוצה וסביבתה העסקית (המשך)

פעילות אתר סטרונגפול אשר כתובתו: www.strongful.co.il ("אתר סטרונגפול"), בנוסף סטרונגפול משווקת ומוכרת מגוון רחב של מוצרי אקטיב לנשים בחנות דגל בביג פאשן גלילות. לפרטים אודות עסקת סטרונגפול ראו באור 11ג' לדוחות הכספיים השנתיים.

פעילות אתר עדה לזורגן אשר כתובתו: www.adahlazorgan.co.il ("אתר עדה"), בנוסף עדה משווקת ומוכרת מוצרי איפור גם לאתרי סחר מובילים, בתי ספר לאיפור ופרפומריות. לפרטים אודות עסקת עדה לזורגן ראו באור 11ד' לדוחות הכספיים השנתיים.

פעילות אינקר אשר משווקת ומוכרת מוצרי ביגוד והנעלה תחת המותג "אינקר" (AINKER) בחנות דגל בנמל תל אביב ולאיתי סחר מובילים וחנויות אופנה נבחרות ומפעילה אתר אשר כתובתו: www.ainker.com ("אתר אינקר"). לפרטים אודות עסקת אינקר ראו באור 11ה' לדוחות הכספיים.

פעילות רונית ים אשר משווקת ומוכרת תכשיטים, אביזרי אופנה ולייף סטייל, מוצרי ביגוד ותיקים בחנות החברה בתל אביב ומפעילה אתר אשר כתובתו: www.ronityam.com ("אתר רונית ים"). לפרטים אודות עסקת רונית ים ראו באור 11ו' לדוחות הכספיים

להרחבה בנושא תחום פעילות מותגים עצמאיים ראו בין היתר סעיף 1.3.2.2 בפרק א' לדוח התקופתי.

1.3 אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה

- 1.3.1 לפרטים בדבר חלוקות דיבידנד, ראו סעיף 6.4 להלן בדוח דירקטוריון זה.
- 1.3.2 לפרטים בדבר השלמת העסקה ביום 16 ביוני, 2025 במסגרתה רכשה החברה 51% מהון המניות של אין קר ב.ב בע"מ בעלת המותג AINKER, ראו באור 11ה' לדוחות הכספיים.
- 1.3.3 לפרטים בדבר הארכת תוקפו של הסכם הפעלת אתר פוט לוקר עד ליום 31 במאי, 2026, ראו באור 11ד' (8) לדוחות הכספיים. ההסכם יסתיים ביום 31 במאי, 2026.
- 1.3.4 בימים 17 במרץ, 2025 ו-17 בפברואר, 2026 אישרה ועדת הביקורת של החברה רכישת זכאות לזמן אוויר לפרסום ברשת על ידי פוקס ו/או חברות המוחזקות על ידי פוקס בשווי שלא יעלה על 5 מיליון ש"ח לשנה והקטנת יתרת הזכאות לזמן אוויר מרשת בהתאם, בהתאם לנוהל עסקאות שאינן חריגות ואינן זניחות. לפרטים נוספים ראו באור 11ד' (9) לדוחות הכספיים.
- 1.3.5 בימים 17 במרץ, 2025 ו-10 בדצמבר, 2025 אישרה ועדת הביקורת של החברה התקשרות של החברה הבת עדה לזורגן למתן שירותי לוגיסטיקה על ידי פוקס בכפר הריף, במסגרת הסכם השירותים בין החברה לבין פוקס. לפרטים נוספים ראו באור 11ד' (5) לדוחות הכספיים.
- 1.3.6 ביום 17 במרץ, 2025 אישרה ועדת הביקורת של החברה התקשרות בין החברה לבין יאנגה בע"מ (חברה בשליטת פוקס) בקשר עם מכירת מוצרי המותג "רובי ביי" בהתאם להסכם המותגים. לפרטים נוספים ראו באור 11ד' (7טו') לדוחות הכספיים.
- 1.3.7 ביום 14 במאי, 2025 אישרה ועדת הביקורת של החברה התקשרות בין החברה לבין סאן גלס ישראל בע"מ (חברה בשליטת פוקס) ("סאן גלס") בקשר עם רכישת מוצרים מסאן גלס לצורך מכירתם באתר החברה, בהתאם לתנאי הסכם המותגים. לפרטים ראו באור 11ד' (7טז') לדוחות הכספיים.

1.3 אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה (המשך)

- 1.3.8 לפרטים בדבר אישור האסיפה הכללית של החברה מיום 13 באוגוסט, 2025 (לאחר שנתקבל אישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה), בין היתר, בדבר מדיניות תגמול עדכנית לשנים 2025-2027 בחברה, עדכון תנאי העסקתו של מנכ"ל החברה, מר ניר הורוביץ, לרבות הענקת יחידות מניה חסומות למנכ"ל, וכן תשלום תגמול חודשי קבוע ליו"ר הדירקטוריון הפעיל, מר הראל ויזל (המשמש בנוסף דירקטור ומנכ"ל פוקס ומבעלי השליטה בה), וכן לפרטים בדבר אישור דירקטוריון החברה מיום 29 ביוני, 2025 (לאחר שנתקבל אישור ועדת התגמול), בדבר הענקה של 555,195 יחידות מניה חסומות לנושאי משרה ועובדים נוספים בחברה, ראו באורים 22ה' (3) ו-23 לדוחות הכספיים.
- 1.3.9 לפרטים בדבר רכישת מניות החברה על ידי פוקס בעלת השליטה בחברה ממר ניר הורוביץ מנכ"ל החברה ומכירת מניות נוספות על ידי מנכ"ל החברה ראו באור 22ה' (5) לדוחות הכספיים.
- 1.3.10 לפרטים בדבר מכירת מניות החברה על ידי Aktieselskabet af 10.6.2021 אשר החזיקה בכ- 10.08% מהון המניות בחברה בעסקאות מחוץ לבורסה, במסגרתן פוקס רכשה 2% מהון המניות בחברה ראו באור 22ה' (5) לדוחות הכספיים.
- 1.3.11 לפרטים בדבר השלמת עסקה ביום 5 באוקטובר, 2025 במסגרתה רכשה החברה 51% מהון המניות של חברת אמן סנפיר בע"מ, ראו באור 11ו' לדוחות הכספיים.
- 1.3.12 לפרטים בדבר הליכים משפטיים מהותיים שהחברה והחברות הבנות צד להם ראו באור 24א' לדוחות הכספיים.

2. ניתוח מגזרי

תוצאות הפעילות העסקית של הקבוצה בחלוקה לתחומי פעילות (באלפי ש"ח):

1-12/2025					
סה"כ דוח כספי מאוחד	התאמות	סה"כ לפני התאמות על בסיס 100% מהפעילות	מותגים עצמאיים	טרמינל איקס	
560,243	-	560,243	105,631	454,612	הכנסות מחיצוניים
-	(2,906)	2,906	2,906	-	הכנסות בין מגזריות
560,243	(2,906)	563,149	108,537	454,612	סה"כ הכנסות
-	-	100.0%	19.3%	80.7%	% מסך הכנסות
264,047	-	264,047	69,893	194,154	רווח גולמי
47.1%	-	46.9%	64.4%	42.7%	שיעור רווח גולמי
48,189	-	48,189	9,560	38,629	רווח תפעולי לפני תשלום מבוסס מניות
8.6%	-	8.6%	8.8%	8.5%	שיעור רווח תפעולי לפני תמ"מ
41,641	-	41,641	9,560	32,081	רווח תפעולי לפני תשלום מבוסס מניות בנטרול IFRS16
7.4%	-	7.4%	8.8%	7.1%	שיעור רווח תפעולי לפני תמ"מ בנטרול IFRS16

1-12/2024					
סה"כ דוח כספי מאוחד	התאמות	סה"כ לפני התאמות על בסיס 100% מהפעילות	מותגים עצמאיים	טרמינל איקס	
492,341	-	492,341	47,484	444,857	הכנסות מחיצוניים
-	(168)	168	168	-	הכנסות בין מגזריות
492,341	(168)	492,509	47,652	444,857	סה"כ הכנסות
-	-	100.0%	9.7%	90.3%	% מסך הכנסות
217,626	-	217,626	30,584	187,042	רווח גולמי
44.2%	-	44.2%	64.2%	42.0%	שיעור רווח גולמי
37,025	-	37,025	6,678	30,347	רווח תפעולי לפני תשלום מבוסס מניות
7.5%	-	7.5%	14.0%	6.8%	שיעור רווח תפעולי לפני תמ"מ
31,490	-	31,490	6,678	24,812	רווח תפעולי לפני תשלום מבוסס מניות בנטרול IFRS16
6.4%	-	6.4%	14.0%	5.6%	שיעור רווח תפעולי לפני תמ"מ בנטרול IFRS16

2. ניתוח מגזרי (המשך)

תוצאות הפעילות העסקית של הקבוצה בחלוקה לתחומי פעילות (באלפי ש"ח):

10-12/2025					
סה"כ דוח כספי מאוחד	התאמות	סה"כ לפני התאמות על בסיס 100% מהפעילות	מותגים עצמאיים	טרמינל איקס	
179,924	-	179,924	38,426	141,498	הכנסות מחיצוניים
-	(920)	920	920	-	הכנסות בין מגזריות
179,924	(920)	180,844	39,346	141,498	סה"כ הכנסות
-	-	100.0%	21.8%	78.2%	% מסך הכנסות
82,004	-	82,004	23,187	58,817	רווח גולמי
45.6%	-	45.3%	58.9%	41.6%	שיעור רווח גולמי
17,695	-	17,695	2,529	15,166	רווח תפעולי לפני תשלום מבוסס מניות
9.8%	-	9.8%	6.4%	10.7%	שיעור רווח תפעולי לפני תמ"מ
16,030	-	16,030	2,529	13,501	רווח תפעולי לפני תשלום מבוסס מניות בנטרול IFRS16
8.9%	-	8.9%	6.4%	9.5%	שיעור רווח תפעולי לפני תמ"מ בנטרול IFRS16

10-12/2024					
סה"כ דוח כספי מאוחד	התאמות	סה"כ לפני התאמות על בסיס 100% מהפעילות	מותגים עצמאיים	טרמינל איקס	
157,469	-	157,469	18,528	138,941	הכנסות מחיצוניים
-	(130)	130	130	-	הכנסות בין מגזריות
157,469	(130)	157,599	18,658	138,941	סה"כ הכנסות
-	-	100.0%	11.8%	88.2%	% מסך הכנסות
68,810	-	68,810	11,590	57,220	רווח גולמי
43.7%	-	43.7%	62.1%	41.2%	שיעור רווח גולמי
13,940	-	13,940	816	13,124	רווח תפעולי לפני תשלום מבוסס מניות
8.9%	-	8.8%	4.4%	9.4%	שיעור רווח תפעולי לפני תמ"מ
12,391	-	12,391	816	11,575	רווח תפעולי לפני תשלום מבוסס מניות בנטרול IFRS16
7.9%	-	7.9%	4.4%	8.3%	שיעור רווח תפעולי לפני תמ"מ בנטרול IFRS16

2. ניתוח מגזרי (המשך)

2.1. תחום פעילות טרמינל איקס

לתקופה של 12 חודשים (באלפי ש"ח)

הסבר	שיעור השינוי	1-12/24	1-12/25	
העלייה במכירות נובעת בעיקר מגידול בממוצע עסקה, בקיזוז סגירת הפעילות ביוון וצמצום שטח חנות העודפים בחוצות המפרץ (ראו באור 24ב'5) לדוחות הכספיים). מכירות אתר טרמינל איקס בנפרד בתקופה הנוכחית עלו בכ-5.2% בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד.	2.2%	444,857	454,612	מכירות

הסבר	שינוי ביחס למחזור	שיעור השינוי	1-12/24		1-12/25		
			שיעור ממחזור	סכום	שיעור ממחזור	סכום	
העלייה ברווח הגולמי נובעת בעיקר מהגידול במכירות כפי שהוסבר לעיל, העלייה בשיעור הרווח הגולמי נובעת בעיקר משינוי בתמהיל המוצרים שנמכרו.	0.7%	3.8%	42.0%	187,042	42.7%	194,154	רווח גולמי
העלייה ברווח התפעולי ובשיעור הרווח התפעולי נובעת בעיקר משיפור מבנה העלויות תוך גידול במחזור המכירות.	1.7%	27.3%	6.8%	30,347	8.5%	38,629	רווח תפעולי לפני תשלום מבוטס מניות
	1.5%	29.3%	5.6%	24,812	7.1%	32,081	רווח תפעולי לפני תשלום מבוטס מניות בנטרול IFRS16
	1.1%	9.3%	15.6%	69,373	16.7%	75,843	Adjusted EBITDA

2. ניתוח מגזרי (המשך)

2.1. תחום פעילות טרמינל איקס (המשך)

לתקופה של 3 חודשים (באלפי ש"ח)

הסבר	שיעור השינוי	10-12/24	10-12/25	
העלייה במכירות נובעת בעיקר מגידול בממוצע עסקה ומספר העסקאות, בקיזוז סגירת הפעילות ביוון וצמצום שטח חנות העודפים בחוצות המפרץ (ראו באור 24ב(5) לדוחות הכספיים). מכירות אתר טרמינל איקס בנפרד ברבעון הנוכחי עלו בכ-2.7% בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד.	1.8%	138,941	141,498	מכירות

הסבר	שינוי ביחס למחזור	שיעור השינוי	10-12/24		10-12/25		
			שיעור ממחזור	סכום	שיעור ממחזור	סכום	
העלייה ברווח הגולמי נובעת בעיקר מהגידול במכירות כפי שהוסבר לעיל, העלייה בשיעור הרווח הגולמי נובעת בעיקר משינוי בתמהיל המוצרים שנמכרו.	0.4%	2.8%	41.2%	57,220	41.6%	58,817	רווח גולמי
העלייה ברווח התפעולי ובשיעור הרווח התפעולי נובעת בעיקר משיפור מבנה העלויות תוך גידול במחזור המכירות.	1.3%	15.6%	9.4%	13,124	10.7%	15,166	רווח תפעולי לפני תשלום מבוטס מניות
	1.2%	16.6%	8.3%	11,575	9.5%	13,501	רווח תפעולי לפני תשלום מבוטס מניות בנטרול IFRS16
	1.2%	8.8%	16.5%	22,974	17.7%	25,004	Adjusted EBITDA

2. ניתוח מגזרי (המשך)

2.2. תחום פעילות מותגים עצמאיים

לתקופה של 12 חודשים (באלפי ש"ח)

הסבר	שיעור השינוי	1-12/24	1-12/25	
העלייה במכירות נובעת בעיקר מתוספת מכירות סטרונגפול אשר אוחדה לראשונה החל מה-28 ביולי, 2024, מתוספת מכירות עדה לזורגן אשר אוחדה לראשונה החל מ-8 בדצמבר, 2024, מתוספת מכירות אינקר אשר אוחדה לראשונה החל מ-30 ביוני, 2025 ומתוספת מכירות רונית ים אשר אוחדה לראשונה החל מ-5 באוקטובר, 2025.	127.8%	47,652	108,537	מכירות

הסבר	שינוי ביחס למחזור	שיעור השינוי	1-12/24		1-12/25		
			שיעור ממחזור	סכום	שיעור ממחזור	סכום	
העלייה ברווח הגולמי נובעת בעיקר מהגידול במכירות כפי שהוסבר לעיל.	0.2%	128.5%	64.2%	30,584	64.4%	69,893	רווח גולמי
העלייה ברווח התפעולי נובעת בעיקר מהגידול במכירות. הירידה בשיעור הרווח התפעולי נובעת בעיקר מבניית תשתיות לחברות החדשות בתחום הפעילות.	(5.2%)	43.2%	14.0%	6,678	8.8%	9,560	רווח תפעולי לפני תשלום מבוטס מניות
							רווח תפעולי לפני תשלום מבוטס מניות בנטרול IFRS16
	(4.1%)	72.5%	16.8%	8,017	12.7%	13,829	Adjusted EBITDA

2. ניתוח מגזרי (המשך)

2.2. תחום פעילות מותגים עצמאיים (המשך)

לתקופה של 3 חודשים (באלפי ש"ח)

הסבר	שיעור השינוי	10-12/24	10-12/25	
העלייה במכירות נובעת מגידול במספר הביקורים, מספר העסקאות, מתוספת מכירות עדה לזורגן אשר אוחדה לראשונה החל מ-8 בדצמבר, 2024, מתוספת מכירות אינקר אשר אוחדה לראשונה החל מ-30 ביוני, 2025 ומתוספת מכירות רונית ים אשר אוחדה לראשונה החל מ-5 באוקטובר, 2025.	110.9%	18,658	39,346	מכירות

הסבר	10-12/24			10-12/25			
	שינוי ביחס למחזור	שיעור השינוי	שיעור ממחזור	סכום	שיעור ממחזור		סכום
העלייה ברווח הגולמי נובעת בעיקר מהגידול במכירות כפי שהוסבר לעיל, הירידה בשיעור הרווח הגולמי נובעת בעיקר מהעמקת מבצעים ללקוחות.	(3.2%)	100.1%	62.1%	11,590	58.9%	23,187	רווח גולמי
העלייה ברווח התפעולי ובשיעור הרווח התפעולי נובעת בעיקר משיפור מבנה העלויות תוך גידול במחזור המכירות.	2.0%	209.9%	4.4%	816	6.4%	2,529	רווח תפעולי לפני תשלום מבוטס מניות
	2.0%	209.9%	4.4%	816	6.4%	2,529	רווח תפעולי לפני תשלום מבוטס מניות בנטרול IFRS16
	4.0%	233.5%	6.9%	1,288	10.9%	4,295	Adjusted EBITDA

3. תוצאות הפעילות העסקית של החברה

3.1. ריכוז התוצאות העסקיות לפי תקופות (באלפי ש"ח):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
423,695	492,341	560,243	הכנסות ממכירות
238,125	274,715	296,196	עלות המכירות
185,570	217,626	264,047	רווח גולמי
43.8%	44.2%	47.1%	שיעור רווח גולמי
169,931	173,626	207,049	הוצאות מכירה ושיווק
6,309	7,625	8,809	הוצאות הנהלה וכלליות
-	650	-	הכנסות אחרות
9,330	37,025	48,189	רווח תפעולי לפני תשלום מבוסס מניות
2.2%	7.5%	8.6%	שיעור רווח תפעולי לפני תשלום מבוסס מניות
6,920	4,017	3,777	עלות תשלום מבוסס מניות
2,410	33,008	44,412	רווח תפעולי
77	(1,803)	4,300	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו
2,333	34,811	40,112	רווח לפני מסים על ההכנסה
2,682	6,801	8,585	מסים על ההכנסה
(349)	28,010	31,527	רווח נקי (הפסד)
(0.1%)	5.7%	5.6%	שיעור רווח נקי (הפסד)

3. תוצאות הפעילות העסקית של החברה (המשך)

3.2 ריכוז התוצאות העסקיות לפי רבעונים (באלפי ש"ח):

לרבעונים					
10-12/2024	1-3/2025	4-6/2025	7-9/2025	10-12/2025	
157,469	112,888	133,654	133,777	179,924	הכנסות ממכירות
88,659	59,498	68,778	70,000	97,920	עלות המכירות
68,810	53,390	64,876	63,777	82,004	רווח גולמי
43.7%	47.3%	48.5%	47.7%	45.6%	שיעור רווח גולמי
53,003	42,853	50,826	51,718	61,652	הוצאות מכירה ושיווק
2,517	1,760	2,086	2,306	2,657	הוצאות הנהלה וכלליות
650	-	-	-	-	הכנסות אחרות
13,940	8,777	11,964	9,753	17,695	רווח תפעולי לפני תשלום מבוסס מניות
8.9%	7.8%	9.0%	7.3%	9.8%	שיעור רווח תפעולי לפני תשלום מבוסס מניות
1,037	405	284	1,525	1,563	עלות תשלום מבוסס מניות
12,903	8,372	11,680	8,228	16,132	רווח תפעולי
(594)	(78)	2,841	385	1,152	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו
13,497	8,450	8,839	7,843	14,980	רווח לפני מסים על ההכנסה
2,259	2,417	1,598	1,388	3,182	מסים על ההכנסה
11,238	6,033	7,241	6,455	11,798	רווח נקי
7.1%	5.3%	5.4%	4.8%	6.6%	שיעור רווח נקי

3. תוצאות הפעילות העסקית של החברה (המשך)

לתקופה של 12 חודשים (באלפי ש"ח)

הסבר	שיעור השינוי	1-12/24	1-12/25	
הכנסות ממכירות העלייה במכירות נובעת בעיקר מגידול במספר הביקורים, ממוצע עסקה, מספר העסקאות, מתוספת מכירות סטרונגפול אשר אוחדה לראשונה החל מ-28 ביולי, 2024, מתוספת מכירות עדה לזורגן אשר אוחדה לראשונה החל מ-8 בדצמבר, 2024, מתוספת מכירות אינקר אשר אוחדה לראשונה החל מ-30 ביוני, 2025 ומתוספת מכירות רונית ים אשר אוחדה לראשונה החל מ-5 באוקטובר, 2025.	13.8%	492,341	560,243	הכנסות ממכירות
	7.8%	274,715	296,196	עלות המכירות
השיפור בשיעור הרווח הגולמי המאוחד נובע משינוי בתמהיל המכירות בין המגזרים. בנוסף, לניתוח הרווחיות הגולמית ראו תוצאות הפעילות העסקית של הקבוצה בחלוקה לתחומי פעילות בסעיף 2 לעיל המציג שיפור בשיעור הרווח הגולמי בכל מגזר בנפרד.	21.3%	217,626	264,047	רווח גולמי
	2.9%	44.2%	47.1%	שיעור רווח גולמי
	19.2%	173,626	207,049	הוצאות מכירה ושיווק
העלייה בשיעור הוצאות מכירה ושיווק כאחוז ממחזור נובעת בעיקר מבניית תשתיות לחברות החדשות בתחום פעילות מותגים עצמאיים, בקיזו שיפור מבנה העלויות בתחום פעילות טרמינל איקס.	1.7%	35.3%	37.0%	שיעור ממחזור
	15.5%	7,625	8,809	הוצאות הנהלה וכלליות
	0.1%	1.5%	1.6%	שיעור ממחזור
ראו באור 11 לדוחות הכספיים השנתיים	(100%)	650	-	הכנסות אחרות
	(0.1%)	0.1%	-	שיעור ממחזור
לניתוח הרווח התפעולי לפני תשלום מבוסס מניות ראו תוצאות הפעילות העסקית של הקבוצה בחלוקה לתחומי פעילות בסעיף 2 לעיל.	30.2%	37,025	48,189	רווח תפעולי לפני תשלום מבוסס מניות
	1.1%	7.5%	8.6%	שיעור רווח תפעולי לפני תשלום מבוסס מניות
	(6.0%)	4,017	3,777	עלות תשלום מבוסס מניות
	34.5%	33,008	44,412	רווח תפעולי
	1.2%	6.7%	7.9%	שיעור רווח תפעולי
העלייה בהוצאות המימון בתקופת הדוח נובעת בעיקר משערוך יתרות דולר ארה"ב, בעקבות שינויים בשער החליפין של הדולר מול השקל.	338.5%	(1,803)	4,300	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו
	15.2%	34,811	40,112	רווח לפני מסים על ההכנסה
		6,801	8,585	מסים על ההכנסה
		19.5%	21.4%	נטל המס
	12.6%	28,010	31,527	רווח נקי
	(0.1%)	5.7%	5.6%	שיעור רווח נקי

3. תוצאות הפעילות העסקית של החברה (המשך)

לתקופה של 3 חודשים (באלפי ש"ח)

הסבר	שיעור השינוי	10-12/24	10-12/25	
העלייה במכירות נובעת בעיקר מגידול במספר העסקאות, מתוספת מכירות עדה לזורגן אשר אוחדה לראשונה החל מ-8 בדצמבר, 2024, מתוספת מכירות אינקר אשר אוחדה לראשונה החל מ-30 ביוני, 2025 ומתוספת מכירות רונית ים אשר אוחדה לראשונה החל מ-5 באוקטובר, 2025.	14.3%	157,469	179,924	הכנסות ממכירות
	10.4%	88,659	97,920	עלות המכירות
השיפור בשיעור הרווח הגולמי המאוחד נובע משינוי בתמהיל המכירות בין המגזרים. בנוסף, לניתוח הרווחיות הגולמית ראו תוצאות הפעילות העסקית של הקבוצה בחלוקה לתחומי פעילות בסעיף 2 לעיל.	19.2%	68,810	82,004	רווח גולמי
	1.9%	43.7%	45.6%	שיעור רווח גולמי
	16.3%	53,003	61,652	הוצאות מכירה ושיווק
העלייה בשיעור הוצאות מכירה ושיווק כאחוז ממחזור נובעת בעיקר מבניית תשתיות לחברות החדשות בתחום פעילות מותגים עצמאיים, בקיזווי שיפור מבנה העלויות בתחום פעילות טרמינל איקס.	0.6%	33.7%	34.3%	שיעור ממחזור
	5.6%	2,517	2,657	הוצאות הנהלה וכלליות
	(0.1%)	1.6%	1.5%	שיעור ממחזור
ראו באור 1' לדוחות הכספיים השנתיים	(100%)	650	-	הכנסות אחרות
	(0.4%)	0.4%	-	שיעור ממחזור
לניתוח הרווח התפעולי לפני תשלום מבוסס מניות ראו תוצאות הפעילות העסקית של הקבוצה בחלוקה לתחומי פעילות בסעיף 2 לעיל.	26.9%	13,940	17,695	רווח תפעולי לפני תשלום מבוסס מניות
	0.9%	8.9%	9.8%	שיעור רווח תפעולי לפני תשלום מבוסס מניות
	50.7%	1,037	1,563	עלות תשלום מבוסס מניות
	25.0%	12,903	16,132	רווח תפעולי
	0.8%	8.2%	9.0%	שיעור רווח תפעולי
העלייה בהוצאות המימון בתקופת הדוח נובעת בעיקר משערוך יתרות דולר ארה"ב, בעקבות שינויים בשער החליפין של הדולר מול השקל.	293.9%	(594)	1,152	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו
	11.0%	13,497	14,980	רווח לפני מסים על ההכנסה
		2,259	3,182	מסים על ההכנסה
		16.7%	21.2%	נטל המס
	5.0%	11,238	11,798	רווח נקי
	(0.5%)	7.1%	6.6%	שיעור רווח נקי

4. מדדים פיננסיים ותפעוליים (KPIs)

הנהלת החברה נעזרת במדדי ביצוע תפעוליים ופיננסיים שאינם מבוססים על כללי החשבונאות המקובלים, לאומדן, מעקב, והצגת הביצועים התפעוליים והכספיים של החברה. מדדים אלה, אשר נכללים בדוחות להנהלה, אינם מהווים תחליף למידע הכלול בדוחותיה הכספיים של החברה.

להלן פירוט המדדים:

רבעון רביעי 2024	רבעון רביעי 2025	שנת 2024	שנת 2025	דרך החישוב / רכיבים	המדד
1,757,301	2,016,789	1,757,301	2,016,789		לקוחות רשומים באתר
753,677	742,579	753,677	742,579	ספירה של כמות הקונים ב- 12 החודשים האחרונים מהתאריך הנבחר	לקוחות פעילים
444 ש"ח	433 ש"ח	406 ש"ח	426 ש"ח	סה"כ הזמנות כולל מע"מ חלקי כמות ההזמנות	סל ממוצע
496,881	570,235	1,716,087	1,841,105	כמות הזמנות בתקופה	מספר עסקאות
28,133,621	24,143,484	89,898,690	90,517,126	מספר הביקורים באתר	מספר ביקורים

להלן מספר הבהרות ביחס לטבלה לעיל:

1. המדדים מתייחסים לכלל אתרי הקבוצה.
2. הזמנות שבוצעו באתר סטרונגפול נכללו החל מחודש אוגוסט 2024.
3. הזמנות שבוצעו באתר עדה לזורגן נכללו החל מחודש דצמבר 2024.
4. הזמנות שבוצעו באתר אינקר נכללו החל מחודש יולי 2025.
5. הזמנות שבוצעו באתר רונית ים נכללו החל מחודש אוקטובר 2025.

5. יישום של תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 16 - חכירות (IFRS 16) ("תקן 16")

בהמשך לבאור 12 בדוחות הכספיים השנתיים בדבר חכירות ויישום, להלן פירוט השפעת יישום תקן IFRS16 על התוצאות של החברה (באלפי ש"ח):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025		סעיף
ללא השפעת IFRS16	כפי שדווח	ללא השפעת IFRS16	כפי שדווח	
10,761	40,365	13,452	41,483	הוצאות פחת והפחתות
31,490	37,025	41,641	48,189	רווח תפעולי לפני תשלום מבוסס מניות
27,473	33,008	37,864	44,412	רווח תפעולי
(8,132)	(1,803)	(2,700)	4,300	הוצאות (הכנסות) מימון
35,605	34,811	40,564	40,112	רווח לפני מסים על הכנסה
7,056	6,801	8,738	8,585	מסים על ההכנסה
28,549	28,010	31,826	31,527	רווח נקי
42,251	77,390	55,093	89,672	*Adjusted EBITDA

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025		סעיף
ללא השפעת IFRS16	כפי שדווח	ללא השפעת IFRS16	כפי שדווח	
2,934	10,323	3,895	11,604	הוצאות פחת והפחתות
12,391	13,940	16,030	17,695	רווח תפעולי לפני תשלום מבוסס מניות
11,354	12,903	14,467	16,132	רווח תפעולי
(2,653)	(594)	(736)	1,152	הוצאות (הכנסות) מימון
14,007	13,497	15,203	14,980	רווח לפני מסים על הכנסה
2,382	2,259	3,301	3,182	מסים על ההכנסה
11,625	11,238	11,902	11,798	רווח נקי
15,325	24,263	19,925	29,299	*Adjusted EBITDA

* Adjusted EBITDA – רווח תפעולי לפני תשלום מבוסס מניות, ללא הוצאות פחת בגין נכסי זכות שימוש (לפי תקן IFRS16), הכולל הוצאות שכ"ד של חוזי חכירה (שבתחילת חישוב תקן IFRS16) וללא הוצאות פחת והפחתות בגין רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים.

חישוב סכום ה-Adjusted EBITDA נעשה באמצעות חיבור הרווח התפעולי לפני תשלום מבוסס מניות וסכומי הפחת וההפחתות הרלבנטיים.

6. מצב כספי, הון עצמי, נזילות, דיבידנד, מקורות מימון ותזרים מזומנים

6.1 המצב הכספי:

סעיף	31 בדצמבר, 2025 (באלפי ש"ח)	31 בדצמבר, 2024 (באלפי ש"ח)	ניתוח השינויים העיקריים
סך מאזן מאוחד	622,459	595,870	
נכסים שוטפים	392,796	388,042	העלייה נובעת מגידול בחייבים ויתרות חובה, לקוחות ומלאי (בעיקר בשל איחוד אינקר ורונית ים), בקיזוז קיטון במזומנים ושווי מזומנים והשקעות לזמן קצר.
שיעור מסך המאזן	63.1%	65.1%	
נכסים לא שוטפים	229,663	207,828	העלייה נובעת בעיקר מגידול בנכסי זכות שימוש, מסים נדחים, רכוש קבוע, דמי פינוי, נכסים בלתי מוחשיים ומוניטין בשל איחוד אינקר ורונית ים, בקיזוז קיטון בחייבים אחרים לזמן ארוך עבור הוצאות ששולמו מראש.
שיעור מסך המאזן	36.9%	34.9%	
התחייבויות שוטפות	205,688	175,802	העלייה נובעת מגידול בהתחייבויות לספקים ונותני שירותים, זכאים ויתרות זכות וחלויות שוטפת של התחייבויות בגין חכירה, בקיזוז קיטון באשראי מתאגידים בנקאיים.
שיעור מסך המאזן	33.0%	29.5%	
התחייבויות לא שוטפות	138,641	147,953	הירידה נובעת מקיטון בהלוואות מתאגידים בנקאיים בקיזוז גידול בהתחייבויות בגין חכירה, מסים נדחים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו.
שיעור מסך המאזן	22.3%	24.8%	
הון חוזר	187,108	212,240	
הון חוזר בנטרול IFRS16	209,883	232,174	
יחס שוטף	1.91	2.21	
יחס שוטף בנטרול IFRS16	2.15	2.49	
יחס מהיר	1.10	1.54	
יחס מהיר בנטרול IFRS16	1.24	1.73	
הון עצמי	278,130	272,115	
שיעור מסך המאזן	44.7%	45.7%	

6. מצב כספי, הון עצמי, נזילות, מקורות מימון ותזרים מזומנים (המשך)**6.2 ההון העצמי**

סך ההון העצמי של החברה ליום 31 בדצמבר, 2025 הסתכם בכ-278.1 מיליון ש"ח לעומת כ-272.1 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2024. הגידול נובע בעיקר מהנפקת הון מניות, עלות תשלום מבוסס מניות, זכויות שאינן מקנות שליטה שנוצרו בחברות שאוחדו לראשונה ורווח כולל לתקופה בקיזוז חלוקת רווחים לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה ודיבידנד לבעלי מניות החברה.

סך ההון העצמי מסך המאזן המאוחד ליום 31 בדצמבר, 2025 הינו כ-44.7% בהשוואה לכ-45.7% ליום 31 בדצמבר, 2024.

6.3 נזילות ומקורות המימון

נכון ליום 31 בדצמבר, 2025 מחזיקה החברה בנכסים פיננסיים לזמן קצר הכוללים: מזומנים והשקעות לזמן קצר של כ-109.8 מיליון ש"ח, בניכוי אשראי מתאגידים בנקאיים בסך של כ-20.7 מיליון ש"ח. סך היתרות הפיננסיות, נטו, לזמן קצר עומדות על כ-89.1 מיליון ש"ח (ההתחייבויות הפיננסיות אינן כוללות התחייבות בגין חכירה).

נכון ליום 31 בדצמבר, 2024 החזיקה החברה בנכסים פיננסיים לזמן קצר הכוללים: מזומנים והשקעות לזמן קצר של כ-172.3 מיליון ש"ח, בניכוי אשראי מתאגידים בנקאיים בסך של כ-24.5 מיליון ש"ח. סך היתרות הפיננסיות, נטו, לזמן קצר עומדות על כ-147.8 מיליון ש"ח (ההתחייבויות הפיננסיות אינן כוללות התחייבות בגין חכירה).

6.4 דיבידנד

לפרטים בדבר מדיניות חלוקת דיבידנד בחברה ראו סעיף 1.7 בפרק א' לדוח התקופתי.

ביום 20 במרץ, 2025 החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך של כ-23,149 אלפי ש"ח. הדיבידנד מהווה כ-0.18 ש"ח למניה וחולק ביום 23 באפריל, 2025.

ביום 18 באוגוסט, 2025 החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך של כ-10,000 אלפי ש"ח. הדיבידנד מהווה כ-0.08 ש"ח למניה וחולק ביום 21 בספטמבר, 2025.

ביום 23 בנובמבר, 2025 החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך של כ-5,000 אלפי ש"ח. הדיבידנד מהווה כ-0.04 ש"ח למניה וחולק ביום 14 בדצמבר, 2025.

ביום 18 במרץ, 2026 החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך של כ-10,000 אלפי ש"ח. הדיבידנד מהווה כ-0.08 ש"ח למניה (בכפוף לשינויים בהון המניות עקב מימוש אפשרי של ניירות ערך המירים) ויחולק ביום 26 באפריל, 2026.

6. מצב כספי, הון עצמי, נזילות, מקורות מימון ותזרים מזומנים (המשך)

6.5 תמצית דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים באלפי ש"ח

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2024	2025	
97,702	50,103	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
6,791	(17,320)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה
(53,091)	(91,569)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
1,250	(1,176)	הפרשי שער בגין יתרות מזומנים ושווי מזומנים
52,652	(59,962)	עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים

6.5.1 תזרים מזומנים מפעילות שוטפת

המזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת בתקופה הנוכחית הסתכמו לסך של כ-50.1 מיליון ש"ח, בהשוואה למזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת בסך של כ-97.7 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

המזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת בתקופה הנוכחית כללו התאמות לסעיפי רווח והפסד של כ-58.0 מיליון ש"ח ורווח נקי של כ-31.5 מיליון ש"ח, בניכוי עליה בסעיפי ההון החוזר, נטו של כ-26.0 מיליון ש"ח ותשלומי ריבית, נטו ומיסים של כ-13.4 מיליון ש"ח.

6.5.2 תזרים מזומנים מפעילות השקעה

המזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה בתקופה הנוכחית הסתכמו לסך של כ-17.3 מיליון ש"ח, בהשוואה למזומנים נטו שנבעו מפעילות השקעה בסך של כ-6.8 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

המזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה בתקופה הנוכחית כללו רכישת רכוש קבוע ודמי פינוי חנויות בסך של כ-3.6 מיליון ש"ח, רכישת מניות חברת רונית ים בסך של כ-4.8 מיליון ש"ח, רכישת מניות חברת אינקר בסך של כ-2.6 מיליון ש"ח, פירעון זכאים בגין רכישת חברות מאוחדות בסך של כ-5.9 מיליון ש"ח והשקעה בנכסים בלתי מוחשיים בסך של כ-5.6 מיליון ש"ח, בניכוי תמורה ממימוש ניירות ערך הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, נטו בסך של כ-2.4 מיליון ש"ח ותקבול ממכירת זמן פרסום לחברה קשורה בסך של כ-2.8 מיליון ש"ח.

6.5.3 תזרים מזומנים מפעילות מימון

המזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון בתקופה הנוכחית הסתכמו לסך של כ-91.6 מיליון ש"ח, בהשוואה למזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון בסך של כ-53.1 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

המזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון בתקופה הנוכחית כללו פירעון הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים בסך של כ-20.3 מיליון ש"ח, פירעון התחייבות בגין חכירה בסך של כ-27.4 מיליון ש"ח, חלוקת רווחים לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בסך של כ-1.5 מיליון ש"ח, דיבידנד ששולם לבעלי מניות החברה בסך של כ-38.2 מיליון ש"ח ופירעון אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים בסך של כ-4.5 מיליון ש"ח, בניכוי הנפקת הון מניות של כ-0.3 מיליון ש"ח.

7. סיכוני שוק**האחראי על ניהול סיכוני שוק בחברה**

האחראי על ניהול סיכוני שוק בחברה הינו מר אור רוט, סמנכ"ל הכספים בחברה. לפרטים נוספים אודותיו ראו תקנה 26א' לפרק ד' לדוח התקופתי.

תיאור סיכוני השוק

פעילות החברה כרוכה בגורמי סיכון חיצוניים שעלולה להיות להם השפעה מהותית על פעילותה העסקית ושלא ניתן לכמת אותם.

החברה חשופה למגוון סיכוני שוק במהלך העסקים הרגיל שלה, אשר להערכת החברה, העיקריים שבהם הינם סיכון מטבע חוץ, סיכון מדד מחירים לצרכן, סיכון ריבית וסיכון שינויים בשערי ניירות ערך בבורסה בישראל כתוצאה מהחזקת תיק ניירות ערך, המשפיעים הן באופן ישיר והן באופן עקיף על נכסיה הנזילים של החברה ותוצאותיה העסקיות.

לפרטים נוספים בדבר סיכוני השוק וכן בדבר מדיניות החברה בניהול סיכוני שוק ופיקוח על מדיניות סיכוני השוק ואופן מימושה, ראו באור 20 לדוחות הכספיים השנתיים.

7. סיכומי שוק (המשך)

להלן מאזן בסיסי הצמדה (מאוחד) ליום 31 בדצמבר, 2025 (אלפי ש"ח):

סה"כ	לא כספי	מטבע חוץ		במטבע ישראלי		
		יורו או בהצמדה לו	דולר או בהצמדה לו	צמוד למדד	לא צמוד	
נכסים						
108,144	-	514	3,588	-	104,042	מזומנים ושווי מזומנים
1,686	-	-	1,113	-	573	השקעות לזמן קצר
68,457	-	-	143	-	68,314	לקוחות
48,522	13,879	-	-	-	34,643	חייבים ויתרות חובה
165,987	165,987	-	-	-	-	מלאי
6,698	6,698	-	-	-	-	חייבים אחרים לזמן ארוך
15,917	15,917	-	-	-	-	רכוש קבוע
824	824	-	-	-	-	דמי פינוי חנויות
145,562	145,562	-	-	-	-	נכסי זכות שימוש
38,085	38,085	-	-	-	-	נכסים בלתי מוחשיים
22,015	22,015	-	-	-	-	מוניטין
562	562	-	-	-	-	מסים נדחים
622,459	409,529	514	4,844	-	207,572	סה"כ נכסים
התחייבויות						
98,525	-	419	6,191	-	91,915	התחייבויות לספקים ונותני שירותים
56,205	32,647	-	115	-	23,443	זכאים ויתרות זכות
27,814	-	-	-	-	27,814	הלוואות מתאגידים בנקאיים
154,632	-	-	-	154,632	-	התחייבות בגין חכירה
1,505	-	-	-	-	1,505	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
5,648	5,648	-	-	-	-	מסים נדחים
344,329	38,295	419	6,306	154,632	144,677	סה"כ התחייבויות
278,130	371,234	95	(1,462)	(154,632)	62,895	היתרה המאזנית, נטו

8. היבטי ממשל תאגידי**8.1 תכנית אכיפה פנימית בתחום ניירות ערך**

בהמשך לאימוץ תכנית אכיפה פנימית בתחום דיני ניירות ערך מחודש פברואר 2023, ועדת הביקורת שבה ומאשרת אחת לשנה ולאחרונה ביום 17 בפברואר, 2026 את נוהל אמות מידה לסיווג עסקאות בעלי עניין כעסקאות זניחות, ונוהל אמות מידה לקיום הליך תחרותי או אחר, המהווים חלק מתוכנית האכיפה הפנימית של החברה בתחום דיני ניירות ערך.

8.2 מדיניות החברה בנושא מתן תרומות

החברה לא קבעה מדיניות בנוגע למתן תרומות. בתקופת הדוח לא תרמה החברה סכומים כלשהם.

8.3 דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית

המספר המזערי של דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית הראוי לחברה, כפי שנקבע על ידי דירקטוריון החברה לפי סעיף 92(א)(12) לחוק החברות, התשנ"ט-1999 ("חוק החברות"), הינו שני דירקטורים, וזאת בהתחשב באופי הסוגיות החשבונאיות וסוגיות הבקרה החשבונאית המתעוררות בהכנת דוחותיה הכספיים של החברה, תחומי פעילותה, גודלה של החברה והיקף ומורכבות פעילותה. נכון למועד דוח זה מכהנים בדירקטוריון חמישה דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית: ה"ה, גיא אלדר, שחר רניה, עו"ד רוני בר און, סבינה בירן ופרופ' חיים אסייג.

8.4 דירקטורים בלתי תלויים

נכון למועד הדוח, מכהנים בחברה דירקטור בלתי תלוי אחד ושני דירקטורים חיצוניים. החברה לא אימצה בתקנונה את ההוראה בדבר שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים (כהגדרת המונח בחוק החברות) בהתאם להוראות התוספת הראשונה לחוק החברות.

8.5 שינוי הרכב דירקטוריון החברה וועדותיו

לא חל שינוי נוסף בהרכב הדירקטוריון וועדותיו בתקופת הדוח.

8.6 מצבת נושאי משרה בכירה

בחודש מאי 2025, קודם מר איתן פאלק, סמנכ"ל פיתוח עסקי ותפעול בחברה, לתפקיד משנה למנכ"ל. מעבר לכך, לא חל שינוי במצבת נושאי המשרה הבכירה בתקופת הדוח. לפרטים נוספים ראו תקנה 26א' בפרק ד' לדוח התקופתי.

8. היבטי ממשל תאגידי (המשך)

8.7 גילוי בדבר רואה החשבון המבקר

- משרד רו"ח המבקר של החברה הינו קוסט, פורר, גבאי את קסירר, רואי חשבון ("רואה החשבון המבקר").
- שכר רואה החשבון המבקר* - להלן נתונים בדבר שכר הטרחה ששולם לרואה החשבון המבקר בגין שירותי ביקורת, מס ושירותים אחרים ביחס לשנים 2024 ו-2025 (באלפי ש"ח):

שנה	שירותי ביקורת	שירותי מס	שירותים אחרים	סה"כ
2025	620	117	-	737
2024	620	122	140	882

* כולל שכ"ט בגין שירותי ביקורת ומס שנתנו לחברות בנות פרטיות.

שכר הטרחה של רואה החשבון המבקר נקבע במשא ומתן בין הנהלת החברה לבין רואה החשבון המבקר ולדעת הנהלת החברה הינו סביר ומקובל בהתאם לאופי החברה והיקפי הפעילות שלה. שכר הטרחה אושר על ידי דירקטוריון החברה. שכר הטרחה בגין שירותים אחרים, שאינם קשורים לביקורת נקבע בעיקר בהתאם לסוג העבודה והיקפה.

8.8 גילוי בדבר המבקר הפנימי של החברה

- **שם המבקר הפנימי** - רו"ח עוזיאל שמואל.
- **תאריך תחילת כהונתו** - 27 באוקטובר, 2021.
- המבקר הפנימי עומד בכל התנאים הקבועים בסעיפים 3(א) ו-8 לחוק הביקורת הפנימית, תשנ"ב-1992 ("חוק הביקורת הפנימית") ובתנאים הקבועים בסעיף 146(ב) לחוק החברות. למיטב ידיעת החברה, המבקר הפנימי אינו מחזיק בניירות ערך של החברה או של גוף קשור אליה.
- המבקר הפנימי משמש מבקר פנימי בפוקס-ויזל בע"מ, בעלת השליטה בחברה ובריטיילורס בע"מ, חברה בשליטת פוקס. אין בכהונתו כאמור כמבקר פנימי בפוקס כדי ליצור ניגוד עניינים עם תפקידו כמבקר הפנימי בחברה. מעבר לכך, למיטב ידיעת החברה, למבקר הפנימי אין קשרים עסקיים עם החברה או עם גוף קשור אליה.
- המבקר אינו עובד החברה. שירותי הביקורת הפנימית ניתנים על ידו, כמינוי אישי, באמצעות משרדו, "שמואלי את שמואלי ושות'", המעסיק עובדים בעלי מיומנויות שונות, לרבות ביקורת פנימית.
- **דרך המינוי** - מינויו של מר עוזיאל שמואלי כמבקר פנימי אושר על ידי דירקטוריון החברה ביום 27 באוקטובר, 2021 בהתאם להמלצת ועדת הביקורת, לאחר בחינה מעמיקה של השכלתו וניסיונו רב השנים בתחום הביקורת הפנימית, היכרותו המעמיקה עם עסקי החברה מכוח תפקידו כמבקר הפנימי של פוקס, ולאחר פגישה שנערכה עמו והתרשמות ממנו על-ידי הנהלת החברה וועדת הביקורת. מר שמואלי נמצא מתאים לכהן כמבקר הפנימי של החברה, לאחר שהצהיר כי הוא עומד בכל דרישות הכשירות הנדרשות לשם

8. היבטי ממשל תאגידי (המשך)

מילוי תפקידו כמבקר הפנימי על פי דין, ובין היתר בהתחשב בהיקף פעילותה ומורכבותה של החברה.

- **זהות הממונה על המבקר הפנימי**- הממונה הארגוני על המבקר הפנימי הינו יו"ר דירקטוריון החברה.
- **תכנית העבודה**- המבקר הפנימי גיבש תכנית ביקורת פנימית רב שנתית, בהסתמך על סקר סיכונים שערך, במסגרתו מופו הסיכונים העיקריים בפעילותה של החברה, הבקורות והסיכון השיורי. תכנית עבודת הביקורת הפנימית השנתית נגזרת מהתוכנית הרב שנתית, והיא מותאמת למוקדי הסיכון המרכזיים שמופו, בשינויים הרלבנטיים. תכנית העבודה לשנת 2025 אושרה על ידי הדירקטוריון, לאחר קבלת המלצת ועדת הביקורת. בשלב זה, תכנית הביקורת אינה כוללת התייחסות לתאגידים מוחזקים. בהתאם לצורך, המבקר הפנימי יכול להציע שינויים בתוכנית העבודה, הכפופים לאישור ועדת הביקורת.
- **היקף העסקה**- בשנת 2025 עמד היקף העסקתו של המבקר הפנימי על כ-774 שעות עבודה. ככלל המבקר הפנימי ועובדי הביקורת הפנימית משתתפים בכל ישיבות הדירקטוריון וועדותיו במסגרתם נחשפים לכלל המידע המוצג, לרבות מידע בדבר עסקאות מהותיות והליך אישורן. להערכת דירקטוריון החברה, אין בתגמול למבקר הפנימי כדי להשפיע או לפגוע בהפעלת שיקול דעתו המקצועי של המבקר הפנימי.
- **עריכת הביקורת**- על פי הודעת המבקר הפנימי, מתבצעת הביקורת הפנימית בהתאם לחוק הביקורת הפנימית ועל פי התקנים המקצועיים שהוצאו על ידי לשכת המבקרים הפנימיים בישראל, למעט הנחייה מקצועית מס' 1312 בדבר הערכת איכות חיצונית בעבודת הביקורת הפנימית. הדירקטוריון הסתמך על דיווחיו של המבקר הפנימי בדבר עמידתו בדרישות התקנים המקצועיים האמורים, לפיהם הוא עורך את הביקורת.
- **גישה למידע**- למבקר הפנימי ניתנת גישה חופשית למסמכים ולמערכות המידע של החברה, לרבות נתונים כספיים והכל לצורך ביצוע תפקידו, ובהתאם לאמור בסעיף 9 בחוק הביקורת הפנימית.
- **דין וחשבון המבקר הפנימי**- דוחות המבקר הפנימי מוגשים בכתב ליו"ר הדירקטוריון, המנכ"ל וחברי ועדת הביקורת. ועדת הביקורת התכנסה ל-3 ישיבות במהלך שנת 2025, מתוכן 2 ישיבות עסקו, בין היתר, בדוחות ביקורת פנימית.
- **הערכת הדירקטוריון את פעילות המבקר הפנימי**- לדעת דירקטוריון החברה, היקף, אופי ורציפות פעילות המבקר הפנימי ותוכנית עבודתו לעתיד סבירים בנסיבות העניין, ויש בהם כדי להגשים את מטרות הביקורת הפנימית בתאגיד.

8.9 הרכב דירקטוריון החברה וועדותיו

חברי הדירקטוריון נכון למועד פרסום הדוח הינם: הראל ויזל- יו"ר הדירקטוריון, שחר רניה, מייקי בן ארי, אלעד ורד, גיא אלדר, שמואל אהרון גופר, רוני בר און (דירקטור בלתי תלוי), סבינה בירן (דח"צ) וחיים אסייג (דח"צ).

8. היבטי ממשל תאגידי (המשך)

8.10 ועדות הדירקטוריון• ועדת ביקורת

נכון למועד פרסום הדוח על חברי הוועדה נמנים ה"ה: סבינה בירן (דח"צ ויו"ר הוועדה), רוני בר און (דירקטור בלתי תלוי) וחיים אסייג (דח"צ).

• ועדה לאישור הדוחות הכספיים

נכון למועד פרסום הדוח על חברי הוועדה נמנים ה"ה: חיים אסייג (דח"צ ויו"ר הוועדה), רוני בר און (דירקטור בלתי תלוי) וסבינה בירן (דח"צ).

• ועדה לניהול סיכונים פיננסיים

ועדה זו דנה במדיניות ההשקעות של ניירות הערך, מבנה המקורות של החברה ומדיניות ההגנות בפני סיכונים שערי החליפין.

נכון למועד פרסום הדוח על חברי הוועדה נמנים ה"ה: סבינה בירן (דח"צ ויו"ר הוועדה), הראל ויזל, שחר רניה, גיא אלדר, חיים אסייג (דח"צ) ורוני בר און (דירקטור בלתי תלוי).

• ועדת תגמול

נכון למועד פרסום הדוח על חברי הוועדה נמנים ה"ה: סבינה בירן (דח"צ ויו"ר הוועדה), חיים אסייג (דח"צ) ורוני בר און (דירקטור בלתי תלוי).

8.11 הסבר באשר לתגמולים לנושאי משרה בכירה

במסגרת ישיבת ועדת התגמול מיום 17 בפברואר, 2026 וישיבת הדירקטוריון שהתקיימה ביום 18 במרץ, 2026, התקיים דיון לגבי כל אחד מנושאי המשרה הבכירה המנויים בתקנה 21 בפרק ד', באופן נפרד, בקשר שבין התגמול שניתן לכל אחד מנושאי המשרה כאמור בשנת 2025, לתרומתו של כל אחד מהם באותה השנה ובהתאם למדיניות התגמול שאושרה. דירקטוריון החברה בדק ומצא כי רכיבי התגמול הקבועים והמשתנים אשר שולמו לבעלי העניין ונושאי המשרה הבכירה בחברה הינם בהתאם למדיניות התגמול של החברה וכי הינם סבירים והוגנים.

לפרטים בדבר מדיניות התגמול לנושאי משרה בחברה, לרבות עדכונים למדיניות התגמול, ראו באור 23 לדוחות הכספיים השנתיים.

9. גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי**9.1 גילוי בדבר אומדנים חשבונאים קריטיים**

בעריכת הדוחות הכספיים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים, נדרשת ההנהלה להשתמש באומדנים והערכות המשפיעים על הנתונים המדווחים של נכסים והתחייבויות, על הנתונים בדבר נכסים מותנים והתחייבויות תלויות שניתן להם גילוי בדוחות הכספיים וכן על נתוני הכנסות והוצאות בתקופת הדיווח. חלק מהאומדנים אשר עשויה להיות להם השפעה מהותית על הצגת הנתונים בדוחות הכספיים, מחייבים הפעלת שיקול דעת בסביבה של אי וודאות.

לתיאור האומדנים החשבונאיים הקריטיים המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים, אשר בעת גיבושם נדרשה החברה להניח הנחות באשר לנסיבות ולאירועים הכרוכים באי וודאות, ראו באור 33' לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2025. בהפעלת שיקול דעתה לצורך קביעת האומדנים החשבונאיים, לוקחת החברה בחשבון, לפי העניין, את העובדות הרלוונטיות, ניסיון העבר, השפעת גורמים חיצוניים והנחות סבירות בהתאם לנסיבות. מאחר ומדובר באומדנים בלבד, התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מאומדנים אלה.

9.2 מצבת התחייבויות החברה לפי מועדי פירעון

נתונים בדבר מצבת ההתחייבויות של החברה ליום 31 בדצמבר, 2025 כלולים בדוח זה על דרך ההפניה לנתונים כאמור הכלולים בדוח מיידי של החברה בדבר מצבת התחייבויות של החברה לפי מועדי פירעון, אשר החברה פרסמה בד בבד עם דוח זה.

מר ניר הורוביץ
מנכ"ל החברה

מר הראל ויזל
יו"ר הדירקטוריון

תאריך : 18 במרץ, 2026

טרמינל איקס אונליין בע"מ

דוחות כספיים מאוחדים ליום 31 בדצמבר, 2025

תוכן העניינים

78-82	דוחות רואי החשבון המבקרים
83-84	דוחות מאוחדים על המצב הכספי
85	דוחות מאוחדים על רווח או הפסד
86	דוחות מאוחדים על הרווח הכולל
87-89	דוחות מאוחדים על השינויים בהון
90-92	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
93-172	באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי לבעלי המניות של טרמינל איקס אונליין 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 טרמינל איקס אונליין בע"מ וחברות בנות (להלן ביחד: "החברה") ליום 31 בדצמבר, 2025. רכיבי בקרה אלה נקבעו כמוסבר בפסקה הבאה. הדירקטוריון והנהלה של החברה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי המצורפת לדוח התקופתי לתאריך הנ"ל. אחריותנו היא לחוות דעה על רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה בהתבסס על ביקורתנו.

לא בדקנו את האפקטיביות של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של חברות בנות שאוחדו אשר נכסיהן והכנסותיהן הכלולים באיחוד מהווים כ-4.7% וכ-3.0%, בהתאמה, מהסכומים המתמייחים בדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר ולשנה שהסתיימה באותו תאריך. האפקטיביות של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של אותן חברות בוקרה על ידי רואי חשבון מבקרים אחרים שדוחותיהם הומצאו לנו וחוות דעתנו, ככל שהיא מתייחסת לאפקטיביות של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של אותן חברות, מבוססת על דוחות רואי החשבון המבקרים האחרים.

רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי שבוקרו על ידינו 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) תהליך המכירות - תמחור וניהול הזמנות; (3) בקרות על תהליך המדידה ותמחור המלאי; (4) בקרות על תהליך הרכש (כל אלה יחד מכונים להלן: "רכיבי הבקרה המבוקרים").

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקן ביקורת (ישראל) 911. על-פי תקן זה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה לזהות את רכיבי הבקרה המבוקרים ולהשיג מידה סבירה של ביטחון אם רכיבי בקרה אלה קוימו באופן אפקטיבי מכל הבחינות המהותיות. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, זיהוי רכיבי הבקרה המבוקרים, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית ברכיבי הבקרה המבוקרים, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של אותם רכיבי בקרה בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו, לגבי אותם רכיבי בקרה, כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. ביקורתנו התייחסה רק לרכיבי הבקרה המבוקרים, להבדיל מבקרה פנימית על כלל התהליכים המהותיים בקשר עם הדיווח הכספי, ולפיכך חוות דעתנו מתייחסת לרכיבי הבקרה המבוקרים בלבד. כמו כן, ביקורתנו לא התייחסה להשפעות הדדיות בין רכיבי הבקרה המבוקרים לבין כאלה שאינם מבוקרים ולפיכך, חוות דעתנו אינה מביאה בחשבון השפעות אפשריות כאלה. אנו סבורים שביקורתנו ודוחות רואי החשבון המבקרים האחרים מספקים 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, בהתבסס על ביקורתנו ועל דוחות רואי החשבון המבקרים האחרים, 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. הדוח שלנו, מיום 18, במרץ 2026 כלל חוות דעת ללא שינוי מהנוסח האחד על אותם דוחות כספיים בהתבסס על ביקורתנו ועל דוחות רואי החשבון המבקרים האחרים.

דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי

לבעלי המניות של טרמינל איקס אונליין בע"מ

חוות הדעת

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

לא ביקרנו את הדוחות הכספיים של חברות שאוחדו אשר נכסיהן הכלולים בדוח המאוחד על המצב הכספי מהווים כ-4.7% מכלל הנכסים המאוחדים ליום 31 בדצמבר, 2025, והכנסותיהן הכלולות בדוח המאוחד על רווח או הפסד ורווח כולל אחר מהוות כ-3.0% מכלל ההכנסות המאוחדות לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025. הדוחות הכספיים של אותן חברות בוקרו על ידי רואי חשבון מבקרים אחרים שדוחותיהם הומצאו לנו וחוות דעתנו, ככל שהיא מתייחסת לסכומים שנכללו בגין אותן חברות, מבוססת על דוחות רואי החשבון המבקרים האחרים.

לדעתנו, בהתבסס על ביקורתנו ועל הדוחות של רואי החשבון המבקרים האחרים, 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 בפסקת 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 לגביהם היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד. לעניינים אלה ניתן מענה במסגרת ביקורתנו וגיבוש חוות דעתנו על הדוחות הכספיים המאוחדים בכללותם, התקשור של עניינים אלה להלן, אינו משנה את חוות דעתנו על הדוחות הכספיים המאוחדים בכללותם ואין אנו נותנים באמצעות חוות דעת נפרדת על עניינים אלה או על הסעיפים או הגילויים שאליהם הם מתייחסים.

בחינת היוון עלויות אתר

בהתאם לאמור בבאור 12' בדוחות הכספיים של החברה, הנכסים הבלתי מוחשיים המוכרים בדוחות הכספיים כוללים עלויות אתר סחר בגין הקמה ופיתוח אתר החברה, אשר מאפשר עיבוד של הזמנות, והנגשת מידע למשתמשים. בהתאם לאמור בבאור 14, בשנת 2025 הונו עלויות פיתוח בגובה של 5,272 אלפי ש"ח והיתרה הכוללת של נכסי עלויות פיתוח, נטו של החברה ליום 31 בדצמבר, 2025 הסתכמה ל-17,016 אלפי ש"ח. היוון של עלויות פיתוח מצריך שיקול דעת של ההנהלה והמופקדים על ממשל תאגידי בקביעה האם ההוצאה עומדת בתנאים של תקן חשבונאות בינלאומי מספר 38 (IAS 38) - נכסים בלתי מוחשיים ובמדיניות החשבונאית של החברה.

החברה מבחינה בין עלויות תחזוקה שוטפת, אשר מוכרות בדוח על הרווח הכולל כהוצאה בעת התהוותן, לבין עלויות פיתוח, אשר מהוונות על ידי החברה לאחר שמתקיימים כל התנאים לפי תקן חשבונאות בינלאומי מספר 38.

בשל האמור לעיל ובפרט בשל ההיקף הגבוה של העלויות המהוונות ושיקול הדעת הקיים להנהלה בנושא היוון העלויות ושיקול הדעת הנדרש בעת הביקורת, זיהינו נושא זה כעניין מפתח בביקורת.

נהלי ביקורת שביצענו כמענה לעניין המפתח בביקורת

- ביקרנו את אפקטיביות הבקורות הקיימות בחברה בקשר עם זיהוי הוצאות פיתוח.
- הערכה של העמידה בקריטריונים להיוון עלויות הפיתוח.
- כחלק מביקורתנו, ביצענו בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסך עלויות הפיתוח שהתהוו לחברה בשנת הדיווח.
- קיימנו שיחות עם הנהלת החברה, וזאת במטרה להבין ולבחון באופן מעמיק את מהות עבודת המחקר והפיתוח אותה מבצעת הקבוצה, תוך אבחנה בין הוצאות בגין תחזוקה שוטפת להוצאות פיתוח ותוך הבנת מהות הפיתוחים, בין היתר האם מדובר בשדרוג הטכנולוגיה או בפיתוח טכנולוגיה חדשה.
- הערכה של נאותות הגילויים הנכללים בדוחות הכספיים הקשורים לנושא זה.

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 ההחלטות 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 נוהלי ביקורת במענה לאותם סיכונים, ומשיגים ראיות ביקורת נאותות ומספיקות על מנת לבסס חוות דעתנו. הסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מתרמית גבוה יותר מהסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מטעות, שכן תרמית עלולה להיות כרוכה בקנוניה, זיוף, השמטות מכוונות, מצג שווא בזדון או עקיפה של בקרה פנימית.
- משיגים הבנה של הבקרה הפנימית הרלוונטית לביקורת על מנת לתכנן נוהלי ביקורת מתאימים בנסיבות העניין.
- מעריכים את נאותות המדיניות החשבונאית שיושמה ואת סבירותם של האומדנים החשבונאיים והגילויים הקשורים אשר נעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה.
- מגיעים למסקנה בקשר לנאותות קביעת הדירקטוריון וההנהלה בדבר קיומה של הנחת העסק החי, וכן, בהתבסס על ראיות הביקורת אשר השגנו, האם קיימת אי ודאות מהותית הקשורה לאירועים או מצבים העלולים להטיל ספקות משמעותיים ביכולתה של החברה להמשיך כעסק חי. אם הגענו למסקנה כי קיימת אי ודאות מהותית, נדרש מאיתנו להפנות את תשומת הלב בדוח רואה החשבון המבקר שלנו לגילויים הקשורים בדוחות הכספיים המאוחדים או, אם גילויים אלו אינם מספקים, לכלול שינוי מהנוסח האחד בחוות דעתנו. מסקנותינו מבוססות על ראיות ביקורת אשר הושגו עד למועד דוח רואה החשבון המבקר שלנו. יחד עם זאת, אירועים או מצבים עתידיים עלולים לגרום לחברה שלא להמשיך לפעול כעסק חי.
- מעריכים את ההצגה בכללותה, המבנה והתוכן של הדוחות הכספיים המאוחדים, לרבות הגילויים, והאם הדוחות הכספיים המאוחדים משקפים את העסקאות והאירועים העומדים בבסיסם באופן המשיג הצגה נאותה.
- משיגים ראיות ביקורת נאותות במידה מספקת בדבר העריכה של הדוחות הכספיים המאוחדים, לרבות בדיקה כי כללי החשבונאות שיושמו בדוחות הכספיים שבוקרו על ידי רואי חשבון מבקרים אחרים תואמים לכללים אותם נוקטת החברה, כללי הדיווח לפיהם נערכו הדוחות שבוקרו על ידי רואי חשבון מבקרים אחרים תואמים לחוקים והנחיות מחייבים החלים על החברה וכן שכלל הנתונים הנדרשים לצורך האיחוד קיבלו ביטוי נאות בדוחות הכספיים המאוחדים.

אנו מתקשרים עם הדירקטוריון וההנהלה, בין היתר, את ההיקף ועיתוי הביקורת המתוכננים וממצאי ביקורת משמעותיים, לרבות ליקויים משמעותיים בבקרה פנימית שרואה החשבון המבקר מזהה במהלך הביקורת.

כמו כן, אנו מספקים לדירקטוריון ולהנהלה הצהרה כי קיימנו את דרישות האתיקה הרלוונטיות בנוגע לאי תלותנו, וכן מתקשרים איתם את כל הקשרים ועניינים אחרים שעשויים להיחשב, באופן סביר, כמשפיעים על אי תלותנו, וכאשר רלוונטי, אמצעי הגנה שיושמו על מנת לבטל איומים 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.

פסקת קישור

ביקרנו גם, בהתאם לתקן ביקורת (ישראל) 911 של לשכת רואי חשבון בישראל בדבר "ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי", רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר, 2025, והדוח שלנו מיום 18 במרץ, 2026 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על קיומם של אותם רכיבים באופן אפקטיבי.

שותף ההתקשרות של הביקורת נשוא דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי הוא גיא זבולון.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל אביב,
18 במרץ, 2026

ליום 31 בדצמבר		באור	
2024	2025		
אלפי ש"ח			
			נכסים שוטפים
168,106	108,144	6	מזומנים ושווי מזומנים
4,219	1,686	7	השקעות לזמן קצר
58,588	68,457	8	לקוחות
*39,465	48,522	9	חייבים ויתרות חובה
117,664	165,987	ג'	מלאי
<u>388,042</u>	<u>392,796</u>		
			נכסים לא שוטפים
14,869	6,698	10	חייבים אחרים לזמן ארוך
9,929	15,917	13	רכוש קבוע
-	824	15	דמי פינוי חנויות
140,489	145,562	12	נכסי זכות שימוש
*32,407	38,085	14	נכסים בלתי מוחשיים
*10,134	22,015	5,14	מוניטין
-	562	29	מסים נדחים
<u>207,828</u>	<u>229,663</u>		
<u>595,870</u>	<u>622,459</u>		סה"כ נכסים

(* הוצג מחדש בשל התאמה לשווי הוגן ארעי, ראו באור ג'5).

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

ליום 31 בדצמבר		באור	
2024	2025		
אלפי ש"ח			
			<u>התחייבויות שוטפות</u>
24,500	20,677	16,20	אשראי מתאגידים בנקאיים
86,688	98,525	17	התחייבויות לספקים ונותני שירותים
28,092	30,281	20	חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירה
*36,522	56,205	18	זכאים ויתרות זכות
<u>175,802</u>	<u>205,688</u>		
			<u>התחייבויות לא שוטפות</u>
25,000	7,137	19,20	הלוואות מתאגידים בנקאיים
120,791	124,351	20	התחייבויות בגין חכירה
921	1,505	21	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
*1,241	5,648	29	מסים נדחים
<u>147,953</u>	<u>138,641</u>		
		22	<u>הון</u>
279,174	288,874		הון מניות ופרמיה על מניות
12,465	6,978		קרנות הון
(30,595)	(40,386)		יתרת הפסד
<u>261,044</u>	<u>255,466</u>		סה"כ הון המיוחס לבעלי מניות הרוב
*11,071	22,664	5	זכויות שאינן מקנות שליטה
<u>272,115</u>	<u>278,130</u>		סה"כ הון
<u>595,870</u>	<u>622,459</u>		סה"כ התחייבויות והון

(* הוצג מחדש בשל התאמה לשווי הוגן ארעי, ראו באור 5ג).

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

18 במרץ, 2026			
אור רוט	ניר הורוביץ	הראל ויזל	תאריך אישור הדוחות הכספיים
סמנכ"ל כספים	מנכ"ל	יו"ר הדירקטוריון	

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2023	2024	2025		
אלפי ש"ח (למעט נתוני רווח נקי (הפסד) למניה)				
423,695	492,341	560,243	32	הכנסות ממכירות
238,125	274,715	296,196	25	עלות המכירות
185,570	217,626	264,047		רווח גולמי
169,931	173,626	207,049	26	הוצאות מכירה ושיווק
6,309	7,625	8,809	27	הוצאות הנהלה וכלליות
-	650	-		הכנסות אחרות
9,330	37,025	48,189		רווח תפעולי לפני תשלום מבוסס מניות
6,920	4,017	3,777		עלות תשלום מבוסס מניות
2,410	33,008	44,412		רווח תפעולי
7,533	7,516	10,319	28	הוצאות מימון
7,456	9,319	6,019	28	הכנסות מימון
2,333	34,811	40,112		רווח לפני מסים על הכנסה
2,682	6,801	8,585	29	מסים על ההכנסה
(349)	28,010	31,527		רווח נקי (הפסד)
				מיוחס ל:
(2,063)	25,212	28,358		בעלי מניות החברה
1,714	2,798	3,169		זכויות שאינן מקנות שליטה
(349)	28,010	31,527		
(0.02)	0.20	0.22	30	רווח נקי (הפסד) בסיסי ומדולל למניה (בש"ח)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2023	2024	2025		
אלפי ש"ח				
(349)	28,010	31,527		רווח נקי (הפסד)
<u>רווח (הפסד) כולל אחר (לאחר השפעת המס):</u>				
<u>סכומים שלא יסווגו לאחר מכן לרווח או הפסד</u>				
(22)	131	157	21	רווח (הפסד) אקטוארי בגין תוכניות להטבה מוגדרת, נטו
<u>סכומים המסווגים או שיסווגו לרווח או הפסד בהתקיים תנאים ספציפיים</u>				
636	(721)	-		התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילות חוץ
-	(841)	-		העברה לדוח רווח או הפסד בגין מימוש פעילות חוץ
614	(1,431)	157		סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר
265	26,579	31,684		סה"כ רווח כולל
מיוחס ל:				
(1,449)	23,781	28,515		בעלי מניות החברה
1,714	2,798	3,169		זכויות שאינן מקנות שליטה
265	26,579	31,684		

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

סה"כ הון	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון המיוחס לבעלי מניות הרוב אלפי ש"ח	יתרת הפסד	קרנות הון	הון מניות ופרמיה על מניות	
272,115	11,071	261,044	(30,595)	12,465	279,174	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2025</u>
31,527	3,169	28,358	28,358	-	-	רווח נקי
157	-	157	-	157	-	רווח כולל אחר
31,684	3,169	28,515	28,358	157	-	סה"כ רווח כולל
279	-	279	-	(8,800)	9,079	הנפקת הון מניות
-	-	-	-	(621)	621	הבשלת יחידות מניות חסומות למניות (ראו באור 22ה'2)
3,777	-	3,777	-	3,777	-	עלות תשלום מבוסס מניות
(1,500)	(1,500)	-	-	-	-	חלוקת רווחים לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
9,924	9,924	-	-	-	-	זכויות שאינן מקנות שליטה שנוצרו בחברות שאוחדו לראשונה (ראו באורים א' ו-ב'5)
(38,149)	-	(38,149)	(38,149)	-	-	דיבידנד לבעלי מניות החברה (ראו באור 22ה'6)
278,130	22,664	255,466	(40,386)	6,978	288,874	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

סה"כ הון	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון המיוחס לבעלי מניות הרוב אלפי ש"ח	יתרת הפסד	קרנות הון	הון מניות ופרמיה על מניות	
240,231	4,860	235,371	(55,807)	21,083	270,095	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2024</u>
28,010	2,798	25,212	25,212	-	-	רווח נקי
(1,431)	-	(1,431)	-	(1,431)	-	הפסד כולל אחר
26,579	2,798	23,781	25,212	(1,431)	-	סה"כ רווח (הפסד) כולל
276	-	276	-	(8,803)	9,079	הנפקת הון מניות
4,017	-	4,017	-	4,017	-	עלות תשלום מבוסס מניות
(2,748)	(2,748)	-	-	-	-	חלוקת רווחים לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
(3,515)	(1,114)	(2,401)	-	(2,401)	-	רכישת זכויות שאינן מקנות שליטה
7,275	*7,275	-	-	-	-	זכויות שאינן מקנות שליטה שנוצרו בחברות שאוחדו לראשונה
272,115	11,071	261,044	(30,595)	12,465	279,174	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024</u>

(* הוצג מחדש בשל התאמה לשווי הוגן ארעי, ראו באור ג5).

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

סה"כ הון	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון המיוחס לבעלי מניות הרוב אלפי ש"ח	יתרת הפסד	קרנות הון	הון מניות ופרמיה על מניות	
233,787	4,163	229,624	(53,744)	21,000	262,368	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2023</u>
(349)	1,714	(2,063)	(2,063)	-	-	רווח נקי (הפסד)
614	-	614	-	614	-	רווח כולל אחר
265	1,714	(1,449)	(2,063)	614	-	סה"כ רווח (הפסד) כולל
276	-	276	-	(7,382)	7,658	הנפקת הון מניות
-	-	-	-	(69)	69	פקיעת אופציות
6,920	-	6,920	-	6,920	-	עלות תשלום מבוסס מניות
(1,017)	(1,017)	-	-	-	-	חלוקת רווחים לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
<u>240,231</u>	<u>4,860</u>	<u>235,371</u>	<u>(55,807)</u>	<u>21,083</u>	<u>270,095</u>	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

(349)	28,010	31,527	רווח נקי (הפסד)
47,467	69,692	18,576	ההתאמות הדרושות להצגת תזרים המזומנים מפעילות שוטפת (א)
47,118	97,702	50,103	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

(18,608)	(3,368)	(3,646)	רכישת רכוש קבוע ודמי פינני חנויות
(8,112)	(6,865)	(5,555)	השקעה בנכסים בלתי מוחשיים
-	(7,008)	-	רכישת מניות חברת סטרונגפול (ב)
-	(4,543)	-	רכישת מניות חברות עדה לזורגן (ב)
-	-	(2,654)	רכישת מניות חברת אינקר (ב) (ראו באור 5א')
-	-	(4,784)	רכישת מניות חברת רונית ים (ב) (ראו באור 5ב')
-	-	(5,895)	פירעון זכאים בגין רכישת חברות מאוחדות
10,898	1,210	-	קבלת השתתפות ממשכירים
24,299	25,064	2,417	תמורה ממימוש ניירות ערך הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, נטו
2,261	2,301	2,797	תקבול ממכירת זמן פרסום לחברה קשורה
17,696	-	-	משיכה מפיקדון
28,434	6,791	(17,320)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה

תזרימי מזומנים מפעילות מימון

276	276	279	הנפקת הון מניות
-	4,494	(4,500)	קבלת (פירעון) אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו
(20,000)	(23,215)	(20,344)	פירעון הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
(28,153)	(28,485)	(27,355)	פירעון התחייבויות בגין חכירה
-	(3,413)	-	רכישת זכויות שאינן מקנות שליטה
(1,017)	(2,748)	(1,500)	חלוקת רווחים לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
-	-	(38,149)	דיבידנד ששולם לבעלי מניות החברה
(48,894)	(53,091)	(91,569)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
1,140	1,250	(1,176)	הפרשי שער בגין יתרות מזומנים ושווי מזומנים
27,798	52,652	(59,962)	<u>עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים</u>
87,656	115,454	168,106	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה</u>
115,454	168,106	108,144	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		

(א) ההתאמות הדרושות להצגת תזרים המזומנים מפעילות שוטפתהכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:

30,380	31,341	29,873	פחת רכוש קבוע, דמי פינוי ונכסי זכות שימוש
7,827	9,024	11,610	הפחתה של נכסים בלתי מוחשיים
(2,023)	(95)	679	ירידת (עליית) ערך ניירות ערך הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
187	(150)	78	הפסד (רווח) מעסקאות אקדמה
755	(2,237)	3,101	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו
6,920	4,017	3,777	עלות תשלום מבוסס מניות
133	217	269	שינוי בהתחייבות בשל הטבות לעובדים, נטו
2,682	6,801	8,585	מסים על ההכנסה
<u>46,861</u>	<u>48,918</u>	<u>57,972</u>	

שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:

(18,364)	3,028	(4,999)	ירידה (עלייה) בלקוחות
6,373	(5,221)	1,739	ירידה (עלייה) בחייבים ויתרות חובה
21,491	17,067	(44,134)	ירידה (עלייה) במלאי
(13,671)	5,156	7,210	עלייה (ירידה) בספקים ונותני שירותים
7,154	1,892	14,180	עלייה בזכאים אחרים ויתרות זכות
<u>2,983</u>	<u>21,922</u>	<u>(26,004)</u>	

מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה עבור:

(6,204)	(7,337)	(7,916)	ריבית ששולמה
3,911	6,634	5,903	ריבית שהתקבלה
(84)	(445)	(11,379)	מסים ששולמו
<u>(2,377)</u>	<u>(1,148)</u>	<u>(13,392)</u>	
<u>47,467</u>	<u>69,692</u>	<u>18,576</u>	

(ב) רכישת חברות מאוחדות שאוחדו לראשונה

-	(8,515)	(6,756)	הון חוזר (למעט מזומנים ושווי מזומנים)
-	(160)	(2,988)	רכוש קבוע
-	-	(41)	דמי פינוי חנויות
-	-	(6,671)	נכס זכות שימוש
-	(4,766)	(11,610)	נכסים בלתי מוחשיים
-	(12,799)	(11,881)	מוניטין
-	1,013	2,514	מסים נדחים
-	3,221	3,158	אשראי מתאגידים בנקאיים
-	5,400	9,722	זכאים בגין רכישת השקעות בחברות מאוחדות
-	51	520	התחייבות בשל הטבות לעובדים, נטו
-	-	6,671	התחייבות בגין חכירה
-	5,004	9,924	זכויות שאינן מקנות שליטה
<u>-</u>	<u>(11,551)</u>	<u>(7,438)</u>	

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
498	(873)	2,102
24,533	48,125	26,433
(185)	432	362

(ג) פעילויות מהותיות שלא נעשו במזומן

תנועה ברכישת נכסים באשראי
תנועה בנכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה, נטו
תנועה במכירת זמן פרסום לחברה קשורה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

באור 1: - כללי

א. חברת טרמינל איקס אונליין בע"מ (להלן: "החברה") הוקמה ביום ה-25 בספטמבר, 2017. החברה עוסקת בעצמה ובאמצעות תאגידים המוחזקים על ידה (להלן: "הקבוצה") ביבוא, שיווק ומכירת מוצרי אופנה ולייף סטייל באמצעות אתרי סחר אלקטרוני בישראל, אתר טרמינל איקס, אתר סיסטארז, אתר סטרונגפול, אתר אינקר, אתר עדה לזורגן ואתר רונית ים. כמו כן, הקבוצה עוסקת במכירה של מוצרי איפור תחת המותג "עדה" (ADAH) לאתרי סחר מובילים, בתי ספר לאיפור ופרפומריות ובמכירה של מוצרי ביגוד, הנעלה, תיקים ואביזרי אופנה תחת המותג "אינקר" (AINKER) בחנות דגל בנמל תל אביב ולאתרי סחר מובילים וחנויות אופנה נבחרות, ובמכירה של תכשיטים, אביזרי אופנה ולייף סטייל תחת המותגים "רונית ים" (RONIT YAM) ו"סנס" (SENSEA) בחנות בתל אביב. לחברה ולחברות בקבוצה שש חנויות בישראל.

אתר טרמינל איקס הינו אתר ECOMMERCE רב מותגי בתחום האופנה והלייף סטייל, ונמכרים בו הן מותגים הנמכרים כיום על ידי פוקס ויזל בע"מ, בעלת השליטה בחברה (להלן: "פוקס"), וחברות המוחזקות על ידה, הן מותגים בינלאומיים ו/או מקומיים של צדדי ג' והן מותג פרטי תחת השם TERMINAL-X.

לפרטים בדבר הנפקה לראשונה של מניות החברה לציבור על פי תשקיף הנפקה ראשונה לציבור של מניותיה, תשקיף הצעת מכר ותשקיף מדף מיום 26 ביולי, 2021 ("ההנפקה הראשונה לציבור", "התשקיף") ראו באור 1ד' להלן.

ב. ביום 19 בספטמבר, 2017 נחתם הסכם בין פוקס לבין סמייל רשתות- שותפות מוגבלת (להלן: "סמייל") בשליטת רשת מדיה בע"מ (להלן: "רשת") והורביץ יאנג אחזקות בע"מ (להלן: "הורביץ"), במסגרתו ביום 29 במרץ, 2018, סמייל העמידה לחברה זכאות לפרסום בשווי של 50 מיליון ש"ח כנגד הקצאת 25% מהמניות בחברה. במסגרת ההסכם נקבע בין היתר כי הזכאות לפרסום תהיה ניתנת למימוש על פני תקופה של בין 5 ל-8 שנים, לפי בחירת החברה, בשידורי רשת בטלוויזיה ובמדיות פרסומיות נוספות של רשת. ההסכם תוקן ביום 1 באפריל, 2019 עם רכישת כל החזקותיה של סמייל בחברה על ידי אקס.טי השקעות בע"מ (להלן: "אקס.טי"), ובין היתר, יתרת הזכאות לזמן פרסום, שהיתה נכון ליום חתימת התיקון כ-45.6 מיליון ש"ח, הועמדה על שווי כולל של 42 מיליון ש"ח ותהיה ניתנת למימוש על ידי החברה בעצמה או באמצעות פוקס (לרבות חברות המוחזקות על ידה כפי שהינן וכפי שיהיו מעת לעת בהתאם למנגנון שסוכם בין הצדדים – "קבוצת פוקס"), וזאת למשך תקופה של בין 7-10 שנים. התחייבותה של סמייל להעמיד זמן פרסום לחברה נותרה התחייבות ישירה ובלתי מותנית של סמייל כלפי החברה. נכון ליום 31 בדצמבר, 2025 יתרת הזכאות לזמן אוויר הינה כ-11.7 מיליון ש"ח, והיא ניתנת לניצול על ידי החברה עד ליום 31 במרץ, 2029, כאשר סכום הניצול המינימלי הינו בסך של כ-2.7 מיליון ש"ח בשנה. לעמדת דירקטוריון החברה אין חשש סביר ליכולת החברה לממש את זכאותה לזמן אוויר.

ג. עם השלמת ההנפקה הראשונה לציבור של החברה, בוטלו הסכמי בעלי מניות בחברה בין פוקס, אקס.טי והורביץ. על אף האמור לעיל, יצוין כי פוקס מסרה לאקס.טי התחייבות חד צדדית אשר הוארכה מעת לעת ולאחרונה במאי 2025 לפיה תצביע בעד מינויו של מועמד מומלץ מטעם אקס.טי כדירקטור בחברה במסגרת האסיפה השנתית (האסיפה השנתית שהתקיימה בשנת 2025), וכי תפעל על מנת שדירקטור כאמור יכהן בדירקטוריון החברה, ("דירקטור מומלץ אקס.טי"), בכפוף לכך שכהונתו של הדירקטור המומלץ מטעם אקס.טי תפקע ככל שאקטיסלסקבט (ראו ס"ק ד' להלן) תבחר למנות דירקטור מטעמה.

בנוסף, התחייבה פוקס כלפי הורביץ כי לאחר סיום הכהונה של דירקטור מטעם אקס.טי, וכל עוד הורביץ ו/או ניר הורביץ מחזיקים לפחות 7% מהון המניות ומזכויות ההצבעה בחברה, תצביע פוקס בעד מינויו של מר ניר הורביץ לדירקטוריון החברה (או לציג מטעמו בכפוף להסכמת פוקס בדבר זהות המציג). יובהר כי ההתחייבויות המוזכרות בסעיף זה הן התחייבויות חד צדדיות של פוקס וכי החברה אינה צד להן.

באור 1: - כללי (המשך)

ד. רישום מניות החברה למסחר בבורסה והסכם השקעה- ביום 26 ביולי, 2021 פרסמה החברה תשקיף הנפקה ראשונה לציבור של מניותיה, תשקיף הצעת מכר ותשקיף מדף וכן את תוצאות ההנפקה לציבור. ביום 26 ביולי, 2021 הוצעו לראשונה מניותיה של החברה לציבור בדרך של הנפקת 9,227,313 מניות רגילות, רשומות על שם, ללא ערך נקוב, של החברה וכן באמצעות הצעת מכר של 15,378,855 מניות רגילות רשומות על שם, ללא ערך נקוב, של החברה. החל מיום 29 ביולי, 2021 מניותיה של החברה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ. התמורה הכוללת לחברה במסגרת ההנפקה הראשונה לציבור של מניותיה (נטו, לאחר ניכוי עלויות עסקה) הסתכמה בכ-98.1 מיליון ש"ח. התמורה הכוללת לחברה במסגרת הסכם ההשקעה במניות החברה בין Aktieselskabet af 10.6.2021, תאגיד המאוגד תחת דיני מדינת דנמרק ("אקטיסלסקבט") לבין החברה ובעלי המניות הנוספים בחברה במסגרתו הוקצו לאקטיסלסקבט מניות בחברה באופן שמיד לאחר השלמת ההנפקה הראשונה לציבור החזיקה בכ-10.1% מהון המניות בחברה הסתכמה בכ-106.6 מיליון ש"ח. במסגרת ההסכם אקס.טי, הורוביץ ואקטיסלסקבט התחייבו שלא להתקשר בעתיד בהסכמים בקשר עם החזקותיהם במניות החברה.

ביום 27 באוגוסט, 2025 מכרה אקטיסלסקבט את כלל החזקותיה בחברה (כ-10.08% מהון המניות בחברה) במסגרת עסקאות נפרדות מחוץ לבורסה ובמסגרת זו רכשה פוקס ממנה כ-2% מהון המניות בחברה. בהתאם, התחייבותה של פוקס במסגרת ההסכם לתמוך במינוי של דירקטור או משקיף מטעם אקטיסלסקבט לדירקטוריון החברה פקעה מבלי שמומשה זכות זו. לפרטים נוספים ראו באור 22/ה(5).

ה. השפעות האינפלציה ושיעור הריבית

נכון למועד פרסום הדוח ריבית בנק ישראל עומדת על 4.0% וזאת לאחר החלטתו האחרונה של בנק ישראל מחודש ינואר 2026 להוריד את הריבית ב-0.25%.

במהלך שנת 2025 עלה מדד המחירים לצרכן בשיעור של 2.6% (שיעור עליית המדד בשנת 2024 הסתכם ב-3.2%). החברה מושפעת מעלייה בשיעור האינפלציה, בעיקר בשל תשלומי שכירות ודמי הניהול לבעלי הנכסים שאותם החברה שוכרת ותשלומי הלוגיסטיקה לספק המספק את שירותי האחסנה והליקוט.

כתוצאה מהעלייה בשיעורי האינפלציה, כאמור לעיל, סך הגידול בשנת 2025 בתשלומי השכירות, דמי הניהול והלוגיסטיקה הסתכם לסך של כ-892 אלפי ש"ח ויתרת התחייבות בגין זכות שימוש גדלה בסך של כ-2,785 אלפי ש"ח (כנגד גידול בנכסי זכות שימוש). סך הגידול בשנת 2024 בתשלומי שכירות, דמי ניהול ולוגיסטיקה הסתכמו לסך של כ-1,082 אלפי ש"ח ויתרת התחייבות בגין זכות שימוש גדלה בסך של כ-4,560 אלפי ש"ח (כנגד גידול בנכסי זכות שימוש).

למעט האמור לעיל, נכון למועד הדוח, לא חלו השפעות מהותיות על החברה כתוצאה מהעלייה בשיעורי האינפלציה והריבית.

נכון ליום 31 בדצמבר, 2025 לחברה הלוואה אחת בריבית קבועה ולכן אין לשינויי ריבית השפעה על הלוואה זו. בנוסף, לחברות הבנות אין קר ב.ב בע"מ ואמן סנפיר בע"מ הלוואות מבנקים בריבית צמודה לפריים, אשר אינן מהותיות לחברה.

באור 1: - כללי (המשך)

1. השלכות מלחמת "חרבות ברזל", מבצע "עם כלביא" ומבצע "שאגת הארי"

- מלחמת "חרבות ברזל" - בעקבות המתקפה הרצחנית של ארגון הטרור חמאס ביום 7 באוקטובר, 2023 הכריזה ממשלת ישראל על מלחמת "חרבות ברזל" (להלן: "המלחמה"). במהלך תקופת המלחמה ניכרה השפעה חיובית על פעילות החברה, בין היתר לאור שינויים בהרגלי הצריכה בתקופה זו.
- החברה הגישה תביעת פיצויים במסגרת תקנות מס רכוש, קרן פיצויים בגין נזקי המלחמה וחוק התוכנית לסיוע כלכלי (הוראת שעה- חרבות ברזל) וזאת בגין פגיעה במכירות באתר האונליין של החברה בחודש אוקטובר 2023, כך שחלה ירידה במכירות לעומת אותה התקופה אשתקד. בגין תביעת פיצויים זו, הכירה החברה בשנת 2024 בהכנסות ממענק בסך של 650 אלפי ש"ח, אשר נרשמו בסעיף הכנסות אחרות בדוח רווח או הפסד. נכון למועד פרסום הדוח המענק טרם התקבל.
- מבצע "עם כלביא" - במהלך מבצע "עם כלביא" אשר נמשך מיום 13 ביוני, 2025 ועד ליום 25 ביוני, 2025 אתרי הסחר של הקבוצה ומטה הקבוצה המשיכו לעבוד במתכונת רגילה.
- מבצע "שאגת הארי" - ביום 28 בפברואר, 2026 החלה מתקפה צבאית משולבת של ישראל וארצות הברית על איראן, הכוללת סיכול ממוקד של מנהיגים ואישים בכירים באיראן, תקיפת מתקני גרעין ואתרי טילים בליסטיים. במהלך המבצע התלקחה הלחימה בזירות נוספות וכן התחדשה הלחימה בלבנון מול החיזבאללה. החל מתחילת המבצע הכריזה ממשלת ישראל על מצב מיוחד בעורף ועקב כך נסגרו כלל חנויות הקבוצה בישראל החל מיום 28 בפברואר, 2026 ועד ליום 4 במרץ, 2026, וזאת בהתאם להנחיות פיקוד העורף. מטה הקבוצה המשיך לפעול במתכונת מצומצמת לצורך המשכיות עסקית וכן אתרי הסחר של הקבוצה המשיכו לפעול במתכונת רגילה. בצל אי הוודאות הרבה ביחס למשך והיקף המערכת, השלכותיה על כלכלת ישראל בכלל, על ענף הקמעונאות ועל פעילות החברה בפרט, לא ניתן להעריך בשלב זה את ההשפעה על פעילות הקבוצה.

2. הגדרות

דוחות כספיים אלה:

החברה	-	טרמינל איקס אונליין בע"מ.
הקבוצה	-	טרמינל איקס אונליין בע"מ והחברות המוחזקות על ידה.
צדדים קשורים	-	כהגדרתם ב- IAS 24.
חברות מאוחדות	-	חברות אשר לחברה שליטה בהן (כהגדרתה ב- IFRS 10) ואשר דוחותיהן מאוחדים עם דוחות החברה.
פוקס	-	פוקס-ויזל בע"מ, בעלת השליטה בחברה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

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

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן: "IFRS"). כמו כן, הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם להוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

הדוחות הכספיים של החברה ערוכים על בסיס העלות, למעט נכסים והתחייבויות פיננסיות (כולל מכשירים נגזרים) המוצגים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד והתחייבויות בגין הטבות לעובדים, נטו.

החברה בחרה להציג את פריטי הרווח או הפסד לפי שיטת מאפיין הפעילות.

ב. מטבע הפעילות, מטבע ההצגה ומטבע חוץ1. מטבע הפעילות ומטבע ההצגה

מטבע הפעילות של החברה הינו ש"ח. מטבע ההצגה של הדוחות הכספיים הינו ש"ח.

2. פריטים כספיים צמודי מדד

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

ג. מלאי

מלאי נמדד לפי הנמוך מבין עלות או שווי מימוש נטו. מבוצעת בחינה מדי תקופה של מצב המלאי וגילו ומבוצעת הפרשה למלאי איטי בהתאמה. לימים 31 בדצמבר, 2024 ו-2025, סכום ההפרשה בגין ירידת ערך מלאי של הקבוצה הסתכם לסך של כ-8,041 אלפי ש"ח וכ-5,892 אלפי ש"ח, בהתאמה. לגבי מדיניות הפחתת המלאי ראו באור 33' להלן. עלות המלאי נקבעת על בסיס "נכנס ראשון - יוצא ראשון".

ד. מחזור תפעולי

תקופת המחזור התפעולי הרגיל של החברה הינה שנה.

ה. רכוש קבוע

פריטי הרכוש הקבוע מוצגים לפי העלות בתוספת עלויות רכישה ישירות, בניכוי פחת שנצבר ואינם כוללים הוצאות תחזוקה שוטפת.

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

בעיקר %	%	
33	7-33	ריהוט וציוד משרדי
10	לאורך תקופת השכירות	שיפורים במושכר

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

1. נכסים בלתי מוחשיים

לאחר ההכרה הראשונית, נכסים בלתי מוחשיים מוצגים על-פי עלותם בניכוי הפחתה מצטברת ובניכוי הפסדים מירידת ערך שנצברו. עלויות בגין נכסים בלתי מוחשיים אשר פותחו באופן פנימי, למעט עלויות פיתוח מהוונות, נזקפות לרווח או הפסד בעת התהוותן.

תקופת ההפחתה ושיטת ההפחתה של נכס בלתי מוחשי נבחנות לפחות בכל סוף שנה.

אורך החיים השימושיים של הנכסים הבלתי מוחשיים כדלקמן:

שנים	
3-5	תוכנות מחשב ועלויות פיתוח
5	עלויות פיתוח אתר סחר
3-12	מותג/ קשרי לקוחות

מחקר ופיתוח

עלויות מחקר נזקפות לרווח או הפסד עם התהוותן. עלויות המתהוות בגין פרויקטים של פיתוח (מתייחסות לעיצוב ובחינה של מוצרים חדשים או משופרים) מוכרות כנכסים בלתי-מוחשיים כאשר מתקיימים התנאים הבאים:

- קיימת היתכנות טכנית להשלמת הנכס הבלתי מוחשי, כך שהוא יהיה זמין לשימוש;
- בכוונת ההנהלה להשלים את הנכס הבלתי מוחשי ולהשתמש בו או למכרו;
- ניתן להשתמש בנכס הבלתי מוחשי או למכור אותו;
- ניתן להמחיש את האופן בו הנכס הבלתי מוחשי יפיק הטבות כלכליות עתידיות צפויות;
- קיימים משאבים מתאימים: טכניים, כספיים ואחרים אשר זמינים להשלמת הפיתוח ולשימוש בנכס הבלתי מוחשי או למכירתו;
- ניתן למדוד באופן מהימן את העלויות שניתן לייחס לנכס הבלתי מוחשי במהלך פיתוחו;

החברה מהוונת עלויות בגין הקמה ופיתוח של אתר החברה, אשר מאפשר עיבוד של הזמנות והנגשת מידע למשתמשים, ומכירה בנכס לאור התקיימות התנאים לעיל. ראו גם נכס "אתר סחר" בבאור 14.

2. התחייבות בשל הטבות לעובדים

הטבות לאחר סיום העסקה

לקבוצה תוכניות להפקדה מוגדרת, בהתאם לסעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין שלפיהן החברה משלמת באופן קבוע תשלומים מבלי שתהיה לה מחויבות משפטית או משתמעת לשלם תשלומים נוספים גם אם בקרן לא הצטברו סכומים מספיקים כדי לשלם את כל ההטבות לעובד המתייחסות לשירות העובד בתקופה השוטפת ובתקופות קודמות.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ח. חכירות

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

הקבוצה כחוכר

הקבוצה מכירה במועד התחילה בחכירה בנכס שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה וזאת למעט עסקאות חכירה לתקופה של עד 12 חודשים ועסקאות חכירה בהן נכס הבסיס בעל ערך נמוך, בהן בחרה הקבוצה להכיר בתשלומי החכירה כהוצאה ברווח או הפסד בקו ישר על פני תקופת החכירה. במסגרת מדידת ההתחייבות בגין חכירה הקבוצה ביצעה הפרדה בין רכיבי חכירה לרכיבים שאינם חכירה הכלולים באותה עסקה, כאשר רכיבים שאינם מהווים חכירה כוללים דמי ניהול, שכירות המשולמת בהתאם לפדיון ושירותי אחזקה.

נכס זכות השימוש נמדד במודל העלות ומופחת לאורך תקופת החכירה.

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

מספר שנים	בעיקר	
10	10	מקרקעין
1.5-3	3	כלי רכב
4	4	נכס זכות שימוש בגין הסכם לוגיסטיקה

תשלומי חכירה משתנים

תשלומי חכירה משתנים אשר מבוססים על ביצוע או שימוש ואינם תלויים במדד או בריבית, בעיקר תשלומי שכירות התלויים בפדיון, מוכרים כהוצאה בעסקאות בהן החברה מהווה חוכר במועד היווצרותם.

אופציות להארכה וביטול של תקופת חכירה

תקופת החכירה שאינה ניתנת לביטול כוללת גם תקופות המכוסות על ידי אופציה להאריך את החכירה כאשר ודאי באופן סביר שהאופציה להארכה תמומש. לפי ניסיון העבר של הקבוצה ברוב המוחלט של המקרים האופציה הראשונה ממומשת ובהתאם תקופת החכירה כוללת את תקופת זמן זו.

ט. ירידת ערך נכסים לא פיננסיים

החברה בוחנת את הצורך בירידת ערך נכסים לא פיננסיים כאשר ישנם סימנים כתוצאה מאירועים או שינויים בנסיבות המצביעים על כך שהיתרה בדוחות הכספיים אינה ברת-השבה.

בחינת ירידת ערך של מוניטין בגין חברות מאוחדות

החברה בוחנת ירידת ערך של מוניטין אחת לשנה, ליום 31 בדצמבר, או לעיתים קרובות יותר אם אירועים או שינויים בנסיבות מצביעים על כך שקיימת ירידת ערך.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

י. מכשירים פיננסיים

1. נכסים פיננסיים

(א) מכשירי חוב בעלות מופחתת

הקבוצה מודדת מכשירי חוב בעלות מופחתת כאשר המודל העסקי של הקבוצה הינו החזקת הנכסים הפיננסיים על מנת לגבות תזרימי מזומנים חוזיים, וכן התנאים החוזיים של הנכסים הפיננסיים מספקים זכאות במועדים מוגדרים לתזרימי מזומנים שהם רק תשלומי קרן וריבית בגין סכום הקרן שטרם נפרעה. לאחר ההכרה הראשונית, מכשירים בקבוצה זו (בעיקר לקוחות) נמדדים על פי תנאיהם לפי עלות מופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית ובניכוי הפרשה לרידת ערך.

(ב) מכשירי חוב בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

הקבוצה מודדת מכשירי חוב בשווי הוגן דרך רווח או הפסד כאשר נכס פיננסי שמהווה מכשיר חוב אינו עומד בקריטריונים למדידתו בעלות מופחתת או בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר.

2. התחייבויות פיננסיות

(א) התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת

לקבוצה התחייבויות פיננסיות מבנקים אשר מוצגות על פי תנאיהן במועד ההכרה לראשונה לפי השווי ההוגן בניכוי עלויות עסקה ישירות. התחייבויות פיננסיות אלו נמדדות בתקופות עוקבות בהתאם לעלות המופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית.

(ב) התחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

לקבוצה נגזרים המהווים התחייבויות פיננסיות מוחזקות למסחר הנמדדות בשווי הוגן. לאחר ההכרה הראשונית, שינויים בשווי ההוגן נזקפים לרווח או הפסד.

יא. מכשירים פיננסיים נגזרים לצורכי גידור (הגנה)

הקבוצה מבצעת לעתים התקשרויות במכשירים פיננסיים נגזרים כגון חוזי אקדמה (Forward) בגין מטבע חוץ כדי להגן על עצמה מפני הסיכונים הכרוכים בתנודות בשערי החליפין של מטבע חוץ. נגזרים פיננסיים אלה מוכרים לראשונה לפי השווי ההוגן. לאחר ההכרה הראשונית הנגזרים הפיננסיים נמדדים לפי שווי הוגן. רווחים או הפסדים הנובעים משינויים בשווי ההוגן של הנגזרים נזקפים מיידית לרווח או הפסד.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יב. הפרשות

תביעות משפטיות

הפרשה בגין תביעות מוכרת כאשר לקבוצה קיימת מחויבות משפטית בהווה או מחויבות משתמעת כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, כאשר יותר סביר מאשר לא כי הקבוצה תידרש למשאביה הכלכליים לסילוק המחויבות וניתן לאמוד אותה באופן מהימן. לפרטים בדבר הליכים משפטיים מהותיים שהקבוצה צד להם, לרבות תביעות ייצוגיות שהוגשו כנגד הקבוצה, ראו באור 24א'.

יג. הכרה בהכנסה

הכרה בהכנסות ממכירת סחורות

הקבוצה עוסקת ביבוא, שיווק ומכירת מוצרי אופנה ולייף סטייל דרך אתר סחר אלקטרוני, דרך חנויות ובאמצעות פעילות סיטונאית. הכרה בהכנסה ממכירות המוצרים מתבצעת בנקודת זמן בה השליטה על הנכס המועבר מועברת ללקוח, בדרך כלל במועד מסירת הסחורה ללקוח (או במעמד הרכישה בחנויות). בעת הערכה של מחיר העברה עבור מכירת המוצרים, החברה לוקחת בחשבון השפעתה של תמורה משתנה ותמורה שאינה במזומן.

הכרה בהכנסה בגין תווי קניה וכרטיסי מתנה

הקבוצה מכירה בהכנסה בגין תווי קניה וכרטיסי מתנה בעת מימושם באתר או בחנויות, ובוחנת את גובה ההתחייבות הנותרת בגין הכרטיסים שטרם מומשו תוך התייחסות לצפי אי המימוש בהתאם לניסיון עבר.

תוכניות נאמנות לקוחות

החברה משתתפת במועדון לקוחות המבוסס על נקודות שמפעילה קבוצת פוקס (לפרטים בדבר הסכם שירותי מועדון לקוחות ראו באור 31ד(6)). התוכנית מאפשרת ללקוחות לצבור נקודות בעת קניית מוצרים באתר האינטרנט של החברה כמו גם לממש נקודות שנצברו במסגרת המועדון. ניתן לקבל מוצרים בחינם תוך ניצול הנקודות שנצברו, מותנה במינימום נקודות שנצברו.

חברת הבת סטרונגפול אקטיב בע"מ מפעילה מועדון לקוחות נפרד, בו חברי המועדון יכולים להנות מהטבות, לצבור נקודות בגין רכישה מזכה וכן לממש נקודות.

הקבוצה דוחה את הכנסותיה בגין צבירת נקודות בהתאם לצפי למימוש הנקודות על בסיס ניסיון העבר.

הפרשה לזיכויים והחזרות

בחלק מעסקאותיה מעניקה הקבוצה ללקוח זכות להחזיר את המוצר לאחר רכישתו. הקבוצה מבצעת הפרשה בגין הנפקת זיכויים שניתן לממשם ובוחנת את גובה הפרשה בהתאם לניסיון העבר של תקופת מימוש הזיכויים.

הקבוצה מבצעת הפרשה להחזרות על פי אומדן שיעור החזרות הצפוי, בהתבסס על ניסיון העבר.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

י. עלות המכירות והנחות מספקים

בעלות המכירות נכללות הוצאות בגין אובדן, אחסון ושינוע מלאי (בגין מלאי יבוא). כמו כן, נכללים בעלות המכירות הפסדים בגין ירידת ערך מלאי, מחיקת מלאי והפרשות בגין מלאי איטי. הנחות מנוכות מעלות הקניות במועדים בהם מתקיימים התנאים המזכים באותן הנחות. חלק מההנחות בגין אותו חלק מהקניות המתווסף למלאי הסגירה מיוחס למלאי והחלק הנותר מקטין את עלות המכירות.

טו. מסים נדחים

מסים נדחים מחושבים בגין הפרשים זמניים בין הסכומים הנכללים בדוחות הכספיים לבין הסכומים המובאים בחשבון לצורכי מס.

בכל תאריך דיווח נכסי מסים נדחים נבחנים בהתאם לצפי ניצולם. הפסדים מועברים והפרשים זמניים ניתנים לניכוי בגינם לא הוכרו נכסי מסים נדחים נבחנים בכל תאריך דיווח ומוכר בגינם נכס מס נדחה מתאים אם צפוי שינוצלו.

באור 3: - עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים

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

א. השיקולים

עלויות פיתוח

על הנהלת החברה להפעיל שיקול דעת בקשר להתקיימות התנאים להכרה בעלויות בגין פרויקטים של פיתוח כנכסים בלתי מוחשיים. הבחינה נעשית על פי הפרמטרים המפורטים בבאור 12 לעיל.

החברה מהוונת עלויות בגין פרויקטים של פיתוח. המועד לראשונה של היוון העלויות מתבסס, בין היתר, על שיקול הדעת של הנהלה שקיימת היתכנות טכנולוגית וכלכלית, לרוב כאשר פיתוח הפרויקט הגיע לאבן דרך שהוגדרה על-ידי הנהלה של החברה.

בקביעת הסכום שיהוון, הנהלה מבצעת הערכות המתייחסות לתזרימי המזומנים העתידיים הצפויים של הפרויקט, שיעור היוון והתקופה הצפויה של ההטבות מהפרויקט.

ב. אומדנים והנחות

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

באור 3: - עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים (המשך)

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

- תביעות משפטיות

בהערכות סיכויי תוצאות התביעות המשפטיות שהוגשו נגד החברה וחברות מוחזקות שלה, הסתמכו החברות על חוות דעת יועציהן המשפטיים. הערכות אלה של היועצים המשפטיים מתבססות על מיטב שיפוטם המקצועי, בהתחשב בשלב בו מצויים ההליכים, וכן על הניסיון המשפטי שנצבר בנושאים השונים. מאחר שתוצאות התביעות תקבענה בבתי המשפט, עלולות תוצאות אלה להיות שונות מהערכות אלה. ההשלכות האפשריות על הדוחות הכספיים הן שינוי בגובה ההפרשה לתביעה או אי יצירת ההפרשה לתביעה.

- נכסי מסים נדחים

נכסי מסים נדחים מוכרים בגין הפסדים מועברים לצורכי מס ובגין הפרשים זמניים ניתנים לניכוי, שטרם נוצלו, במידה שצפוי שתהיה הכנסה חייבת עתידית שכנגדה ניתן יהיה לנצלם. נדרש אומדן של ההנהלה על מנת לקבוע את סכום נכס המסים הנדחים שניתן להכיר בו בהתבסס על העיתוי, סכום ההכנסה החייבת במס הצפויה, מקורה ואסטרטגיית תכנון המס.

- ירידת ערך מלאי

מלאי מוצרי הקבוצה הינו מרכיב מהותי מכלל נכסי החברה. מלאי הקבוצה נרשם לפי העלות או שווי מימוש נטו, הנמוך מביניהם. בהתאם למדיניות הקבוצה בנושא מלאי איטי ומלאי מת, מלאי שגילו מעל שנתיים מופחת ב-50% מערכו ומעל 5 שנים מופחת במלואו.

- הפרשה בגין תווי קניה, כרטיסי מתנה ותוכניות נאמנות לקוחות

הקבוצה מציעה, הן ללקוחות פרטים והן לארגונים גדולים, אפשרות לרכישה של תווי קניה ו/או כרטיסי מתנה (להלן: "תווים") הניתנים למימוש באתר ובחנויות הקבוצה. הקבוצה מכירה בהכנסה בגין תווים אלה בעת מימושם באתר או בחנויות, ובוחנת את גובה ההתחייבות הנותרת בגין הכרטיסים שטרם מומשו בהתאם לניסיון עבר.

לחברות בקבוצה מועדון לקוחות המבוסס על נקודות. התוכנית מאפשרת ללקוחות לצבור נקודות בעת קניית מוצרים באתר ובחנויות. ניתן לקבל מוצרים בחינם תוך ניצול הנקודות שנצברו, מותנה במינימום נקודות שנצברו. ההכנסה שיוחסה לתמריץ המכירה נדחית ומוכרת על בסיס ניצול הנקודות בפועל ובהתאם לניסיון העבר.

- ירידת ערך מוניטין

הקבוצה בוחנת ירידת ערך של מוניטין לפחות אחת לשנה. הבחינה מחייבת את ההנהלה לבצע אומדן של תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים לנבוע משימוש מתמשך ביחידה מניבת המזומנים (או קבוצת יחידות מניבות מזומנים) שאליה (שאליהן) הוקצה המוניטין. כמו כן, נדרשת ההנהלה לאמוד שיעור ניכיון מתאים לתזרימי מזומנים אלה.

באור 4: -

גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומםתקן דיווח כספי בינלאומי 18, הצגה וגילוי בדוחות כספיים

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

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

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

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

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

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

באור 5: -

צירופי עסקיםא. רכישת חברת אינקר

ביום 16 ביוני, 2025 הושלמה העסקה במסגרתה רכשה החברה 51% מהון המניות של אין קר ב.ב בע"מ ("חברת אינקר").

העלות הכוללת של צירוף העסקים הסתכמה לסך של 13,918 אלפי ש"ח וכללה 4,196 אלפי ש"ח ששולמו במועד הרכישה במזומן ממקורותיה העצמיים של החברה, 1,370 אלפי ש"ח זכאים בגין רכישת השקעות בחברות מאוחדות המהווים ניכוי מס במקור בגין העסקה אשר שילמה החברה לרשויות המס בחודש העוקב להשלמת העסקה, וכן תמורה מותנית עתידית מוערכת בסך של כ-8,352 אלפי ש"ח שתשולם ממקורותיה העצמיים של החברה לאחר מועד אישור הדוחות הכספיים המבוקרים של חברת אינקר לשנת 2025, כפי שהוגדר בהסכם. עלויות רכישה ישירות המיוחסות לעסקה הסתכמו בסכומים לא מהותיים.

החברה הכירה בשווי ההוגן של הנכסים שנרכשו והתחייבויות שניטלו במסגרת צירוף העסקים על פי מדידה ארעית. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, טרם התקבלה הערכת שווי סופית על ידי מעריך שווי חיצוני ביחס לשווי ההוגן של הנכסים המזוהים שנרכשו והתחייבויות שניטלו. תמורת הרכישה וכן השווי ההוגן של הנכסים והתחייבויות שנרכשו ניתנים להתאמה סופית עד 12 חודשים ממועד הרכישה. במועד המדידה הסופית, ההתאמות מבוצעות בדרך של הצגה מחדש של מספרי ההשוואה שדווחו בעבר לפי המדידה הארעית.

באור 5: - צירופי עסקים (המשך)

השווי ההוגן של הנכסים המזוהים וההתחייבויות המזוהות של חברת אינקר במועד הרכישה הינם כדלקמן:

<u>שווי הוגן</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	
1,542	מזומנים ושווי מזומנים
3,364	לקוחות
1,378	חייבים ויתרות חובה
587	מלאי
507	רכוש קבוע
41	דמי פינוי
<u>8,806</u>	נכסים בלתי מוחשיים
<u>16,225</u>	סה"כ נכסים
42	התחייבויות לספקים ונותני שירותים
1,208	זכאים ויתרות זכות
472	אשראי מתאגידים בנקאיים
107	התחייבות בשל הטבות לעובדים, נטו
<u>2,006</u>	מסים נדחים
<u>3,835</u>	סה"כ התחייבויות
12,390	נכסים מזוהים נטו
6,071	זכויות שאינן מקנות שליטה
<u>7,599</u>	מוניטין הנובע מהרכישה
<u>13,918</u>	סך עלות הרכישה
	<u>עלות הרכישה</u>
<u>אלפי ש"ח</u>	
4,196	מזומן ששולם
1,370	זכאים בגין רכישת השקעות בחברות מאוחדות
<u>8,352</u>	תמורה מותנית
<u>13,918</u>	סך עלות הרכישה
	<u>מזומנים אשר שימשו לרכישה</u>
<u>אלפי ש"ח</u>	
1,542	מזומנים ושווי מזומנים בחברה הנרכשת למועד הרכישה
<u>4,196</u>	מזומנים ששולמו תמורת הרכישה
<u>2,654</u>	מזומנים, נטו

החברה בחרה למדוד את הזכויות שאינן מקנות שליטה בחברה הנרכשת לפי החלק היחסי של הזכויות שאינן מקנות שליטה בשווי ההוגן של הנכסים המזוהים נטו של החברה הנרכשת. המוניטין שנוצר ברכישה מיוחס להטבות החזויות הנובעות מהסינרגיה של שילוב הפעילויות של החברה והחברה הנרכשת. לא חזוי שהמוניטין שהוכר יהיה מותר בניכוי לצרכי מס הכנסה.

באור 5: - צירופי עסקים (המשך)

תוצאות חברת אינקר מאוחדות בדוחותיה הכספיים של החברה החל מיום 30 ביוני, 2025. החל ממועד זה, חברת אינקר תרמה 3,770 אלפי ש"ח לרווח הנקי המאוחד (ללא השפעת עודפי עלות) ו-12,820 אלפי ש"ח למחזור ההכנסות המאוחד. אם צירוף העסקים היה מתבצע בתחילת השנה, הרווח הנקי המאוחד היה מסתכם לסך של כ-34,239 אלפי ש"ח ומחזור ההכנסות המאוחד היה מסתכם לסך של כ-571,915 אלפי ש"ח, ללא הנחות פרופורמה.

ב. רכישת חברת רונית ים

ביום 5 באוקטובר, 2025 הושלמה העסקה במסגרתה רכשה החברה 51% מהון המניות של אמן סנפיר בע"מ ("חברת רונית ים"). העלות הכוללת של צירוף העסקים הסתכמה לסך של 8,292 אלפי ש"ח אשר שולמו במזומן ממקורותיה העצמיים של החברה. עלויות רכישה ישירות המיוחסות לעסקה הסתכמו בסכומים לא מהותיים.

החברה הכירה בשווי ההוגן של הנכסים שנרכשו והתחייבויות שניטלו במסגרת צירוף העסקים על פי מדידה ארעית. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, טרם התקבלה הערכת שווי סופית על ידי מעריך שווי חיצוני ביחס לשווי ההוגן של הנכסים המזוהים שנרכשו והתחייבויות שניטלו. תמורת הרכישה וכן השווי ההוגן של הנכסים והתחייבויות שנרכשו ניתנים להתאמה סופית עד 12 חודשים ממועד הרכישה. במועד המדידה הסופית, ההתאמות מבוצעות בדרך של הצגה מחדש של מספרי השוואה שדווחו בעבר לפי המדידה הארעית.

השווי ההוגן של הנכסים המזוהים והתחייבויות המזוהות של חברת רונית ים במועד הרכישה הינם כדלקמן:

שווי הוגן אלפי ש"ח	
3,508	מזומנים ושווי מזומנים
563	ניירות ערך
1,506	לקוחות
384	חייבים ויתרות חובה
3,602	מלאי
2,481	רכוש קבוע
6,671	נכס זכות שימוש
2,804	נכסים בלתי מוחשיים
21,519	סה"כ נכסים
1,442	התחייבויות לספקים ונותני שירותים
1,936	זכאים ויתרות זכות
2,686	אשראי מתאגידים בנקאיים
6,671	התחייבות בגין חכירה
413	התחייבות בשל הטבות לעובדים, נטו
508	מסים נדחים
13,656	סה"כ התחייבויות
7,863	נכסים מזוהים נטו
3,853	זכויות שאינן מקנות שליטה
4,282	מוניטין הנובע מהרכישה
8,292	סך עלות הרכישה

באור 5: - צירופי עסקים (המשך)

<u>אלפי ש"ח</u>	<u>עלות הרכישה</u>
8,292	מזומן ששולם
<u>8,292</u>	סך עלות הרכישה
	<u>מזומנים אשר שימשו לרכישה</u>
<u>אלפי ש"ח</u>	
3,508	מזומנים ושווי מזומנים בחברה הנרכשת למועד הרכישה
<u>8,292</u>	מזומנים ששולמו תמורת הרכישה
<u>4,784</u>	מזומנים, נטו

החברה בחרה למדוד את הזכויות שאינן מקנות שליטה בחברה הנרכשת לפי החלק היחסי של הזכויות שאינן מקנות שליטה בשווי ההוגן של הנכסים המזוהים נטו של החברה הנרכשת. המוניתין שנוצר ברכישה מיוחס להטבות החזויות הנובעות מהסינרגיה של שילוב הפעילויות של החברה והחברה הנרכשת. לא חזוי שהמוניתין שהוכר יהיה מותר בניכוי לצרכי מס הכנסה.

תוצאות חברת רונית ים מאוחדות בדוחותיה הכספיים של החברה החל מיום 1 באוקטובר, 2025. החל ממועד זה, חברת רונית ים תרמה 271 אלפי ש"ח לרווח הנקי המאוחד (ללא השפעת עודפי עלות) ו-3,989 אלפי ש"ח למחזור ההכנסות המאוחד. אם צירוף העסקים היה מתבצע בתחילת השנה, הרווח הנקי המאוחד היה מסתכם לסך של כ-33,865 אלפי ש"ח ומחזור ההכנסות המאוחד היה מסתכם לסך של כ-574,067 אלפי ש"ח, ללא הנחות פרופורמה.

ג. רכישת חברת עדה לזורגן וחברת רמי ליפשטט

ביום 8 בדצמבר, 2024 הושלמה העסקה במסגרתה רכשה החברה 51% מהון המניות של כל אחת מהחברות סטודיו עדה לזורגן בע"מ ("עדה לזורגן") ורמי ליפשטט בע"מ ("רמי ליפשטט"). החברות עדה לזורגן ורמי ליפשטט יקראו יחד "חברות עדה לזורגן".

קביעת השווי ההוגן ליום 31 בדצמבר, 2024 הייתה ארעית כיוון שהערכת השווי של הנכסים וההתחייבויות בבעלות חברות עדה לזורגן טרם התקבלה עד למועד אישור הדוחות הכספיים לשנת 2024. הערכת השווי התקבלה בחודש יוני 2025 ובעקבותיה נתוני שנת 2024, המהווים מספרי השוואה בדוחות הכספיים, הוצגו מחדש על מנת לשקף את התאמת השווי ההוגן כאמור.

החברה ביצעה במהלך שנת 2025 התאמות לסכומים הארעיים שהוכרו במסגרת ה-PPA הזמני שביצעה החברה במועד הרכישה, לרבות עלות הרכישה וייחוסה לסעיפים השונים. הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2024 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך תוקנו בדרך של הצגה מחדש על מנת לשקף בהם למפרע את השפעת ההתאמות.

באור 5: - צירופי עסקים (המשך)

להלן השפעת ההתאמות על הדוחות הכספיים:

בדוח על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר, 2024

כמוצג בדוחות כספיים אלו	השינוי אלפי ש"ח	כפי שדווח בעבר	
39,465	671	38,794	חייבים ויתרות חובה
32,407	6,021	26,386	נכסים בלתי מוחשיים
(1,241)	(1,386)	145	מסים נדחים
10,134	(3,910)	14,044	מוניטין
(36,522)	875	(37,397)	זכאים
(11,071)	(2,271)	(8,800)	זכויות שאינן מקנות שליטה

באור 6: - מזומנים ושווי מזומנים

31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
2,776	20,055	מזומנים למשיכה מיידית
165,330	88,089	שווי מזומנים - פיקדונות לזמן קצר
<u>168,106</u>	<u>108,144</u>	

פיקדונות המופקדים בתאגידים הבנקאיים הינם לתקופה של בין יום עד לשלושה חודשים. הפיקדונות נושאים ריבית שנתית בהתאם לתקופת הפיקדונות וסוג המטבע (4.0%-4.25%).

באור 7: - השקעות לזמן קצר

31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
4,219	1,686	<u>נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן ושינויים בהם נזקפים לרווח או הפסד</u>
		השקעה בקרנות גידור, השקעה בקרנות אלטרנטיביות ואחרים

באור 8: - לקוחות

31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
3,753	10,748	חובות פתוחים
167	3,957	המחאות לגבייה
54,668	53,907	חברות כרטיסי אשראי ותווי קניה
58,588	68,612	
-	(155)	בניכוי- הפרשה לחובות מסופקים
58,588	68,457	לקוחות, נטו

ירידת ערך לקוחות מטופלת באמצעות רישום הפרשה לחובות מסופקים.

להלן התנועה בהפרשה לחובות מסופקים-

אלפי ש"ח	
-	יתרה ליום 1 בינואר, 2025
65	חברה שאוחדה לראשונה
90	הפרשה במשך השנה
-	הכרה בחובות אבודים שנמחקו
155	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025

להלן ניתוח יתרת הלקוחות שלא הוכרה בגינה ירידת ערך (הפרשה לחובות מסופקים), לקוחות נטו, לפי תקופת הפיגור בגבייה ביחס לתאריך הדיווח:

סה"כ	לקוחות שמועד פירעונם עבר והפיגור בגבייתם הינו					לקוחות שטרם הגיע מועד פירעונם (ללא פיגור בגבייה)	
	מעל 121 יום	91-120 יום	61-90 יום	31-60 יום	עד 30 יום		
	אלפי ש"ח						
68,457	16	11	6	16	46	68,362	31 בדצמבר, 2025
58,588	22	-	-	1	53	58,512	31 בדצמבר, 2024

באור 9: - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
2,403	4,963	מוסדות ממשלתיים
6,215	8,146	מקדמות לספקים
3,000	5,000	חייבים לזמן קצר בגין פרסום (1)
740	453	הוצאות מראש
3,621	6,044	הכנסות לקבל
1,680	1,695	צדדים קשורים (2)
20,000	20,000	צדדים קשורים בגין מועדון לקוחות (3)
*1,806	2,221	אחרים
<u>39,465</u>	<u>48,522</u>	

(* הוצג מחדש בשל התאמה לשווי הוגן ארעי, ראו באור 5ג'.

(1) לפרטים נוספים ראו באור 1ב' ובאור 10.

(2) לפרטים נוספים ראו באור 31א'.

(3) החברה משתתפת בתוכנית נאמנות לקוחות שמפעילה קבוצת פוקס במטרה לעודד מכירת מוצרים של קבוצת פוקס וביניהם גם מוצרי החברה. במסגרת התוכנית, לקוחות החברה צוברים נקודות זיכוי לרכישות עתידיות. ראו גם באור 31ד'(6) להלן.

באור 10: - חייבים אחרים לזמן ארוך

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
<u>14,869</u>	<u>6,698</u>	חייבים בגין פרסום (בניכוי חלויות שוטפות) (1)

(1) ההפחתה של חייבים בגין פרסום נזקפת לסעיף הוצאות מכירה ושיווק בדוח רווח או הפסד. לפרטים נוספים ראו באור 1ב' ובאור 9.

באור 11: - השקעות בחברות מוחזקות

פרטים נוספים בגין השקעות בחברות מוחזקות

א. סיסטארז בית אופנה בע"מ

ביום 31 באוקטובר, 2022 נחתמו הסכמים מחייבים וביום 1 בנובמבר, 2022 הושלמה העסקה, במסגרתה רכשה החברה 50.99% מהזכויות בשותפות מוגבלת, ו-51% מהזכויות בשותף הכללי, מחברת סיסטארז בית אופנה בע"מ ("חברת סיסטארז"), המוחזקת בחלקים שווים על ידי ה"ה אלונה צור ודניאלה צור ("המייסדות") בתמורה בסך של 4,825 אלפי ש"ח (סך של 1,466,262 ש"ח שולם כנגד השקעה בשותפות, סכום נומינלי של 51 ש"ח שהושקע בהון השותף הכללי והיתרה בסך של 3,358,348 ש"ח שולמה כנגד רכישת זכויות בשותפות ומניות בשותף הכללי), אשר שולמה ממקורותיה העצמיים של החברה. קודם לחתימת ההסכמים והשלמת העסקה, הועברה פעילות חברת סיסטארז לשותפות המוגבלת לאחר שנתקבל רולינג מרשויות המס להעברת הפעילות ולעסקה.

אתר הסחר המקוון של המותג סיסטארז שכתובתו: www.seestarz.com נוסד בשנת 2019, ומציע מגוון רחב של מוצרי הלבשה ולייף סטייל, בעיקר לנשים בגילאי 25-65, ברמת גימור גבוהה, בסדרות קטנות, תמחור נגיש, תחלופה מהירה ושמירה על סגנון ייחודי. המותג סיסטארז הצליח לייצר מיתוג אקסקלוסיבי וקהל לקוחות נאמן תוך זמן קצר יחסית.

במסגרת הסכמים נקבע, כי כל אחת מהמייסדות תועסק כמנכ"לית משותפת בשותפות בתנאים ולתקופה כפי שסוכמו. כמו כן, לבחירת החברה, בתוך 60 יום ממועד אישור הדוחות הכספיים של השותפות לשנת 2022 או ממועד אישור הדוחות הכספיים של השותפות לשנת 2024 תהיה רשאית החברה לממש אופציה לרכוש מחברת סיסטארז 24% מהזכויות בשותפות ו-23.99% מהון המניות המונפק והנפרע של השותף הכללי, לפי שווי לשותפות שמבוסס על מכפילים ביחס לרווח הנקי השנתי של השותפות בשנת 2022 או בשנת 2024, לפי העניין ובהתאמה. ככל שהחברה תממש את אחת האופציות לעיל, תעמוד לה אופציה נוספת, בתוך 60 יום ממועד אישור הדוחות הכספיים של השותפות לשנת 2026, לרכוש מחברת סיסטארז את יתרת החזקותיה בשותפות ובשותף הכללי או לחלופין את החזקות המנהלות בחברת סיסטארז ובשותף הכללי, לפי שווי לשותפות שמבוסס על מכפיל שסוכם על ממוצע הרווח הנקי השנתי של השותפות בשנים 2025-2026.

במקרה בו החברה מימשה את האופציה האחרונה וכל עוד המייסדות מועסקות בתפקידן בשותפות או בחברה, הן תהיינה זכאיות לקבל אחת לשנה תגמול מיוחד בשיעור מסויים מהרווח הנקי השנתי של השותפות, ובמקרה של סיום העסקת המייסדות בנסיבות שסוכמו, הן תהיינה זכאיות לקבל את התגמול המיוחד במשך תקופה קצובה לאחר מועד סיום העסקתן. בנוסף, השותפות תנוהל על ידי השותף הכללי, החברה תהיה זכאית למנות את רוב חברי הדירקטוריון בשותף הכללי, ובכללם את י"ר הדירקטוריון, החלטות הדירקטוריון והאסיפה הכללית בשותף הכללי יתקבלו ברוב רגיל, למעט רשימה מצומצמת של החלטות מיוחדות לגביהן יידרש רוב מיוחד כפי שנקבע. בנוסף, ההסכמים כוללים, בין היתר, מצגים ושיפויים לטובת החברה, התייחסות למדיניות חלוקת רווחים, מימון פעילות השותפות וכן הוראות ומגבלות בדבר העברת זכויות בשותפות ומניות בשותף הכללי, כמקובל בעסקאות דומות.

ביום 26 ביוני, 2024 התקשרו הצדדים בתיקון להסכם, במסגרתו חלף האופציה שניתנה לחברה לרכישת 24% מהזכויות בשותפות ו-23.99% מהזכויות בשותף הכללי, הוענקו לחברה שתי אופציות, כדלקמן: האופציה הראשונה, אשר מומשה ביום 26 ביוני, 2024 ("מועד התיקון להסכם"), במסגרתה רכשה החברה 11.995% מהזכויות בשותפות ו-12% מהון המניות של השותף הכללי, בתמורה לסך של כ-3.4 מיליון ש"ח וכן אופציה נוספת לרכישת 11.995% מהזכויות בשותפות ו-12% מהון המניות של השותף הכללי, לפי שווי לשותפות שמבוסס על מכפיל ביחס לרווח הנקי השנתי של השותפות בשנת 2024.

באור 11: - השקעות בחברות מוחזקות (המשך)

התיקון להסכם כולל גם עדכונים ביחס להארכת תקופת העסקתן בשותפות של המייסדות. ביתר תנאי ההסכם לא חל שינוי, והאופציה לרכישת יתרת החזקות של המייסדות בשותפות נותרה אף היא על כנה.

החברה בחרה שלא לממש את האופציה לפי המכפיל של שנת 2024. בהתאם להסכם, קיימת אופציה הניתנת למימוש גם בתוך 60 יום ממועד אישור הדוחות הכספיים של השותפות לשנת 2026.

ב. TERMINAL X SINGLE MEMBER SA

בחודש יוני, 2022 הקימה החברה חברה בת בבעלות מלאה, הרשומה ביוון, בשם TERMINAL X SINGLE MEMBER SA (להלן: "חברת הבת ביוון"). חברת הבת ביוון מחזיקה ומפעילה אתר סחר מקוון בשם TERMINAL X ועוסקת בייבוא, שיווק ומכירת מוצרי אופנה ולייף סטייל דרך אתר סחר אלקטרוני ביוון. האתר הינו אתר רב מותגי ונמכרים בו הן מותגים בינלאומיים ו/או מותגים מקומיים והן המותג הפרטי תחת השם TERMINAL X. החל מהרבעון השני לשנת 2024 החברה פעלה לצמצום פעילותה ביוון לאור תרומתה השלילית לתוצאותיה של החברה ובהמשך להחלטת הדירקטוריון מיום 20 באוגוסט, 2024, החברה סגרה את פעילות האתר החל מחודש נובמבר, 2024 ופועלת לסגירת החברה ביוון. לסגירת הפעילות ביוון לא היתה השפעה מהותית על דוחותיה הכספיים של החברה.

ג. סטרונגפול אקטיב בע"מ

ביום 28 ביולי, 2024, לאחר שנתקיימו התנאים המתלים, הושלמה העסקה במסגרתה רכשה החברה 51% מהון המניות של סטרונגפול אקטיב בע"מ ("חברת סטרונגפול"), המפעילה את אתר הסחר המקוון שכתובתו: www.strongful.co.il. תמורת העסקה, אשר שולמה ממקורותיה העצמיים של החברה, הסתכמה לסך של 7,508 אלפי ש"ח, כאשר 500 אלפי ש"ח יוחסו לאופציית הרכש ו-7,008 אלפי ש"ח לצירוף העסקים.

יתרת הון המניות של חברת סטרונגפול (49%) מוחזקת על ידי המוכרת, חברה פרטית בבעלות בשרשור סופי של המייסדים, ה"ה ירדן דויטש ודור קדם ("המוכרת" ו-"המייסדים", בהתאמה), המשמשים כמנכ"לים משותפים בסטרונגפול.

אתר הסחר המקוון של המותג סטרונגפול נוסד בשנת 2020 ומציע מגוון רחב של מוצרי אקטיב לנשים, ברמת גימור גבוהה, בטווח מידות רחב, תמחור הוגן ותחלופה מהירה. המותג סטרונגפול הצליח לייצר מיתוג נחשק וקהל לקוחות נאמן בעיקר בגילאי 18-40 תוך זמן קצר יחסית.

במסגרת ההסכמים נקבע, כי המייסדים ימשיכו לכהן כמנכ"לים משותפים לתקופה מינימלית שהוגדרה. כמו כן, בתוך 90 יום ממועד אישור הדוחות הכספיים של סטרונגפול לשנת 2026 או לחלופין לשנת 2027 (לבחירת החברה), תהיה רשאית החברה לממש אופציה לרכוש מהמוכרת מניות אשר נכון למועד ההשלמה מהוות 24% מהון המניות בחברת סטרונגפול לפי שווי חברה המבוסס על מכפיל שנקבע על הרווח הנקי השנתי בשנת 2026 או 2027, לפי העניין ובהתאמה.

ככל שהחברה תבחר לממש את האופציה לעיל, המוכרת תהיה זכאית לחייב את החברה לרכוש את כל החזקותיה בחברת סטרונגפול במועד מימוש האופציה, באופן שהחברה תחזיק ב-100% מחברת סטרונגפול.

באור 11: - השקעות בחברות מוחזקות (המשך)

החברה זכאית למנות את רוב חברי הדירקטוריון בחברת סטרונגפול והחלטות הדירקטוריון והאסיפה הכללית בה יתקבלו ברוב רגיל, למעט רשימה מצומצמת של החלטות מיוחדות לגביהן תידרש הסכמת המוכרת כפי שנקבע. בנוסף, הוסדרו במסגרת הסכם בעלי המניות הוראות הנוגעות, בין היתר, למדיניות חלוקת רווחים, דמי ניהול לחברה, מימון פעילות סטרונגפול, וכן הוראות ומגבלות בדבר העברת מניות, כמקובל בעסקאות דומות. במועד השלמת העסקה העמידה החברה לסטרונגפול הלוואת בעלים בסך של 4,000 אלפי ש"ח, אשר תיפרע בהתאם למנגנון אשר הוסדר בהסכם בעלי המניות בין הצדדים.

ד. חברות עדה לזורגן

ביום 4 בדצמבר, 2024 נחתמו הסכמים מחייבים וביום 8 בדצמבר, 2024, לאחר שנתקיימו התנאים המתלים, הושלמה העסקה, במסגרתה רכשה החברה 51% מהון המניות של חברות עדה לזורגן. תמורת העסקה, אשר שולמה ממקורותיה העצמיים של החברה, הסתכמה לסך של 10,125 אלפי ש"ח, כאשר 671 אלפי ש"ח יוחסו לאופציית הרכש ו-9,454 אלפי ש"ח לצירוף העסקים.

עם השלמת העסקה, גב' עדה לזורגן מחזיקה ב-49% מחברת עדה, וה"ה רמי ליפשטט וגיא ליפשטט מחזיקים ב-49% מחברת רמי.

פעילותן העיקרית של חברות עדה לזורגן החל משנת 2018 הינה ייצור ומכירה של מוצרי איפור תחת המותג "עדה" (ADAH) באמצעות אתר סחר מקוון שכתובתו: www.adahlazorgan.co.il וכן מכירה של מוצרי איפור כאמור לאתרי סחר מובילים, בתי ספר לאיפור ופרפומריות.

במסגרת ההסכמים נקבע כי גב' עדה לזורגן ומר רמי ליפשטט ישמשו יועצים לחברת עדה וחברת רמי, וכי בנם, מר גיא ליפשטט, ימשיך לכהן כמנכ"ל חברות עדה לזורגן בתנאים ובתקופה מינימלית כפי שסוכמו. החברה תהיה רשאית לממש אופציה לרכוש עד 12.5% מהון המניות של חברות עדה לזורגן בשנת 2027 (האופציה הראשונה) ועד 25% (במצטבר ביחד עם האופציה הראשונה) מהון המניות של חברות עדה לזורגן בכל אחת מהשנים 2028 ו-2030 (האופציה השנייה והשלישית) לפי שווי חברה (מצרפי) המבוסס על הגבוה מבין מכפיל רווח שנקבע או שווי של 50 מיליון ש"ח בניכוי דיבידנדים שיחולקו החל ממועד ההשלמה (ביחס לאופציה הראשונה והשנייה) או שווי של 75 מיליון ש"ח בניכוי דיבידנדים שיחולקו החל ממועד ההשלמה (ביחס לאופציה השלישית).

בהתאם להסכמים, החברה תהיה זכאית למנות את רוב חברי הדירקטוריון בחברות עדה לזורגן, והחלטות הדירקטוריון והאסיפה הכללית בהן יתקבלו ברוב רגיל, למעט רשימה מצומצמת של החלטות מיוחדות לגביהן יידרש רוב מיוחד כפי שנקבע. בנוסף, ההסכמים כוללים, בין היתר, התייחסות למדיניות חלוקת רווחים, מימון וכן הוראות ומגבלות בדבר העברת מניות, כמקובל בעסקאות דומות. לפרטים נוספים ראו באור 35.

באור 11: - השקעות בחברות מוחזקות (המשך)

ה. חברת אינקר

ביום 3 ביוני, 2025 נחתמו הסכמים מחייבים וביום 16 ביוני, 2025, לאחר שנתקיימו התנאים המתלים, הושלמה העסקה, במסגרתה רכשה החברה 51% מהון המניות של חברת אינקר. תמורת העסקה הסתכמה לסך של 13,918 אלפי ש"ח וכללה 5,566 אלפי ש"ח ששולמו במזומן ממקורותיה העצמיים של החברה ותמורה מותנית עתידית, בגובה 51% ממכפיל שסוכם על ההפרש החיובי ככל שיהיה בין הרווח הנקי של שנת 2025 לבין הרווח הנקי של שנת 2024 (כפי שהוגדרו), אשר נכון למועד הדוח מוערכת בסך של כ-8,352 אלפי ש"ח שתשולם ממקורותיה העצמיים של החברה לאחר מועד אישור הדוחות הכספיים של חברת אינקר לשנת 2025, כפי שהוגדר בהסכם.

יתרת הון המניות של אינקר (49%) מוחזקת בחלקים שווים על ידי ה"ה רועי ביכלר ודניאל ברק ("המייסדים"), המשמשים כמנכ"לים שותפים באינקר.

פעילותה של חברת אינקר הינה באמצעות אתר סחר מקוון שכתובתו www.ainker.com, חנות דגל בנמל תל אביב וכן מכירה של מוצרי ביגוד, הנעלה, תיקים ואביזרי אופנה לאתרי סחר מובילים וחנויות אופנה נבחרות. חברת אינקר החלה לפעול בשנת 2021 והחנות נפתחה בשנת 2024. אינקר מציעה פרטי אופנה פרמיום לגברים בטווח גילאים של 18-40.

במסגרת ההסכמים נקבע כי המייסדים ימשיכו לכהן כמנכ"לים משותפים לתקופה מינימלית שהוגדרה. כמו כן נקבע כי החברה תהיה זכאית למנות את רוב חברי הדירקטוריון בחברת אינקר והחלטות הדירקטוריון והאסיפה הכללית בה יתקבלו ברוב רגיל, למעט רשימה מצומצמת של החלטות מיוחדות לגביהן יידרש רוב מיוחד כפי שנקבע. בנוסף, הוסדרו במסגרת הסכם בעלי המניות הוראות הנוגעות, בין היתר, למדיניות חלוקת רווחים, מימון פעילות אינקר, וכן הוראות ומגבלות בדבר העברת מניות, כמקובל בעסקאות דומות. לפרטים נוספים ראו באור 5א'.

ו. חברת רונית ים

ביום 21 בספטמבר, 2025 נחתמו הסכמים מחייבים וביום 5 באוקטובר, 2025, לאחר שנתקיימו התנאים המתלים, הושלמה העסקה, במסגרתה רכשה החברה 51% מהון המניות של חברת אמן סנפיר בע"מ ("חברת רונית ים"). תמורת העסקה, אשר שולמה ממקורותיה העצמיים של החברה, הסתכמה לסך של 8,292 אלפי ש"ח כאשר כ-5,422 אלפי ש"ח שולמו לגב' רונית קופל מייסדת החברה וביתה גב' שי קופל פלינר ("המוכרות"), ועוד כ-2,870 אלפי ש"ח שולמו לחברת רונית ים. כמו כן, על פי ההסכם, המוכרות יהיו זכאיות לתמורה עתידית מותנית בגובה 1,900 אלפי ש"ח אשר תשולם לאחר מועד אישור הדוחות הכספיים המבוקרים של חברת רונית ים לשנת 2025, בכפוף לעמידה ביעד רווח נקי לשנת 2025, וחברת רונית ים תהיה זכאית לתמורה עתידית מותנית (כפרמיה על הון המניות), בסך של 1,900 אלפי ש"ח, אשר תשולם לאחר מועד אישור הדוחות הכספיים של חברת רונית ים לשנת 2026, בכפוף לעמידה ביעד רווח נקי לשנת 2026. התמורות בעסקה כאמור לעיל הינן כפופות להתאמות במלאי בהתאם לתנאי ההסכם ולעמידה ביעדי רווח כאמור וישולמו ממקורותיה העצמיים של החברה. חברת רונית ים לא עמדה ביעד הרווח הנקי לשנת 2025 המזכה בתמורה העתידית המותנית למוכרות.

חברת רונית ים נוסדה בשנת 2013 ופעילותה העיקרית של החברה הינה במותגי התכשיטים רונית ים (RONIT YAM) וסנסי (SENSEA), לרבות עיצוב, ייצור, שיווק ומכירה של תכשיטים, אביזרי אופנה ולייף סטייל, מוצרי ביגוד, מצעים ותיקים באמצעות אתר סחר מקוון שכתובתו www.ronityam.com. בנוסף, החברה מפעילה חנות בתל אביב.

באור 11: - השקעות בחברות מוחזקות (המשך)

במסגרת ההסכמים נקבע כי גב' שי קופל פלינר תמשיך לכהן בתפקיד מנכ"לית חברת רונית ים וגב' רונית קופל תמשיך לכהן בתפקיד מעצבת ראשית, זאת לתקופה מינימלית שהוגדרה. כמו כן, נקבע כי החברה תהיה זכאית למנות את רוב חברי הדירקטוריון בחברת רונית ים, והחלטות הדירקטוריון והאסיפה הכללית בה יתקבלו ברוב רגיל, למעט רשימה מצומצמת של החלטות מיוחדות לגביהן יידרש רוב מיוחד כפי שנקבע.

בנוסף, הוסדרו במסגרת הסכם בעלי המניות הוראות הנוגעות, בין היתר, למדיניות חלוקת רווחים, דמי ניהול לחברה, מימון פעילות רונית ים, וכן הוראות ומגבלות בדבר העברת מניות, כמקובל בעסקאות דומות. לפרטים נוספים ראו באור 5ב'.

באור 12: - חכירות

א. לקבוצה הסכמי חכירה הכוללים חכירות של מקרקעין, רכבים ועוד, אשר משמשים לצורך קיום הפעילות השוטפת של החברה. הסכמי החכירה של המקרקעין הינם לתקופה של 10 שנים, בעוד הסכמי החכירה של רכבים נעים בתקופה של בין 1.5 ל-3 שנים. חלק מהסכמי החכירה שבהם התקשרה החברה כוללים אופציות הארכה ו/או ביטול וכן תשלומי חכירה משתנים. חלק מתשלומי החכירה הינם צמודים למדד.

ב. לפרטים בדבר הסכם מיום 14 באוקטובר, 2021 בו התקשרה החברה בהסכם שכירות ברחוב בן גוריון בבני ברק, ביחס לשטח של כ- 3,500 מ"ר שמשמש כמשרדי החברה החל מיום 17 במרץ, 2022 ולפרטים בדבר התקשרות עם שוכר משנה (צד שלישי בלתי קשור) ראו באור 24ב' (3).

ג. פירוטים בדבר עסקאות חכירה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	

6,329	7,001	הוצאות ריבית בגין התחייבויות חכירה
8,522	7,636	הוצאות בגין תשלומי חכירה משתנים
43,336	41,991	סך תזרים מזומנים שלילי עבור חכירות

ד. אופציות הארכה וביטול

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

באור 12: - תכירות (המשך)ה. גילויים בדבר נכסי זכות שימוש

סה"כ	הסכם לוגיסטיקה	כלי רכב אלפי ש"ח	מקרקעין	עלות
204,017	154,169	1,109	48,739	יתרה ליום 1 בינואר, 2024
48,162	45,897	843	1,422	תוספות בגין חכירות חדשות ועדכוני חוזי חכירה במהלך השנה
(371)	-	(371)	-	גריעות ועדכוני חוזי חכירה במהלך השנה
251,808	200,066	1,581	50,161	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024
6,671	-	-	6,671	חברה שאוחדה לראשונה (ראו באור 5ב')
39,417	31,706	365	7,346	תוספות בגין חכירות חדשות ועדכוני חוזי חכירה במהלך השנה
(17,027)	(3,352)	-	(13,675)	גריעות ועדכוני חוזי חכירה במהלך השנה
280,869	228,420	1,946	50,503	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025
<u>פחת שנצבר</u>				
82,051	74,494	845	6,712	יתרה ליום 1 בינואר, 2024
29,602	24,315	291	4,996	תוספות במהלך השנה
(334)	-	(334)	-	גריעות
111,319	98,809	802	11,708	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024
28,031	24,085	420	3,526	תוספות במהלך השנה
(4,043)	(822)	-	(3,221)	גריעות
135,307	122,072	1,222	12,013	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025
140,489	101,257	779	38,453	<u>יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2024</u>
145,562	106,348	724	38,490	<u>יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2025</u>

ו. לניתוח מועדי פירעון של התחייבויות בגין חכירה, ראו באור 20ה'(3).

ז. לחברה הסכמי חכירה של רכבים לתקופה הקצרה מ-12 חודשים בעלי ערך כספי נמוך. עבור חכירות אלו מיישמת החברה את ההקלה שניתנה בתקן ומכירה בעלויות החכירה כהוצאה בקו ישר על פני תקופת החכירה.

באור 13: - רכוש קבוע

סה"כ	שיפורים במושכר אלפי ש"ח	ריהוט וציוד בחנויות ובמשרדים	
12,217	3,471	8,746	<u>עלות</u>
3,416	1,904	1,512	יתרה ליום 1 בינואר, 2024
(31)	-	(31)	תוספות במהלך השנה
160	-	160	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילות חוץ חברות שאוחדו לראשונה
15,762	5,375	10,387	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024
4,966	1,604	3,362	תוספות במהלך השנה
(551)	-	(551)	גריעות במהלך השנה
2,988	2,517	471	חברות שאוחדו לראשונה (ראו באורים א' ו-ב'5)
<u>23,165</u>	<u>9,496</u>	<u>13,669</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025
4,117	1,214	2,903	<u>פחת שנצבר</u>
1,739	491	1,248	יתרה ליום 1 בינואר, 2024
(23)	-	(23)	תוספות במשך השנה
5,833	1,705	4,128	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילות חוץ
1,825	555	1,270	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024
(410)	-	(410)	תוספות במשך השנה
7,248	2,260	4,988	גריעות במהלך השנה
<u>9,929</u>	<u>3,670</u>	<u>6,259</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025
<u>15,917</u>	<u>7,236</u>	<u>8,681</u>	<u>רכוש קבוע, נטו ליום 31 בדצמבר, 2024</u>
			<u>רכוש קבוע, נטו ליום 31 בדצמבר, 2025</u>

באור 14: - נכסים בלתי מוחשיים

א. הרכב ותנועה

אתר סחר	תוכנות מחשב	קשרי לקוחות אלפי ש"ח	מותג	מוניטין	סה"כ	עלות
37,420	4,796	1,874	1,999	1,245	47,334	יתרה ליום 1 בינואר, 2024
5,684	466	-	-	-	6,150	תוספות במשך השנה
-	361	*4,532	*5,894	*8,889	19,676	חברות שאוחדו לראשונה (ראו באור 5ג')
43,104	5,623	6,406	7,893	10,134	73,160	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024
5,272	406	-	-	-	5,678	תוספות במשך השנה
-	-	5,972	5,638	11,881	23,491	חברות שאוחדו לראשונה (ראו באורים 5א' ו-5ב')
48,376	6,029	12,378	13,531	22,015	102,329	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025
<u>הפחתה שנצברה</u>						
16,925	3,657	547	466	-	21,595	יתרה ליום 1 בינואר, 2024
7,030	759	642	593	-	9,024	הפחתה שהוכרה במהלך השנה
23,955	4,416	1,189	1,059	-	30,619	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024
7,405	663	1,997	1,545	-	11,610	הפחתה שהוכרה במהלך השנה
31,360	5,079	3,186	2,604	-	42,229	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025
19,149	1,207	5,217	6,834	10,134	42,541	<u>נכסים בלתי מוחשיים, נטו ליום 31 בדצמבר, 2024</u>
17,016	950	9,192	10,927	22,015	60,100	<u>נכסים בלתי מוחשיים, נטו ליום 31 בדצמבר, 2025</u>

(* הוצג מחדש בשל התאמה לשווי הוגן ארעי, ראו באור 5ג').

ב. הוצאות הפחתה

הוצאות הפחתה נזקפות לסעיף הוצאות מכירה ושיווק בדוח על רווח או הפסד. ההוצאות שנזקפו בשנים 2025, 2024 ו-2023 הינן אלפי ש"ח, 9,024 אלפי ש"ח ו-7,827 אלפי ש"ח בהתאמה.

ג. ירידת ערך מוניטין

לצורך בחינת ירידת הערך של המוניטין, הוקצה המוניטין ליחידות מניבות מזומנים הבאות:

- פעילות סיסטארז
- פעילות סטרונגפול
- פעילות עדה לזרוגן
- פעילות אינקר
- פעילות רונית ים

באור 14: - נכסים בלתי מוחשיים (המשך)

להלן היתרה בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2025 של המוניטין שהוקצה לכל אחת מהיחידות מניבות מזומנים:

אלפי ש"ח	
1,245	פעילות סיסטארז
3,656	פעילות סטרונגפול
5,233	פעילות עדה לזורגן
7,599	פעילות אינקר
4,282	פעילות רונית ים
<u>22,015</u>	

- (1) באשר לבחינת ירידת הערך של מוניטין פעילות סיסטארז אשר הסתכם ליום 31 בדצמבר, 2025 לסך של 1,245 אלפי ש"ח, אמדה החברה באמצעות הערכת שווי פנימית את שווי השימוש של פעילות זו על ידי היוון תזרימי המזומנים העתידיים בשיעור היוון של 19.2% המאפיין את הפעילות. החברה הסתמכה על נתונים פיננסיים הקשורים לפעילות (לרבות אומדן צמיחה פרמננטי נומינלי בשיעור של כ-1.0%). שווי השימוש של פעילות זו גבוה מהערך בספרים.
- (2) באשר לבחינת ירידת הערך של מוניטין פעילות סטרונגפול אשר הסתכם ליום 31 בדצמבר, 2025 לסך של 3,656 אלפי ש"ח, אמדה החברה באמצעות הערכת שווי פנימית את שווי השימוש של פעילות זו על ידי היוון תזרימי המזומנים העתידיים בשיעור היוון של 18.6% המאפיין את הפעילות. החברה הסתמכה על נתונים פיננסיים הקשורים לפעילות (לרבות אומדן צמיחה פרמננטי נומינלי בשיעור של כ-1.0%). שווי השימוש של פעילות זו גבוה מהערך בספרים.
- (3) באשר לבחינת ירידת הערך של מוניטין פעילות עדה לזורגן אשר הסתכם ליום 31 בדצמבר, 2025 לסך של 5,233 אלפי ש"ח, אמדה החברה באמצעות הערכת שווי פנימית את שווי השימוש של פעילות זו על ידי היוון תזרימי המזומנים העתידיים בשיעור היוון של 19.2% המאפיין את הפעילות. החברה הסתמכה על נתונים פיננסיים הקשורים לפעילות (לרבות אומדן צמיחה פרמננטי נומינלי בשיעור של כ-1.0%). שווי השימוש של פעילות זו גבוה מהערך בספרים.
- (4) באשר לבחינת ירידת הערך של מוניטין פעילות אינקר אשר הסתכם ליום 31 בדצמבר, 2025 לסך של 7,599 אלפי ש"ח, אמדה החברה באמצעות הערכת שווי פנימית את שווי השימוש של פעילות זו על ידי היוון תזרימי המזומנים העתידיים בשיעור היוון של 25.0% המאפיין את הפעילות. החברה הסתמכה על נתונים פיננסיים הקשורים לפעילות (לרבות אומדן צמיחה פרמננטי נומינלי בשיעור של כ-1.0%). שווי השימוש של פעילות זו גבוה מהערך בספרים.
- (5) באשר לבחינת ירידת הערך של מוניטין פעילות רונית ים אשר הסתכם ליום 31 בדצמבר, 2025 לסך של 4,282 אלפי ש"ח, אמדה החברה באמצעות הערכת שווי פנימית את שווי השימוש של פעילות זו על ידי היוון תזרימי המזומנים העתידיים בשיעור היוון של 19.5% המאפיין את הפעילות. החברה הסתמכה על נתונים פיננסיים הקשורים לפעילות (לרבות אומדן צמיחה פרמננטי נומינלי בשיעור של כ-1.0%). שווי השימוש של פעילות זו גבוה מהערך בספרים.

באור 14: - נכסים בלתי מוחשיים (המשך)

הנחות המפתח ששימשו בחישוב שווי השימוש

- רווח תפעולי
- שיעור ניכיון
- שיעור הצמיחה לתקופה העולה על 5 שנות התקציב.

רווח תפעולי- הרווח התפעולי מחושב על בסיס ערכים ממוצעים שהושגו במהלך השנה שקדמה לתקופת התקציב, הנחות עבודה לתקציב והערכות הנהלת החברה.

שיעור הניכיון- שיעור הניכיון משקף את הנחות ההנהלה לגבי הסיכון הספציפי. שיעור ניכיון זה מהווה בסיס מקובל שמשמש את ההנהלה לאמוד את ביצועיה התפעוליים ולהעריך הצעות השקעה עתידיות.

שיעור הצמיחה- שיעורי הצמיחה מבוססים על מידע ענפי קיים, על בסיס שיעורי הצמיחה בשנה האחרונה שקדמה לתקופת התקציב ועל בסיס הערכות הנהלת החברה.

בהתייחס להנחות ששימשו לקביעת שווי השימוש של היחידות מניבות מזומנים לעיל, ההנהלה סבורה כי אין שינויים אפשריים בהנחות המפתח שפורטו לעיל אשר עלולים לגרום ליתרה בדוחות הכספיים של היחידה לעלות על הסכום בר-ההשבה.

באור 15: - דמי פינוי חנויות

<u>אלפי ש"ח</u>	<u>עלות</u>
-	יתרה ליום 1 בינואר, 2025
41	חברה שאוחדה לראשונה (ראו באור 5א')
<u>800</u>	תוספות במהלך השנה
841	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025
	<u>הפחתה שנצברה</u>
-	יתרה ליום 1 בינואר, 2025
17	תוספות במהלך השנה
<u>17</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025
<u>824</u>	<u>דמי פינוי חנויות, נטו ליום 31 בדצמבר, 2025</u>

הוצאות ההפחתה בגין הפחתת נכס דמי פינוי חנויות נזקפות לסעיף הוצאות מכירה ושיווק בדוח רווח או הפסד.

באור 16: - אשראי מתאגידים בנקאיים

א. הרכב

אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
סה"כ	ללא הצמדה
20,677	20,677
20,677	20,677
4,500	4,500
20,000	20,000
24,500	24,500

31 בדצמבר, 2025

חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך

31 בדצמבר, 2024

אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים
חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך

ב. באשר לביטחונות ראו באור 24'ג'.

באור 17: - התחייבויות לספקים ונותני שירותים

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
62,905	74,627
3,972	6,610
19,811	17,288
86,688	98,525

ספקים בארץ
ספקים בחו"ל
צדדים קשורים (1)

(1) ללא ריבית וללא הצמדה. היתרה נובעת בעיקר מרכישת סחורות מחברות בקבוצת פוקס במהלך העסקים הרגיל. ראו באור 31'א'.

באור 18: - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
3,104	4,104	הפרשה לזיכויים
688	1,590	מוסדות ממשלתיים
4,521	5,440	הוצאות לשלם
37	115	התחייבות בגין חוזי אקדמה
17,641	28,411	הכנסות מראש בגין תווי קניה וכרטיסי מתנה
108	124	זכאים בגין מועדון לקוחות
787	756	צדדים קשורים (1)
*4,525	8,352	זכאים בגין רכישת השקעות בחברות מאוחדות (ראו באור 5א')
5,110	7,313	עובדים והתחייבויות אחרות בגין שכר
<u>36,522</u>	<u>56,205</u>	

(* הוצג מחדש בשל התאמה לשווי הוגן ארעי, ראו באור 5ג').

(1) היתרה כוללת הפרשה לחופשה והבראה ויתרות מול בעל עניין. ראו באור 31א' ו-31ד'(1).

באור 19: - הלוואות מתאגידים בנקאיים

א. ההרכב

31 בדצמבר, 2025

יתרה בניכוי חלויות שוטפות	חלויות שוטפות אלפי ש"ח	יתרה	שיעור ריבית אפקטיבית %	שיעור ריבית נקוב %	סכום הקרן אלפי ש"ח	
5,000	20,000	25,000	1.76	1.75	100,000	הלוואות מתאגידים בנקאיים
825	180	1,005	P+1.55	P+1.55	1,200	הלוואות מתאגידים בנקאיים
517	147	664	P+2.15	P+2.15	800	הלוואות מתאגידים בנקאיים
433	113	546	P+1.5	P+1.5	600	הלוואות מתאגידים בנקאיים
209	106	315	P+3.25	P+3.25	600	הלוואות מתאגידים בנקאיים
153	131	284	P+1.35	P+1.35	500	הלוואות מתאגידים בנקאיים
<u>7,137</u>	<u>20,677</u>	<u>27,814</u>			<u>103,700</u>	

באור 19: - הלוואות מתאגידים בנקאיים (המשך)

31 בדצמבר, 2024

יתרה בניכוי חלויות שוטפות	חלויות שוטפות אלפי ש"ח	יתרה	שיעור ריבית אפקטיבית %	שיעור ריבית נקוב %	סכום הקרן אלפי ש"ח	הלוואות מתאגידים בנקאיים
25,000	20,000	45,000	1.76	1.75	100,000	

ב. אמות מידה פיננסיות

בקשר להלוואה, אשר יתרתה ליום 31 בדצמבר, 2025 מסתכמת לסך של כ-25,000 אלפי ש"ח, התחייבה החברה כלפי התאגיד הבנקאי לעמוד באמות מידה פיננסיות של הון החברה, כהגדרתו כלפי הבנק, אשר לא יפחת משיעור של 20% מסך המאזן של החברה (ללא השפעות תקן חכירות IFRS16). נכון למועד הדוח, החברה עומדת בהתניה. אמת המידה נבחנת בתום כל רבעון. למועד הבחינה האחרון, מועד הדוח, יחס הון החברה למאזן, כהגדרתו כלפי הבנק הסתכם בכ-41.7%.

באור 20: - מכשירים פיננסיים

א. נכסים פיננסיים

31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	

נכסים פיננסיים בשווי הוגן ושינויים דרך רווח או הפסד

4,219	1,686	השקעה בקרנות גידור, השקעה בקרנות אלטרנטיביות ואחרים
-------	-------	---

באור 20: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. התחייבויות פיננסיות, הלוואות נושאות ריבית ואשראים

31 בדצמבר		מועד פירעון	שיעור הריבית האפקטיבית	הלוואות נושאות ריבית ואשראים שוטפים:
2024	2025			
<u>אלפי ש"ח</u>				
4,500	-	07.01.2025	P+0.1	אשראי שוטף בש"ח
20,000	20,000	06.01.2027	1.76	חלות שוטפת
-	180	18.07.2031	P+1.55	חלות שוטפת
-	147	30.12.2029	P+2.15	חלות שוטפת
-	113	05.03.2030	P+1.5	חלות שוטפת
-	106	24.09.2028	P+3.25	חלות שוטפת
-	131	15.01.2028	P+1.35	חלות שוטפת
<u>24,500</u>	<u>20,677</u>			סה"כ הלוואות נושאות ריבית ואשראים שוטפים
<u>הלוואות לא שוטפות:</u>				
25,000	5,000	06.01.2027	1.76	הלוואה מתאגידים בנקאיים
-	825	18.07.2031	P+1.55	הלוואה מתאגידים בנקאיים
-	517	30.12.2029	P+2.15	הלוואה מתאגידים בנקאיים
-	433	05.03.2030	P+1.5	הלוואה מתאגידים בנקאיים
-	209	24.09.2028	P+3.25	הלוואה מתאגידים בנקאיים
-	153	15.01.2028	P+1.35	הלוואה מתאגידים בנקאיים
<u>25,000</u>	<u>7,137</u>			סה"כ הלוואות נושאות ריבית ואשראים לא שוטפים
<u>49,500</u>	<u>27,814</u>			סה"כ הלוואות נושאות ריבית ואשראים

ג. נגזרים וגידור

נגזרים שלא יועדו כמכשירים מגדרים:

לקבוצה חוזי אקדמה במטבע חוץ שמטרתם להגן מפני החשיפה לתנודות בשערי חליפין בגין קניות המלאי. חוזי האקדמה במטבע חוץ לא יועדו כגידור תזרימי מזומנים והם נחתמים לתקופות הזרות לתקופות בהן לחברה חשיפות למטבע חוץ בגין עסקאות הבסיס. אורכם של חוזי האקדמה הוא בדרך כלל עד שנה.

לימים 31 בדצמבר, 2025 ו-2024 לקבוצה חוזי אקדמה לרכישת כ-2.46 מיליון דולר ארה"ב וכ-2.36 מיליון דולר ארה"ב בהתאמה. ההפסד הצפוי לנבוע מהעסקאות ליום 31 בדצמבר, 2025 ו-2024 הינו כ-0.12 מיליון ש"ח וכ-0.04 מיליון ש"ח, בהתאמה.

באור 20: - מכשירים פיננסיים (המשך)ד. שווי הוגן

שווי הוגן הוא המחיר שהיה מתקבל במכירת נכס או המחיר שהיה משולם להעברת התחייבות בעסקה רגילה בין משתתפים בשוק במועד המדידה. השווי ההוגן של נכס או התחייבות נמדד תוך שימוש בהנחות שמשתתפים בשוק ישתמשו בעת תמחור הנכס או ההתחייבות, בהנחה שמשתתפים בשוק פועלים לטובת האינטרסים הכלכליים שלהם. הקבוצה משתמשת בטכניקות הערכה שהן מתאימות לנסיבות ושקיימים עבורן מספיק נתונים שניתנים להשגה כדי למדוד שווי הוגן, תוך מיקסום השימוש בנתונים רלוונטיים שניתנים לצפייה ומזעור השימוש בנתונים שאינם ניתנים לצפייה.

כל הנכסים וההתחייבויות הנמדדים בשווי הוגן או שניתן גילוי לשווי ההוגן שלהם מחולקים לקטגוריות בתוך מדרג השווי ההוגן, בהתבסס על רמת הנתונים הנמוכה ביותר, המשמעותית למדידת השווי ההוגן בכללותה:

רמה 1: מחירים מצוטטים (ללא התאמות) בשוק פעיל של נכסים והתחייבויות זהים.

רמה 2: נתונים שאינם מחירים מצוטטים שנכללו ברמה 1 אשר ניתנים לצפייה במישרין או בעקיפין.

רמה 3: נתונים שאינם מבוססים על מידע שוק ניתן לצפייה (טכניקות הערכה ללא שימוש בנתוני שוק ניתנים לצפייה).

שווי הוגן של נגזרים אשר משמשים את הקבוצה לצורך הקטנת סיכון מטבע, נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד והינם בקטגוריה רמה 1 במדרג השווי ההוגן.

יתרת ההלוואות הנמדדות בעלות מופחתת נכון ליום 31 בדצמבר, 2025 וליום 31 בדצמבר, 2024 הינה 27,814 אלפי ש"ח ו-45,000 אלפי ש"ח, בהתאמה. השווי ההוגן של ההלוואות הנמדדות בעלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2025 וליום 31 בדצמבר, 2024 הינו 27,463 אלפי ש"ח ו-43,406 אלפי ש"ח, בהתאמה (רמה 2). ההנהלה העריכה שיתרת המזומנים ושווי מזומנים, לקוחות, ספקים והתחייבויות שוטפות אחרות מהווה בקירוב את שוויים ההוגן וזאת בשל מועדי הפירעון הקצרים של מכשירים אלה.

ה. יעדי ומדיניות ההנהלה בדבר ניהול סיכונים פיננסיים

הנכסים הפיננסיים העיקריים של הקבוצה כוללים לקוחות, חייבים ויתרות חובה, השקעות לזמן קצר, מזומנים ושווי מזומנים ופיקדונות. עיקר ההתחייבויות הפיננסיות של הקבוצה, מלבד נגזרים, מורכבות מהלוואות ואשראים. התחייבויות פיננסיות אלה מיועדת בעיקר לממן את פעילות החברה ולספק ערבויות התומכת בפעילותה.

הקבוצה חשופה לסיכונים שוק (סיכון מטבע חוץ, סיכון מדד מחירים לצרכן וסיכון ריבית), סיכון אשראי וסיכון נזילות. ההנהלה הבכירה של הקבוצה מפקחת על ניהול סיכונים אלו. דירקטוריון החברה הקים וועדה לניהול סיכונים פיננסיים אשר מייעצת להנהלה הבכירה בנוגע לסיכונים פיננסיים ולגבי מסגרת הפיקוח ההולמת לסיכון הפיננסי של הקבוצה. הוועדה לניהול סיכונים פיננסיים מוודאת עבור ההנהלה הבכירה שהפעילות של הקבוצה באשר לסיכונים הפיננסיים נתמכת על ידי מדיניות הולמת ונהלים נאותים ושהסיכונים הפיננסיים מזהים, נמדדים ומנוהלים בהתאמה למדיניות ויעדי הקבוצה.

באור 20: - מכשירים פיננסיים (המשך)

1. סיכוני שוק

סיכון שוק הוא הסיכון שהשווי ההוגן של תזרימי המזומנים העתידיים ממכשיר פיננסי ישתנה כתוצאה משינויים במחירי השוק. סיכון שוק כולל שלושה סוגי סיכון: סיכון מטבע חוץ, סיכון מחיר וסיכון שיעור הריבית. מכשירים פיננסיים המושפעים מסיכון שוק כוללים בין היתר הלוואות ואשראים, פיקדונות, השקעות לזמן קצר והתחייבויות בגין חוזי אקדמה.

(א) סיכון מטבע חוץ

סיכון מטבע חוץ הוא הסיכון בו השווי ההוגן של תזרימי המזומנים העתידיים של מכשיר פיננסי ישתנה כתוצאה משינויים בשערי החליפין של מטבע חוץ. הקבוצה חשופה לשינויים בשערי החליפין לאור העובדה כי חלק ממוצריה נרכשים בדולר ארה"ב ונמכרים בש"ח. בנוסף, הקבוצה מקבלת מספקיה אשראי בדולר ארה"ב הנתון לתנודות בשערי החליפין. על מנת להפחית סיכון זה החברה משתמשת מעת לעת בעסקאות מטבע עתידיות. לפירוט עסקאות ההגנה של החברה ראו באור 20ג'.

(ב) סיכון מחיר ניירות ערך סחירים

השקעותיה של הקבוצה בניירות ערך סחירים רגישות לסיכון במחיר השוק הנובע מאי וודאות לגבי השווי העתידי של השקעות אלה. הקבוצה מנהלת את סיכון המחיר על ידי גיוון בתיק ההשקעות ועל ידי הגבלת סך ההשקעות בחברה בפרט. דיווחים על תיק ההשקעות מוגשים לדירקטוריון החברה ולוועדה לניהול סיכונים פיננסיים של החברה באופן סדיר.

לחברה השקעות במכשירים פיננסיים סחירים בבורסות לניירות ערך הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, שבגינם חשופה החברה לסיכון תנודתיות במחיר נייר הערך הנקבע בהתבסס על מחירי השוק בבורסה. יתרת ההשקעות ליום 31 בדצמבר, 2025 ו-2024 הינה 1,686 ו-4,219 אלפי ש"ח, בהתאמה.

(ג) סיכון ריבית

סיכון ריבית הוא הסיכון שהשווי ההוגן של תזרימי המזומנים העתידיים ממכשיר פיננסי ישתנה כתוצאה משינויים בשיעורי ריביות השוק. החשיפה של הקבוצה לסיכון של שינויים בשיעורי ריביות השוק מתייחסת בעיקר להתחייבויות לזמן ארוך של הקבוצה הנושאות ריבית משתנה.

2. סיכון אשראי

סיכון אשראי הוא הסיכון שהצד שכנגד לא יעמוד בהתחייבויותיו כלקוח וכתוצאה מכך ייגרם לקבוצה הפסד. לקבוצה אין ריכוזים משמעותיים של סיכונים אשראי. מרבית מכירות הקבוצה מתבצעות במסגרת אתרי אינטרנט וחנויות אותם היא מפעילה. עיקר החובות של הלקוחות בגין מכירות אלו הינן מול חברות כרטיסי האשראי.

מרבית המזומנים ושווי מזומנים של הקבוצה מופקדים בתאגידים בנקאיים ישראלים. להערכת הקבוצה, סיכון האשראי בגין יתרות אלה נמוך. ביום 31 בדצמבר, 2025 הסתכמו המזומנים ושווי מזומנים ופיקדונות לזמן קצר לסך של 108,144 אלפי ש"ח וליום 31 בדצמבר, 2024 לסך של 168,106 אלפי ש"ח.

באור 20: - מכשירים פיננסיים (המשך)

סיכון האשראי הנובע מיתרות בבנקים ומוסדות פיננסיים, מנוהל על ידי הנהלת הקבוצה בהתאם למדיניותה. השקעות של עודפי נזילות מבוצעות רק מול גופים שאושרו מראש ורק במסגרת תקרה עבור כל גוף שכנגד. התקרות כאמור נסקרות על ידי הדירקטוריון על בסיס שנתי, ועשויות להתעדכן במהלך השנה בכפוף לאישור הועדה לניהול סיכונים של הקבוצה. מטרת קביעת התקרות הינה למזער את ריכוזיות סיכון האשראי וכך לצמצם את ההפסד במקרה של חדלות פירעון של הצד שכנגד.

3. סיכון נזילות

הקבוצה בוחנת את הסיכון לקשיי נזילות באמצעות כלים לתכנון נזילות. הקבוצה שומרת על רמה מספקת של מזומנים, וכן על זמינותם של קווי אשראי מיועדים, על מנת למזער את סיכון הנזילות אליו היא חשופה.

הטבלה שלהלן מציגה את זמני הפירעון של ההתחייבויות הפיננסיות של החברה וחברות מאוחדות על פי התנאים החוזיים בסכומים לא מהוונים (כולל תשלומים בגין ריבית):

31 בדצמבר, 2025

סה"כ	מעל 5 שנים	מ-4 שנים עד 5 שנים	מ-3 שנים עד 4 שנים	משנתיים עד 3 שנים	משנה עד שנתיים	עד שנה	
98,525	-	-	-	-	-	98,525	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
23,566	-	-	-	-	-	23,566	זכאים ויתרות זכות הלוואות ואשראי
28,605	107	232	550	672	5,874	21,170	מתאגידים בנקאיים
174,204	14,903	14,028	36,401	35,878	36,202	36,794	התחייבויות בגין חכירה
<u>324,900</u>	<u>15,010</u>	<u>14,260</u>	<u>36,951</u>	<u>36,550</u>	<u>42,076</u>	<u>180,055</u>	

31 בדצמבר, 2024

סה"כ	מעל 5 שנים	מ-4 שנים עד 5 שנים	מ-3 שנים עד 4 שנים	משנתיים עד 3 שנים	משנה עד שנתיים	עד שנה	
86,688	-	-	-	-	-	86,688	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
16,544	-	-	-	-	-	16,544	זכאים ויתרות זכות הלוואות ואשראי
50,486	-	-	-	5,024	20,306	25,156	מתאגידים בנקאיים
169,670	16,763	13,500	34,458	34,542	35,121	35,286	התחייבויות בגין חכירה
<u>323,388</u>	<u>16,763</u>	<u>13,500</u>	<u>34,458</u>	<u>39,566</u>	<u>55,427</u>	<u>163,674</u>	

באור 20: - מכשירים פיננסיים (המשך)

1. מבחני רגישות בגין שינויים בגורמי שוק

ניתוח רגישות למטבע חוץ

הטבלאות שלהלן מדגימות את מבחן הרגישות לשינוי אפשרי באופן סביר לשערי החליפין של הדולר והיורו, כאשר כל שאר המשתנים ללא שינוי. ההשפעה על הרווח לפני מס של הקבוצה הוא בגין השינויים של השווי ההוגן של נכסים והתחייבויות כספיים.

ההשפעה על ההון	ההשפעה על הרווח (הפסד) לפני מס אלפי ש"ח	השינוי בשער החליפין של הדולר	
-	(146)	10%	2025
-	146	(10%)	2025
-	586	10%	2024
-	(586)	(10%)	2024

ההשפעה על ההון	ההשפעה על הרווח (הפסד) לפני מס אלפי ש"ח	השינוי בשער החליפין של היורו	
-	10	10%	2025
-	(10)	(10%)	2025
1,281	95	10%	2024
(1,281)	(95)	(10%)	2024

ניתוח רגישות לשינוי בשערי הבורסה של ניירות ערך סחירים

ההשפעה על הרווח (הפסד) לפני מס אלפי ש"ח	השינוי בשערי הבורסה של ניירות ערך סחירים	
169	10%	2025
(169)	(10%)	2025
422	10%	2024
(422)	(10%)	2024

ניתוח רגישות לשינוי במדד המחירים לצרכן

ההשפעה על הרווח (הפסד) לפני מס אלפי ש"ח	השינוי במדד המחירים לצרכן	
(7,732)	5%	2025
7,732	(5%)	2025
(7,444)	5%	2024
7,444	(5%)	2024

באור 20: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית

ההשפעה על הרווח (הפסד) לפני מס אלפי ש"ח	שינוי בריבית של 1% (100 נקודות בסיס) 1%	
(28)	1%	2025
28	(1%)	2025
(45)	1%	2024
45	(1%)	2024

מבחי רגישות והנחות העבודה העיקריות

השינויים שנבחרו במשתני הסיכון הרלוונטיים נקבעו בהתאם להערכות ההנהלה לגבי שינויים אפשריים סבירים במשתני סיכון אלה.

החברה וחברות מאוחדות ביצעו מבחני רגישות לגורמי סיכון שוק עיקריים שיש בהם כדי להשפיע על תוצאות הפעולות או המצב הכספי המדווחים. מבחני הרגישות מציגים את הרווח או ההפסד (לפני מס), עבור כל מכשיר פיננסי בגין משתנה הסיכון הרלוונטי שנבחר עבורו נכון לכל מועד דיווח. בחינת גורמי הסיכון נעשתה על בסיס מהותיות החשיפה של תוצאות הפעולות או המצב הכספי בגין כל גורם סיכון בהתייחס למטבע הפעילות ובהנחה שכל שאר המשתנים קבועים.

מבחי הסיכון להשקעות סחירות שלגביהן קיים מחיר שוק מצוטט (מחיר בורסה) התבססו על שינויים אפשריים במחירי שוק אלה.

2. שינויים בהתחייבויות הנובעים מפעילות מימון

סה"כ התחייבויות הנובעות מפעילות מימון	התחייבויות בגין חכירה אלפי ש"ח	הלוואות לזמן ארוך	הלוואות לזמן קצר	
(217,863)	(132,863)	(85,000)	-	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2023</u>
48,153	28,153	20,000	-	תזרים מזומנים
(24,533)	(24,533)	-	-	הכרה בהתחייבויות בגין חכירה
(194,243)	(129,243)	(65,000)	-	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023</u>
47,206	28,485	23,215	(4,494)	תזרים מזומנים
(3,221)	-	(3,215)	(6)	חברות שאוחדו לראשונה
(48,125)	(48,125)	-	-	הכרה בהתחייבויות בגין חכירה
(198,383)	(148,883)	(45,000)	(4,500)	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024</u>
52,199	27,355	20,344	4,500	תזרים מזומנים
(9,829)	(6,671)	(3,158)	-	חברות שאוחדו לראשונה (ראו באור 5א'
(26,433)	(26,433)	-	-	ו-5ב') הכרה בהתחייבויות בגין חכירה
(182,446)	(154,632)	(27,814)	-	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025</u>

באור 21: - התחייבויות בשל הטבות לעובדים

הטבות לעובדים כוללות הטבות לזמן קצר, הטבות לאחר סיום העסקה והטבות אחרות לטווח ארוך.

הטבות לאחר סיום העסקה

דיני העבודה וחוק פיצויי פיטורין בישראל מחייבים את הקבוצה לשלם פיצויים לעובד בעת פיטורין או פרישה או לבצע הפקדות שוטפות בתוכניות להפקדה מוגדרת לפי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין כמתואר להלן. התחייבות הקבוצה בשל כך מטופלת כהטבה לאחר סיום העסקה. חישוב התחייבות הקבוצה בשל הטבות לעובדים מתבצע על פי הסכם העסקה בתוקף ומבוסס על משכורת העובד ותקופת העסקתו אשר יוצרים את הזכות לקבלת הפיצויים.

ההטבות לעובדים לאחר סיום העסקה ממומנות, בדרך כלל, על ידי הפקדות המסווגות כתוכנית להטבה מוגדרת או כתוכנית להפקדה מוגדרת.

באור 22: - הון

א. הרכב הון המניות

31 בדצמבר			
2024		2025	
מונפק ונפרע	רשום	מונפק ונפרע	רשום
מספר המניות			

מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א 125,837,655 10,000,000,000 127,005,220 10,000,000,000

ב. התנועה בהון המניות

להלן הרכב ותנועה בהון המניות של החברה בש"ח:

ש"ח ע.ג.	מספר מניות	
-	123,955,944	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2023</u>
-	919,930	מימוש מניות RSU
-	124,875,874	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023</u>
-	961,781	מימוש מניות RSU
-	125,837,655	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024</u>
-	1,167,565	מימוש מניות RSU
-	127,005,220	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025</u>

באור 22: - הון (המשך)

ג. זכויות הנלוות למניות

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

ד. ניהול ההון בחברה

מטרת החברה בניהול ההון שלה הינה לשמר את יכולת החברה להבטיח את המשכיות העסק ובכך ליצור תשואה לבעלי המניות, משקיעים ובעלי עניין אחרים.

החברה פועלת להשגת תשואה על ההון ברמה המקובלת בענף ובתחום הפעילות בשווקים בהם פועלת החברה. תשואה זו נתונה לשינויים בהתאם לגורמי השוק בענף הפעילות ובסביבה העסקית של החברה. לפרטים בדבר התחייבות של החברה כלפי התאגיד הבנקאי לעמוד באמות מידה פיננסיות של הון החברה ראו באור 19'ב' לעיל.

ה. תוכנית תשלום מבוסס מניות

1. ביום 25 ביולי, 2021, לפני השלמת ההנפקה הראשונה של מניות החברה לציבור, אישר דירקטוריון החברה הקצאה של יחידות מניה חסומות (RSU) ("יחידות חסומות" או "RSU") לשני נושאי משרה בחברה, ה"ה ניר הורוביץ, מנכ"ל החברה ("הורוביץ"), ואבי אלקבץ, סמנכ"ל טכנולוגיות בחברה ("אלקבץ"), וכן הקצאה של כתבי אופציה ("כתבי אופציה", "אופציות") לנושא משרה נוסף בחברה, מר אלון לוריא, משנה למנכ"ל החברה ("לוריא"). ביום 25 ביולי, 2021 אישרה האסיפה הכללית של החברה את הקצאת היחידות החסומות להורוביץ, מנכ"ל החברה. ביום 25 בנובמבר, 2021 אישר דירקטוריון החברה את אימוץ התוכנית להקצאת היחידות החסומות וכתבי האופציה ("התוכנית"), במסגרתה יוקצו 2,530,000 יחידות מניה חסומות להורוביץ, 1,159,721 יחידות מניה חסומות לאלקבץ ו-1,101,000 אופציות ללוריא, בהתאם לסעיף 102 לפקודת מס הכנסה (נוסח חדש), התשכ"א-1961, במסלול רווח הון עם נאמן, והשלמת הפעולות בקשר עם ההקצאה כאמור לעיל. ביום 29 בדצמבר, 2021 בוצעה ההקצאה כאמור לעיל.

בהתאם ובכפוף לתנאי התוכנית, היחידות החסומות של הורוביץ תבשלנה בארבע מנות על גבי ארבע שנים כדלקמן: (1) 630,000 יחידות תבשלנה ביום 31 בדצמבר, 2021; (2) 630,000 יחידות תבשלנה ביום 31 בדצמבר, 2022; (3) 630,000 יחידות תבשלנה ביום 31 בדצמבר, 2023; ו- (4) 640,000 יחידות תבשלנה ביום 31 בדצמבר, 2024.

היחידות החסומות אשר יוקצו לאלקבץ תבשלנה בארבע מנות על גבי ארבע שנים, כך ש- 289,930 יחידות תבשלנה ביום 31 בדצמבר בין השנים 2021 עד 2023 ו-289,931 יחידות תבשלנה ביום 31 בדצמבר של שנת 2024.

החברה התקשרה עם מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי על מנת לאמוד את השווי ההוגן של היחידות המוקצות להורוביץ. השווי ההוגן של כלל היחידות המוקצות ליום 30 בספטמבר, 2021 הינו כ-28,755 אלפי ש"ח. השווי ההוגן של היחידות המוקצות נקבע על בסיס תנאי הענקה בסך 11.37 ש"ח למניה, כאשר המחיר של מניית החברה עמד על 11.42 ש"ח, ובניכוי הערך הנוכחי של הדיבידנדים הצפויים לאורך תקופת החסימה.

באור 22: - הון (המשך)

בכל אחד מהימים 2 בינואר, 2022, 1 בינואר 2023 ו-1 בינואר, 2024, מר הורוביץ המיר 630,000 יחידות מניה חסומות למניות בחברה, ומר אלקבץ המיר 289,930 יחידות מניה חסומות למניות בחברה. ביום 1 בינואר, 2025, מר הורוביץ המיר 640,000 יחידות מניה חסומות למניות בחברה ומר אלקבץ המיר 289,931 יחידות מניה חסומות למניות בחברה. המרת יחידות מניה חסומות למניות החברה על ידי מר הורוביץ ומר אלקבץ בוצעה כנגד תשלום בסך של 30 אג' למניה.

כתבי האופציה אשר הוקצו ללוריא יבשילו בחמש מנות על גבי חמש שנים: ארבע מנות של 220,000 אופציות כל אחת תבשלנה ביום 31 בדצמבר בין השנים 2022 עד 2025 ו- 221,001 אופציות תבשלנה ביום 31 בדצמבר, 2026.

המימוש של כתבי האופציה ללוריא יעשה כנגד תשלום מחיר מימוש בסך של 12.22 ש"ח למניה (חושב לפי ממוצע משוקלל של שער הנעילה של מנית החברה בבורסה בהתחשב במחזור המסחר ב-30 ימי המסחר הראשונים שלאחר השלמת הנפקתה לציבור), בכפוף להתאמות כמפורט בתוכנית.

השווי ההוגן של כתבי האופציה אשר הוקצו ללוריא כאמור לעיל נאמד על ידי מעריך שווי חיצוני ליום הענקה בסך של כ-7,152 אלפי ש"ח. השווי כאמור חושב על פי במודל בלק ושולס, לתמחור אופציות על ההנחות הבאות (1) נכס הבסיס- 13.57 ש"ח (2) מחיר מימוש- 12.22 (3) משך חיי האופציות- בין 1.38 ל-5.38 שנים (4) ריבית חסרת סיכון- בין 0.03% ל- 0.73% סטיית תקן- בין 68.87% ל-62.26%.

יצוין כי ביום 31 באוקטובר, 2022 אישר דירקטוריון החברה (לאחר שנתקבל אישור ועדת התגמול) ביטול והחלפת כתבי האופציה אשר הוקצו ללוריא ביום 29 בדצמבר, 2021 כאמור לעיל בהקצאת 209,255 יחידות מניה חסומות, במסגרת הצעה פרטית שאינה מהותית, ולפי סעיף 102 לפקודת מס הכנסה במסלול רווח הון עם נאמן, בין היתר, בכפוף לקבלת רולינג מרשויות המס בדבר הטיפול המיסויי ביחס להחלפת כתבי האופציה ביחידות החסומות באופן שהחברה לא תישא בהוצאה נוספת בגין כך.

לאחר שנתקבל הרולינג כאמור לעיל, אישור הבורסה כנדרש וחלוף תקופת ההמתנה הקבועה בפקודת מס הכנסה, ביום 18 בינואר, 2023 הוקצו ללוריא היחידות החסומות וכן בוטלו כתבי האופציה שנותרו לאחר ש- 220,000 כתבי אופציה פקעו ביום 1 בינואר, 2023 ללא שמושו. היחידות החסומות אשר הוקצו ללוריא תבשלנה בחמש מנות שוות ביום 31.12 בשנים 2023-2027.

בכל אחד מהימים 1 בינואר, 2024 ו-1 בינואר, 2025 המיר מר לוריא בהתאם לתנאי התוכנית ההונית, 41,851 יחידות מניה חסומות ל-41,851 מניות ללא תוספת תשלום.

לפרטים נוספים בדבר המרת יחידות מניות חסומות למניות החברה על ידי אלון לוריא, משנה למנכ"ל החברה, לאחר תאריך המאזן, ראו באור 33א' להלן.

2. ביום 20 ביוני, 2022 הקצתה החברה 409,045 כתבי אופציה (לא סחירים) ל-24 עובדים בחברה (מתוכם 3 נושאי משרה בחברה) לאחר שנתקבל אישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה בימים 11 ו-15 במאי, 2022, בהתאמה. החברה התקשרה עם מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי על מנת לאמוד את השווי ההוגן של הקצאת האופציות, אשר התבססה על שווי השוק של החברה ושימוש במודל בלק אנד שולס לתמחור אופציות. השווי ההוגן של כלל האופציות, נכון למועד אישור הדירקטוריון, הינו בסך של כ-1 מיליון ש"ח.

באור 22: - הון (המשך)

ביום 18 בפברואר, 2024, אישר דירקטוריון החברה (לאחר שנתקבל אישור ועדת התגמול מיום 13 בפברואר, 2024) כדלקמן: (1) ביטול תכנית תגמול הונו 2022 לעובדים ונושאי משרה (שאינם בעל שליטה או קרובו), אשר הוגשה לרשויות המס במאי 2022, ובהתאמה לביטול יתרת כתבי האופציה אשר הוקצו מכוחה ביום 20 ביוני, 2022 לעובדים ונושאי משרה, קרי: נכון למועד אישור הדירקטוריון 206,572 כתבי אופציה (לאחר פקיעה של המנה הראשונה של כתבי האופציה מבלי שמומשה) אשר היוו בדילול מלא כ-0.16% מזכויות ההון וההצבעה בחברה ("כתבי האופציה"); (2) הקצאת 634,575 יחידות מניה חסומות (RSU) ל-15 נושאי משרה ועובדים של החברה ("היחידות החסומות"); הכל במסגרת הצעה פרטית שאינה חריגה ואינה מהותית (בהתאם להוראות תקנות הצעה פרטית), לפי סעיף 102 לפקודת מס הכנסה במסלול רווח הון עם נאמן, בהתאם לתוכנית הונית אשר הוגשה לרשויות המס בנובמבר 2022 ("תכנית נובמבר 2022"), ולהוראות מדיניות התגמול בחברה, לרבות לעניין תקרת התגמול ההונית, ובכפוף לקבלת רולינג מרשויות המס בדבר הטיפול המיסוי ביחס לביטול כתבי האופציה והקצאת יחידות חסומות לניצעים האמורים, באופן שהחברה לא תישא בהוצאה נוספת בגין כך, וקבלת אישור הבורסה לרישום למסחר של כל המניות שינבעו מהמרת היחידות החסומות.

עם קבלת האישורים הנדרשים, כאמור לעיל, ביום 28 במרץ, 2024 בוטלו כתבי האופציה והוקצו היחידות החסומות ל-15 נושאי משרה ועובדים של החברה. למועד ההקצאה, בהנחת המרה של כלל היחידות החסומות ובדילול מלא, היוו היחידות החסומות שהוקצו כ-0.5% מהון המניות המונפק ונפרע של החברה ומזכויות ההצבעה בה, ושווין הכלכלי היה כ-1,603,178 ש"ח, כך שהקצאת היחידות החסומות עמדה בתקרת התגמול ההונית אשר נקבעה במדיניות התגמול, לפיה השווי הכלכלי של התגמול ההונית (ביחס לכלל מועדי הענקה בתקופת מדיניות תגמול 2024) לא יעלה במצטבר על סכום כולל של 3 מיליון ש"ח לכל התקופה בה חלה מדיניות תגמול 2024. למועד הדוח, יתרת היחידות החסומות עומדת על 587,350, נוכח פקיעת יחידות מניות חסומות עקב סיום יחסי עובד מעביד עם חלק מהניצעים.

היחידות החסומות תבשלה בשלוש מנות כמפורט להלן :

1. 195,783 יחידות יבשילו ביום 31 במרץ, 2025, מתוכן 84,977 יחידות יבשילו בכפוף לעמידה ביעד הרווח השנתי בגין שנת 2024 או ככל שהחברה לא עמדה ביעד הרווח השנתי בגין שנת 2024, יבשילו במועד ההבשלה השלישי, בכפוף לעמידה ביעד המצרפי.
2. 195,783 יחידות יבשילו ביום 31 במרץ, 2026, מתוכן 84,977 יחידות יבשילו בכפוף לעמידה ביעד הרווח השנתי בגין שנת 2025 או ככל שהחברה לא עמדה ביעד הרווח השנתי בגין שנת 2025, יבשילו במועד ההבשלה השלישי, בכפוף לעמידה ביעד המצרפי.
3. 195,784 יחידות יבשילו ביום 31 במרץ, 2027 ("מועד ההבשלה השלישי"), מתוכן 84,977 יחידות יבשילו בכפוף לעמידה ביעד הרווח השנתי בגין שנת 2026 או ככל שהחברה לא עמדה ביעד הרווח השנתי בגין שנת 2026, יבשילו במועד ההבשלה השלישי, בכפוף לעמידה ביעד המצרפי.

"רווח שנתי" - רווח תפעולי שנתי מאוחד של החברה לפני תשלום מבוסס מניות, ללא השפעת תקן IFRS16 ופעילויות חדשות מחוץ לישראל ויוון, מחושב לפי דוח הנהלה, בהתבסס על הרווח התפעולי השנתי המאוחד של החברה לפני תשלום מבוסס מניות, ללא השפעת תקן IFRS16 כפי שנכלל בדוח הדירקטוריון של החברה, שהינו חלק מהדוח התקופתי של החברה לשנה הקלנדרית האחרונה שהסתיימה לפני מועד ההבשלה של היחידות החסומות, ולאחר נטרול פעילויות חדשות מחוץ לישראל ויוון. "היעד המצרפי" - עמידה ביעד של רווח שנתי מצרפי בגין השנים 2024-2026 שלא יפחת מסך של 30 מיליון ש"ח.

באור 22: - הון (המשך)

"יעד הרווח השנתי" - לפחות 10 מיליון ש"ח בגין השנה הרלבנטית (2024, 2025, 2026), לפי העניין).

החברה עמדה ביעדי הרווח השנתי לכל אחת מהשנים 2024-2025. ביום 1 באפריל, 2025 בהתאם לתנאי ההקצאה, הבשילו 195,783 יחידות מניה חסומות ל-195,783 מניות, ללא תוספת תשלום.

במקרה של סיום ההתקשרות עם הניצע מכל סיבה, לרבות פיטורים או התפטרות, יהיה זכאי הניצע ליחידות החסומות אשר הזכאות לממשם התגבשה במועד סיום ההתקשרות. במקרה של סיום העסקה בשל בעיות בריאות או במקרה של פטירה, חו"ח, הדירקטוריון יהיה רשאי לאשר את האצת יתרת היחידות החסומות שטרם הבשילו (non vested) ויעבירן לניצע או יורשיו או מנהל עיזבון של הניצע, לפי העניין.

3. ביום 29 ביוני, 2025 אישר דירקטוריון החברה (לאחר שנתקבל אישור ועדת התגמול) הקצאת 555,195 יחידות מניה חסומות (RSU) (לא סחירות) ל-6 עובדים בחברה (מתוכם 2 נושאי משרה) שאינם מכהנים כמנכ"ל החברה ושאין בעלי השליטה או קרוביהם ("היחידות החסומות"), אשר תבשלנה בשלוש מנות שנתיות, ביום 31 במאי בשנים 2026-2028, בכפוף לעמידה ביעדי רווח נקי כמתואר להלן ובתנאים נוספים כפי שנקבעו. היחידות החסומות הוקצו ביום 18 באוגוסט, 2025 לאחר שנתקבל אישור האסיפה הכללית בין היתר לעניין מדיניות התגמול, וכן אישור הבורסה לרישום למסחר של כל המניות שינבעו מהמרת היחידות החסומות.

למועד אישור הדירקטוריון כאמור, בהנחת המרה של כלל היחידות החסומות ובדילול מלא, היחידות החסומות כאמור בסעיף זה מהוות כ-0.43% מהון המניות המונפק ונפרע של החברה ומזכויות ההצבעה בה.

תקופת המימוש ותנאי הבשלת היחידות החסומות

היחידות החסומות לניצעים תבשלנה בשלוש מנות שנתיות כמפורט להלן, כאשר הבשלת כל מנה תהיה בכפוף לעמידה בשיעור של 90% לפחות ביעד הרווח השנתי ("הרווח השנתי" - רווח נקי שנתי מאוחד של החברה, לאחר מס, בהתאם לדוחותיה הכספיים המאוחדים המבוקרים האחרונים של החברה ולאחר מתן המענק השנתי, בנטרול פעולות חשבונאיות יוצאות דופן, רווחי/הפסדי הון חד פעמיים ופעולות חד פעמיות שאינן במהלך העסקים הרגיל, ביחס לשנים 2025-2027). יעד הרווח השנתי הקובע לשנת 2025 לא יפחת מסך של 30 מיליון ש"ח, לשנת 2026 לא יפחת מסך של 37 מיליון ש"ח, ולשנת 2027 לא יפחת מסך של 42 מיליון ש"ח. עמידה בשיעור הנמוך מ-90% מיעד הרווח השנתי ובלבד שהרווח השנתי לא יפחת מסך של 15 מיליון ש"ח ("יעד שנתי חלקי", לפי העניין) תזכה במחצית המנה (50% מהמנה); לחלופין עמידה ביעד רווח שנתי מצרפי בגין השנים 2025-2027 שלא יפחת מסך של 100 מיליון ש"ח ("היעד המצרפי"), והכל כמפורט להלן:

(א) 185,065 יחידות חסומות יבשילו ביום 31 במאי, 2026 ("מועד ההבשלה הראשון") בכפוף לעמידה בשיעור של לפחות 90% ביעד הרווח השנתי בגין שנת 2025; ככל שהחברה עמדה ביעד שנתי חלקי בגין שנת 2025, תבשיל מחצית (50%) מהמנה הראשונה, והיתרה (50% מהמנה הראשונה) תבשיל במועד ההבשלה השלישי בס"ק (ג) בכפוף לעמידה ביעד המצרפי; ככל שהחברה לא עמדה ביעד השנתי החלקי בגין שנת 2025, המנה הראשונה תבשיל במועד ההבשלה השלישי בס"ק (ג), לפי העניין, בכפוף לעמידה ביעד המצרפי.

באור 22: - הון (המשך)

(ב) 185,065 יחידות חסומות יבשילו ביום 31 במאי, 2027 ("מועד ההבשלה השני") בכפוף לעמידה בשיעור של לפחות 90% ביעד הרווח השנתי בגין שנת 2026; ככל שהחברה עמדה ביעד שנתי חלקי בגין שנת 2026, תבשיל מחצית (50%) מהמנה השנייה, והיתרה (50% מהמנה השנייה) תבשיל במועד ההבשלה השלישי בס"ק (ג) בכפוף לעמידה ביעד המצרפי; ככל שהחברה לא עמדה ביעד השנתי החלקי בגין שנת 2026, המנה השניה תבשיל במועד ההבשלה השלישי בס"ק (ג), לפי העניין, בכפוף לעמידה ביעד המצרפי.

(ג) 185,065 יחידות חסומות יבשילו ביום 31 במאי, 2028 ("מועד ההבשלה השלישי") בכפוף לעמידה בשיעור של לפחות 90% ביעד הרווח השנתי בגין שנת 2027 או לחלופין בעמידה ביעד המצרפי. ככל שהחברה לא עמדה ביעד הרווח השנתי או ביעד המצרפי אך עמדה ביעד השנתי החלקי, תבשיל מחצית (50%) מהמנה השלישית.

החברה התקשרה עם מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי על מנת לאמוד את השווי ההוגן של היחידות החסומות. השווי ההוגן של כלל היחידות החסומות ליום ההענקה הינו כ-2.76 מיליון ש"ח. השווי ההוגן של היחידות החסומות נקבע על בסיס מחיר של מניית החברה ליום 13 באוגוסט, 2025 (מועד אישור האסיפה הכללית) אשר עמד על 5.19 ש"ח, בניכוי הערך הנוכחי של הדיבידנדים הצפויים לאורך תקופת החסימה.

החברה עמדה ביעד הרווח השנתי בגין שנת 2025.

לפרטים נוספים בדבר פקיעה של 30,432 יחידות מניות חסומות עקב סיום יחסי עובד מעביד, לאחר תאריך המאזן, ראו באור 33.

4. הוצאה שהוכרה בדוחות הכספיים

ההוצאה שהוכרה בדוחות הכספיים בעבור שירותים שהתקבלו מעובדים בגין ההקצאה של יחידות מניה חסומות מוצגת בטבלה שלהלן:

לשנה שהסתיימה ביום		
31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
6,920	4,017	3,777

סך ההוצאה שהוכרה מעסקאות תשלום
מבוסס מניות

5. השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה

לא היו השקעות בהון החברה ועסקאות מהותיות שבוצעו על ידי בעלי עניין בחברה במניותיה (מחוץ לבורסה), במהלך השנים 2023-2024.

ביום 12 ביוני, 2025 רכשה פוקס (בעלת השליטה בחברה) ממר ניר הורוביץ, מנכ"ל החברה, 407,205 מניות בחברה (כ-0.32% מזכויות ההון וההצבעה בחברה), בעסקה מחוץ לבורסה תמורת סך של כ-1.7 מיליון ש"ח (כ-417.48 אג' למניה).

באור 22: - הון (המשך)

ביום 27 באוגוסט, 2025 דיווחה Aktieselskabet af 10.6.2021 אשר החזיקה בכ-10.08% מהון המניות של החברה על מכירת כלל מניותיה בחברה במספר עסקאות מחוץ לבורסה, במסגרתן רכשה פוקס (בעלת השליטה בחברה) 2,540,100 מניות של החברה (כ-2% מזכויות ההון וההצבעה בחברה) בשער ממוצע של 493.8 אג' למניה.

ביום 30 בספטמבר, 2025 מכר מר ניר הורוביץ, מנכ"ל החברה, בעסקה מחוץ לבורסה 2,122,795 מניות של החברה בשער ממוצע של 579 אג' למניה.

6. דיבידנד

ביום 20 במרץ, 2025 החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך של כ-23,149 אלפי ש"ח. הדיבידנד מהווה כ-0.18 ש"ח לכל מניה רגילה וחולק בפועל ביום 23 באפריל, 2025.

ביום 18 באוגוסט, 2025 החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך של כ-10,000 אלפי ש"ח. הדיבידנד מהווה כ-0.08 ש"ח לכל מניה רגילה וחולק בפועל ביום 21 בספטמבר, 2025.

ביום 23 בנובמבר, 2025 החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך של כ-5,000 אלפי ש"ח. הדיבידנד מהווה כ-0.04 ש"ח לכל מניה רגילה וחולק בפועל ביום 14 בדצמבר, 2025.

לפרטים נוספים בגין דיבידנד שהכריזה החברה לאחר תאריך המאזן ראו באור 33ב'.

באור 23: - מדיניות תגמול

א. מדיניות תגמול

ביום 25 ביולי, 2021, אישרו דירקטוריון החברה והאסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה מדיניות תגמול, בהתאם לסעיף 267 לחוק החברות וכן בהתאם לאמור בתקנה 1 לתקנות החברות (הקלות לעניין החובה לקבוע מדיניות תגמול), תשע"ג-2013 ("מדיניות 2021"), לפיה מדיניות תגמול שתוארה בתשקיף או במסמך הצעה לציבור של חברה המציעה לראשונה ניירות ערך שלה לציבור תיחשב כמדיניות שנקבעה לפי סעיף 267 לחוק החברות והיא תהיה טעונה אישור רק בחלוף 5 שנים מהמועד שבו תירשמה לראשונה מניות החברה למסחר בבורסה. ביום 5 בפברואר, 2024 אישרה האסיפה הכללית של החברה (לאחר שנתקבל אישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה) את הארכת תוקפה של מדיניות התגמול כך שתחול ביחס לשנים 2024-2026 (להלן: "מדיניות תגמול 2024"), עדכון יעדי הצמיחה המהווים בסיס לקביעת תקרות למענק השנתי וביסוסם על יעדי רווחיות תפעולית, וכן עדכונים ביחס לתגמול ההוני, וזאת חלף מדיניות תגמול 2021. כמו כן, ביום 13 באוגוסט, 2025 אישרה האסיפה הכללית של החברה (לאחר שנתקבל אישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה) את הארכת תוקפה של מדיניות התגמול כך שתחול ביחס לשנים 2025-2027 (להלן: "מדיניות תגמול 2025"), ועדכון הוראותיה, בין היתר ביחס לתקרות התגמול הקבוע, תקרות המענקים ויעדי רווחיות המהווים בסיס לקביעת תקרות למענק השנתי וביסוסם על יעדי רווח נקי, עדכון תקרת מענק חד פעמי, קביעת תקרת תגמול כולל למנכ"ל החברה, עדכון תקרת שווי תגמול הוני למנכ"ל החברה ולנושאי משרה נוספים, ועדכון היחס בין רכיבי תגמול משתנה לסך התגמול, וזאת חלף מדיניות התגמול הנוכחית ("מדיניות תגמול 2024"). להלן יובאו עיקרי מדיניות התגמול בהתאם לעדכונים שחלו ביחס לתקופות הרלוונטיות, לפי העניין.

באור 23: - מדיניות תגמול (המשך)

תוכנית התגמול כוללת שלושה מרכיבי תגמול עיקריים:

1. שכר חודשי ותנאים נלווים

שכר הבסיס (משכורת או דמי ניהול) מהווה תגמול קבוע שמטרתו לתגמל את נושא המשרה עבור הזמן והמשאבים אותם הוא משקיע בביצוע תפקידו בחברה ועבור ביצוע המטלות השוטפות הכלולות במסגרת תפקידו.

בהתאם למדיניות התגמול, יהיו זכאים המנהלים לשכר חודשי ולתגמולים נלווים לשכר החודשי, כמפורט במדיניות. השכר החודשי של כל מנהל ייקבע, בין היתר, בהתאם להשכלתו, כישוריו, מומחיותו, ניסיונו המקצועי, הישגיו, תרומתו לחברה, תחומי אחריותו והסכמי שכר קודמים שנחתמו עמו.

במסגרת מדיניות תגמול 2025 נקבעה תקרה לתגמול הקבוע למנכ"ל החברה, בסך של 100 אלף ש"ח ברוטו לחודש (או דמי ניהול בסך 130 אלף ש"ח לחודש) עבור 100% משרה, חלף 80 אלף ש"ח ברוטו לחודש (או דמי ניהול בסך 105 אלף ש"ח לחודש) במדיניות תגמול 2024, תקרה עבור סמנכ"ל טכנולוגיה והמשנה למנכ"ל, בסך של 85 אלף ש"ח ברוטו לחודש (או דמי ניהול בסך 120 אלף ש"ח לחודש) עבור 100% משרה, חלף 70 אלף ש"ח ברוטו לחודש (או דמי ניהול בסך 100 אלף ש"ח לחודש) במדיניות תגמול 2024, ותקרה עבור כל אחד מהסמנכ"לים ונושאי המשרה האחרים בסך של 55 אלף ש"ח ברוטו לחודש עבור 100% משרה, ללא שינוי ממדיניות תגמול 2024. כל הסכומים האמורים צמודים למדד המחירים לצרכן שפורסם בחודש מאי 2025.

2. מענק שנתי

ועדת התגמול ודירקטוריון החברה יהיו רשאים לאשר תשלום מענק שנתי לנושאי משרה הכפופים למנכ"ל על פי קריטריונים הניתנים למדידה, בהתאם לתרומתו של כל אחד מהם ובכפוף לתקרות שנקבעו. היעדים יוגדרו אחת לשנה בידי ועדת התגמול והדירקטוריון, כשיבחרו לפחות שני יעדים ולכל יעד או מספר יעדים בסך הכל, ייוחס משקל מתוך מרכיב התגמול מבוסס היעדים לו יהיה זכאי נושא המשרה באם יושג היעד או היעדים האמורים. ועדת התגמול והדירקטוריון יהיו רשאים לקבוע טווח מינימלי בגינו לא ישולם מענק לפי יעד כלשהו ויעד מספרי בגינו ישולם מלוא רכיב המענק עבור אותו יעד. כמו כן, למעט למנכ"ל החברה, ועדת התגמול והדירקטוריון יהיו רשאים לקבוע כי חלק לא מהותי מהמענקים, שסכומו לא יעלה על שלוש משכורות חודשיות בשנה, יוענק על פי שיקול דעתם ועל פי קריטריונים שאינם ניתנים למדידה בהתחשב בתרומתו של נושא משרה, בהתבסס, בין היתר, על קריטריונים איכותיים שנקבעו במדיניות.

להלן תקרות המענקים (בהתאם להוראות מדיניות התגמול בתוקף):

בהתאם למדיניות תגמול 2024, המענק יקבע על פי מדרגות רווח תפעולי שנתי כלהלן:

רווח תפעולי קובע של עד 10 מיליון ש"ח עם שיפור של עד 10 מיליון ש"ח (כולל) ברווח התפעולי להשוואה	רווח תפעולי קובע של עד 10 מיליון ש"ח עם שיפור של עד 10 מיליון ש"ח (כולל) ברווח התפעולי להשוואה	רווח תפעולי קובע של עד 10 מיליון ש"ח עם שיפור של 5-10 מיליון ש"ח ברווח התפעולי להשוואה	רווח תפעולי קובע של עד 15 מיליון ש"ח עם שיפור של 10-15 מיליון ש"ח ברווח התפעולי להשוואה	רווח תפעולי קובע של עד 20 מיליון ש"ח עם שיפור של 15 מיליון ש"ח ברווח התפעולי להשוואה
מנכ"ל החברה	3 משכורות ברוטו	4 משכורות ברוטו	7 משכורות ברוטו	10 משכורות ברוטו
משנה למנכ"ל ומנהל פעילות	עד 3 משכורות ברוטו	עד 4 משכורות ברוטו	עד 5 משכורות ברוטו	עד 7 משכורות ברוטו
סמנכ"לים קונצרניים	עד 2 משכורות ברוטו	עד 3 משכורות ברוטו	עד 4 משכורות ברוטו	עד 5 משכורות ברוטו

באור 23: - מדיניות תגמול (המשך)

הגדרת הרווח התפעולי הקובע הינה רווח תפעולי שנתי מאוחד של החברה לפני תשלום מבוסס מניות, ללא השפעת תקן IFRS 16 ופעילויות חדשות מחוץ לישראל ויוון, מחושב לפי דוח הנהלה (בהתבסס על הרווח התפעולי השנתי המאוחד של החברה לפני תשלום מבוסס מניות ללא השפעת תקן IFRS 16 כפי שנכלל בדוח הדירקטוריון של החברה הנכלל בדוח השנתי של החברה לשנה בגינה משולם המענק המשתנה, ולאחר נטרול פעילויות חדשות מחוץ לישראל ויוון) ("דוח הנהלה").

הגדרת הרווח התפעולי להשוואה הינה רווח תפעולי קובע של השנה שקדמה לשנת המדידה

בהתאם למדיניות תגמול 2025, המענק יקבע על פי מדרגות רווח נקי שנתי כלהלן:

רווח נקי קובע של 15 מיליון ש"ח עד 25 (מיליון ש"ח כולל)	רווח נקי קובע העולה על 25 מיליון ש"ח	רווח נקי קובע העולה על 30 מיליון ש"ח	רווח נקי קובע העולה על 40 מיליון ש"ח	
3 משכורות ברוטו	6 משכורות ברוטו	9 משכורות ברוטו	12 משכורות ברוטו	מנכ"ל החברה
עד 3 משכורות ברוטו	עד 6 משכורות ברוטו	עד 9 משכורות ברוטו	עד 12 משכורות ברוטו	משנה למנכ"ל ומנהל פעילות
עד 2 משכורות ברוטו	עד 3 משכורות ברוטו	עד 4 משכורות ברוטו	עד 5 משכורות ברוטו	סמנכ"לים קונצרניים

בנוסף לאמור לעיל, ברמת רווח נקי קובע העולה על 40 מיליון ש"ח, יהיה זכאי המנכ"ל בנוסף, לשני אחוז (2%) מההפרש (החיובי) בין הרווח הנקי הקובע לבין 40 מיליון ש"ח.

הגדרת הרווח הנקי הקובע הינה רווח נקי שנתי מאוחד של החברה, לאחר מס, בהתאם לדוחותיה הכספיים המאוחדים המבוקרים האחרונים של החברה ולאחר מתן המענק השנתי, בנטרול פעולות חשבונאיות יוצאות דופן, רווחי/הפסדי הון חד פעמיים ופעולות חד פעמיות שאינן במהלך העסקים הרגיל. יובהר כי הרווח הנקי הקובע לעניין המענקים לשנת 2025 הינו הרווח הנקי המאוחד כפי שנכלל בדוח השנתי, ללא נטרולים.

יצוין כי בנוסף למענק השנתי, בהתאם למדיניות תגמול 2025, החברה רשאית להעניק בכפוף לאישורים הנדרשים על פי דין, מענק חד פעמי שלא יעלה על 4 משכורות ברוטו לנושאי משרה בחברה בגין מאמצים ניכרים ו/או בקורות אירוע עסקי מהותי, חלף 3 משכורות ברוטו במדיניות תגמול 2024 ובלבד שסך כל המענקים (מענק שנתי ומענק מיוחד ככל ששולם) לנושא משרה כאמור בגין שנה קלנדרית מסוימת לא יעלה על 12 משכורות ברוטו.

ההוצאה שהוכרה השנה בדוחות הכספיים של החברה וחברות מאוחדות בגין מענקים עבור הזכאים למענק בהתאם למדיניות התגמול של תוכנית תגמול הינה כ-1,783 אלפי ש"ח. סך כל ההוצאות בגין מענקים לשנים 2025 ו-2024 של החברה וחברות מאוחדות הסתכמו לסך של כ-2,500 ו-2,000 אלפי ש"ח, בהתאמה.

3. תקרת תגמול הוני; שיעור הרכיב המשתנה מסך התגמול; תקרת תגמול כולל למנכ"ל החברה

במסגרת מדיניות תגמול 2025 עודכנה תקרת התגמול הוני, כך שבמהלך תקופת מדיניות התגמול, בכפוף לקבלת האישורים הנדרשים לכך על פי כל דין, החברה תהא רשאית להקצות לנושאי משרה ולעובדים בחברה תגמול הוני בשווי כלכלי אשר לא יעלה במצטבר (ביחס לכלל מועדי הענקה בתקופת מדיניות התגמול) על סכום כולל של 5.5 מיליון ש"ח למנכ"ל לכל תקופת מדיניות התגמול, סכום כולל של 2.5 מיליון ש"ח לנושא משרה שהינו משנה למנכ"ל או מנהל פעילות לכל תקופת מדיניות התגמול וסכום כולל של 2 מיליון ש"ח לנושא משרה שהינו סמנכ"ל קונצרני לכל תקופת מדיניות התגמול, זאת חלף תגמול הוני בשווי כלכלי אשר לא יעלה במצטבר (ביחס לכלל מועדי הענקה בתקופת מדיניות התגמול) על סכום כולל של 3 מיליון ש"ח לכל תקופת מדיניות תגמול 2024.

באור 23: - מדיניות תגמול (המשך)

כמו כן, במסגרת מדיניות תגמול 2025 עודכן שיעור הרכיב המשתנה (מענק ותגמול הוני) מסך התגמול. שיעור הרכיב המשתנה (מענק ותגמול הוני) מסך התגמול למנכ"ל החברה לא יעלה על 85% חלף 75% במדיניות תגמול 2024. שיעור הרכיב המשתנה (מענק ותגמול הוני) מסך התגמול למשנה למנכ"ל ולסמנכ"ל טכנולוגיות לא יעלה על 75% (בנטרוול תגמול הוני שהוענק לו כמפורט במדיניות) חלף 70% במדיניות תגמול 2024. שיעור הרכיב המשתנה (מענק ותגמול הוני) מסך התגמול ליתר נושאי המשרה לא יעלה על 55%, ללא שינוי ממדיניות תגמול 2024.

כמו כן, במסגרת מדיניות התגמול 2025 התווספה תקרת תגמול שנתי כולל למנכ"ל החברה בסך של 4.9 מיליון ש"ח ("תקרת התגמול השנתי הכולל למנכ"ל החברה"). יובהר כי ככל שהתגמול השנתי הכולל למנכ"ל החברה יעלה בפועל על תקרת התגמול השנתי הכולל למנכ"ל החברה, יופחת התגמול תחילה דרך רכיב המענק ולאחר מכן הרכיב ההוני ככל שיידרש (כך שהחברה תחלט מספר רלוונטי של יחידות).

ב. עדכון לתנאי הכהונה והעסקה של מנכ"ל החברה

ביום 13 באוגוסט, 2025 אישרה האסיפה הכללית של החברה (לאחר שנתקבל אישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה), עדכון לתנאי הכהונה והעסקה של מנכ"ל החברה, מר ניר הורוביץ, בגין תפקידו כמנכ"ל החברה במשרה מלאה, כדלקמן: (1) עדכון שכרו החודשי מסך של 70,000 ש"ח לסך של 80,000 ש"ח החל מיום 1 במאי, 2025, לסך של 85,000 ש"ח החל מיום 1 במאי, 2026 ולסך של 90,000 ש"ח החל מיום 1 במאי, 2027; (2) עדכון המענק השנתי למר הורוביץ (החל מהמענק השנתי בגין שנת 2025 ואילך), בהתאם למדרגות מענק שנתי למנכ"ל (ראו באור 23א' (2) לעיל), ובלבד שסך עלות העסקתו השנתית הכוללת של מר הורוביץ (לרבות בגין תגמול הוני שיוענק לו במסגרת מדיניות תגמול 2025) לא יעלה על 4.9 מיליון ש"ח. היחס בין רכיבי התגמול המשתנה לסך התגמול לא יעלה על 85%.

יובהר כי ככל שהתגמול השנתי הכולל למנכ"ל החברה יעלה בפועל על תקרת התגמול השנתי הכולל למנכ"ל החברה, יופחת התגמול תחילה דרך רכיב המענק ולאחר מכן הרכיב ההוני ככל שיידרש (כך שהחברה תחלט מספר רלוונטי של יחידות); (3) רכב- בשווי של עד 350,000 ש"ח. החברה נושאת בכל ההוצאות הכרוכות בשימוש ברכב, שווי שימוש מתווסף למשכורתו, ולרבות גילום שווי השימוש. לחלופין, הוצאות אחזקת רכב בסך של 8,500 ש"ח וכן גילום ההוצאה לצורכי מס; (4) חופשה שנתית- זכאות ל-25 ימי חופשה בשנה (צבירה של עד 50 ימי חופשה); (5) הענקת 1,065,125 יחידות מניה חסומות (RSU) (לא סחירות), אשר תבשלנה בשלוש מנות שנתיות, ביום 31 במאי בשנים 2026-2028, בכפוף לעמידה ביעדי רווח נקי כמתואר להלן ובתנאים נוספים כפי שנקבעו. היחידות החסומות הוקצו ביום 18 באוגוסט, 2025.

למועד אישור הדירקטוריון כאמור, בהנחת המרה של כלל היחידות החסומות ובדילול מלא, היחידות החסומות אשר יוקצו למנכ"ל החברה מהוות כ-0.84% מהון המניות המונפק ונפרע של החברה ומזכויות ההצבעה בה. הקצאת המניות אשר ינבעו מהמרת היחידות החסומות תבוצע נגד תשלום בסך של 30 אגורות למניה.

באור 23: - מדיניות תגמול (המשך)

תקופת המימוש ותנאי הבשלת היחידות החסומות

היחידות החסומות תבשלנה בשלוש מנות כמפורט להלן, כאשר הבשלת כל מנה תהיה בכפוף לעמידה בשיעור של 90% לפחות ביעד הרווח השנתי (כהגדרתו בבאור 22ה'3) לעיל); יעד הרווח השנתי הקובע לשנת 2025 לא יפחת מסך של 30 מיליון ש"ח, לשנת 2026 לא יפחת מסך של 37 מיליון ש"ח, ולשנת 2027 לא יפחת מסך של 42 מיליון ש"ח ("יעד הרווח השנתי", לפי העניין); עמידה בשיעור הנמוך מ-90% מיעד הרווח השנתי ובלבד שהרווח השנתי הינו לא פחות מסך של 15 מיליון ש"ח ("יעד שנתי חלקי", לפי העניין) תזכה במחצית המנה (50% מהמנה); לחלופין עמידה ביעד רווח שנתי מצרפי בגין השנים 2025-2027 שלא יפחת מסך של 100 מיליון ש"ח ("היעד המצרפי"), והכל כמפורט להלן:

(א) 304,321 יחידות חסומות יבשילו ביום 31 במאי, 2026 ("מועד ההבשלה הראשון") בכפוף לעמידה בשיעור של לפחות 90% ביעד הרווח השנתי בגין שנת 2025; ככל שהחברה עמדה ביעד שנתי חלקי בגין שנת 2025, תבשיל מחצית (50%) מהמנה הראשונה, והיתרה (50% מהמנה הראשונה) תבשיל במועד ההבשלה השלישי בס"ק (ג) בכפוף לעמידה ביעד המצרפי; ככל שהחברה לא עמדה ביעד השנתי החלקי בגין שנת 2025, המנה הראשונה תבשיל במועד ההבשלה השלישי בס"ק (ג), לפי העניין, בכפוף לעמידה ביעד המצרפי.

(ב) 355,042 יחידות חסומות יבשילו ביום 31 במאי, 2027 ("מועד ההבשלה השני") בכפוף לעמידה בשיעור של לפחות 90% ביעד הרווח השנתי בגין שנת 2026; ככל שהחברה עמדה ביעד שנתי חלקי בגין שנת 2026, תבשיל מחצית (50%) מהמנה השניה, והיתרה (50% מהמנה השניה) תבשיל במועד ההבשלה השלישי בס"ק (ג) בכפוף לעמידה ביעד המצרפי; ככל שהחברה לא עמדה ביעד השנתי החלקי בגין שנת 2026, המנה השניה תבשיל במועד ההבשלה השלישי בס"ק (ג), לפי העניין, בכפוף לעמידה ביעד המצרפי.

(ג) 405,762 יחידות חסומות יבשילו ביום 31 במאי, 2028 ("מועד ההבשלה השלישי") בכפוף לעמידה בשיעור של לפחות 90% ביעד הרווח השנתי בגין שנת 2027 או לחלופין בעמידה ביעד המצרפי. ככל שהחברה לא עמדה ביעד הרווח השנתי או ביעד המצרפי אך עמדה ביעד השנתי החלקי, תבשיל מחצית (50%) מהמנה השלישית.

מובהר כי על אף האמור לעיל, במקרה בו הרווח השנתי בגין שנת 2025, 2026 או 2027, הינו לפחות 15 מיליון ש"ח אך נמוך מסך של 18 מיליון ש"ח, רק 142,017 יחידות חסומות מאותה מנה יבשילו במועד ההבשלה הרלוונטי, לפי העניין, והיתרה מאותה מנה תבשיל במועד ההבשלה השלישי בס"ק (ג), לעיל, בכפוף לעמידה ביעד המצרפי.

החברה התקשרה עם מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי על מנת לאמוד את השווי ההוגן של היחידות החסומות. השווי ההוגן של כלל היחידות החסומות ליום ההענקה הינו כ-5.27 מיליון ש"ח. השווי ההוגן של היחידות החסומות נקבע על בסיס מחיר של מניית החברה ליום 13 באוגוסט, 2025 (מועד אישור האסיפה הכללית) אשר עמד על 5.19 ש"ח, בניכוי הערך הנוכחי של הדיבידנדים הצפויים לאורך תקופת החסימה.

החברה עמדה ביעד הרווח השנתי בגין שנת 2025.

ג. תגמול ליו"ר דירקטוריון החברה

ביום 13 באוגוסט, 2025 אישרה האסיפה הכללית של החברה (לאחר שנתקבל אישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה ביום 15 ביוני, 2025 וביום 29 ביוני, 2025 בהתאמה), תגמול למר הראל ויזל בגין העמדת שירותיו כיו"ר דירקטוריון פעיל של החברה, בהיקף משרה של לפחות 25% בסך של 55 אלפי ש"ח לחודש, בתוספת מע"מ ונגד חשבונית מס כדין, החל מחודש יוני 2025 ואילך. הסכום צמוד לעליית מדד המחירים לצרכן.

באור 24: - התחייבויות תלויות, התקשרויות, שעבודים וערבויות

א. התחייבויות תלויות

1. ביום 22 לפברואר, 2023 הוגשה כנגד החברה ומשיבות נוספות בקשה לאישור תובענה כייצוגית לבית משפט המחוזי בתל אביב. בבסיס התובענה עומדת טענת המבקשות, לפיה החברה ויתר המשיבות פרסמו מוצרים בקליפים באופן סמוי וללא גילוי מתאים באופן העולה לכדי הטעיה צרכנית, וזאת בניגוד לדרישות סעיפים 2 ו-7(ג) לחוק הגנת הצרכן, תשמ"א - 1981 והוראות דין נוספות. סכום התובענה הכולל, כתביעה ייצוגית, בעניינן של כלל המשיבות הינו למעלה מ-10 מיליון ש"ח. ביום 8 בפברואר, 2024 הגישה החברה תגובה לבקשה לאישור התובענה כייצוגית והמבקשות הגישו את תשובתן לתגובה ביום 6 בנובמבר, 2024. ביום 18 במרץ, 2025 התקיים דיון קדם משפט ובו הוצע כי הצדדים יבואו בדברים ויגישו הודעת עדכון בדבר ההידברות בין הצדדים. ביום 11 בנובמבר, 2025 הוגשה בקשת הסתלקות במסגרתה הוצגו הסכמות הצדדים להסדרה עתידית וכן תשלום גמול ושכר טרחה שייפסק על ידי בית המשפט. טרם ניתנה החלטה בבקשת ההסתלקות. לפי יועציה המשפטיות החיצוניים של החברה, מניסיונם המשפטי, סביר יותר להניח בהסתברות העולה על 50% שההליך יסתיים בכך שבקשת ההסתלקות תאושר, וההליך יסתיים בסכומים שאינם מהותיים לחברה.
2. ביום 26 בפברואר, 2023 הוגשה כנגד החברה בקשה לאישור תובענה כייצוגית לבית משפט השלום בתל אביב. בבסיס התובענה עומדת טענת המבקשים, כי נשלחו אליהם דברי פרסומת על ידי החברה, בניגוד לחוק התקשורת (בזק ושידורים), תשמ"ב-1982. סכום התובענה הכולל, כתביעה ייצוגית, הוערך בסכום של למעלה מ-2.5 מיליון ש"ח. ביום 13 ביוני, 2023 הגישה החברה את תשובתה לבקשה לאישור התובענה, וביום 27 ליולי, 2023 הגיש המבקש את תגובתו. ביום 16 בנובמבר, 2023 הגיש המבקש בקשה לצירוף ראיות וביום 25 לינואר, 2024 ניתנה החלטת בית המשפט בה נעתר בית המשפט לבקשת המבקש לצירוף ראיות תוך שניתנה לחברה האפשרות להגיב לראיות אלו עד ליום 9 באפריל, 2024. החברה הגישה את התייחסותה לראיות החדשות שהוגשו ביום 9 באפריל, 2024. דיון קדם משפט התקיים ביום 16 ביולי, 2024. ביום 4 באפריל, 2025 הגיש המבקש בקשה משותפת להסתלקות מבקשת האישור, במסגרתה, התבקש בית המשפט לפסוק פיצוי, שכר טרחה וגמול בטווח שהוגדר ואינו מהותי לחברה. ביום 15 במאי, 2025 ניתן פסק דין במסגרתו אושרה בקשת ההסתלקות, הכוללת פיצוי לציבור, וכן קבע שכר טרחה וגמול, בסכומים שאינם מהותיים לחברה.
3. ביום 20 ביולי, 2023 הוגשה כנגד החברה ומשיבות נוספות בקשה לאישור תובענה כייצוגית לבית משפט המחוזי בירושלים. בבסיס התובענה עומדת טענת המבקשות, לפיה החברה מציגה לצרכנים מצג של מחירי מוצרים הנמכרים באתריהן כאשר בפועל, המחיר הסופי לרכישה גבוה מזה שהוצג בתחילה, שכן מתווסף לו תשלום עבור אספקת המוצר שלא ניתן שלא לשלמו. סכום התובענה הכולל, כתביעה ייצוגית, בעניינן של כלל המשיבות הינו למעלה מ-2.5 מיליון ש"ח. ביום 18 באפריל, 2024 החברה הגישה תגובה לבקשה לאישור התובענה כייצוגית והמבקשות הגישו את תשובתן לתגובה ביום 9 בספטמבר, 2024. דיון קדם משפט התקיים ביום 22 בינואר, 2026 ובו הומלץ לצדדים על מתווה לסיום ההליך בדרך של הסתלקות. לפי יועציה המשפטיות החיצוניים של החברה, מניסיונם המשפטי סביר יותר להניח בהסתברות העולה על 50% שההליך יסתיים מבלי שהבקשה תאושר כייצוגית בדרך של הסתלקות מבקשת האישור או בסכומים שאינם מהותיים לחברה.

באור 24: - התחייבויות תלויות, התקשרויות, שעבודים וערבויות (המשך)

4. ביום 16 באוגוסט, 2023 הוגשה כנגד החברה בקשה לאישור תובענה כייצוגית לבית משפט המחוזי מרכז. בבסיס התובענה עומדת טענת המבקש, לפיה החברה מכרה מוצרים רבים במחירים פיקטיביים, במסגרת מכירה מיוחדת, כאשר למעשה מדובר במחיר הרגיל בו המוצרים נמכרים. סכום התובענה הכולל, כתיביעה ייצוגית, הוערך בסכום של כ-16.4 מיליון ש"ח. ביום 22 במרץ, 2024 הגישה החברה תגובה לבקשה לאישור התובענה כייצוגית, וביום 30 באפריל, 2024 הגיש המבקש תשובה לתגובה. דיון קדם משפט התקיים ביום 19 ביוני, 2024 ובו הסכימו הצדדים לבוא בדברים ולמסור הודעה משותפת עד ליום 25 במאי, 2025. ביום 9 ביולי, 2025 הוגשה בקשת הסתלקות במסגרתה הוצע פיצוי לציבור, ונקבע גם תשלום שכר טרחה וגמול, בסכומים שאינם מהותיים לחברה. ביום 19 באוקטובר, 2025 ניתן פסק דין המאשר את בקשת ההסתלקות.
5. ביום 2 ביוני, 2024 הוגשה כנגד החברה בקשה לאישור תובענה כייצוגית לבית משפט המחוזי בתל אביב. בבסיס התובענה עומדת טענת המבקשת, כי המשיבה לא ביצעה, לכאורה, התאמות נגישות באתר האינטרנט שלה בהתאם לתקן הנגישות ת"י 5568 (חלק 1) ובכך הפרה, בין היתר, את חובתה מכוח תקנה 35 לתקנות שוויון זכויות לאנשים עם מוגבלות (התאמות נגישות לשירות), תשע"ג-2013 המחייבת כי אתר אינטרנט יהיה מוגש ברמה AA לאנשים עם מוגבלות. סכום התובענה הכולל טרם הוערך על ידי התובע. ביום 19 בינואר, 2025 הגישה החברה תגובה לבקשה לאישור התובענה כייצוגית, ועל המבקש להגיש תשובתו לתגובה עד ליום 26 במרץ, 2025. דיון קדם משפט התקיים ביום 17 בספטמבר, 2025, במסגרתו ניתנה החלטה המורה לצדדים להגיש הודעת עדכון מטעמם בנוגע להדברות ביניהם. ביום 22 בדצמבר, 2025 הצדדים קיימו פגישה פרונטלית וזאת תחת שמירת כל טענותיהם. בהתאם להחלטת בית המשפט, על הצדדים להגיש עדכון בדבר ההידברות ביניהם עד ליום 12 באפריל, 2026. לפי יועציה המשפטיים החיצוניים של החברה, ההליך הינו בשלב המקדמי, ואין יכולת להעריך כעת את סיכויי הבקשה. יחד עם זאת, מניסיונם המשפטי סביר יותר להניח בהסתברות העולה על 50% שההליך יסתיים מבלי שהבקשה תאושר כייצוגית בדרך של הסתלקות מבקשת האישור או הסדר פשרה בסכומים שאינם מהותיים לחברה.
6. ביום 20 באוגוסט, 2024 הוגשה כנגד החברה בקשה לאישור תובענה כייצוגית לבית משפט המחוזי מרכז. בבסיס התובענה עומדת הטענה כי המשיבה שולחת ללקוחותיה דוא"ל המכיל רכיב הקרוי "פיקסל". רכיב זה מופעל לכאורה ברגע שהלקוח פותח את תיבת הדוא"ל. בזמן שהלקוח סבור שהוא קורא טקסט, הפיקסל מריץ קוד אשר מעביר מידע לשולח של הודעת הדוא"ל. מידע זה כולל את העובדה שהלקוח בחר לקרוא את הדוא"ל, מועד הפתיחה, מספר הפתיחות ועוד. סכום התובענה הכולל הוערך על ידי המבקשים בכ-2.5 מיליון ש"ח. על החברה להגיש תשובה לבקשה לאישור התובענה, דיון קדם משפט קבוע ליום 13 במאי, 2026. לפי יועציה המשפטיים החיצוניים של החברה, ההליך הינו בשלב המקדמי, ואין יכולת להעריך כעת את סיכויי הבקשה. יחד עם זאת, מניסיונם המשפטי סביר יותר להניח בהסתברות העולה על 50% שההליך יסתיים מבלי שהבקשה תאושר כייצוגית בדרך של הסתלקות מבקשת האישור או הסדר פשרה בסכומים שאינם מהותיים לחברה.
7. ביום 30 בינואר, 2025 הוגשה כנגד החברה בקשה לאישור תובענה כייצוגית לבית המשפט המחוזי מרכז. בבסיס התובענה עומדת הטענה כי המשיבה מציעה למכירה מוצרי אופנה בפלטפורמת מכירה מקוונת שהיא מפעילה, תוך תיאור כוזב של מאפיין מרכזי של המוצרים- הרכב הבד שממנו הם עשויים, המשיבה הגישה תשובה לבקשת האישור ביום 6 ביוני, 2025. ביום 16 באוקטובר, 2025 הגישה המבקשת תגובה לתשובת המשיבה לבקשת האישור.

באור 24: - התחייבויות תלויות, התקשרויות, שעבודים וערבויות (המשך)

דיון קדם משפט התקיים ביום 29 בדצמבר, 2025 במסגרתו בית המשפט הורה למשיבה להגיש תשובה בשני עניינים שעלו במסגרת הדיון, הנוגעים לבקשת המבקשת לגילוי מסמכים עד ליום 12 בינואר, 2026. ביום 12 בינואר, 2026 הגישה המשיבה את תשובתה לבקשה. ביום 13 בינואר, 2026 ניתנה החלטת בית משפט לפיה ככל שעומדת המבקשת על בקשותיה בעניין גילוי המסמכים, עליה להגיש התייחסות משלימה עד ליום 20 בינואר, 2026. ביום 25 בינואר, 2026 הודיעה המבקשת כי אינה עומדת על בקשתה לגילוי המסמכים. ביום 28 בינואר, 2026 הגישו הצדדים הודעה מוסכמת כי לא הצליחו להגיע להסכמות בדבר ההידברות ביניהם. דיון הוכחות בבקשת האישור קבוע ליום 5 במאי, 2026. לפי יועציה המשפטיים החיצוניים של החברה, מניסיונם המשפטי סביר יותר להניח בהסתברות העולה על 50% שההליך יסתיים מבלי שהבקשה תאושר כייצוגית בדרך של פשרה בסכומים שאינם מהותיים לחברה.

8. ביום 30 ביוני, 2025 הוגשה כנגד החברה בקשה לאישור תובענה כייצוגית לבית משפט המחוזי מרכז. בבסיס התובענה עומדת טענת המבקש, לפיה תהליך ביטול עסקה בחברה אינו עומד במלוא דרישות חוק הגנת הצרכן, ובפרט בכל הנוגע ליידוע הלקוחות ולאפשרויות המעשיות העומדות לרשותם למימוש זכות הביטול. סכום התובענה הכולל, כתביעה ייצוגית, הוערך בסכום של מעל 2.5 מיליון ש"ח. המשיבה הגישה תשובה לבקשה לאישור ביום 28 בדצמבר, 2025. תגובה לתשובה מטעם המבקשים הוגשה ביום 3 בפברואר, 2026. דיון קדם משפט התקיים ביום 9 בפברואר, 2026 במסגרתו בית המשפט הציע לפנות להליך גישור. ביום 4 במרץ, 2026 הגישה המשיבה הודעת עדכון, בה הודיעה כי אינה מעוניינת לפנות להליך גישור בשלב זה, וכי ערכה שינויים, אשר לדידה מיייתרים את המשכו של ההליך, כל זאת מבלי להודות בטענות. ביום 10 במרץ, 2026 הגישו המבקשים בקשה למחיקת הודעת העדכון שהגישה המשיבה, בקשה אשר תדון בדיון הקבוע ליום 4 במאי, 2026. לפי יועציה המשפטיים החיצוניים של החברה, ההליך הינו בשלב המקדמי, ואין יכולת להעריך כעת את סיכויי הבקשה. יחד עם זאת, מניסיונם המשפטי סביר יותר להניח בהסתברות העולה על 50% שההליך יסתיים מבלי שהבקשה תאושר כייצוגית בדרך של הסתלקות מבקשת האישור או הסדר פשרה בסכומים שאינם מהותיים לחברה.

9. ביום 4 בספטמבר, 2025 הוגשה כנגד חברת הבת רמי ליפשטט בע"מ תביעה כספית לבית משפט המחוזי בתל אביב. בבסיס התביעה עומדת טענת התובעת כי חברת רמי ליפשטט בע"מ הפרה את התחייבותה לאפשר לתובעת להמשיך בפעילות הפצה בלעדית ומכירה של מוצרי עדה לזורגן בארה"ב באמצעות חברת ADAH Inc. סכום התביעה הועמד על ידי התובעת בכ-25 מיליון ש"ח (בתוספת ריבית והצמדה), ולחילופין נתבע סכום של 10 מיליון ש"ח בגין הוצאות, אובדן הזדמנויות עסקיות והתעשרות שלא כדין. בנוסף, נתבעה השבה של הוצאות משפט, שכר טרחת עורך דין ואגרת בית משפט בסך של 625 אלפי ש"ח. ביום 14 בדצמבר, 2025 הוגש כתב הגנה מטעם חברת רמי ליפשטט בע"מ. במסגרת כתב ההגנה, שנתמך במסמכים רבים, נטען כי יש לסלק את התביעה על הסף ולחילופין לדחותה לגופה. ביום 18 בינואר, 2026 הגישה התובעת כתב תשובה. ביום 6 בינואר, 2026 הגישה הנתבעת בקשה לחיוב התובעת בהפקדת ערובה בקופת בית המשפט וביום 12 בפברואר, 2026 הוגשה תשובת התובעת לבקשה, אשר עודנה ממתינה להכרעת בית המשפט. דיון קדם משפט קבוע ליום 7 ביוני, 2026. לפי יועציה המשפטיים החיצוניים של רמי ליפשטט בע"מ, ההליך הינו בשלב המקדמי, ואין יכולת להעריך כעת את סיכויי התביעה. יחד עם זאת, מניסיונם המשפטי סביר יותר להניח בהסתברות העולה על 50% שההליך יסתיים מבלי שיינתן פסק דין כנגד חברת רמי ליפשטט בע"מ או שיסתיים בסכומים שאינם מהותיים לחברה. לחברה קיים שיפוי מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה המחזיקות ב-49% מהון המניות של חברת הבת רמי ליפשטט בע"מ, וזאת בהתאם להסכמות שנקבעו בין הצדדים.

באור 24: - התחייבויות תלויות, התקשרויות, שעבודים וערבויות (המשך)

ב. התקשרויות

1. ביום 7 ביוני, 2021 התקשרה החברה בהסכם עם אורשר מחסני ערובה (1985) בע"מ ("אורשר"), לפיו אורשר מספקת לחברה שירותים לוגיסטיים לרבות קליטת סחורות, אחסנה והפצה במסגרת המרכז הלוגיסטי הרובוטי שבבעלות אורשר במשגב דב, וכן במסגרת המרכז הלוגיסטי שבבעלות אורשר בעיר אשדוד (בסעיף זה: "ההסכם" ו"המרכז הלוגיסטי", בהתאמה). יובהר כי החברה החלה בפעילותה מול אורשר החל מחודש יוני 2017. ביום 1 באוגוסט, 2019 נחתם הסכם בין החברה לבין אורשר, אשר מסדיר את היחסים בין הצדדים, ואשר מתייחס, בין היתר, לפעילות במרכז הלוגיסטי הרובוטי במשגב דב, כאשר פעילות זו החלה מחודש ספטמבר 2020. להלן עיקרי ההסכם בין החברה לבין אורשר:

- **השירותים** - אורשר תספק לחברה שירותים של קבלת הסחורות במחסן הלוגיסטי (בשטח של כ-15 אלף מ"ר המוקצה לחברה בלבד) פריקתן, אחסנתן, ליקוטן, הכנתן להפצה וטיפול בהחזרות. במסגרת שירותיה, אורשר מספקת לחברה גמישות בהיקף השירותים בהתאם לכמות הנמכרת הצפויה להערכת החברה.
- **תקופת ההסכם** - ההסכם יהיה בתוקף עד ליום 31 בדצמבר, 2024. לחברה תהיה האופציה להאריך את תקופת ההתקשרות ב-18 חודשים נוספים ("תקופת האופציה הראשונה") על ידי מתן הודעה בכתב לאורשר לכל המאוחר עד ליום 31 בדצמבר, 2023. בנוסף, תהיה לחברה אופציה נוספת להאריך את החוזה לתקופה נוספת של 18 חודשים על ידי מתן הודעה מראש ובכתב של לפחות 6 חודשים קודם למועד סיום תקופת האופציה הראשונה.
- **התמורה** - התמורה בגין השירותים נקבעת בהתאם למנגנון התחשבות שנקבע בהסכם כמפורט להלן ומשולמת בתנאי שוטף + 60.
- **יעדי פעילות** - במסגרת ההסכם הוסכם תעריף לפריט יוצא הנגזר בין היתר מכמות הפריטים המאוחסנים במחסן, כאשר ככל שיגדל היקף הפעילות (קרי - מספר הפריטים המאוחסנים במחסן ויוצאים ממנו), כך יקטן התעריף לכל פריט. כמו כן, במסגרת ההסכם נקבע כי מדי שנה החברה תמסור לאורשר דוח על היקף פעילות צפוי על בסיס שנתי ("דוח היקף פעילות צפוי"), כאשר במקרה של אי עמידה בצפי, החברה תשלם לאורשר תמורה מינימלית לפי הגבוה מבין כמות פריטים יוצאים בשנה הקלנדרית הקודמת או 80% מכמות הפריטים היוצאים לפי הדוח היקף הפעילות הצפוי.

התמורה המינימלית אותה מעריכה החברה כי תתחייב לשלם לאורשר בהתאם להסכם בגין השנים 2026-2027, נטו ממענק, הינה כדלקמן:
שנת 2026 - 29,977 אלפי ש"ח
שנת 2027 - 29,357 אלפי ש"ח

הסכומים בכפוף לעדכונים בכמות הפריטים שיצאו בפועל בשנים הבאות או לעדכון בדוח היקף הפעילות הצפוי שעשוי להתעדכן מדי שנה.

- **אחריות** - אחריותה של אורשר לסחורה הינה ממועד קליטתה במחסן ועד למועד מסירתה לבלדר מטעם החברה והינה מוגבלת לעלות הסחורה.
- **סיום ההסכם** - כל צד יהיה רשאי לבטל את ההסכם באופן מיידי כאשר צד להסכם הפר את ההסכם הפרה יסודית ולא תיקן את ההפרה בתוך 30 ימים מיום שקיבל על כך התראה בכתב. כמו כן, ככל שצד הפר את ההסכם הפרה יסודית יותר מפעם אחת, ועל אף כי ההפרה תוקנה על ידו, יהא הצד השני רשאי לסיים את ההסכם באופן מיידי.

באור 24: - התחייבויות תלויות, התקשרויות, שעבודים וערבויות (המשך)

ביום 15 במאי, 2022 נחתמה תוספת להסכם (להלן: "התוספת להסכם משנת 2022"). במסגרתה התחייב הספק לפעול עד ליום 31 בינואר, 2023 להענקת המרכזים הלוגיסטיים המשמשים את הספק במסגרת העמדת שירותיו לחברה למרכז אחד מרכזי העומד בדרישות ובתנאים לצורך מתן השירותים לחברה לפי תנאי ההסכם.

התוספת להסכם כוללת הסדרת התחשבוניות שונות בין הצדדים ביחס לשנת 2022, הענקת הנחה לחברה לתשלום בגין פריט יוצא מוגבלת בתקרה ביחס לשנים 2025-2026, וכן מענק חד פעמי קבוע אשר ישולם לחברה על ידי הספק בגין מימוש כל אחת מהאופציות האמורות לעיל להארכת ההסכם.

כמו כן, סוכם כי הצדדים ינהלו משא ומתן בתום לב, במסגרתו יסכמו הצדדים בין היתר את סכום השתתפות החברה בהשקעות הספק במרכז הלוגיסטי החדש (בסכום שבטווח שבין 4 מיליון ש"ח ל-5.5 מיליון ש"ח), נכון למועד הדוח, החברה שילמה את סכום ההשתתפות. כמו כן, נקבע כי תקופת ההתקשרות בהסכם המקורי תוארך בשנתיים נוספות ותסתיים ביום 31 בדצמבר, 2026.

בנוסף, לחברה תהיה האופציה להאריך את תקופת ההתקשרות לתקופה של 12 חודשים נוספים, על ידי מתן הודעה בכתב של לפחות 6 חודשים קודם למועד סיום תקופת ההתקשרות, וכן אופציה להארכה נוספת של ההסכם לתקופה של 12 חודשים על ידי מתן הודעה מראש בת לפחות 6 חודשים קודם למועד סיום תקופת האופציה הראשונה.

בחודש ספטמבר, 2023 השלימה אורשר את הענקת המרכזים הלוגיסטיים המשמשים אותה בהעמדת שירותיה לחברה למרכז לוגיסטי מרכזי בירוחם בשטח של כ-30 אלף מ"ר, ובהתאם ההתקשרות בין הצדדים הוארכה עד לתום שנת 2026, והוענקו לחברה אופציות להארכת התקופה בשנתיים נוספות.

ביום 16 באוקטובר, 2025 נחתמה תוספת להסכם, במסגרתה הוסדרו עלויות אחסנה, הוארכה תקופת ההתקשרות עד לתום שנת 2029 וכן הוסכם כי אורשר תעניק לחברה מענק חד פעמי, בנוסף לאמור בתוספת להסכם משנת 2022, שייפרס על פני השנים 2025-2029. בנוסף, נקבע כי במידה והחברה תבקש לסיים את ההתקשרות עם אורשר בסוף שנת 2028, עליה לתת הודעה מוקדמת של 6 חודשים מראש וכן תהיה מחויבת לשלם קנס יציאה בסך 1,500 אלפי ש"ח.

2. ביום 14 בינואר, 2019 התקשרה החברה בהסכם עם RnD Software Group Inc, חברה הרשומה במדינת ניו יורק שבארה"ב ("RnD"), לצורך מתן שירותי פיתוח אינטרנטי לחברה. ביום 1 בפברואר, 2021 הצדדים התקשרו בתוספת להסכם, להלן עיקרי ההסכם והתוספת לו:

- תמורה - סך בסיס של 20 אלפי דולר ארה"ב לחודש, המשתנה בהתאם להיקף הפעילות והצרכים. בשנת 2025 שילמה החברה עבור שירותי RnD סך של כ-1,003 אלפי דולר ארה"ב.
- תנאי תשלום - התמורה משולמת באופן חודשי, ביום הראשון לחודש. איחור בתשלום מעל 5 ימים, יחייב את החברה בדמי איחור בגובה 250 דולר וריבית חודשית בסך 1.5% או הריבית הגבוהה ביותר המותרת ע"פ חוק (הנמוך מבניהם).

באור 24: - התחייבויות תלויות, התקשרויות, שעבודים וערבויות (המשך)

- ערבות בנקאית- לצורך עמידה בהתחייבויותיה, העמידה החברה לטובת RnD ערבות בנקאית בסכום שאינו מהותי. הערבות תעמוד בתוקפה לכל אורך תקופת ההסכם ועד 60 ימים לאחר תום תקופת ההסכם.
 - קניין רוחני- כל העבודות המבוצעות על ידי RnD עבור החברה, לרבות כתיבת קוד לאתר, יצירת תמונות, יצירת עבודות ויזואליות וכיוצ"ב הינן בבעלותה הבלעדית של החברה. ל-RnD לא תהיה זכות שימוש בעבודות אלו, שלא למטרות ההסכם, ללא אישור מראש ובכתב של החברה.
 - תקופת ההסכם- ההסכם הוא לתקופה בלתי קצובה, כאשר כל צד יכול להביא לסיום ההתקשרות במסירת הודעה לצד השני 90 ימים מראש, או תקופה מוקדמת יותר בהסכמת הצדדים.
 - סיום ההסכם- כל צד יכול להביא לסיומו של הסכם זה באופן מיידי, ככל וצד הפר הסכם זה הפרה יסודית וההפרה לא תוקנה בתוך 15 ימים ממתן הודעה על ההפרה לצד המפר על ידי הצד שלא הפר את ההסכם.
 - אי שידול ואי תחרות- החברה לא תפנה לעובדי RnD בעבר ובהווה במהלך תקופת ההסכם לצורך העסקתם אצלה, ללא קבלת הסכמתה מראש של RnD. RnD לא תעניק שירותים למתחרה של החברה בישראל למשך כל תקופת ההסכם, ובמשך 12 חודשים לאחר תום תקופת ההסכם.
- עובדי RnD- לחברה תינתן האופציה להעסיק ישירות את עובדיה של RnD אשר נותנים שירותים לחברה, בהודעה מראש של 90 ימים ל-RnD ובתמורה לתשלום חד פעמי (להלן: בסעיף זה בלבד "האופציה"). ככל והחברה תחליט לממש את האופציה בשנת 2023, היא תשלם ל-RnD תשלום חד פעמי השווה לחודש תמורה אחד, כפי שתהיה התמורה בעת מימוש האופציה. ככל ותחליט החברה לממש את האופציה החל משנת 2024 ואילך, היא לא תשלם כל תשלום ל-RnD בגין זאת. יובהר כי ככל והחברה תחל להעסיק עובדים אשר הועסקו ב-RnD לכל הפחות שנה לאחר מועד הפסקת העסקתם שם, היא לא תחויב בתשלום כלשהוא ל-RnD בגין העסקת עובדים אלו. כמו כן, RnD התחייבה כי לא תפנה אל עובדים שלה בעבר שהחלו להיות מועסקים אצל החברה לאור מימוש האופציה כאמור לעיל, בטרם חלפה שנה ממועד השלמת מימוש האופציה.
- נכון למועד פרסום הדוח, החברה בחרה שלא לממש את האופציה.
3. ביום 14 באוקטובר, 2021 התקשרה החברה בהסכם שכירות ברחוב בן גוריון בבני ברק, ביחס לשטח של כ-3,500 מ"ר שישמש כמשרדי החברה החל מיום 17 במרץ, 2022. בהתאם להסכם השכירות, נקבע כי תקופת השכירות תהא לתקופה של 5 שנים, כאשר תהיה ניתנת להארכה לשלוש תקופות נוספות של 5 שנים כל אחת כאשר בכל תקופה יעודכנו דמי השכירות בשיעור שהוסכם בין הצדדים. בהתאם לחוזה, בשנים 2025 ו-2024 שילמה החברה שכר דירה ודמי ניהול בסך של כ-4,381 אלפי ש"ח ו-4,211 אלפי ש"ח, בהתאמה. בהתאם להסכם, העמידה החברה ערבות בנקאית לטובת המשכיר בגובה דמי שכירות בגין שלושה חודשים. הערבות תעמוד בתוקף עד למועד סיום ההסכם.

באור 24: - התחייבויות תלויות, התקשרויות, שעבודים וערבויות (המשך)

ביום 19 ביולי, 2022 התקשרה החברה בהסכם שכירות עם שוכר משנה (צד שלישי בלתי קשור) להשכרת שטח של כ-820 מ"ר ברוטו (כולל שטחים ציבוריים). תקופת השכירות על פי ההסכם הינה 18 חודשים החל מיום 15 באוגוסט, 2022 ועד ליום 14 בפברואר, 2024. במסגרת ההסכם ניתנה לשוכרת המשנה אופציה להארכת התקופה (בכפוף לעמידתה בהתחייבויותיה בהסכם ולמסירת הודעה בת 4 חודשים מראש) לתקופה של 12 חודשים נוספים. תמורת שכירות המשנה, שולם לחברה סך כולל של כ-85 אלפי ש"ח לחודש, בתוספת מע"מ, צמוד למדד המחירים לצרכן.

ביום 8 בינואר, 2024 נחתמה תוספת להסכם השכירות עם שוכר המשנה במסגרתו הורחב השטח המושכר בכ-495 מ"ר ברוטו וכן מומשה האופציה ביחס למושכר (קרי, המושכר העיקרי בתוספת השטח הנוסף יחדיו) עד ליום 31 באוגוסט, 2025. על פי ההסכם, דמי השכירות עודכנו בתקופת האופציה בשיעור של 2%. לשוכר המשנה ניתנה אופציה נוספת להארכת התקופה על כלל השטח (בכפוף לעמידתו בהתחייבויותיו לפי ההסכם ומסירת הודעה בת 4 חודשים מראש) לתקופה של 12 חודשים נוספים, אותה מימש בפועל באוגוסט 2025.

4. ביום 26 בספטמבר, 2021 התקשרה החברה בהסכם שכירות לחנות, ביחס לשטח של כ-1,200 מ"ר, בקניון עזריאלי שרונה. בהתאם להסכם השכירות, נקבע כי תקופת השכירות תהא לתקופה של 5 שנים ממועד פתיחת המושכר לקהל, כאשר תהיה ניתנת להארכה לשתי תקופות נוספות של 5 שנים כל אחת. כאשר בכל תקופה יעודכנו דמי השכירות בשיעור שהוסכם בין הצדדים. מנגנון דמי השכירות ודמי הניהול שנקבע הינו לפי אחוז מהפדיון ויעודכן בשיעור שהוסכם בין הצדדים. החנות נפתחה בחודש מרץ 2023.

5. ביום 15 בפברואר, 2023 התקשרה החברה בהסכם שכירות לחנות, ביחס לשטח של כ-1,500 מ"ר שתשמש כחנות עודפים של החברה, במתחם חוצות המפרץ בחיפה. בהתאם להסכם השכירות, נקבע כי תקופת השכירות תהא לתקופה של 5 שנים ממועד פתיחת המושכר לקהל, כאשר תהיה ניתנת להארכה לשלוש תקופות נוספות של 5 שנים כל אחת. כאשר בכל תקופה יעודכנו דמי השכירות בשיעור שהוסכם בין הצדדים. החנות נפתחה בחודש מרץ, 2023. ביום 1 בינואר, 2025 החברה צמצמה את שטח החנות בכ-700 מ"ר, כך שלאחר השינוי, שטח החנות עומד על כ-800 מ"ר.

6. ביום 1 בדצמבר, 2024 התקשרה החברה במזכר הבנות (בלתי מחייב) לפיו, בין היתר, בכפוף להשלמת בדיקת נאותות, חתימת הסכמים מחייבים והתקיימות תנאים מתלים, במועד השלמת העסקה, פעילות חברת סבו יוסף שיווק בע"מ, בעלת המותג צ'ופ שופ, כפי שהוגדרה במזכר, תועבר לחברה חדשה ייעודית והחברה תרכוש 51% מהון המניות של החברה החדשה. ביום 29 באפריל, 2025 בוטל תוקפו של מזכר ההבנות, בהתאם להוראותיו, לאור העדר התקדמות במשא ומתן והחלטת הצדדים שלא להאריך את תקופת הבלעדיות.

7. לחברה ולחברות הבנות התקשרויות לרכישת סחורות בסך של כ-102 מיליוני ש"ח.

ג. שעבודים

1. החברה שעבדה לטובת בנק אחד את יתרות שוברי כרטיסי האשראי הפתוחים שלה כבטוחה למסגרות אשראי שניתנו.
2. החברות הבנות סטרונגפול אקטיב בע"מ, רמי ליפשטט בע"מ ואמן סנפיר בע"מ שעבדו לטובת בנק אחד את יתרת שוברי כרטיסי האשראי הפתוחים שלהן כבטוחה למסגרות אשראי שניתנו.

באור 24: - התחייבויות תלויות, התקשרויות, שעבודים וערבויות (המשך)

3. חברת הבת אין קר בע"מ שעבדה לטובת בנק אחד שעבוד צף על הכספים המופקדים בחשבונות הבנק לרבות הזכויות בקשר אליהם, מסמכים, שטרות וני"ע וכן שעבוד שוטף על מסמכים, שטרות, ני"ע וכספים מלקוחות וחייבים.

ד. ערבויות

החברה וחברות מאוחדות נתנו ערבויות בנקאיות (במהלך העסקים הרגיל) לצדדים שלישיים בסכום כולל של כ-7,600 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2025.

באור 25: - עלות המכירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
216,634	267,621	340,360
21,491	7,094	(44,164)
<u>238,125</u>	<u>274,715</u>	<u>296,196</u>

קניות
שינויים במלאי

באור 26: - הוצאות מכירה ושיווק

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
21,439	21,602	20,555
2,333	3,013	5,474
30,906	30,137	38,847
2,856	3,682	4,233
32,770	33,216	47,035
534	364	583
38,207	40,365	41,483
202	262	594
35,205	37,008	41,991
1,275	1,405	2,362
2,977	1,263	861
1,227	1,309	3,031
<u>169,931</u>	<u>173,626</u>	<u>207,049</u>

לוגיסטיקה ואחזקה
חומרי אריזה
שכר והוצאות נלוות
עמלות כרטיסי אשראי
פרסום ושיווק
אחזקת כלי רכב
פחת והפחתות
נסיעות לחו"ל
הובלה ומשלוחים
בקרת איכות
תמלוגים
הוצאות אחרות

באור 27: - הוצאות הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
2,715	3,132	3,354	שכר והוצאות נלוות
600	600	600	דמי ניהול
2,375	3,301	3,543	שירותים מקצועיים
434	342	869	אחזקת משרד
-	-	90	חובות מסופקים
185	250	353	הוצאות אחרות
<u>6,309</u>	<u>7,625</u>	<u>8,809</u>	

באור 28: - הכנסות והוצאות מימון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
			<u>הוצאות מימון</u>
1,274	925	634	הוצאות מימון בגין אשראי זמן ארוך
-	58	208	הוצאות מימון בגין אשראי זמן קצר
4,846	6,329	7,001	הוצאות מימון בגין חכירות
933	-	1,422	הפסד נטו משינוי בשער חליפין
187	-	769	שינוי נטו בשווי הוגן של נכסים פיננסיים הנמדדים
293	204	285	בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
			אחרות
<u>7,533</u>	<u>7,516</u>	<u>10,319</u>	
			<u>הכנסות מימון</u>
4,029	6,403	4,957	הכנסות ריבית מפיקדונות בבנקים
603	1,093	1,062	הכנסות מימון מבעל שליטה
750	1,580	-	רווח נטו משינוי בשער חליפין
2,074	243	-	שינוי נטו בשווי הוגן של נכסים פיננסיים הנמדדים
			בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
<u>7,456</u>	<u>9,319</u>	<u>6,019</u>	

באור 29: - מסים על ההכנסהא. חוקי המס החלים על החברהחוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה-1985

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

ב. שיעורי המס החלים על החברה1. חברות בישראל

בדצמבר 2016 אושר חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום המדיניות הכלכלית לשנות התקציב 2017 ו-2018), התשע"ז – 2016, אשר כולל הפחתת שיעור מס החברות החל מיום 1 בינואר, 2017 לשיעור של 24% (במקום 25%) והחל מיום 1 בינואר, 2018 לשיעור של 23%.

שיעור מס החברות בישראל בשנים 2025, 2024 ו-2023 הינו 23%. חבר בני אדם חייב במס על רווח הון ריאלי בשיעור מס החברות החל בשנת המכירה.

2. חברה בחו"ל

שיעור מס החברות החל ביוון בשנים 2025, 2024 ו-2023 הינו 22%.

ג. שומות מס

לחברה המאוחדת סטודיו עדה לזורגן הוצאו שומות מס סופיות עד וכולל שנת המס 2014. לחברה ולחברות המאוחדות רמי ליפשטט ורונית ים טרם הוצאו שומות מס סופיות מאז היווסדן, אולם השומות שלהן לשנות המס עד וכולל 2020 נחשבות כסופיות. לחברות המאוחדות סטרונגפול, אינקר ויוון טרם הוצאו שומות מס סופיות מאז היווסדן.

ד. הפסדים מועברים לצרכי מס והפרשים זמניים ניתנים לניכוי

לחברות מאוחדות הפסדים עסקיים לצורכי מס המועברים לשנים הבאות ומסתכמים ליום 31 בדצמבר, 2025 לסך של כ-1,135 אלפי ש"ח. בגין הפסדים אלה הוכרו בדוחות הכספיים נכסי מסים נדחים בסך של כ-261 אלפי ש"ח.

באור 29: - מסים על ההכנסה (המשך)

ה. מסים נדחים

הרכב:

דוחות על רווח או הפסד			דוחות על המצב הכספי		
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			31 בדצמבר		
2023	2024	2025	2024	2025	
אלפי ש"ח					
(384)	(184)	582	*(4,493)	(6,425)	רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים מלאי
19	-	-	-	-	הפסדים מועברים לצורכי מס
(1,103)	(7,479)	261	-	261	תשלום מבוסס מניות
(680)	1,329	(2,335)	2,913	578	התחייבות מס נדחה בגין מענק לקבל
-	(150)	-	(150)	(150)	הטבות לעובדים
64	23	315	464	732	הפרשה לחובות מסופקים
-	-	36	-	36	נכסים פיננסיים שיועדו לשווי הוגן
(663)	886	(232)	(244)	(476)	דרך רווח או הפסד
(941)	4,443	(248)	32,581	32,333	התחייבויות בגין חכירה
1,006	(4,259)	337	(32,312)	(31,975)	נכס זכות שימוש
<u>(2,682)</u>	<u>(5,391)</u>	<u>(1,284)</u>			הוצאות בגין מסים נדחים
			<u>(1,241)</u>	<u>(5,086)</u>	התחייבות מסים נדחים, נטו

(* הוצג מחדש בשל התאמה לשווי הוגן ארעי, ראו באור 5ג).

המסים הנדחים מוצגים בדוח על המצב הכספי כדלקמן:

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
-	562	נכסים לא שוטפים
*(1,241)	(5,648)	התחייבויות לא שוטפות
<u>(1,241)</u>	<u>(5,086)</u>	

(* הוצג מחדש בשל התאמה לשווי הוגן ארעי, ראו באור 5ג).

המסים הנדחים מחושבים לפי שיעורי המס הצפויים לחול בעת המימוש.

באור 29: - מסים על ההכנסה (המשך)

1. מסים על ההכנסה הכלולים ברווח או הפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
-	1,410	7,301	מסים שוטפים
2,682	5,391	1,284	מסים נדחים
<u>2,682</u>	<u>6,801</u>	<u>8,585</u>	

2. מס תיאורטי

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
2,333	34,811	40,112	רווח לפני מסים על ההכנסה
23%	23%	23%	שיעור המס הסטטוטורי
537	8,007	9,226	מס מחושב לפי שיעור המס הסטטוטורי
			עלייה (ירידה) במסים על ההכנסה הנובעת מהגורמים הבאים:
(394)	(637)	(523)	חלק הזכויות שאינן מקנות שליטה ברווחי ישות שקופה לצרכי מס
-	-	(229)	ניצול הפסדים לצורכי מס משנים קודמות, בגינם לא הוכרו מסים נדחים בעבר
-	-	71	פתיחת מסים נדחים לראשונה
2,351	(333)	109	הוצאות שאינן מותרות בניכוי לצורכי מס
189	(235)	(69)	הפרשים אחרים, נטו
<u>2,682</u>	<u>6,801</u>	<u>8,585</u>	מסים על ההכנסה
<u>115.0%</u>	<u>19.5%</u>	<u>21.4%</u>	שיעור מס אפקטיבי

באור 30: - רווח נקי (הפסד) למניה

פרוט כמות המניות וההפסד ששימשו בחישוב הרווח נקי (הפסד) למניה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2023		2024		2025	
כמות מניות משוקללת	רווח נקי אלפי ש"ח	כמות מניות משוקללת	רווח נקי אלפי ש"ח	כמות מניות משוקללת	רווח נקי אלפי ש"ח
הפסד	אלפי ש"ח	הפסד	אלפי ש"ח	הפסד	אלפי ש"ח
124,875,874	25,212	125,837,655	28,358	126,956,274	
(2,063)					

כמות המניות והרווח (הפסד) המיוחס לבעלי מניות החברה

באור 31: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

31 בדצמבר, 2025

בעל עניין וצדדים קשורים	חברות אחיות אלפי ש"ח	בעל שליטה	
-	1,695	20,000	חייבים ויתרות חובה
3,647	11,489	2,152	ספקים
756	-	-	זכאים ויתרות זכות

יתרת החובה הגבוהה ביותר במהלך השנה הינה כ-23,000 אלפי ש"ח.

31 בדצמבר, 2024

בעל עניין וצדדים קשורים	חברות אחיות אלפי ש"ח	בעל שליטה	
-	1,680	20,000	חייבים ויתרות חובה
5,995	7,614	6,202	ספקים
787	-	-	זכאים ויתרות זכות

יתרת החובה הגבוהה ביותר במהלך השנה הינה כ-24,016 אלפי ש"ח.

באור 31: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025

בעל עניין וצדדים קשורים	חברות אחיות אלפי ש"ח	בעל שליטה	
-	1,909	3,947	מכירות
-	18,951	29,415	עלות המכר
964	(1,746)	2,587	הוצאות (הכנסות) מכירה ושיווק
1,761	-	1,057	הוצאות הנהלה וכלליות
-	(25)	(1,062)	הכנסות מימון, נטו
-	-	157	רכישת תוכנות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024

בעל עניין וצדדים קשורים	חברות אחיות אלפי ש"ח	בעל שליטה	
-	1,136	3,720	מכירות
-	19,119	31,732	עלות המכר
872	(2,218)	523	הוצאות (הכנסות) מכירה ושיווק
1,364	-	1,010	הוצאות הנהלה וכלליות
-	9	(1,093)	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו
-	-	74	רכישת תוכנות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2023

בעל עניין וצדדים קשורים	חברות אחיות אלפי ש"ח	בעל שליטה	
-	173	3,052	מכירות
-	17,141	26,081	עלות המכר
683	1,180	167	הוצאות מכירה ושיווק
1,049	-	1,034	הוצאות הנהלה וכלליות
-	18	(639)	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו
-	-	194	רכישת תוכנות

באור 31: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ג. הטבות לצדדים קשורים, בעלי עניין ואנשי מפתח ניהוליים

לשנה שהסתיימה ביום			
31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
5,043	2,096	1,651	עלות תשלום מבוסס מניות
1,732	2,236	2,725	שכר ונלוות
600	600	600	דמי ניהול
<u>7,375</u>	<u>4,932</u>	<u>4,976</u>	
			<u>מספר האנשים אליהם מתייחסים השכר וההטבות</u>
			<u>צדדים קשורים, בעלי עניין ואנשי מפתח ניהוליים</u>
1	1	2	המועסקים בחברה או מטעמה
3	3	3	דירקטורים
<u>4</u>	<u>4</u>	<u>5</u>	

ד. תנאי העסקאות עם צדדים קשורים ובעל שליטה

1. ניר הורוביץ, בעל מניות בחברה, מכהן כמנכ"ל החברה החל ממועד היוסדה. לפרטים בדבר עדכון תנאי העסקתו של מנכ"ל החברה כפי שאושרו על ידי האסיפה הכללית של החברה ביום 13 בפברואר, 2025 ראו באור 23'ב' לעיל.

תנאי העסקתו של מר ניר הורוביץ כוללים בנוסף, היעדרות עקב מחלה בתשלום החל מיום ההיעדרות הראשון, החזר הוצאות כנגד חשבונות, התחייבות של מר הורוביץ ושל מינד ה.י. בע"מ לתקופת אי תחרות של שנים עשר (12) חודשים החל מהמועד בו חדל לשמש בכל תפקיד בחברה וכן הוראה בדבר שמירת סודיות אשר תמשיך להיות בתוקף גם לאחר סיום ההתקשרות עם מר הורוביץ, מכל סיבה שהיא, וללא מגבלת זמן, וכן הודעה מוקדמת של שלושה (3) חודשים. כמו כן, בגין השנים 2024 ו-2025 אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה מענק שנתי למר הורוביץ בסך של 720 ו-700 אלפי ש"ח, בהתאמה, בהתאם למדיניות התגמול.

לפרטים בדבר הענקת יחידות מניות חסומות (RSU) למר הורוביץ בהתאם למדיניות התגמול ראו באורים 22'ה' ו-23'ב' לעיל.

2. בהתאם להסכם מיום 1 בינואר, 2019, בין החברה לבין Fox-Wizel China LTD (להלן: "פוקס סין"), חברה אשר התאגדה בסין ואשר בשליטת פוקס, הוסכם כי פוקס סין תבצע עבור החברה בסין את הפעולות המפורטות להלן: (1) רכישת מוצרים מספקים מקומיים בסין; (2) מעקב אחרי איכות חומרי הגלם הנרכשים; ו- (3) ניהול הליך ייצוא המוצרים הנרכשים מסין לישראל. בין היתר, פוקס סין אחראית על פיתוח קשרים עם ספקים מקומיים בסין, כאשר על ספקים אלו לעמוד בקריטריוני האיכות אשר נקבעו על ידי החברה, וכן לנהל את כל הליך הרכש עבור החברה, החל משלב ביצוע המחקר המקדמי של איכות המוצרים, ניהול משאים ומתנים עם הספקים ועד לשלב הייצוא הסופי לישראל. בגין שירותים אלו תהיה פוקס סין זכאית לתמורה, אשר תחושב ע"י פוקס סין מדי רבעון לפי היקף השירותים שיינתנו על ידה עבור החברה באותו הרבעון באופן יחסי מתוך סך השירותים אותם מעניקה פוקס סין לחברות בקבוצת פוקס, בכפוף לקבלת חשבונות. התמורה תכלול, בנוסף לתמורה עבור השירותים, גם כיסוי הוצאות נסיעה, שכירת משרד בסין וכיוצ"ב. כמו כן, החברה תישא בעלות המס שתיווצר בגין השירותים שיינתנו ע"י פוקס סין, בכפוף לקבלת חשבונות רלוונטיות שתציג פוקס סין מרשויות המס בסין.

באור 31: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ההסכם הינו לתקופה בלתי קצובה, כאשר כל צד רשאי לסיים את ההתקשרות בהודעה כתובה של 3 חודשים מראש. בגין השירותים על פי הסכם זה, רשמה החברה בספריה הוצאה בשנת 2025 של כ-2,520 אלפי ש"ח.

3. חברות קבוצת פוקס, וביניהן החברה, מציעות מעת לעת (לרוב, פעמיים בשנה) מבצעי הנחות למספר ימים לעובדי הקבוצה בישראל ומשפחותיהם, הכוללים בין היתר את בעלי השליטה בפוקס, בעלת השליטה בחברה, וקרוביהם. המבצע לרוב נמשך על פני כמה ימים במהלכם מוצעות הנחות בשיעור של בין 30%-40% על המוצרים הנמכרים ברשתות המנוהלות על ידי חברות קבוצת פוקס, לרבות בחנויות הרשת בישראל, לכל אחד מהזכאים להנחות.

4. שירותי ניהול וייעוץ על ידי פוקס

עם השלמת ההנפקה של מניות החברה בבורסה לניירות ערך, והואיל והחברה ממשיכה לקבל מפוקס שירותי ניהול לפי מיטב הידע, הכישורים והיכולת העומדים לרשות פוקס, החברה ופוקס התקשרו בהסכם שירותי ניהול וייעוץ המסדיר את תנאי ההתקשרות בין הצדדים ("הסכם הניהול"). הסכם הניהול אושר ביום 25 ביולי, 2021, על-ידי דירקטוריון החברה ועל-ידי בעלי המניות בה, נחתם ביום 25 ביולי, 2021, ונכנס לתוקף החל ממועד השלמת ההנפקה לציבור. עיקרי הסכם הניהול הינם כדלקמן:

א. השירותים- פוקס תעמיד לחברה שירותי ניהול הכוללים: שירותי דירקטורים (לא כולל שירותי יו"ר דירקטוריון פעיל), ייעוץ בתחום מימון פעילות החברה, לרבות קשרים מול משקיעים פרטיים ובנקים; ייעוץ בקשר עם פעילות בשוק ההון; ייעוץ בתחומי הפיתוח העסקי והאסטרטגיה.

ב. אופן העמדת השירותים- פוקס תעמיד לחברה את השירותים בעצמה או באמצעות עובד ו/או נותן שירותים אחר מטעמה, אשר יהיה בעל ניסיון וכישורים מקצועיים מתאימים, בכל מועד רלוונטי.

בכל מקרה, אין בהעמדת שירותי הניהול מטעם פוקס על ידי עובדים ו/או נותני שירותים מטעמה, בכדי לגרוע מאחריותה של פוקס כלפי החברה בדבר השירותים, איכותם ואופן הענקתם כמפורט בהסכם.

ג. התמורה- החברה תשלם לפוקס דמי ניהול בסך של 105,000 ש"ח לכל רבעון קלנדרי (או חלק יחסי מסכום זה בגין כל חלק מרבעון קלנדרי במסגרתו הסכם הניהול יעמוד בתוקפו), בתוספת מע"מ כדין (לפי שיעורו באותו מועד), כנגד חשבוניות מס כדין ("דמי הניהול").

דמי הניהול יעודכנו אחת לשנה, בהתאם למחזורי החברה כפי שישתקפו בדוחות הכספיים השנתיים המבוקרים של החברה לשנה הקודמת, כמפורט להלן:

דמי ניהול רבעוניים (בש"ח, לפני מע"מ)	מחזור שנתי (במיליוני ש"ח)
105,000	200 - 300
150,000	300 - 500
225,000	500 - 750
300,000	750 - 1,000
375,000	מעל 1,000

דמי הניהול ישולמו לפוקס אחת לרבעון קלנדרי, לא יאוחר מהיום השלושים (30) של כל רבעון קלנדרי, עבור שירותי הניהול שסופקו לחברה על ידי פוקס ברבעון הקלנדרי הקודם.

באור 31: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

עדכון דמי הניהול ככל שיבוצע, בהתאם למחזור השנתי המבוקר של השנה הקודמת יכנס לתוקף כבר מתחילת הרבעון הראשון של השנה שלאחר מכן. החברה שילמה לפוקס במהלך שנת 2025 דמי ניהול שנתיים בסך של 600 אלפי ש"ח.

החזר הוצאות - בנוסף לדמי הניהול, תהיה זכאית פוקס להחזר הוצאות סבירות שהוצאו על-ידה בפועל לצורך מתן שירותי הניהול, לרבות תשלומים ששולמו ליועצים חיצוניים, הוצאות אירוח, הוצאות נסיעות, טיסות והוצאות נלוות למתן שירותי הניהול, והכל בהתאם לנהלי החברה וכנגד הצגת חשבונית מס, ככל שהוצאות אלו לא ישולמו במישרין על ידי החברה ("החזר הוצאות"). החזר הוצאות ישולם בד בבד עם תשלום דמי הניהול, בגין הרבעון הקלנדרי שקדם למועד התשלום. החזר הוצאות אינו כפוף לתקרה. ההוצאות יאושרו על-ידי סמנכ"ל הכספים של החברה, אשר אחת לשנה, ימסור על כך דיווח לוועדת הביקורת, אשר תדון בסבירות ההוצאות הנ"ל ותהיה רשאית לקבוע להן תקרה ולהפחיתן ממועד ההחלטה והלאה. בשנת 2025 לא היו החזרי הוצאות לפוקס.

ד. תקופת ההסכם וסיומו

הסכם הניהול נכנס לתוקף עם השלמת ההנפקה, ויהיה בתוקף לתקופה של חמש (5) שנים ממועד השלמת ההנפקה ("תקופת ההסכם הראשונה"). לאחר חלוף תקופת ההסכם הראשונה, יתחדש הסכם הניהול אך ורק בכפוף לקבלת האישורים התאגידיים הנדרשים מהחברה לשם כך, על פי כל דין. אי אישור הארכת ההסכם בהתאם להוראות הדין, יביא לפקיעתו המיידית של ההסכם, מבלי שלמי מהצדדים תהא כל טענה ו/או תביעה כלפי משנהו בקשר עם האמור בהסכם הניהול, למעט תשלום בגין שירותי ניהול שניתנו עד לביטול האמור.

על אף האמור, כל צד להסכם יהא רשאי:

- (1) להביא את ההסכם לסיום בהודעה מראש של מאה ושמונים (180) ימים ("תקופת ההודעה המוקדמת"), ובלבד שבתקופת ההודעה המוקדמת פוקס תמשיך להעמיד לחברה את שירותי הניהול, והחברה תמשיך לשלם לפוקס את התמורה בגין שירותי הניהול, כמפורט בהסכם. מתן הודעת סיום על ידי החברה כאמור יחייב את קבלת אישור ועדת הביקורת של החברה.
- (2) לבטל בתוקף מידי את הסכם הניהול, מבלי לגרוע מכל סעד אחר אשר עשוי לעמוד לרשותו, אם הצד האחר יפר הפרה יסודית את הסכם הניהול או נספחיו ולא יתקן הפרה זו בתוך 14 ימי עסקים ממועד דרישת הצד הנפגע בכתב.

כחלק מתוכנית העבודה הרב שנתית של המבקר הפנימי של החברה, יבחן המבקר הפנימי את אופן יישום הסכם הניהול. בנוסף על האמור, זכאית פוקס לקבל תשלומים מהחברה בגין שירותי תפעול ושירותים נוספים המועמדים על ידי פוקס לחברה.

5. הסכם שירותים והעמסות בין החברה לפוקס - ביום 25 ביולי, 2021, התקשרה החברה בהסכם עם פוקס לתקופה של חמש שנים ממועד השלמת ההנפקה, שעניינו מתן שירותי תפעול ושירותים שונים לחברה על ידי פוקס לצורכי פעילותה השוטפת של החברה (לעניין זה - "הסכם השירותים", ו-"הצדדים", בהתאמה). הסכם השירותים מסדיר את השירותים השונים המוענקים על ידי פוקס לחברה ואת אופן העמסת העלויות כאמור על החברה.

באור 31: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

העמסת העלויות מוסדרת בהסכם באמצעות קביעת מנגנונים קבועים (אשר נקבעו במשא ומתן בין פוקס לבין החברה) ובהתבסס על שיטות העמסה מקובלות בהסכמים דומים וכמפורט להלן, והמתבססים על: (א) סכומים קבועים מראש אשר נקבעו בהסכם ואשר משקפים את החלק היחסי של השירותים המסופקים על ידי העובדים במחלקה כלשהי לכל אחד מן הצדדים (ביחס לשירותי כוח אדם) ובאופן שיביא לסך עלויות נמוך או שווה לחברה ביחס לחלק היחסי של השירותים המוענקים לה; (ב) מפתחות העמסה הקבועים בהסכם והרלוונטיים לכל סוג של שירותים, וזאת בהתבסס על יחס עובדים.

הסכום הכולל שרשמה החברה בספריה בגין הסכם השירותים בשנים 2025 ו-2024 הסתכם בסך של כ-4,104 אלפי ש"ח ו-1,982 אלפי ש"ח, בהתאמה. העלייה נובעת בעיקר מקבלת שירותי לוגיסטיקה עבור חברות הבת הפועלות במוטג עדה לזורגן כפי שפורט להלן.

באופן ספציפי, במסגרת הסכם השירותים, נקבעו בין היתר מנגנוני העמסת ביחס לשירותים ולהוצאות הבאים:

א. כוח אדם- הצדדים יישאו בעלויות העסקתם של עובדים ובעלי תפקידים המספקים שירותים לשני הצדדים, וזאת בהתאם לסכומים קבועים אשר נקבעו בהסכם ואשר משקפים את היקף עיסוקם ביחס לכל אחד מהצדדים כפי שנקבעו בהסכם, בקשר עם המחלקות הבאות: מחלקת יבוא; מחלקה משפטית; מחלקת רכש; מחלקת משאבי אנוש; מחלקת מערכות מידע; ושירותי קב"ט ("שירותי כוח האדם").

התמורה בגין שירותי כוח האדם נקבעה על ידי הצדדים בשים לב לעלות ההעסקה בפועל של כוח האדם המועמד בפועל על ידי פוקס לחברה לשם מתן השירותים במועד חתימת הסכם השירותים כפי שנקבע לאחר בחינה משותפת של החברה ושל קבוצת פוקס את היקף שירותי כוח האדם המועמדים לחברה על ידי פוקס. להלן יובא פירוט של העלויות בגין שירותי כוח אדם כאמור:

מחלקת יבוא ומחלקה משפטית- התשלום בסך של 26,000 ש"ח בחודש עודכן לאחר אישור ועדת הביקורת מיום 16 במרץ, 2023, לסך של 41,000 ש"ח לחודש החל מיום 1 בינואר, 2023 עקב הגידול בהיקף השירותים שהמחלקה המשפטית מעמידה לחברה לרבות גידול בכוח אדם ועלות העסקה של נותני השירותים כאמור. אישור ועדת הביקורת כאמור הינו בהתאם למנגנון הרחבת השירותים כמתואר להלן (ביחס לעלייה בעלות השירותים שהינה מעבר לעלייה של 15% כמפורט להלן).

מחלקת רכש, מחלקת משאבי אנוש ומחלקת מערכות מידע- החברה תישא בחלקה בעלות העסקתם של עובדי מחלקות אלו, בסך של 35,625 ש"ח בחודש (התשלום בגין שירותי מחלקת משאבי אנוש יעלה בסך של 8,000 ש"ח ככל שפוקס תגייס מנהל גיוס לטובת החברה).

שירותי קב"ט- החברה תישא בחלקה בעלות העסקתם של קציני ביטחון המועסקים בקבוצה, בסך של 2,000 ש"ח בחודש. התמורה עבור שירות זה תעודכן מדי שנה, באופן שעל כל גידול של 100 מיליון ש"ח במחזור המכירות של החברה בהתאם לדוחות הכספיים השנתיים המבוקרים של החברה לשנה הקודמת, יחול גידול של 1,000 ש"ח נוספים בכל בחודש.

באור 31: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

יצוין כי במקרה של גידול או קיטון בכוח אדם במחלקה רלוונטית כלשהי כתוצאה מהרחבת תקנים קיימים או במקרה של גידול או קיטון בעלות העסקה של עובדים כלשהם אשר בגינם מחושבים תשלומים כאמור בסעיף זה, אזי יגדל או יקטן באופן יחסי התשלום אותו תידרש החברה לפי שיעור חלקה בתשלומים המשולמים לעובדים מהמחלקה הרלוונטית ביחס לכלל עלות ההעסקה של העובדים מהמחלקה הרלוונטית.

יצוין בנוסף כי שינוי בתמורה עבור השירותים הניתנים על ידי מחלקת ייבוא, המחלקה המשפטית, מחלקת רכש, מחלקת משאבי אנוש ומחלקת מערכות מידע, בשיעור של עד 15% בשלוש שנים ובשיעור של עד 10% בשנתיים הנוספות, לא יחייב את הצדדים באישורים תאגידיים נוספים.

ב. ייעוץ ביטוח משותף וייעוץ משפטי חיצוני משותף לתביעות בסכומים נמוכים - עלויות בגין שירותי ייעוץ ביטוח וייעוץ משפטי חיצוני המשותף לקבוצה, יחולו על החברה לפי שיעור המחזור של החברה מתוך סך מחזור החברות בקבוצה המקבלות שירותי ייעוץ ביטוח וייעוץ משפטי חיצוני כאמור, כך שחלקה של החברה בשירותים אלו מתוך סך כל שירותי ייעוץ הביטוח והייעוץ המשפטי החיצוני המשותף לקבוצה בשנים 2024 ו-2025 היה כ-5% לכל אחת מהשנים. יחס זה מבוסס על הערכת החברה ופוקס כי החשיפה הביטוחית, כמו גם החשיפה בגין תביעות בסכומים נמוכים, נגזרת בעיקר מהיקף פעילותה של חברה כלשהי.

ג. שירותים מקצועיים (ככל שהחברה תפתח חנות פיזית בארץ) - החברה תשלם לפוקס סכום קבוע לחודש בסך של 3,568 ש"ח, עבור כל חנות שתפתח בישראל, בגין שירותי אחזקת חנויות, שירותי כספים ואיסוף כספים, אישורי כבאות ובטיחות.

- שירותי ניהול פרויקט בנייה ופתיחת חנויות – בגין ניהול על בסיס תקציב ולוחות זמנים, הפעלה של קבלנים רבים בתחומים שונים, השגת האישורים הנדרשים, ביצוע עבודות בהתאם לסטנדרטים הנדרשים ומסירת החנות לידי החברה, תשלם החברה לפוקס סכום קבוע חד פעמי בסך 15,000 ש"ח עבור כל חנות שתפתח החברה בישראל.

- לעניין שירותי אחזקת חנויות, שירותי כספים, שירותי איסוף כספים, אישורי כבאות, בטיחות ושירותי בנייה ופתיחת חנויות, שינוי בתמורה עבור השירותים כאמור בשיעור של עד 15% בשלוש שנים לא יחייב את הצדדים באישורים תאגידיים נוספים ובלבד שהשינוי נעשה באופן רוחבי ביחס לחברות אחרות מהקבוצה שמקבלות שירות זה מפוקס.

ד. הובלות והפצה - החברה תישא בעלות הובלות והפצה לפי שימושים בפועל (אד הוק), בהתאם למחירים הנקבעים על ידי ספק צד ג'.

ה. תווי קניה - ביחס לתווי קנייה אשר מוכרת פוקס ללקוחות עסקיים תחת המותג טרמינל איקס ואשר ניתנים למימוש באתר החברה, יחולו ההוראות הבאות:

- בגין מכירה של תווי קנייה למימוש באתר טרמינל איקס, יועבר לחברה תשלום (ישירות מהלקוח) בהתאם לסיכום המסחרי עימו. ככל שהנחה ללקוח נמוכה מ-15% תשלם החברה לפוקס את ההפרש בין 15% להנחה בפועל, מוכפל בסכום העסקה הנומינלי ללקוח (לפני ההנחה כולל מע"מ).

- סכום ההפרש ישולם לפוקס בגין עלויות המכירה והשיווק במכירה של תווי החברה ולא תגבה עמלה מעבר לעמלה זו בגין מכירת התוויים.

באור 31: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

1. שדרוג מערכות מחשב משותפות- החברה תחויב מעת לעת בגין חיובים ספציפיים על תשתית מערכות מידע משותפות עם פוקס בגובה החלק היחסי של המחזור מסך המחזור של הרשתות שמשותפות בשרותי המחשוב המשותפים ובכפוף למתן הודעה מראש על ידי פוקס לחברה בדבר החיוב כאמור, לרבות פירוט ביחס לשיפורים והעדכונים הנעשים בתשתית כאמור.

2. תוכנת WGSN- החברה תחויב אחת לשנה בגין עלות השימוש בתוכנת WGSN באופן יחסי, לפי חלקה היחסי של החברה בכלל מחזורי החברות בקבוצה המשתמשות בתוכנת WGSN.

3. ביטוח עסק- החברה תישא בעלות ביטוח העסק, לפי שיעור המחזור שלה מתוך סך מחזור החברות בקבוצה הכלולות בפוליסת הביטוח, ותישא בנפרד בעלויות סעיפי ביטוח נפרדים אשר חלים עליה בלבד.

4. חיובים שוטפים מספקי צד ג'- החברה תישא בעלות לפי שימושים בפועל, בהתאם למחירים הנקבעים על ידי ספק צד ג'.

5. הוצאות כלליות - הוצאות בגין עבודות ושירותים כלליים, אשר ידרשו לחברה בקשר עם ולצורך התנהלות תקינה ופעילותה השוטפת (ככל שידרשו). עלות השירותים כאמור תחושב בהתאם למפתחות העמסה, אשר יקבעו בהסכמה בין ועדת הביקורת של החברה ומנכ"ל פוקס בהתאם למתודולוגיה העומדת בבסיס מפתחות העמסה המפורטים בהסכם ובכפוף להוראות כל דין. מפתחות העמסה בקשר עם ההוצאות הכלליות יוצגו בפני ועדת הביקורת של החברה לכל הפחות אחת לשנה.

עוד קובע הסכם השירותים מנגנון לפיו הצדדים יהיו רשאים להסכים ביניהם מזמן לזמן כי פוקס תעמיד שירותים נוספים לחברה, הנדרשים לה לשם פעילותה השוטפת, וזאת בכפוף לקבלת אישור ועדת הביקורת של החברה לכך ובכפוף להוראות כל דין. הסכימו הצדדים כי פוקס תעמיד לחברה שירותים נוספים, אזי התמחור של השירותים האמורים יקבע בהתאם למפתחות העמסה המפורטים בהסכם, ובלבד כי, בכל מקרה, לא יהיו רשאים להסכים הצדדים על הוספת שירותים נוספים כאמור, אשר התגמול השנתי הצפוי הכולל בגינם (במצטבר) יעלה על 1 מיליון ש"ח וכי החברה תכלול פירוט בדוח השנתי שלה ביחס לכל שירות נוסף כאמור, לרבות ביחס למפתח העמסה לפיו נקבע ועלותו המשוערת ביחס לכל שנה ("מנגנון הרחבת השירותים"). להסרת ספק, ומבלי לגרוע מהאמור בפסקה זו לעיל, כל תיקון להסכם השירותים וההעמסות יחייב את קבלת כלל האישורים הנדרשים על פי דין.

ביום 17 במרץ, 2025 אישרה ועדת הביקורת של החברה קבלת שירותי לוגיסטיקה מפוקס עבור חברות הבת הפועלות במותג עדה לזורגן במסגרת תקרת מנגנון הרחבת השירותים כהגדרתו לעיל. כמו כן ביום 10 בדצמבר, 2025 אישרה ועדת הביקורת את סיווג השירותים כהתקשרות שאינה חריגה כך שהחברה תישא מידי חודש בעלות לפי שימושים בפועל, בהתאם למחירים הנקבעים על ידי ספק צד ג'.

התמורה בגין השירותים תשולם אחת לרבעון בגין הרבעון הקודם, כאשר החברה תשלם את התמורה לפוקס כנגד המצאת חשבונית מס כדין, בתוספת מע"מ כדין (ככל שרלוונטי) ובהתבסס על דרישת תשלום אשר תחתם על ידי סמנכ"ל הכספים של פוקס, ואשר תכלול פירוט סביר ביחס לתמורה אשר נדרשת החברה לשלם לפוקס בגין כל אחד מהשירותים.

באור 31: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

אחת לשנה לפחות, תבחן ועדת הביקורת של החברה, בסיוע מבקר הפנים של החברה, את החשבונות ודרישות התשלום אשר נמסרו לחברה על ידי פוקס בגין השנה הקודמת. ככל שוועדת הביקורת של החברה תסבור כי נפלה טעות כלשהי בדרישות התשלום, ידונו הצדדים בתום לב בהחזר הנדרש מפוקס לחברה. ככל שלא יגיעו הצדדים להסכמה ביניהם, אזי תעבור המחלוקת להכרעת פוסק מוסכם. פסק הפוסק כי נפלה טעות כלשהי בדרישות התשלום וכי החברה שילמה תשלום כלשהו ביתר לפוקס, אזי תשיב פוקס לחברה את התשלום העודף כאמור, בתוספת ריבית בשיעור שנתי של 3% ממועד התשלום ועד למועד החזר, וזאת בתוך 14 ימים ממועד קבלת הפסק. לחילופין, וככל וייקבע על ידי פוסק מוסכם כי החברה שילמה תשלום כלשהוא לפוקס בחסר, אזי תעביר החברה לפוקס את היתרה עד להעברת מלוא התשלום לפי תנאי ההסכם, בתוספת ריבית בשיעור שנתי של 3% ממועד התשלום ועד למועד החזר, וזאת בתוך 14 ימים ממועד קבלת הפסק. בנוסף, כחלק מתוכנית העבודה הרב שנתית של מבקר הפנים של החברה, יבחן מבקר הפנים את אופן יישום הסכם זה ויצג את מסקנותיו לוועדת הביקורת של החברה. ככל שבדיקתו של המבקר תעלה ליקויים ביחס לאופן יישום ההסכם וביצוע חישוב התשלומים על פיו, וכן ככל שבדיקתו של מבקר הפנים תעלה כי יש להתאים או לשנות את מפתח ההעמסה ביחס לשירות כלשהו לאור חוסר ההתאמה של מפתח ההעמסה, ידונו פוקס והחברה (באמצעות ועדת הביקורת של החברה) בתום לב בביצוע ההתאמות הנדרשות לתשלום או למפתח ההעמסה. ככל שלא יגיעו הצדדים להסכמה ביניהם, אזי תעבור המחלוקת להכרעת פוסק מוסכם (בהתאם למנגנון המפורט לעיל).

הסכם השירותים, לרבות, למען הסר ספק, התקופה של כל שירות המועמד מכוחו, יכנס לתוקף עם השלמת ההנפקה ובכפוף להשלמתה, ויהיה בתוקף לתקופה של חמש (5) שנים ממועד השלמת ההנפקה (למעט ביחס לרכיבי העמסות הכלולים בהסכם זה ביחס לשירותים המועמדים על ידי צדדים שלישיים אשר אינם בעלת השליטה, ואשר יעמדו בתוקף לתקופה של שלוש (3) שנים ממועד השלמת ההנפקה, בכפוף לכך כי בכוונת החברה להביא לאישור ועדת הביקורת של החברה, לאחר השלמת ההנפקה על פי התשקיף ומינוי דירקטורים חיצוניים לדירקטוריון החברה, כי ההסכם ימשיך לעמוד בתוקפו גם ביחס לרכיבים אלו למשך חמש (5) שנים ממועד השלמת ההנפקה וזאת בהתאם להוראות סעיף 275(א1)(2) לחוק החברות) (להלן בסעיף זה: "תקופת ההסכם הראשונה"). לאחר חלוף תקופת ההסכם הראשונה, יתחדש הסכם השירותים אך ורק בכפוף לקבלת האישורים התאגידיים הנדרשים מהחברה לשם כך, על פי כל דין.

ביום 13 בפברואר, 2024, אישרה ועדת הביקורת של החברה בהתאם להוראות סעיף 275(א1)(2) לחוק החברות כי תוקפו של הסכם שירותים והעמסות יהיה לחמש שנים ממועד ההצעה לראשונה לציבור של מניות החברה (קרי בפועל תקופת ההסכם תוארך לשנתיים נוספות המסתיימות ביום 25 ביולי, 2026, באותם תנאים).

על אף האמור, החברה רשאית להודיע, בכל עת, על ביטול הסכם השירותים בהודעה מראש של תשעים (90) יום וכן פוקס רשאית להודיע, בכל עת, על ביטול הסכם השירותים בהודעה מראש של מאה שמונים (180) יום. למען הסר ספק, יובהר, כי במקרה של הבאת ההסכם לידי סיום, הצדדים לא ידרשו להמשיך ולשלם את התמורה עד תום תקופת השירותים או עד תום תקופת השירותים המוארכת, לפי העניין, וההסכם יובא לסיום בתום תקופת ההודעה המוקדמת. מתן הודעת סיום על ידי החברה כאמור יחייב את קבלת אישור ועדת הביקורת של החברה.

באור 31: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

כמו כן, יהיה כל צד רשאי לבטל בתוקף מידי את הסכם השירותים, מבלי לגרוע מכל סעד אחר אשר עשוי לעמוד לרשותו, אם הצד האחר יפר הפרה יסודית את הסכם השירותים או נספחיו ולא יתקן הפרה זו בתוך 14 ימי עסקים ממועד דרישת הצד הנפגע בכתב.

6. הסכם שירותי מועדון לקוחות - ביום 25 ביולי, 2021, התקשרה החברה בהסכם עם פוקס, שעניינו מתן שירותי שיווק ושירות לקוחות מועדון Dream Card ("המועדון") בקשר עם פלטפורמת המסחר המקוונת אשר בניהול והפעלת החברה (לעניין זה - "הצדדים" ו-"הסכם דרים קארד", בהתאמה). הסכם דרים קארד נחתם על מנת שהחברה תוכל להמשיך ולכלול את אתר טרמינל איקס במועדון הלקוחות של קבוצת פוקס, ולהוסיף ולנצל יתרונות גודל של קבוצת פוקס, כאשר ההסכם יעניק לחברה חשיפה משמעותית למועדון הלקוחות של קבוצת פוקס גם לאחר השלמת ההנפקה כפי שעשתה עד למועד ההתקשרות כאמור.

הסכם השירותים מסדיר את השירותים השונים המוענקים על ידי פוקס לחברה ממחלקת לקוחות המועדון, הכוללים שירותי שיווק ושירות לקוחות הקשורים למועדון הלקוחות Dream Card, לרבות ניהול מועדון לקוחות, מתן שירות שוטף ללקוחות חברי המועדון, תחזוקת מאגר המידע, עיבוד נתונים וניתוחם, הפקת דו"חות, ביצוע דיוורים וכיו"ב, וזאת באופן דומה וכמקובל ביחס ליתר היחידות העסקיות בקבוצת פוקס המקבלות שירותים ממחלקת מועדון הלקוחות Dream Card. להסרת ספק, הקניין הרוחני הקיים במסגרת המועדון יישאר בבעלות פוקס.

בתמורה לשירותים, החברה תישא בחלקה בעלות העסקתם של עובדי מחלקת מועדון הלקוחות Dream Card, בסך 18,367 ש"ח בחודש. התמורה בגין שירותי כוח אדם נקבעה על ידי הצדדים בשים לב לכוח האדם המועמד בפועל על ידי פוקס לחברה לשם מתן השירותים במועד חתימת הסכם השירותים ומשקפת את החלק היחסי של השירותים המסופקים על ידי מחלקת לקוחות המועדון לכל אחד מן הצדדים, ובאופן שיביא לסך עלויות נמוך או שווה לחברה ביחס לחלק היחסי של השירותים המוענקים לה. שינוי בתמורה עבור השירותים כאמור בשיעור של עד 15% בשלוש שנים לא יחייב את הצדדים באישורים תאגידיים נוספים ובלבד שהשינוי נעשה באופן רוחבי ביחס למרבית היחידות העסקיות של קבוצת פוקס הנכללות כחלק מהמועדון. התמורה עבור השירותים תשולם לפוקס אחת לרבעון בגין הרבעון הקודם, וזאת כנגד חשבוניות מס כדין, בתוספת מע"מ כדין (ככל שרלוונטי) וזאת בהתבסס על דרישת תשלום אשר תכלול פירוט סביר ביחס לתמורה אשר נדרשת החברה לשלם לפוקס בגין השירותים.

בנוסף להסדרת השירותים ממחלקת המועדון בפוקס לחברה והתמורה בגינם, מסדיר ההסכם זכויות והתחייבויות בין החברה לבין פוקס ביחס למימוש וצבירת נקודות של חברי המועדון ברשתות המנוהלות ומופעלות על ידי החברה בישראל וכן ביחס לצבירה במסגרת מסלול כרטיס האשראי במועדון, כמפורט להלן:

א. חברי המועדון אשר רוכשים באתר החברה זכאים במסגרת המועדון לצבירת נקודות ומימוש נקודות בהתאם לתקנון המועדון. הנקודות ניתנות לצבירה, בין היתר, על ידי רכישת מוצרים באתר המקוון של החברה, וכן הנקודות ניתנות למימוש ברכישת מוצרים באתר החברה וכן ניתנות למימוש ברשתות אחרות אשר הינן חלק ממותגי המועדון. החברה רושמת בספריה הפרשה למועדון הלקוחות כאשר מחד רושמת התחייבות בגין צבירת הנקודות על ידי חברי המועדון שרכשו באתר החברה ומקטינה מנגד את ההתחייבות בגין מימוש נקודות של לקוחות המועדון שפרקו נקודות ברכישת מוצרים באתר החברה. ההתחייבות נטו שתרשם בספרי החברה הינה חוב של החברה למועדון הלקוחות Dream Card, שמנוהל על ידי פוקס.

באור 31: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ב. ככל ששיעור חלקה היחסי של החברה בהתחייבות כלפי רשת פוקס מכוח מועדון הלקוחות מתוך סך ההתחייבות לחברי המועדון יישאר דומה לחלקה במחזור המכירות ביחס למחזור המאוחד של החברות המשתתפות במועדון הלקוחות, אזי לא תידרש החברה לבצע תשלומים כלשהם כלפי פוקס בקשר עם ההתחייבות כאמור.

ג. ככל ששיעור חלקה היחסי של החברה בהתחייבות כלפי רשת פוקס מכוח מועדון הלקוחות מתוך סך ההתחייבות לחברי המועדון, יהיה גבוה בשיעור של לפחות 10% מסך חלקה במחזור המכירות ביחס למחזור המאוחד של החברות המשתתפות במועדון הלקוחות ("רף המינימום להתאמה") וזאת למשך תקופה רצופה של לפחות 24 חודשים, אזי פוקס תהא רשאית לדרוש כי החברה תשלם לה את סכום ההתחייבות העודף, או לחלופין לחייב את החברה בריבית, בשיעור שנתי שלא יעלה על שיעור הריבית לפי סעיף 3' לפקודת מס הכנסה, בגין התקופה שבה שיעור ההתחייבות העודף כאמור נמצא מעל רף המינימום להתאמה.

ד. ככל שהחברה תבחר לסיים את ההסכם ולצאת ממועדון הלקוחות, אזי תידרש החברה לשלם לפוקס את מלוא סכום ההתחייבות אשר יהיה קיים בספריה כלפי פוקס במסגרת המועדון הלקוחות בתוספת מע"מ, כפי שזה יהיה במועד סיום הסכם זה. ככל ויהיה קיים חוב. לחלופין, ככל שבמועד סיום ההסכם תהיה קיימת בספרי החברה יתרת זכות כלפי החברה, אזי תשלם פוקס לחברה את מלוא סכום הזכות שיהיה קיים לחברה במסגרת מועדון הלקוחות.

ה. יובהר בזאת כי ככל שהסכומים שנצברו בגין מימוש הנקודות של לקוחות המועדון באתר החברה יעלו על ההתחייבות שנצברה בגין צבירת הנקודות של לקוחות המועדון שביצעו רכישות באתר החברה, אזי יירשם בספרי החברה נכס שמהווה חוב של מועדון הלקוחות Dream Card (שמנוהל כאמור על ידי פוקס), כלפי החברה בגין ההפרש, כאשר בגין חוב זה תחייב החברה, מדי רבעון, את פוקס, שמנהלת את המועדון, בריבית בשיעור שנתי שלא יעלה על שיעור הריבית לפי סעיף 3' לפקודת מס הכנסה. יובהר כי ככל והחוב לטובת החברה, כאמור בסעיף קטן זה, יעלה על סך של 20,000 אלפי ש"ח ("היתרה המקסימלית"), אזי כל סכום שמעבר ל-20,000 אלפי ש"ח ייפרע. ההתחשבנות מול פוקס בקשר לחוב זה, תעשה אחת לשנה בתוך שבעה ימים ממועד פרסום הדוחות הכספיים השנתיים של פוקס. נכון למועד הדוח עומדת יתרת המועדון (נכס בספרי החברה) על סך של 20,000 אלפי ש"ח. במהלך שנת הדיווח הצטבר סכום של כ-9.2 מיליון ש"ח מעבר ליתרה המקסימלית, הסכום כאמור הוכר בדוחות הכספיים ושולם על ידי פוקס בהתאם להוראות ההסכם.

ו. מסלול כרטיס האשראי Dream Card VIP במועדון Dream Card (לעניין זה- "מועדון האשראי") מאפשר צבירה של 12% על העסקאות (והחל מחודש נובמבר 2021 עודכן שיעור הצבירה של מועדון האשראי ל-15%) בהשוואה לצבירה במועדון Dream Card שאינו מבוסס כרטיס אשראי, במסגרתו הצבירה הינה בשיעור 10% על העסקאות. בגין צבירת נקודות בעסקאות של לקוחות מועדון האשראי, שיבוצעו באתר החברה, תזוכה החברה בגובה הפער שבין אחוז הצבירה במועדון האשראי לבין 10% כפול סך הסכומים נטו שמכרה החברה שנבעו מעסקאות שנעשו בכרטיס Dream Card VIP במסגרת מועדון האשראי ובגינם נצברו נקודות. מלבד תשלום זה לא תהא זכאית החברה להכנסות נוספות ממועדון האשראי. ההתחשבנות כאמור תעשה אחת לרבעון בתוך 10 ימים מתום כל רבעון.

באור 31: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

- ז. לקוחות מועדון האשראי מקבלים הטבת הצטרפות בסכום מסוים למימוש בכל מותגי המועדון, בגין מימושים של הטבת ההצטרפות באתר החברה, פוקס תשפה את החברה בגובה עלות המכר של שווי הטבת ההצטרפות.
- ח. במסגרת המועדון (לרבות במסגרת מועדון האשראי) זכאים הלקוחות להטבות והנחות לרבות הנחות יום הולדת והנחות אחרות מעת לעת. החברה תאפשר ללקוחות ליהנות מאותן הנחות באתר החברה, מבלי שתהא זכאית לכל תמורה נוספת בגין כך.
- ט. הסכם זה נכנס לתוקף עם השלמת ההנפקה ויהיה בתוקף לתקופה של שלוש (3) שנים ממועד השלמת ההנפקה, בכפוף לכך כי בכוונת החברה להביא לאישור ועדת הביקורת של החברה, לאחר השלמת ההנפקה על פי התשקיף ומינוי דירקטורים חיצוניים לדירקטוריון החברה, כי ההסכם ימשיך לעמוד בתוקפו למשך חמש (5) שנים ממועד השלמת ההנפקה וזאת בהתאם להוראות סעיף 275(א1)(2) לחוק החברות. לאחר סיום ההסכם, יתחדש הסכם השירותים אך ורק בכפוף לקבלת האישורים התאגידיים הנדרשים מהחברה לשם כך, על פי כל דין.
- י. ביום 13 בפברואר, 2024, אישרה ועדת הביקורת של החברה בהתאם להוראות סעיף 275(א1)(2) לחוק החברות כי תוקפו של הסכם שירותי מועדון לקוחות יהיה לחמש שנים ממועד ההצעה לראשונה לציבור של מניות החברה (קרי בפועל תקופת ההסכם תוארך לשנתיים נוספות המסתיימות ביום 25 ביולי, 2026, באותם תנאים).
- יא. כל אחד מהצדדים רשאי להודיע, בכל עת, על ביטול הסכם זה בהודעה מראש של לפחות 12 חודשים מראש (להלן בסעיף זה: "תקופת ההודעה המוקדמת"). הודעת החברה ביחס לסיום הסכם זה תינתן באישור ועדת הביקורת של החברה. במקרה של הבאת ההסכם לידי סיום, הצדדים לא ידרשו להמשיך ולשלם את התמורה עד תום תקופת השירותים או עד תום תקופת השירותים המוארכת, לפי העניין, וההסכם יובא לסיום בתום תקופת ההודעה המוקדמת. מובהר כי החברה תשלם לפוקס את יתרת החוב נטו של החברה ללקוחות המועדון כפי שתהיה רשומה בספריה של החברה במועד סיום תקופת ההודעה המוקדמת, על מנת שהתחייבות כאמור כלפי הלקוחות תכובד על ידי פוקס.

7. הסכם מותגים ותיחום פעילות

ביום 25 ביולי, 2021 התקשרו החברה ופוקס בהסכם מותגים ותיחום פעילות שעיקריו כדלקמן:

- א. ביחס למותגים מקבוצת פוקס, אשר נמכרים באתרים עצמאיים של פוקס בנוסף לאתר החברה, קרי מותגי שילב, ללין, פוקס הום וסאקס ("המותגים העצמאיים" ו-"האתרים העצמאיים של פוקס" בהתאמה) החל ממועד השלמת ההנפקה, ולמשך 3 שנים, פוקס תמשיך למכור את המותגים העצמאיים באתרים העצמאיים במקביל למכירתם באתר החברה, החל מתום 3 שנים ממועד התשקיף, ולמשך 6 שנים, במקביל למכירת המותגים באתר החברה, פוקס תהיה רשאית למכור את המותגים העצמאיים בכל דרך שתמצא לנכון, לרבות בכל פלטפורמת מסחר אונליין נוספת (כגון אמזון, אסוס וכיו"ב). להסרת ספק, לאחר תקופה זו לא תחול עוד מגבלה נוספת על פוקס ביחס למותגים העצמאיים כאמור, וזאת למעט אם יוסכם בין הצדדים אחרת עד לאותו המועד.

באור 31: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ב. ביחס ליתר מותגי הקבוצה שאינם מותגים עצמאיים – מותגים אלו יימכרו באתר החברה למשך תקופה של 9 שנים ("המועד האחרון"), כאשר החל ממועד פרסום התשקיף, ולמשך 3 שנים ימכרו מותגים אלו באופן בלעדי באתר החברה. החל מתום 3 שנים ממועד פרסום התשקיף, ולמשך 6 שנים, פוקס תהיה רשאית לשווק את המותגים בכל דרך שתמצא לנכון, לרבות באתר עצמאי ובכל פלטפורמת מסחר אונליין נוספת לרבות של צדדים שלישיים. להסרת ספק, לאחר המועד האחרון לא תחול עוד מגבלה על פוקס ביחס לשיווק מותגי קבוצת פוקס, וזאת למעט אם יוסכם בין הצדדים אחרת עד לאותו המועד.

ג. עבור מכירת המותגים של קבוצת פוקס באתר החברה (למעט מותגי ספורט), תשלם החברה לפוקס תמלוגים לפי החישוב הבא:

- בגין השנים 2021 ו-2022 - סך של 7.5% מסך המכירות של מותגי הקבוצה.
- בגין שנת 2023 - סך של 8% מסך המכירות של מותגי הקבוצה.
- בגין שנת 2024 - סך של 8.5% מסך המכירות של מותגי הקבוצה.
- בגין השנים 2025 ו-2026 - סך של 9% מסך המכירות של מותגי הקבוצה.

ד. במסגרת ההסכם, הוסכם כי המוצרים יימכרו לחברה על ידי פוקס במחירי עלות של פוקס (בתוספת עלות ישירה של הליקוט וההפצה למחסן הלוגיסטי של החברה), לפי הזמנות לתחילת כל עונה. הזמנות של מלאים נוספים של מותגי הקבוצה מפוקס לצורך מכירתם באתר החברה, מעבר להזמנות לתחילת העונה, יימכרו לחברה על בסיס מחיר עלות בתוספת עלות ישירה של הליקוט וההפצה למחסן החברה) בתוספת 10% ("המוצרים הנרכשים"). יובהר כי העלות הכוללת בגין רכישת המוצרים הנרכשים בכל תקופה של 12 חודשים, בכל אחת משלוש שנים החל ממועד השלמת ההנפקה, לא יעלה על הסכומים המפורטים למטה ("תקרת הרכישות"):

- התקופה שבין 1 באוגוסט, 2021 ל- 1 באוגוסט, 2022: 51,680 אלפי ש"ח;
- התקופה שבין 1 באוגוסט, 2022 ל- 1 באוגוסט, 2023: 76,227 אלפי ש"ח;
- התקופה שבין 1 באוגוסט, 2023 ל- 1 באוגוסט, 2024: 108,656 אלפי ש"ח.

יצוין כי לעמדת החברה, ההתקשרות לרכישת המוצרים הנרכשים הינה בתנאי שוק או בתנאים העדיפים מתנאי שוק מנקודת המבט של החברה.

יובהר כי ככל שחרף האמור לעיל, תעלה העלות הכוללת בגין רכישת המוצרים הנרכשים בכל תקופה כאמור על תקרת הרכישות, אזי תהא רכישה נוספת של מוצרים נרכשים על ידי החברה באותה התקופה כפופה לקבלת כלל האישורים התאגידיים הנדרשים מהחברה על פי כל דין, לרבות, ככל הנדרש על פי דין, אישור האסיפה הכללית של החברה, בהתאם לסעיף 275 לחוק החברות.

ה. עוד נקבע כי כל עוד מותגי פוקס נמכרים באתר החברה, החברה מחויבת למחירי מכירה ומבצעים (לרבות תנאי ומועדי מבצעים) כפי שמתקיים בחנויות הפיזיות של קבוצת פוקס.

ו. כלל התשלומים על פי הסכם המותגים ותיחום הפעילות (תמורה בגין המוצרים וכן התמלוגים) ישולמו לפוקס על בסיס חודשי בתנאי תשלום שוטף +60. יצוין כי טרם החתימה על הסכם המותגים, היו תנאי התשלום לפוקס תנאי תשלום שוטף +95.

באור 31: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

- ז. האמור בבאור 31ד'7) לעיל הינו בכפוף ובהתאמה לתקופות הסכמי הרישיון של פוקס מול בעלי המותגים, ולהסכמתם (לרבות ככל שהסכמה כאמור נדרשת מול מי מספקי או בעלי המותגים הקשורים לקבוצת פוקס ביחס למכירה של מותגים באתר החברה כתוצאה מתניות אי תחרות או מגבלות אחרות הקיימות לקבוצת פוקס בהסכמים עימם, בישראל, וככל שיהיה רלוונטי בעתיד, מחוץ לישראל). בנוסף, ככל שפעילות פוקס במותג מסוים הינה באמצעות שותף, אזי האמור לעיל מותנה בהסכמת השותף הרלוונטי, ובכפוף לכך שאין מגבלות על האמור על פי הסכמים קיימים של החברה ו/או של קבוצת פוקס ("התנאים").
- ח. מותגים עתידיים שיהיו בבעלות קבוצת פוקס, ככל ויהיו, שעיקר פעילותם בתחומי האופנה, לייף סטייל, קוסמטיקה וספורט ("תחום הפעילות הנוכחי"), יוצעו לחברה לצורך מכירת מותגים אלו באתר החברה, בכפוף להתקיימות התנאים המפורטים בסעיף 7 לעיל, לרבות בדבר תמלוגים, שיעורים ותקופת ההתקשרות המפורטים לעיל. קבלה או ויתור על מכירת מותגים כאמור באתר החברה, תעשה באישור ועדת הביקורת של החברה. במידה והחברה תוותר על האפשרות למכור את המותגים באמצעות אתר החברה, אזי פוקס תוכל להציע את המותגים העתידיים ללקוחותיה בכל דרך שתבחר לנכון לפי שיקול דעתה הבלעדי.
- ט. החברה תישא בכל התמלוגים המשולמים לבעלות המותגים הנמכרים במסגרת אתר החברה, בהתאם להסכמי הרישיון שנחתמו בין קבוצת פוקס לבין בעלות המותגים בקשר למכירתם בישראל באמצעות קבוצת פוקס (ככל ופוקס מחויבת בתשלום התמלוגים).
- י. יובהר כי לכל אורך תקופת ההסכם, פוקס לא תוכל להקים ולהפעיל אתר מקוון רב מותגי בישראל אשר יתחרה באתר החברה, ביחס לתחום הפעילות הנוכחי של החברה נכון למועד התשקיף בלבד. עוד יובהר כי פוקס תוכל לפעול לפי שיקול דעתה הבלעדי בכל הקשור למסחר מקוון בכל התחומים שמחוץ לתחומי הפעילות של החברה.
- יא. בכפוף לאמור בסעיפים 7א ו-7ב לעיל, הסכם זה נכנס לתוקף עם השלמת ההנפקה ובכפוף להשלמתה, ויהיה בתוקף לתקופה של שלוש (3) שנים ממועד השלמת ההנפקה, בכפוף לכך כי בכוונת החברה להביא לאישור ועדת הביקורת של החברה, לאחר השלמת ההנפקה על פי התשקיף ומינוי דירקטורים חיצוניים לדירקטוריון החברה, כי ההסכם ימשיך לעמוד בתוקפו למשך חמש (5) שנים ממועד השלמת ההנפקה וזאת בהתאם להוראות סעיף 275(א1)2 לחוק החברות. לאחר סיום תקופת ההסכם הראשונה, יהיה ההסכם ניתן לחידוש לתקופות נוספות אך ורק בכפוף לקבלת האישורים התאגידיים הנדרשים לפי כל דין.
- יב. החברה, באישור ועדת הביקורת שלה, תהא רשאית לסיים את הסכם המותגים ותיחום הפעילות בהודעה מראש בת מאה ושמונים (180) יום לפוקס. פוקס, לא תהא רשאית לבטל את ההסכם, למעט במקרה שבו פוקס תחדל להיות בעלת שליטה בחברה, שאז תהא רשאית פוקס לבטל את ההסכם כאמור בהודעה מראש בת 180 ימים לחברה.
- יג. ועדת הביקורת של החברה, בסיוע מבקר הפנים שלה (כחלק מתוכנית העבודה הרב שנתית של מבקר הפנים של החברה), יבחנו את אופן יישום הסכם זה, ובפרט את קיום ויישום ההוראות הנוגעות לתשלום על ידי החברה בגין המוצרים אשר יימכרו לה על ידי פוקס. מבקר הפנים יציג את מסקנותיו לוועדת הביקורת של החברה.

באור 31: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

- ד. ביום 20 בספטמבר, 2022 אישרה ועדת הביקורת של החברה התקשרות בין החברה לבין ריטיילורס בע"מ, מיננה בע"מ, ורד סטור מוצרי תקשורת בע"מ, חברות בשליטת פוקס, בעלת השליטה בחברה, בקשר עם מכירת מוצריהן לטרמינל, לצורך מכירתם באתר החברה, בתנאים הקבועים בהסכם המותגים, כמפורט לעיל.
- טו. ביום 17 במרץ, 2025 אישרה ועדת הביקורת של החברה התקשרות בין החברה לבין יאנגה בע"מ, חברה בשליטת פוקס, בעלת השליטה בחברה, בקשר עם מכירת מוצרי המותג "רובי בי" בתנאים הקבועים בהסכם המותגים, כמפורט לעיל.
- זו. ביום 14 במאי, 2025 אישרה ועדת הביקורת של החברה התקשרות בין החברה לבין סאן גלס ישראל בע"מ (חברה בשליטת פוקס) ("סאן גלס") בקשר עם רכישת מוצרים מסאן גלס לצורך מכירתם באתר החברה, בהתאם לתנאי הסכם המותגים, כמפורט לעיל.

במסגרת הסכם תיחום הפעילות נקבע כי תנאי למינויו של נושא משרה כלשהו בפוקס או באיזו מהחברות בקבוצתה כנושא משרה בחברה, הינו חתימתו של נושא המשרה האמור על הסדר ניגוד עניינים במסגרתו יתחייב שלא להשתתף בדיון ובקבלת החלטה בכל ישיבת דירקטוריון או איזה מוועדותיו של החברה, אשר על סדר יומם התקשרות כלשהי בין החברה לבין פוקס או איזו מהחברות האחרות בקבוצת פוקס (אך יהיה רשאי למען הסר ספק להציג את הנושא שעל סדר היום).

לעמדת החברה, עוצמת התחרות והחפיפה של מותגים שנמכרים הן באתר החברה והן על ידי פוקס וריטיילורס בע"מ (חברה בשליטת פוקס), הינה חלקית, בין היתר לאור העובדה שהחברה פועלת במספר רב של קטגוריות מוצרים. בנוסף, לעמדת החברה, הסכם תיחום הפעילות וכן הסדר ניגוד העניינים מסירים או למצער ממזערים את החשש מניגוד עניינים של נושאי משרה כפולה כמו גם את החשש הלכאורי מניצול הזדמנויות עסקיות של החברה על ידי פוקס או איזו מהחברות המוחזקות על ידי פוקס.

ביום 13 בפברואר, 2024, אישרה ועדת הביקורת של החברה בהתאם להוראת סעיף 275(א1)(2) לחוק החברות כי תוקפו של הסכם המותגים ותיחום פעילות יהיה לחמש שנים ממועד ההצעה לראשונה לציבור של מניות החברה (קרי בפועל תקופת ההסכם תוארך לשנתיים נוספות המסתיימות ביום 25 ביולי, 2026, באותם תנאים). בנוסף, נמסרה לחברה הודעתה של פוקס הכוללת התחייבות חד צדדית מצדה לפיה על אף שהבלעדיות למכירת מותגי קבוצת פוקס באתר החברה תסתיים לפי תנאיה בחלוף 3 שנים ממועד ההנפקה (קרי 25 ביולי, 2024), פוקס לא תפתח אתר סחר עצמאי למותגי קבוצת פוקס כפי שהם נכון למועד זה וזאת עד לתום תקופת הסכם המותגים (קרי 25 ביולי, 2026) וזאת בכפוף לאותם הסייגים הקיימים בהסכם. יצוין כי התחייבות חד צדדית זו לא חלה ביחס ל"מותגים העצמאיים" כפי שהוגדרו והוחרגו מראש מהבלעדיות בהסכם המותגים, ולא תחול ביחס למותג "פוקס" לאור השקת אתר ייעודי על ידי פוקס למותג "פוקס" באוגוסט 2024, וזאת במקביל להמשך מכירת מוצרי המותג "פוקס" גם באתר החברה. יובהר כי בשל תרומתו הזניחה של מותג "פוקס" לרווחיות של החברה, להערכת החברה, פתיחת אתר עצמאי למותג "פוקס" לא צפויה להשפיע באופן מהותי על תוצאות החברה.

באור 31: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

8. הסכם הפעלת אתרי הסחר של ריטיילורס

ביום 12 במאי, 2021 נחתם הסכם בין החברה לבין ריטיילורס בע"מ (להלן: "ריטיילורס"), חברה בשליטת פוקס, לפיו אתרי פוט לוקר ודריס ספורט יופעלו עבור ריטיילורס באמצעות החברה (להלן: "ההסכם המקורי"). יצוין כי אתר פוט לוקר החל את פעילותו בחודש אוקטובר 2021 ואתר דריס ספורט, אשר החל לפעול ברבעון השלישי של שנת 2022, נסגר בחודש ינואר 2024 במסגרת החלטת ריטיילורס לפעול לסגירה של כלל פעילותה תחת המותג דריס ספורט.

ההסכם המקורי תוקן במסגרת אישור האסיפות הכלליות של הצדדים בחודש מאי 2022, וכן תוקן לאחרונה ביום 6 ביולי, 2023, במסגרת אישור האסיפה הכללית של החברה וכן האסיפה הכללית של ריטיילורס, לאחר קבלת אישורי ועדת הביקורת והדירקטוריון של החברה ושל ריטיילורס, תיקון להסכם להפעלת האתרים, וכן מתווה להתקשרויות עתידיות לעניין הפעלת אתרי סחר, בתוקף החל מיום 1 ביוני, 2023, ועד ליום 31 במאי, 2025, אשר להלן עיקרי תנאיהם:

- (א) החברה תפעיל את האתרים, אשר הינם בבעלות ריטיילורס, לרבות הקניין הרוחני.
- (ב) ריטיילורס תקבע את המותגים והמוצרים אשר יימכרו באתרים וזאת בהתייעצות עם החברה. מחיר המכירה לצרכן יקבע על ידי ריטיילורס. החברה תהא מחויבת למחירי המכירה ומבצעים (לרבות תנאי ומועדי מבצעים) כפי שמתקיים בחנויות ריטיילורס וכפי שיקבע על ידה. אלוקציות והשקות יחולקו בין חנויות פוט לוקר ודריס ספורט של ריטיילורס לבין האתרים השונים בהתאם לשיעור המכירות מהמחזור, אשר יחושב על בסיס מחזור רבעוני.
- (ג) ריטיילורס תהיה הבעלים של המלאי ובהתאם המלאי, ההכנסות, עלות המכר (לפי עלות במחסני ריטיילורס), יירשמו בספרי ריטיילורס ויילקחו בחשבון בדו"ח ההנהלה, כמפורט להלן, וזאת בהתאם לאופן רישום פריטים אלו בספרי ריטיילורס.
- (ד) הרווח (ההפסד) התפעולי מהפעלת האתרים יתחלק בין הצדדים בחלקים שווים (50% - 50%). לצורך זאת, אחת לרבעון, עד לתום 30 ימים מתום הרבעון, יערכו הצדדים דו"ח הנהלה משותף ביחס לתוצאות אתרי הסחר. דו"ח ההנהלה ייחתם על ידי סמנכ"לי הכספים של החברות. במקרה של מחלוקת, יחול מנגנון של הכרעה בידי פוסק כפי שנקבע בהסכם. דוח ההנהלה יבוסס על עקרונות ייחוס ההוצאות לאתרי הסחר אשר נקבעו בהסכם.
- (ה) ההסכם קובע תקציב שיווק שנתי בהיקף מינימלי מההכנסות וכן קובע סכום של 1,650 אלפי ש"ח בשנה של הוצאות קבועות כאשר חלקה של החברה הינו כ-1,577 אלפי ש"ח ושל ריטיילורס כ-73 אלפי ש"ח.
- (ו) עלויות של פיתוח והשקעות עתידיות באתרי הסחר יקבעו על ידי ריטיילורס בהתייעצות עם החברה, ובלבד שלא יעלו על חצי מיליון ש"ח בשנה. ריטיילורס תחייב את החברה אחת לחודש לפי 50% מעלויות הפיתוח אשר יחושבו על בסיס חודשי לתקופה של 7.5 שנים כל עוד ההסכם בתוקף.

באור 31: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

- (ז) ועדת הביקורת של החברה וריטיילורס תהיינה רשאיות להסכים על הוצאות והשקעות נוספות הנדרשות לשם הפעלת אתרי הסחר ופיתוחם, ובלבד שסכום ההוצאות וההשקעות כאמור לא יעלה על 750 אלפי ש"ח בשנה. ריטיילורס תחייב את החברה אחת לחודש לפי 50% מעלויות הפיתוח אשר יחושבו על בסיס חודשי לתקופה של 7.5 שנים כל עוד ההסכם בתוקף. ככל שוועדת ביקורת של צד כלשהו תהיה סבורה שהפעלתם התקינה של אתרי הסחר מחייבת הוצאות והשקעות נוספות כאמור ולא תתקבל לכך הסכמת ועדת הביקורת של הצד השני להסכם זה, יחולו הוראות ההסכם ביחס לפוסק.
- (ח) ריטיילורס תעביר לחברה את חלקה היחסי ברווח (או לחלופין, החברה תשפה את ריטיילורס בגין חלקה היחסי בהפסד), בתוך 30 ימים ממועד השלמת עריכת הדו"ח הניהולי כאמור והחתימה עליו.
- (ט) בנוסף להתחשבויות המפורטת לעיל, החברה תעביר לריטיילורס תמלוגים בגובה 2% על המכירות נטו של מותגי נייקי באתר החברה בכל רבעון. במקרה של סיום מוקדם של ההסכם על ידי החברה, תמשיך החברה להעביר לריטיילורס תמלוגים אלה עד לתום תקופת ההסכם (31 במאי, 2025). כמו כן, החברה תשלם לריטיילורס דמי שימוש חודשיים עבור אתר פוט לוקר בלבד בסך של 20,400 ש"ח. ככל שההסכם יוארך לשנה שלישית (קרי עד ליום 31 במאי, 2026, באישור ועדות הביקורת של הצדדים) - דמי השימוש החודשיים יעודכנו לסך של 10,000 ש"ח.
- (י) ככל וההסכם יובא לידי סיום מוקדם על ידי מי מהצדדים ומכל סיבה - החברה תפצה את ריטיילורס בסיום ההסכם בסכום השווה למכפלת סך של 10,000 ש"ח במספר החודשים שנותרו עד לתום תקופת ההסכם (31 במאי, 2025).
- (יא) החברה תישא באחריות המלאה בכל הנוגע להפעלת האתרים על ידה, לרבות עמידתה בהתחייבויותיה של ריטיילורס כלפי פוט לוקר בקשר עם הפעלת האתרים (Back to Back) וכן קיום הוראות כל דין בקשר עם הפעלת האתרים. בהתאם, החברה תפצה ותשפה את ריטיילורס, בגין כל נזק שייגרם לריטיילורס כתוצאה מאי עמידתה של החברה בהתחייבויותיה כאמור.
- (יב) כל אחד מהצדדים להסכם יהיה רשאי לבטל את ההסכם וזאת בהודעה מוקדמת של שישה חודשים מראש. בנוסף, ריטיילורס תהיה זכאית להביא את ההסכם לסיומו בכל עת, לפי דרישת פוט לוקר העולמית. הצדדים, באישור ועדות הביקורת שלהם, יהיו רשאים להאריך את ההסכם בתקופה של שנה נוספת, עד ליום 31 במאי, 2026, באותם התנאים.
- (יג) תנאי ההסכם החדש הינם לשני האתרים (פוט לוקר ודרים ספורט) כמקשה אחת. יחד עם זאת, ועדת הביקורת של ריטיילורס תהיה רשאית לקבוע כי הסכם זה לא יחול ביחס לדרים ספורט ובמקרה זה ימשיך לחול ההסכם ביחס לאתר הסחר של פוט לוקר בלבד וריטיילורס לא תהא רשאית להפעיל את אתר דרים ספורט באמצעות צד שלישי עד למועד סיום ההסכם. ביום 8 בינואר, 2024 הודיעה ריטיילורס לחברה על סגירת פעילות מותג דרים ספורט ובמסגרת זאת סגירת אתר דרים ספורט.

באור 31: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

(ד) ההסכם כולל תנאים נוספים ובכללם כך כי הצדדים, בהסכמה של ועדות הביקורת שלהם, יהיו רשאים להסכים על הפעלת מערכת הזמנות מאתרי הסחר מחנויות ריטיילורס (במקרה זה יחולו כל יתר הוראות הסכם זה בשינויים המחויבים ביחס להזמנות אלו) וכן אופציה לחברה להפעיל טכנולוגית את אתרי הסחר ובלבד שהעלות של ההפעלה הטכנולוגית של האתרים כאמור לא תעלה ביותר מ-5% מעלות הפעלתם על ידי צד ג'.

(1) ועדות הביקורת של הצדדים תהיינה רשאיות להסכים כי ההסכם יחול בשינויים המחויבים גם על אתרי סחר נוספים של מותגים נוספים של ריטיילורס, ובלבד שבכל מקרה מועד סיום ההסכם ביחס למותגים אלו יהיה לא מאוחר מחלוף 3 שנים מיום 6 ביולי, 2023 וכן כי האמור לעיל ביחס לתמלוגים ביחס למכירות תחת המותג נייקי לא יחול ביחס להפעלת אתרי הסחר של מותגים אלו. מבלי לגרוע מהאמור לעיל, יובהר כי במקרה שבו ההסכם יחול ביחס למותג נוסף כלשהו, אזי ביחס לכל מותג כאמור, יחולו דמי שימוש חודשיים על החברה בסך של 10,000 ש"ח. ריטיילורס תישא בעלות ההקמה והפיתוח ביחס לאתר המותג הנוסף, וככל שיידרשו השקעות פיתוח נוספות בקשר עם אתר המותג הנוסף, השקעות נוספות.

(2) אלו יוגבלו לסך של עד 1.25 מיליון ש"ח (ריטיילורס תחייב את החברה אחת לחודש לפי 50% בגין עלויות פיתוח נוספות אשר יחושבו על בסיס חודשי לתקופה של 7.5 שנים), והוצאות הקבועות השנתיות יהיו בסך של עד מיליון ש"ח.

מובהר כי המגבלות וההוראות מכוח הסכם המותגים בין פוקס לבין החברה, הנוגעות לבלעדיות שיווק מותגי קבוצת פוקס באתר החברה לא יחולו ביחס למותגי ריטיילורס.

יצוין כי ועדת הביקורת של החברה, בסיוע מבקר הפנים שלה (כחלק מתוכנית העבודה הרב שנתית של מבקר הפנים) יבחנו את אופן היישום של הסכם זה, ובפרט את קיום ויישום ההוראות הנוגעות לתשלומים מכוחו. מבקר הפנים יציג את מסקנותיו לוועדת הביקורת של החברה.

בחודש מרץ, 2025 אישרו ועדות הביקורת של החברה ושל ריטיילורס את הארכת ההסכם בתקופה של שנה נוספת, עד ליום 31 במאי, 2026, באותם התנאים.

9. רכישת זכאות לזמן אוויר לפרסום ברשת מהחברה על ידי פוקס

בהמשך לבאור ב' לעיל, בשנים 2022-2026 אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה (לפי העניין), רכישת זכאות לזמן אוויר לפרסום ברשת מהחברה על ידי פוקס (לרבות חברות מקבוצת פוקס) במהלך השנה הרלוונטית לפי העניין, בהתאם לתעריפי החברה מול רשת, ובשווי שלא יעלה על 1.5 מיליון ש"ח ביחס לשנת 2022, ו-5 מיליון ש"ח ביחס לכל אחת מהשנים 2023-2026, וכן הקטנת יתרת הזכאות של החברה לזמן אוויר מרשת בהתאם.

במהלך השנים 2022-2025 נרכשה זכאות לזמן אוויר בשווי כולל של כ-7,683 אלפי ש"ח, כאשר בשנים 2025 ו-2024 נרכשה על ידי פוקס זכאות לזמן אוויר בשווי של 2,435 אלפי ש"ח ו-1,868 אלפי ש"ח בהתאמה. יתרת זכאות החברה לזמן אוויר מרשת ליום 31 בדצמבר, 2025, הינה בסך של כ-11,698 אלפי ש"ח, והיא ניתנת לניצול על ידי החברה עד ליום 31 במרץ, 2029, כאשר סכום הניצול המינימלי הינו בסך של כ-2,730 אלפי ש"ח בשנה.

באור 32: - מגזרי פעילות

מגזרי הפעילות נקבעו בהתבסס על המידע הנבחן על ידי מקבל החלטות התפעוליות הראשי (CODM) לצורכי קבלת החלטות לגבי הקצאת משאבים, כאשר הערכת תוצאות המגזרים נבחנות בהתבסס על רווח תפעולי לפני תשלום מבוסס מניות כמוצג בדוחות הכספיים.

החברה זיהתה שישה מגזרים: מגזר "טרמינל איקס", מגזר "פעילות סיסטארז", מגזר "פעילות סטרונגפול", מגזר "פעילות עדה לזורגן", ומגזר "פעילות אינקר".

החברה קיבצה את מגזר "פעילות סיסטארז", מגזר "פעילות סטרונגפול", מגזר "פעילות עדה לזורגן", מגזר "פעילות אינקר" ומגזר "פעילות רונית ים" למגזר פעילות בר דיווח אחד- מגזר "מותגים עצמאיים". לצורך הקיבוץ הפעילה ההנהלה שיקול דעת המבוסס על המאפיינים הבאים: מהות המוצרים, סוג הלקוחות, אופי הסביבה החוקתית ושיטת ההפצה של המוצרים. כמו כן, החברה בחנה את הדמיון במאפיינים הכלכליים של המגזרים המקובצים באמצעות בחינת מרווחי הרווחיות הגולמית והתפעולית הממוצעים בטווח הארוך.

בהתאם לזאת, הקבוצה בנויה לפי מגזרי פעילות בהתבסס על תחומי הפעילות של הקבוצה כדלקמן:

- מגזר "טרמינל איקס" - תחום זה כולל יבוא, שיווק ומכירת פריטי אופנה ולייף סטייל באמצעות אתרי סחר מקוונים בישראל וביוון (עד נובמבר 2024) ושתי חנויות פיזיות.
- מגזר "מותגים עצמאיים" - פעילות סיסטארז- תחום זה כולל מכירת מוצרי אופנה ולייף סטייל באמצעות אתר סחר מקוון ובאמצעות חנות פיזית.
- פעילות סטרונגפול- תחום זה כולל מכירת מוצרי הלבשת ספורט באמצעות אתר סחר מקוון ובאמצעות חנות פיזית.
- פעילות עדה לזורגן- תחום זה כולל מכירת מוצרי איפור באמצעות אתר סחר מקוון ובאמצעות פעילות סיטונאית.
- פעילות אינקר- תחום זה כולל מכירת מוצרי אופנה ולייף סטייל באמצעות אתר סחר מקוון, פעילות סיטונאית ובאמצעות חנות פיזית.
- פעילות רונית ים- תחום זה כולל מכירת מוצרי אופנה ולייף סטייל באמצעות אתר סחר מקוון ובאמצעות חנות פיזית.

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

המדיניות החשבונאית של מגזרי הפעילות זהה לזו המוצגת בבאור 2.

באור 32: - מגזרי פעילות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025 (מבוקר):

סה"כ	התאמות	מותגים עצמאיים	טרמינל איקס	
אלפי ש"ח				
560,243	-	105,631	454,612	סה"כ הכנסות מחיצוניים
-	(2,906)	2,906	-	הכנסות בין-מגזריות
560,243	(2,906)	108,537	454,612	סה"כ הכנסות
48,189	-	9,560	38,629	רווח מגזרי
3,777				תשלום מבוסס מניות
4,300				הוצאות מימון, נטו
40,112				רווח לפני מסים על ההכנסה
מידע נוסף:				
296,196	(2,906)	38,644	260,458	עלות המכירות
41,483	-	4,269	37,214	פחת והפחתות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024 (מבוקר):

סה"כ	התאמות	מותגים עצמאיים	טרמינל איקס	
אלפי ש"ח				
492,341	-	47,484	444,857	סה"כ הכנסות מחיצוניים
-	(168)	168	-	הכנסות בין-מגזריות
492,341	(168)	47,652	444,857	סה"כ הכנסות
37,025	-	6,678	30,347	רווח מגזרי
4,017				תשלום מבוסס מניות
(1,803)				הכנסות מימון, נטו
34,811				רווח לפני מסים על ההכנסה
מידע נוסף:				
274,715	(168)	17,068	257,815	עלות המכירות
40,365	-	1,339	39,026	פחת והפחתות

באור 32: - מגזרי פעילות (המשך)לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2023 (מבוקר):

סה"כ	התאמות	מותגים עצמאיים	טרמינל איקס	
אלפי ש"ח				
423,695	-	23,424	400,271	סה"כ הכנסות מחיצוניים
-	(202)	202	-	הכנסות בין-מגזריות
423,695	(202)	23,626	400,271	סה"כ הכנסות
9,330	-	3,455	5,875	רווח מגזרי
6,920				תשלום מבוסס מניות
77				הוצאות מימון, נטו
2,333				רווח לפני מסים על ההכנסה
מידע נוסף:				
238,125	(202)	8,089	230,238	עלות המכירות
38,207	-	1,142	37,065	פחת והפחתות

באור 33: - אירועים לאחר תאריך הדיווח

- א. בהמשך לאמור בבאור 22ה' (1) לעיל, ביום 1 בינואר, 2026 מר אלון לוריא, משנה למנכ"ל החברה, המיר 41,851 יחידות מניות חסומות ל-41,851 מניות החברה, ללא תוספת תשלום.
- ב. ביום 18 במרץ, 2026 החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך של כ-10,000 אלפי ש"ח. הדיבידנד מהווה כ-0.08 ש"ח לכל מניה רגילה (בכפוף לשינוי בהון המניות של החברה עקב מימוש אפשרי בניירות ערך המירים) ויחולק ביום 26 באפריל, 2026.
- ג. בהמשך לאמור בבאור 22ה' (3) לעיל, ביום 1 בינואר, 2026 פקעו 30,432 יחידות מניות חסומות עקב סיום יחסי עובד מעביד.

טרמינל איקס אונליין בע"מ

נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים
המיוחסים לחברה

ליום 31 בדצמבר, 2025

תוכן עניינים

עמוד

174	דוח מיוחד לפי תקנה 9'ג
175-176	דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר על מידע כספי נפרד לפי תקנה 9'ג
177-178	נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על המצב הכספי המיוחסים לחברה
179	נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על רווח או הפסד המיוחסים לחברה
179	נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על הרווח הכולל המיוחסים לחברה
180-181	נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על תזרימי המזומנים המיוחסים לחברה
182-188	מידע נוסף

דוח מיוחד לפי תקנה 9'ג

נתונים כספיים ומידע כספי מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים

המיוחסים לחברה

להלן נתונים כספיים ומידע כספי נפרד המיוחסים לחברה מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה ליום 31 בדצמבר, 2025 המפורסמים במסגרת הדוחות התקופתיים (להלן - דוחות מאוחדים), המוצגים בהתאם לתקנה 9'ג לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.

עיקרי המדיניות החשבונאית שיושמה לצורך הצגת נתונים כספיים אלה פורטו בבאור 2 לדוחות המאוחדים.

חברות מאוחדות כהגדרתן בבאור 21' בדוחות המאוחדים.

דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי

על מידע כספי נפרד לפי תקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970

חוות הדעת

ביקרנו את המידע הכספי הנפרד המובא לפי תקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 של טרמינל איקס אונליין בע"מ (להלן: "החברה") ליום 31 בדצמבר, 2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך (להלן: "המידע הכספי הנפרד").

לא ביקרנו את המידע הכספי הנפרד מתוך הדוחות הכספיים של חברות מוחזקות אשר ההשקעה בהן ליום 31 בדצמבר, 2025 הסתכמה לסך של כ-7,831 אלפי ש"ח, וחלק החברה בתוצאותיהן לשנה שהסתיימה באותו תאריך הסתכם לסך של כ-2,061 אלפי ש"ח. הדוחות הכספיים של אותן חברות בוקרו על ידי רואי חשבון מבקרים אחרים שדוחותיהם הומצאו לנו וחוות דעתנו, ככל שהיא מתייחסת לסכומים שנכללו בגים אותן חברות, מבוססת על דוחות רואי החשבון המבקרים האחרים.

לדעתנו, בהתבסס על ביקורתנו ועל דוחות של רואי החשבון המבקרים האחרים, המידע הכספי הנפרד הוכן, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

בסיס לחוות הדעת

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל. חובותינו על פי תקנים אלה מתוארות בפסקת 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 הדירקטוריון וההנהלה למידע הכספי הנפרד

הדירקטוריון וההנהלה אחראים להכנה ולהצגה של המידע הכספי הנפרד בהתאם להוראות תקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), 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 החלטות 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 בקונויה, זיוף, השמטות מכוונות, מצג שווא בזדון או עקיפה של בקרה פנימית.
 - משיגים הבנה של הבקרה הפנימית הרלוונטית לביקורת על מנת לתכנן נוהלי ביקורת מתאימים בנסיבות העניין.
 - 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 במידע הכספי הנפרד או, אם גילויים אלו אינם מספקים, לכלול שינוי מהנוסח האחיד בחוות דעתנו. 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, מכך 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.

נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על המצב הכספי המיוחסים לחברה

ליום 31 בדצמבר		מידע נוסף	
2024	2025		
אלפי ש"ח			
			<u>נכסים שוטפים</u>
162,621	95,684	2	מזומנים ושווי מזומנים
4,219	1,113	3	השקעות לזמן קצר
54,399	55,999	3	לקוחות
32,552	41,264		חייבים ויתרות חובה
3,036	5,196	'א6	יתרות חו"ז שוטפות עם חברות מוחזקות
93,355	135,117		מלאי
<u>350,182</u>	<u>334,373</u>		
			<u>נכסים לא שוטפים</u>
14,869	6,698		חייבים אחרים לזמן ארוך
3,200	7,570	ג'6(2-3)	הלוואות לחברות מוחזקות
8,926	9,863		רכוש קבוע
140,489	132,492		נכסי זכות שימוש
25,690	48,732		השקעות בחברות מוחזקות
19,946	17,547		נכסים בלתי מוחשיים
1,352	-	5	מסים נדחים
<u>214,472</u>	<u>222,902</u>		
<u>564,654</u>	<u>557,275</u>		סה"כ נכסים

המידע הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהנתונים הכספיים ומהמידע הכספי הנפרד.

נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על המצב הכספי המיוחסים לחברה

ליום 31 בדצמבר		מידע נוסף	
2024	2025		
אלפי ש"ח			
			<u>התחייבויות שוטפות</u>
20,000	20,000	4	אשראי מתאגיד בנקאי
75,136	85,654	4	התחייבויות לספקים ונותני שירותים
28,092	28,956	4	חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירה
313	-	'א6	יתרות חו"ז שוטפות עם חברות מוחזקות
33,408	47,615	4	זכאים ויתרות זכות
<u>156,949</u>	<u>182,225</u>		
			<u>התחייבויות לא שוטפות</u>
25,000	5,000	4	הלוואה מתאגיד בנקאי
120,791	112,477	4	התחייבויות בגין חכירה
870	991		התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
-	1,116	'ד5	מסים נדחים
<u>146,661</u>	<u>119,584</u>		
			<u>הון</u>
279,174	288,874		הון מניות ופרמיה על מניות
12,465	6,978		קרנות הון
(30,595)	(40,386)		יתרת הפסד
<u>261,044</u>	<u>255,466</u>		סה"כ הון
<u>564,654</u>	<u>557,275</u>		סה"כ התחייבויות והון

המידע הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהנתונים הכספיים ומהמידע הכספי הנפרד.

18 במרץ, 2026			
אור רוט	ניר הורוביץ	הראל ויזל	תאריך אישור הדוחות הכספיים
סמנכ"ל כספים	מנכ"ל	יו"ר הדירקטוריון	

נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על הרווח הכולל המיוחסים לחברה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
397,475	440,768	454,612	הכנסות ממכירות
228,135	253,952	260,458	עלות המכירות
169,340	186,816	194,154	רווח גולמי
158,296	151,422	149,869	הוצאות מכירה ושיווק
5,226	5,734	5,533	הוצאות הנהלה וכלליות
-	650	-	הכנסות אחרות
1,921	3,778	4,807	חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות
7,739	34,088	43,559	רווח תפעולי לפני תשלום מבוסס מניות
6,920	4,017	3,777	עלות תשלום מבוסס מניות
819	30,071	39,782	רווח תפעולי
7,502	7,391	9,275	הוצאות מימון
7,440	9,439	6,237	הכנסות מימון
757	32,119	36,744	רווח לפני מסים על הכנסה
2,820	6,907	8,386	מסים על ההכנסה
(2,063)	25,212	28,358	רווח נקי (הפסד) המיוחס לבעלי מניות החברה
<u>רווח (הפסד) כולל אחר (לאחר השפעת המס):</u>			
<u>סכומים שלא יסווגו לאחר מכן לרווח או הפסד</u>			
(22)	131	157	רווח (הפסד) אקטוארי בגין תוכניות להטבה מוגדרת, נטו
<u>סכומים המסווגים או שיסווגו לרווח או הפסד בהתקיים תנאים ספציפיים</u>			
636	(721)	-	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילות חוץ
-	(841)	-	העברה לדוח רווח או הפסד בגין מימוש פעילות חוץ
614	(1,431)	157	סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר המיוחס לבעלי מניות החברה
(1,449)	23,781	28,515	סה"כ רווח (הפסד) כולל המיוחס לבעלי מניות החברה

המידע הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהנתונים הכספיים ומהמידע הכספי הנפרד.

נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על תזרימי המזומנים המיוחסים לחברה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
			<u>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</u>
(2,063)	25,212	28,358	רווח נקי (הפסד) המיוחס לבעלי מניות החברה
53,940	74,603	13,130	ההתאמות הדרושות להצגת תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת (א)
<u>51,877</u>	<u>99,815</u>	<u>41,488</u>	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
			<u>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</u>
(18,523)	(2,690)	(274)	רכישת רכוש קבוע
(7,984)	(6,865)	(5,421)	השקעה בנכסים בלתי מוחשיים
10,898	1,210	-	קבלת השתתפות ממשכירים
-	(7,008)	-	רכישת מניות חברת סטרונגפול
-	(5,600)	-	רכישת מניות חברות עדה לזורגן
-	-	(4,196)	רכישת מניות חברת אינקר
-	-	(8,292)	רכישת מניות חברת רונית ים
-	-	(5,895)	פירעון זכאים בגין רכישת פעילות
-	(3,413)	-	עליה בשיעור החזקה בשותפות סיסטארז
(1,877)	(5,634)	(3,570)	מתן הלוואה לחברות מוחזקות (ראו סעיף ג' למידע הנוסף)
24,299	25,064	2,417	תמורה ממימוש ניירות ערך הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, נטו
2,261	2,371	2,797	תקבול ממכירת זמן פרסום לחברה קשורה
17,696	-	-	משיכה מפקדון
<u>26,770</u>	<u>(2,565)</u>	<u>(22,434)</u>	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (שימשו לפעילות) השקעה
			<u>תזרימי מזומנים מפעילות מימון</u>
276	276	279	הנפקת הון מניות
(20,000)	(20,000)	(20,000)	פירעון הלוואה לזמן ארוך מתאגיד בנקאי
-	-	(38,149)	דיבידנד ששולם לבעלי מניות החברה
(28,153)	(28,485)	(27,224)	פירעון התחייבות בגין חכירה
<u>(47,877)</u>	<u>(48,209)</u>	<u>(85,094)</u>	מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
750	1,265	(897)	<u>הפרשי שער בגין יתרות מזומנים ושווי מזומנים</u>
31,520	50,306	(66,937)	<u>עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים</u>
80,795	112,315	162,621	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה</u>
<u>112,315</u>	<u>162,621</u>	<u>95,684</u>	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה</u>

המידע הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהנתונים הכספיים ומהמידע הכספי הנפרד.

נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על תזרימי המזומנים המיוחסים לחברה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		

(א) ההתאמות הדרושות להצגת תזרים המזומנים מפעילות שוטפת

הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:

30,063	31,121	29,272	פחת רכוש קבוע ונכסי זכות שימוש
6,791	7,733	7,942	הפחתה של נכסים בלתי מוחשיים
(2,023)	(95)	688	ירידת (עליית) ערך ניירות ערך הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
187	(154)	71	הפסד (רווח) מעסקאות אקדמה
755	(2,358)	2,123	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו
6,920	4,017	3,777	עלות תשלום מבוסס מניות
133	217	325	שינוי בהתחייבות בשל הטבות לעובדים, נטו
2,820	6,907	8,386	מסים על ההכנסה
(1,921)	(3,778)	(4,807)	חלק החברה ברווחי חברות המוחזקות, נטו
<u>43,725</u>	<u>43,610</u>	<u>47,777</u>	

שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:

(16,806)	1,809	(1,600)	ירידה (עלייה) בלקוחות
6,322	(8,986)	(7,165)	ירידה (עלייה) בחייבים ויתרות חובה
27,979	15,931	(41,762)	ירידה (עלייה) במלאי
(11,850)	16,070	(1,157)	עלייה (ירידה) בספקים ונותני שירותים
5,891	3,624	24,603	עלייה בזכאים אחרים ויתרות זכות
<u>11,536</u>	<u>28,448</u>	<u>(27,081)</u>	

מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה עבור:

(6,204)	(7,337)	(7,530)	ריבית ששולמה
3,911	6,634	6,276	ריבית שהתקבלה
(84)	(144)	(8,580)	מסים ששולמו
1,056	3,392	2,268	חלוקת רווחים משותפות מוחזקת
<u>(1,321)</u>	<u>2,545</u>	<u>(7,566)</u>	
<u>53,940</u>	<u>74,603</u>	<u>13,130</u>	

(ב) פעילויות מהותיות שלא נעשו במזומן

498	(873)	2,285	תנועה ברכישת נכסים באשראי
24,533	48,125	19,774	תנועה בנכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה, נטו
(185)	432	97	תנועה במכירת זמן פרסום לחברה קשורה
-	12,812	-	העברת נכסים תמורת פרעון הלוואה לחברה בת
-	-	284	חלוקת רווחים משותפות מוחזקת (ראו סעיף 6'ד' למידע הנוסף)

1. מידע נוסף בדבר תקני IFRS חדשים לפני יישומם ואשר השפעתם הצפויה על המידע הכספי הנפרד של החברה הינה מהותית

תקן דיווח כספי בינלאומי 18, הצגה וגילוי בדוחות כספיים

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

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

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

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

התקן החדש ייושם למפרע החל מתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2027 או לאחריה. בהתאם להחלטת הרשות לניירות ערך, יישום מוקדם אפשרי, תוך מתן גילוי, החל מהתקופה המתחילה ביום 1 בינואר, 2025.

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

2. יתרת המזומנים ושווי מזומנים המיוחסת לחברה (ללא סכומים בגין חברות מוחזקות)

31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
968	13,366	מזומנים ושווי מזומנים
161,653	82,318	שווי מזומנים - פיקדונות לזמן קצר
<u>162,621</u>	<u>95,684</u>	

3. גילוי בדבר הנכסים הפיננסיים המיוחסים לחברה (ללא סכומים בגין חברות מוחזקות)

פירוט ההשקעות המהותיות בקבוצות הנכסים הפיננסיים בהתאם ל-IFRS 9 המיוחסים לחברה:

31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
162,621	95,684	מזומנים למשיכה מיידית
4,219	1,113	השקעות לזמן קצר
54,399	55,999	לקוחות
<u>225,705</u>	<u>162,815</u>	

4. גילוי בדבר ההתחייבויות הפיננסיות המיוחסות לחברה (ללא סכומים בגין חברות מוחזקות)

א. זכאים ויתרות זכות המיוחסים לחברה (ללא סכומים בגין חברות מוחזקות)

31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
2,658	2,520	הוצאות לשלם ואחרים
5,400	8,352	זכאים בגין רכישת חברות מוחזקות
4,196	4,883	עובדים והתחייבויות אחרות בגין שכר
606	-	מוסדות ממשלתיים
787	756	צדדים קשורים
<u>13,648</u>	<u>16,511</u>	

4. גילוי בדבר ההתחייבויות הפיננסיות המיוחסות לחברה (ללא סכומים בגין חברות מוחזקות) (המשך)

ב. סיכון נזילות המיוחס לחברה

הטבלה להלן מציגה את זמני הפרעון של ההתחייבויות הפיננסיות של החברה על פי התנאים החוזיים בסכומים לא מהוונים (כולל תשלומים בגין ריבית):

ליום 31 בדצמבר, 2025

עד שנה	משנה עד שנתיים	עד 3 שנים	מ-3 שנים עד 4 שנים	מ-4 שנים עד 5 שנים	מעל 5 שנים	סה"כ	
20,306	5,024	-	-	-	-	25,330	הלוואות ואשראים מתאגידים בנקאיים
85,654	-	-	-	-	-	85,654	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
16,511	-	-	-	-	-	16,511	זכאים ויתרות זכות
35,058	34,466	34,142	34,665	12,212	7,049	157,592	התחייבות בגין חכירה
<u>157,529</u>	<u>39,490</u>	<u>34,142</u>	<u>34,665</u>	<u>12,212</u>	<u>7,049</u>	<u>285,087</u>	

ליום 31 בדצמבר, 2024

עד שנה	משנה עד שנתיים	עד 3 שנים	מ-3 שנים עד 4 שנים	מ-4 שנים עד 5 שנים	מעל 5 שנים	סה"כ	
20,656	20,306	5,024	-	-	-	45,986	הלוואות ואשראים מתאגידים בנקאיים
313	-	-	-	-	-	313	חברות מוחזקות
75,136	-	-	-	-	-	75,136	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
13,648	-	-	-	-	-	13,648	זכאים ויתרות זכות
35,286	35,121	34,542	34,458	13,500	16,763	169,670	התחייבות בגין חכירה
<u>145,039</u>	<u>55,427</u>	<u>39,566</u>	<u>34,458</u>	<u>13,500</u>	<u>16,763</u>	<u>304,753</u>	

4. גילוי בדבר ההתחייבויות הפיננסיות המיוחסות לחברה (ללא סכומים בגין חברות מוחזקות) (המשך)

ג. שינויים בהתחייבויות הנובעים מפעילות מימון

הלוואות לזמן ארוך	התחייבות בגין חכירה	סה"כ התחייבויות הנובעות מפעילות מימון	
(85,000)	(132,863)	(217,863)	יתרה ליום 1 בינואר, 2023
20,000	28,153	48,153	תזרים מזומנים
-	(24,533)	(24,533)	הכרה בהתחייבויות בגין חכירה
(65,000)	(129,243)	(194,243)	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023
20,000	28,485	48,485	תזרים מזומנים
-	(48,125)	(48,125)	הכרה בהתחייבויות בגין חכירה
(45,000)	(148,883)	(193,883)	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024
20,000	27,224	47,224	תזרים מזומנים
-	(19,774)	(19,774)	הכרה בהתחייבויות בגין חכירה
(25,000)	(141,433)	(166,433)	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025

5. גילוי בדבר יתרות נכסי מסים נדחים והתחייבויות מסים נדחים המיוחסות לחברה (ללא סכומים בגין חברות מוחזקות) וגילוי בדבר הכנסות מסים או הוצאות מסים המיוחסות לחברה (ללא סכומים בגין חברות מוחזקות)

מסים על ההכנסה המיוחסים לחברה

א. חוקי המס החלים על החברה

חוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה-1985

על-פי החוק, עד לתום שנת 2007 נמדדו התוצאות לצורכי מס בישראל כשהן מותאמות לשינויים במדד המחירים לצרכן.

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

ב. שיעורי המס החלים על החברה

שיעור מס החברות בישראל בשנים 2025, 2024 ו-2023 הינו 23%.

ג. שומות מס המיוחסות לחברה

לחברה טרם הוצאו שומות מס סופיות מאז היווסדה, אולם השומות של החברה לשנות המס עד וכולל 2020 נחשבות כסופיות.

5. גילוי בדבר יתרות נכסי מסים נדחים והתחייבויות מסים נדחים המיוחסות לחברה (ללא סכומים בגין חברות מוחזקות) וגילוי בדבר הכנסות מסים או הוצאות מסים המיוחסות לחברה (ללא סכומים בגין חברות מוחזקות) (המשך)

ד. מסים נדחים המיוחסים לחברה

הרכב

דוחות על רווח או הפסד לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			דוחות על המצב הכספי 31 בדצמבר		
2023	2024	2025	2024	2025	
אלפי ש"ח					
(503)	(381)	(4)	(1,889)	(1,893)	רכוש קבוע
(1,103)	(7,479)	-	-	-	הפסד מועבר לצורך מס
(680)	1,329	(2,335)	2,913	578	תשלום מבוסס מניות
-	(150)	-	(150)	(150)	הפרשי עיתוי בגין מענק לקבל
64	11	72	453	478	הטבות לעובדים
(663)	886	(228)	(244)	(742)	נכסים פיננסיים שיועדו לשווי הוגן
(941)	4,443	(1,765)	32,581	30,816	דרך רווח או הפסד
1,006	(4,259)	1,840	(32,312)	(30,473)	התחייבות בגין חכירה
					נכס זכות שימוש
<u>(2,820)</u>	<u>(5,600)</u>	<u>(2,420)</u>			הוצאות מסים נדחים
			<u>1,352</u>	<u>(1,116)</u>	(התחייבויות) נכסי מסים נדחים, נטו

ה. מסים על ההכנסה המיוחסים לחברה הכלולים לסעיפי רווח או הפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
-	1,307	5,966	מסים שוטפים
<u>2,820</u>	<u>5,600</u>	<u>2,420</u>	מסים נדחים
<u>2,820</u>	<u>6,907</u>	<u>8,386</u>	

6. הלוואות, יתרות והתקשרויות מהותיות עם חברות מוחזקות

א. יתרות עם חברות מוחזקות

31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
3,036	5,196	יתרות חובה שוטפות עם חברות מוחזקות
3,200	7,570	הלוואה לחברה מוחזקת (*)
313	-	יתרות זכות שוטפות עם חברות מוחזקות

(*) מהווה הלוואה לחברת הבת סטרונגפול, ראו באור ג'6(2-3).

6. הלוואות, יתרות והתקשרויות מהותיות עם חברות מוחזקות (המשך)

ב. עסקאות עם חברות מוחזקות

לשנה שהסתיימה ביום			
31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
329	-	-	הכנסות
202	7,070	2,906	קניות
2,920	444	(5,057)	הוצאות (הכנסות) מכירה ושיווק (1)
(419)	(765)	(1,544)	הכנסות מדמי ניהול
-	(113)	(304)	הכנסות מימון

(1) החברה מחייבת את חברות הבנות בגין שירותים שניתנו להן במחירי שוק מקובלים. כולל שיפוי הוצאות בגין חברת הבת ביוון.

ג. הלוואות ושטרי הון

1. במהלך השנים 2023 ו-2024 העניקה החברה לחברת הבת "TERMINAL X SINGLE MEMBER SA" הלוואות בסך 0.4 מיליון יורו ו-0.5 מיליון יורו בהתאמה. ההלוואות אינן נושאות ריבית. ההלוואות נפרעו כנגד העברת נכסים במהלך שנת 2024. לפרטים נוספים בגין סגירת פעילות יוון, ראו באור 11ב' לדוחות הכספיים המאוחדים.
2. ביום 28 ביולי, 2024 העניקה החברה הלוואה לחברת הבת "סטרונגפול אקטיב בע"מ" בסך 4 מיליון ש"ח. ההלוואה נושאת ריבית שנתית בשיעור של 6.5% בשנה.
3. ביום 1 באפריל, 2025 העניקה החברה הלוואה לחברת הבת "סטרונגפול אקטיב בע"מ" בסך 3.57 מיליון ש"ח. לסכום ההלוואה תתווסף ריבית שנתית קבועה בהתאם לשיעור הריבית לפי סעיף 3(י) לפקודת מס הכנסה לשנת 2025.

ד. חלוקת רווחים משותפות מוחזקות

בתקופת הדוח הכריזה חברת הבת "סיסטארז בית אופנה ושות', שותפות מוגבלת" על חלוקת רווחים בסך של 4,050 אלפי ש"ח. חלקה של החברה הסתכם לסך של 2,552, כאשר סך של 2,268 אלפי ש"ח שולם לחברה במהלך 2025, וסך של 284 אלפי ש"ח שולם במהלך ינואר 2026.

ה. מידע נוסף

למידע נוסף אודות חברות מוחזקות ועסקאות עם צדדים קשורים ראו באורים 11 ו-31 לדוחות הכספיים המאוחדים.

7. אירועים לאחר תאריך הדיווח

- א. דירקטוריון חברת הבת "סיסטארז בית אופנה ושות', שותפות מוגבלת", בישיבתו מיום 27 בינואר, 2026 ו-1 במרץ, 2026, הכריז על חלוקת רווחים בסך של 350 אלפי ש"ח ו-400 אלפי ש"ח, בהתאמה. החלוקה בוצעה בפועל ביום 28 בינואר, 2026 וביום 2 במרץ, 2026 בהתאמה.
- ב. דירקטוריון חברת הבת "אמן סנפיר בע"מ", בישיבתו מיום 7 בינואר, 2026 הכריז על חלוקת דיבידנד בסך של 2,000 אלפי ש"ח. החלוקה בוצעה בפועל ביום 1 בפברואר, 2026.
- ג. לפרטים בדבר הכרזה על חלוקת דיבידנד על ידי החברה לאחר תאריך המאזן, ראו באור 33ב' לדוחות הכספיים המאוחדים.

12553\M\25\12-Terminal X-Solo.docx

פרק ד: פרטים נוספים על התאגיד

ההפניה לתקנות בפרק זה הינה לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

טרמינל איקס אונליין בע"מ	שם החברה:
51-5722536	מס' חברה ברשם החברות:
רח' הירקון 2, בני ברק	מען רשום: (תקנה 25א')
03-9051761	טלפון: (תקנה 25א')
03-9050200	פקסימיליה: (תקנה 25א')
or@terminalx.com	כתובת דוא"ל: (תקנה 25א')
31.12.2025	תאריך הדוח על המצב הכספי: (תקנה 9)
18.03.2026	תאריך הדוח: (תקנות 1 ו-7)
שנת 2025 (החל מ- 1.1.2025 ועד 31.12.2025)	שנת הדיווח:

תקנה 10א - תמצית דוחות רווח או הפסד לכל אחד מהרבעונים בשנת 2025

לטבלה ובה תמצית דוחות רווח והפסד של התאגיד לכל אחד מהרבעונים בשנת 2025, ראו סעיף 3.2 לדוח הדירקטוריון.

תקנה 11

א. רשימת השקעות בחברות בנות לתאריך הדיווח

שם החברה	סוג נייר הערך	ערכם בדוח הכספי הנפרד של החברה, כמשמעותו בתקנה 9'ג', לתאריך הדוח על המצב הכספי (אלפי ש"ח)	הון רשום (מניות)	הון מונפק ונפרע (מניות)	שיעור החזקה בניירות ערך, בהון ובזכויות הצבעה (אחוזים)	שיעור החזקה בסמכות למנות דירקטורים (אחוזים)
סיסטארז בית אופנה ושות' שותפות מוגבלת	יחידת השתתפות	9,099	-	-	62.985	62.985
סיסטארז בית אופנה ושות' בע"מ	מניה	-	100	100	63	63
Terminal X Single Member S.A.	מניה	-	25	25	100	100
סטרונגפול אקטיב בע"מ	מניה	6,080	1,000,000	20	51	51
רמי ליפשטט בע"מ	מניה	9,575	1,000	100	51	51
סטודיו עדה לזורגן בע"מ	מניה		100,000	100	51	51
אין קר ב.ב בע"מ	מניה	15,572	100,000	22,009	51	51
אמן סנפיר בע"מ	מניה	8,406	10,000	2,429	51	51

ב. הלוואות/ שטרי הון שניתנו על ידי החברה לחברת בת (באלפי ש"ח)

שם החברה	סוג	תנאי הצמדה	ריבית	יתרה ליום 31/12/2025
סטרונגפול אקטיב בע"מ	הלוואה	ללא הצמדה	6.5%	4,000
סטרונגפול אקטיב בע"מ	הלוואה	ללא הצמדה	לפי סעיף 3(ו)	3,570

תקנה 12 – שינויים בהשקעות בחברות-בנות ובחברות כלולות בשנת הדיווח

ראו באור 11 לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2025.

תקנה 13 – הרווח הכולל (באלפי ש"ח) של חברות בנות והכנסות התאגיד מהן לתאריך הדוח על המצב

הכספי

שם החברה	רווח (הפסד) לפני מס (*)	רווח (הפסד) נקי (*)	רווח (הפסד) סולו (**)	דמי ניהול ששולמו לתאגיד	דיבידנד
סיסטארז בית אופנה ושות' שותפות מוגבלת	4,000	4,000	7,017	438	2,268
Terminal X Single Member S.A.	(125)	(125)	(125)	-	-
סטרונגפול אקטיב בע"מ	(1,090)	(850)	(989)	531	-
רמי ליפשטט בע"מ וסטודיו עדה לזורגן בע"מ (נתונים מצרפיים)	(137)	11	831	250	-
אין קר ב.ב בע"מ	2,155	1,657	6,482	246	-
אמן סנפיר בע"מ	168	114	2,608	79	-

(*) בהתאם לשיעור ההחזקה בחברה/בשותפות. תוצאות אין קר ב.ב בע"מ אוחדו החל מ-30 ביוני, 2025 ותוצאות אמן סנפיר בע"מ (רונית ים) אוחדו החל מ-5 באוקטובר, 2025.
 (**) המידע הכספי של החברות הבנות המובא לעיל מבוסס על דוחותיהן הכספיים הנפרדים של כל אחת מהחברות (סולו) לשנת 2025, במונחי 100%, ללא התאמות בגין שיעור החזקת החברה או הפחתת עודפי עלות שנוצרו במסגרת רכישתן.

תקנה 20 – מסחר בבורסה

ביום 1 בינואר, 2025 נרשמו למסחר 971,782 מניות אשר נבעו מהמרת 971,782 יחידות מניה חסומות אשר הוקצו לה"ה ניר הורוביץ, אבי אלקבץ ואלון לוריא כמפורט בבאור ה'22(1) לדוחות הכספיים השנתיים.

ביום 1 באפריל, 2025 נרשמו למסחר 195,783 מניות אשר נבעו מהמרת 195,783 יחידות מניה חסומות אשר הוקצו לעובדים בחברה (מתוכם 3 נושאי משרה) כמפורט בבאור ה'22(2) לדוחות הכספיים השנתיים.

ביום 1 בינואר, 2026 נרשמו למסחר 41,851 מניות אשר נבעו מהמרת 41,851 יחידות מניה חסומות אשר הוקצו למר אלון לוריא, משנה למנכ"ל, כמפורט בבאור ה'33א' לדוחות הכספיים השנתיים.

למיטב ידיעת החברה, לא הופסק המסחר בניירות הערך של החברה, למעט הפסקות מסחר קצובות בגין פרסום דוחות כספיים והודעות החברה.

תקנה 21 - תגמולים לנושאי משרה בכירה ובעלי עניין בחברה

1. להלן פירוט התגמולים שהוענקו לכל אחד מחמשת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בחברה בקשר עם כהונתם בחברה, כפי שהוכרו בדוחותיה הכספיים של החברה לשנת הדיווח, במונחי עלות לחברה, באלפי ש"ח:

סה"כ	תגמולים אחרים			תגמולים בעבור שירותים							פרטי מקבל התגמולים			
	אחר	דמי שכירות	ריבית	אחר	עמלה	דמי ייעוץ	דמי ניהול	תשלום מבוסס מניות	מענק	שכר**	שיעור החזקה בהון****	היקף משרה	תפקיד	שם***
3,585	-	-	-	-	-	-	-	1,651	720	1,214	8.02%	100%	מנכ"ל	ניר הורוביץ (ז) (א)
2,717	-	-	-	-	-	-	-	1,219	507	991	0.34%	100%	משנה למנכ"ל	אלון לוריא (ז) (ב)
1,515	-	-	-	-	-	-	-	354	390	771	0.19%	100%	משנה למנכ"ל	איתן פאלק (ז) (ג)
1,200	-	-	-	-	-	-	1,200	-	-	-	-	100%	סמנכ"ל טכנולוגיה	אבי אלקבץ (ז) (ד)
987	-	-	-	-	-	-	-	73	166	748	0.05%	100%	סמנכ"ל כספים	אור רוט (ז) (ה)

- * הסכומים המפורטים בטבלה הינם במונחי עלות לחברה, על בסיס שנתי.
- ** כולל גם הוצאות טלפון, רכב והוצאות פיזיויים וחופשה.
- *** על פי סעיף 6א לחוק שכר שווה לעובדת ולעובד, יש לציין את מין מקבל השכר המפורט בתקנה 21.
- **** בדילול מלא.

לפרטים בדבר הוראות מדיניות התגמול לרבות עדכון הוראות מדיניות התגמול לשנים 2025-2027 ביחס למענק השנתי ולתגמול הוני ראו באור 23 לדוחות הכספיים השנתיים. יצוין כי בהתאם להוראות מדיניות התגמול, ותקרת המענק השנתי הרלוונטית לשנת הדיווח בהתאם לתוצאות החברה, מנכ"ל החברה זכאי למענק שנתי של 9 משכורות, משנה למנכ"ל זכאי לעד 9 משכורות וסמנכ"לים קונצרניים זכאים לעד 4 משכורות.

להלן פרטים נוספים אודות תנאי כהונתם והעסקתם של נושאי המשרה הבכירה המנויים בטבלאות שלעיל:

(א) ניר הורוביץ- ניר הורוביץ, בעל מניות בחברה¹, מכהן כמנכ"ל החברה החל ממועד היוסדה. לפרטים בדבר תנאי העסקתו כפי שעודכנו, לרבות תגמול הוני אשר הוענק לו, ראו באורים 23ב' ו-31ד'(1) לדוחות הכספיים השנתיים. כמו כן, מר הורוביץ זכאי לפטור, שיפוי וביטוח אחריות נושאי משרה כמקובל בחברה.

בהתאם לתנאי העסקתו של מר הורוביץ ולהוראות מדיניות התגמול של החברה, ביום 17 בפברואר, 2026 וביום 18 במרץ, 2026 אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, בהתאמה, מענק שנתי למר הורוביץ בגין שנת 2025 בגובה 9 משכורות, קרי בסך של 720 אלפי ש"ח בהתאם להוראות מדיניות התגמול.

(ב) אלון לוריא- אלון לוריא, בעל מניות בחברה², מכהן כמשנה למנכ"ל החברה החל מיום 1 ביוני, 2021. תנאי העסקתו של מר לוריא קבועים בהסכם העסקתו מיום 8 באפריל, 2021 וכוללים את התנאים הבאים: (1) שכר חודשי- נכון למועד הדוח, שכרו החודשי של מר לוריא עומד על סך של 65,000 ש"ח ברוטו; (2) תנאים נלווים הכוללים עשרים וחמישה (25) ימי חופשה, תשלום ימי מחלה מהיום הראשון להיעדרות, דמי הבראה בהתאם לדיון, רכב חברה, הפקדה לקרן פנסיה וקרן השתלמות; (3) התחייבות של מר לוריא לתקופת אי תחרות של שישה (6) חודשים ממועד סיום תקופת העסקתו בחברה, התחייבות להימנע מהתקשרות עם לקוחות וספקים במהלך שנים עשר (12) חודשים ממועד סיום תקופת העסקתו בחברה וכן הוראה בדבר שמירת סודיות אשר תמשיך להיות בתוקף גם לאחר סיום עבודתו של מר לוריא בחברה, מכל סיבה שהיא, וללא מגבלת זמן; ו- (4) הודעה מוקדמת של שלושה חודשים. כמו כן, מר לוריא זכאי לפטור, שיפוי וביטוח אחריות נושאי משרה כמקובל בחברה. ביום 17 בפברואר, 2026 וביום 18 במרץ, 2026 אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, בהתאמה, מענק שנתי למר לוריא בגין שנת 2025 בסך של 507 אלפי ש"ח בהתאם להוראות מדיניות התגמול. לפרטים בדבר תגמול הוני אשר הוענק למר לוריא ראו באורים 22ה'(1) ו-22ה'(3) לדוחות הכספיים השנתיים.

¹ נכון למועד פרסום הדוח, ההחזקות של הורוביץ יאנג החזקות בע"מ במניות החברה הועברו במישרין (ללא תמורה) למר הורוביץ אשר מחזיק בכ-7.32% מזכויות ההון וההצבעה בחברה (כ-8.02% בדילול מלא)

² נכון למועד פרסום הדוח, מר לוריא מחזיק בכ-0.03% מזכויות ההון וההצבעה בחברה (כ-0.34% בדילול מלא).

(ג) איתן פאלק - איתן פאלק, מכהן כמשנה למנכ"ל החברה החל ממאי 2025. תנאי העסקתו של מר פאלק קבועים בהסכם העסקתו מיום 22 בדצמבר, 2022, וכוללים את התנאים הבאים: (1) שכר חודשי- נכון למועד הדוח, שכרו החודשי של מר פאלק עומד על סך של 50,000 ש"ח ברוטו; (2) תנאים נלווים הכוללים שישה עשר (16) ימי חופשה, תשלום ימי מחלה לפי חוק, דמי הבראה בהתאם לדין, רכב חברה, הפקדה לקרן פנסיה וקרן השתלמות; (3) התחייבות של מר פאלק לתקופת אי תחרות של ארבעה (4) חודשים ממועד סיום תקופת העסקתו בחברה, התחייבות להימנע מהתקשרות עם לקוחות וספקים במהלך שנים עשר (12) חודשים ממועד סיום תקופת העסקתו בחברה וכן הוראה בדבר שמירת סודיות אשר תמשיך להיות בתוקף גם לאחר סיום עבודתו של מר פאלק בחברה, מכל סיבה שהיא, וללא מגבלת זמן; ו- (4) הודעה מוקדמת של שלושה (3) חודשים. כמו כן, מר פאלק זכאי לפטור, שיפוי וביטוח אחריות נושאי משרה כמקובל בחברה. ביום 17 בפברואר, 2026 וביום 18 במרץ, 2026 אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, בהתאמה, מענק שנתי למר פאלק בגין שנת 2025, בסך של 390 אלפי ש"ח בהתאם להוראות מדיניות התגמול. לפרטים בדבר תגמול הוני אשר הוענק למר פאלק ראו באור 22ה' (2-3) לדוחות הכספיים השנתיים.

(ד) אבי אלקבץ - אבי אלקבץ, מספק לחברה שירותים כסמנכ"ל הטכנולוגיות בחברה החל מיום 1 בינואר, 2019 מכוח הסכם למתן שירותים מחודש דצמבר 2018. תנאי ההתקשרות עם מר אלקבץ קבועים בהסכם השירותים וכוללים את התנאים העיקריים הבאים: (1) תמורה חודשית- נכון למועד הדוח, מר אלקבץ זכאי לתשלום חודשי כולל על סך של 100,000 ש"ח ברוטו בתוספת מע"מ בגין עבודה במשרה מלאה; (2) זכאות להיעדר עד 30 ימים בשנה בתיאום מראש, תוך הפחתת עלות ההיעדרות מהתמורה החודשית, וכמו כן, זכאות להיעדר עקב מחלה ככל שהדבר יידרש; (3) תנאים נלווים נוספים בכפוף לתנאים המנויים בהסכם השירותים והחזר הוצאות כנגד חשבוניות; (4) התחייבות של מר אלקבץ לתקופת אי תחרות של שישה (6) חודשים לאחר סיום ההסכם וכן הוראה בדבר שמירת סודיות אשר תמשיך להיות בתוקף גם לאחר סיום ההתקשרות עם מר אלקבץ, מכל סיבה שהיא, וללא מגבלת זמן; ו- (5) הודעה מוקדמת של שישה (6) חודשים. כמו כן, מר אלקבץ זכאי לפטור, שיפוי וביטוח אחריות נושאי משרה כמקובל בחברה. לפרטים בדבר תגמול הוני אשר הוענק למר אלקבץ ראו באור 22ה' (1) לדוחות הכספיים השנתיים.

(ה) אור רוט - אור רוט, מכהן כסמנכ"ל כספים בחברה החל מיום 1 בפברואר, 2023. תנאי העסקתו של מר רוט קבועים בהסכם העסקתו מיום 22 בדצמבר, 2022, וכוללים את התנאים הבאים: (1) שכר חודשי - נכון למועד הדוח, שכרו החודשי של מר רוט עומד על סך של 46,000 ש"ח ברוטו; (2) תנאים נלווים הכוללים עשרים (20) ימי חופשה, תשלום ימי מחלה לפי חוק, דמי הבראה בהתאם לדין, רכב חברה, הפקדה לקרן פנסיה וקרן השתלמות; (3) התחייבות של מר רוט לתקופת אי תחרות של ארבעה (4) חודשים ממועד סיום תקופת העסקתו בחברה, התחייבות להימנע מהתקשרות עם לקוחות וספקים במהלך שנים עשר (12) חודשים ממועד סיום תקופת העסקתו בחברה וכן הוראה בדבר שמירת סודיות אשר תמשיך להיות בתוקף גם לאחר סיום עבודתו של מר רוט בחברה, מכל סיבה שהיא, וללא מגבלת זמן; ו- (4) הודעה מוקדמת של שלושה (3) חודשים. כמו כן, מר רוט זכאי לפטור, שיפוי וביטוח אחריות נושאי משרה כמקובל בחברה. ביום 17 בפברואר, 2026 וביום 18 במרץ, 2026 אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, בהתאמה, מענק שנתי למר רוט בגין שנת 2025, בסך של 166 אלפי ש"ח בהתאם להוראות מדיניות התגמול.

לפרטים בדבר תגמול הוני אשר הוענק למר רוט ראו באור 22ה' (2) לדוחות הכספיים השנתיים.

2. תגמולים לבעלי עניין

להלן פירוט התגמולים שהוענקו לבעלי עניין בחברה, שאינם נמנים בטבלאות שבסעיף 1 לעיל, אשר הוענקו להם על ידי החברה, בקשר עם שירותים שנתנו כבעלי תפקיד בחברה, כפי שהוכרו בדוחותיה הכספיים של החברה לשנת 2025, במונחי עלות לחברה, באלפי ש"ח:

2.1 תגמולים לבעלי עניין בתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025 (באלפי ש"ח):

סה"כ	תגמולים אחרים			תגמולים בעבור שירותים							פרטי מקבל התגמולים			
	אחר	דמי שכירות	ריבית	אחר	עמלה	דמי ייעוץ	דמי ניהול	תשלום מבוסס מניות	מענק	שכר	שיעור החזקה בהון	היקף משרה	תפקיד	שם
600	-	-	-	-	-	-	600	-	-	-	52.63%	-	שרותי ניהול	פוקס ויזל בע"מ (1)
385	-	-	-	-	-	-	385	-	-	-	-	לפחות 25%	יו"ר דירקטוריון פעיל	הראל ויזל (2)

- (1) לפרטים בדבר הסכם שירותי הניהול ראו באור 31ד' (4) לדוחות הכספיים השנתיים. כמו כן ראו פירוט בתקנה 22 להלן לעניין התקשרויות נוספות עם פוקס.
- (2) לפרטים לעניין התגמול החודשי אשר משולם ליו"ר הדירקטוריון הפעיל בגין התקופה החל מחודש יוני ואילך, ראו באור 23ג' לדוחות הכספיים השנתיים.

3. גמול דירקטורים

ה"ה סבינה בירן, פרופ' חיים אסייג (דירקטורים חיצוניים) וכן מר רוני בר און (דירקטור בלתי תלוי) זכאים לגמול השתתפות בישיבות וגמול שנתי, בסכום המרבי, הקבוע בתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000 (להלן: "הגמול המירבי"). ביום 13 באוגוסט, 2025 אישרה האסיפה הכללית של החברה, בין היתר, תשלום תגמול חודשי קבוע ליו"ר הדירקטוריון הפעיל, מר הראל ויזל (המשמש בנוסף דירקטור ומנכ"ל פוקס ומבעלי השליטה בה), לפרטים נוספים ראו באור 23ג' לדוחות הכספיים וכן סעיף 2.1 לעיל. בהתאם, הגמול אשר שולם לדירקטורים ה"ה, מר הראל ויזל, גב' סבינה בירן, מר רוני בר און ופרופ' חיים אסייג בגין שנת 2025 הסתכם בכ-791 אלפי ש"ח. יתר הדירקטורים בחברה אינם מקבלים גמול עבור כהונתם.

תקנה 21א – בעלת השליטה בחברה

בעלת השליטה בחברה הינה פוקס ויזל בע"מ (לעיל ולהלן: "פוקס"), חברה ציבורית הנסחרת בבורסה לניירות ערך בתל אביב. פוקס מחזיקה, נכון למועד הדיווח, כ-52.61% מהון המניות המונפק של החברה (כ-51.77% בדילול מלא). למיטב ידיעת החברה, בעלי השליטה העקיפה בחברה, באמצעות שליטתם בפוקס, הינם: (א) ויזל אחזקות א.י.ה בע"מ, חברה פרטית בבעלות ובשליטה מלאה של ה"ה האחים יפתח, הראל ואסף ויזל (בחלקים שווים), ו-(ב) טריקו פוקס בע"מ, חברה פרטית בבעלות ובשליטה מלאה, בשרשור סופי, של מר אברהם פוקס, וזאת מכוח הסכם בעלי מניות ביניהם. יצוין כי למיטב ידיעת החברה, קרובי משפחה של מר אברהם פוקס מחזיקים מניות בשיעורים זניחים בפוקס.

תקנה 22 - עסקאות עם בעלי השליטה, ועסקאות בהן לבעלי השליטה יש עניין אישי³

להלן פירוט אודות הסכומים אותם רשמה החברה בספריה בשנת 2025 בגין התקשרויות עם בעלי השליטה ו/או התקשרויות בהן לבעלי השליטה עניין אישי:

סעיף בפרק זה	2025 אלפי ש"ח	הסכם
3א	51,255	רכישת מוצרים מקבוצת פוקס, כולל תמלוגים
3א	276	תשלומים לבעלי המותגים הבינלאומיים
1א	600	הסכם למתן שירותי ניהול ויעוץ
2א	4,104	הסכם שירותים והעמסות
4א	13,617	הכנסות בגין הסכם מועדון הלקוחות (כולל ריבית)
4א	220	הסכם מועדון לקוחות Dream Card
5א	285	רווח מהסכם הפעלת אתרים עבור חברה קשורה
1ג	2,520	הסכם עם פוקס סין

ראו להלן פירוט בדבר ההתקשרויות לעיל וכן התקשרויות נוספות לרבות התקשרויות אשר סווגו כלא חריגות או זניחות בהתאם לנהלי החברה.

³ לפרטים אודות הסכם המותגים ותיחום פעילות עם בעלת השליטה והסדר למניעת ניגוד עניינים עם נושאי משרה בחברה המכהנים גם כנושאי משרה בחברות רלוונטיות בקבוצת פוקס, בחברה ראו באור 31ד(7) לדוחות הכספיים השנתיים וכן סעיף א(3) להלן.

א. עסקאות המנויות בסעיף 4)270 לחוק החברות

1. הסכם שירותי ניהול וייעוץ - לפרטים אודות הסכם ניהול בין החברה לפוקס ראו באור 31ד' (4) לדוחות הכספיים השנתיים.
2. הסכם שירותים והעמסות - לפרטים אודות הסכם שירותים והעמסות בין החברה לפוקס, לרבות אישור ועדת הביקורת מיום 13 בפברואר 2024, בהתאם להוראות סעיף 275(א1)(2) לחוק החברות, תשנ"ט-1999, כי תוקפו של הסכם השירותים והעמסות יהיה ל-5 שנים ממועד ההצעה לראשונה לציבור של מניות החברה (קרי עד ליום 25 ביולי, 2026, באותם תנאים) ראו באור 31ד' (5) לדוחות הכספיים השנתיים.
3. הסכם מותגים ותיחום פעילות - לפרטים בדבר תנאי ההתקשרות עם פוקס בגין מותגי פוקס הנמכרים באתר החברה ותיחום פעילות, לרבות אישור ועדת הביקורת מיום 13 בפברואר, 2024, בהתאם להוראות סעיף 275(א1)(2) לחוק החברות, תשנ"ט-1999, כי תוקפו של ההסכם יהיה ל-5 שנים ממועד ההצעה לראשונה לציבור של מניות החברה (קרי עד ליום 25 ביולי, 2026, באותם תנאים) וכן לעניין התחייבות חד צדדית של פוקס לפיה על אף שהבלעדיות למכירת מותגי קבוצת פוקס באתר החברה תסתיים לפי תנאיה בחלוף 3 שנים ממועד ההנפקה (קרי 25 ביולי, 2024), פוקס לא תפתח אתר סחר עצמאי למותגי קבוצת פוקס כפי שהם נכון למועד הודעתה⁴, וזאת עד לתום תקופת ההסכם ובכפוף לאותם הסייגים הקיימים בהסכם ראו באור 31ד' (7) לדוחות השנתיים. במהלך שנת 2025 אישרה ועדת הביקורת את הוספת המותגים רובי ביי וסאן גלאס להסכם המותגים, לפרטים נוספים ראו באורים 31ד' (7טו-טז) לדוחות הכספיים השנתיים.
4. הסכם שירותי מועדון לקוחות - לפרטים אודות הסכם שירותי מועדון לקוחות בין החברה לפוקס, לרבות אישור ועדת הביקורת מיום 13 בפברואר 2024, בהתאם להוראות סעיף 275(א1)(2) לחוק החברות, תשנ"ט-1999, כי תוקפו של ההסכם יהיה ל-5 שנים ממועד ההצעה לראשונה לציבור של מניות החברה (קרי עד ליום 25.7.2026, באותם תנאים), ראו באור 31ד' (6) לדוחות הכספיים השנתיים.
5. הסכם הפעלת אתרים - לפרטים בדבר הסכם בין החברה לבין ריטיילורס בע"מ, חברה בשליטת פוקס, בעלת השליטה בחברה, בקשר עם הפעלת אתרי הסחר של פוט לוקר ודרים ספורט על ידי החברה עבור ריטיילורס, לרבות הודעתה של ריטיילורס מיום 8 בינואר, 2024 בדבר סגירה מיידי של אתר דרים ספורט נוכח החלטתה לפעול לסגירת מותג דרים ספורט, והחלטת ועדת הביקורת מחודש מרץ 2025 בדבר הארכת ההסכם עד ליום 31 במאי, 2026 ראו באור 31ד' (8) לדוחות הכספיים השנתיים. הסכום משקף את התרומה לחברה מהפעלת האתר.

ב. עסקאות שאינן מנויות בסעיף 4)270 לחוק החברות, לרבות עסקאות זניחות

במהלך העסקים הרגיל שלהן, החברה והחברות הבנות שלה, מבצעות או עשויות לבצע עסקאות בעלי עניין, לדוגמה עסקאות מן הסוגים ובעלות מאפיינים כמפורט להלן: קבלת שירותים שוטפים מסוג השירותים המפורטים בהסכם השירותים והעמסות המפורט בתקנה 22 סעיף א' (2) לדוח זה;

⁴ התחייבותה החד צדדית של פוקס לא חלה ביחס ל"מותגים העצמאיים" כפי שהוגדרו והוחרגו מראש מהבלעדיות בהסכם המותגים, ולא תחול ביחס למותג "פוקס" לאור השקת אתר ייעודי על ידי פוקס למותג "פוקס" באוגוסט 2024, וזאת במקביל להמשך מכירת מוצרי המותג "פוקס" גם באתר החברה. יובהר כי בשל תרומתו הזניחה של מותג "פוקס" לרווחיות של החברה, להערכת החברה, פתיחת אתר עצמאי למותג "פוקס" לא צפויה להשפיע באופן מהותי על תוצאות החברה.

הסכמים לרכישת ציוד לפעילות שוטפת מבעלת השליטה או לצידה, שירותים אדמיניסטרטיביים והתקשרויות עם ספקי ציוד לשימוש שוטף, עסקאות בקשר עם מבצעי שיווק, פרסום והנחות ביחד עם בעלי ענין או הקשורים למוצרים של בעלי ענין. מדובר בעסקאות במהלך העסקים הרגיל שאינן מהותיות עבור החברה, הן מבחינה כמותית והן מבחינה איכותית והן נעשות לרוב בתנאי שוק ובתנאים דומים לתנאיהן של עסקאות אחרות הנעשות מול צדדים שלישיים.

ביום 25 ביולי, 2021 החליט דירקטוריון החברה על אימוץ קווים מנחים וכללים לסיווגה של עסקה של החברה או של החברות הבנות שלה עם בעל עניין בה כעסקה זניחה, כקבוע בתקנה 41 לתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010 ("תקנות דוחות כספיים"). דירקטוריון החברה קבע, כי כללים וקווים מנחים אלו ישמשו גם לבחינת היקף הגילוי בדוח התקופתי לגבי עסקה של החברה או של חברות הבנות שלה עם בעל שליטה או שלבעל השליטה יש עניין אישי באישורה כקבוע בתקנה 22 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 ובתקנה 54 לתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיטוט התשקיף - מבנה וצורה), התשכ"ט-1969 (להלן: "בחינת היקף הגילוי"). סוגי העסקאות הקבועים בתקנות כאמור, יקראו לעיל ולהלן יחד: "עסקאות בעל עניין".

ביום 21 בפברואר, 2023 אימץ דירקטוריון החברה תכנית אכיפה פנימית בדיני ניירות ערך, הכוללת, בין היתר, אמות מידה לסיווג עסקאות בעלי ענין כעסקאות שאינן חריגות, ואמות מידה לסיווג עסקאות בעלי ענין כעסקאות זניחות ("אמות המידה"). ביום 17 בפברואר, 2026 שבה ואישרה ועדת הביקורת את אמות המידה.

לעניין חובת הדיווח החלה על החברה בקשר עם עסקאות בעלי ענין אשר אינן עסקאות חריגות⁵, כהגדרת המונח בחוק החברות, בהתאם לאמות המידה עסקה תיחשב כעסקה שאינה חריגה אם היא עומדת במבחן דו-שלבי מצטבר: (1) מבחן איכותי: אם מבחינת אופייה, מהותה והשפעתה על החברה אינה מהותית לחברה ולא קיימים שיקולים מיוחדים העולים מכלל נסיבות העניין המעידים על מהותיות העסקה; ו- (2) מבחן כמותי: בהעדר שיקולים מיוחדים העולים מכלל נסיבות העניין, עסקת בעל עניין תיחשב כעסקה שאינה חריגה אם אמת המידה הרלבנטית המחושבת לעסקה (אחת או יותר, כאמור להלן) הינה בשיעור של פחות מ-5% מאמת המידה הרלוונטית, והיא אף תיחשב כעסקה זניחה אם היא אינה חריגה ואם אמת המידה הרלבנטית המחושבת לעסקה (אחת או יותר, כאמור להלן) הינה בשיעור של פחות מ-2% מאמת המידה הרלוונטית, ובלבד שהיקף העסקה השנתי אינו עולה על 1.5 מיליון ש"ח.

במסגרת בחינת עמידה במבחן הכמותי תחושב אחת או יותר מאמות המידה הרלבנטיות לעסקה המסוימת על בסיס הדוחות הכספיים המאוחדים השנתיים האחרונים של החברה: יחס מכירות: סך המכירות נשוא עסקת בעל העניין חלקי סך המכירות השנתי; יחס עלות מכירות: עלות עסקת בעל העניין חלקי סך עלות המכירות השנתית; יחס רווחים: הרווח או ההפסד בפועל או החזוי המשויך לעסקת בעל העניין חלקי הרווח או ההפסד השנתי הממוצע בשנה האחרונה; יחס נכסים: היקף הנכסים נשוא עסקת בעלי העניין חלקי סך הנכסים; יחס התחייבויות: ההתחייבויות נשוא עסקת בעל העניין חלקי סך ההתחייבויות; יחס הוצאות תפעוליות: היקף הוצאה נשוא עסקת בעל העניין חלקי סך ההוצאות התפעוליות השנתיות.

⁵ מובהר כי עסקה שאינה במהלך העסקים הרגיל של החברה, או שאינה בתנאי שוק, או העשויה להשפיע באופן מהותי על רווחיות החברה, רכוש, או התחייבויותיה, לא תסווג כעסקה זניחה.

במקרים בהם, לפי שיקול דעת סמנכ"ל הכספים והייעוץ המשפטי של החברה, כל אמות המידה הכמותיות הנזכרות לעיל אינן רלבנטיות לסיווגה של עסקת בעל עניין, תיחשב העסקה כעסקה שאינה חריגה בהתאם לאמת מידה רלבנטית אחרת, שתיקבע על ידי סמנכ"ל הכספים והייעוץ המשפטי של החברה. אף אם עמדה עסקת בעל עניין במבחן הכמותי שלעיל, העסקה כאמור לא תיחשב באופן אוטומטי כעסקה שאינה חריגה או כעסקה זניחה אם שיקולים איכותיים מעידים על מהותיותה, הן מבחינת השפעתה על החברה והן בשל חשיבות גילוייה לציבור המשקיעים.

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). ביחס לעסקאות רב שנתיות, יחושב היקף העסקה לצרכי בחינת אי חריגות או זניחות על בסיס שנתי. 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 הכלולות. עסקאות של החברה עם בעל עניין אשר סווגו בהתאם לאמות המידה כעסקאות שאינן חריגות ו/או כעסקאות זניחות, תהיינה טעונות אישורם של סמנכ"ל הכספים והייעוץ המשפטי בלבד.

מדי שנה נמסר לוועדת הביקורת דיווח אודות עסקאות בעלי העניין אשר אושרו לפי אמות המידה האמורות, לרבות דרכי קביעת המחירים ויתר תנאי העסקה, לפי נסיבות העניין.

ג. עסקאות שאינן חריגות ואינן זניחות שאושרו או שהמשיכו להתקיים בשנת הדיווח:

1. הסכם עם חברת פוקס סין - לפרטים בדבר הסכם בין החברה לבין Fox-Wizel China Ltd (להלן: "פוקס סין"), חברה אשר התאגדה בסין ואשר בשליטת פוקס ראו באור 31ד'2) לדוחות הכספיים השנתיים.
2. הנחות לעובדי הקבוצה ומשפחותיהם - לפרטים בדבר מבצעי הנחות לעובדי הקבוצה ראו באור 31ד'3) לדוחות הכספיים השנתיים.
3. רכישת זכאות לזמן אוויר לפרסום ברשת מהחברה על ידי פוקס - במהלך השנים 2025 ו-2024 נרכשה בפועל על ידי פוקס ו/או חברות מקבוצת פוקס זכאות לזמן אוויר בשווי של 2,435 אלפי ש"ח ו-1,868 אלפי ש"ח בהתאמה. לפרטים נוספים ראו באור 31ד'9).
4. התקשרות בין פוקס וחברת הבת של החברה (עדה לזורגן) - ביום 17 במרץ, 2025 אישרה ועדת הביקורת את ההתקשרות למתן שירותי לוגיסטיקה ע"י פוקס בכפר הריף. השירותים יינתנו במסגרת הסכם השירותים הקיים בין פוקס לטרמינל במסגרתו יינתנו שירותי קליטת סחורה, ניהול מלאי, ליקוטים, אריזה והעברה לבלדר לצורך הפצה ובכפוף למנגנון הרחבת השירותים. כמו כן ביום 10 בדצמבר, 2025 אישרה ועדת הביקורת את סיווג השירות כהתקשרות שאינה חריגה כך שהחברה תישא מידי חודש בעלות לפי שימושים בפועל, בהתאם למחירים הנקבעים על ידי ספק צד ג'. לפרטים נוספים ראו באור 31ד'5) לדוחות הכספיים.

עסקאות זניחות שאושרו או שהמשיכו להתקיים בתקופת הדיווח

ביום 17 במרץ, 2025 אישרה ועדת הביקורת של החברה התקשרות בין החברה לבין יאנגה בע"מ, חברה בשליטת פוקס, בעלת השליטה בחברה, בקשר עם מכירת מוצרי המותג "רובי ביי" בתנאים הקבועים בהסכם המותגים, כמפורט לעיל. סך ההוצאות שרשמה החברה בשנת 2025 בגין רכישות (קניות מלאי ותמלוגים) הסתכם בכ-1,780 אלפי ש"ח.

ביום 14 במאי, 2025 אישרה ועדת הביקורת של החברה התקשרות בין החברה לבין סאן גלס ישראל בע"מ (חברה בשליטת פוקס) ("סאן גלס") בקשר עם רכישת מוצרים מסאן גלס לצורך מכירתם באתר החברה, בהתאם לתנאי הסכם המותגים, כמפורט לעיל. סך ההוצאות שרשמה החברה בשנת 2025 בגין רכישות (קניות מלאי ותמלוגים) הסתכם בכ-1,425 אלפי ש"ח.

הסדר למניעת ניגוד עניינים של נושאי משרה בחברה המכהנים כנושאי משרה בקבוצת פוקס

לפרטים בדבר הסדר ניגוד עניינים לנושאי משרה בקבוצת פוקס המשמשים כנושאי משרה בחברה כפי שיהיו מעת לעת ראו באור 31ד' (7) לדוחות הכספיים השנתיים.

תקנה 24 - החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה בניירות ערך של החברה

למצבת החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה לתאריך הדוח ראו המצבת האחרונה שפרסמה החברה ביום 6 בינואר, 2026 (אסמכתא: 2026-01-002392). לפירוט בדבר שינוי בהחזקות ה"ה ניר הורוביץ והורוביץ יאנג החזקות בע"מ לאחר תאריך הדוח, ראו דיווחים מיום 27 בפברואר, 2026 (אסמכתא: 2026-01-018569, ו-2026-01-018570), ובדבר שינוי בהחזקותיו של מר אלון לוריא בעקבות מימוש יחידות מניה חסומות שהוקצו לו למניות בחברה ביום 1 בינואר, 2025, ראו דיווח מיידי מיום 1 בינואר, 2026 (אסמכתא 2026-01-000155).

תקנה 24א ו-ב - פירוט הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המיירים, מרשם בעלי מניות

לפרטים ראו דיווח (מתקן) מצבת הון מיום 18 באוגוסט, 2025 (אסמכתא: 2025-01-061324) ולאחר תאריך הדוח, מיום 1 בינואר, 2026 (אסמכתא: 2026-01-000193)

תקנה 25א - מען רשום

מענה הרשום של החברה הינו ברחוב הירקון 2, בני ברק 5126012; מס' טלפון: 03-9051761; מס' פקס: 03-9050200; כתובת מייל: office@terminalx.com.

תקנה 26 - הדירקטורים של התאגיד

שם הדירקטור	ויזל הראל אליעזר	רניה שחר	אלדר גיא	ורד אלעד
תעודת זהות	022314702	028824712	037603602	033211509
תאריך לידה	01.05.1966	05.11.1971	27.07.1975	04.09.1976
מען להמצאת כתבי בי דין	בית "פוקס" רח' חרמון, איירפורט סיטי נתב"ג	יעל רום 19, פתח תקווה	הכרם 14, בנימינה	משק 20, טירת יהודה
נתינות	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית
חברות בוועדה או בוועדות דירקטוריון	כן	כן	כן	לא
האם דירקטור חיצוני, חיצוני מומחה או בלתי תלוי	לא	לא	לא	לא
תאריך בו החל לכהן כדירקטור	25.09.2017	25.09.2017	01.04.2019	21.10.2021
השכלתו בציון המקצועות או התחומים שבהם נרכשה ההשכלה, המוסד שבו נרכשה והתואר האקדמי או התעודה המקצועית שהוא מחזיק בהם	תיכונת	בוגר כלכלה ומנהל עסקים, אוניברסיטת חיפה; מוסמך (MBA) במנהל עסקים מהמכללה למנהל ורואה חשבון מוסמך	תואר בכלכלה וראיית חשבון, אוניברסיטה עברית בירושלים	תואר ראשון במנהל עסקים אוניברסיטת דרבי; תואר שני במנהל עסקים אוניברסיטת בר-אילן
האם הינו בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או בעל כשירות מקצועית	בעל כשירות מקצועית	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית ובעל כשירות מקצועית	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית ובעל כשירות מקצועית	בעל כשירות מקצועית
עיסוקו בחמש השנים האחרונות	מנכ"ל ודירקטור בפוקס-ויזל בע"מ, יו"ר דירקטוריון ריטיילורס בע"מ	משנה למנכ"ל וסמנכ"ל כספים ומערכות מידע בפוקס-ויזל בע"מ	סמנכ"ל כספים באקס. טי השקעות בע"מ	משנה בכיר למנכ"ל בתחום הרכש והלוגיסטיקה בפוקס-ויזל בע"מ
פירוט התאגידים בהם מכהן כדירקטור	ריטיילורס בע"מ; פוקס-ויזל בע"מ; ללין נרות וסבונים בע"מ; ללין בינלאומי בע"מ; אף. דבליו. אס קמעונאות בע"מ; א.ח. ייצור ושיווק אופנה 3020 בע"מ; יאנגה בע"מ; בילי האוס בע"מ; ויזל נדל"ן א.י.ה בע"מ; Fox-; WizeL China Ltds; יו. אף. איי קמעונאות בע"מ; ללין נרות וסבונים בע"מ; ללין בינלאומי בע"מ; שילב שיווק ישיר לבית היולדת בע"מ; ג'מבו ריטייל יוון בע"מ; רדי טו איט בע"מ; סאן גלאס ישראל בע"מ; Fox Group; Canada Inc; Retailors Sports Inc. Terminal X Single Member S.A.; איתי ברנדס בע"מ; איתי ברנדס אילת בע"מ	ריטיילורס בע"מ; אף.דבליו.אס קמעונאות בע"מ; יאנגה בע"מ; בילי האוס בע"מ; יו.אף.איי קמעונאות בע"מ; ללין נרות וסבונים בע"מ; ללין בינלאומי בע"מ; שילב שיווק ישיר לבית היולדת בע"מ; ג'מבו ריטייל יוון בע"מ; רדי טו איט בע"מ; סאן גלאס ישראל בע"מ; Fox Group; Canada Inc; Retailors Sports Inc. Terminal X Single Member S.A.; איתי ברנדס בע"מ; איתי ברנדס אילת בע"מ	אין	אין
האם הוא עובד בחברה, חברת בת, עניין בחברה או בעל עניין בחברה	יו"ר דירקטוריון החברה, מנכ"ל ודירקטור בפוקס-ויזל בע"מ, יו"ר דירקטוריון ריטיילורס בע"מ	משנה למנכ"ל וסמנכ"ל כספים ומערכות מידע בפוקס-ויזל בע"מ	סמנכ"ל כספים באקס. טי השקעות בע"מ	משנה בכיר למנכ"ל בתחום הרכש והלוגיסטיקה בפוקס-ויזל בע"מ

שם הדירקטור	ויזל הראל אליעזר	רניה שחר	אלדר גיא	ורד אלעד
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד	כן	לא	לא	כן קרוב של בעל שליטה בפקס-ויזל בע"מ
האם הוא דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון לפי סעיף 92(א)(12) לחוק החברות	לא	כן	כן	לא

שם הדירקטור	מייקי בן ארי	שמואל אהרון גופר	סבינה בירן	רוני בר און	פרופ' חיים אסייג
תעודת זהות	200133742	022682405	014949192	008516262	067331330
תאריך לידה	27.11.1984	22.09.1966	12.07.1967	02.06.1948	29.11.1960
מען להמצאת כתבי בי דין	בר הופמן 6, תל אביב	הקוקיה 29, ראשון לציון	אבא אבן 15, הרצליה פיתוח	פנינה זלצמן 8, תל אביב	התומר 20, סביון
נתינות	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית
חברות בוועדה או בוועדות דירקטוריון	לא	לא	כן	כן	כן
האם דירקטור חיצוני, חיצוני מומחה או בלתי תלוי	לא	לא	דירקטורית חיצונית	דירקטור בלתי תלוי	דירקטור חיצוני
התאריך בו החל לכהן כדירקטור	21.10.2021	26.06.2024	21.10.2021	21.10.2021	21.10.2021
השכלתו בציון המקצועות או התחומים שבהם נרכשה ההשכלה, המוסד שבו נרכשה והתואר האקדמי או התעודה המקצועית שהוא מחזיק בהם	תואר ראשון במשפטים ותואר ראשון במנהל עסקים המרכז הבינתחומי הרצליה	תואר ראשון בהנדסת תעשייה וניהול מכללת שנקר; מוסמך Executive MBA אוניברסיטת ברדפורד (בריטניה)	תואר ראשון במדעי המדינה אוניברסיטת חיפה; מוסמך מנהל עסקים אוניברסיטת הרייט וואט; לימודי תואר שני במדעי המדינה ויחסים בינלאומיים אוניברסיטת תל אביב. תואר ראשון במשפטים שיערי מדע ומשפט, מוסמכת לעריכת דין	תואר ראשון השתלמויות וכנסים מקצועיים בהם השתתף בארץ ובחו"ל, וכן כהונתו בעבר כחבר קבינט ממשלת ישראל, ויו"ר ועדת חוץ וביטחון	תואר ראשון בחשבונאות וכלכלה אוניברסיטת תל אביב. תואר פרופסורה מכללה למנהל
האם הינו בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או בעל כשירות מקצועית	בעל כשירות מקצועית	בעל כשירות מקצועית	בעל מומחיות חשבונאית וכשירות מקצועית	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית ובעל כשירות מקצועית	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית ובעל כשירות מקצועית
עיסוקו בחמש השנים האחרונות	2018-2023: סמנכ"ל פיתוח עסקי וחדשנות בפקס ויזל בע"מ 2017-2023: ראש מטה בפקס ויזל בע"מ 2023-היום: משנה למנכ"ל בפקס ויזל בע"מ	סמנכ"ל תפעול בפקס-ויזל בע"מ.	2006-היום: בעלים ומנכ"ל משותף ב-MPV-B. LTD 2012-2021: דירקטורית בלתי תלוייה בבנק מזרחי טפחות בע"מ 2021-2025: דירקטורית בענבי ציון משקאות קלים בע"מ (1981) 2021-2024: יו"ר קלע-קרן השתלמות עובדים סוציאליים. 2023-היום: דירקטורית חיצונית בווי-בוקס נדל"ן בע"מ. 2025-היום: דירקטור בלתי	2013-2022: דירקטור חיצוני בגזית גלוב בע"מ 2013-2022: דירקטור חיצוני באלרוב נדל"ן ומלונאות בע"מ 2021-היום: יו"ר דירקטוריון תמר פטרוליום. 2024-היום: דירקטור חיצוני בגיי סיטי בע"מ ובאלרוב נדל"ן ומלונאות בע"מ	2009-היום: שותף מנהל, אסיאג יועצים בע"מ 2000-היום: חבר ועדה במוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות 2013-2018: יו"ר דירקטוריון הלמן אלדובי קופות גמל ופנסיה בע"מ 2017-2019: מרכז בחינות בחשבונאות פיננסית מתקדמת במועצת רואי החשבון

שם הדירקטור	מייקי בן ארי	שמואל אהרון גופר	סבינה בירן	רוני בר און	פרופ' חיים אסינג
			תלוי מגדל ביטוח בע"מ		
פירוט התאגידים בהם מכהן כדירקטור	סיסטארז בית אופנה ושות' בע"מ; שילב שיווק ישיר לבית היולדות בע"מ; רדי טו איט בע"מ; Aeo Europe retail co. B.V.	אין	ווי-בוקס נדל"ן בע"מ; מגדל ביטוח בע"מ	תמר פטרוליום בע"מ, גיי סיטי בע"מ, אלרוב נדל"ן ומלונאות בע"מ	אין
האם הוא עובד בחברה, חברת בת, חברה קשורה או בעל עניין בחברה	משנה למנכ"ל בפוקס-ויזל בע"מ.	לא	לא	לא	לא
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד	לא	לא	לא	לא	לא
האם הוא דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשובנאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון לפי סעיף 92(א)(12) לחוק החברות	לא	לא	כן	כן	כן

תקנה 26א - נושאי משרה בכירה

נכון למועד הדוח, מכהנים בחברה נושאי משרה בכירה שאינם דירקטורים כמפורט להלן:

שם נושא המשרה	ניר הורביץ	אלון לוריא	איתן פאלק*	אור רוט	אבי אלקבץ	טל בנואליד	עוזיאל שמואלי
תעודת זהות	034535666	066625344	011709284	301252334	058639857	203769138	055904122
תאריך לידה	19.10.1977	3.10.1984	04.04.1984	11.11.1987	13.3.1964	07.05.1993	08.07.1959
תפקיד שממלא בחברה	מנכ"ל	CRO, משנה למנכ"ל	משנה למנכ"ל	סמנכ"ל כספים	סמנכ"ל טכנולוגיות	חשבת	המבקר הפנימי
התאריך שבו החלה כהונתו	25.9.2017	01.06.2021	07.03.2024	01.02.2023	01.01.2019	26.03.2023	27.10.2021
התפקיד שהוא ממלא בחברה, בת של החברה, בחברה קשורה שלה או בעל עניין בה	דירקטור ב Terminal X Single Member SA; סיסטארז בית אופנה ושות' בע"מ; סטרונגפול אקטיב בע"מ; סטודיו עדה לזורגן בע"מ; רמי ליפשטט בע"מ; אין קר ב.ב בע"מ; אמן סנפיר בע"מ	אין	דירקטור ב Terminal X Single Member SA; סיסטארז בית אופנה ושות' בע"מ; סטרונגפול אקטיב בע"מ; סטודיו עדה לזורגן בע"מ; רמי ליפשטט בע"מ; אין קר ב.ב בע"מ; אמן סנפיר בע"מ	אין	אין	אין	המבקר הפנימי משמש מבקר פנימי בפקס-ויזל בע"מ, בעלת השליטה בחברה וכן בריטיילורס בע"מ (חברה בשליטת פוקס)
האם בן משפחה של נושא משרה בכירה בחברה או של בעל עניין אחר בחברה	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא
השכלתו בציון המקצועות או נרכשה ההשכלה, המוסד שבו נרכשה והתואר האקדמי או התעודה המקצועית שהוא מחזיק בהם	תואר ראשון במדעי המחשב, הטכניון – מכון טכנולוגי לישראל; מוסמך (MBA) במנהל עסקים, אוניברסיטת תל אביב ואוניברסיטת Kellogg School of Management Northwestern University (תכנית משותפת)	תואר ראשון (BSC) במתמטיקה ומדעי המחשב, אוניברסיטת בן גוריון בנגב; תואר שני (M.B.A) במנהל עסקים, אוניברסיטת תל אביב	תואר ראשון במערכות מידע ומנהל עסקים, אוניברסיטת רייכמן (הבינתחומי הרצליה)	תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות, אוניברסיטת בן גוריון בנגב; רוי"ח מוסמך	תואר ראשון במדעי המחשב, City University of New York; תואר שני (M.B.A) במנהל עסקים, Boston University	תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות, אוניברסיטת בן גוריון בנגב; רוי"ח מוסמך	אקדמאית. בוגר מנהל עסקים מהמכללה למנהל. רואה חשבון מוסמך
עיסוק בחמש השנים האחרונות	דירקטור ומנכ"ל בחברה	2021-2015 CMO בטנגרופ בע"מ	2024-2021 : מנהל פיתוח עסקי בטרמינל איקס אונליין בע"מ	2019-2023 : סמנכ"ל כספים בשילב בע"מ	2019-2014 : מנהל פרויקטים ב-B&H Photo Video, NY	מחלקת ביקורת משרד רואי חשבון קוסט פורר גבאי את קסירר (EY)	שותף במשרד רואי חשבון, מבקר פנימי בחברות ציבוריות

* בחודש מאי 2025, קודם מר איתן פאלק, סמנכ"ל פיתוח עסקי ותפעול בחברה לתפקיד משנה למנכ"ל.

תקנה 26ב' : מורשי חתימה עצמאיים

אין בחברה מורשי חתימה עצמאיים.

תקנה 27 : רואי החשבון של התאגיד

קוסט פורר גבאי את קסירר (EY) – רחוב מנחם בגין 144, תל אביב.

תקנה 28 : שינויים בתזכיר או בתקנון בשנת הדיווח

במהלך שנת הדיווח לא בוצעו תיקונים בתקנון החברה.

תקנה 29(א) : המלצות והחלטות הדירקטורים בפני האסיפה הכללית וכן החלטות הדירקטוריון שאינן טעונות אישור האסיפה הכללית:

1. לפרטים בדבר הקצאת יחידות מניה חסומות לנושאי משרה ועובדים בחברה במסגרת הצעה פרטית שאינה חריגה ואינה מהותית במהלך שנת הדיווח, ראו באור 22ה' לדוחות הכספיים השנתיים.
2. לפרטים בדבר החלטות הדירקטוריון בדבר חלוקות דיבידנד בתקופת הדוח ולאחר תאריך המאזן, ראו באורים 22ה'(6) ו-33ב'.

תקנה 29(ב) : החלטות האסיפה הכללית שנתקבלו שלא בהתאם להמלצות הדירקטורים בעניינים המפורטים בתקנת משנה (א)

אין.

תקנה 29(ג) : החלטות אסיפה מיוחדת

ביום 13 באוגוסט, 2025 אישרה אסיפה כללית מיוחדת של החברה, לאחר קבלת אישור ועדת תגמול ודירקטוריון החברה, הארכת תוקפה של מדיניות התגמול בחברה ועדכון הוראותיה; ובהתאמה, עדכון תנאי כהונה והעסקה של מנכ"ל החברה ויו"ר הדירקטוריון של החברה. לפרטים נוספים ראו באורים 23ב' ו-23ג' לדוחות הכספיים השנתיים.

תקנה 29- פטור, ביטוח ושיפוי לנושאי משרה בחברה**ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה**

ביום 10 בדצמבר, 2025 אישרה ועדת התגמול של החברה, בהתאם להוראות מדיניות התגמול של החברה ולתקנה 1ב1 לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין), התש"ס-2000 ("תקנות ההקלות"), את התקשרות החברה בפוליסה חדשה לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה בחברה לתקופה של 17 חודשים החל מיום 1 בפברואר, 2026, בגבולות אחריות של עד 12 מיליון דולר למקרה ולתקופה, בפרמיה של 28,000 דולר לשנה (חלף סך של 30,000 דולר בפוליסה הקודמת), ובסך הכל בפרמיה של 39,666 דולר לכל תקופת הפוליסה. תנאי פוליסת הביטוח זהים לכל הדירקטורים ונושאי המשרה בחברה, לרבות דירקטורים ונושאי משרה הנמנים על בעלי השליטה בחברה.

בנוסף, ביום 10 בדצמבר, 2025 וביום 20 בינואר, 2026 אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, בהתאמה, את התקשרות החברה לתקופה האמורה לעיל בפוליסה גם ביחס לבעלי שליטה וקרוביהם, ולרבות הדירקטורים המכהנים בדירקטוריון החברה ומכהנים כנושאי משרה בפקס, וכן ביחס למנכ"ל החברה, וזאת בהתאם לתקנה 1ב(א)(5) ולתקנה 1א1 לתקנות ההקלות, בהתאמה.

במסגרת ההחלטה כאמור, קבעו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה כי ההתקשרות בפוליסת הביטוח כאמור לעיל עומדת בהוראות מדיניות התגמול של החברה, הינה בתנאים זהים ביחס לכלל הדירקטורים ונושאי המשרה בחברה ובתנאי שוק ואינה עשויה להשפיע באופן מהותי על רווחיות החברה, רכוש או התחייבויותיה. התקשרות בפוליסת ביטוח דירקטורים ונושאי משרה בחברה הינה מקובלת בחברות ציבוריות בישראל, מהווה חלק מתנאי הכהונה הנהוגים לנושאי משרה במהלך הרגיל של עסקיה, ולטובת החברה.

פטור ושיפוי נושאי משרה

ביום 25 ביולי, 2021, אישרו הדירקטוריון והאסיפה הכללית של החברה הענקת כתבי פטור ושיפוי לדירקטורים ונושאי משרה המכהנים או שיכהנו מעת לעת בחברה. במסגרת זו, החברה התחייבה לשפות מראש את נושאי המשרה האמורים בגין כל חבות או הוצאה (כמפורט בכתב השיפוי) ו/או הוצאות התדיינות סבירות, לרבות שיפוי לפי חוק אכיפה מנהלית ובכפוף להוראותיו, שתוטלנה עליהם עקב פעולותיהם בתוקף היותם נושאי משרה בחברה ו/או נושאי משרה או עובדים מטעם החברה בתאגיד אחר, ובלבד שהסכום המרבי של השיפוי בגין חבויות כספיות שיוטלו על האמורים על פי פסק דין (לרבות פסק דין שניתן בפשרה או פסק בורר שאושר בידי בית המשפט) לא יעלה (במצטבר לכל נושאי המשרה, למקרה בודד ובמצטבר לכל המקרים) על סכום השווה ל-25% מההון העצמי הקובע של החברה ("סכום השיפוי המרבי"). לעניין זה, "ההון העצמי הקובע של החברה" פירושו סכום הונה העצמי של החברה לפי דוחותיה הכספיים המאוחדים, המבוקרים או הסיקורים (לפי העניין), האחרונים של החברה כפי שיהיו במועד קרות האירוע בר השיפוי. מובהר, כי השיפוי יחול מעבר לסכום שישולם (אם וככל שישולם) במסגרת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה שרכשה או שתרכוש החברה, מעת לעת.

כמו כן, במסגרת כתבי השיפוי והפטור, החברה פטרה את הדירקטורים ונושאי המשרה האמורים, כפי שיהיו מעת לעת וכל אחד מהם בנפרד, מאחריות בשל נזק שייגרם ו/או נגרם לה, בין במישרין ובין בעקיפין, עקב הפרת חובת הזהירות של דירקטורים ונושאי משרה כאמור, כלפי החברה וכלפי יתר החברות בקבוצה, בפעולותיהם מתוקף היותם נושאי משרה בחברה ו/או נושאי משרה או מועסקים מטעם החברה בתאגיד אחר, והכל בכפוף ובהתאם לדין. עם זאת, הפטור לא יחול ביחס לאחריות בגין נזק עקב הפרת חובת הזהירות בחלוקה (כהגדרתה בחוק החברות), ו/או בכל הליך של "תביעה שכנגד" של החברה כנגד הדירקטור כתגובה לתובענה שלו כנגד החברה, למעט מקום בו התובענה שלו הינה לשמירה על זכויות מגן בדיני העבודה שמקורם בדין ו/או בהסכם עבודה אישי בין דירקטור לבין החברה. כמו כן, הפטור האמור לא יחול על החלטה או עסקה שלבעל השליטה או לנושא משרה כלשהו בחברה (גם נושא משרה אחר מזה שעבורו הוצא כתב הפטור) יש בה עניין אישי, כהגדרת מונחים אלו בחוק החברות. ביום 26 ביוני, 2024 אישרה אסיפה כללית מיוחדת של החברה, מתן כתב פטור ושיפוי או הארכת תוקפו לנושאי משרה הינם בעל שליטה ו/או קרובו וכן לדירקטורים המכהנים מכוח הסכם שירותי הניהול עם פוקס.

הראל ויזל, יו"ר הדירקטוריון

ניר הורוביץ, מנכ"ל

TERMINAL X

פרק ה'

דוח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 9ב(א) ו-9ב(ד)

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של טרמינל איקס אונליין בע"מ (להלן: "התאגיד"), אחראית לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד.

לעניין זה, חברי ההנהלה הם:

1. ניר הורוביץ, מנהל כללי.
2. אור רוט, סמנכ"ל הכספים.

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 לדרישות הגילוי.

בשל המגבלות המבניות שלה, בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אינה מיועדת לספק בטחון 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 באמצעות מבדקים פנימיים וחיצוניים כללה:

1. עדכון מסמך ה- SCOPING (מסמך המיקוד) לשנת 2025 על מנת לוודא את התהליכים המהותיים האמורים להיכלל במיפוי הנוכחי.
2. עדכון התהליכים והבקרות בתחומי הפעילות שנקבעו כמהותיים ביותר בפעילות החברה בהתאם לשינויים שחלו בשנת 2025. להלן התהליכים שנקבעו כמהותיים:
 - 2.1 תהליך המכירות - תמחור וניהול הזמנות.
 - 2.2 תהליך מדידה ותמחור המלאי.
 - 2.3 תהליך הרכש.
 - 2.4 תהליך עריכת וסגירת הדוחות הכספיים.
 - 2.5 בקרות בתחום מערכות המידע IT General Controls.
3. בדיקת בקרות בתהליכים המהותיים.

4. בקרות על תהליך העריכה והסגירה של דיווח כספי ובקרות כלליות של מערכות מידע.
 5. הערכת אפקטיביות הבקרה הפנימית בתחום הדיווח הכספי של החברה וכן בתחום ה-ELC (בקרת העל בחברה).
 6. במהלך שנת 2025 בדקה החברה את ביצוע הבקרות שהוגדרו וכן רמת התיעוד הנדרשת הינה נאותה ובהתאם לכפי שהוגדר.
 7. במהלך שנת 2025 עדכנה החברה את ועדת הביקורת לגבי ליקויים שנתגלו במידה ונמצאו ואופן הטיפול בהם.
- בהתבסס על הערכה זו, הדירקטוריון בישיבתו מיום 18 במרץ, 2026 והנהלת התאגיד הגיעו למסקנה כי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד ליום 31 בדצמבר, 2025 הינה אפקטיבית.

הצהרת מנהלים - הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 9(ד)(1)

אני, ניר הורוביץ, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוח התקופתי של טרמינל איקס אונליין בע"מ (להלן – התאגיד) לשנת 2025 (להלן – הדוחות);
2. לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;
3. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
4. גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון, לוועדת הביקורת ולוועדה לבחינת דוחות כספיים של דירקטוריון התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:
 - 4.1. 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 –
 - 4.2. 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:
 - 5.1. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן –
 - 5.2. 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;
 - 5.3. 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.

ניר הורוביץ, מנכ"ל החברה

18 במרץ, 2026

הצהרת מנהלים - הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים לפי תקנה 9(בד)(2)

אני, אור רוט, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות של טרמינל איקס אונליין בע"מ (להלן – התאגיד) לשנת 2025 (להלן – הדוחות);
2. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;
3. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
4. גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון, לוועדת הביקורת ולוועדה לבחינת הדוחות הכספיים של דירקטוריון התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:
 - 4.1. 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 –
 - 4.2. 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:
 - 5.1. 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, 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 –
 - 5.2. 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;
 - 5.3. 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.

אור רוט, סמנכ"ל כספים

18 במרץ, 2026