

MASHBIR

KENNETH COLE



דוחות תקופתיים

שנת 2025

תיאור עסקי התאגיד

תוכן עניינים

סעיף עמוד

חלק א' – תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי הקבוצה

1	פעילות הקבוצה ותיאור התפתחותה העסקית	2
2	תחומי פעילות	3
3	השקעות בהון התאגיד ובמניותיו	4
4	מדיניות וחלוקת דיבידנדים	4
5	מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של הקבוצה	5
6	סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות הקבוצה	6

חלק ב' – תיאור עסקי קבוצת המשביר לפי תחומי פעילות

7	תחום פעילות קמעונאית בבתי כלבו	12
8	תחום פעילות המשביר החזקות ומועדוני לקוחות	35
9	תחום פעילות פיתוח, עיצוב, ייצור, שיווק והפצה	
	של המותג קנת קול	45
10	עניינים הנוגעים לפעילות קבוצת המשביר בכללותה	60

חלק א' - תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי הקבוצה

1. פעילות הקבוצה ותיאור התפתחותה העסקית

1.1. המשביר 365 בע"מ ("המשביר" או "החברה") נוסדה ביום 5 במרס 2003 כחברה פרטית בהתאם לחוק החברות, התשנ"ט-1999 ("חוק החברות"), בשליטת מר רמי שביט, במישרין ובאמצעות חברה פרטית בבעלותו המלאה.

1.2. ביום 29 במאי 2007 פרסמה החברה לראשונה תסקיף הנפקה לציבור על-פיו הנפיקה לציבור מניות ואגרות חוב, והפכה לחברה ציבורית, כהגדרתה בחוק ניירות ערך התשכ"ח-1968 ("חוק ניירות ערך").

1.3. קבוצת המשביר מפעילה באמצעות חברת בת בבעלות מלאה, המשביר לצרכן בתי כלבו בע"מ ("המשביר בתי כלבו"), את רשת "המשביר" ("רשת המשביר" או "הרשת") המונה, נכון למועד פרסום הדוח, 37 סניפים, הממוקמים בקניונים ובמיקומים מרכזיים נוספים ואתרי סחר מקוון, לרשת המשביר ולמותג Kenneth Cole. לפרטים אודות פעילות רשת המשביר, ראה סעיף 7 לחלק א' לדוח זה. בחודש נובמבר 2025 סגרה רשת המשביר את סניף עטרות ובחודש פברואר 2026 פתחה את סניף עכו.

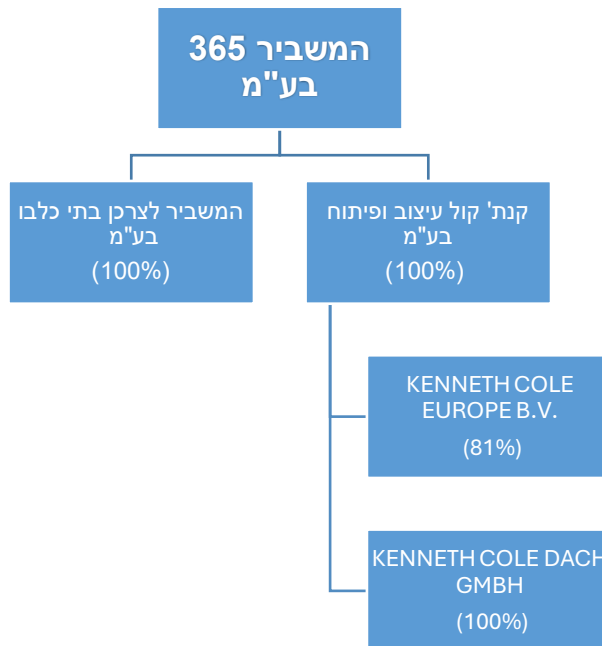
בנוסף, החברה מפעילה את מועדון הקוחות Club 365, וכן מפעילה באמצעות המשביר בתי כלבו, את מועדון לקוחות האשראי Cal365vip בשיתוף פעולה עם כרטיסי אשראי לישראל בע"מ ("ויזה כאל"). לפרטים אודות מועדוני הקוחות כאמור ראה סעיף 8 לחלק א' לדוח.

בנוסף, החברה פועלת לפיתוח, עיצוב, ייצור ושיווק מוצרי המותג Kenneth Cole (להלן: "המותג") בשווקים בינלאומיים. הפעילות בשווקים הבינלאומיים נעשה באמצעות קנת קול עיצוב ופיתוח בע"מ, חברה בת בבעלות מלאה של החברה ("קנת קול עיצוב ופיתוח") שהינה בעלת זיכיון לפיתוח, עיצוב, ייצור ושיווק מוצרי המותג בסיטונאות לזכייני המותג בעולם וכן באמצעות Kenneth Cole Europe B.V, חברה בת בשליטת קנת קול עיצוב ופיתוח, אשר התאגדה לפי דיני הולנד ("קנת קול אירופה"), שהינה בעלת זיכיון בלעדי לייצור ושיווק המותג במדינות האיחוד האירופאי, בריטניה, נורבגיה, שוויץ ומרוקו ("מדינות הזיכיון"). בשנת 2025, לקנת קול עיצוב ופיתוח היה לקוח יחיד, שהינו רשת המשביר. נכון למועד הדוח קנת קול עיצוב ופיתוח החלה במכירות לזכיינים נוספים של המותג בעולם, לרבות קנת קול אירופה. לפרטים אודות פעילות לפיתוח, עיצוב, ייצור ושיווק מוצרי המותג Kenneth Cole, ראה סעיף 9 לחלק א' לדוח זה

¹¹ עד 24 בדצמבר 2025 מועדון לקוחות האשראי Cal365vip הופעל על-ידי מועדון 365 פיננסיים בע"מ, שהייתה חברה בת בבעלות מלאה של החברה, וזאת עד למיזוגה עם ובתוך המשביר בתי כלבו.

1.4. תרשים החזקות של קבוצת המשביר

להלן תרשים מבנה ההחזקות של קבוצת המשביר (חברות פעילות בלבד למועד פרסום הדוח):²



2. תחומי פעילות

בדוחותיה הכספיים השנתיים המאוחדים של החברה לשנת 2025 קובצו שלושה תחומי פעילות:

2.1. תחום פעילות קמעונאית בבתי הכלבו

תחום פעילות זו מתבצע באמצעות המשביר בתי כלבו המפעילה את רשת המשביר ואת אתרי הסחר המקוון לרשת המשביר ולמותג Kenneth Cole.

לפרטים אודות פעילות קבוצת המשביר בתחום פעילות קמעונאית בבתי הכלבו, ראה סעיף 7 לחלק א' בדוח זה.

2.2. תחום פעילות החזקות ומועדוני לקוחות

עד ליום 31 בדצמבר 2025, תחום פעילות זה בוצע באמצעות החברה ומועדון 365 פיננסיים בע"מ ("מועדון פיננסיים"); עם השלמת מיזוגה של מועדון פיננסיים עם ובתוך המשביר בתי כלבו באותו מועד, תחום פעילות זה מבוצע באמצעות החברה והמשביר בתי כלבו.

תחום הפעילות עניינו שיתופי פעולה אסטרטגיים עם גופים שונים, לשם השאת רווחיהן של החברה והמשביר בתי כלבו וניהול מועדון הלקוחות. במסגרת תחום פעילות זה, החברה מפעילה את מועדון הלקוחות Club 365, וכן מפעילה, באמצעות המשביר בתי כלבו, את מועדון לקוחות האשראי Cal365vip, בשיתוף פעולה עם ויזה כאל.

² בנוסף לחברות המתוארות בסעיף זה, החברה מחזיקה ב-66.84% מהון המניות של 365 טכנולוגיות בע"מ. לפרטים ראה סעיף 8 לחלק א' לדוח.

בנוסף, במסגרת תחום פעילות זה, מחזיקה החברה (66.84%) את 365 טכנולוגיות בע"מ, שהינה הבעלים של פלטפורמה טכנולוגית המאפשרת מתן שירותי אספקת פתרונות הסעדה ארגונית. נכון למועד הדוח, 365 טכנולוגיות בע"מ אינה פעילה, והחברה בוחנת, מעת לעת, את המשך פעילותה.

לפרטים אודות פעילות קבוצת המשביר בתחום זה, ראה סעיף 8 לחלק א' בדוח זה.

2.3. תחום פעילות עיצוב, פיתוח, ייצור, שיווק והפצה של המותג קנת קול
תחום פעילות זה מבוצע באמצעות קנת קול עיצוב ופיתוח, ועניינו פיתוח, עיצוב, ייצור ושיווק מוצרי המותג Kenneth Cole בשווקים בינלאומיים, לרבות באמצעות מכירה סיטונאית לזכייני המותג ברחבי העולם, ובכלל זה המשביר בתי כלבו, שהינה הזכין בישראל באמצעות קנת קול אירופה, שהינה בעלת זיכיון להפצה ולשיווק מוצרי המותג Kenneth Cole במדינות הזיכיון. בנוסף, תחום פעילות זה כולל הפעלה של פעילות מסחר אלקטרוני ומכירות במדינות הזיכיון באירופה, לרבות Kenneth Cole DACH GmbH, חברה פרטית שהתאגדה בהתאם לדיני גרמניה, המצויה בבעלות מלאה של קנת קול אירופה (כהגדרתה להלן) ("קנת קול דאך"), והמשמשת כזכין המותג בגרמניה, באוסטריה ובשווייץ. לפרטים נוספים אודות פעילות קבוצת המשביר בתחום פעילות זה, ראה סעיף 9 לחלק א' בדוח זה.

3. השקעות בהון התאגיד ובמניותיו

לפירוט בדבר השקעות נוספות בהון החברה בשנים 2024 ו-2025 ועסקאות מהותיות אחרות במניותיה על-ידי בעלי עניין, ראה ביאור 20 לדוחות הכספיים.

4. מדיניות וחלוקת דיבידנדים

4.1. להלן פרטים על חלוקת דיבידנדים לבעלי המניות של החברה בשנים 2024 ו-2025:

א. ביום 28 במרס 2024 חולקו דיבידנדים לבעלי המניות של החברה בסכום כולל של 4.5 מיליון ש"ח, שווי הדיבידנד הינו למניה היה סך של 2.57 אגורות. הדיבידנדים כאמור שולמו ביום 17 באפריל 2024. פרטים נוספים בדבר חלוקת הדיבידנדים כאמור מובאים בדרך של הפניה לדוח מיידי של החברה מיום 31 במרס 2024 (אסמכתא מספר: 2024-01-029626).

ב. ביום 28 במאי 2024, חולקו דיבידנדים לבעלי המניות של החברה בסכום כולל של 5.5 מיליון ש"ח, שווי הדיבידנד למניה הינו סך של 3.14 אגורות. הדיבידנדים כאמור שולמו ביום 16 ביוני 2024. פרטים נוספים בדבר חלוקת הדיבידנדים כאמור מובאים בדרך של הפניה לדוח מיידי של החברה מיום 28 במאי 2024 (אסמכתא מספר: 2024-01-053320).

ג. ביום 25 במרס 2025 חולקו דיבידנדים לבעלי המניות של החברה בסכום כולל של 10 מיליון ש"ח, שווי הדיבידנד למניה היה סך של 5.72 אגורות. הדיבידנדים כאמור שולמו ביום 10 באפריל 2025. פרטים נוספים בדבר חלוקת הדיבידנדים כאמור מובאים בדרך של הפניה לדוח מיידי של החברה מיום 26 במרס 2025 (אסמכתא מספר: 2025-01-020598).

4.2. נכון ליום 31 בדצמבר 2025 יתרת הרווחים הראויים לחלוקה הינה בסך של כ-9.6 מיליון ש"ח, כהגדרת מונח זה בחוק החברות.

4.3. ביום 21 במאי 2007 אימץ דירקטוריון החברה מדיניות חלוקת דיבידנד, לפיה אחת לשנה קלנדרית (כאשר השנה הקלנדרית הראשונה הינה 2008), יחולק דיבידנד מיתרת רווחיה של החברה הניתנים לחלוקה ואשר לא חולקו בעבר, כפי שעולה מדוחות רווח והפסד של החברה המדווחים והמבוקרים בשנה שקדמה לשנה שבה יחולק הדיבידנד (כפי שנקבע בדוחותיה הכספיים המבוקרים לפי כללי חשבונאות מקובלים). שיעור הדיבידנד יהיה לפחות 30% מהרווחים כאמור וכפי שיקבע על-ידי דירקטוריון החברה מעת לעת. יישום מדיניות חלוקת הדיבידנד כאמור הינו בכפוף לשיקול דעת דירקטוריון החברה ולרבות הערכתו בדבר יכולה של החברה לעמוד, מעת לעת, בהתחייבויותיה הקיימות והצפויות, ובשים לב לתזרים המזומנים הצפוי של החברה, פעילויות החברה (הקיימות והצפויות), יתרות המזומנים של החברה, תוכניותיה ומצבה הכספי, כפי שיהיו מעת לעת, וכן בכפוף למגבלות והתניות פיננסיות שנקבעו ו/או ייקבעו מעת לעת ויכולתה של החברה לעמוד בתניות הפיננסיות והמגבלות כאמור לרבות לאחר ביצוע החלוקה. כמו כן יישום מדיניות חלוקת הדיבידנד כאמור הינו בכפוף להוראות כל דין ובפרט לקיומם של רווחים הניתנים לחלוקה, על-פי הוראות חוק החברות, וכן כפוף להחלטות ספציפיות של דירקטוריון החברה בגין כל חלוקה ולכל החלטה אחרת אותה רשאי דירקטוריון החברה לקבל בכל עת, לרבות לעניין ייעוד אחר לרווחי החברה ושינוי מדיניות זו. חלוקת דיבידנד על-ידי החברה, אם וככל שיוחלט לגביה על-ידי דירקטוריון החברה תהא בהתאם לאמור במדיניות חלוקת הדיבידנד, וכן בהתאם לחוק החברות וכפוף לתנאים הקבועים בו ביחס לחלוקה והוראות כל דין.

5. מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של הקבוצה

להלן מובאים נתונים כספיים לגבי תחומי הפעילות של קבוצת המשביר לשנים 2023 עד 2025 (באלפי ש"ח): לפרטים ראו ביאור 30 לדוחותיה הכספיים של החברה לשנת 2025.

א. תחום פעילות קמעונאית בבתי הכלבו

31 בדצמבר 2023	31 בדצמבר 2024	31 בדצמבר 2025	
837,841	908,044	886,802	הכנסות מחיצוניים
1,800	1,800	1,800	דמי ניהול (*)
839,641	909,844	888,602	סה"כ הכנסות
464,073	503,812	489,695	עלויות מכר
306,997	314,956	338,939	עלויות קבועות
14,981	15,491	14,733	עלויות משתנות
786,051	834,259	843,367	סה"כ עלויות
53,590	75,585	45,235	רווח מפעולות רגילות המיוחס לבעלים
1,411,302	1,443,084	1,358,290	סך נכסים ליום 31 בדצמבר
1,350,137	1,379,492	1,297,623	סך התחייבויות ליום 31 בדצמבר

(*) דמי ניהול בסך של 1,800 אלפי ש"ח מדמי ניהול שהתקבלו מהחברה – ראה ביאור 19א.א(1) לדוחות הכספיים.

ב. תחום פעילות החזקות ומועדוני לקוחות

31 בדצמבר 2023	31 בדצמבר 2024	31 בדצמבר 2025	
45,281	46,140	45,158	הכנסות מחיצוניים
45,281	46,140	45,158	סה"כ הכנסות
-	-	-	עלויות מכר
16,981	12,495	13,241	עלויות קבועות
17,301	20,717	19,586	עלויות משתנות
34,282	33,211	32,827	סה"כ עלויות
10,999	12,929	12,331	רווח (הפסד) מפעולות רגילות המיוחס לבעלים
51,683	51,551	42,419	סך נכסים ליום 31 בדצמבר
18,694	21,210	17,110	סך התחייבויות ליום 31 בדצמבר

ג. תחום פעילות עיצוב, פיתוח, ייצור, שיווק והפצה של המותג קנת קול*

31 בדצמבר 2023	31 בדצמבר 2024	31 בדצמבר 2025	
-	-	-	הכנסות מחיצוניים
-	-	18,559	הכנסות בין מגזריות
-	-	18,559	סה"כ הכנסות
-	-	16,540	עלויות מכר
-	-	3,852	עלויות קבועות
-	-	228	עלויות משתנות
-	-	20,592	סה"כ עלויות
-	-	(2,033)	רווח מפעולות רגילות המיוחס לבעלים
-	-	33,264	סך נכסים ליום 31 בדצמבר
-	-	32,855	סך התחייבויות ליום 31 בדצמבר

*תחום זה החל להיות מדווח בדיווחי החברה כמגזר פעילות נפרד החל מהדוחות הכספיים השנתיים לשנת 2025. המידע מוצג בהתאם לאופן סקירתו של מקבל ההחלטות התפעולי הראשי.

6. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות הקבוצה

פעילות קבוצת המשביר מושפעת מגורמים מאקרו כלכליים שונים, לרבות שיעור צמיחת המשק, מצב הכלכלה המקומית והעולמית, שיעור האינפלציה, ההכנסה הפנויה לנפש וכיו"ב, כמתואר להלן:

6.1 מצב בטחוני בישראל

המצב הבטחוני הינו בעל השפעה על תנועת הקונים בסניפי רשת המשביר בתקופות לחימה, מתיחות ביטחונית או טרור.

ביום 7 באוקטובר 2023 החלה מתקפת פתע על מדינת ישראל שהובילה לפתיחת מלחמת "חרבות ברזל" ("המלחמה"), אשר עדיין נמשכת בימים אלו, ובכלל זה מבצעים ביטחוניים (כגון מבצע "עם כלביא" ו-"שאגת הארי", שבאו בעקבותיה). לפרטים אודות השלכות המלחמה על פעילות קבוצת המשביר ראה סעיף 3 לדוח הדירקטוריון.

6.2. הליכי חקיקה בקשר למערכת המשפט בישראל

החל מחודש ינואר 2023 החלה ממשלת ישראל לקדם הליכי חקיקה לביצוע שינויים במערכת המשפט בישראל. השינויים המוצעים עוררו מחלוקות וביקורות נרחבות, אשר על פי פרסומים בתקשורת עוצמתם כמו גם התנהלות הצדדים השונים בקשר אליהם, עלולים לדעת גורמים מומחים להשפיע על כלכלת ישראל ואיתנותה ובכלל זה על הסביבה הכלכלית בה פועלת החברה. למועד פרסום דוח זה, אין ביכולת החברה לאמוד את המידה וההיקף של השלכות המשך קידום השינויים בחקיקה, אם בכלל על המשק בישראל או על תוצאותיה של החברה ונכון למועד הדוח השינויים המוצעים לא השפיעו על פעילות הקבוצה.

6.3. הורדת דירוג האשראי של ישראל

בשנת 2024, ועל רקע התמשכות מלחמת "חרבות ברזל", הורידו חברות דירוג האשראי הבינלאומיות את דירוג האשראי של מדינת ישראל, ובנוסף עודכנה תחזית דירוג האשראי של מדינת ישראל מ-"יציבה" ל-"שליטת". דירוג האשראי כאמור נותר על כנו במהלך מרבית שנת 2025. בחודש נובמבר 2025 עדכנה S&P את תחזית הדירוג ל-"יציבה", ו-Moody's עשתה כן בחודש ינואר 2026. להורדות דירוג כאמור עשויות להיות השלכות כלכליות שונות, לרבות, בין היתר, קושי בגיוס הון על ידי המדינה, פגיעה באמון המשקיעים בשוק הישראלי ובחברות ישראליות, וכן פגיעה בדירוג האשראי של הבנקים בישראל, אשר עלולה להוביל לגידול בעלויות גיוס האשראי שלהם ולגרור הקשחה של תנאי האשראי ללקוחותיהם. נכון למועד פרסום דוח זה ונכון למועד הדוח הורדת דירוג האשראי לא השפיעה על פעילות הקבוצה

6.4. מצב כלכלי במשק

על פי נתוני הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה,³ נאמדה הצמיחה בתוצר המקומי הגולמי בשנת 2025 בשיעור של 2.9% ובתוצר לנפש – ב-1.6%, לעומת שיעור צמיחה של כ-1% בשנת 2024. עיקר הגידול היה במחצית השנייה של שנת 2025, בין היתר, על רקע הפסקת האש ברצועת עזה. הנתונים מצביעים על מגמת התאוששות המשק בישראל חרף המשך מצב הלחימה. סביבת הפעילות הכלכלית בשנת 2025 מאופיינת ברמת אי-ודאות גבוהה, עם סיכונים דו-צדדיים הנובעים בעיקר מהתפתחויות בזירה הביטחונית.

6.5. השפעת העלייה בשיעור האינפלציה והריבית:

בשנת 2025 עלה מדד המחירים לצרכן בשיעור של כ-2.6%, וזאת כהמשך להתמתנות הדרגתית בסביבת האינפלציה בישראל שנרשמה החל משנת 2023. למרות עליות במדד המחירים לצרכן, שנרשמו בחלקים ניכרים של שנת 2025, הן נבלמו בחודש ספטמבר 2025. החל מחודש זה נרשמה ירידה במדד המחירים לצרכן, ובהמשך נצפתה התייצבות ותנודתיות מתונה יותר, ששיקפה התמתנות בקצב עליית מדד המחירים לצרכן ביחס להתפתחותו בחודשים הראשונים של שנת 2025.

³ הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, החשבונות הלאומיים לשנת 2025 : אומדן שני, מיום 10 במרס 2026 ("החשבונות הלאומיים לשנת 2025").

בניסיון להתמודד עם האינפלציה, שמר בנק ישראל על יציבות בשיעור הריבית, אשר עמדה ברוב השנה על שיעור של 4.5%. אולם, בחודש נובמבר 2025 החליט בנק ישראל על הפחתה בשיעור הריבית בגובה של 0.25%, והעמיד את שיעור הריבית על 4.25%. בחודש ינואר 2026 החליט בנק ישראל על הפחתה נוספת של 0.25% לרמה של 4.0%, בין היתר על רקע התמתנות סביבת האינפלציה והתבססותה בתוך תחום היעד, לצד התחזקות השקל, ירידה בפרמיית הסיכון של ישראל ושיפור בתנאים הפיננסיים. מאז ההפחתה האחרונה כאמור, הותיר בנק ישראל את שיעור הריבית ללא שינוי, ונכון למועד פרסום דוח זה, עומד שיעור הריבית במשק על 4.0%. עלייה במדד המחירים לצרכן וכן עלייה בשיעור הריבית עלולות לשחוק את כוח הקנייה של משקי הבית ובהתאם את הביקושים למוצרי החברה.

למשביר בתי כלבו התחייבויות פיננסיות כחלק ממימון פעילותה ועל כן היא חשופה לשינויים בריבית הפריים וכן לשינויים במדד המחירים לצרכן. להערכת המשביר בתי כלבו, ככל שיהיה שינוי בריבית הפריים, הרי שכל גידול או קיטון של 1% בריבית הפריים, צפוי להגדיל או להקטין את הוצאות המימון בסכום שאינו מהותי.

המשביר בתי כלבו מושפעת מעליה בשיעור באינפלציה בעיקר בשל תשלומי דמי שכירות ודמי ניהול לבעלי הנכסים אותם שוכרת רשת המשביר, אשר מוצמדים ברובם למדד המחירים לצרכן. המשביר בתי כלבו מעריכה כי עליה של 1% בשיעור האינפלציה לאורך שנה מלאה, עשויה להקטין את הרווח הנקי בסך של 1,080 אלפי ש"ח. השפעת האינפלציה על תשלומי דמי השכירות ודמי הניהול בשנת 2025 במלואה מסתכמת בסך של 2,920 אלפי ש"ח.

6.6. שינוי בשערי חליפין למטבע חוץ

בשנת 2025 נרשמה מגמה כללית של התחזקות השקל, אשר בלטה במיוחד החל מהרבעון השני של שנת 2025. מגמה זו התעצמה לאחר חולשה יחסית ברבעון הראשון, ובמהלך השנה התחזק השקל מול הדולר בשיעור של כ-12.53%, בעוד שמול האירו נרשמה ירידה מתונה של כ-1.34%, בין היתר על רקע נתונים מאקרו-כלכליים חיוביים בגוש האירו. ברקע לכך עמדו, בין היתר, ירידה בפרמיית הסיכון של ישראל; היחלשות הדולר בעולם מול מרבית המטבעות העיקריים, שהושפעה, בין היתר, מחוסר הוודאות סביב מדיניות המכסים של ארה"ב; וכן המתיחות הגיאופוליטית במזרח התיכון, תנועות הון מצד משקיעים זרים, ורגיעה יחסית במצב הביטחוני - בעיקר לאחר הפסקת האש במהלך הרבעון האחרון של שנת 2025; פערי ריבית בין ישראל לבין ארה"ב; ויציבות כלכלית יחסית בישראל. השפעת ירידת שער הדולר אל מול השקל על יבוא מוצרי רשת המשביר בשנת 2025 הסתכם בכ-96 אלפי ש"ח. ביום 1 בינואר 2025 עלה שיעור המע"מ בישראל ב-1%, כך ששיעורו על עסקה בישראל ועל יבוא טובין יעמוד על 18% במקום העלאת שיעור המע"מ בישראל משפיעה על מחירי המכירה הסופיים ללקוחות הקבוצה.

6.7. מצב המשק ורמת החיים

תחומי הפעילות שבהם פעילה הקבוצה מהווים חלק מעולם מוצרי הצריכה, אשר מושפע, בין היתר, מגודל האוכלוסייה ומרמת החיים הכללית. בהתאם לכך, קצב הגידול באוכלוסייה, שינויים בכוח הקנייה ובצריכה הפרטית, רמת החיים, רמת ההכנסה הפנויה והעמדת אשראי צרכני ליחידים, עשויים להשפיע באופן מהותי על פעילות הקבוצה ועל תוצאותיה הכספיות,

וזאת, בין היתר, נוכח העובדה כי מרבית המוצרים הנמכרים ברשת המשביר הינם בעיקרם מוצרי מותרות ופנאי. בנוסף לכך, להיקף הרכישות מחו"ל ובחנויות פטורות ממס - בין באמצעים מקוונים והן במסגרת נסיעות לחו"ל - עשויה להיות השפעה על תחומי הפעילות של החברה. בהתאם להערכת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, סך ההוצאה לצריכה פרטית עלה בשיעור של 2.6% בשנת 2025 לעומת 3.9% בשנת 2024, וכן חלה עלייה של 6.5% בסך כל הרכישות בכרטיסי אשראי בשנת 2025, לעומת עלייה של כ-9.8% בשנת 2024.⁴ נתוני צריכה אלו מראים על התמתנות בצריכה הפרטית. האטה כלכלית במשק או מיתון עלולים לגרום לירידה בהיקף הצריכה הפרטית ולירידה בביקוש למוצרים ולשירותים המשווקים על-ידי רשת המשביר, והם עלולים להשפיע לרעה על פעילות רשת המשביר. כחלק מהתמודדות החברה עם התפתחויות כאמור, פועלת החברה להרחבת פעילותה ברחבי העולם באמצעות קבלת זיכיון לפיתוח, עיצוב, ייצור ושיווק מוצרי המותג Kenneth Cole בסיטונאות לזכייני המותג ברחבי העולם, ובכלל זה להרחבת פעילותה באירופה באמצעות זיכיון לשיווק והפצה במדינות אלו. לפרטים נוספים, ראו סעיף 9 לחלק א' לדוח זה.

6.8. אשראי צרכני:

מתן אשראי לאנשים פרטיים, המיועד בעיקר לצריכה, מהווה גורם נוסף העשוי להשפיע על היקף הצריכה הפרטית. בעשור האחרון חלה התרחבות בהיקף האשראי למשקי הבית, על רקע הגידול בצריכה הפרטית, הזמינות הגבוהה של האשראי והתחרות הגוברת בין נותני האשראי. היקף האשראי הצרכני מושפע, בין היתר, משינויי חקיקה ורגולציה, ממדיניות בנק ישראל ורשות שוק ההון, ביטוח וחסכון בכל הנוגע להעמדת אשראי צרכני, מכניסתם של גופים חוץ-בנקאיים לשוק האשראי הצרכני, מרמת התחרות בשוק זה, וכן מאתגרי הון ומקשיי מימון של הגופים הפיננסיים. בשנת 2025 נרשמה צמיחה בהיקף האשראי הצרכני למשקי בית ממגוון מקורות (בנקאיים וחוץ-בנקאיים). ירידה או עליה בהעמדת אשראי צרכני משפיעה אף על הכנסות הקבוצה בתחום פעילות מועדוני לקוחות, וזאת לאור יתרות אשראי חוץ-בנקאי נכון ליום 31 בדצמבר 2025 בסך של כ-589 מיליון ש"ח, אשר הועמדו על ידי ויזה כאל. לפרטים נוספים ראה סעיף 8 לחלק א' לדוח זה.

6.9. שוק העבודה ושכר

שוק העבודה מאופיין בשיעור אבטלה ובשיעור השתתפות בכוח העבודה, המשקפים מצב של תעסוקה מלאה, וכן בעלייה מתמשכת, מזה מספר שנים, ברמת השכר, לרבות מספר העלאות בשכר המינימום, אשר יש בהן כדי לתמוך בצריכה הפרטית ולחזק את כוח הקנייה של הלקוחות. בהתאם להוראות חוק שכר מינימום, התשמ"ז-1987, שכר המינימום ייקבע בשיעור של 47.5% מן השכר הממוצע במשק, כפי שיעמוד ביום 1 באפריל של כל שנה, ובהתאם יעודכן מעת לעת. החל מיום 1 באפריל 2025, שכר המינימום עמד על סך של 6,247.67 ש"ח לחודש. ביום 1 באפריל 2026 שכר המינימום צפוי להתעדכן ולעמוד על סך של 6,443.85 ש"ח בחודש.

⁴ הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, רכישות בכרטיסי אשראי על ידי צרכנים פרטיים בחודשים בשנת 2025, מיום 29 בינואר 2026.

בשנת 2025, בדומה לשנים האחרונות, ניכר מחסור בעובדים, אשר מהווה אחד מן הגורמים לפגיעה בפעילות המסחר בישראל. בעקבות מלחמת "חרבות ברזל" זינק מספר ההיעדרויות של מועסקים ממקום עבודתם בשל סיבות הקשורות למלחמה, בין היתר כתוצאה מגיוס לשירות מילואים, שיבוש הפעילות במערכת החינוך, צמצום היקפי פעילותם של עסקים ועוד. נכון לחודש ינואר 2025, שיעור האבטלה עמד על 3.2%⁵.

6.10 תחרות

תחומי הפעילות של הקבוצה מאופיינים בתחרותיות חריפה בין שחקנים שונים בשוק. לפרטים אודות השפעת התחרות בתחומי הפעילות השונים של קבוצת המשביר, ראה סעיפים 7, 8 ו-9 לחלק א' לדוח זה.

6.11 עונתיות

לפרטים אודות השפעת העונתיות על פעילות הקבוצה, ראה סעיפים 7 ו-9 לחלק א' לדוח זה.

6.12 רגולציה ותקינה

פעילותה של קבוצת המשביר מושפעת, בין היתר, מרגולציה, הוראות דין שונות, רישוי ותקינה, המתעדכנים מעת לעת, לרבות בין היתר, דיני צרכנות, דיני עבודה, דיני הגנת הפרטיות, דיני נגישות לאנשים עם מוגבלויות, רישוי ועוד. יישום הוראות אלו כרוך בעלויות נכבדות המוטלות על הקבוצה, לרבות בתחום הפרסום, המבצעים וסימון המחירים. הקבוצה משקיעה משאבים רבים על מנת לעמוד בהוראות הדין החלות עליה.

לפרטים אודות השפעת הרגולציה והשינויים החלים בה בתחומי הפעילות השונים של קבוצת המשביר, ראה סעיפים 7.21, 8.7 ו-9.20 לחלק א' לדוח זה.

6.13 סיכוני אבטחת מידע וסייבר

במהלך השנים האחרונות חל גידול משמעותי בעוצמת איומי הסייבר, הן מבחינת היקפם והן מבחינת גורמי האיום והן מבחינת תחכום וזמינות כלי התקיפה, כאשר מגמה זו צפויה להימשך גם בעתיד. 'אירוע סייבר' משמעו אירוע אשר במהלכו מתבצעת תקיפת מערכות ותשתיות מבוססות מחשב, על ידי, או מטעם, גורם שבכוונתו להסב נזק לנתקף.

התרחשות אירוע סייבר על המערכות הממוחשבות של החברה ו/או על מאגר המידע של החברה ו/או על אתרי הסחר המקוונים של החברה, עלולה לגרום לנזק כבד לקבוצה, בין היתר, אובדן הכנסות, פגיעה ברציפות תפקודית עד לחזרה לפעולה תקינה, פגיעה ברכוש, חשיפה של מידע פרטי, זליגת מידע עסקי רגיש ופגיעה במוניטין החברה וכן הוצאות השיקום לאחר פגיעת הסייבר (לרבות שחזור מידע), הגדלת פרמיות ביטוח ועלויות להגברת ההגנה מפני תקיפות סייבר. בנוסף לאמור לעיל, תקיפת סייבר עלולה לפגוע במהימנות המערכות החשבונאיות בחברה, באופן שעלול לפגוע בדיווח הכספי או ביכולת הבקרה עליו. כמו-כן,

⁵ החלטת הוועדה המוניתרית של בנק ישראל מחודש פברואר 2026.

מדובר בגורם סיכון המשתנה תדיר הן מבחינת זיהוי האיומים והתוקפים המאיימים, הן מבחינת דרכי התקיפה כנגד החברה, זיהוי הנכסים שעלולים להיפגע כתוצאה מפגיעת סייבר, שינויים טכנולוגיים והן מבחינת אפקטיביות הבקרה והפיקוח של החברה כנגד איומים כאמור. משכך, נדרשת השקעת משאבים מתמדת ומאמירה לשיפור ולחיזוק הגנות הסייבר בקבוצה. הקבוצה נערכת לאירועי אבטחת מידע לשם הגנה על המידע ועל מערכות המחשב שלה, בין היתר, על-ידי ביצוע סקרי סיכונים, לרבות מבחני חדירה, גיבוש ויישום של תוכניות הדרכה והסברה לעובדים, הטמעת כלי אבטחת מידע מתקדמים ובקרה שוטפת בנושא אבטחת מידע.

בשנת 2025 לא היו אירועי סייבר על המערכות הממוחשבות של החברה ו/או על מאגרי המידע של החברה והמשביר בתי כלבו ו/או על אתרי הסחר המקוונים של המשביר בתי כלבו.

האמור בסעיף זה לעיל כולל מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך וכזה התממשותו אינה ודאית. מידע זה הינו בגדר תחזית בלבד והוא מתבסס, בין היתר, על תוכניות והערכות הקבוצה על סמך ניסיונה בתחום והערכותיה את התנהגות השוק. הערכות כאמור עלולות שלא להתממש או להתממש באופן שונה, ואף מהותית מזה כמפורט לעיל, בין היתר החרפת המצב הבטחוני והתמורות בסביבה הכלכלית, התעצמות התחרות, הרעה בשוק בכללותו, כמו גם התממשות חלק או כל גורמי הסיכון המפורטים בסעיף 7.24 לחלק א' לדוח זה.

בנוסף, הנהלת קבוצת המשביר בוחנת באופן רציף את ההתפתחויות הכלכליות בעולם ובשוק המקומי, וכן את ההשלכות האפשריות על עסקי הקבוצה. נכון למועד הדוח, לא ניתן לחזות את משך הזמן בו תשרור האוירה הנוכחית במצב המאקרו כלכלי והשלכותיו, הישירות ו/או העקיפות, על מצב עסקי הקבוצה.

חלק ב' - תיאור עסקי קבוצת המשביר לפי תחומי פעילות

7. תחום פעילות קמעונאות בבתי הכלבו

7.1 מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

קבוצת המשביר עוסקת בתחום פעילות זה באמצעות המשביר בתי כלבו, המפעילה ומנהלת את רשת המשביר, שהינה רשת בתי הכלבו היחידה במדינה, המונה נכון למועד הדוח 37 סניפים וכן מפעילה אתרי סחר מקוון, לרשת המשביר ולמותג Kenneth Cole.

סניפי רשת המשביר ממוקמים באתרים מרכזיים כגון מרכזים מסחריים, קניונים ורחובות מסחר בולטים.

רשת המשביר מציעה מגוון רחב של מוצרים בשלל קטגוריות שונות כגון אך לא רק, בישום, טיפוח ואיפור, מוצרי אופנה שונים לנשים, גברים וילדים, הלבשה תחתונה לגברים ונשים, אביזרי אופנה, נעליים, ספורט, כלי בית וטקסטיל בית.

רשת המשביר משווקת את מוצריה באמצעות התקשרות עם חברות המייצגות מותגים בינלאומיים מובילים וכן מבצעת רכישות מלאי, חלקן בבלעדיות, להרחבת מגוון המוצרים בכדי ליצור תמהיל מוצרים מגוון ורחב ככל הניתן והעצמת חוויית הקניה של הלקוחות בסניפי הרשת, תוך ניצול המוניטין רב השנים של הרשת וכח השוק שלה בתחומי פעילותה. בנוסף, המשביר בתי כלבו פועלת כל העת ליצירת התקשרויות למכירה של מותגים נוספים ברשת.

כמו כן, המשביר בתי כלבו הינה בעלת רישיון בלעדי להפצה, ייצור ושיווק של Kenneth Cole בישראל. בהתאם להסכם הפצה, יצור ושיווק בלעדי שנחתם בשנת 2020. מדובר במותג אופנתי, טרנדי ומבודל המביא קהלים חדשים לרשת המשביר. במסגרת ההסכם כאמור לעיל העניקה Kenneth Cole למשביר בתי כלבו זכות בלעדית להפצה וייצור של מוצרי Kenneth Cole בישראל וברשות הפלשתינאית, תחת סימני המסחר המוכרים היטב של Kenneth Cole. כל מוצרי המותג נמכרים בבלעדיות במכירה קמעונאית ברשת המשביר לצרכן, באתר הסחר של המשביר ובאתר הסחר של המותג, אשר מופעל על ידי Global-e ובאתר טרמינל X, כאשר המשביר בתי כלבו רשאת לבצע מכירה סיטונאית לרשתות נוספות כפי שהוסדר בהסכם.

בשנת 2024 פתחה המשביר בתי כלבו את קניון מלכת שבא באילת הכולל בין היתר, חנות קוסמטיקה בקונספט יוקרתי וחדשני, חנויות Stand Alone של המותג Kenneth Cole ושל מותג הלבשה התחתונה ETAM, כאשר יתרת השטח של קניון מלכת שבא מושכרת לצדדים שלישיים.

בשנת 2025 סגרה המשביר בתי כלבו את הסניף בעטרות ברבעון הראשון של שנת 2026 פתחה את הסניף בעכו. ברבעון השני של שנת 2026 צפויה רשת המשביר לפתוח את הסניף בחוצות המפרץ.

בנוסף לכך, המשביר בתי כלבו הסבה מספר סניפים לסניפי קונספט, וכן פתחה מספר חנויות

Stand Alone למותג Kenneth Cole ולמותג ההלבשה התחתונה ETAM, והיא בוחנת פתיחת חנויות Stand Alone נוספים למותגים אלה, וכן בוחנת את הפעלתם על ידי זכיינים תפעוליים.

בשנים האחרונות ניכרות מספר מגמות מרכזיות בתחום הפעילות של הפעלת בתי הכלבו :

- א. כניסת רשתות אופנה בינ"ל לשוק הישראלי ורכישה של מותגי אופנה על ידי רשתות האופנה המובילות בתחום והיחלשות מותגי האופנה הקטנים.
- ב. מדיניות "שמיים פתוחים" אשר הוזילה משמעותית את מחירי הטיסות לחו"ל, כך שיותר אנשים טסו לחו"ל וביצעו קניות רבות שם, לעיתים אף כמטרה עיקרית של הטיסה.
- ג. גידול בשימוש באמצעים אלקטרוניים לרכישה מקוונת של מותגים בינ"ל מחו"ל.
- ד. הרחבת מותגי האופנה לתחומים חדשים, תחת שם המותג, למוצרים משלימים.
- ה. פתיחת חנויות עודפים ומרכזי מסחר המוגדרים כ-Outlet, המרכזים מספר חנויות עודפים.
- ו. פתיחת מרכזי מסחר חדשים ו/או פתיחת מרכזי מסחר בשבתות ומועדי ישראל בהם רשת המשביר אינה פתוחה לקהל הרחב.
- ז. התפתחות רשתות דיסקאונט המוכרות מוצרים במחירים נמוכים.
- ח. בשוק הקוסמטיקה ישנה צמיחה והתפתחות בשימוש במוצרי אנטי אייגיינג ודרמו-קוסמטיקה וכן פתיחת חנויות קוסמטיקה של המותגים המובילים בתחום.
- ט. החלת רפורמות לצמצום חסמי ייבוא מוצרים הנמכרים במסגרת תחום הפעילות במטרה להפחית את מחירים לצרכן והגדלת מגוון המוצרים לצד הבטחת רמת בטיחות גבוהה והקפדה על סטנדרטים בינלאומיים גבוהים. בשנת 2024 נכנסה לתוקף רפורמה על-פי חוק לתיקון פקודת הרוקחים (תיקון מס' 37), התשפ"ד-2024, שיצרה מסלול יבוא מקוצר ליבואנים המקיימים תוכנית בקרת איכות וביטחות מקיפה עבור כל תמרוק המיובא על ידם המשווק כדין במדינות האיחוד האירופי, שווייץ או בריטניה. כמו-כן, במסגרת הרפורמה הוחלו הוראות האיחוד האירופי בעניין תמרוקים בישראל בתנאים בהגבלות ובשינויים הקבועים בתיקון האמור.

7.2 גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם

בפעילותה של רשת המשביר בתחום הפעילות ניתן להצביע על מספר גורמי הצלחה קריטיים :

- א. התאמת המוצרים לצווי האופנה המשתנים בשוק ולטעמי קהלי הלקוחות הרלוונטיים, תוך הקפדה על חדשנות מתמדת ועל צפיית מגמות אופנה עתידיות, וביצוע השינויים האמורים ללא השקעות גדולות.
- ב. שיווק ומיתוג של חנויות הרשת באמצעות השקעה מתמדת בפרסום לשם הבלטת הרשת והאופנתיות שלה. ערוץ שיווקי חשוב נוסף הינו מועדון הלקוחות Club 365 ומועדון לקוחות האשראי Cal365vip, ומתן הטבות ייחודיות לחברים Club 365 ו-Cal365vip על מנת להגדיל ולשמר את מועדוני הלקוחות ולחזק את הקשר מול לקוחות המועדונים. לפירוט אודות הוצאות הרשת בגין פרסום ראה סעיף 7.13 לחלק א לדוח זה.

- ג. פריסה ארצית של סניפי הרשת, בקניונים ובמתחמי מסחר מרכזיים ובמרכזי ערים, על מנת לאפשר פניה לקהל צרכנים נרחב, וכן על מנת ליצור עוצמה שיווקית ותדמיתית.
- ד. הקפדה על מגוון רחב של ספקים המייצרים בתקני איכות בין לאומיים ובמחירים תחרותיים להבטחת אספקה שוטפת של מלאי איכותי במחיר אטרקטיבי ולהגבלת תלות הרשת בספקיה.
- ה. השקעה ושימור מערך מחשוב מתקדם ויעיל, והתאמה מהירה לשינויים בסניפים ו/או באתר הסחר ו/או לשינויים הטכנולוגיים הקיימים; לפרטים אודות השקעת הרשת במערך המחשוב שלה ראה סעיף 7.19 לחלק א' לדוח זה.
- ו. תמחור המוצרים במחירים תחרותיים ואחידים בכלל הרשת, למעט באילת שם המחיר ללא מע"מ, תוך שמירה על הרווחיות.
- ז. מגוון רחב של מוצרים ושל מידות זמינים ללקוחות. בהתאם לכך בכל סניפי הרשת קיימים מחסנים.
- ח. מיקום מוצרי קוסמטיקה בשטחי הליבה של שטחי המכירה;
- ט. הענקת חווית קנייה, לרבות באמצעות עדכון מתמיד של עיצוב הסניפים והצגת המוצרים בסטנדרטים בין לאומיים.
- י. תמהיל מלאי המורכב מהמוצרים המובילים של ספקי הרשת וכן הבאת מותגים בינלאומיים חדשים המביאים לחדשנות ובידול וחדשנות של רשת המשביר מהמתחרים.
- יא. פעילות שיווקית ענפה ועריכת מבצעים והנחות גם במהלך העונות, לעידוד הגעה של קהל בצורה סדירה לכל אורך השנה;
- יב. העמדת צוותי מכירה משמעותיים ומקצועיים, על ידי ספקי רשת המשביר, לרשות הלקוחות לצורך מתן מידע נוסף על המוצרים הנמכרים (בעיקר במוצרי הקוסמטיקה ו/או הדגמות שלהם).
- יג. מכירה בלעדית של מוצרי קנת קול בסניפי רשת המשביר מה שמבדל את הרשת מהמתחרים.

7.3 חסמי כניסה עיקריים

חסמי הכניסה להקמת חנות בודדת בתחום הפעילות הינם נמוכים, שכן הקמת חנות בודדת אינה מצריכה משאבים מיוחדים. לעומת זאת, הקמת רשת בתי כל-בו בפריסה ארצית, בדומה לפריסת הרשת, כרוכה בחסמי הכניסה הבאים:

- א. איתנות פיננסית – נדרש הון גבוה למימון עלויות ההקמה, כגון אך לא רק, דמי שכירות, שיפוץ תשתיות והתאמה של נכסים ליעוד הפעילות, העסקת צוות עובדים בהיקף גדול, הוצאות פרסום ושיווק, מימון מלאי וכיו"ב;
- ב. התקשרויות עם ספקים מובילים – יצירת התקשרויות עם ספקים מובילים בקשר למותגים אשר בבעלותם או המיוצגים על-ידיהם דורשת מערך שיווק מוכח והיכרות עם תחום הקמעונאות על מוצריו השונים;
- ג. התקשרויות עם מנפיקי תווים- יצירת התקשרויות עם מנפיקים של תווי קניה וכרטיסי מתנה מגנטים (שאינם כרטיסי חיוב) המקנים אפשרות קניה במספר רב של בתי עסק ורשתות בהסדר המאפשר מימושם בחנויות רשת המשביר בהתאם לערכם.

ד. מערך תפעולי - הקמה ותחזוקה של מערך תפעולי הכולל שירותי לוגיסטיקה, מערכות מידע ושיווק מתקדמים וכוח אדם מיומן ;
ה. הקמת סניפים במיקומים מרכזיים ובשטחים גדולים – הקמת נקודות מכירה במיקומים מבוקשים בפריסה ארצית ובשטחים גדולים, כנדרש מבית כלבו, הנמצאים בצמצום רב בקניונים.

להערכת החברה, לא קיימים חסמי יציאה משמעותיים מהתחום, מלבד הסכמי שכירות ארוכי טווח שסביר שימצא לרובם שוכר חלופי בזמן קצר לאור המיקומים המרכזיים ותנאי השכירות הקיימים.

7.4 מבנה התחרות ושינויים החלים בו

בשנים האחרונות קיימת בישראל מגמה נמשכת של החרפת התחרות בתחום המכירה הקמעונאית, לרבות בענף האופנה, הקוסמטיקה ואופנת הבית.

תחום האופנה וההנעלה מאופיין בתחרותיות גבוהה ועונתיות, בעיקר מצד רשתות אופנה מקומיות ובינלאומיות, המובילות לירידה מתמשכת במחירים. בשנים האחרונות, מדד מחירי ההלבשה וההנעלה ירדו בשיעור משמעותי. התחרות בענף מחריפה גם בשל התפתחות הסחר המקוון (מכירות באתרי מכירות באינטרנט) בארץ ובחו"ל. בהתאם למגמה זו, החברה מפעילה אתר סחר לרכישה מקוונת של מוצרי הרשת וכן אתר סחר לרכישה מקוונת למותג Kenneth Cole, אשר מועפל על ידי Global-e

ענף אופנת הבית מושפע מפתיחת רשתות Home לצד הרחבת מחלקות הבית ברשתות השיווק ורשתות הדיסקאונט, הגבירה את התחרות. התחרות הגבוהה והורדת עלויות הייצור, עקב מעבר הייצור למדינות המזרח, הובילו לירידה במחירים.

שוק הקוסמטיקה מאופיין בתחרות גבוהה בין מגוון רחב של שחקנים: רשתות פארמה, פרפורמיות מתמחות, חנויות מקוונות, חנויות דיזיין פרי בתחום וחנויות של רשתות בינלאומיות, חלקן של ספקי הקוסמטיקה של רשת המשביר.

בשנים האחרונות קיימת מגמה לפיה ספקי רשת המשביר מקימים רשתות מתמחות כדוגמת: דלתא, פמינה, נעמן, סולתם ועוד, המתחרות ברשת.

לפרטים נוספים אודות ענף האופנה והתחרות בתחום הפעילות של החברה ראה סעיף 7.14 לחלק א' לדוח זה.

7.5 ספקים

המשביר בתי כלבו נמצאת בתהליך מתמשך של שינוי תמהיל הרכש שלה שמטרתו שיפור הרווחיות הגולמית של הרשת. כחלק משינוי זה ממשיכה המשביר בתי כלבו כל העת במעבר ממלאי במשגור למלאי בקניה, כאשר נכון למועד הדוח מרבית מלאי הרשת הינו מלאי בקניה, ובחלק מההסכמים בגין המלאי יש לחברה זכות להחזרתו ו/או השתתפות של הספקים בסליקת עודפי מלאי. בנוסף, החברה מתקשרת ובוחנת מעת לעת התקשרות עם מותגים בינלאומיים לצורך בידול וחדשנות הרשת וכן מקיימת תהליך של איתור חדשים חלקם בבלעדיות וכן הערכה של הספקים הקיימים ובקרת איכות למוצריהם.

במהלך הרבעון הרביעי של שנת 2025 התקשרה המשביר בתי כלבו עם ספק מתחום כלי הבית והחשמל, לפיו ספק זה ינהל בזכיינות את מחלקות כלי הבית והחשמל בסניפי המשביר וכן קטגוריות אלו באתר הסחר, באופן בלעדי, כאשר החברה זכאית לקבל עמלה מסוימת ממכירות הזכיון.

נכון למועד הדוח, הרשת מתקשרת עם מספר רב של ספקים, ולפיכך אין לה תלות במי מספקיה.

נכון למועד הדוח, הסכמי ההתקשרות מול הספקים הינם כמפורט להלן:

א. אופנה ואופנת הבית – הסכמי ההתקשרות הינם במתכונת של קניה ובמתכונת של משגור. בשנים האחרונות, ישנה הטיה ברורה לכיוון הסכמי קניה, בעיקר מול מותגים בינלאומיים, בהתאם לשינוי תמהיל הרכש כאמור לעיל. מול ספקים אחרים, הדבר תלוי בסוג המוצרים בגינם מתקשרים, נכונות הספק להתקשר בהסכמי משגור, בתנאי סחר אטרקטיביים והאטרקטיביות של המותג.

ב. תחום כלי הבית והחשמל - המשביר בתי כלבו התקשרה עם זכיון להפעלת מחלקות אלה, וזאת בתמורה לקבלת עמלה, הנגזרת מהיקף המכירות במחלקות האמורות.

ג. קוסמטיקה - הסכמי ההתקשרות מול ספקי הקוסמטיקה הינם במתכונת של קניה בלבד עם זכות החזרה במרבית המקרים.

ד. תכשיטים- ההתקשרות עם זכיוני התכשיטים הינה במתכונת של זכיינות, לפיה הזכיון הינו ברשות אשר מתפעל באופן מלא את דוכן התכשיטים, כאשר החברה זכאית לקבל עמלה מסוימת ממכירות הזכיון.

מתכונת ההתקשרות משתנה בהתאם למגמות בשוק. הרשת מקיימת מעת לעת תהליך איתור ספקים חדשים וטיוב ספקים קיימים לצורך שיפור הרווחיות הגולמי ובידול מוצרים תוך הקפדה של מגוון רחב של ספקים המייצרים בסטנדרטים בינלאומיים של איכות ובמחירים תחרותיים.

להלן פרטים אודות עיקרי תנאי ההתקשרות של הרשת עם מרבית ספקיה:

א. הרשת רוכשת את מרבית הסחורה הנמכרת בסניפיה מכ-262 ספקים, מתוכם 172 ספקים במסגרת הסכמי קנייה, 88 ספקים במסגרת משגור ושלושה ספקים במסגרת זכיינות.

ב. על פי רוב, אין לרשת הסכמים המחייבים אותה לרכוש מוצרים.

ג. על פי רוב אספקת מוצרי הספק תבוצע על ידי הספק ועל חשבונו לסניפי הרשת.

ד. בהסכמי המשגור מוסדרים תנאי מכירת מוצרי הספק ללקוחות הרשת, קבלת התמורה בקופות הרשת, שיעור העמלה מסך המכירות נטו של הספק לה זכאית הרשת ("עמלת הרשת") או מחיר המוצר, וכן תנאים נוספים כמקובל בהתקשרויות מסוג זה. בנוסף, מלאי המוצרים הנמסר לרשת בהסכמי המשגור (קונסיגנציה) נותר בבעלות הספק ולעתים אף משועבד, בשעבוד שוטף בדרגה ראשונה, לטובתו כאמצעי ביטחון נוסף, וזאת עד למכירת המוצרים לצרכנים וכן הצבת דייליות מכירות המועסקים על ידי הספקים למכירת מוצריהם.

ה. בהסכמי הקניה מוסדרים, תנאי מכירת מוצרי הספק לחברה, לרבות מחיר המוצר,

תנאי תשלום, וכן תנאים נוספים כמקובל בהתקשרויות מסוג זה.

ו. במרבית המקרים, לרשת יש זכות החזרה לספק ו/או השתתפות הספק בסליקת עודפי מלאי.

ז. בהסכמי הזכיינים מוסדרים עמלת הרשת, מכירת המוצרים בקופות הרשת, אחריות הזכייין בגין המלאי, עובדי הזכייין, עריכת ביטוחים מתאימים וכן תנאים נוספים כמקובל בהתקשרויות מסוג זה.

7.6 אשראי ספקים:

נכון למועד הדוח, פעילות רשת המשביר ממומנת, בין היתר, באמצעות מלאי במשגור וכן באמצעות אשראי ספקים. האשראי מספקים נכון ליום 31 בדצמבר 2025 הסתכם בסך של 166,521 אלפי ש"ח, וכן האשראי הממוצע אותו קיבלה הרשת מספקיה עמד על שוטף בתוספת של 71 ימים.

7.7 מלאי:

ככלל, מדיניות הרשת הינה לרכוש מוצרים לטווח הקצר וישירות אל המדף. לקראת החגים ומועדי מכירה מיוחדים, הרשת מצטיידת בהיקפי מלאי גבוהים יותר. מדיניות רכישת מלאי על ידי הרשת מותאמת לכל סניף בהתאם לסוגי המוצרים הנמכרים, ניסיון עבר, תוך התחשבות בעיתוי החגים, מועדים מיוחדים ועונות השנה וכן בהתאם לתחזית המכירות העתידית של הרשת, הן ביחס למלאי בכל סניף והן ביחס למלאי בכל הרשת. עודפי מלאי שנרכש, ככל שנותרו ושאינם ניתנים להחזרה לספקים, נמכרים בחנויות עודפים של הרשת ו/או בהנחות משמעותיות. ככל שכמות זו גדולה יותר, יש בכך כדי להשפיע על התוצאות העסקיות של החברה.

לרוב, אספקת המלאי, לחנויות הרשת נעשית על-ידי הספקים עצמם. כמו כן, המשביר בתי כלבו התקשרה עם חברת לוגיסטיקה, לקבלת שירותי אחסנה ואספקה לחנויות הרשת של מלאי שאינו מסופק ישירות לסניפים וכן שירותי לוגיסטיקה נוספים, ככל שנדרש.

בשנים 2025 ו-2026 החזיקה הרשת מלאי מוצרים לשם מכירתם בסניפי הרשת לתקופה ממוצעת של כ-206 ימים וכ-156 ימים, בהתאמה. סך ההוצאה נטו שנרשמה בדוחות הכספיים, בגין כל המוצרים הפגומים, פגי תוקף ו/או מוצרים שלא נרכשו על-ידי ציבור הצרכנים ושלא ניתן היה להחזירם לספקים, הסתכמה בסכום שאינו מהותי.

יבוא מלאי מושפע מיעילות שרשרת האספקה ועלויותיה. בשנים האחרונות ניכרת תנודתיות משמעותית במחירי ההובלה הימית, אשר הושפעו משילוב של גורמים כלכליים, רגולטוריים, גיאופוליטיים וסביבתיים. החל מחודש אוקטובר 2023 נוצרו איומים ביטחוניים על מעבר של ספינות סחר בים האדום, אשר בעקבותיהם העדיפו חברות הספנות מסלול שייט עוקף אפריקה. כתוצאה מכך חל זינוק במחירי התובלה הימית ובעלויות הביטוח, אשר התמתנו מאוד בשנת 2025 וכמעט שבו למחירים טרם המלחמה. נכון למועד הפרסום הדוח ובעקבות מבצע "שאגת הארי" חלה עליה במחירי התובלה הימית ועלויות הביטוח בגין כך.

רשת המשביר מוכרת בסניפיה מוצרים שונים ומגוונים. עיקר מכירות הרשת בתחום פעילות זה הינן בגין מכירות מוצרים מתחום האופנה והקוסמטיקה, כמפורט להלן:

מוצרי אופנה ומוצרי אופנה משלימים לנשים, לגברים וילדים, המשווקים על-ידי ספקים שונים. מוצרי האופנה מיוצרים על-ידי חברות מקומיות וזרות ונמכרים בסניפי הרשת, בין היתר, נמכרים בסניפי הרשת מותגים בינלאומיים מובילים וכן מוצרי אופנה תחת מותגים מקומיים. חלק מהמותגים הבינלאומיים מיובאים בבלעדיות על-ידי הקבוצה, כגון: PUNT, Etam, Okaidi, Morgan, ROMA ו-Kenneth Cole המשתרע על פני קטגוריות מוצרים רבות, כולל אופנת גברים, אופנת נשים, בגדי ספורט, נעליים, אופנת הבית ואביזרי אופנה נלווים. בנוסף, במחלקות הספורט נמכרים מותגי ספורט בינלאומיים מובילים.

כמו-כן, הרשת מציעה הלבשת ילדים עם מותגים אירופאים כגון Okaidi (המיובא באופן בלעדי על-ידי הרשת) ומותגים נוספים.

בתחום אופנת הבית הרשת משווקת מגוון מוצרי טקסטיל, באמצעות מותגים בינלאומיים ומותגים מקומיים מובילים. וכן מגוון כלי בית וחשמל באמצעות הזכין.

בתחום הקוסמטיקה הרשת משווקת מוצרי קוסמטיקה רבים תחת מותגים בינלאומיים מובילים. מוצרי הקוסמטיקה נחלקים לשני סוגים עיקריים: מוצרי יוקרה ומוצרי mass market. מוצרי mass market, פונים לקהל הרחב ונמכרים במחירים נמוכים יחסית. מוצרי היוקרה, הינם מוצרים של חברות הקוסמטיקה המובילות, ממותגים, מבית היוצר של בתי אופנה עלית וחברות קוסמטיקה מובילות. מוצרים אלה, נמכרים במחירים גבוהים ומשווקים במספר נקודות מכירה מצומצם יחסית.

המוצרים הנמכרים במסגרת תחום הפעילות מותאמים לשוק המקומי הן מבחינת בחירת חומרי הגלם (איכותיים ומותאמים למזג האוויר הייחודי) והן מבחינה עיצובית (מותאמים לטעמו של הצרכן הישראלי).

7.9 פילוח הכנסות מוצרים ושירותים

להלן התפלגות הכנסות קבוצת המשביר בתחום פעילות זה בשנים 2023, 2024 ו-2025 מקווי מוצרים המשווקים ברשת והמהווים 10% או יותר מסך המכירות בתחום הפעילות בתקופות הדיווח:

שנת 2023	שנת 2023	שנת 2024	שנת 2024	שנת 2025	שנת 2025	
שיעור המכירות מסך ההכנסות בתחום הפעילות	סך ההכנסות (באלפי ש"ח)	שיעור המכירות מסך ההכנסות בתחום הפעילות	סך ההכנסות (באלפי ש"ח)	שיעור המכירות מסך ההכנסות בתחום הפעילות	סך ההכנסות (באלפי ש"ח)	
59.85%	502,503	58.45%	531,777	58.49%	519,730	אופנת ההלבשה
6.40%	53,816	5.70%	51,872	5.11%	45,378	עולם הבית
6.20%	52,036	5.30%	48,228	5.01%	44,535	זכיינים וכל השאר
27.55%	231,286	30.55%	277,966	31.39%	278,959	קוסמטיקה וטואלטיקה
100%	839,641	100%	909,843	100%	888,602	סה"כ

שנת 2024	שנת 2025	
1,262	1,149	פדיון חודשי נטו ממוצע למ"ר (אלפי שח)
64,988	64,204	השטחים ששימשו לחישוב (מ"ר) ⁶

7.10 תחליפים למוצרי תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

למוצרי רשת המשביר קיימים מוצרים תחליפיים רבים של יצרנים מקומיים ו/או יבואנים ו/או קמעונאיים מתחרים וכן באתרי אינטרנט ברחבי העולם ובישראל. רשת המשביר פועלת לחזק ולשמר את היתרון שיש למוצריה על פני המוצרים התחליפיים וזאת על ידי בידול, עיצוב, איכות והקניית ערך מוסף למותגיה באמצעות הקפדה על מותגים מובילים וחדשניים, מגוון מוצרים, חוויית קנייה משופרת, העמדת צוותי מכירות מקצועיים לרשות הלקוחות, פריסה רחבה במקומות מובילים, פרסום, יחסי ציבור וניהול מועדון הלקוחות.

⁶ סך הפדיון (נטו) למ"ר מתייחס לסך הפדיון השנתי של רשת המשביר, לרבות הפדיון הנובע ממכירות של זכיינים הפועלים בסניפי רשת המשביר, כמקובל בשוק, ולפי שטח הסניפים של רשת המשביר נטו, לא כולל מחסנים.

7.11 מוצרים חדשים מהותיים

המשביר בתי כלבו פועלת כל העת ליצירת שיתופי פעולה אסטרטגיים ולמכירה של מותגים נוספים ברשת.

התוכניות לשיתופי פעולה אסטרטגיים ולמכירה של מותגים נוספים ברשת הינן מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר עלולות שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהותית כתוצאה משינויים בשוק ו/או מהתממשות איזה מגורמי הסיכון של החברה המפורטים בסעיף 7.24 לחלק א' לדוח זה.

7.12 לקוחות

לקוחות רשת המשביר הינם הצרכנים הסופיים בסניפיה ("הלקוחות"), וניתן לסווגם לשלוש קבוצות עיקריות: חברי Club 365, לקוחות מוסדיים ולקוחות אקראיים.

לקוחות חברי Club 365 מבצעים, להערכת החברה, כ- 3.9 רכישות במוצע שנתי. למיטב ידיעת הרשת, סכום הרכישה הממוצעת של חברי Club 365 ברשת המשביר מסתכמת בכ- 266 ש"ח במוצע (לא כולל מע"מ). שיעור הרכישות של חברי Club 365 מסך פדיון הרשת בשנת 2025 הסתכם בכ- 60% לעומת כ-59.5% בשנת 2024.

לפרטים נוספים בדבר מספר חברי Club 365, ראה סעיף 8 לחלק א' לדוח זה.

לקוחות מוסדיים הינם לקוחות המבצעים רכישות במסגרת הסדרים שנחתמו בין הרשת לגופים מוסדיים, כדוגמת משטרת ישראל, שירות בתי הסוהר, רשות הכבאות ומשרד הביטחון באמצעות זכייה במכרזים למכירת ביגוד אישי וספורט למשרתים בכוחות הביטחון כאמור ("אוכלוסיית הזכאים"), וכן הסכמים עם מנפיקים שונים לכיבוד תווי קנייה וכרטיסים נטענים המקנים הטבות מובנות.

לקוחות אקראיים הינם הצרכנים הסופיים בסניפי הרשת ובאתר הסחר המקוון של החברה. בשונה מחברי Club 365 והלקוחות המוסדיים, לקוחות אלה אינם נהנים מהטבות ייחודיות, אלא מההטבות המוצעות לקהל הלקוחות הרחב במועד הרכישה.

מכירה ללקוחות פרטיים נעשית בעיקר כנגד כל אמצעי התשלום. תנאי האשראי ללקוחות הפרטיים הינם כמקובל בשוק.

בשנת 2025 ונכון למועד הדוח, לא היה לרשת המשביר לקוח בודד, שההכנסות ממנו היוו 10% או יותר מהכנסותיה של המשביר בתי כלבו באותה תקופה. יצוין, כי כלל זכאי ההנחה הנוספת בהתאם למכרז עם משטרת ישראל, אשר כולל את משטרת ישראל, שירות בתי הסוהר ורשות הכבאות, אשר כל אחד מהם אינו מהווה כשלעצמו לקוח בודד, מהווים יחדיו 17% מסך הפדיון של רשת המשביר בשנת 2025, בהתאמה.

אשראי לקוחות

תקופת האשראי הניתנת ללקוחות רשת המשביר בשנים 2023, 2024 ו-2025 הסתכם בכ-31, 30 ו-34 ימים, בהתאמה, בממוצע בכל אחת מהשנים. נכון למועד פרסום הדוח, מתוך יתרת אשראי ללקוחות ליום 31 בדצמבר 2025 טרם נפרעו לטובת המשביר בתי כלבו חובות בהיקפים זניחים. ההיקף של האשראי ללקוחות נכון ליום 31 בדצמבר 2025 הינו כ- 110,429 אלפי ₪

מדיניות החזרת מוצרים וביטול עסקה (החזר כספי)

הרשת מאפשרת החזרת מוצרים וקבלת החזר כספי או זיכוי, בהתאם לעניין, בהתאם להוראות חוק הגנת הצרכן, התשמ"א-1981 ותקנות הגנת הצרכן (ביטול עסקה), התשע"א-2010. היקף ההחלפות בשנת 2025 היה כ-4.6% מסך מכירות הרשת. היקף ההחזרים הכספיים בשנת 2025 היה כ-3.24% מסך המכירות ברשת.

7.13 שיווק ומכירות

7.13.1 כללי

לשם הצגת מוצרי הרשת ובידול המותגים הבינלאומיים וכדי להעניק ללקוחות הרשת חוויית קניה ייחודית, הרשת משקיעה במגוון אסטרטגיות שיווקיות. בין השאר, הרשת שוקדת כל העת בשדרוג סניפי הרשת, הרחבת את מגוון המוצרים והמותגים המוצעים ללקוחות והכל ליצירת חוויית קניה ללקוחות.

7.13.2 פרסום

רשת המשביר פועלת כל העת לפרסום הרשת באמצעי השיווק המקובלים בשוק, לרבות שיווק דיגיטלי ושימוש במשפיעני רשת. במסגרת שיווק זה הרשת מבצעת פרסום ממוקד ופרסום תדמיתי למותגים השונים הנמכרים ברשת, במטרה להעלות את המודעות לרשת המשביר לרבות בקרב קהלים חדשים לצד חסכון בעלויות פרסום באמצעות הסטת חלק מהקמפיינים מאמצעי תקשורת "מסורתיים" למדיה דיגיטלית.

לרשת המשביר מדיניות פרסום גמישה אשר נקבעת מעת לעת, בהתאם למטרותיה. במרבית ההסכמים עם ספקי הקוסמטיקה, נקבע השתתפות הספקים בתקציב פרסום לצורך פרסום מוצרי הספק, כאשר פרסום זה נעשה בתיאום בין הצדדים.

החברה משתתפת מעת לעת בהוצאות הפרסום של המשביר בתי כלבו. לפרטים ראה ביאור 19 א (1) ז. לדוחות הכספיים.

7.13.3 תווי קנייה ושוברי מתנה

כאמצעי שיווקי להגדלת המכירות נוהגת הרשת להתקשר, מעת לעת, עם מעסיקים וועדי עובדים בהסכמים, לפיהם מנפיקה הרשת תווי קניה, הניתנים כשי לעובדים ואשר נרכשים בהנחה מערכם הנקוב בתו ומקנים למחזיקים בהם זכות לרכישת

המוצרים בכל סניפי הרשת ו/או למותג Kenneth Cole, בהתאם לערך הנקוב בתו. בנוסף, מתקשרת הרשת עם מנפיקי תווי קנייה ושוברי מתנה למימוש התווים והשוברים ברשת המשביר. בשנת 2025 היווה שיעור מכירות רשת המשביר באמצעות תווי קנייה ושוברי מתנה, כ-21% מסך הכנסות הרשת.

7.13.4 שיווק בסניפים

מוצרי הקוסמטיקה וההלבשה התחתונה של הרשת משווקים הן על ידי עובדי הרשת והן על-ידי נציגי מכירות מטעם הספקים. בנוסף, החברה נוהגת להקים מעת לעת נקודות פופ-אפ של מותגי קוסמטיקה מובילים. כמו כן, החברה בוחנת מעת לעת שיתופי פעולה עם מעסיקים ו/או וועדי עובדים לצורך איסוף מתנות על ידי עובדיהם מסניפי הרשת וזאת בכדי להגדיל את תנועת הלקוחות ברשת והחשיפה למוצריה.

7.13.5 שיווק ומכירות אונליין

רשת המשביר מפעילה אתר סחר מקוון לרשת המשביר וכן אתר סחר מקוון למותג Kenneth Cole, אשר מופעל על ידי Global-e.

המשביר בתי כלבו התקשרה עם Global-e להפעלת אתר הסחר של המותג קנת קול בישראל. בהתאם לתנאי ההתקשרות Global-e תהא זכאית לעמלה מהמכירות וכן התחייבה, בין היתר, לשיווק האתר.

בנוסף, המשביר בתי כלבו פועלת להקמת אתר סחר למותג ETAM.

כמו כן למשביר בתי כלבו שיתוף פעולה עם WOLT במסגרתו, לקוחות WOLT רוכשים מוצרים מחלק מסניפי רשת המשביר באמצעות WOLT.

7.13.6 שיווק מועדון הלקוחות

מועדון לקוחות המעניק הנחות ומבצעים ללקוחות מועדון הלקוחות Club 365, לרבות מתן Cash-Back אטרקטיבי של עד 15% לחברי מועדון הלקוחות המחזקים בכרטיס Cal365vip.

בנוסף, קבוצת המשביר מחזקת את מועדוני הלקוחות שלה באמצעים שונים. לפרטים אודות מועדוני הלקוחות של קבוצת המשביר ראה סעיף 8 לחלק א' לדוח.

7.14 תחרות

בשנים האחרונות ניכרות מספר מגמות מרכזיות בתחום הפעילות של הפעלת בתי הכלבו, שכתוצאה מהן התחזקה התחרות. לפירוט ראה סעיפים 7.1 ו-7.4 לעיל.

הרשת אינה יכולה להעריך את חלקה ביחס למתחרותיה בשוק, אולם להערכת החברה, רשת המשביר נמנית על הגופים המובילים בתחום הפעילות בישראל ולמיטב ידיעת החברה, מתחרותיה המשמעותיות בתחום האופנה הינם קבוצת פוקס, קבוצת קסטרו-הודיס, קבוצת זארה וקבוצת גולף. בתחום הקוסמטיקה מתחרותיה המשמעותיות הן סופר פארם, בי-פארם, אפריל וחנויות פרטיות של מותגי קוסמטיקה.

הגורמים החיוביים המשפיעים על מעמדה התחרותי של הרשת הינם, בין היתר, כדלקמן:

- א. יתרון הגודל, המאפשר לרשת להשיג תנאי התקשרות משופרים עם הספקים, וכן מאפשר לה להטמיע תוך זמן קצר זיכיונות למותגים מובילים בפעילות השוטפת של הרשת;
- ב. מוניטין רב שנים של הרשת ובעלות על מותג שהינו בבחינת "מוסד" בעולם הקמעונאות הישראלי;
- ג. הקפדה גבוהה על איכות המוצרים ושמירה על רמת מחירים תחרותית;
- ד. מיקום סניפי הרשת בקניונים ומרכזי מסחר מובילים ובפריסה ארצית;
- ה. עובדים ותיקים ומסורים אשר הצלחת החברה חשובה להם ושמירה על רמת שירות גבוהה ואדיבה מצד עובדי הרשת וצוותי מכירה מטעם הספקים;
- ו. מערכות מחשוב המאפשרות שליטה ובקרה בנעשה בבתי הכל-בו, ניהול מלאי יעיל וניתוח מידע שיטתי אשר צפוי לאפשר personal marketing תוך התבססות על מאגר הנתונים הקיים בחברה;
- ז. השקעה מתמדת בשיווק ופרסום המוצרים תוך מתן דגש על ההטבות ללקוחות המועדון וכן פרסום מותגים רבים תחת פרסום הרשת.
- ח. מעקב צמוד אחר מגמות ושינויי טעמים בעולם האופנה ובאופנת הבית, חדשנות מתמדת וגיוון בקווי האופנה ובדגמים וכן מגוון רחב של מוצרים בשלל צבעים ודוגמאות ובטווח מידות רחב הזמינים ללקוחות הרשת; שמירה על רמת מלאי בהיקף המקנה לרשת גמישות במצבים של עודף ביקוש, בהם ניתן להגדיל את היקפי המכירה ולהיענות לצרכי לקוחות הרשת, לצד ניהול מלאי קפדני במטרה לשמור על ערכו הכלכלי וחסכון בעלויות אחסונו ושינועו;
- ט. היותה של החנות one stop shop המרכזת מוצרים מתחומים רבים ומספר רב של מותגים לכל מוצר באמצעות סניפים גדולים המציעים מגוון רחב של מוצרים בסטנדרטים בינלאומיים וכן גמישות בהתאמת רצפת המכירה לפי עונתיות וביקוש והיצע, כך שתמהיל המוצרים יתאים לעונה ולמגמות הביקושים המשתנות;
- י. העמקת הפעילות במחלקות האסטרטגיות על ידי בידול המחלקות והרחבת מגוון המותגים הבינלאומיים והחדשניים, כדוגמת מחלקות הספורט והנעליים, שינוי מחלקת הילדים והפיכתה למחלקת מותגים על ידי הכנסת מותג Okaidi בבלעדיות וכן קבלת בלעדיות בהפצה, בייצור ובשיווק של מוצרי Kenneth Cole בישראל;
- יא. מועדון לקוחות המעניק הנחות ומבצעים ללקוחות מועדון הלקוחות Club365, לרבות מתן Cash-Back אטרקטיבי של עד 15% לחברי מועדון הלקוחות המחזקים בכרטיס Cal365vip.
- יב. הפעלת אתרי סחר מקוון הנותנים מענה למגמת הגידול בביצוע רכישות דרך ערוצים מקוונים והרחבת הפעילות בפלטפורמות אינטרנטיות שונות כדוגמת WOLT.
- יג. הסכמים עם מנפיקי תווים ו/או מועדוני עמיתים וצרכנות למימוש תווי קניה ו/או כרטיס מתנה ברשת המשביר.

הגורמים השליליים המשפיעים על מעמדה התחרותי של הרשת, הינם בין היתר, כדלקמן:

א. התחזקותם של מותגים מקומיים ורשתות מקומיות וכניסתם של מותגים בינלאומיים. כמו כן התחזקות אתרי סחר מקוון בינ"ל, אשר מוכרים מוצרים, לעיתים זהים לאלה הנמכרים ברשת המשביר, ללא מע"מ. יחד עם זאת הרשת מוכרת בבלעדיות את המותגים הבינלאומיים OKAIDI, PUNT ROMA, Kenneth Cole ו-Morgan. כמו כן רשת המשביר פועלת כל העת ליצירת שיתופי פעולה אסטרטגיים ולמכירה של מותגים נוספים ברשת.

בנוסף, הרשת חשופה לגורמי סיכון כמפורט בסעיף 7.24 לחלק א' לדוח זה, העלולים להשפיע גם על התחרותיות שלה.

7.15 עונתיות

פעילות בתי הכלבו רגישה לתנודתיות עונתית, שכן ענפי האופנה, אופנת הבית והקוסמטיקה מאופיינים ברובם בעונתיות מובהקת, הנובעת מהשינויים הטבועים בעונות השנה (קיץ וחורף) ובתקופות החגים. מלאי עונתי שלא נמכר עד סיום העונה, נמכר בחנויות עודפים ו/או במחירים נמוכים מהמחירים הקיימים בחנויות האחרות של הרשת. ככל שכמות זו גדולה יותר, יש בכך כדי להשפיע על התוצאות העסקיות של החברה.

7.16 הון חוזר

נכון ליום 31 בדצמבר 2025, קיים למשביר בתי כלבו גירעון בהון החוזר בסך של 271 אלפי ש"ח בהון החוזר.

נכסים שוטפים	353,970
התחייבויות שוטפות	354,241
גרעון בהון החוזר	(271)

בנטרול יישום תקן חשבונאי IFRS16, נכון ליום 31 בדצמבר 2025, קיים למשביר בתי כלבו הון חוזר חיובי בסך של 98,486 אלפי ש"ח.

נכסים שוטפים	353,970
התחייבויות שוטפות	255,484
הון חוזר חיובי	98,486

לפירוט אודות ימי המלאי ראה סעיף 7.7 לדוח זה.

לפירוט אודות אשראי ספקים ראה סעיף 7.6 לדוח זה.

7.17 נכסים בלתי מוחשיים

לפרטים אודות נכסים בלתי מוחשיים בקבוצת המשביר ראה סעיף 10.3 לדוח זה.

7.18 מימון

לפרטים אודות מימון תחום הפעילות ראה סעיף 10.6 לדוח זה.

למשביר בתי כלבו אין מקרקעין בבעלותה, וכל פעילותה נעשית במקרקעין שכורים.

7.19.1 משרדי המשביר בתי כלבו

פעילות המשביר בתי כלבו מתבצעת ממשרדים הממוקמים בנתניה, אותם שוכרת החברה כמפורט בסעיף 10.1 לחלק א' לדוח. המשביר בתי כלבו עושה שימוש במשרדים אלו כאשר תשלום דמי השכירות נעשה בהתאם להסכם הניהול בינה לבין החברה, כמפורט בביאור 19 א (1) ח לדוח הכספי.

7.19.2 סניפי רשת המשביר

נכון למועד פרסום הדוח, רשת המשביר מונה 37 סניפים, הנמצאים בקניונים, מיקומים עצמאיים במרכזי הערים (סניפי stand alone) ובמרכזים מסחריים. ברבעון הרביעי של שנת 2025 סגרה המשביר בתי כלבו את סניף עטרות וברבעון השני של שנת 2026 פתחה המשביר בתי כלבו את סניף עכו. המשביר בתי כלבו צפויה לפתוח ברבעון השני של שנת 2026 את סניף חוצות המפרץ ולסגור את הסניף הנוסף בעפולה אשר משמש כסניף עודפים. בשנת 2024 פתחה הרשת את קניון מלכת שבא, כאשר חלק מהחנויות מופעלות באופן ישיר על ידי החברה, וחלק מהחנויות מושכרות בשכירות משנה על-ידי המשביר בתי כלבו לצדדים שלישיים. החנויות המופעלות על-ידי המשביר בתי כלבו הינן חנות קוסמטיקה בקונספט חדשני ויוקרתי, וחנויות Stand Alone של המותגים ETAM ו-Kenneth Cole. החברה בוחנת, מעת לעת, פתיחת חנויות Stand Alone נוספות למותגים ETAM ו-Kenneth Cole.

המשביר בתי כלבו הסבה מספר סניפים לסניפי קונספט אשר כוללים את מגוון מוצרי המותג Kenneth Cole, מוצרי קוסמטיקה והלבשה תחתונה, בין היתר, של מותג ההלבשה התחתונה הצרפתי המוביל והיוקרתי ETAM, ונכון למועד הדוח מופעלות 3 חנויות כסניפי קונספט כאמור לעיל. בנוסף לכך, המשביר בתי כלבו פתחה מספר חנויות Stand Alone למותג Kenneth Cole ולמותג ההלבשה התחתונה ETAM. החברה בוחנת, מעת לעת, הסבת סניפים נוספים ו/או פתיחת סניפי קונספט ו/או סניפי Stand Alone נוספים. ככל שייפתחו סניפי קונספט נוספים, גודל הסניפים צפוי להיות בשטח ממוצע של כ-600 מ"ר באזורים בהם אין לרשת המשביר סניפים. החברה בוחנת הפעלת סניפים אלו על ידי זכיינים תפעוליים.

הסכמי השכירות חתומים על ידי החברה או המשביר בתי כלבו. כאשר במקרה בו החברה הינה זו החתומה על הסכמי השכירות, למשביר בתי כלבו זכות שימוש מלאה בהתאם לתנאי השכירות וזאת בהתאם להסכם העברת פעילות ונכסים בין החברות מיום 31 לדצמבר 2009 ("הסכם העברת הפעילות"). בנוסף, בהתאם להסכם האמור, החברה התחייבה לשתף פעולה עם המשביר בתי כלבו לשם חידוש הסכמי השכירות האמורים, כל עוד הינה בעלת שליטה במשביר בתי כלבו, וככל שהמשביר בתי כלבו תחליט כי ברצונה לפעול לחידושם.

מרבית סניפי רשת המשביר מתאפיינים בשטח ממוצע של כ-1,735 מ"ר מסחרי

לסניף. חלק מדמי השכירות המשולמים על-ידי המשביר בתי כלבו ו/או החברה לצדדים שלישיים משולמים כסכום קבוע, חלקם כאחוז מהפדיון של המשביר בתי כלבו בסניף, ובחלק מן המקרים לפי הגבוה מבין שתי החלופות או משילוב ביניהן. בנוסף, משלמת המשביר בתי כלבו ו/או החברה במרבית מהסניפים דמי ניהול, המבוססים לרוב על בסיס סכום קבוע בלבד ולעיתים משולמים על בסיס הוצאות בפועל של חברת הניהול בהתחשבות שנתית, בתוספת שיעור מסוים מהוצאות אלו. תשלומי השכירות והניהול של רשת המשביר הסתכמו בשנת 2024 בסך של 143 מיליון ש"ח ובשנת 2025 בסך של 151 מיליון ש"ח.

תקופות השכירות בסניפים נעות בין שנה ולא יותר מ-25 שנים, לרבות זכות ברירה (אופציה) להארכת תקופת השכירות לתקופות שכירות נוספות. יתרת תקופת השכירות הממוצעת הינה 7 שנים.

להלן נתוני דמי שכירות החודשיים המינימאליים, לא כולל דמי שכירות הנגזרים מפדיון הסניף, עבור סניפי רשת המשביר, על-פי הסכמי שכירות חתומים, אשר הינם בתוקף נכון ליום 31 בדצמבר 2026 ובהנחה כי תקופות האופציה להארכת תקופת השכירות על-פי ההסכמים תמומשנה:

משך הזמן לסיום ההסכם (ללא אופציות)	סך דמי שכירות מינימאליים (באלפי ש"ח)
עד שנה	5,760
בין שנה לחמש שנים	58,036
בין 5 ל-10 שנים	627,672
בין 10 ל – 15 שנה	154,529
מעל ל – 15 שנה	-

מתוך כלל סניפיה של רשת המשביר, סניף אחד פועל ללא רישיון עסק כדון. הרשת פועלת להשגת רישיון עסק עבור הסניף האמור. קבוצת המשביר מעריכה כי רישיון כאמור יתקבלו במהלך החודשים הקרובים, וזאת בהתחשב בניסיונה של הרשת בקבלת רישיונות עסק לחנויות הרשת, לרבות סניפים חדשים וסניפים ששופצו, וכן על בסיס פעולותיה מול הגורמים הרלוונטיים עד מועד הדוח להשגת האישורים הנדרשים לקבלת רישיון עסק. כנגד החברה וחברת הבת הוגשו שני כתבי אישום בגין ניהול עסק ללא רישיון, כאשר בגין סניפים אלה קיים נכון למועד הדוח רישיון עסק כדון. להערכת קבוצת המשביר, לא ייגרם נזק מהותי כתוצאה מכך שסניף אחד מנוהל ללא רישיון עסק ו/או בשל הגשת כתבי האישום כאמור.

בנוסף, קבוצת המשביר מתקשרת מעת לעת בהסכמים עם שוכרי משנה לפיהם מעמידה הקבוצה לשוכרי המשנה זכויות שימוש בשטחי חנויות הרשת ו/או במתקניהן.

הערכות קבוצת המשביר, כמפורט לעיל ביחס לתשלומים הצפויים בגין זמי שכירות עבור סניפי רשת המשביר ו/או ביחס לקבלת רישיון עסק ו/או לכתבי האישום בגין ניהול עסק ללא רישיון ו/או ביחס להמשך צמצום השטחים ו/או הסבה של סניפים לסניפי קונספט ו/או פתיחת סניפי קונספט ו/או פתיחת חנויות Stand Alone נוספות למוותגים Kenneth Cole ו-ETAM, הינן מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות קבוצת המשביר וניסיונה רב השנים בהקמה ובתפעול של סניפים רבים. קשיים בהשכרת נכסים מתאימים ו/או האטה כלכלית במשק או מיתון ו/או היעדר כדאיות כלכלית ו/או דרישות חדשות שיופנו לקבוצת המשביר מטעם הרשות המקומית הרלוונטית ו/או מטעם גופים אחרים ו/או שינויים רגולטורים ו/או התממשות אילו מגורמי הסיכון המתוארים בסעיף 7.24 לחלק א' לדוח, עלולים לגרום לכך שהערכות אלה לא יתממשו, כולן או חלקן, או יתממשו באופן שונה, לרבות באופן שונה מהותית, מכפי שנצפה.

7.19.3 מערכות מידע

למשביר בתי כלבו מערכות מידע המשמשות אותה לצורך ניהול פעילותה, כדוגמת פריוריטי ו- AS400, מערכת BI המבוססת על qlikview ו- qlik sense, וכן אפליקציה לניהול מכירות.

המשביר בתי כלבו מבצעת באופן שוטף שדרוג של מערכות המידע ובוחנת כל העת פיתוח והטמעה, של כלים טכנולוגיים נוספים.

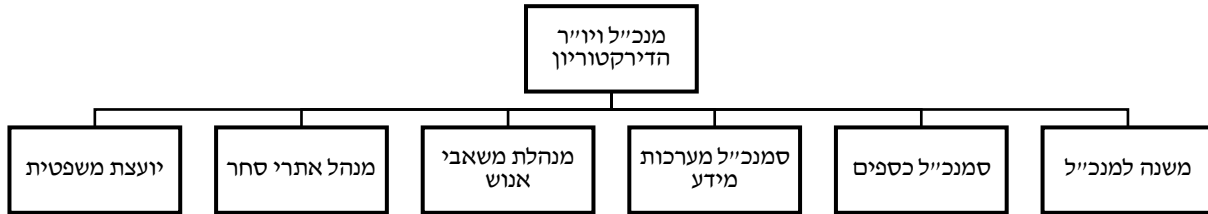
השקעות קבוצת המשביר בפיתוח מערכות מידע וברכישת ציוד מחשבים הסתכמו בשנת 2025 בסכום שאיננו מהותי.

7.19.4 רכוש קבוע אחר

למשביר בתי כלבו רכוש קבוע המורכב משיפורים שהיא ביצעה בנכסים מושכרים (נכסים אותן היא שוכרת לצורך הפעלת סניפים), לרבות ריהוט, מערכות מחשוב וקופות. המשביר בתי כלבו קשורה בהסכמים לשכירות תפעולית של כלי-רכב כמפורט בביאור 10 לדוחות הכספיים.

לפרטים נוספים אודות הרכוש הקבוע של קבוצת המשביר ראה ביאור 10 לדוחות הכספיים.

להלן תרשים המבנה הארגוני של המשביר בתי כלבו נכון למועד הדוח:



7.20.1 נושאי משרה ועובדי הנהלה בכירה

מרבית נושאי המשרה הבכירה, עובדי הנהלה הבכירה וכן חלק ממנהלי דרג הביניים מועסקים במשביר בתי כלבו באמצעות הסכם העסקה אישי, על בסיס שכר חודשי גלובלי, וחלקם מכהנים כנושאי משרה על בסיס חשבונית. תנאי העסקה כוללים, בין היתר, ביטוח מנהלים או קרן פנסיה, קרן השתלמות, ביטוח אובדן כושר עבודה, זכאות לחופשה, דמי הבראה, טלפון נייד ורכב. מרבית הסכמי העסקה כוללים התניה בדבר שמירה על סודיות במהלך ולאחר העבודה בחברה. לגבי חלק מנושאי המשרה נקבע, כי יהיו זכאים לבונוס בתנאים שנקבעו בהסכם ו/או בהתאם למדיניות התגמול של החברה. הסכמי העסקה כאמור הינם לתקופה בלתי קצובה (למעט מר סער שביט, בנו של מר רמי שביט, המכהן נכון למועד הדוח כמשנה למנכ"ל המשביר בתי כלבו), כאשר כל צד רשאי להפסיק את ההסכם בהודעה מראש כקבוע בהסכם.

נכון למועד הדוח, כ-274 עובדים מועסקים באמצעות הסכמים אישיים שנחתמו בין המשביר בתי כלבו לעובדים האמורים, וההסכמים הקיבוציים אינם חלים עליהם.

עובדי המשביר בתי כלבו שאינם מועסקים בהתאם להסכם העסקה אישי, העסקתם הינה בהתאם להסכם הקיבוצי המיוחד, כמפורט בביאור 18 לדוחות הכספיים, וכן צווי הרחבה בהתאם להוראות הדין.

נכון למועד הדוח, מועסקים על-ידי המשביר בתי כלבו 1357 עובדים. בנוסף לעובדי המשביר בתי כלבו, פועלים בסניפי הרשת כ-775 נציגי מכירות המועסקים ישירות על-ידי זכיינים וספקים של הרשת, וזאת בהתאם לתנאי ההתקשרות של הרשת עם אותם זכיינים וספקים. נציגי המכירות כאמור פועלים על-פי קוד ההתנהגות ונהלי הרשת ומקבלים תמריצי לרבות בנושאים כדוגמת יחס ללקוח ושיתוף פעולה עם עובדי הרשת.

הרשת נוהגת להתקשר מעת לעת עם חברות כוח אדם כדי להגדיל את צוות העובדים באופן זמני, כאשר מספר עובדים אלו משתנה בהתאם לצורכי הרשת ועולה לקראת תקופות החגים.

להלן מצבת העובדים של החברה, לפי תקופות:

מספר עובדים ליום 31.12.2023	מספר עובדים ליום 31.12.2024	מספר עובדים ליום 31.12.2025	
1,415	1,418	1,357	עובדי הרשת
703	918	775	נציגים מכירות של זכיינים וספקים
2	10	10	כח אדם
2,120	2,346	2,142	סה"כ

נכון למועד פרסום הדוח, אין למשביר בתי כלבו תלות מהותית בעובד ו/או בנותן שירותים כלשהו

לפרטים אודות חוק שכר מינימום והעדכונים לו, ראה סעיף 6.10 לדוח זה.

לפרטים אודות חוק להגברת האכיפה של דיני העבודה, ראה סעיף 6.10 לדוח זה.

לפרטים אודות ההסכמים הקיבוציים החלים בחברה, ראה ביאור 18.ב(2) לדוחות הכספיים.

7.20.2 תוכנית תמריצים

המשביר בתי כלבו הטמיעה תכנית תמריצים לעובדים ומנהלים בסניפי הרשת, המתעדכנת מעת לעת, לרבות מי שאינו עוסק במכירות בסניפים. התמריצים נגזרים על-פי רוב בעמידה ביעדי מכירה המוגדרים מראש. בנוסף, מתוגמלים העובדים בסניפים על-פי רוב בהשגת יעדי מכירה.

בשנת 2025, התמריצים כאמור לעיל היו בסכומים שאינם מהותיים ביחס להוצאות השכר ששולמו ברשת (כ- 3.5% מהוצאות השכר בסניפים).

רשת המשביר עורכת מעת לעת השתלמויות מקצועיות לעובדיה ולמנהליה לפיתוח מיומנויות מכירה ושיווק וכן השתלמויות לעובדים בעלי פוטנציאל ניהולי, לפיתוח מיומנויות ניהול כעתודה ניהולית ברשת המשביר.

7.21 מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות

פעילות המשביר בתי כלבו כפופה לדין הכללי, ובכלל זה לדינים הרלוונטיים להפעלת חנויות הרשת, כמפורט להלן:

א. דיני צרכנות - על פעילות המשביר בתי כלבו חלות הוראות חוק הגנת הצרכן, התשמ"א-1981, על תקנותיו והצווים לפיו (החוק והתקנות יכוננו יחד להלן "חוק הגנת הצרכן"), חוק הפיקוח על מצרכים ושירותים, התשי"ח-1957 וכללי הרשות השנייה לטלויזיה ולרדיו (אתיקה בפרסומת בטלויזיה), התשנ"ד-1994, לרבות צווים ותקנות שהותקנו מכוחם. דינים אלו כוללים, בין היתר, הוראות בדבר איסור הטעיית צרכנים, אופן סימון והצגת מחירים, סימון מרכיבים, הוראות כביסה, הוראות בעניין מדיניות החזרת

מוצרים וביטול עסקה, תווי קניה, זיכויים, פרסום ועוד. רשת המשביר מקפידה על יישום הוראות הדינים האמורים באמצעות נהלים, בקרה ופתרונות ממוחשבים למניעת תקלות. 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 רשויות 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.

ב. רישוי עסקים - הפעלת כל אחד מסניפי הרשת, למעט שני (2) סניפים, טעונים קבלת רישיון עסק על-פי חוק רישוי עסקים, תשכ"ח – 1968 ("חוק רישוי עסקים") וצו רישוי עסקים (עסקים טעוני רישוי), תשנ"ה-1995. בנוסף קובע חוק רישוי עסקים סנקציות פליליות כלפי מי שעוסק ללא רישיון בעסק טעון רישיון. חוק העונשין, התשל"ז-1977 קובע, כי בית המשפט רשאי, בנוסף לכל עונש שיטיל, לצוות על הפסקת העיסוק בעסק. לפרטים אודות היעדר רישיון עסק בסניף אחד של רשת המשביר, וכן שני כתבי אישום שהוגשו בשל הפעלת עסק ללא רישיון, ראה סעיף 7.19.2 לחלק א' לדוח זה.

ג. דיני הגנת הפרטיות ואבטחת מידע - בהתאם להסכם ניהול ושירותים בין החברה למשביר בתי כלבו, ניתנה למשביר בתי כלבו זכות שימוש במערכות המידע של החברה, אשר כוללות, בין היתר, את מאגר המידע של חברי מועדון Club 365. כמחזיקה במאגר המידע כאמור ובמאגרי מידע נוספים, המשביר בתי כלבו כפופה למגבלות רגולטוריות בתחום הגנת הפרטיות ואבטחת המידע, לרבות אכיפה ופיקוח של הרשות להגנת הפרטיות. לפרטים נוספים אודות המגבלות כאמור ראה סעיף 8.7 לחלק א' לדוח.

ד. דיני עבודה - על המשביר בתי כלבו חלים דיני עבודה שונים בקשר עם תנאי העסקתם של עובדיה, לרבות חוק שכר מינימום, תשמ"ז-1987 ותקנות שהותקנו מכוחו (יכונו 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 שוויון הזדמנויות בעבודה, התשנ"א-1991, חוק עבודת נשים, התשי"א-1951, חוק הגנת השכר, התשי"ח-1958, חוק שכר שווה לעובדת ולעובד, התשנ"ו-1996 ותקנות שהותקנו מכוח חוקים אלה וכן צווי הרחבה שונים בקשר עם הזכויות הסוציאליות וההפרשות הפנסיוניות להם זכאים עובדי המשביר בתי כלבו. בנוסף לכך, קיים הסכם קיבוצי החל על מרבית עובדי המשביר בתי כלבו, אשר מוסיף על הזכויות הקבועות בדיני העבודה. לפרטים אודות ההסכם הקיבוצי כאמור, ראה ביאור 18.ב.ג לדוחות הכספיים.

7.22 הסכמים מהותיים

א. הסכם שיתוף פעולה בתחום מועדוני לקוחות בין החברה לבין המשביר בתי כלבו ולבין מועדון פיננסיים

לפרטים ראה ביאור 19.א.1)ג לדוחות הכספיים.

ב. הסכמי ניהול ומתן שירותים בין החברה לבין המשביר בתי כלבו
לפרטים ראה ביאור 19.א.1)א, ביאור 19.א.1)ב וביאור 19.א.1)ד לדוחות הכספיים.

ג. הסכם ניהול ומתן שירותים בין המשביר בתי כלבו לבין מועדון פיננסיים

לפרטים ראה ביאור 19א(1)ו לדוחות הכספיים.

ד. הסכם זיכיון עם KCP

לפרטים ראה ביאור 19א(3)א לדוחות הכספיים.

ה. הסכם שירותים בין המשביר בתי כלבו לבין קנת קול עיצוב ופיתוח

לפרטים ראה ביאור 19א(1)ט לדוחות הכספיים.

ו. הסכם רכישה בין המשביר בתי כלבו לבין קנת קול עיצוב ופיתוח

לפרטים ראה ביאור 19א(1)י לדוחות הכספיים.

ז. הסכם מיזוג בין המשביר בתי כלבו לבין מועדון פיננסיים

לפרטים ראה ביאור 19א(5) לדוחות הכספיים.

7.23 הליכים משפטיים

לפרטים אודות הליכים משפטיים מהותיים, שהמשביר בתי כלבו צד להם, ראה ביאור 19ב.3) לדוחות הכספיים.

7.24 גורמי סיכון

להלן גורמי הסיכון אשר עשויה להיות להם השפעה מהותית על המשביר בתי כלבו ותוצאותיה העסקיות:

7.24.1 גורמי סיכון מאקרו

שינויים בסביבה הכלכלית וברמת החיים בישראל - פעילות המשביר בתי כלבו מושפעת מגורמים מאקרו כלכליים שונים, לרבות שיעור צמיחת המשק, מצב הכלכלה המקומית והעולמית, שיעור האינפלציה, ההכנסה הפנויה לנפש וכיוצא"ב. לפרטים נוספים ראה סעיף 6 לחלק א' לדוח זה.

חשיפה לשינויים בשערי חליפין - המשביר בתי כלבו חשופה לעלייה בשערי חליפין של מטבעות חוץ, בעיקר האירו והדולר האמריקאי, בעיקר בשל קניית של סחורה מספקים ויצרנים מחוץ לישראל. תנודות בשערי החליפין של הדולר או האירו משפיעים על מחירי יבוא מוצרים שהרשת רוכשת, לרבות עלויות שילוח. לפרטים נוספים ראה סעיף 6 לחלק א' לדוח זה.

חשיפה לשינויים באינפלציה ובשיעור הריבית - התוצאות הכספיות של המשביר בתי כלבו ומצבה הפיננסי מושפעות מתנודות בשיעורי הריבית והאינפלציה. כמו-כן לתנודות בשיעורי הריבית והאינפלציה השפעה על כוח הקנייה והמצב הכלכלי. הואיל ועיקר האשראי של המשביר בתי כלבו נושא ריבית משתנה בהתאם לשיעור ריבית הפריים (המבוסס על הריבית המוניטרית), עלייה בריבית עלולה להגדיל את הוצאות המימון של המשביר בתי כלבו. כמו כן הסכמי השכירות הינם צמודים למדד המחירים לצרכן ולפיכך עליה באינפלציה מגדילה את הוצאות השכירות של המשביר בתי כלבו. לפרטים נוספים ראה סעיף 7 לדוח הדירקטוריון וסעיף 6 לחלק א' לדוח זה.

מצב ביטחוני ופוליטי בישראל - הידרדרות במצב הביטחוני ו/או הפוליטי בארץ עלולה להביא לירידה בביקוש ובצריכה הפרטית, ובהתאם עלולה להיות לה השפעה שלילית על מצבה של הרשת. כמו כן, מרבית סניפי רשת החברה ממוקמים במרכזי מסחר ובקניונים. שינוי לרעה במצב הביטחוני בארץ עלול לצמצם את כניסת קהלי היעד למרכזי המסחר ולקניונים, ולפגוע במכירות רשת המשביר. לפרטים נוספים על השפעת המצב הביטחוני והפוליטי על החברה, לרבות מלחמת "חרבות ברזל", ראו סעיף 7 לדוח הדירקטוריון וסעיף 6 לחלק א' לדוח.

שינויים בשכר מינימום, בדיני עבודה ובמצב התעסוקה בישראל - שינויים בשכר המינימום או שינויים מהותיים אחרים בדיני העבודה בישראל, לרבות הסכמים קיבוציים וצוויו הרחבה החלים על עובדי החברה, משפיעים על שכרם של חלק ניכר מעובדי רשת המשביר. בשל מספר העובדים הרב שמעסיקה רשת המשביר, עלייה משמעותית בשכר המינימום או שינויים עתידיים נוספים כאמור עלולים להשפיע על תוצאותיה העסקיות של רשת המשביר ולגרום לשחיקה ברווחיותה. כמו-כן, גורמים המשפיעים על מצב התעסוקה בישראל עלול להשפיע על הרשת. לפרטים נוספים ראה סעיף 6 לחלק א' לדוח.

משבר בריאות הציבור - מגיפות כלל עולמיות עלולות להשפיע לרעה על הכלכלה בישראל ועל הכלכלה העולמית. פוטנציאל הנזק של מגיפות כאמור, לצמיחה ולכלכלה תלוי במידת המהירות והיכולת למגר את התפשטות המחלה בישראל ובעולם כולו. כתוצאה מהתפרצות מגפה עלולים רשויות מוסמכות בארץ ובעולם לנקוט מכלול צעדים על מנת לרסן את התפשטות המגפה, הכוללים, בין היתר, הטלת מגבלות שונות על פעילות המסחר, סגירת גבולות, הגבלות על התקהלויות, הגבלת תנועת אזרחים, וכיו"ב, והתוצאה של צעדים אלו, כתלות בחומרתם, בטיבם, בהיקפם ובעוצמתם, עלולה להוביל לצמצום משמעותי בהיקף הפעילות ולהרעה בתוצאות הכספיות של החברה ובמצבה העסקי.

7.24.2 גורמים ענפיים

שינויי אופנה - לשינויים מהירים ובלתי צפויים בטעם הקהל ובאופנה עלולים להיות השפעה מהותית על תוצאותיה של רשת המשביר, בעיקר בתחום האופנה, שכן הזמנת המוצרים מתבצעת מספר חודשים מראש ושינויים כאמור עלולים לחייב התאמת מוצרים מהירה לקווי האופנה המשתנים ולגרום לפגיעה ביכולת למכור מוצרים המצויים במלאי ולביצוע הזמנות נוספות לא מתוכננות.

פעילות בשוק תחרותי - רשת המשביר פועלת בשוק תחרותי במיוחד, המאופיין בריבוי מתחרים, ביניהם רשתות בינלאומיות, רשתות מקומיות, חנויות עצמאיות, רשתות הפארמה וכן הרכישות המתבצעות באמצעים דיגיטליים מקוונים מהארץ ומחו"ל. התחרות מחייבת את רשת המשביר למחירים תחרותיים, מבצעים וקידומי מכירות, השקעות בשיווק ובפרסום, וכן בידול ומיתוג מוצריה. עודף ההיצע עלול לגרום להחרפת התחרות ולשחיקת מחירים. בהתאם, התגברות התחרות עלולה להשפיע לרעה על תוצאותיה של רשת המשביר.

ריבוי מרכזי מסחר - התגברות התחרות בין מרכזי מסחר מבוקשים, בעיקר קניונים הנמצאים בקרבה גיאוגרפית, גורמת לקיטון המכירות בחנויות הנמצאות במרכזי מסחר סמוכים, כמו גם הרכישות המקוונות ברשת. כמו כן, במרכזי מסחר מבוקשים, מתגברת התחרות על שטחי מסחר, עובדה אשר עלולה לגרום לעליית שכר הדירה במרכזים אלה עם סיום הסכמי השכירות הנוכחיים.

שינויים רגולטוריים וחקיקה - פעילות רשת המשביר מושפעת מהוראות חוק וצווים בענייני צרכנות, הגנת הפרטיות, שינויים במיסי מכס ובמיסי קנייה בגין ייבוא מוצרים ובגין מוצרים אחרים הנכללים במגוון החברה, רישוי עסקים ועוד. שינויים רגולטוריים משמעותיים עלולים להשפיע על פעילותה ולפגוע בתוצאותיה של הרשת.

מדיניות שמיים פתוחים - מדיניות זו הביאה לגידול משמעותי במספר הטיסות היוצאות לחו"ל והוזלת מחירי הטיסה וכתוצאה מכך היא הביאה להגדלת קנייתו של הצרכן הישראלי בחו"ל ובחנויות פטורות ממס, על חשבון השוק המקומי, ובכלל זה היה בה כדי להשפיע על המכירות של הרשת.

תנודות עונתיות ומכירת עודפי מלאי - מלאי שלא נמכר עד סיום העונה, מרביתו מועברת לחנויות עודפים ו/או נמכר במחירים נמוכים מהמחירים הקיימים בחנויות האחרות של הרשת. ככל שכמות זו גדולה יותר, יש בכך כדי להשפיע על התוצאות העסקיות של החברה.

חשיפה לשינויי אקלים ומזג אוויר - שינויי אקלים ומזג אוויר, המתבטאים במזג אוויר בלתי צפוי וחרגי לעונה, עלולים להשפיע על הביקוש למוצרי הרשת, בעיקר למוצרים העונתיים ו/או לגרום לשיבושים באספקת מלאי לסניפי הרשת ו/או להעלאת מחירי התובלה של המלאי ו/או להפחתת תנועת קונים בסניפי הרשת, ועל כן תנודות באקלים ובמזג אוויר מהוות אתגר לניהול המלאי של הרשת ו/או עלול להשפיע על התוצאות הכספיות של החברה.

ירידה בביקושים בענף האופנה - פעילות רשת המשביר נסמכת על רמות הביקושים במשק למוצרי הרשת, ורמות אלו אינן קשיחות ומושפעות מתנודתיות, הנגזרת, בין היתר, מעוצמת התחרות בתחומי הפעילות בהם פועלים מותגי הרשת. ככל שתחול ירידה בביקוש למותגי הרשת השונים, הדבר עלול לגרום לפגיעה בתוצאותיה של הקבוצה.

7.24.3 גורמים מיוחדים

הפסקה או עיכוב של אספקת סחורות - הפסקה או עיכוב של אספקת סחורות לרשת המשביר בשל השבתת נמלי הים ו/או האוויר ו/או עיכובים בשילוח בינלאומי וזאת מאחר ומרבית המוצרים הנמכרים על ידי רשת המשביר מיוצרים בחו"ל ומובלים דרך הים, ויתרתם מובלת באוויר, הרי ששיבושים בפעילות נמלי הים ו/או האוויר בישראל ו/או במזרח הרחוק ו/או עיכובים בשילוח בינלאומי (ימי ו/או אווירי) עלולים לשבש את שיווק מוצרי הקבוצה ו/או לייקר את עלות הובלת מוצריה, באופן אשר עלול להשפיע על פעילותה.

להלן יוצגו גורמי הסיכון המפורטים לעיל, בטבלה המדרגת, לפי הערכת קבוצת המשביר, את מידת השפעתם של גורמי הסיכון על תחום הפעילות, בחלוקה לסוגי סיכונים:

גורמי סיכון	מידת השפעה גדולה	מידת השפעה בינונית	מידת השפעה קטנה
גורמי מקרו	מצב ביטחוני בישראל משבר בריאות הציבור	שינויים בסביבה הכלכלית וברמת החיים שינויים בשכר מינימום ובדיני עבודה	חשיפה לשינויים בשערי החליפין, שינויים באינפלציה ובשיעור הריבית
גורמים ענפיים	סיכוני אבטחת מידע וסייבר	פעילות בשוק תחרותי שינויים רגולטוריים וחקיקה צרכנית רכישות מקוונות ברשת (און ליין)	שינויי אופנה ריבוי מרכזי מסחר מדיניות שמים פתוחים שינויים סביבתיים ואקלימיים
גורמים מיוחדים		הפסקת אספקת סחורות	

8. תחום פעילות המשביר החזקות ומועדוני לקוחות

8.1 מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

עד ליום 31 בדצמבר 2025, תחום פעילות זה בוצע באמצעות החברה ומועדון פיננסיים; עם השלמת מיזוגה של מועדון פיננסיים עם ובתוך המשביר בתי כלבו, תחום פעילות זה מבוצע באמצעות החברה והמשביר בתי כלבו. המיזוג הושלם ביום 24 בדצמבר 2025.

תחום פעילות זה מתמקד בניהול מועדוני הלקוחות של הקבוצה, בין היתר, באמצעות שיתופי פעולה אסטרטגיים עם גופים שונים. במסגרת תחום פעילות זה, הקבוצה מפעילה שני מועדוני לקוחות: מועדון הלקוחות Club 365 ומועדון לקוחות האשראי Cal365vip.

מועדון הלקוחות Club 365:

מועדון הלקוחות מונה, נכון למועד הדוח, כ- 460 אלף בתי אב, אשר זכאים להטבות ברשת המשביר בהתאם לתנאי מועדון הלקוחות. בגין החברות במועדון זה, החברה זכאית לגבות דמי חבר שנתיים עבור הצטרפות או חידוש חברות שנתיים ב-Club 365. רשת המשביר מהווה פלטפורמה לגיוס לקוחות המועדון.

החברה מנהלת את המידע שנצבר על לקוחות המועדון באמצעות מאגר מידע בו היא עושה שימוש לצורך הגדלת וטיוב המכירות לחברי המועדון, ובכלל זה מציעה להם שירותים והטבות, והכל בהתאם למיזמים בהם קשורה הקבוצה.

החברה בוחנת את האפשרות להעביר את מאגר המידע של לקוחות Club 365 למשביר בתי כלבו.

מועדון הלקוחות Cal365vip:

מועדון הלקוחות Cal365vip מונה, נכון למועד הדוח, כ-165 אלף מחזיקי כרטיס אשראי וכן יתרות אשראי חוץ בנקאי בסך של כ-589 מיליון ש"ח, אשר הועמדו על ידי ויזה כאל. מועדון זה מתופעל, נכון למועד הדוח, על ידי המשביר בתי כלבו, בהתאם להסכם לתפעול מועדון הלקוחות בין החברה, והמשביר בתי כלבו, אשר נכנסה בנעליה של מועדון פיננסיים ולבין ויזה כאל. לפרטים אודות ההסכם עם ויזה כאל ראה ביאור 19 לדוחות הכספיים.

לקוחות מועדון הלקוחות Cal365vip זכאים להנחות והטבות ברשת המשביר בהתאם לתנאי מועדון Club365 וכן להטבת Cash-Back בשיעור של עד 15%. בנוסף, הקבוצה פועלת כל העת ליצירת שיתופי פעולה נוספים עם צדדים שלישיים בכדי להעניק למחזיקי כרטיס האשראי הטבות נוספות. להערכת החברה ההתקשרויות האמורות יאפשרו להמשיך להפעיל בצורה טובה, יעילה ורווחית יותר את מועדון הלקוחות באמצעות החברה ו/או משביר בתי כלבו ותאפשר לחברה ולמשביר בתי כלבו להמשיך ולקיים מערך של נאמנות והצעת ערך אטרקטיבית יותר ללקוחותיה כגון אך לא רק, מתן אשראי חוץ בנקאי ומוצרים פיננסיים נוספים, לרבות מוצרי ביטוח אטרקטיביים.

בשנים האחרונות ניכרת בתחום פעילות זה מספר מגמות מרכזיות:

קיימת מגמה להקמת מועדון לקוחות אשראי על ידי גופים עסקיים, לרבות רשתות קמעונאיות, בשיתוף חברות כרטיסי האשראי השונות. מגמה זו מאופיינת בתחרות רבה ובתוכניות נאמנות שונות ומגוונות בהתאם לפעילות של הגוף העסקי. פעילות זו מתבטאת בניהול מאגרי מידע של לקוחות ושימוש במידע לצורך טיוב המכירות ופרסום הממוקד ללקוחות אלו.

כתוצאה מכך ישנו גידול במועדוני צרכנות ומועדוני לקוחות משלושה סוגים עיקריים: מועדונים הפתוחים לכולם בתמורה לדמי חבר (כגון מועדון המנויים של מפעל הפיס); מועדונים על בסיס השתייכות מקצועית או ארגונית (כגון "חבר", "הוט", "אשמורת" ו-"הייטקזון"); ומועדוני לקוחות המופעלים על-ידי בתי עסק מסחריים (בעיקר קמעונאיים) או קבוצות של בתי עסק כאמור (כגון "Life Style", "Power Card" ו-"Dream Card"). ככלל, מועדונים אלו מעוניינים לחזק את הנאמנות למותגים שלהם, ועל כן הן מציעים לחברי המועדון שורה של הטבות והנחות מסוגים שונים, כגון Cash-Back, היינו צבירה של זכויות (למשל, בדרך של נקודות זיכוי) לרכישה של מוצרים ו/או שירותים על-ידי רכישה של מוצרים ו/או שירותים וכן הטבות והנחות ברכישת מוצרים ו/או שירותים שונים מבתי העסק המפעילים את המועדונים ו/או מבתי עסק עימם הם מבצעים שיתופי פעולה.

חלק מהמועדונים כאמור גם מציעים כרטיסי אשראי ייעודיים לחברי המועדון, וזאת במסגרת מיזמים משותפים בין החברה המפעילה לבין חברת כרטיסי אשראי, באמצעות מוענקות הטבות לחברי המועדון. חברת כרטיסי האשראי אחראית על תפעול כרטיס האשראי ומתן אשראי, ובית העסק עוסק בהפצה של כרטיס האשראי המשותף ומתן הטבות ללקוחות המחזיקים בכרטיס האשראי.

במסגרת זו ניתן להבחין בשנים האחרונות בשיתופי פעולה בין חברות כרטיסי אשראי לגורמים שונים כגון: מועדוני צרכנות, חברות ביטוח, חברות תעופה, רשתות פארמה, חברות אופנה, חברות דלק, רשתות מזון ועוד.

כמו כן, מסתמנת עלייה בכמות כרטיסי האשראי החוץ-בנקאיים, וכן עלייה במידת השימוש בהם, וזאת, בין היתר, בשל ההנחות הגלומות למחזיקיהם, וזאת לצד עלייה במתן אשראי חוץ בנקאי למחזיקי כרטיס האשראי.

בנוסף קיים גידול בשימוש באמצעי תשלום דיגיטליים, כאשר חלק מהמועדונים כאמור גם פועלים באמצעים דיגיטליים, כגון אפליקציות תשלומים.

כל האמור מביא להתגברות התחרות בענף מועדוני הלקוחות, הן מדובר במועדוני לקוחות אשראי והן במועדוני לקוחות ללא אשראי.

8.3 התפתחויות בשוקים של תחום הפעילות ושינויים במאפייני הלקוחות שלו

בשנים האחרונות חברות רבות ממגוון ענפים כגון: מזון, אופנה וצרכנות, מקימות מועדוני לקוחות עצמאיים. לאור התפתחויות טכנולוגיות במערכות ממוחשבות, חברות יכולות לקבל מידע אודות לקוחותיהן ולהתחקות אחר הרגלי הקנייה שלהם באמצעות שימוש במערכות ממוחשבות, ובסופו של דבר למפות את הלקוחות בהתאם לצרכיו של כל לקוח ולפנות אליו בצורה אישית.

בנוסף, בשנים האחרונות החלו חברות רבות לעסוק במתן שירותי ייעוץ, הקמה וליווי בתחום מועדוני לקוחות עבור תאגידים וגופים עסקיים אחרים וכן חברות המקנות שירותים לתאגידים ולגופים עסקיים שירותים במסגרתם הן מתחקות אחר הרגלי הקנייה של לקוחות. כמו גם שחברות כרטיסי האשראי הגבירו את מאמציהן בשיווק כרטיסי אשראי דרך מועדוני לקוחות בשיתוף חברות קמעונאיות.

8.4 שינויים טכנולוגיים שיש בהם כדי להשפיע מהותית על תחום הפעילות

פיתוחים טכנולוגיים הם ממנועי הצמיחה המרכזיים של הענף המעצבים את פניו. הם תורמים באופן משמעותי לשינוי וחידוש בתחום מועדוני הלקוחות, שכן הם מאפשרים יצירת חוויה מותאמת אישית, שיפור נאמנות לקוחות וייעול תהליכי ניהול מועדון הלקוחות.

בתחום הפעילות קיימות התפתחויות טכנולוגיות המאפשרות אחסון וגישה לכמויות גדולות של מידע, עיבוד מהיר ומקביל של מידע וכן אחזור, ניתוח ותצוגה טובים יותר של נתונים.

בשנים האחרונות מועדוני הלקוחות מאמצים אמצעים טכנולוגיים שונים ומתקדמים בכל הנוגע לניהול מועדון הלקוחות, ובכלל זה ממשקים לקופות, יצירת ממשקים לפלטפורמות עדכניות כגון גיוס לקוחות דרך רשתות חברתיות מובילות ומרכזיות, שימוש באפליקציות המאפשרות צירוף לקוחות חדשים, שיתופי פעולה עם אפליקציות תשלומים, כלים מתקדמים לשליחת הודעות לחברי המועדון, להצגת הטבות, מבצעי מכירות, שליחת קופונים ועוד. בנוסף לכך, נעשה שימוש בכלים של בינה מלאכותית (AI) לניתוח של נתונים ומגמות שוק כדי להתאים אישית את ההצעות ללקוחות לצרכיהם הייחודיים ובכך להגדיל את ערכן של ההצעות וטיפוח קשר אישי יותר עם הלקוחות.

קבוצת המשביר בוחנת מעת לעת, פיתוח וקידום פתרונות טכנולוגיים מבוססי Big Data ו-Personal Marketing, תוך התבססות על מאגר הנתונים הקיים בקבוצת המשביר.

8.5 גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם

א. מוניטין בתחום השיווק הקמעונאי אשר יביא לביקוש לשירותי קבוצת המשביר ומתחרותיה מצד גורמים עסקיים ומסחריים בשוק.

ב. אפשרות למתן תוכנית נאמנות אטרקטיבית לחברי מועדון הלקוחות, לרבות הטבות והנחות ייחודיות.

ג. מידע אודות קהל לקוחות פוטנציאלי למוצרים ו/או לשירותים המשווקים ואפשרות גישה לקהל לקוחות כאמור.

- ד. השקעה במערך שיווק איכותי ויעיל אשר יספק ליווי למיזמים באופן שוטף.
- ה. השקעה במערך ייזום ופיתוח עסקי אשר יפעל באופן מתמיד ליצירת מיזמים חדשים ולקידום ולהרחבה של היקפי הפעילות של המיזמים הקיימים.
- ו. חדשנות ויצירתיות בהקמת מיזמים תוך בחינת כדאיותם הכלכלית וצפיית מגמות ושינויי טעמים בשוק המקומי.
- ז. שיתופי פעולה עם גורמים מסחריים לשם הצעה של מגוון רחב של מוצרים ושירותים לחברי המועדון ובכך להגביר את הערך של החברות במועדון.
- ח. פריסה ארצית רחבה של סניפיה של החברה, אשר מהווים ערוץ שיווקי מרכזי לתחום פעילות זה.
- ט. השקעה במערך המחשוב ובטכנולוגיה מתקדמת, כדי לייצר חווית לקוח וערוצי שיווק נוספים של כרטיס האשראי, בעיקר באתר הסחר המקוון, ניהול מלאי ושרשרת אספקה באופן מתקדם וכיו"ב.

8.6 חסמי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

חסמי הכניסה בתחום הפעילות הינן מונוטין וקשרים עסקיים בתחום הקמעונאי לצורך מתן תוכנית נאמנות ללקוחות המועדון ו/או התקשרות עם חברת כרטיסי אשראי וכן נגישות למאגר לקוחות גדול.

להערכת הקבוצה, הוראות הדין ביחס לעדכון תנאי תוכנית ההטבות לחברי מועדון לקוחות ו/או לסיומה, עלולות להוות חסם יציאה מתחום הפעילות.

8.7 מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות

דיני הגנת הפרטיות ואבטחת מידע - על תחום הפעילות חלים דיני הגנת הפרטיות, שהחוק המרכזי בתחום זה הוא חוק הגנת הפרטיות, התשמ"א-1981 והתקנות שהותקנו מכוחו הכוללות הוראות ליישום החוק כאמור, כגון דרישות לאבטחת מידע (החוק והתקנות כאמור יכוננו להלן – "**חוק הגנת הפרטיות**"). חוק הגנת הפרטיות מסדיר סוגיות שונות הקשורות להגנת הפרטיות, ובכלל זה הוראות בקשר למאגרי מידע המסדירות איסוף, אחסון ועיבוד של מידע אישי במאגרי מידע ומטילות מגבלות על השימוש במידע זה. על-פי הוראות חוק הגנת הפרטיות, נתוני המידע שנכללים במאגר ישמשו אך ורק למטרות שלשמן הוקם המאגר. על החברה חלות חובות דיווח מסוימות לממונה על הגנת הפרטיות וכן חלה עליה אחריות לשמירת סודיות המידע שברשותה והחובה להבטחת הנתונים שבמאגר. בחודש אוגוסט 2024 אושר תיקון מס' 13 לחוק הגנת הפרטיות,⁷ שנכנס לתוקף בחודש אוגוסט 2025. עיקרי התיקון הינם, בין היתר, כדלקמן: חובת מינוי ממונה הגנת הפרטיות בגופים ציבוריים ובכל ארגון שעיסוקו העיקרי כולל עיבוד מידע אישי רגיש בהיקף ניכר, כמו גם בכל ארגון שפעילותו כרוכה במעקב או התחקות שיטתית אחר אנשים בהיקף ניכר; ביטול הרישום של מאגרי מידע, למעט מאגרים המנוהלים בידי מי שעוסק בסחר במידע ולמעט גופים הציבוריים

⁷ חוק הגנת הפרטיות (תיקון מס' 13), התשפ"ד-2024, פורסם ברשומות ביום 14 באוגוסט 2024.

שחובת הרישום תיוותר על כנה; קביעת איסור גורף על עיבוד מידע אישי שנאסף באופן לא חוקי ועבירות פליליות חדשות במאגרי מידע, הכוללות בין היתר עיבוד מידע ללא הרשאה של בעל השליטה במאגר המידע, והטעיה מכוונת של אדם בעת פניה אליו לקבלת מידע אישי אודותיו; התאמת כלל ההגדרות בחוק הגנת הפרטיות להתפתחויות טכנולוגיות, חברתיות ומשקיות ולהסדרים הקיימים בחקיקה במדינות מובילות בעולם, לרבות רגולציית הגנת המידע של האיחוד האירופי (GDPR). בהתאם, התיקון קובע קריטריונים לסיווג מידע כ- "מידע בעל רגישות מיוחדת"; הרחבת סמכות בתי המשפט לפסוק פיצוי כספי ללא הוכחת נזק בגין הפרת הוראות חוק הגנת הפרטיות מכוח עילות נוספות הקבועות בחוק כאמור ביחס למאגרי מידע; והרחבת סמכויות פיקוח והאכיפה של הרשות להגנת הפרטיות.

הפצה ודיוור של חומר פרסומי, לרבות לחברי המועדונים, כפופים להוראות חוק הגנת הפרטיות וכן לסעיף 30א לחוק התקשורת (בזק ושידורים), התשמ"ב-1982 הידוע בכינויו כ- "חוק הספאם". חוק הספאם אוסר שיגור דבר פרסומת באמצעות פקסימיליה, מערכת חיוג אוטומטי, הודעה אלקטרונית או הודעת מסר קצר (מסרון), בלא הסכמה מפורשת מראש של הנמען בכתב, למעט בנסיבות שהותרו במפורש באותו סעיף.

תקנות הגנת הפרטיות (אבטחת מידע), תשע"ז-2017 מפרטות את אופן יישומה של חובת אבטחת המידע המוטלת בחוק הגנת הפרטיות וקובעות מנגנונים ארגוניים ודרישות מהותיות שמטרתם הפיכת אבטחת המידע לחלק משגרת ניהול הארגון. בהתאם לתקנות האמורות החובות המוטלות על בעלי מאגרי מידע הינן בהתאם לסיווג המאגר (מאגר מידע המנוהל על ידי יחיד, מאגרים שחלה עליהם רמת האבטחה הבסיסית, מאגרים שחלה עליהם רמת האבטחה הבינונית ומאגרים שחלה עליהם רמת האבטחה הגבוהה). מאגר המידע של החברה מסווג מאגר שחלה עליו רמת אבטחה גבוהה לאור העובדה שיש בו מידע רגיש אודות למעלה מ-100,000 אנשים. החובות החלות על בעלי מאגר שחלה עליו רמת אבטחה גבוהה כוללת דרישה להכנת מסמך הגדרות המאגר, במסגרתו יתנו את הדעת על איסוף המידע, מטרות השימוש בו, סוגי המידע, והאם לא נאסף מידע מעבר לדרוש; עריכת נוהל אבטחת מידע; מיפוי המערכות ולרמת האבטחה הגבוהה גם ביצוע סקר סיכונים; אבטחה פיזית; חובות באשר לגיוס עובדים; ניהול הרשאות גישה, זיהוי ואימות ובקרה; תיעוד אירועי אבטחה; הגבלת שימוש בהתקנים ניידים; הפרדת מערכות; אבטחת תקשורת; חובת הודעה לרשות להגנת הפרטיות על קרות אירוע אבטחה חמור ועל הצעדים שנקטו בעקבות האירוע וחובות נוספות כמפורט בתקנות האמורות. נכון למועד הדוח, החברה עומדת בכל הוראות התקנות האמורות.

למיטב ידיעתה של החברה, היא עומדת בכל הוראות התקנות האמורות, ובשנת 2025 לא אירע אירוע אבטחה חמור (כהגדרתו בתקנות כאמור).

דיני הגנת הצרכן- הוראות הדין לרבות חוק הגנת הצרכן התשמ"א-1981, בעניין שינוי תוכנית הטבות לצרכן או סיומה ביחס לצרכן שהצטרף לתוכנית הטבות לממש את ההטבות בהתאם לתנאי התוכנית שנקבעו במועד ההתקשרות בינו לבין בית העסק ולמנוע מצב שבו שינוי בתנאי תוכנית הטבות או סיומה יבוצע ללא ידיעת הצרכן וללא שהות מספקת שתאפשר לצרכן לנצל את ההטבות מהן יכול היה להנות ערב השינוי או הסיום. כמו כן בית העסק נדרש להודיע לצרכן על שינוי או סיום של התוכנית מראש, כך שלצרכן יוותר זמן בו יכול לממש את הזכויות

שצבר. למיטב ידיעתה של החברה, היא עומדת בכל הוראות הדין האמורות.

לפרטים נוספים בדבר דיני צרכנות נוספים החלים על החברה ראה סעיפים 6.13, 7.21, 8.7 ו-9.20 לחלק א' לדוח זה.

8.8 מבנה התחרות בתחום הפעילות ושינויים החלים בו

לפרטים ראה סעיפים 8.2 ו-8.3 לדוח זה.

8.9 מוצרים ושירותים

המוצרים והשירותים הניתנים על ידי קבוצת המשביר בתחום הפעילות הינם מגוונים ומשתנים, בהתאם למיזמים בהם מעורבת החברה.

להלן פרטים אודות מוצרים ושירותים של קבוצת המשביר בתחום הפעילות נכון למועד הדוח:

א. **חברות במועדון Club 365** – גיוס חברי מועדון ושיווק מועדון הלקוחות מתבצע בסניפי רשת המשביר. החברות מקנה הנחות והטבות שונות ברשת המשביר וכן הטבות שונות מעת לעת בעסקים אחרים בהתאם לשיתופי פעולה כפי שיש מעת לעת.

ב. **כרטיס אשראי "Cal365vip"** – קבוצת המשביר משווקת את כרטיסי האשראי "Cal365vip" בסניפי רשת המשביר וכן באתר הסחר המקוון של רשת המשביר ובאתר ויזה כאל. מחזיקי כרטיס האשראי Cal365vip נהנים מהנחות וממבצעים משתנים ברשת המשביר ובנוסף להטבת **Cash-Back** בהתאם לתנאי המועדון וכמפורט בס"ק ג' להלן וכן להטבות שונות כנהוג למחזיקי כרטיס אשראי ויזה כאל לפרטים נוספים אודות Cal365vip, ראה ביאור 19 לדוחות הכספיים.

ג. **תוכנית Cash-Back** - תכנית ה-Cash-Back המוענקת ללקוחות המועדון Cal365vip הינה בשיעור של עד 15% ברכישות ברשת המשביר.

החברה פועלת כל העת ליצירת שיתופי פעולה נוספים עם צדדים שלישיים בכדי להעניק למחזיקי כרטיס האשראי הטבות נוספות. להערכת החברה ההתקשרויות האמורות יאפשרו להמשיך להפעיל בצורה טובה, יעילה ורווחית יותר את מועדון לקוחות באמצעות החברה ו/או מועדון פיננסיים ותאפשר לחברה להמשיך ולקיים מערך של נאמנות והצעת ערך אטרקטיבית יותר ללקוחותיה כגון אך לא רק, מתן אשראי חוץ בנקאי ומוצרים פיננסיים נוספים, לרבות מוצרי ביטוח אטרקטיביים. כמו כן החברה בוחנת אפשרות לשיווק כרטיס אשראי נוסף באמצעות ויזה כאל ו/או גורמים בנקאיים. נכון למועד הדוח, החברה מנהלת משאים ומתנים בנושא, אך אין וודאות כי משאים ומתנים אלו יבשילו לכדי הסכמים אשר יקנו את ההטבות כאמור, כולן או חלקן ו/או שיווק כרטיס אשראי נוסף.

8.10 פילוח הכנסות מוצרים ושירותים

להלן פרטים אודות התפלגות הכנסות ממוצרים ושירותים (באלפי ש"ח):

הכנסות ב- 2023	הכנסות ב- 2023	הכנסות ב- 2024	הכנסות ב- 2024	הכנסות ב- 2025	הכנסות ב- 2025	
63%	19,236	42%	18,987	38%	16,970	דמי חבר 365 Club
6%	2,378	5%	2,722	6%	2,665	דמי ניהול
30%	23,667	52%	23,852	57%	25,523	מיזם כרטיסי אשראי
100%	45,281	100%	45,561	100%	45,158	סה"כ

8.11 לקוחות

להלן מספר חברי המועדונים בחמש שנים האחרונות:

31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	
כ-561 אלף	כ-550 אלף	כ-500 אלף	כ-440 אלף	כ-460 אלף	סה"כ חברי 365 Club
כ-303 אלף	כ-200 אלף	כ-180 אלף	כ-171 אלף	כ-165 אלף	סה"כ חברי Cal365vip

נכון למועד הדוח, הצטרפות או חידוש חברות במועדון הלקוחות Club 365 כרוכה בתשלום דמי חבר שנתיים. כאשר במקביל, במעמד הצטרפות או חידוש חברות במועדון הלקוחות, מוענק למצטרפים מתנת הצטרפות לקניה חוזרת ברשת המשביר.

8.12 שיווק והפצה

המוצרים והשירותים בתחום פעילות זה משווקים בסניפי רשת המשביר, וביחס לכרטיס אשראי Cal365vip גם באתר הסחר המקוון של רשת המשביר ובאתר ויזה כאל. בהתאם להסכם שיתוף הפעולה בתחום מועדוני הלקוחות בין החברות השונות בקבוצת המשביר. לפרטים אודות הסכם שיתוף הפעולה האמור ראה ביאור מס' 19 לדוחות הכספיים.

בנוסף, מתקיימים מעת לעת הסדרים ספציפיים לשיווק מוצרי ושירותי תחום הפעילות, שנקבעים בין קבוצת המשביר לגורם עמו היא התקשרה, בעצמה או באמצעות מועדון פיננסיים, במסגרת מיזמיה העסקיים, כשהמודל המועדף הוא שימוש בכוח האדם ובמערכי השיווק של הגופים העסקיים האמורים.

8.13 תחרות

לפרטים אודות התחרות בתחום הפעילות ראה סעיפים 8.2 ו-8.3 לחלק א' לדוח זה.

8.14 נכסים בלתי מוחשיים

לפרטים אודות נכסים בלתי מוחשיים בקבוצת המשביר ראה סעיף 10.3 לחלק א' לדוח זה.

8.15 מידע כספי לגבי תחום הפעילות

לפרטים, ראה סעיף 5 לחלק א' לדוח זה.

8.16 חלוקת דיבידנדים

- א. בשנת 2024 חילקה מועדון פיננסיים לחברה דיבידנד בסכום כולל של 6 מיליון ש"ח.
- ב. בשנת 2025 חילקה מועדון פיננסיים לחברה דיבידנד בסכום כולל של 4 מיליון ש"ח.

8.17 הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה

- א. הסכם שיתוף פעולה בין החברה ומועדון פיננסיים לבין ויזה כאל
לפרטים ראה ביאור 19א. (2) לדוחות הכספיים.
- ב. הסכם שיתוף פעולה בתחום מועדוני לקוחות בין החברה לבין המשביר בתי כלבו ולבין מועדון פיננסיים
לפרטים ראה ביאור 19א. (1)ג לדוחות הכספיים.
- ג. הסכם ניהול ומתן שירותים בין מועדון פיננסיים לבין המשביר בתי כלבו
לפרטים ראה ביאור 19א. (1)ו לדוחות הכספיים.
- ד. הסכם מיקור חוץ לניהול מועדון הלקוחות ומאגר המידע בין החברה לבין המשביר בתי כלבו
לפרטים ראה ביאור 19א. (1)א לדוחות הכספיים.
- ה. הסכם ניהול ומתן שירותים בין החברה לבין מועדון פיננסיים
לפרטים ראה ביאור 19א. (1)ה לדוחות הכספיים.
- ו. הסכם מיזוג בין המשביר בתי כלבו למועדון פיננסיים
לפרטים ראה ביאור 19א. (6) לדוחות הכספיים.

8.18 הליכים משפטיים

- לפרטים אודות הליכים משפטיים מהותיים, להם החברה צד, ראה ביאור 19ב. (1) לדוחות הכספיים.
- לפרטים אודות הליכים משפטיים מהותיים, להם מועדון פיננסיים צד, ראה ביאור 19ב. (4) לדוחות הכספיים.

8.19 דיון בגורמי סיכון

להלן גורמי הסיכון אשר עשויה להיות להם השפעה מהותית על פעילות קבוצת המשביר בתחום הפעילות ותוצאותיו העסקיות:

8.19.1 גורמי סיכון מקרו

סיכוני אבטחת מידע וסייבר - כמפורט בסעיף 6.14 לדוח זה.

מצב המשק; שינויים ברמת החיים - האטה בצריכה הפרטית ו/או מיתון במשק ו/או באשראי הצרכני וכן גורמים העלולים לצמצם את פעילות סניפי רשת המשביר, הכל כמפורט בסעיפים 6 ו-7 לחלק א' לדוח זה, עלולים להביא לירידה בביקושים לשירותים הניתנים במסגרת תחום פעילות זה. לפרטים בדבר השינויים בסביבה הכלכלית והשפעתם על המצב בישראל ובפרט על פעילות החברה בתחום הפעילות, ראה סעיף 6 לחלק א' לדוח זה.

8.19.2 גורמי סיכון ענפיים

רגולציה הקשורה לשימוש במאגרי מידע - בעלות ו/או שימוש במאגרי מידע כפופים לרגולציה על-פי דין, לרבות חוק הגנת הפרטיות, וכן כפופה אכיפה ופיקוח של הרשות להגנת הפרטיות. שינוי בסביבה או במדיניות הרגולטורית ביחס למאגר המידע שבבעלותה של החברה, עשוי להטיל חובות על החברה וכן מגבלות שונות על פעילותה בתחום הפעילות. לפרטים נוספים ראה סעיף 8.7 לחלק א' לדוח.

תחרותיות - התחרות בין מועדוני הלקוחות, כאמור בסעיפים 8.2 ו-8.3 לחלק א' לדוח זה, דוחפת לשיפור ההצעות והשירותים הניתנים לחברי המועדונים של הקבוצה ו/או למצטרפים חדשים, שכן התחרות נסובה בעיקר על הצעת הערך לחברי המועדונים. החברה נדרשת להשקיע משאבים רבים כדי למשוך חברים חדשים ולשמור על נאמנותם של החברים הקיימים, וזאת על מנת לשמור על רמת אטרקטיביות גבוהה ביחס למתחרים, מה שעלול להוביל לעלייה בעלויות השוטפות וחד-פעמיות של ניהול המועדונים על-ידי הקבוצה.

8.19.3 גורמי סיכון מיוחדים

תלות ברשת המשביר ובשותפיה העסקיים בתחום הפעילות (ויזה כאל) - פעילות החברה בתחום פעילות זה מבוססת על הפלטפורמה הקמעונאית של רשת המשביר וכן על המוניטין והפעילות של ויזה כאל בתחום ההנפקה והסליקה של כרטיסי אשראי. התוצאות העסקיות בתחום הפעילות תלויות, בין היתר, בהצלחת רשת המשביר וכן של ויזה כאל, לעודד ביקוש לשירותי החברה בתחום הפעילות ולשווקם, על בסיס ההסכם שנחתם עימה, כמפורט בביאור 19.א(2) לדוחות הכספיים. הפרה מהותית של ההסכמות כאמור עם ויזה כאל בתחום הפעילות או אי מילוי התחייבויות מהותיות שלה בהתאם להסכמות האמורות עלולה, עלולה לפגוע בתוצאות העסקיות של החברה בתחום פעילות זה. כמו-כן, הפעילות בתחום פעילות זה חשופה לסיכונים הכרוכים בפעילות של סניפי רשת המשביר כמפורט בסעיף 7.24 לחלק א' לדוח ובפעילות של ויזה כאל.

שינוי הסביבה הרגולטורית והטכנולוגית של ויזה כאל שעימה פועלת החברה בתחום הפעילות-למיטב ידיעת החברה, ויזה כאל, עימה התקשרה החברה בהסכם שיתוף פעולה (כמפורט בביאור 19.א.2) לדוח הכספי), נתונה לפיקוח, חקיקה ורגולציה החלה על ענף כרטיסי האשראי. שינוי מהותי בסביבה הרגולטורית של ויזה כאל עלול להשפיע מהותית לרעה על עסקיה וכן להטיל מגבלות על פעילות מיזם כרטיסי האשראי של החברה. בנוסף לכך, ויזה כאל פועלת בענף החווה גם שינויים טכנולוגיים המביאים ליצירת אמצעי תשלום חדשים ולהגברת האבטחה של כרטיסי חיוב וכן כניסה של מתחרים חדשים והגברת התחרות מצידם, אשר עשויים להביא לפגיעה בתוצאות של תחום פעילות זה.

להלן יוצגו גורמי הסיכון המפורטים לעיל, בטבלה המדרגת, לפי הערכת קבוצת המשביר, את מידת השפעתם של גורמי הסיכון על עסקי קבוצת המשביר, בתחום הפעילות, בחלוקה לסוגי סיכונים:

גורמי סיכון	מידת השפעה גדולה	מידת השפעה בינונית	מידת השפעה קטנה
גורמי מקרו	מצב ביטחוני בישראל משבר בריאות הציבור	שינויים בסביבה הכלכלית וברמת החיים שינויים בשכר מינימום ובדיני עבודה	
גורמים ענפיים	סיכוני אבטחת מידע וסייבר	פעילות בשוק תחרותי שינויים רגולטוריים וחקיקה צרכנית רכישות מקוונות ברשת (און ליין)	שינויי אופנה ריבוי מרכזי מסחר חשיפה לשינויים בשערי החליפין, שינויים באינפלציה ובשיעור הריבית מדיניות שמים פתוחים
גורמים מיוחדים	תלות ברשת המשביר ובשותפיה העסקיות בתחום הפעילות (המשביר בתי כלבו וויזה כאל)	הפסקת אספקת סחורות	

9. תחום פעילות עיצוב, פיתוח, ייצור, שיווק והפצה של המותג קנת קול

מבנה תחום הפעילות

קבוצת המשביר עוסקת בתחום פעילות זה החל משנת 2025, שעיקרה היה ביסוס ההסכמים והמערכות הנדרשים לצורך תחום פעילות זה. תחום הפעילות הינו פיתוח, עיצוב, ייצור ושיווק מוצרי המותג Kenneth Cole (להלן: "המותג") בשווקים בינלאומיים. מדובר במותג אופנה ולייף סטייל גלובלי מוביל בפלח המידיום, המציע מגוון רחב של מוצרים, תחת סימני המסחר המוכרים היטב של המותג בשלל קטגוריות שונות, מוצרי אופנה שונים לנשים, גברים וילדים, הלבשה תחתונה לגברים ונשים, אופנת ספורט, אביזרי אופנה, נעליים, טקסטיל בית, מוצרי נסיעה וטיפוח. החברה פועלת בתחום זה באמצעות החברות הבאות:

א. קנת קול עיצוב ופיתוח - שהינה בעלת זיכיון לפיתוח, עיצוב, ייצור ושיווק מוצרי המותג בסיטונאות לזכייני המותג בעולם, וזאת בהתאם להסכם זיכיון שנחתם בשנת 2025 בין קנת קול עיצוב ופיתוח לבין KCP (להלן: "הסכם הזיכיון העולמי"). במסגרת תחום הפעילות, קנת קול עיצוב ופיתוח מפתחת תחת המותג מגוון רחב של מוצרים, בשלל קטגוריות: אופנה לנשים, גברים וילדים, הלבשה תחתונה לגברים ונשים, אופנת ספורט, אביזרי אופנה, נעליים, מוצרי נסיעה, מוצרי טיפוח וטקסטיל בית. עיצוב ופיתוח הקולקציות ומגוון המוצרים, לרבות התאמתם לשוק הרלבנטי, מתבצעים במשרדי קנת קול עיצוב ופיתוח בישראל, בשיתוף פעולה מלא עם KCP. לשם כך מפעילה קנת קול עיצוב ופיתוח סטודיו לפיתוח ולעיצוב המוצרים, עם צוות קריאטיב מיומן הכולל, בין היתר, מעצבים, תדמיתניות, אנשי סחר ועוד. הייצור מתבצע ברחבי העולם, בעיקר באסיה. יצרנים אלו מחויבים, בין היתר, לשמירה על זכויות אדם, לעמידה בחוקי עבודה רלבנטיים ולקוד ההתנהגות של KCP. קנת קול עיצוב ופיתוח בוחנת באופן שוטף פיתוח וייצור של קטגוריות ומוצרים נוספים למותג.

ב. קנת קול אירופה - חברה בשליטת קנת קול עיצוב ופיתוח (81%) שהינה בעלת זיכיון בלעדי לייצור ושיווק המותג במדינות האיחוד האירופאי, בריטניה, נורבגיה, שוויץ ומרוקו (להלן: "מדינות הזיכיון"), וזאת בהתאם להסכם זיכיון שנחתם בשנת 2025 בין קנת קול אירופה לבין KCP (להלן: "הסכם הזיכיון באירופה"). יתרת מניות קנת קול אירופה (19%) מוחזקות על ידי Global-e בהתאם להסכם הקצאת מניות שנחתם בין הצדדים. לפרטים אודות הסכם הקצאת המניות והסכם בעלי המניות ראה ביאור 19.א.5) בדוח הכספי. שיווק מוצרי המותג במדינות הזיכיון נעשית באמצעות אתר סחר מקוון המתופעל על ידי Global-e, חברה העוסקת בלוקליזציה ומתן שירותי מכירה לאתרי מסחר מקוונים ומחזיקה כאמור ב-19% מהון המניות של החברה, כחלק משותפות אסטרטגית. וכן עתידה להיעשות, באמצעות קמעונאות וסיטונאות פיזית, באמצעות זכיינים מקומיים בכל מדינת זיכיון. הזכיינים כאמור יהיו מחויבים לסטנדרטים גבוהים ואחידים, לרבות נראות, עיצוב ושפה אחידה. נכון למועד הדוח קיימים זכייני במדינות גרמניה, אוסטריה ושוויץ, שהינו חברת בת

של קנת קול אירופה וכן זכיון בצ'כיה. כמו כן, החברה במו"מ עם זכיינים פוטנציאליים נוספים. לפרטים נוספים אודות הסכם לניהול מסחר אלקטרוני עם Global-e ראה ביאור 19א(5) לדוח הכספי.

הזכיון המקומי במדינות גרמניה, אוסטריה ושוויץ (מדינות ה-DACH) הינה חברה בבעלות מלאה של קנת קול אירופה, Kenneth Cole DACH GMBH אשר צפויה להקים חנות דגל בדיסלדורף וכן מספר חנויות בערים מרכזיות במדינות אלו באמצעות זכייני משנה איתם מתנהל משאים מתנים בנושא וכן לבצע ממכר סיטונאי לקמעונאים מובילים במדינות אלה. לצורך כך מפעילה קנת קול דאך אולם תצוגה בדיסלדורף בגרמניה אשר הושק בינואר 2026. קנת קול אירופה תעשה שימוש באולם התצוגה האמור בהתאם להסכם מתן שירותים שנחתם בין קנת קול אירופה לקנת קול דאך, לצורך הצגת הקולקציות לזכייני המותג בעולם ולזכייני המותג המקומיים בכל מדינה.

ההערכות והתוכניות כאמור בנוגע לאופן הפעלת המותג בהתאם לתנאי הרישיון והתוכנית העסקית, הינן בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, העשויות שלא להתממש באופן מלא או להתממש באופן שונה מהותית מהנחזה, כתוצאה מגורמים שאינם בשליטת החברה, ובכלל זה שינויים במצב הכלכלי ו/או הגיאוגרפי באירופה ו/או אי הבשלת המשאים ומתנים עם זכיינים פוטנציאליים ו/או מפיצים לכדי הסכם מחייב ו/או שיבושים בשינוע העולמי ו/או שיבושים במפעלי הייצור ו/או שינוי בקצב פתיחת החנויות לעומת התכנית העסקית ו/או התממשות איזה מגורמי הסיכון המאפיינים את פעילות החברה, כמפורט בסעיף 9.23 לחלק א' לדוח.

התפתחויות בשוקים של תחום הפעילות

בשנים האחרונות ניכרות מספר מגמות מרכזיות בתחום הפעילות זה:

- א. הרחבת מותגי האופנה לתחומים חדשים, תחת שם המותג, למוצרים משלימים.
- ב. רכישה של מותגי אופנה על ידי רשתות האופנה המובילות בתחום והיחלשות מותגי האופנה הקטנים.
- ג. גידול משמעותי ומתמיד בשיעור הרכישות המקוונות של מותגים בינ"ל.
- ד. כניסת כלים טכנולוגיים רבים שיש בהם כדי לשפר את הפרמטרים העסקיים והתהליכים התפעוליים.

גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם

בפעילותה של קנת קול עיצוב ופיתוח ניתן להצביע על מספר גורמי הצלחה קריטיים עיקריים בתחום הפעילות:

- א. התאמת המוצרים לצווי אופנה משתנים בשוק הרלבנטי ולטעמי קהלי הלקוחות הרלוונטיים, תוך הקפדה על חדשנות מתמדת, זיהוי מגמות אופנה עתידיות, וביצוע שינויים נדרשים בשוקים הרלבנטיים במהירות, תוך שמירה על רמת איכות גבוהה וללא צורך בהשקעות גדולות.
- ב. מספר רב של קטגוריות תחת המותג, דבר המאפשר החדרת המותג כ-"חנויות בתוך חנות" אצל קמעונאים קיימים ו/או באמצעות קורנרים ייעודים למותג.

ג. שיווק והעצמת המותג, לרבות באמצעות השקעה מתמדת בפרסום לשם הבלטת המותג והאופנתיות שלו.

ד. התקשרות עם זכייני המותג בעולם לצורך מכירת מוצרי המותג בשווקים הבינ"ל השונים, דבר אשר יצור עוצמה שיווקית ותדמיתית, וצפוי להוזיל את מחיר הייצור ככל שיהיו כמויות ייצור גדולות יותר.

ה. הקפדה על מגוון רחב של ספקים המייצרים בתקני איכות בין לאומיים ובמחירים תחרותיים, וכן שרשרת אספקה גלובלית עם יכולות לוגיסטיות גבוהות, להבטחת אספקה שוטפת של מלאי איכותי במחיר אטרקטיבי.

ו. השקעה ושימור מערך מחשוב מתקדם ויעיל, לרבות פלטפורמות דיגיטליות, תוך התאמה מהירה לשינויים טכנולוגיים ;

ז. תמחור המוצרים במחירים תחרותיים לשווקים הבינ"ל השונים תוך שמירה על הרווחיות.

ח. הצעת מגוון רחב של מוצרים ושל מידות זמינים ללקוחות השונים בשווקים השונים.

ט. הגנה ואכיפה של זכויות קניין רוחני, לרבות אכיפה נגד זיופים והפרות אחרות ברחבי העולם.

בפעילותה של קנת קול אירופה בתחום הפעילות ניתן להצביע על מספר גורמי הצלחה קריטיים עיקריים נוספים לאמור לעיל:

א. התקשרות עם זכיינים מקומיים לצורך פריסת המותג במדינות הזיכיון. התקשרות עם קמעונאים וסיטונאים מובילים שישמשו כזכייני המותג במדינות הזיכיון לצורך מכירת מוצרי המותג במדינות אלו, תוך הקפדה על פריסה קמעונאית איכותית במיקומים מרכזיים, לצד פעילות מקוונת, דבר אשר יצור עוצמה שיווקית ותדמיתית, תחזק את ההגעה לקהלי יעד, תגדיל את שטחי המכירה ותרחיב שיתופי פעולה בשרשרת האספקה.

ב. השקעה ושימור מערך מחשוב מתקדם ויעיל, לרבות פלטפורמות דיגיטליות, מסחר אלקטרוני (e-commerce) ושילוב ערוצי הפצה, תוך התאמה מהירה לשינויים טכנולוגיים

ג. הצלחת השיתוף הפעולה עם Global-E להפעלת אתרי הסחר במדינות הזיכיון.

ד. התקשרות עם ספק לוגיסטיקה למתן שירותי TPL (Third Party Logistics) מלאים, לרבות מחסן מרכזי ב-Velno שבהולנד, דבר המאפשר הפצה יעילה לכל רחבי אירופה.

חסמי כניסה עיקריים

חסמי הכניסה לתחום הפעילות הינם גבוהים, שכן כניסה לתחום הפעילות דורש התקשרות בהסכם זיכיון עם KCP לצורך קבלת רישיון לפיתוח ייצור ושיווק מוצרי המותג, לרבות שימוש בזכויות קניין רוחני, וכן כרוכה בחסמי הכניסה הבאים:

א. איתנות פיננסית – נדרשת איתנות פיננסית למימון עלויות ההקמה, וכן עלויות תפעול ותחזוקה והשקעות שוטפות ואחרות, כגון אך לא רק, מימון מלאי, הוצאות פרסום ושיווק, העסקת צוות עובדים, השקעות במחשוב ותשתיות אחרות וכיו"ב.

ב. התקשרות עם ספק מוביל להפעלת אתר הסחר – יצירת התקשרות עם חברה מובילה דורשת מערך שיווק מוכח והיכרות עם תחום הקמעונאות על מוצריו השונים ;
ג. מערך תפעולי - הקמה ותחזוקה של מערך תפעולי הכולל שירותי לוגיסטיקה, מערכות מידע ושיווק מתקדמים וכוח אדם מיומן ;

להערכת החברה, לא קיימים חסמי יציאה משמעותיים מהתחום, מלבד הסכם הרישיון בין קנת קול אירופה ל-KCP בו התחייבה קנת קול אירופה לתמלוגים מינימליים.

מבנה התחרות ושינויים החלים בו

תחום הפעילות מאופיין בתחרותיות גבוהה ועונתיות, בעיקר מצד רשתות אופנה מקומיות ובינלאומיות, המובילות לירידה מתמשכת במחירים. התחרות בענף מחרפה גם בשל התפתחות הסחר המקוון (מכירות באתרי מכירות באינטרנט), בהתאם למגמה זו, קנת קול אירופה מפעילה אתר לרכישה מקוונת למותג Kenneth Cole באמצעות שיתוף פעולה עם Global-e.

שינויים טכנולוגיים שיש בהם כדי להשפיע מהותית על תחום הפעילות

בשנים האחרונות חלו התפתחויות טכנולוגיות בתחום האופנה, הייצור והמסחר המקוון, אשר עשויות להשפיע באופן מהותי על תחום הפעילות. מגמות אלה כוללות, בין היתר, התקדמות בכלים מבוססי בינה מלאכותית (AI) לניתוח נתונים, חיזוי ביקושים ותמיכה בתהליכי עיצוב ושרשרת אספקה; התרחבות השימוש בטכנולוגיות ייצור מתקדמות ואוטומציה; התקדמות בפלטפורמות מסחר אלקטרוני ובפתרונות פרסונליזציה; וכן שימוש גובר בטכנולוגיות ניהול לוגיסטיות ומערכות מעקב אחר מלאי ושרשרת אספקה.

בינה מלאכותית (AI) משנה את ענף האופנה באמצעות אוטומציה ותובנות נתונים לאורך כל שרשרת הערך - החל מזיהוי טרנדים ותכנון קולקציות, דרך תמחור וניהול מלאי, ועד חוויית לקוח דיגיטלית מותאמת אישית. שימוש ב-AI-מאפשר חיזוי ביקושים מדויק יותר, הקטנת עודפי מלאי והחזרות, שיפור יחס ההמרה באונליין באמצעות המלצות מותאמות ו-virtual try-on, וכן ייעול תהליכי שיווק באמצעות אופטימיזציה של קמפינים ויצירת תוכן.

לצד היתרונות, הטמעת כלים טכנולוגיים מתקדמים (לרבות פתרונות מבוססי נתונים ובינה מלאכותית) כרוכה באיסוף ואיחוד נתונים ממקורות שונים (מכירות, מלאי, קטלוג ותמונות, החזרות, תנועה באתר וקמפיינים), בהגדרת יעדים ומדדי ביצוע (כגון הפחתת החזרות, שיפור המרה, צמצום עודפי מלאי ושיפור מרווחים), ובהקמת תשתית מתאימה וחיבורים למערכות הליבה (CDP/CRM, Data Warehouse), פלטפורמות מסחר ומערכות ERP/WMS). בנוסף, ובפרט בפעילות באירופה, נדרשת הקפדה על פרטיות נתונים, שקיפות בפרסום וציות רגולטורי, במיוחד בשוקי האיחוד האירופי, ובכלל זה נדרשת עמידה בדרישות ציות כגון GDPR וניהול הסכמות, שקיפות בפרסום והימנעות מהטעיה (לרבות טענות קיימות), והסדרת זכויות שימוש בתכנים ותמונות. נרשמת עלייה בדרישות הרגולטוריות והעסקיות לשימוש בטכנולוגיות תומכות קיימות לצמצום השפעות סביבתיות בתהליכי ייצור.

נוסף על כך, הגידול בפעילות דיגיטלית והפעלה של תשתיות מידע מול זכיינים ולקוחות ברחבי העולם מגבירים את חשיפות הסייבר ומחייבים שימוש בטכנולוגיות מתקדמות להגנת מידע ועמידה בתקני פרטיות.

ספקים

קנת קול עיצוב ופיתוח נמצאת בתהליך מתמשך של איתור וטיוב של ספקי הייצור שלה שמטרתו שיפור הרווחיות הגולמית ואיכות המוצרים. לצורך כך קנת קול עיצוב ופיתוח מקיימת כל העת איתור של ספקים חדשים חלקם בבלעדיות וכן הערכה של הספקים הקיימים ובקרת איכות למוצריהם

נכון למועד הדוח, קנת קול עיצוב ופיתוח קשורה עם מספר רב של ספקים, ולפיכך אין לה תלות במי מספקיה, כמו גם שאין לה הסכמים המחייבים אותה לרכוש מוצרים.

נכון למועד הדוח, מרבית הסכמי ההתקשרות מול הספקים הינם תשלום מקדמה מסוימת ויתרת מלוא התשלום בגין המוצרים מתבצעת עם קבלת המוצרים בנמל היעד.

החברה מעריכה כי ככל שפעילות הרכש תתרחב, יהיה ניתן לייעל את מערך הספקים בכלל ועלויות הייצור בפרט.

ההערכה כאמור לגבי השפעת הרחבת פעילות הרכש על מערך הספקים הינה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך המבוסס על מידע ותוכניות המצויים בידי הנהלת החברה. ההערכה כאמור עלולה שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהותית מהאמור לעיל כתוצאה מגורמים שאינם בשליטת החברה, ובכלל זה הרעה במצב הכלכלי ו/או הגיאופוליטי ו/או התממשות איזה מגורמי הסיכון של החברה המפורטים בסעיף 9.23 לחלק א' לדוח זה.

אשראי ספקים:

נכון למועד הדוח, פעילות קנת קול עיצוב ופיתוח ו/או קנת קול אירופה ממומנת, בין היתר, באמצעות אשראי ספקים. כאמור לעיל, שנת 2025 התאפיינה בעיקר בביסוס, בהטמעה ובהסדרה של ההסכמים והמערכות הנדרשים לצורך תחום פעילות זה, ועל כן אשראי הספקים נכון לתקופת הדוח אינו מייצג את תחום הפעילות.

מלאי:

ככלל, מדיניות קנת קול עיצוב ופיתוח הינה לרכוש מוצרים "גב אל גב" (Back-to-back) בהתאם להזמנות של זכייני המותג בעולם.

מדיניות קנת קול אירופה הינה לרכוש מוצרים בהתאם לתחזית המכירות העתידית של אתר הסחר המקוון וכן בהתאם לתחזית המכירות של הזכיינים הקיימים במדינות הזיכיון. עודפי מלאי שנרכש, ככל שנותרו, יימכרו בהנחות כמקובל בענף. ככל שכמות זו תהא גדולה יותר, בכוונת קנת קול אירופה להתקשר עם זכיון במרוקו לצורך מכירת עודפי המלאי במרוקו בכדי לא להשפיע על רמות המחיר במדינות אירופה.

מאחר שיבוא מלאי מושפע מיעילות שרשרת האספקה ועלויותיה, קנת קול אירופה התקשרה עם חברת לוגיסטיקה לקבלת שירותי לוגיסטיקה מלאים, לרבות שילוח מאסיה לאירופה, שירותי אחסנה לאחסון המלאי במרוקו ב Venlo שבהולנד, ליקוט מוצרים ושילוחם הן ללקוחות אתר הסחר המקוון והן לזכיינים המקומיים במדינות הזיכיון.

מוצרים

קנת קול עיצוב ופיתוח מעצבת, מפתחת ומייצרת מגוון רחב של מוצרים, תחת סימני המסחר המוכרים של המותג בשלל קטגוריות שונות, מוצרי אופנה שונים לנשים, גברים וילדים, הלבשה תחתונה לגברים ונשים, אופנת ספורט, אביזרי אופנה, נעליים, מוצרי נסיעה, טקסטיל בית ומוצרי טיפוח. החברה שוקדת כל העת על פיתוח קטגוריות ומוצרים נוספים.

עיצוב ופיתוח הקולקציות ומגוון המוצרים, לרבות התאמתם לשוק המקומי הרלבנטי, מתבצע במשרדי קנת קול עיצוב ופיתוח בישראל בשיתוף פעולה מלא עם KCP ובאישורם.

מוצרים הנמכרים במסגרת תחום הפעילות מותאמים לשוק המקומי הרלבנטי הן מבחינת בחירת חומרי הגלם, איכות והתאמה למזג האוויר, והן מבחינה עיצובית (מותאמים לטעמו של הצרכן הרלבנטי).

פילוח הכנסות מוצרים ושירותים

שנת 2025 התאפיינה בעיקר בביסוס, בהטמעה ובהסדרה של ההסכמים והמערכות הנדרשים לצורך תחום פעילות זה. המכירות בתחום הפעילות בשנת 2025 הסתכמו, בכ-16 מיליון ש"ח, המהוות מכירות של קנת קול עיצוב ופיתוח לרשת המשביר בלבד.

תחליפים למוצרי תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

למוצרי המותג קיימים מוצרים תחליפיים רבים של יצרנים מקומיים ו/או יבואנים ו/או קמעונאים מתחרים וכן באתרי אינטרנט ברחבי העולם. קנת קול עיצוב ופיתוח פועלת לחזק ולשמר את היתרון שיש למוצריה על פני המוצרים התחליפיים וזאת על ידי בידול, עיצוב, איכות והקניית ערך מוסף למותג באמצעות חדשנות, מגוון מוצרים, חוויית קנייה משופרת, פרסום ויחסי ציבור.

מוצרים חדשים מהותיים

קנת קול עיצוב ופיתוח שוקדת כל העת על פיתוח קטגוריות נוספות ומוצרים נוספים תחת סימני המסחר של המותג.

לקוחות

לקוחות קנת קול עיצוב ופיתוח הינם זכייני המותג ברחבי העולם, לרבות רשת המשביר, המשמשת כזכיון בישראל, וכן קנת קול אירופה, ביחס למדינות הזיכיון באירופה. בשנת 2025, לקנת קול עיצוב ופיתוח לקוח יחיד, שהינו רשת המשביר. נכון למועד הדוח, קנת קול עיצוב ופיתוח החלה בביצוע מכירות לזכייני המותג ברחבי העולם בהיקף שאינו מהותי.

לקוחות קנת קול אירופה הינם הצרכנים הסופיים באתר הסחר אשר הושק בינואר 2026, וכן הזכיינים המקומיים בכל אחת ממדינות הזיכיון. נכון למועד דוח זה קיים זכיון מקומי בצ'כיה וכן חברת הבת קנת קול דאך המשמשת כזכיון מקומי במדינות גרמניה, אוסטריה ושוויץ (מדינות ה-DACH).

אשראי לקוחות

תקופת האשראי שניתנה ללקוח היחיד בתחום הפעילות בשנת 2025 עמדה על 30 ימים.

שיווק והפצה

שיווק והפצה לזכייני המותג ברחבי העולם

שיווק והפצת מוצרי המותג לזכייני המותג ברחבי העולם נעשים על ידי קנת קול עיצוב ופיתוח באמצעות שלושה ערוצי שיווק עיקריים:

א. אתר B2B - אתר סחר מקוון למכירה סיטונאית של מוצרי המותג באופן ישיר לזכייני המותג ברחבי העולם. אתר ה-B2B עומד לרשות הזכיינים וכולל מספר רב של קטגוריות לצורך ביצוע הזמנות מראש וכן לביצוע השלמות שוטפות במהלך העונה.

ב. פנייה ישירה לזכייני המותג ברחבי העולם, בצירוף קטלוגים מתאימים.

ג. הזמנת זכייני המותג ברחבי העולם לאולם התצוגה, לשם היכרות עם הקולקציות ו/או לצורך התרשמות בלתי אמצעית ממלוא מגוון מוצרי המותג.

נכון למועד הדוח, קנת קול עיצוב ופיתוח מפיצה את מוצרי המותג לזכייני בישראל, שהינה רשת המשביר, וכן לאירופה באמצעות קנת קול אירופה; בנוסף, החלה בהפצת מוצרי המותג לזכיינים נוספים ברחבי העולם בהיקף שאינו מהותי, והיא מצויה במספר משאים ומתנים עם זכיינים נוספים של המותג ברחבי העולם.

שיווק והפצה במדינות הזיכיון באירופה

שיווק והפצת מוצרי המותג במדינות הזיכיון באירופה נעשה על ידי קנת קול אירופה בשני ערוצי שיווק עיקריים:

א. מכירה קמעונאית - מכירה ישירה לצרכן הסופי באירופה באמצעות אתר סחר מקוון של המותג במדינות הזיכיון באירופה, בשיתוף פעולה עם Global-e, כמפורט בביאור 19א(5) לדוחות הכספיים.

ב. מכירה סיטונאית - מכירה סיטונאית לזכיינים מקומיים בכל מדינת זיכיון בהתאם לזיכיון משנה שניתן להם על-ידי קנת קול אירופה להפעלה ולהפצה של המותג (לא כולל אתר הסחר אשר מופעל באמצעות Global-e). המכירה לזכיינים המקומיים במדינות הזיכיון באירופה, מתבצעת בשני ערוצי הפצה ושיווק עיקריים: הן באמצעות אתר B2B והן באמצעות הזמנת הזכיינים המקומיים ו/או קניינים רלבנטיים לאולם התצוגה בכדי שתהיה להם הכרות עם הקולקציות ו/או לחוות את מלוא מוצרי המותג באופן ישיר.

פרסום

לצורך הצגת מוצרי המותג ובידולו, קנת קול עיצוב ופיתוח וקנת קול אירופה פועלות במגוון אמצעי שיווק.

קנת קול עיצוב ופיתוח הינה האחראית על ניהול, תיאום וביצוע פעולות השפה השיווקית והפרסומית של המותג. לפיכך, קנת קול עיצוב ופיתוח מפיקה ויוזמת קמפיינים וחומרים ויזואליים התואמים את רוח המוצר ואת השפה השיווקית שלו, וכן את הערכים והמסרים אשר בכוונתה להעביר, וזאת לשם חיזוק המודעות למותג, תוך שמירה על אחידות ועקביות הפרסום והכל בשיתוף פעולה עם KCP.

קנת קול עיצוב ופיתוח פועלת לפרסום מוצרי המותג בקרב זכייני המותג בעולם, בין היתר באמצעות פניות ישירות לזכיינים הרלבנטיים, בצירוף קטלוגים ו/או הפניות לאתר B2B הכולל צילומים של מוצרי המותג.

קנת קול אירופה מפרסמת באמצעי השיווק המקובלים בשוק, ובעיקר באמצעות שיווק דיגיטלי לאתר הסחר, הממומן באמצעות Global-e, וכן באמצעות הזכיינים המקומיים בכל מדינה.

הן קנת קול אירופה והן קנת קול עיצוב ופיתוח מזמינות את הזכיינים העולמיים ואת הזכיינים המקומיים במדינות הזיכיון באירופה לאולם התצוגה, וזאת לצורך היכרות עם הקולקציות ו/או התרשמות ממגוון מוצרי המותג באופן ישיר.

שיווק בחנויות

בהתאם לתנאי זיכיון המשנה, הזכיינים מחויבים לפתוח חנויות עצמאיות של המותג, חנות בתוך חנות וקורנרים של המותג. הזכיינים מחויבים לבצע את פעילות הפרסום, השיווק ויחסי הציבור של המותג, תוך שימוש בחומרים שיסופקו על-ידי קנת קול עיצוב ופיתוח, וביחס לזכיינים במדינות הזיכיון באירופה – חומרים אלו יסופקו להם על-ידי קנת קול אירופה. הזכיינים מחויבים לפעול על-פי הנחיות המותג ועל-פי עקרונות של תוכנית עסקית להשגת יעדים.

בהתאם להסכמים עם הזכיינים, קנת קול עיצוב ופיתוח וקנת קול אירופה רשאיות להציע מחיר מומלץ לצרכן עבור מוצריהן, ואולם הזכיינים אינם מחויבים למכור את המוצרים במחירים אלו.

בכוונת קנת קול אירופה לחייב את הזכיינים המקומיים להקים מעת לעת נקודות פופ-אפ של מוצרי המותג במיקומים אסטרטגיים. כמו כן, בהסכמי הזיכיון, הזכיין המקומי מחויב לפתיחת סניפים מינימלית, בכפוף לאישור מראש של המיקומים על-ידי קנת קול.

שיווק ומכירות אונליין

קנת קול אירופה מפעילה אתר סחר מקוון במדינות הזיכיון, אשר הושק בחודש פברואר 2026. לצורך הפעלת אתר הסחר כאמור והגידול בצריכה באמצעות אתרי סחר מקוונים התקשרה קנת קול אירופה עם Global-e לצורך הפעלת אתר הסחר באירופה וביצוע לוקליזציה של האתר במדינות הזיכיון. לפרטים אודות הסכם ההפעלה בין קנת קול אירופה לבין Global-e ראה ביאור 19א(5) לדוחות הכספיים.

תחרות

בשנים האחרונות ניכרות מספר מגמות מרכזיות בשיווק מותגים בינלאומיים, שכתוצאה מהן התחזקה התחרות. לפירוט ראה סעיף 9.2 ו-9.5 לחלק א' לדוח זה.

נכון למועד הדוח, קנת קול עיצוב ופיתוח וקנת קול אירופה אינן יכולות להעריך את חלקן ביחס למתחרותיהן בשוק.

הגורמים החיוביים המשפיעים על מעמדו התחרותי של תחום הפעילות הינם, בין היתר, כדלקמן:

א. יתרון הגודל, המאפשר לקנת קול עיצוב ופיתוח להשיג תנאי התקשרות משופרים מול הספקים;

ב. מוניטין רב-שנים של המותג, המזוהה עם מעצב העל, קנת קול;

- ג. הקפדה גבוהה על איכות המוצרים ושמירה על רמת מחירים תחרותית ;
- ד. הסכם אסטרטגי עם Global-e להפעלת אתרי הסחר של המותג באירופה ;
- ה. הקמת אולם תצוגה במיקום אסטרטגי בסמוך למותגים בינלאומיים מובילים ;
- ו. מערכות מחשוב המאפשרות שליטה ובקרה, ניהול מלאי יעיל וניתוח מידע שיטתי, אשר צפוי לאפשר personal marketing תוך התבססות על מאגרי הנתונים הקיימים בחברה ובחברות הבת ;
- ז. השקעה מתמדת בשיווק ובפרסום ;
- ח. מעקב צמוד אחר מגמות ושינויי טעמים בעולם האופנה, חדשנות מתמדת וגיוון בקווי האופנה ובדגמים, וכן מגוון רחב של מוצרים בשלל צבעים ודוגמאות ובטווח מידות רחב, לזכייני המותג וללקוחותיהם.

הגורמים השליליים המשפיעים על מעמדה התחרותי של הרשת, הינם בין היתר, התחזקותם של מותגים בינלאומיים ו/או מותגים ורשתות מקומיים. כמו כן התחזקות אתרי סחר מקוון בינלאומיים, אשר מוכרים מוצרים, לעיתים זהים למוצרי המותג.

בנוסף, תחום הפעילות חשוף לגורמי סיכון כמפורט בסעיף 9.23 לחלק א' לדוח זה, העלולים להשפיע גם על התחרותיות שלו.

הון חוזר

כאמור לעיל, שנת 2025 התאפיינה בעיקר בביסוס, בהטמעה ובהסדרה של ההסכמים והמערכות הנדרשים לצורך תחום פעילות זה, ועל כן ההון החוזר נכון לתקופת הדוח אינו מייצג את תחום הפעילות.

נכסים בלתי מוחשיים

לפרטים אודות נכסים בלתי מוחשיים בקבוצת המשביר ראה סעיף 10.3 לחלק א' לדוח זה.

מימון

מגזר הפעילות ממומן הן ממקורות עצמאיים והן מהלוואות מתאגידי בנקאיים כמפורט להלן :

מסגרת אשראי בסך 10 מיליון ש"ח מתאגיד בנקאי לטובת קנת קול עיצוב ופיתוח. לפרטים נוספים ראה ביאור 15 לדוח הכספי.

הזרמת 3 מיליון דולר, על ידי Global-e כנגד הקצאת מניות בקנת קול אירופה. לפרטים נוספים ראה ביאור 19א(5)ב לדוח הכספי.

התחייבות להעמדת בטוחות עד לסך של 2 מיליון דולר על-ידי Global-e לצורך קבלת קווי אשראי לקנת קול אירופה. לפרטים נוספים ראה ביאור 19א(5)ב לדוח הכספי.

רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים

לקנת קול עיצוב ופיתוח ו/או קנת קול אירופה אין מקרקעין בבעלותה, וכל פעילותה נעשית במקרקעין שכורים.

משרדי קנת קול עיצוב ופיתוח

פעילות קנת קול עיצוב ופיתוח מתבצעת ממשרדים הממוקמים בנתניה, אותם שוכרת החברה כמפורט בסעיף 10.1 לחלק א' לדוח. קנת קול עיצוב ופיתוח עושה שימוש במשרדים אלו כאשר תשלום דמי השכירות נעשה בהתאם להסכם הניהול בינה לבין המשביר בתי כלבו, כמפורט בביאור 19א(1)ט לדוח הכספי.

פעילות קנת קול אירופה מתבצעת ממשרדים הממוקמים בהולנד.

אולם התצוגה

נכון למועד פרסום הדוח, קנת קול דאך מפעילה אולם תצוגה במיקום מרכזי בעיר דיסלדורף שבגרמניה, בסמיכות למותגים בינ"ל מובילים. השקת אולם התצוגה בוצעה ביום 22 בינואר 2026. אולם התצוגה מציג את מגוון מוצרי המותג לזכייני המותג בעולם, וכן משמש למכירה סיטונאית של מוצרי המותג הן לזכייני המותג במדינות הזיכיון והן לרשתות קמעונאיות אירופאיות המוכרות מספר מותגים בינ"ל.

קנת קול דאך קשורה בהסכם שכירות בגין אולם התצוגה עם צד שלישי שאינו קשור לחברה. תקופת השכירות הינה ל-5 שנים, כאשר לקנת קול דאך יש אפשרות להאריך את תקופת השכירות ב-5 שנים נוספות. מרבית ההשקעות בגין הקמת אולם התצוגה שולמו באמצעות השתתפות בעל הנכס. קנת קול אירופה עושה שימוש באולם התצוגה בהתאם להסכם הניהול בינה לבין קנת קול דאך.

מערכות מידע

לקנת קול עיצוב ופיתוח ולקנת קול אירופה מערכות מידע המשמשות אותן לצורך ניהול פעילותן, רבות, בין היתר, מערכת ERP של מיקרוסופט דינמיקס, אתר סחר B2B בשיתוף חברת דיגיטרייד, וכן אתר סחר B2C של פלטפורמת שופיפי. מערכות המידע עוברות שדרוג באופן שוטף, ומעת לעת נבחנים פיתוח, הטמעה ויישום של כלים טכנולוגיים נוספים.

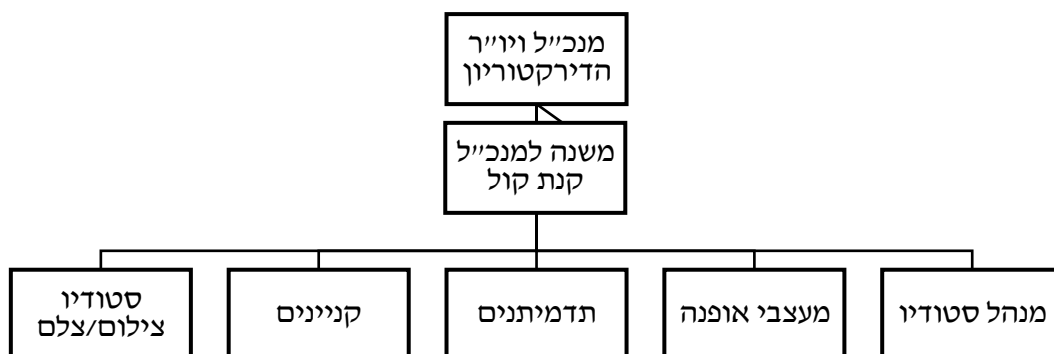
רכוש קבוע אחר

לקנת קול עיצוב ופיתוח ו/או קנת קול אירופה יש רכוש קבוע בסכום שאינו מהותי.

לפרטים נוספים אודות הרכוש הקבוע של קבוצת המשביר ראה ביאור 10 לדוחות הכספיים.

הון אנושי

להלן תרשים המבנה הארגוני של קנת קול עיצוב ופיתוח נכון למועד הדוח:



עובדי קנת קול עיצוב ופיתוח מועסקים באמצעות הסכם העסקה אישי, על בסיס שכר חודשי גלובלי. תנאי ההעסקה כוללים, בין היתר, ביטוח מנהלים או קרן פנסיה, קרן השתלמות, ביטוח אובדן כושר עבודה, זכאות לחופשה, דמי הבראה, וחלקם זכאים לטלפון נייד ולרכב. מרבית הסכמי ההעסקה כוללים התניה בדבר שמירה על סודיות במהלך העבודה בחברה ולאחריה. לגבי חלקם נקבע כי יהיו זכאים לבונוס, בתנאים שנקבעו בהסכם ו/או בהתאם למדיניות התגמול של החברה. הסכמי ההעסקה כאמור הינם לתקופה בלתי קצובה, כאשר כל צד רשאי להפסיק את ההסכם בהודעה מראש, כקבוע בהסכם. נכון למועד הדוח, בקנת קול עיצוב ופיתוח מעסיקה 25 עובדים. בנוסף, קנת קול עיצוב ופיתוח מקבלת שירותים שונים מהמשביר בתי כלבו.

נכון למועד הדוח, אין לקנת קול עיצוב ופיתוח תלות מהותית בעובד כלשהו.

נכון למועד הדוח, קנת קול אירופה אינה מעסיקה עובדים.

מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות

הפעילות בתחום הפעילות מבוצעת בשווקים בינלאומיים, ועל כן היא כפופה למערכות דין ורגולציה מגוונות במדינות שונות, והיא חשופה לשינויים בחוקים, בתקנות ובמדיניות של ממשלות זרות, לרבות סנקציות וכן לשינויים במדיניות מיסוי במדינות שבהן היא פועלת, אשר עשויים להשפיע על פעילותה ותוצאותיה.

קנת קול אירופה, שהתאגדה כחברה פרטית מוגבלת (Besloten Vennootschap – B.V.) על פי הדין ההולנדי, כפופה לרגולציה אירופית החלה על ישויות המאוגדות בהולנד, לרבות דרישות שקיפות, עמידה בתקינה פיננסית וציות לכללי תאגיד החלים על מדינות האיחוד.

קנת קול אירופה כפופה גם לחקיקה ולרגולציה בתחום פרטיות ואבטחת מידע במספר תחומי שיפוט, לרבות ה-GDPR איחוד האירופי ובבריטניה. עמידה בדרישות אלה עשויה להוביל להשקעות ועלויות תפעוליות נוספות (כגון מערכות, כוח אדם, הדרכות והסתייעות ביועצים), וכן לחשיפה לאכיפה רגולטורית ולתביעות במקרה של אירועי אבטחה או אי-ציות.

דיני צרכנות - על פעילות תחום הפעילות חלים דיני צרכנות בהתאם לחוקים ולכללים המקומיים בכל מדינת פעילות.

דיני הגנת הפרטיות ואבטחת מידע - לקנת קול עיצוב ופיתוח לקנת קול אירופה קיים מאגר עובדים, מאגר לקוחות ומאגר ספקים. בשל כך חלות עליה חובות דיווח לרשות להגנת הפרטיות וכן אחריות לשמירת סודיות המידע שברשותם והחובה לאבטחת הנתונים שבמאגרים. לקנת קול אירופה קיים מאגר לקוחות ולפיכך מחויבת להוראות ה-GDPR בנושא פרטיות הלקוחות.

דיני עבודה - על קנת קול עיצוב ופיתוח חלים דיני עבודה שונים בקשר עם תנאי העסקתם של עובדיה, 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 שוויון הזדמנויות בעבודה, התשנ"א-1991, חוק עבודת נשים, התשי"א-1951, חוק הגנת השכר, התשי"ח-1958, חוק שכר שווה לעובדת ולעובד, התשנ"ו-1996 ותקנות שהותקנו מכוח חוקים אלה וכן צווי הרחבה שונים בקשר עם הזכויות הסוציאליות וההפרשות הפנסיוניות להם זכאים עובדי קנת קול עיצוב ופיתוח.

הסכמים מהותיים והסכמים בינחברתיים

הסכם הזיכיון העולמי

לפרטים נוספים ראו ביאור 19 א(4)ג לדוח הכספי.

הסכם הזיכיון באירופה

לפרטים נוספים ראו ביאור 19 א(4)ב לדוח הכספי.

הסכם הקצאת מניות והסכם בעלי מניות עם Global-e

לפרטים נוספים אודות הסכם ההשקעה והסכם בעלי המניות ראו ביאור 19 א(5)ב לדוח הכספי.

הסכם להסדרת ניהול פעילות המסחר האלקטרוני

לפרטים נוספים אודות הסכם זה ראו ביאור 19 א(5)א לדוח הכספי.

הסכם שירותים בין המשביר בתי כלבו לבין קנת קול עיצוב ופיתוח

לפרטים ראה ביאור 19א(1)ט לדוחות הכספיים.

הסכם רכישה בין המשביר בתי כלבו לבין קנת קול עיצוב ופיתוח

לפרטים ראה ביאור 19א(1)י לדוחות הכספיים.

הסכם רכישה בין קנת קול עיצוב ופיתוח לבין קנת אירופה

לפרטים ראה ביאור 19א(1)יב לדוחות הכספיים.

הסכם שירותים בין קנת קול אירופה לבין קנת קול דאך

לפרטים ראה ביאור 19א(1)יא לדוחות הכספיים.

הליכים משפטיים

אין הליכים משפטיים שקנת קול עיצוב ופיתוח ו/או קנת קול אירופה צד להם.

דיון בגורמי סיכון

להלן גורמי הסיכון אשר עשויה להיות להם השפעה מהותית על תחום הפעילות ותוצאותיו העסקיות:

גורמי סיכון מאקרו

סיכונים פוליטיים וחברתיים- פעילות תחום הפעילות חשופה לסיכונים פוליטיים וחברתיים עקב פעילות עסקית גלובלית. שינויים פוליטיים, מתחים גיאופוליטיים, סכסוכים צבאיים וטרור-כולם עלולים להשפיע לרעה על סנטימנט הצרכנים. יחד עם זאת, תחום הפעילות נהנה מביזור הסיכונים באזורים גיאוגרפיים שונים בעולם. אי הוודאות הפוליטית והחברתית הגלובלית הינה גבוהה, בעיקר מתחים גיאופוליטיים באוקראינה ובמזרח התיכון, הסלמה פוטנציאלית של סכסוכי סחר, שינויי מדיניות תחת ממשלות חדשות ואיום הטרור המתמשך מהווים סיכונים משמעותיים לתעשיית הביגוד העולמית וכך גם לפיתוח העסקי של המגזר. לדוגמה, מתחים גיאופוליטיים עלולים לשבש נתיבי סחר מרכזיים, ולגרום לעלויות תחבורה גבוהות יותר ועיכובים באספקה עקב זמני אספקה ארוכים יותר. בנוסף, הסלמה או התרחבות של סכסוכים צבאיים מתמשכים עלולים לגרום להאטה כלכלית עולמית, להחליש את סנטימנט הצרכנים ולהשפיע לרעה על התוצאות הכספיות של המגזר.

שינויים בסביבה הכלכלית וברמת החיים במדינות היעד- פעילות המותג קנת קול מושפעת מגורמים מאקרו כלכליים שונים במדינות היעד, לרבות שיעור צמיחת המשק, מצב הכלכלה המקומית והעולמית, שיעור האינפלציה, ההכנסה הפנויה לנפש וכיוצ"ב. לפרטים נוספים ראה סעיף 6 לחלק א' לדוח זה.

חשיפה לשינויים בשערי חליפין - קנת קול עיצוב ופיתוח וקנת קול אירופה חשופות לעלייה בשערי חליפין של מטבעות חוץ, בעיקר האירו והדולר האמריקאי, בעיקר בשל קניות של סחורה מספקים ויצרנים בעולם. תנודות בשערי החליפין של הדולר או האירו משפיעים על מחירי יבוא מוצרים שקנת קול עיצוב ופיתוח וקנת קול אירופה רכשיות, לרבות עלויות שילוח. בנוסף, מכירות קנת קול אירופה באתר הסחר, אשר מבוצעות ברובן באירו, משולמות לקנת קול אירופה בדולר, דבר המצמצם את החשיפה לשינויים בשערי החליפין לאור העובדה שמרבית רכישת המלאי נעשית בדולר. לפרטים נוספים ראה סעיף 6 לחלק א' לדוח זה.

חשיפה לשינויים באינפלציה ובשיעור הריבית- התוצאות הכספיות של תחום הפעילות מושפעות מתנודות בשיעורי הריבית והאינפלציה. כמו-כן לתנודות בשיעורי הריבית והאינפלציה השפעה על כוח הקנייה והמצב הכלכלי. הואיל ועיקר האשראי של קנת קול עיצוב ופיתוח נושא ריבית משתנה בהתאם לשיעור ריבית הפריים (המבוסס על הריבית המוניטרית), עלייה בריבית עלולה להגדיל את הוצאות המימון של קנת קול עיצוב ופיתוח. לפרטים נוספים ראה סעיף 7 לדוח הדירקטוריון וסעיף 6 לחלק א' לדוח זה.

משבר בריאות הציבור- מגיפות כלל עולמיות עלולות להשפיע לרעה על הכלכלה העולמית ועלולה להוביל לצמצום משמעותי בהיקף הפעילות ולהרעה בתוצאות הכספיות של תחום הפעילות.

גורמים ענפיים

שינויי אופנה- לשינויים מהירים ובלתי צפויים בטעם הקהל ובאופנה עלולים להיות השפעה מהותית על תוצאותיה הן של קנת קול עיצוב ופיתוח והן של קנת קול אירופה, בעיקר בתחום האופנה, שכן הזמנת המוצרים מתבצעת מספר חודשים מראש ושינויים כאמור עלולים לחייב התאמת מוצרים מהירה לקווי האופנה המשתנים ולגרום לפגיעה ביכולת למכור מוצרים המצויים במלאי ולביצוע הזמנות נוספות לא מתוכננות.

פעילות בשוק תחרותי- מכירת מוצרי המותג מתבצעים בשוק תחרותי במיוחד, המאופיין בריבוי מתחרים, ביניהם רשתות בינלאומיות, רשתות מקומיות, חנויות עצמאיות, וכן הרכישות המתבצעות באמצעים דיגיטליים מקוונים. התחרות מחייבת למחירים תחרותיים, השקעות בשיווק ובפרסום, וכן בידול המותג. עודף ההיצע עלול לגרום להחרפת התחרות ולשחיקת מחירים. בהתאם, התגברות התחרות עלולה להשפיע לרעה על תוצאות תחום הפעילות.

עונתיות-פעילות של מכירת מוצרי אופנה והנעלה רגישה לתנודתיות עונתית, שכן ענפי האופנה, וההנעלה מאופיינים ברובם בעונתיות מובהקת, הנובעת מהשינויים הטבועים בעונות השנה (קץ וחורף) ובתקופות החגים. מלאי עונתי שלא נמכר עד סיום העונה, נמכר במחירים נמוכים מהמחירים הקיימים. ככל שכמות זו גדולה יותר, יש בכך כדי להשפיע על התוצאות העסקיות של החברה. לצורך כך בכונת קנת קול אירופה להתקשר עם זכיין במרוקו לצורך מכירת עודפי המלאי בכדי לא להשפיע על רמות המחיר במדינות אירופה, אך יש בכך כדי להשפיע על תוצאות העסקיות של תחום הפעילות.

שינויים רגולטוריים וחקיקה - פעילות תחום הפעילות כפופה לשינויים בדין ולדרישות רגולטוריות במדינות שונות, ובפרט באירופה ובבריטניה, בתחומים כגון הגנת הצרכן ומכירות מרחוק, הגנת הפרטיות ואבטחת מידע, דיני פרסום ותחרות, סימון ותקינה של מוצרים, וכן מיסי מכס, מע"מ וכללי יבוא ויצוא. מאחר שתחום הפעילות הינו החדרת מותג אופנה באירופה ובמקביל מכירה לזכיינים בעולם, שינוי רגולטורי, פרשנות מחמירה או אכיפה מוגברת עשויים לחייב התאמות במוצרים ובתהליכי שיווק ומכירה, להגדיל עלויות ציוד, לגרום לעיכובים בהשקעות ובאספקה ואף לחשוף לסנקציות, קנסות, תביעות ופגיעה במוניטין, באופן העלול להשפיע לרעה על פעילות ותוצאות תחום הפעילות. .

סיכוני מכירות והפצה - סיכוני מכירות והפצה קיימים בקשר לפעילות הקמעונאית של תחום הפעילות, בפרט בכל הנוגע לניהול מלאי וכן למשך האחסון. בעסקי הסיטונאות, סיכוני מכירות והפצה קשורים בעיקר לתלות אפשרית בשותפים סיטונאיים בודדים וכן להפסדי חובות אבודים. מטרת ניהול המלאי היא להבטיח הקצאה אופטימלית של מלאי כלל-קבוצתי, תוך שמירה על גמישות על מנת להיות מסוגלים להגיב לתנודות בביקוש בהתראה קצרה. ירידות מהותיות בביקוש או הערכות שגויות של שיעורי המכירה עלולות להשפיע לרעה על מחזור המלאי והמכירות. מתן הנחות נוספות כאמצעי נגד פוטנציאלי לעודף מלאי משפיע באופן בלתי נמנע לרעה על התוצאות העסקיות של תחום הפעילות ולכן בכוונת קנת קול אירופה להתקשר עם זכיון במרוקו לצורך מכירת עודפי המלאי במרוקו בכדי לא להשפיע על רמות המחיר במדינות אירופה, אך יש בכך כדי להשפיע על תוצאותיו העסקיות של תחום הפעילות.

סיכוני ספקים - סיכונים הקשורים לספקים קשורים לתלות פוטנציאלית בספקים או באתרי ייצור, עליה בעלויות הייצור וסטיה אפשרית בין הייצור למכירות ו/או שיבושים בשינוע הסחורה. תלות פוטנציאלית בספקים או באתרי ייצור עלולה להוביל לשיבושים בשרשרת האספקה ולפיכך קנת קול עיצוב ופיתוח מתקשרת עם מספר ספקים וכן מייחסת חשיבות רבה לבחירה קפדנית של הספקים, דבר המפחית את התלות הפוטנציאלית. עליה בעלויות הייצור עלולה להשפיע על הרווחיות הגולמית של תחום הפעילות. ההתמודדות עם סיכון זה מבוסס על תכנון שולי הרווח הגולמי, שיפור היעילות בתהליכי הייצור והרכש ובחינה שוטפת של מדיניות התמחור.

חשיפה לשינויי אקלים ומזג אוויר - שינויי אקלים ומזג אוויר, המתבטאים במזג אוויר בלתי צפוי וחריג לעונה, עלולים להשפיע על הביקוש למוצרי המותג, בעיקר למוצרים העונתיים ו/או לגרום לשיבושים באספקת מלאי לזכיינים ו/או להעלאת מחירי השילוח, ועל כן תנודות באקלים ובמזג אוויר מהוות אתגר לניהול המלאי ו/או עלול להשפיע על התוצאות הכספיות של תחום הפעילות.

התפתחויות טכנולוגיות - בשנים האחרונות ניכרת מגמה גוברת של ביצוע רכישות באמצעים טכנולוגיים, במגוון תחומים ובפרט בתחום האופנה. התחזקות מגמה זו מובילה לגידול ברכישות המקוונות על חשבון הרכישות בחנויות פיזיות, דבר העלול לפגוע בזכייני המותג בעולם ולהביא לירידה בביקושים של זכייני המותג בעולם.

ירידה בביקושים בענף האופנה - פעילות תחום הפעילות נסמכת על רמות הביקושים במדינות בהן מתבצעת הפעילות למוצרי המותג, ורמות אלו אינן קשיחות ומושפעות מתנודתיות, הנגזרת בין היתר, מעוצמת התחרות בתחומי הפעילות בהם פועל המותג. ככל שתחול ירידה בביקוש למותג הדבר עלול לגרום לפגיעה בתוצאותיה של תחום הפעילות.

סייבר ואבטחת מידע - הגידול בפעילות דיגיטלית והפעלה של תשתיות מידע מול זכיינים ולקוחות ברחבי העולם מגבירים את חשיפת קנת קול עיצוב ופיתוח וקנת קול אירופה לאירועי סייבר, נסיונות חדירה, תקיפות כופרה דליפת מידע ושיבושים תפעוליים. אירועים כאמור עלולים לגרום

להשבתה או פגיעה בזמינות מערכות, לפגיעה במידע עסקי ובנתונים אישיים, לנזקים כספיים ותפעוליים, לפגיעה במוניטין ולאובדן אמון מצד זכיינים ולקוחות, ואף לחשוף את קנת קול עיצוב ופיתוח וקנת קול אירופה לחבות רגולטורית ומשפטית (לרבות קנסות, תביעות והודעות לרשויות ולנושאי המידע) עקב הפרת דרישות אבטחת מידע ועמידה בתקני פרטיות. בהתאם, קנת קול עיצוב ופיתוח וקנת קול אירופה נדרשות להשקעות שוטפות בטכנולוגיות ובתהליכי הגנת מידע, ניטור, גיבוי והתאוששות מאירועים, והתחייבויות ציות, ואין ודאות כי אמצעים אלה ימנעו באופן מלא את התממשות הסיכון.

גורמים מיוחדים

הפסקה או עיכוב של אספקת סחורות - הפסקה או עיכוב של אספקת סחורות לזכייני המותג בעולם בשל השבתת נמלי הים ו/או האוויר ו/או עיכובים בשילוח בינלאומי וזאת מאחר ומרבית המוצרים הנמכרים מיוצרים בחו"ל ומובלים דרך הים, ויתרתם מובלת באוויר, הרי ששיבושים בפעילות נמלי הים ו/או האוויר ברחבי העולם ו/או במזרח הרחוק ו/או עיכובים בשילוח בינלאומי (ימי ו/או אווירי) עלולים לשבש את שיווק מוצרי המותג ו/או לייקר את עלות הובלת המוצרים, באופן אשר עלול להשפיע לרעה על פעילות תחום הפעילות.

ביטול הסכמי הזיכיון - מאחר שקנת קול עיצוב ופיתוח ו/או קנת קול אירופה פועלות מכוחם של הסכמי זיכיון לעיצוב, פיתוח, ייצור ושיווק מוצרי המותג. לביטול של הסכם הזיכיון העולמי ו/או הסכם הזיכיון באירופה או שינוי משמעותי בתנאי ההסכם או אי הארכתם לאחר תום תקופה מוגדרת, עשויה להיות השפעה משמעותית על תחום הפעילות. בהקשר זה יצוין כי הזכות לביטול הסכמי הזיכיון עם המותג לפני תום התקופה הינו במקרה של הפרות מהותיות מצד מקבלות הזיכיון ו/או אירועי חדלות פרעון. לחברה מערכת יחסים מסחרית חזקה וארוכת שנים עם המעצב-קנת קול, שהינו בעל המותג.

להלן יוצגו גורמי הסיכון המפורטים לעיל, בטבלה המדרגת, לפי הערכת קבוצת המשביר, את מידת השפעתם של גורמי הסיכון על תחום הפעילות, בחלוקה לסוגי סיכונים:

גורמי סיכון	מידת השפעה גדולה	מידת השפעה בינונית	מידת השפעה קטנה
גורמי מקרו		שינויים בסביבה הכלכלית וברמת החיים, סיכונים פוליטיים חברתיים	חשיפה לשינויים בשערי החליפין, שינויים באינפלציה ובשיעור הריבית
גורמים ענפיים		פעילות בשוק תחרותי, שינויים רגולטוריים וחקיקה צרכנית רכישות מקוונות ברשת (און ליין) סיכוני אבטחת מידע וסייבר	שינויי אופנה ריבוי מותגים שינויים סביבתיים ואקלימיים
גורמים מיוחדים	הפסקת אספקת סחורות ביטול הסכמי הזיכיון		

10. עניינים הנוגעים לפעילות קבוצת המשביר בכללותה

רכוש קבוע ומתקנים

כל סניפי רשת המשביר כמו גם משרדי המשביר בתי כלבו, פועלים במקרקעין שכורים. הקבוצה משקיעה בבינוי הסניפים, בריהוט, בציווד ובמערכות מידע וקופות עם כל פתיחת סניף חדש וכן בשיפוץ והתאמה של הסניפים, מעת לעת.

כל החברות בקבוצת המשביר הפועלות בישראל, לרבות החברה, פועלות ממשרדי המשביר בתי כלבו, הממוקמים בנתניה. לפרטים אודות המשרדים, ראה סעיף 10.1 לחלק א' לדוח זה.

רכוש קבוע אחר

לקבוצה רכוש קבוע המורכב משיפורים, ריהוט ומערכות שונות בחנויות רשת המשביר ומשרדי קבוצת המשביר, כמו כן קיימות מספר מערכות מידע וכן חכירת כלי רכב בסכום שאינו מהותי.

נכסים בלתי מוחשיים

מאגר מידע

בבעלות החברה מאגר מידע המכיל נתונים אודות לקוחות רשת המשביר, לרבות חברי Club 365, ונרשם כדין אצל רשם מאגרי המידע, על-פי הוראות חוק הגנת הפרטיות, תשמ"א-1981 ("חוק הגנת הפרטיות"). החל משנת 2014, מועדון הלקוחות ומאגר המידע מנוהלים על ידי חברת הבת, המשביר בתי כלבו, במסגרת הסכם מיקור חוץ שנחתם בין החברה למשביר בתי כלבו, בכפוף ובהתאם להוראות הדין החל. בנוסף, במסגרת הסכם שיתוף פעולה בתחום מועדוני הלקוחות, ניתנו זכויות שימוש מוגבלות במאגר המידע למשביר בתי כלבו ולמועדון פיננסיים ובכפוף להוראות הדין. לפרטים ראה ביאור 19 לדוחות הכספיים.

סימני מסחר

בבעלות הקבוצה סימני מסחר רשומים על סימניה המסחריים המוכרים והיא שוקדת באופן שוטף על עדכון הסימנים וכן מנהלת מעקב אחר תאריכי חידוש התוקף והפוגה של סימניה המסחריים הרשומים והיא פועלת להארכת תוקפם מעת לעת. כמו כן רושמת הקבוצה סימני מסחר שונים הקשורים לפעילותה השוטפת, על פי צריכה מעת לעת.

לקבוצה היתר מבעלי סימני המסחר של המותגים המיובאים בבלעדיות לרשת המשביר לעשות שימוש בסימני המסחר של מותגים אלה, כחלק מפעילות מותגים אלו בישראל.

סימני המסחר העיקריים של הקבוצה הם "המשביר", "המשביר לצרכן" ו-"Club 365". מרבית סימני המסחר של הקבוצה הפכו בישראל לסימן היכר ומופיעים בפרסומיה, ויש להם חשיבות רבה לפעילותה של הקבוצה, הם מזהים ומזוהים עם הקבוצה כחלק בלתי נפרד ממוניטין הקבוצה. במקרים בה יש חשש לפגיעה בסימני המסחר של הקבוצה, פועלת הקבוצה באפיקים משפטיים כנגד בצדדים המפרים, תוך הפעלת שיקול דעת לגבי כל מקרה ומקרה.

נכון למועד הדוח קיימים תשעה סימני מסחר רשומים על שם החברה ושבעה סימני מסחר רשומים על שם המשביר בתי כלבו. כמו כן סימן מסחר אחד של החברה נמצא בשלבי בחינה.

שמות דומיין

לקבוצה אתרי אינטרנט והיא רכשה שמות דומיין לשם הפעלת אתרי האינטרנט ולמניעת הפעלת אתרים בשמות העלולים לפגוע במוניטין הקבוצה. בנוסף, למשביר בתי כלבו יש זכות שימוש בדומיין בבעלות המותג Kenneth Cole לשם הפעלת אתר הסחר בישראל למכירה קמעונאית.

נכון למועד הדוח בבעלות קבוצת המשביר שלושה דומיינים באנגלית ו-19 דומיינים בעברית, אשר רכשה לצורך פעילותה, וכן זכות שימוש בישראל, בבריטניה, במדינות האיחוד האירופאי, שווייץ, בנורווגיה ובמרוקו בדומיינים בבעלות Kenneth Cole וזאת בהתאם להסכמי הזיכיונות עם המותג.

רישיונות וזיכיונות

לפרטים אודות הסכם הזיכיון להפצה, ייצור ושיווק המותג Kenneth Cole בישראל, ראה ביאור 19א(4) לדוחות הכספיים.

לפרטים אודות הסכם הזיכיון להפצה, ייצור ושיווק המותג Kenneth Cole במדינות האיחוד האירופי, בריטניה, שווייץ ומרוקו, ראה ביאור 19א(4)ב לדוחות הכספיים.

לפרטים אודות הסכם הזיכיון לפיתוח, עיצוב, ייצור ושיווק מוצרי המותג בסיטונאות לזכייני המותג ברחבי העולם ראה ביאור 19א(4)ג לדוחות הכספיים.

לקבוצה רישיונות שימוש בתוכנות מחשב שונות בהם היא עושה שימוש במסגרת פעילותה השוטפת.

למשביר בתי כלבו מספר הסכמים נוספים לפיהם, המשביר בתי כלבו הינה בעלת הזיכיון הבלעדית למכירת מותגים מסוימים בישראל.

הון אנושי

נכון למועד הדוח, החברה מעסיקה שני עובדים, מר רמי שביט וגב' אורית ברקובסקי. מר רמי שביט, המכהן כדירקטור וכמנכ"ל החברה, אשר במסגרת תפקידו מעניק, בין היתר, גם שירותי יו"ר דירקטוריון ומנכ"ל למשביר בתי כלבו מכוח הסכם ניהול ושירותים עם חברה זו, כמפורט בביאור 19א(1)ד לדוח הכספי; וכן, עד להשלמת מיזוג מועדון פיננסיים עם ובתוך המשביר בתי כלבו, העניק גם שירותי יו"ר דירקטוריון ומנכ"ל מועדון פיננסיים, מכוח הסכם ניהול ושירותים עם חברה זו, כמפורט בביאור 19א(1)ה לדוח הכספי וכן שירותי יו"ר דירקטוריון ומנכ"ל קנת קול עיצוב ופיתוח.

מר ניסים חסאן, אשר מונה למשנה למנכ"ל החברה במרס 2025.

גב' אורית ברקובסקי מועסקת בחברה החל מינואר 2026 כסמנכ"ל פיתוח עסקי.

מר רועי דותני וגב' שירלי קוק מועסקים במשביר בתי כלבו ומעניקים את שירותיהם לחברה מכוח הסכם למתן שירותים כאמור בביאור 19א(1)ב לדוח הכספי. מר דותני מעניק לחברה שירותים כסמנכ"ל כספים וגב' קוק מעניקה לחברה שירותי ייעוץ משפטי ושירותי מזכירות חברה.

מר אלי עקביה, אשר העניק לחברה שירותים כסמנכ"ל כספים עד ליום 1 בפברואר 2026, הועסק במשביר בתי כלבו מכוח הסכם למתן שירותים כאמור בביאור 19א(1)ב לדוח הכספי.

תנאי הכהונה והעסקה של נושאי משרה בחברה כפופים, בין היתר, למדיניות תגמול (כהגדרתה בסעיף 267א לחוק החברות), אשר אושרה ביום 2 בספטמבר 2025 על-ידי האסיפה הכללית לתקופה של שלוש שנים ממועד האסיפה. מדיניות התגמול כאמור צורפה לדוח זימון האסיפה הכללית כאמור שפורסם ביום 28 ביולי 2025 (אסמכתא מספר 056008-01-2025), הנכלל בדוח זה בדרך של הפניה.

לפרטים אודות ההון האנושי במשביר בתי כלבו ראה סעיף 7.20 לחלק א' לדוח זה.

לפרטים אודות ההון האנושי בקנת קול עיצוב ופיתוח ראה סעיף 9.19 לחלק א' לדוח זה.

מינוי וסיום כהונה של נושאי משרה במהלך תקופת הדוח

ביום 5 בינואר 2025, סיימה הגב' דבורה יצחקי את כהונתה כיו"ר דירקטוריון החברה. לפרטים נוספים ראה דוח מיידי של החברה מיום 5 בינואר 2025 (אסמכתא מספר 001495-01-2025), המובא בדוח זה בדרך של הפניה.

ביום 5 בינואר 2025 מונתה הגב' ד"ר יפעת שאשא-ביטון ליו"ר דירקטוריון החברה. לפרטים נוספים ראו דוח זימון לאסיפה הכללית מיום 27 בנובמבר 2024 (אסמכתא מספר 619374-01-2024), המובא בדוח זה בדרך של הפניה.

ביום 2 בספטמבר 2025 מינתה האסיפה הכללית של החברה, לתקופת כהונה נוספת את הדירקטורים של החברה, גב' יפעת שאשא-ביטון (יו"ר הדירקטוריון), מר רמי שביט (המכהן גם כמנכ"ל החברה) והגב' קרן ברנע-אורבך (דירקטורית בלתי תלויה). לפרטים נוספים ראו דוח זימון לאסיפה הכללית מיום 28 ביולי 2025 (אסמכתא מספר 056008-01-2025), המובא בדוח זה בדרך של הפניה.

בחודש מרס 2025 החל מר ניסים חסאן לכהן כמשנה למנכ"ל החברה (ערב מינויו כאמור, כיהן כמשנה למנכ"ל המשביר בתי כלבו). במסגרת תפקידו מעניק מר חסאן שירותים שונים גם למשביר בתי כל בו וגם לקנת קול עיצוב ופיתוח.

בחודש מרס 2025 החלו מר סער שביט, בנו של מר רמי שביט, בעל השליטה בחברה המכהן כדירקטור וכמנכ"ל החברה, וכן גב' גלית פלח כמשנים למנכ"ל המשביר בתי כלבו. ביולי 2025 מונתה גב' פלח כמשנה למנכ"ל קנת קול עיצוב ופיתוח.

מינוי וסיום כהונה של נושאי משרה לאחר מועד הדוח על המצב הכספי

ביום 1 בפברואר 2026, סיים מר אלי עקביה את כהונתו כסמנכ"ל הכספים של החברה. לפרטים נוספים ראה דוח מיידי של החברה מיום 14 בדצמבר 2025 (אסמכתא מספר 099432-01-2025), המובא בדוח זה בדרך של הפניה. באותו מועד מונה מר רועי דותני כסמנכ"ל הכספים של החברה. לפרטים נוספים ראה דוח מיידי של החברה מיום 16 בדצמבר 2025 (אסמכתא מספר 100425-01-2025), המובא בדוח זה בדרך של הפניה.

בחודש ינואר 2026 החלה גב' אורית ברקובסקי לכהן כסמנכ"ל פיתוח עסקי בחברה.

הון חוזר

לפרטים אודות ההון החוזר של החברה ראה סעיף 5 לדוח הדירקטוריון.

מימון

חברות הקבוצה ממנות את פעילותן הן באמצעות הון עצמי, הן באמצעות מהון חוזר והן באמצעות אשראי בנקאי (הן לזמן ארוך והן לזמן קצר).

הלוואות לזמן ארוך

להלן פרטים נוספים אודות הסכמי הלוואה לזמן ארוך בהם הייתה קשורה המשביר בתי כלבו נכון ליום 31 בדצמבר 2025:

למשביר בתי כלבו מספר הלוואות מתאגיד בנקאי בסכום כולל של כ-40.7 מיליון ש"ח, נכון ליום 31 בדצמבר 2025, לשם מימון הפעילות השוטפת. בנוסף, למשביר בתי כלבו יש מסגרת אשראי לא מחייבת ("און קולי") בסך כולל של 5 מיליון ש"ח, שנכון למועד תקופת הדוח לא מנוצלת.

להלן פירוט ההלוואות כאמור:

מועד ההלוואה	לקיחת סכום ההלוואה	יתרת ההלוואה נכון ליום 31 בדצמבר 2025 (בש"ח)	יתרת ההלוואה סמוך למועד הדוח (בש"ח)	ריבית	תקופת ההלוואה	מועד פירעון	הערות
24 במרס 2021	20 מיליון	1.1 מיליון		P+ 2.75%	חמש שנים	25/03/2026	הלוואת בערבות במסלול "קורונה" במדינה
28 במרץ 2024	25 מיליון	18 מיליון	16.8 מיליון	P+ 1.8%	חמש שנים	15/03/2029	הלוואה בערבות במסלול "חרבות ברזל" במדינה
6 בינואר 2025	15 מיליון	11.6 מיליון	11.6 מיליון	P+ 1.8%	3 שנים	5/01/2028	
9 בדצמבר 2025	10 מיליון	10 מיליון	10 מיליון	P+ 1.5%	חמש שנים	5/12/2030	

לצורך הבטחת ההלוואות כאמור לעיל, התחייבה המשביר בתי כלבו, לעמידה באמות מידה פיננסיות המפורטות להלן וכן התחייבות נוספות כדלקמן:

- אי חלוקת דיבידנד, דמי ניהול והחזר הלוואות בעלים, למעט דמי ניהול לחברת האם וכן פרעון הלוואות בעלים שיתרתה, נכון ליום 31 בדצמבר 2025, 8.4 מיליון ש"ח, אשר סכום זה צפוי להיפרע במהלך שנת 2026 ובלבד שהמשביר בתי כלבו עומדת בכל אמות המידה כמפורט להלן.
- במידה והמשביר בתי כלבו תבצע ניכיון שוברי אשראי, אזי סכום זה לא יעלה על 30 מיליון ש"ח.
- המשביר בתי כלבו לא תשעבד ולא תמשכן נכסים קיימים ו/או עתידיים לצדדים שלישיים, ללא הסכמת התאגיד הבנקאי.
- סך שטחי המסחר נטו לא יעלה על 74,000 מ"ר

5. יתרת תיק האשראי בהתאם להסכם כאל לא תפחת מ-400 מיליון ₪. לפרטים אודות הסכם כאל ראה ביאור 19א(2) לדוח זה.
6. יתרת לקוחות ספציפיים, כפי שסוכם עם התאגיד הבנקאי, לא תפחת מ-13 מיליון ₪
7. יתרת הזיכויים של שוברי האשראי לא תפחת מ-10 מיליון ₪
8. העמדת פקדונות משועבדים בסך כולל של 12.1 מיליון ₪
9. האמור בסעיפים 6-8 לעיל, דהיינו יתרת הלקוחות הספציפיים בתוספת יתרת הזיכויים של שוברי האשראי בתוספת הפקדונות המשועבדים, לא יפחת מ-26 מיליון ₪. כמו כן במידה וסניפי רשת המשביר לא יפתחו לקהל הרחב לתקופה העולה על 14 ימי עסקים, בשל התפשטות נגיף הקורונה ו/או מצב בטחוני, אזי התחייבויות הקבועות בסעיפים 6 ו-7 לעיל, לא יחולו במהלך התקופה בה סניפי רשת היו סגורים כאמור ובמשך 30 ימים לאחר מכן.

להלן פרטים בדבר אמות המידה הפיננסיות של המשביר בתי כלבו נכון ליום 31 בדצמבר 2025 :

אמת מידה פיננסית	נתון ליום 31 בדצמבר 2025
ההון העצמי של המשביר בתי כלבו בתוספת יתרת סכומי הלוואות בעלים לא יפחת מסך של 30 מיליון ש"ח	49.9 מיליון ש"ח
השקעות המשביר בתי כלבו ברכישת רכוש קבוע ביחס ל-12 חודשים העוקבים הקודמים למועד תום התקופה המדווחת בדוחות הכספיים האחרונים, לא יעלו על 16.5 מיליון ש"ח בתוספת סכום השווה לסך שיתקבל בפועל אצל המשביר בתי כלבו ממשכירים שונים במהלך אותה שנה עבור השתתפות בהשקעות.	7.6 מיליון ש"ח
המשביר בתי כלבו לא תציג הפסד תפעולי בכל ארבעה רבעונים עוקבים רצופים הקודמים למועד תום התקופה המדווחת בדוחות הכספיים האחרונים. אמת מידה זו תיבחן בנטרול השפעת תקן IFRS16.	10.2 מיליון ש"ח
תזרים מזומנים נטו מפעילות שוטפת במשביר בתי כלבו, בניכוי שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות נטו ובתוספת תזרים מפירעון התחייבויות בגין חכירה (כולל לחברה האם) לתקופה של ארבעה הרבעונים העוקבים הקודמים למועד תום התקופה המדווחת בדוחות הכספיים האחרונים לא יפחת מ-10 מיליון ש"ח.	24.7 מיליון ₪

אמת מידה פיננסית	נתון ליום 31 בדצמבר 2025
יתרת הלקוחות במשביר בתי כלבו ביחס לחוב הפיננסי לא תפחת מ-1.5.	2.6
המכירות של המותג Kenneth Cole ברשת המשביר בשנים 2025, 2026 ו-2027 לא יפחתו מסך של 72 מיליון ₪, 96 מיליון ₪ ו-120 מיליון ₪, בהתאמה.	95 מיליון ש"ח

נכון ליום 31 בדצמבר 2025 המשביר בתי כלבו עומדת בכל אמות המידה לעיל.

בנוסף להלוואות כאמור לעיל, במהלך השנים, העמידה החברה למשביר בתי כלבו מימון שוטף. נכון ליום 31 בדצמבר 2025 עומדת יתרת המימון שוטף האמור על סכום של כ-8,400 אלפי ש"ח. לפרטים נוספים ראה ביאור 15 לדוחות הכספיים.

להלן פרטים נוספים אודות הסכמי הלוואה לזמן ארוך בהם הייתה קשורה קנת קול עיצוב נכון ליום 31 בדצמבר 2025:

לקנת קול עיצוב ופיתוח הועמדה על ידי תאגיד בנקאי מסגרת אשראי לא מחייבת ("און קולי") בסך של 10 מיליון ש"ח הנושאת ריבית בשיעור ריבית הפריים בתוספת 1.5%, וכן מסגרת אשראי נוספת בסך 500 אלף דולר ארה"ב, לביצוע עסקאות גידור למטבע חוץ. נכון למועד תקופת הדוח, סך האשראי שהועמד מכוח המסגרות כאמור עמד על סך של כ-7.5 מיליון ש"ח.

לצורך הבטחת מסגרות האשראי כאמור, התחייבה קנת קול עיצוב ופיתוח לעמוד באמת מידה פיננסית וכן התחייבויות נוספות כדלקמן:

- קנת קול עיצוב ופיתוח התחייבה לעמוד בהתניה פיננסית לפיה הרווח התפעולי לא יהיה שלילי. בדיקת העמידה בהתניה הפיננסית כאמור לעיל תעשה מידי שנה על פי הדוחות הכספיים השנתיים של קנת קול עיצוב ופיתוח, כאשר הבדיקה תעשה לראשונה על בסיס הדוחות הכספיים של החברה הבת ליום 31 בדצמבר 2026.
- החברה והמשביר בתי כלבו יעמידו ערבות מוגבלת בסכום של 10 מיליון ₪, כל אחת, לטובת התאגיד הבנקאי להבטחת מלוא ההתחייבויות הקיימות ו/או העתידיות של קנת קול עיצוב ופיתוח כלפי התאגיד הבנקאי.
- קנת קול עיצוב ופיתוח התחייבה כלפי התאגיד הבנקאי שלא תשעבד ולא תמשכן נכסים קיימים ו/או עתידיים לצדדים שלישיים, ללא הסכמת התאגיד הבנקאי וכן לא תשנה את תחומי הפעילות ללא הסכמת התאגיד הבנקאי, וכן לא תשנה את תחומי הפעילות ללא הסכמת התאגיד הבנקאי.

ערבויות ושעבודים

להבטחת מלוא התחייבויות הקיימות ו/או העתידיות של המשביר בתי כלבו ו/או קנת קול עיצוב ופיתוח כלפי התאגיד הבנקאי, ובכלל זה מלוא האשראים כמפורט לעיל, העמידה החברה, לטובת התאגיד הבנקאי, ערבות בלתי מוגבלת בסכום.

להבטחת חלק מהסכמי השכירות של רשת המשביר העמידה החברה ערבות חברת אם, ובחלק מהסכמי השכירות של רשת המשביר העמידה החברה או המשביר בתי כלבו שטרות חוב ו/או פקדונות, וזאת להבטחת הסכמי השכירות.

להבטחת הסכם הזיכיון עם Kenneth Cole באירופה העמידה החברה ערבות חברת אם, להבטחת תשלום התמלוגים על ידי בעלת הרישיון, למשך תקופת ההסכם הראשונה. לפרטים נוספים אודות הסכם הזיכיון עם Kenneth Cole באירופה ראו ביאור 19א(4)ב לדוח הכספי.

להבטחת הסכם הזיכיון בין קנת קול עיצוב ופיתוח לבין KCP העמידה החברה ערבות חברת אם למשך תקופת ההסכם הראשונה. לפרטים נוספים אודות הסכם הזיכיון עם KCP ראו ביאור 19א(4)ג לדוח הכספי.

לפרטים בדבר העמדת ערבויות לצדדים שלישיים, לרבות משכירי נכסים, ראה ביאור 34 לדוחות הכספיים.

נכון למועד פרסום הדוח, למשביר בתי כלבו שעבודים רשומים ברשם החברות, שמרביתם הינם לספקים בגין מלאי וזאת בהתאם להסכמי המשגור מול הספקים.

נכון למועד פרסום הדוח, למשביר בתי כלבו שעבודים רשומים ברשם החברות לתאגיד בנקאי בגין מימון כמפורט לעיל. לפרטים נוספים ראה ביאור 32 לדוחות כספיים.

מעת לעת, חברות הקבוצה עשויות להידרש להנפיק ערבויות בנקאיות על פי צרכי החברות. נכון ליום 31 בדצמבר 2025, סך הערבויות הבנקאיות שנפתחו על ידי מוסדות בנקאיים לבקשת חברות הקבוצה עמד על סך של 9,744 אלפי ש"ח.

10.1.1 יתרות מזומנים

יתרת המזומנים⁸ שבידי קבוצת המשביר נכון ליום 31 בדצמבר 2025 הסתכמה בכ- 47,965 אלפי ש"ח (לא כולל פיקדונות משועבדים).

יתרת המזומנים שבידי החברה (סולו) נכון ליום 31 בדצמבר 2025 הסתכמה בכ- 6,129 אלפי ש"ח.

יתרת המזומנים שבידי המשביר בתי כלבו נכון ליום 31 בדצמבר 2024 הסתכמה בכ- 65,046 אלפי ש"ח.

⁸ כולל פיקדונות לזמן קצר ובטוחות סחירות, בשווי הוגן דרך רווח והפסד.

יתרת המזומנים שבידי מועדון פיננסיים נכון ליום 31 בדצמבר 2024 הסתכמה בכ- 13,734 אלפי ש"ח. המשביר בתי כלבו התקשרה בהסכם מימון עם ויזה כאל, לצורך ביצוע הקדמות תשלום לספקים כנגד תשלום ריבית. נכון למועד הדוח הכנסות הריבית אינן מהותיות.

מיסוי

ראה פירוט בביאור 28 לדוחות הכספיים.

ביטוח

קבוצת המשביר מבוטחת בפוליסות שלהלן: ביטוח חבות מעבידים, ביטוח נאמנות, ביטוח עבודות קבלניות, ביטוח כספים בכספת, ביטוח אחריות וחבות מוצר, ביטוח אש מורחב ואובדן תוצאתי עקב אש, ביטוח אחריות כלפי צד שלישי (הכולל ביטוח אחריות על-פי החוק למניעת הטרדה מינית) (מוגבל לישראל בלבד), ביטוח ציוד אלקטרוני, ביטוח ימי, וכן ביטוחים אחרים. הדירקטורים ונושאי משרה של החברה מבוטחים בפוליסת ביטוח דירקטורים ונושאי משרה. להערכת הנהלת החברה, היא אינה מצויה במצב של תת-ביטוח.

הסכמים מהותיים

להלן תיאור תמציתי של עיקרי ההסכמים המהותיים של החברה והחברות הבנות נכון לתקופת הדוח:

א. ביום 30 בספטמבר 2024, התקשרה החברה בהסכם עקרוני עם Global-e, אשר לפיו Global-e תשקיע סך של 3 מיליון דולר (לפני ההשקעה) כנגד הקצאה של 19% מהון המניות המונפק של קנת קול אירופה ומזכויות ההצבעה בה, בדילול מלא. ביום 23 בדצמבר, 2025 השלימה Global-e את השקעתה בהון המניות של קנת קול אירופה והוקצו לה מניות קנת קול אירופה בהתאם, וזאת מכוח ובהתאם להסכם מחייב שנחתם בין קנת' קול עיצוב וקנת' קול אירופה לבין Global-e לביצוע ההשקעה ("הסכם ההשקעה"). במקביל להסכם ההשקעה התקשרו הצדדים בהסכם בעלי מניות ("הסכם בעלי המניות"), המסדיר את יחסי הצדדים כבעלי מניות בקנת' קול אירופה. לפרטים נוספים ראה ביאור 19א(5)ב לדוחות הכספיים.

ב. ביום 6 בנובמבר 2025 התקשרה קנת קול אירופה, בהסכם עם Global-e להסדרת ניהול פעילות המסחר האלקטרוני של המותג במדינות הזיכיון, וכן מדינות נוספות, ככל שיתווספו בהסכמה הדדית של הצדדים. לפרטים נוספים ראה ביאור 19א(5)א לדוחות הכספיים.

ג. ביום 7 בפברואר 2025 התקשרה החברה בהסכם מפורט ומחייב עם KCP להענקת רישיון לחברה בת של החברה שתוקם לצורך הפעילות ("הסכם"), לשיווק מוצרי המותג באירופה. הרישיון יהא זיכיון בלעדי לעשות שימוש בסימני המסחר של KCP לשם מכירה של מוצרים נושאי סימני המסחר (למעט מוצרים מסוימים כמוסכם בין הצדדים) במודלים שונים של סיטונאות וקמעונאות, וכן באתרי סחר מקוונים שיופעלו על ידי חברת הבת (במישרין או באמצעות אחרים) או באתרי סחר של קמעונאים אחרים, בכל מדינות הזיכיון. מודלי המכירה כאמור יכללו E-Commerce, מכירות סיטונאיות, והפעלת חנויות ידי זכיינים וכן מכירה לזכייני המותג בעולם, והכל תחת אישורים ובקרה של KCP כמפורט בהסכם. החל מהשנה הרביעית, בלעדיות באיזו מהמדינות כאמור מותנית בעמידה ביעדי מכירות באותה מדינה בהתאם לתנאי ההסכם. הרישיון

יהא לתקופה של חמש שנים החל מיום 1 בינואר 2025 ("תקופת ההסכם הראשונה") עם אופציה של בעלת הרישיון להאריך את תקופת ההתקשרות לשתי תקופות נוספות בנות חמש שנים כל אחת כפוף לעמידתה ביעדי מכירה שסוכמו. על אף האמור לעיל, KCP תהא רשאית לסיים את ההתקשרות בהודעה מוקדמת בקרות אירועים מסוימים שנקבעו בהסכם. KCP תהא זכאית לתמלוגים שייגזרו מהמכירות של מוצרי קנת' קול במדינות הזיכיון, שסכומם לא יפחת מתמלוגים שנתיים מינימליים, אשר יעלו משנה לשנה, כקבוע בהסכם. החברה תספק ל-KCP ערבות להבטחת תשלום התמלוגים על ידי חברת הבת ביסוד למשך תקופת ההסכם הראשונה. בתום תקופה זו, הערבות תבוטל אוטומטית. בהסכם נקבעו מנגנוני שיפוי וכן תנאים מקובלים בהסכמים דומים. ההסכם כולל התחייבות של חברת הבת ביסוד לביצוע השקעות בפרסום והקמת אולם תצוגה, הפעלת הזיכיון בהתאם לתוכניות עסקיות שנתיות שיהיו כפופות לאישור KCP וכן פיתוח וייצור מוצרי המותג הינם בשיתוף עם KCP ואישורם.

ד. ביום 12 בנובמבר 2025, נחתמה תוספת להסכם לפיה ההסכם, אשר נחתם על ידי החברה בשם חברה בת שתוקם לצורך הפעילות הקבועה בהסכם, יומחה במלואו לקנת' קול אירופה, כאשר החברה תמשיך להיות ערבה להבטחת תשלום התמלוגים למשך תקופת ההסכם הראשונה, שלאחריה הערבות תבוטל אוטומטית

ה. בחודש ספטמבר 2020 התקשרה המשביר בתי כלבו בהסכם עם KCP, במסגרתו העניקה KCP למשביר בתי כלבו זכות בלעדית להפצה וייצור של מוצרי KCP בישראל וברשות הפלשתינאית, תחת סימני המסחר המוכרים היטב של KCP. תקופת ההסכם הראשונה הינה ל-5 שנים החל מיום 1 בינואר, 2021, עם אפשרות של החברה להארכה ל-5 שנים נוספות, כפוף לעמידה בהיקף מכירות מינימלי כמפורט בהסכם. מרבית המוצרים ייוצרו ויופצו על-ידי המשביר בתי כלבו תחת סימני המסחר של KCP ובפיקוח ואישור של KCP, למעט מוצרים מסוימים אשר יירכשו ישירות מ-KCP ו/או מספקים מורשים מטעמה. כל מוצרי KCP כאמור יימכרו במכירה קמעונאית ברשת המשביר וברשתות נוספות כפי שהוסדר בהסכם. ביום 7 בפברואר 2025 התקשרה המשביר בתי כלבו בתוספת להסכם במסגרתה הוספו תמלוגים שנתיים מינימליים בכל שנה ביחס לרישיון ההפצה של מוצרי קנת' קול בישראל וברשות הפלשתינאית.

ו. ביום 12 בנובמבר 2025 נחתם הסכם בין קנת' קול עיצוב ופיתוח לבין KCP, לפיו קיבלה קנת' קול עיצוב ופיתוח, אשר הוקמה לצורך פיתוח וייצור מוצרי המותג ומכירתם לזכייני המותג בעולם. במסגרת ההסכם, קנת' קול עיצוב ופיתוח קיבלה את זכויות העיצוב והייצור של המותג, תחת סימני המסחר של KCP, ומכירתם לזכייני המותג בעולם שאושרו על-ידי KCP, לרבות בישראל ובאירופה. ההסכם אינו בלעדי ואינו כפוף לתשלומים כלשהם. תקופת ההסכם נקבעה עד ליום 31 בדצמבר, 2029 עם אופציה הניתנת לקנת' קול עיצוב להארכה לשתי תקופות נוספות, בנות חמש שנים כל אחת, בכפוף לכך שלא קיימת הפרה של ההסכם. ההסכם מקנה ל-KCP שליטה וזכויות אישור בכל שלבי העיצוב, הייצור והמכירה. החברה תשמש כערבה לטובת KCP להבטחת כל התחייבויותיה הכספיות של קנת' קול עיצוב לפי ההסכם, כאשר ההתחייבויות הכספיות הן לשיפוי בלבד בהתאם לסעיפי שיפוי מקובלים, למשך תקופת ההסכם הראשונה, שלאחריה הערבות תבוטל אוטומטית

- ז. החברה, מועדון פיננסיים והמשביר בתי כלבו התקשרו במערכת הסכמי ניהול ושירותים המסדירים את אופי והיקף השירותים שיינתנו בתוך הקבוצה. לעיקרי ההסכמים האמורים ראה ביאור 19 א. (1) לדוחות הכספיים.
- ח. להסכמי שיתוף הפעולה בתחום מועדוני הלקוחות בין החברה לבין המשביר בתי כלבו ומועדון פיננסיים, ראה ביאור 19 א. (1)ג לדוחות הכספיים.
- ט. להסכם שיתוף הפעולה בין קבוצת המשביר לבין ויזה כאל ראה ביאור 19 א. (2) לדוחות הכספיים.
- י. קנת קול עיצוב ופיתוח, המשביר בתי כלבו, קנת קול אירופה וקנת קול דאך התקשרו במערכת הסכמי שירותים ורכישת מוצרים המסדירים את אופי והיקף השירותים והרכישות שינתו בתוך הקבוצה. לעיקרי ההסכמים האמורים ראה ביאור 19א(1) לדוחות הכספיים.

הליכים משפטיים

לפרטים אודות ההליכים המשפטיים של קבוצת המשביר, ראה ביאור 19 ב. לדוחות הכספיים.

מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות

פעילות קבוצת המשביר כפופה לדין הכללי, בין היתר, בעניין דיני ניירות ערך, הגנת הצרכן וסימון מוצרים, דיני הגנת פרטיו, דיני עבודה ורישוי עסקים, ככל שהדבר נוגע להפעלת חנויות רשת המשביר.

דיני הגנת הפרטיות ואבטחת מידע - על מאגר המידע של הקבוצה חלות הוראות חוק הגנת הפרטיות, תשמ"א-1981, על תקנותיו (החוק כאמור והתקנות יכוננו להלן - "חוק הגנת הפרטיות"), הכוללות, בין היתר, הוראות בדבר רישום מאגרי מידע, וחובות החלות על בעלים של מאגרי מידע, לרבות בנושא אבטחת מידע ושמירת סודיות המידע וחובות דיווח מסוימות לרשם מאגרי המידע.

דיני עבודה - על הקבוצה חלים דיני עבודה שונים בקשר עם תנאי העסקתם של עובדי הקבוצה. לפרטים ראה סעיף 6.10 לחלק א' לדוח.

דיני ניירות ערך - בשל היותה חברה ציבורית, כהגדרתה בחוק החברות, התשנ"ט-1999 ("חוק החברות"), פועלת החברה בהתאם להוראות חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 והוראות חוק החברות, לרבות תקנות, צווים וכללים שהותקנו מכוחם, וכן הנחיות רשות ניירות ערך וכללי הבורסה.

לפרטים נוספים בדבר דיני צרכנות נוספים החלים על הקבוצה ראה סעיפים 7, 8 ו-9 לדוח זה.

יעדים ואסטרטגיה עסקית

א. החברה נוהגת לבחון את תוכניותיה האסטרטגיות מעת לעת, ולעדכן את יעדיה בהתאם להתפתחויות ושינויים החלים בשוק הקמעונאות, השפעות מאקרו כלכליות וכן השפעת הסביבות העסקיות על הקבוצה, ובין היתר בהתאם למימוש יעדים אותם הציבה לעצמה החברה, בין אם בעצמה ובין אם באמצעות החברות הבנות.

ב. בכוונת החברה להמשיך בהתמקדות והשבחת פעילות רשת המשביר, על מנת להמשיך להיות גורם מוביל בשוק בישראל תוך ביצוע העצמת חווית הקניה של לקוחות הרשת, הקפדה על הצעת ערך אטרקטיבית ללקוח, התאמת תמהיל המוצרים בסניפים לפלח האוכלוסייה הדומיננטי לאזור הגיאוגרפי בו ממוקם סניף של רשת המשביר, שיפור מתמיד בתחום העיצוב, האיכות והתמחור.

- ג. הקבוצה בוחנת באופן שוטף אפשרויות שונות להתרחבות אורגנית באמצעות קבלת זיכיון למותגים נוספים, לרבות בתחום הקוסמטיקה, בין בישראל ובין בטרטוריות אחרות כפי שנעשה עם המותג Kenneth Cole באיחוד האירופאי ובבריטניה. החברה שואפת כי מותגים נוספים ככל שיהיו, ישווקו ברשת המשביר בבלעדיות וזאת בכדי לבדל את רשת המשביר מהמתחרים.
- ד. משביר בתי כלבו פועלת באופן שוטף לשינוי ואופטימיזציה של תמהיל הרכש הנוכחי ברשת המשביר, על ידי הקטנת התקשרויותיה ברכש במשגור (קונסיגנציה) המאופייין ברווחיות גולמית נמוכה, והגדלת הרכש בקניה ברווחיות גולמית גבוהה יותר. מרבית הרכש בקניה מתבצע בקטגוריות יציבות המאופיינות בשינויים מינוריים וללא עונתיות. להערכת קבוצת המשביר, המשך המעבר לרכש בקניה כאמור צפוי להמשיך את השיפור ברווחיות הגולמית של המשביר בתי כלבו.
- ה. המשביר בתי כלבו החדירה מוצרי דרמו-קוסמטיקה ו/או מוצרים לטיפוח השיער בסניפים נבחרים של הרשת וכן באתר הסחר, דבר אשר צפוי להביא לגידול במכירות בתי הכלבו כאמור וכן להכניס קהלים חדשים.
- ו. המשביר בתי כלבו פועלת כל העת להגדלת נפח הפעילות המקוונת שלה ולפיכך השיקה באוקטובר 2024 אתר סחר מקוון למותג Kenneth Cole ובוחנת את האפשרות להקים אתר סחר מקוון למותג ETAM. לצורך שיפור הפעלת אתר הסחר המקוון למותג קנת קול התקשרה המשביר בתי כלבו עם Global-e לפיו היא תפעיל את האתר כנגד עמלה מוסכמת וכן תשקיע בשיווק האתר. כמו כן, המשביר בתי כלבו העבירה את ליקוט מוצרי אתרי הסחר והפצתם על ידי מרכז לוגיסטי מתמחה, דבר שהביא לשיפור חווית הקניה ושילוח מהיר ללקוחות.
- ז. .
- ח. כחלק ממשך הליכי ההתייעלות במשביר בתי כלבו, בכוונת המשביר בתי כלבו לפעול סגירת סניפים מפסידים של רשת המשביר.
- ט. הסבת סניפים נוספים ו/או פתיחת סניפי קונספט נוספים. ככל שייפתחו סניפי קונספט נוספים, גודל הסניפים צפוי להיות בשטח ממוצע של כ-600 מ"ר באזורים בהם אין בתי כלבו של המשביר. החברה בוחנת הפעלת סניפים אלו על ידי זכיינים תפעוליים. פתיחת חנויות Stand Alone נוספות למותג Kenneth Cole ולמותג ההלבשה התחתונה ETAM, החברה בוחנת הפעלת סניפים אלו על ידי זכיינים תפעוליים.
- י. העברת מחלקות כלי בית וחשמל להפעלה על ידי זכייין, לרבות שזכייין זה הינו היבואן של מרבית המוצרים שיימכרו במחלקות אלו.
- יא. המשביר בתי כלבו פועלת לפיתוח מחלקה מוסדית למכירה סיטונאית של תווי קניה ומתנות ללקוחות מוסדיים, בעיקר וועדי עובדים, מחלקות רווחה בארגונים, מועדוני עמיתים וצרכנות. החברה התקשרה עם 2 גופים העוסקים במכירת תווי שי ומתנות ללקוחות מוסדיים כאמור, כאשר העדיפות היא למכירת מוצרי המותג Kenneth Cole, דבר היאפשר ללקוחות הקצה אפשרויות החלפה נרחבות משלל מוצרי המותג.
- יב. המשך פיתוח המותג Kenneth Cole למחלקות נוספות והרחבת מגוון המוצרים במחלקות הקיימות בהן קיים המותג, לרבות פיתוח מוצרי אקטיב במחלקת ספורט ואופנת ילדים.
- יג. טיוב והשבחת מערך הספקים של רשת המשביר, בין היתר באמצעות התקשרות עם ספקים נוספים המשווקים מוצרים אטרקטיביים וייחודים, בכדי להשביח את אטרקטיביות רצפת המכירה, לבדלה מהמתחרים ולשפר את הרווחיות הגולמית.

יד. שיפור המערך הלוגיסטי- רשת המשביר בוחנת אפשרות לריכוז הפעילות הלוגיסטית באמצעות מרכז לוגיסטי, כאשר בשלב הראשון הדבר נעשה באתרי הסחר והפצתם על ידי המרכז הלוגיסטי, וכן את מוצרי המותג קנ' קול שהמשביר מייבאת באופן עצמאי, כאשר בטווח הארוך תיבחן האפשרות להפצת כלל המוצרים על ידי רשת המשביר של כלל הספקים באמצעות המרכז הלוגיסטי. רשת המשביר מעריכה כי ההפצה של מוצרי האתר כאמור הביאה לשיפור חווית הקניה ושילוח מהיר ללקוחות. ככל שהמשביר תעביר בעתיד את יתר מוצרי החברה למרכז לוגיסטי הדבר צפוי להיות על בסיס יומי ותכלול מוצרים בהתאם לצורכי כל חנות ובהתאם למכר, תוך פיקוח ובקרה שיאפשר מענה מהיר, גמישות תפעולית, והסטת מלאי בין החנויות ובין המרכז הלוגיסטי לחנויות, תאפשר ניהול מיטבי של המלאי, הקטנת מספר המוצרים המוחזרים וניצול מיטב של שטחי החנויות, שכן הדבר יאפשר הקטנת שטחי המחסנים בחנויות תוך צמצום בעלויות דמי השכירות, הניהול, הארנונה וכוח האדם בחנויות. כמו כן, החברה מעריכה כי הפצת המוצרים באופן עצמאי חלף הפצה באמצעות הספקים המקומיים כאמור עשויה להביא לעלייה בשיעור הרווח הגולמי של רשת המשביר.

טו. הקבוצה פועלת כל העת להמשיך ולהרחיב את מועדוני הלקוחות:

1. **המשך פיתוח Club 365 והגדלתו** - קבוצת המשביר צפויה להמשיך לפעול לשם הגדלת מספר הלקוחות ב-Club 365 באמצעים שיווקיים שונים, בעיקר באמצעות החברות הבנות. כמו כן, להביא ליצירת נאמנות גבוהה של הלקוחות לחברות מקבוצת המשביר, וזאת, בין היתר, על-ידי הוספת ערך מוסף ללקוח. במסגרת זו, קבוצת המשביר פועלת כל הזמן לחתימה על הסכמי שיתוף פעולה נוספים, בעצמה או באמצעות חברות בנות שלה, להגדלת מגוון ההטבות, המוצרים והשירותים שיוצעו ללקוחות Club 365 בהטבות בבתי עסק נוספים ובכך לחזק את תחושת הכדאיות והאמון של לקוחות Club 365 במועדון הלקוחות, ובקבוצות וחברות שיאמצו את Club 365 כמועדון הלקוחות העיקרי שלהן. החברה בוחנת את האפשרות להעביר את מועדון הלקוחות Club 365 למשביר בתי כלבו וכן החברה בוחנת להשיק כרטיס פריפייד לחברי מועדון הלקוחות. ככל שהפעלת מועדון הלקוחות Club365 תועבר למשביר בתי כלבו הדבר יביא לגידול משמעותי בהכנסות המשביר בתי כלבו.
2. **המשך פיתוח מיזם Cal365vip למועדון הלקוחות** - החברה העלתה ביום 1 בינואר 2023 את הצעת הערך למחזיקי כרטיס האשראי באופן משמעותי כך שתכנית ה-Cash-Back תהיה בשיעור של עד 15%, זאת חלף Cash-Back בשיעור של 3%, וכן לבחון שיתופי פעולה עם צדדים שלישיים בכדי להעניק למחזיקי כרטיס האשראי הטבות נוספות. להערכת החברה ההתקשרויות האמורות יאפשרו להמשיך להפעיל בצורה טובה, יעילה ורווחית יותר את מועדון הלקוחות באמצעות החברה ו/או המשביר בתי כלבו ותאפשר לחברה להמשיך ולקיים מערך של נאמנות והצעת ערך אטרקטיבית יותר ללקוחותיה כגון אך לא רק, מתן אשראי חוץ בנקאי ומוצרים פיננסיים נוספים, לרבות מוצרי ביטוח אטרקטיביים.
3. הוספת רשתות וגופים שונים למיזם כאל, באמצעות הסכמי שיתוף פעולה לצורך שיפור הצעת הערך ללקוחות מועדון האשראי.
4. החברה ומשביר בתי כלבו בוחנים הנפקת כרטיס אשראי נוסף בשיתוף עם תאגיד בנקאי.

זו. **מימושי החזקות והשבחת פעילות** - כחלק מפעילותה של החברה, החברה פועלת כל העת להשבחת החזקותיה בחברות הבנות והשאת רווחיה ורווחי החברות הבנות, בין היתר באמצעות, הכנסת משקיעים אסטרטגיים ו/או פיננסיים באמצעות הקצאת הון ו/או מכירת מניות החברה ו/או החברות הבנות ו/או חברות שיוקמו בעתיד, ככל שיוקמו, ו/או באמצעות מיזוג. בהתאם לכך, התקשרה החברה

עם גלובלי אי בהסכם השקעה לחברה שעתידה לקום בכדי להפעיל את המותג Kenneth Cole באיחוד האירופאי ובבריטניה. לפרטים אודות הסכם ההשקעה כאמור ראה 9 לחלק א לדוח זה כמו כן, החברה מנהלת משא ומתן עם משקיע אסטרטגי נוסף להשקעה בשיעור שלא יעלה על 10% בקנת קול עיצוב ופיתוח.

יז. פיתוח זרוע אירופאית לשיווק והפצת המותג Kenneth Cole באירופה - בהתאם להסכם שנחתם בין קנת קול אירופה לבין KCP להפצה ושיווק המותג קנת קול במדינות האיחוד האירופאי, שוויץ, נורווגיה, בריטניה ומרוקו, בכוונת החברה לפעול להרחבה וביסוס של המותג במדינות אלה. לפרטים נוספים ראה פרק 9 לחלק א לדוח זה.

יח. פיתוח זרוע בינלאומית לשיווק והפצת המותג קנת קול לזכייני המותג בעולם - בהתאם להסכם שנחתם בין קנת קול עיצוב ופיתוח לבין KCP להפצה ושיווק המותג קנת קול לזכייני המותג ברחבי העולם. בכוונת החברה לפעול להרחבה וביסוס של המותג אצל זכיינים אלו. לפרטים נוספים ראה פרק 9 לחלק א לדוח זה.

היעדים והאסטרטגיה כמפורט לעיל, הינם מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על תקציב קבוצת המשביר ותכניות עבודה עסקיות לשנת 2026, על בסיס השינויים המבניים והארגוניים אשר בוצעו ומבוצעים על ידי קבוצת המשביר, וכן היערכות וחזון קבוצת המשביר. היעדים והאסטרטגיה עלולים שלא להתממש, כולם או חלקם, או להתממש באופן שונה, לרבות באופן שונה מהותית, מכפי שנצפה. הגורמים העשויים להשפיע על כך שהיעדים והאסטרטגיה האמורים לא יתממשו, כולם או חלקם, או שיתממשו באופן שונה מכפי שנצפה, לרבות באופן שונה מהותית, הינם תגובה שלילית של קהל היעד של קבוצת המשביר לשינויים וההסבות כאמור לעיל, האטה כלכלית במשק או מיתון, בין היתר, כתוצאה מגורמים ביטחוניים ו/או מדיניים ו/או מגפות, אשר עלולים לגרום לירידה בהיקף הצריכה הפרטית ולירידה בביקוש למוצרים המשווקים על-ידי קבוצת המשביר ו/או לפגיעה בשרשרת האספקה לרשת, ו/או העדר כדאיות כלכלית ו/או אי הגעה להסכמות מחייבות עם צדדים שלישיים ו/או אם יתממשו אילו מגורמי הסיכון המתוארים בסעיפים 7.24, 8.19 ו-9.23 לחלק א' לדוח זה.

צפי להתפתחות בשנה הקרובה

ראו סעיף 10.12 לעיל בנוגע ליעדים והאסטרטגיה העסקית של הקבוצה.

פיתוח זרוע בינ"ל למכירת המותג Kenneth Cole

ברבעון הראשון של שנת 2026 הושק אתר הסחר באירופה ואולם התצוגה בדיסלדורף ובכוונת קבוצת המשביר לפתוח עד לשנת 2028, 30 חנויות של המותג במדינות הזיכיון באירופה באמצעות זכיינים. לצורך כך בוצעו השקעות נדרשות במערכות מחשוב, לרבות הקמת אתר סחר קמעונאי ואתר סחר סיטונאי, בסכום שאינו מהותי לחברה. כמו כן קבוצת המשביר באמצעות חברות הבת תצטרך בהחזקת מלאי מוצרי קנת' קול בהתאם ליעדי המכירות באתרי הסחר וכן מלאי נוסף של מוצרי קנת' קול בהתאם לצבר הזמנות שיהיו בפועל. החברה צופה כי מכירות המותג במדינות הזיכיון באירופה בשנים 2026-2030 יהיו בסך של כ- 400 מיליון דולר (במצטבר), במונחי נטו (בניכוי תמלוגים ל-Kenneth Cole, דמי הפעלה למפעילי אתרי הסחר ו/או לזכיינים ו/או למפיצים עימם תתקשר בעלת הרישיון), צפי המכירות הינו בהתבסס על הערכת החברה, כי יופעלו עד לשנת 2028, 30 חנויות המותג באמצעות זכיינים וכן על בסיס ניסיון החברה בהחדרת המותג ומכירות המותג בישראל, על ניסיונה

של Global-e בהפעלת אתרי סחר ומשאים ומתנים שמקימת החברה עם זכיינים פוטנציאליים באירופה בעלי ניסיון מוכח בתחום הקמעונאות ו/או הסיטונאות אשר צפויים לקחת חלק בהפעלת המותג בהתאם לתנאי הרישיון.

בנוסף, קבוצת המשביר החלה במכירת מוצרי המותג לזכייני המותג ברחבי העולם בסכום שאינו מהותי, והיא נמצאת במשא ומתן עם זכייני המותג לצורך שיווק והפצת המוצרים באופן נרחב יותר.

ההערכות כאמור בנוגע לאופן הפעלת המותג בהתאם לתנאי הרישיון והתוכנית העסקית ובנוגע למכירות הצפויות של מוצרי קנת' קול במדינות הזיכיון וכן בנוגע לפיתוח וייצור מוצרי המותג קנת' קול וכן בנוגע לשיווקם לזכייני המותג ברחבי העולם, הינן בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, העשויות שלא להתממש באופן מלא או להתממש באופן שונה מהותית מהנחזה, כתוצאה מגורמים שאינם בשליטת החברה, ובכלל זה שינויים במצב הכלכלי ו/או הגיאוגרפי באירופה ו/או אי הבשלת המשאים ומתנים עם זכיינים פוטנציאליים ו/או מפיצים לכדי הסכם מחייב ו/או שיבושים בשינוע העולמי ו/או שיבושים במפעלי הייצור ו/או שינוי בקצב פתיחת החנויות לעומת התכנית העסקית ו/או התממשות איזה מגורמי הסיכון המאפיינים את פעילות החברה, כמפורט בדיווחי החברה.

10.2. דיון בגורמי סיכון

לפרטים אודות גורמי הסיכון אשר עשויה להיות להם השפעה מהותית על פעילות קבוצת המשביר ותוצאותיה העסקיות ראה סעיפים 7.24, 8.19 ו-9.23 לחלק א' לדוח זה.

הסברי הדירקטוריון למצב ענייני המשביר 365 בע"מ (במאוחד) ליום 31 בדצמבר 2025

(בסעיף זה: "החברה")

אנו מתכבדים להציג את דוח הדירקטוריון של החברה בשנה שהסתיימה בתאריך 31 בדצמבר 2025 בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים) התש"ל – 1970 (תקנות הדוחות).

הדוחות הכספיים ערוכים על פי כללי הדיווח הבינלאומיים - IFRS.

בדוח זה, המונח "הקבוצה" או "קבוצת המשביר" משמעו – החברה, חברות הבנות (לרבות חברות בנות שלהן) ותאגידים בשליטתן.

הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד, תוצאות פעולותיו, הונו העצמי ותזרימי המזומנים שלו:

1. נתונים עיקריים מתוך חלק תיאור עסקי התאגיד

לקבוצת המשביר שלושה תחומי פעילות עיקריים, המדווחים כמגזרי פעילות בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה: תחום בתי הכלבו, תחום החזקות ומועדוני לקוחות ותחום פיתוח, עיצוב, ייצור, שיווק והפצה של המותג קנט קול (ראה ביאור 30 לדוחות הכספיים המבוקרים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 ("הדוחות הכספיים").

תחום פעילות בתי הכלבו

במסגרת תחום בתי הכלבו מפעילה החברה באמצעות המשביר לצרכן בתי כלבו בע"מ חברה בת, בבעלות מלאה של החברה ("המשביר בתי כלבו" או "רשת המשביר", לפי העניין), את רשת המשביר, שהינה רשת בתי הכלבו היחידה במדינה אשר מונה נכון למועד הדיווח 37 סניפים הממוקמים בקניונים ובמיקומים מרכזיים נוספים וכן אתרי סחר מקוון, לרשת המשביר ולמותג Kenneth Cole. בחודש נובמבר 2025 המשביר בתי כלבו סגרה את סניף עטרות, ובחודש פברואר 2026, לאחר מועד הדוח על המצב הכספי, פתחה את סניף עכו.

כמו כן, המשביר בתי כלבו הינה בעלת רישיון בלעדי לפיתוח, עיצוב, ייצור, שיווק והפצה של המותג Kenneth Cole New York ("Kenneth Cole") בישראל. מוצרי המותג נמכרים בבלעדיות ברשת המשביר, באתר הסחר של המותג ובאתר טרמינל X. לצורך הפעלת אתר הסחר של המותג התקשרה המשביר בתי כלבו עם Globa-e בהסכם להפעלת אתר הסחר בישראל. בהתאם להסכם התחייבה Global-e בין היתר לבצע שיווק לאתר הסחר על חשבונה.

בנוסף לכך, המשביר בתי כלבו הסבה מספר סניפים לסניפי קונספט אשר כוללים את מגוון מוצרי המותג Kenneth Cole, מוצרי קוסמטיקה והלבשה תחתונה, בין היתר, של מותג ההלבשה התחתונה ETAM. סניפי הקונספט מוקמים בשטח ממוצע של כ-600 מ"ר, באזורים בהם אין בתי כלבו של המשביר. החברה מסבה, מעת לעת, סניפים ו/או פותחת סניפי קונספט, וכן בוחנת את האפשרות להפעלת סניפים אלה באמצעות זכיינים תפעוליים.

כמו כן, החברה פתחה מספר חנויות Stand Alone למותג Kenneth Cole ולמותג ההלבשה התחתונה ETAM, והיא בוחנת פתיחת חנויות Stand Alone נוספות למותגים אלה, וכן בוחנת את האפשרות להפעלתן באמצעות זכיינים תפעוליים.

בכוונת החברה לפתוח ברבעון השני של שנת 2026 סניף בחוצות המפרץ.

ההערכות כאמור באשר לפתיחת חנויות נוספות, לרבות מסוג קונספט ו/או Stand Alone למותג Kenneth Cole ו/או למותג ETAM, הינן מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ("חוק ניירות ערך"). ("חוק ניירות ערך") הערכות אלו עלולות שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהותית מהאמור לעיל כתוצאה מגורמים שאינם בשליטת החברה, לרבות אי השגת המימון הנדרש לשם ביצוע ההשקעות הנדרשות לשם כך ו/או הרעה במצב הכלכלי בישראל ו/או במצב השוק בפרט ו/או קושי בהטמעה של המותגים בישראל ו/או שינוי בדפוסי קנייה של לקוחות ו/או התממשות איזה מגורמי הסיכון של החברה המפורטים בדיווחי החברה, לרבות בסעיף 7.22. ט לפרק א' לדוח התקופתי.

תחום פעילות ההחזקות ומועדוני הלקוחות

במסגרת תחום ההחזקות ומועדוני הלקוחות, החברה מפעילה את מועדון הלקוחות CLUB365, אשר מונה נכון למועד פרסום הדוח כ-460 אלף חברי מועדון, וכן את מועדון לקוחות האשראי Cal365VIP. מועדון הלקוחות Cal365VIP הופעל על ידי חברת מועדון 365 פיננסיים בע"מ, שהייתה חברת בת בבעלות מלאה של החברה ("מועדון פיננסיים"), אשר מוזגה עם ולתוך המשביר בתי כלבו, וזאת בשיתוף פעולה עם חברת כרטיסי אשראי לישראל ("כאל"). נכון למועד פרסום הדוח, המועדון מונה כ-165 אלף מחזיקי כרטיס אשראי, וכן יתרות אשראי חוץ-בנקאי, שהעמידה כאל לחברי המועדון, בסך של כ-589 מיליון ש"ח.

בחודש דצמבר 2025 מוזגה מועדון פיננסיים עם ולתוך המשביר בתי כלבו. להערכת החברה, מיזוג זה יחזק את פעילות תחום הפעילות ואת תוכנית הנאמנות ללקוחות וייעל את התהליכים התפעוליים של המשביר בתי כלבו. לפרטים נוספים אודות המיזוג ראה ביאור 34 יחי' לדוח הכספי.

החברה פועלת כל העת לחיזוק מועדון הלקוחות Club 365 ומועדון הלקוחות האשראי Cal365vip והשאת ערך מוסף לפעילות הקיימת, בין היתר בהצעת ערך גבוהה יותר (Cash-Back עד 15%) ובחינת כל העת שיתופי פעולה נוספים לצורך הצעות ערך נוספות לחברי מועדון לקוחות האשראי Cal365vip. ולחברי מועדון לקוחות Club 365. להערכת החברה ההתקשרויות האמורות יאפשרו להמשיך להפעיל בצורה טובה, יעילה ורווחית יותר את מועדון לקוחות באמצעות החברה ו/או המשביר בתי כלבו ותאפשר לחברה להמשיך ולקיים מערך של נאמנות והצעת ערך אטרקטיבית יותר ללקוחותיה כגון אך לא רק, מתן אשראי חוץ בנקאי ומוצרים פיננסיים נוספים, לרבות מוצרי ביטוח אטרקטיביים.

החברה בוחנת מעת לעת אפשרויות להצפת הערך ולחיזוק מבנה ההון של הקבוצה, בין אם באמצעות שינויים מבניים ובין אם באמצעות הכנסת משקיעים. לפיכך, החברה בוחנת, בין היתר, את האפשרות להעביר את מועדון הלקוחות Club 365 מהחברה למשביר בתי כלבו, בכדי לחזק את מבנה ההון ותוצאותיה הכספיות של המשביר בתי כלבו.

יודגש כי נכון למועד הדוח הבחינה כאמור של העברת מועדון הלקוחות למשביר בתי כלבו הינה ראשונית, ואין כל וודאות כי הבחינה כאמור תבשיל לכדי העברת מועדון הלקוחות.

תחום פעילות פיתוח, עיצוב, ייצור, שיווק והפצה של המותג קנת קול

במסגרת תחום פעילות פיתוח, עיצוב, ייצור, שיווק והפצה של המותג קנת קול, החברה עוסקת בפיתוח, עיצוב, ייצור ושיווק מוצרי המותג Kenneth Cole ("המותג") בשווקים בינלאומיים.

הפעילות בשווקים הבינלאומיים מתבצעת באמצעות קנת קול עיצוב ופיתוח בע"מ, חברה בת בבעלות מלאה של החברה ("קנת קול עיצוב ופיתוח"), המחזיקה בזיכיון לפיתוח, עיצוב, ייצור ושיווק מוצרי המותג בסיטונאות לזכיית המותג בעולם, וכן באמצעות Kenneth Cole Europe B.V., חברה בת בשליטת קנת קול עיצוב ופיתוח (81%), שהתאגדה לפי דיני הולנד ("קנת קול אירופה"), המחזיקה בזיכיון בלעדי לייצור ולשיווק מוצרי המותג במדינות האיחוד האירופי, בריטניה, נורבגיה, שוויץ ומרוקו ("מדינות הזיכיון").

בשנת 2025 היה לקנת קול עיצוב ופיתוח לקוח יחיד - רשת המשביר. נכון למועד הדיווח, קנת קול עיצוב ופיתוח החלה בביצוע מכירות לזכיינים נוספים של המותג ברחבי העולם, לרבות קנת קול אירופה. כחלק מתוכנית החדירה למדינות הזיכיון, התקשרה קנת קול אירופה עם Global-e NL B.V. ("Global-e") לצורך הפעלת אתרי הסחר המקוון של המותג באירופה. פעילות אתרי הסחר באירופה הושקה בחודש פברואר 2026. בנוסף, הזכייין המקומי במדינות גרמניה, אוסטריה ושוויץ (מדינות ה-DACH) פועל באמצעות Kenneth Cole DACH GmbH ("קנת קול דאך"), חברה בת בבעלות מלאה של קנת קול אירופה. קנת קול דאך צפויה להקים מספר חנויות בערים מרכזיות במדינות אלו וכן לבצע מכירות סיטונאיות לקמעונאים מובילים במדינות אלה. לצורך כך מפעילה קנת קול דאך אולם תצוגה בדיסלדורף, גרמניה, אשר הושק בינואר 2026. קנת קול אירופה עושה שימוש באולם התצוגה האמור בהתאם להסכם למתן שירותים שנחתם בין קנת קול אירופה לבין קנת קול דאך, לצורך הצגת הקולקציות לזכייני המותג.

נכון למועד דוח זה, קיימים זכייין מקומי בציכיה וכן פעילות במדינות ה-DACH באמצעות קנת קול דאך. כמו כן, קנת קול אירופה מנהלת משא ומתן עם זכיינים פוטנציאליים נוספים.

אסטרטגיה

התוכנית האסטרטגית של הקבוצה כוללת, בין היתר, בחינת הכנסת משקיע אסטרטגי ו/או פיננסי לחברה ו/או חברות בנות ו/או קשורות של החברה, במטרה לסייע בחיזוק יכולותיה של הקבוצה. בהתאם לכך, התקשרה קנת קול עיצוב ופיתוח עם Global-e בהסכם להשקעה בקנת קול אירופה, לפיו השקיעה Global-e סכום של 3 מיליון דולר כנגד הקצאה של 19% מהון המניות המונפק של קנת קול אירופה, וכן תעמיד סכום נוסף של 2 מיליון דולר כבטוחה לקו אשראי. בנוסף, החברה מנהלת משא ומתן עם משקיעים אסטרטגיים נוספים להשקעה בשיעור שלא יעלה על 10% כל אחד, בקנת קול עיצוב ופיתוח ו/או בקנת קול אירופה.

מובהר בזאת כי אין כל ודאות בדבר החדרת המותג Kenneth Cole לאירופה ו/או בדבר מכירת מוצרי המותג לזכייני המותג בעולם. לפיכך, התוכניות האמורות, לרבות הערכות בדבר מועד השקת הפעילות ו/או התקשרויות עם זכיינים נוספים ו/או פתיחת חנויות נוספות של המותג, מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. הערכות אלו עלולות שלא להתממש ו/או להתממש באופן שונה מהותית, בין היתר בשל גורמים נוספים שאינם בשליטת החברה, כגון: אי-כדאיות כלכלית, אי קבלת האישורים הנדרשים, הרעה במצב הכלכלי ו/או התממשות איזה מגורמי הסיכון של החברה המפורטים בסעיף 10.14 לחלק א' לדוח.

לפרטים נוספים אודות היעדים והאסטרטגיה העסקית של החברה ו/או החברות הבנות, וכן הצפי להתפתחות בשנה הקרובה, ראו סעיפים 9.10 ו-9.11 לפרק א' לדוח.

2. אירועים מרכזיים שאירעו בתקופת הדוח ולאחר תאריך הדוח

א. הסכם זיכיון בלעדי באירופה Kenneth Cole Production Inc ("KCP")

ביום 7 בפברואר 2025 התקשרה החברה בהסכם מפורט ומחייב עם Kenneth Cole Production Inc. ("KCP"), למתן רישיון לחברת בת של החברה, אשר עתידה הייתה להיות מוקמת לצורך הפעילות (בסעיף זה: "ההסכם"), לשיווק מוצרי המותג באירופה.

על פי ההסכם, הרישיון הינו זיכיון בלעדי לעשות שימוש בסימני המסחר של KCP לצורך מכירת מוצרים הנושאים את סימני המסחר (למעט מוצרים מסוימים, כמוסכם בין הצדדים) במודלים שונים של סיטונאות וקמעונאות, וכן באמצעות אתרי סחר מקוונים שיופעלו על ידי חברת הבת (במישרין או באמצעות אחרים) ו/או באמצעות אתרי סחר של קמעונאים אחרים, בכל מדינות הזיכיון.

מודלי המכירה כאמור כוללים, בין היתר, מסחר מקוון (E-Commerce), מכירות סיטונאיות, הפעלת חנויות על ידי זכיינים, וכן מכירה לזכייני המותג בעולם, והכל בכפוף לאישורים ולבקרה של KCP, כמפורט בהסכם. החל מהשנה הרביעית לתקופת ההסכם, הבלעדיות בכל אחת ממדינות הזיכיון מותנית בעמידה ביעדי מכירות באותה מדינה, בהתאם לתנאי ההסכם.

תקופת הרישיון הינה חמש שנים החל מיום 1 בינואר 2025 ("תקופת ההסכם הראשונה"), ולבעלת הרישיון ניתנה אופציה להאריך את תקופת ההתקשרות לשתי תקופות נוספות, בנות חמש שנים כל אחת, בכפוף לעמידתה ביעדי המכירה שסוכמו. על אף האמור, KCP רשאית להביא את ההתקשרות לסיומה בהודעה מוקדמת, בהתקיים אירועים מסוימים שנקבעו בהסכם.

KCP זכאית לתמלוגים הנגזרים ממכירות מוצרי המותג במדינות הזיכיון, אשר לא יפחתו מתמלוגים שנתיים מינימליים, ההולכים ועולים משנה לשנה, כקבוע בהסכם. החברה תעמיד ל-KCP ערבות להבטחת תשלום התמלוגים על ידי חברת הבת במהלך תקופת ההסכם הראשונה, ובתום תקופה זו הערבות תבוטל באופן אוטומטי.

בהסכם נקבעו מנגנוני שיפוי וכן תנאים מקובלים בהסכמים מסוג זה. בנוסף, ההסכם כולל התחייבות של חברת הבת לבצע השקעות בפרסום ובהקמת אולם תצוגה, להפעיל את הזיכיון בהתאם לתוכניות עסקיות שנתיות הכפופות לאישור KCP, וכן לקיים פיתוח וייצור של מוצרי המותג בשיתוף עם KCP ובכפוף לאישורם.

ביום 12 בנובמבר 2025 נחתמה תוספת להסכם, לפיה ההסכם, אשר נחתם על ידי החברה בשם חברה עתידה להיות מוקמת לצורך הפעילות נשוא ההסכם, הומחה במלואו לקנת קול אירופה. במסגרת התוספת הוסכם כי החברה תמשיך לשמש ערבה להבטחת תשלום התמלוגים למשך תקופת ההסכם הראשונה, שלאחריה הערבות תבוטל באופן אוטומטי. לפרטים נוספים ראה ביאור 34 א' לדוח הכספי.

ב. התקשרות המשביר בתי כלבו בתוספת להסכם עם Kenneth Cole Production Inc

ביום 7 בפברואר 2025 התקשרה המשביר בתי כלבו בתוספת להסכם במסגרתה הוספו תמלוגים שנתיים מינימליים בכל שנה ביחס לרישיון ההפצה של מוצרי קנת קול בישראל וברשות הפלשתינאית. לפרטים נוספים ראה ביאור 34' לדוח הכספי.

ג. הלוואה בסך 15 מיליון ש"ח מתאגיד בנקאי

ביום 6 בינואר 2025 התקשרה המשביר בתי כלבו בהסכם עם תאגיד בנקאי לקבלת הלוואה בסך של 15 מיליון ש"ח, למימון רכישת סחורות של המותג קנת קול. להבטחת מלוא התחייבויות המשביר בתי כלבו כלפי התאגיד הבנקאי, הקיימות ו/או העתידיות, לרבות אשראים קיימים שהועמדו למשביר בתי כלבו על ידי התאגיד הבנקאי וכן ההלוואה האמורה, העמידה הברה לטובת התאגיד הבנקאי ערבות בלתי מוגבלת בסכום. לפרטים נוספים ראה ביאור 34' לדוח הכספי.

ד. מינוי יו"ר דירקטוריון

ביום 5 בינואר 2025 הסתיימה כהונתה של גבי דבורה יצחקי כיו"ר דירקטוריון החברה, ובאותו מועד החלה ד"ר יפעת שאשא ביטון לכהן כיו"ר דירקטוריון החברה. בתמורה לשירותיה כיו"ר דירקטוריון פעיל, בהיקף משרה חלקי המקביל ל-20% ממשרה מלאה, זכאית ד"ר יפעת שאשא ביטון לתמורה חודשית בסך של 24 אלף ש"ח, בתוספת מע"מ כדון, וכן להחזר הוצאות שתישא בהן בקשר עם מילוי תפקידה, בהתאם למקובל בחברה. בנוסף, תהא ד"ר יפעת שאשא ביטון זכאית לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה על חשבון החברה, בתנאים ובהיקפים המקובלים בחברה ובהתאם להוראות מדיניות התגמול של החברה. כמו כן, ד"ר יפעת שאשא ביטון זכאית לקבל התחייבות לשיפוי מראש וכתב פטור, כמקובל בחברה, והכל בכפוף להוראות תקנון החברה והדין החל. תנאי כהונתה כאמור אושרו על-ידי האסיפה הכללית של החברה ביום 5 בינואר 2025. מובהר כי ד"ר יפעת שאשא ביטון לא תהא זכאית לגמול דירקטורים נוסף בגין כהונתה כדירקטורית בחברה. ביום 2 בספטמבר 2025 אישרה האסיפה הכללית של החברה את הארכת כהונתה של ד"ר יפעת שאשא ביטון עד לתום האסיפה הכללית השנתית הבאה. לפרטים נוספים ראה ביאור 31' לדוח הכספי.

ה. עדכון מדיניות התגמול

ביום 5 בינואר 2025 עודכנה מדיניות התגמול של החברה, בעיקר ביחס לתנאי הכהונה של יו"ר הדירקטוריון. עדכון זה לא כלל הארכת תוקף המדיניות. ביום 2 בספטמבר 2025 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה עדכון נוסף של מדיניות התגמול, בעיקר ביחס למענקים לנושאי המשרה ולתגמול ההוני, וכן את הארכת תוקף המדיניות בשלוש שנים נוספות. לפרטים נוספים ראה ביאור 34' לדוח הכספי.

ו. דיבידנד

ביום 25 במרס, 2025, החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך 10,000 אלפי ש"ח. שווי הדיבידנד למניה עמד על סך של 5.72 אגורות. הדיבידנד שולם ביום 10 באפריל 2025. לפרטים נוספים ראה ביאור 34' לדוח הכספי.

ז. עדכון שכר מינימום

ביום 24 במרס 2025 חתם שר העבודה על צו המורה על העלאת שכר המינימום, אשר נכנס לתוקף החל מיום 1 באפריל 2025, וממועד זה שכר המינימום החודשי עמד על סך של 6,248 ש"ח. העלאת שכר המינימום כאמור לא השפיעה על תוצאות החברה בשנת 2025, בשל התאמות שהחברה ביצעה במצבת ההון האנושי, לפרטים נוספים ראה ביאור 34' לדוח הכספי.

ח. עשיית שוק

החל מיום 4 במאי 2025 צורפו מניות החברה לתוכנית החדשה שהשיקה הבורסה לעניין עשיית שוק. לפרטים נוספים ראה ביאור 34' לדוח הכספי.

ט. פתיחת חברה בישראל- קנת קול עיצוב ופיתוח בע"מ

ביום 6 במאי 2025 הוקמה חברת קנת קול עיצוב ופיתוח, העוסקת בעיצוב, פיתוח וייצור למוצרי המותג KENNETH COLE לצורך מכירתם לזכייני המותג ברחבי העולם, לרבות בישראל ובאירופה. לפרטים נוספים ראה ביאור 34' לדוח הכספי.

י. פתיחת חברה בהולנד

ביום 22 במאי 2025 הקימה קנת קול עיצוב ופיתוח את קנת קול אירופה לפי דיני הולנד, העוסקת בשיווק מוצרי המותג KENNETH COLE במדינות הזיכיון באירופה ובבריטניה. נכון למועד הדוח קנת קול עיצוב ופיתוח מחזיקה ב-81% מהונה המונפק והנפרע של קנת קול אירופה לאחר שביום 23 בדצמבר 2025, הוקצו ל-Global-e 19% מהון המניות של חברה זו וזכויות ההצבעה בה, בדילול מלא, בתמורה לסך של 3 מיליון דולר, וזאת בהתאם להסכם ההשקעה שנחתם בין הצדדים. לפרטים נוספים אודות הסכם ההשקעה ראו ביאור 34' לדוח הכספי.

יא. חידוש תנאי ההעסקה של מר סער שביט

ביום 2 בספטמבר 2025, אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה, את חידוש תנאי העסקתו של מר סער שביט, בנו של מר רמי שביט, בעל השליטה בחברה, לפי תנאי ההעסקה שאושרו כאמור, מר שביט יהיה זכאי לשכר חודשי בסך של 35 אלף ש"ח בחודש וזאת החל מיום 1 ביולי 2025, וכן יהא זכאי לעדכון השכר החודשי ל-45 אלף ש"ח בחודש וזאת החל מיום 1 בינואר 2027. לפרטים נוספים אודות הסכם ההעסקה של מר סער שביט ראו ביאור 34' ו-31' לדוח הכספי.

יב. מינוי דירקטורים

ביום 2 בספטמבר 2025, אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה הארכת כהונה של הדירקטורים המכהנים (שאינם דירקטורים חיצוניים), ד"ר יפעת שאשא ביטון, מר רמי שביט וגב' קרן ברנע אורבך, שהינה דירקטורית בלתי תלויה, וזאת עד לתום האסיפה השנתית הבאה של החברה. לפרטים נוספים ראה ביאור 34' לדוח הכספי.

יג. קבלת מסגרות אשראי בקנת קול עיצוב ופיתוח

ביום 19 באוגוסט, 2025 התקשרה קנת קול עיצוב ופיתוח, בהסכם לקבלת מסגרות אשראי בסכום כולל של 10 מיליון ש"ח מתאגיד בנקאי אשר יישאו ריבית בשיעור ריבית הפריים בתוספת 1.5% בנוסף למסגרות האשראי כאמור לעיל, אושרה מסגרת אשראי נוספת, בסך 500 אלף דולר ארה"ב, לביצוע עסקאות גידור למטבע חוץ. לפרטים נוספים ראו ביאור 34' לדוח הכספי.

יד. הקמת חברת בת בגרמניה

ביום 27 באוגוסט 2025 רכשה קנת קול אירופה את מלוא המניות של חברה פרטית שהתאגדה בגרמניה, ושינתה את שם החברה כאמור ל- Kenneth Cole DACH GmbH ("קנת קול דאך"). קנת קול דאך עוסקת בשיווק מוצרי המותג Kenneth Cole כזכיון של המותג במדינות גרמניה, אוסטריה ושווייץ ובתפעול אולם תצוגה באירופה. לפרטים נוספים ראו ביאור 34' לדוח הכספי.

טו. הסכם זיכיון לעיצוב ופיתוח של המותג Kenneth Cole לזכייני המותג ברחבי העולם

ביום 12 בנובמבר 2025 נחתם הסכם בין קנת קול עיצוב ופיתוח לבין KCP, לפיו קיבלה קנת קול עיצוב ופיתוח את זכויות העיצוב והייצור של המותג תחת סימני המסחר של KCP ומכירתם לזכייני המותג ברחבי העולם. לפרטים נוספים ראה ביאור 34' לדוח הכספי.

טז. הסכם על הפעלת אתרי הסחר המקוונים של המותג Kenneth Cole

ביום 9 בנובמבר 2025 התקשרה קנת קול אירופה בהסכם עם Global-e להסדרת ניהול הפעילות המסחר האלקטרוני של המותג Kenneth Cole על-ידי Global-e במדינות הזיכיון, בהתאם להסכם הזיכיון. לפרטים נוספים ראה ביאור 34טו' לדוח הכספי.

יז. הסכם הלוואה במשביר בתי כלבו

ביום 9 בדצמבר 2025 התקשרה המשביר בתי כלבו עם תאגיד בנקאי בהסכם לקבלת הלוואה ומסגרת אשראי שאינה מחייבת, בסכום של 15 מיליון ש"ח כדלקמן: (א) 10 מיליון ש"ח לתקופה של 60 חודשים הנושאת ריבית שנתית בשיעור ריבית הפריים בתוספת מרווח של 1.5%. קרן ההלוואה והריבית ישולמו ב-60 תשלומים חודשיים רצופים; ו-(ב) מסגרת שאינה מחייבת לקבלת אשראי ('און קול') בסך כולל של 5 מיליון ש"ח, אשר מכוחה תהא המשביר בתי כלבו רשאית למשוך הלוואות מהתאגיד הבנקאי וזאת עד ליום 22 בנובמבר 2026. האשראי נושא ריבית בשיעור ריבית הפריים בתוספת מרווח של 1%.

בנוסף, כתבי ההתחייבויות החלים בין החברה לבין התאגיד הבנקאי יחולו גם על ההסכם האמור, לרבות התחייבויות החברה כלפי התאגיד הבנקאי וכן הערבויות שניתנו על ידי החברה לטובת התאגיד הבנקאי להבטחת התחייבויותיה הקיימות ו/או העתידיות כלפיו. לפרטים נוספים ראה פירוט בביאור 34טז' לדוח הכספי.

יח. הסכם השקעה בקנת קול אירופה

ביום 30 בספטמבר 2024 התקשרה החברה בהסכם עקרונית עם Global-e, לפיו Global-e תשקיע סך של 3 מיליון דולר (לפני ההשקעה) כנגד הקצאה של 19% מהון המניות המונפק של קנת קול אירופה. ביום 23 בדצמבר 2025 ביצעה Global-e השקעה בהון המניות של קנת קול אירופה, בסך של 3 מיליון דולר, בתמורה להקצאת מניות בשיעור של 19% מהון מניות של קנת קול אירופה וזכויות החצבעה בה, בדילול מלא. ההשקעה בוצעה בהתאם להסכם שנחתם בין קנת קול עיצוב ופיתוח וקנת קול אירופה לבין Global-e. לפרטים נוספים ראה פירוט בביאור 34יז' לדוח הכספי.

יט. מיזוג מועדון פיננסיים עם ולתוך המשביר בתי כלבו

ביום 30 ביוני 2025 אישרו הדירקטוריונים של החברה, של המשביר בתי כלבו ושל מועדון פיננסיים, את התקשרותן של המשביר בתי כלבו ומועדון פיננסיים בהסכם מיזוג, לפיו תתמזג מועדון פיננסיים עם ולתוך המשביר בתי כלבו ("המיזוג"). ביום 24 בדצמבר 2025 הושלם המיזוג ומועדון פיננסיים מוזגה עם ולתוך חברת הבת המשביר לצרכן בתי כלבו בע"מ. לפרטים נוספים ראה פירוט בביאור 34יח' לדוח הכספי.

כ. מינוי סמנכ"ל כספים

ביום 1 בפברואר 2026 סיים מר אלי עקביה את כהונתו כסמנכ"ל הכספים של החברה ושל חברות הבת שלה. החל מאותו מועד מכהן מר רועי דותני כסמנכ"ל הכספים של החברה ושל חברות הבת שלה. פרטים נוספים מובאים בדוח זה בדרך של הפניה לדוחות מידיים של החברה מיום 14 בדצמבר 2025 (אסמכתא מספר 2025-01-099432), מיום 16 בדצמבר 2025 (אסמכתא מספר 2025-01-100425) ומיום 1 בפברואר 2026 (אסמכתא מספר 2026-01-011216). לפרטים נוספים ראה פירוט בביאור 35(2), ביאור 34 יט' וביאור 34 כ' לדוח הכספי.

3. השפעת מלחמת "חרבות ברזל", מבצע "עם כלביא" ומבצע "שאגת הארי" על פעילות החברה והמשביר בתי כלבו

בחודש אוקטובר 2023 פרצה מלחמת "חרבות ברזל" בעקבות מתקפת פתע של ארגון הטרור חמאס מרצועת עזה על יישובי הנגב המערבי, שבמהלכה התרחבה הלחימה לחזיתות נוספות: בספטמבר 2024 החל מבצע "חיצי צפון" כנגד ארגון הטרור חיזבאללה וביוני 2025 נערך מבצע "עם כלביא"- מתקפת מנע כנגד איום הגרעין האיראני. במהלך מבצע "עם כלביא", אשר נמשך 12 ימים, ספגה מדינת ישראל ירי טילים בליסטיים מאיראן. במקביל, צה"ל פעל בתימן כנגד המורדים החותיים, בתגובה לאיומי טילים, כטב"מים ושיבוש נתיבי השיט, אשר הוביל לעליה במחיר התובלה הימית.

ביום 28 בפברואר 2026 פתחה מדינת ישראל במתקפת מנע נגד איראן, אשר התפתחה למבצע נרחב בהשתתפות ארה"ב כנגד מטרות אסטרטגיות, שהובילה לתגובת נגד מצד איראן באמצעות ירי טילים בליסטיים לכל רחבי מדינת ישראל. ארגון הטרור "חיזבאללה" הצטרף למערכה באמצעות ירי טילים בליסטיים לעבר מדינת ישראל, ובפרט לעבר אזור הצפון. בהתאם להנחיות פיקוד העורף, החל ממועד פתיחת מתקפת המנע על איראן ועד ליום 5 במרץ 2026, חל איסור מוחלט על פתיחת מרכזים מסחריים ומקומות עבודה שאינם חיוניים; ולפיכך, במשך ימים אלו כלל סניפי רשת המשביר ומטה הקבוצה לא פעלו. החל מיום 6 במרץ 2026, נכון למועד הדוח, נפתחו כל סניפי רשת המשביר; ואולם, מורגשת תנועת לקוחות דלה כתוצאה מהשפעות הלחימה. הקבוצה נקטה במספר אמצעים לשם צמצום ההוצאות הקבועות. לאור האמור, מרבית עובדי המשביר בתי כלבו הוצאו לחל"ת; מטה החברה המשיך לפעול במתכונת מצומצמת לצורך הבטחת המשכיות עסקית; וכן חלק מסניפי רשת המשביר פועלים במתכונת מצומצמת בהתאם לתנועת הלקוחות. נכון למועד פרסום הדוח, החברה במשא ומתן עם בעלי הנכסים ביחס לתשלומי דמי השכירות ודמי הניהול בתקופה שבה סניפי רשת המשביר היו סגורים לקהל הרחב, וכן ביחס לתקופה שבה תנועת הלקוחות במתחם הרלבנטי דלה; וכן החברה הגיעה להסכמות עם חלק מספקי המלאי בדבר מתווה תשלומים.

ההערכות כאמור באשר להשפעת מצב הלחימה על החברה ועל המשביר בתי כלבו, ובכלל זה ההערכות ביחס להשפעת מבצע "שאגת ארי" והתפתחויות אפשרויות ככל שיהיו, הינן בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. הערכות אלו עלולות שלא להתממש, כולן או חלקן או להתממש באופן שונה מהותית מהנחה כאמור וזאת כתוצאה מגורמים שאינם בשליטת החברה אשר, בין היתר, עלולים להשפיע על הרגלי הצריכה של הלקוחות, לרבות הרעה ברמת החיים ובמצב הכלכלי בישראל ו/או הרעה בענף הקמעונאות ו/או הסלמת הלחימה ו/או הנחיות הממשלה לרבות פיקוד העורף ו/או ולהתפתחויות בנושא ו/או החלטות שיתקבלו על ידי החברה ו/או המשביר בתי כלבו ו/או התממשות איזה מגורמי הסיכון של החברה, המפורטים בדיווחי החברה, לרבות סעיף 8.19 לחלק א' לדוח.

4. השפעת תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 16- חכירות

בשל ההשפעה של התקן על הדוחות הכספיים, החברה בחרה לציין את השפעת התקן על התוצאות בדוח המאוחד לשנת 2025.

להלן פירוט השפעת יישום תקן IFRS16 על הדוח רווח והפסד המאוחד של החברה לשנת 2025 (באלפי ש"ח).

1-12.2025		
ללא יישום IFRS16	כפי שדווח	
948	46,141	רווח תפעולי
(5,219)	(53,831)	הוצאות מימון, נטו
(4,271)	(7,690)	רווח (הפסד) לפני מיסים על הכנסה
10	695	הוצאות מס
(4,261)	(6,995)	רווח (הפסד) נקי

5. המצב הכספי

הסברי החברה ליתרות ולשינויים המהותיים	ליום 31 בדצמבר		סה"כ נכסים
	2024	2025	
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
	1,493,268	1,431,051	
המעבר מגרעון בהון להון חוזר חיובי נובע בעיקרו מגידול ביתרות המלאי ומקיטון ביתרות הספקים הנובע בעיקרו מגידול בספקי היבוא שימי האשראי של ספקים אלו נמוכים יותר.	(5,205)	6,904	הון חוזר
הקיטון ביתרת המזומנים נובע בעיקרו מניכיון יתרת לקוחות שבוצעה אשתקד	65,046	47,963	מזומנים ושווי מזומנים
ראו ההסבר לעיל	90,645	110,431	לקוחות
	6,839	4,919	יתרת מקדמות לספקים
	2,348	1,130	חייבים ויתרות חובה
הגידול ביתרות המלאי נכון ליום 31 בדצמבר 2025 נובע בשל המשך יישום ואסטרטגיית החברה לעבור ממלאי בקונסיגנציה למלאי בקניה	205,777	209,998	מלאי
הקיטון בנכסי זכות שימוש נכון ליום 31 בדצמבר 2025 נובע בעיקר מסגירת סניף עטרות, הפחתה שוטפת ועדכון תנאי הסכמי שכירות קיימים.	887,272	813,937	נכסי זכות שימוש
נכס זה נובע מחתימה על הסכמים עם KCP, הכוללים תשלומים של תמלוגי מינימום ל-KCP. לפירוט ראה ביאור 19 לדוח הכספי.	-	18,108	נכס בגין תגמולים
	13,203	13,229	מזומנים מוגבלים בשימוש לזמן קצר ולזמן ארוך
	643	839	יתרות חובה לזמן ארוך
הקיטון נובע מפחת שוטף	133,132	123,497	רכוש קבוע, נטו
	41,718	43,755	נכסי מסים נדחים
	21,145	21,145	מוניטין
הקיטון נובע מפחת שוטף	25,500	22,100	נכס חוזי
הקיטון ביתרות הספקים נובע בעיקרו מגידול בספקי היבוא שימי האשראי של ספקים אלו נמוכים יותר.	177,100	169,934	ספקים ונותני שירותים
	80,600	73,485	זכאים ויתרות זכות
	6,583	3,614	התחייבויות בגין מסים שוטפים
	1,654	1,655	התחייבויות אחרות לזמן ארוך

הסברי החברה ליתרות ולשינויים המהותיים	ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר	
	2024	2025	
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
התחייבות זו נובעת מחתימה על הסכם הקצאה עם Global- e הכולל אופציית PUT. לפירוט ראה ביאור 19 לדוח הכספי	-	7,793	התחייבות בגין אופציית PUT
התחייבות זו נובעת מחתימה על הסכמים עם KCP, הכוללים תשלום תמלוגי מינימום ל-KCP. לפירוט ראה ביאור 19 לדוח הכספי.	-	15,542	התחייבויות בגין תמלוגים
	13,810	14,118	התחייבויות בגין הטבות לעובדים
לפרטים ראה ביאור 15 לדוחות הכספיים.	29,023	47,702	הלוואות לזמן ארוך מתאגיד בנקאי ואחרים (כולל חלויות שוטפות)
	5,865	5,083	התחייבויות מיסים נדחים
הקיטון נובע בעיקר מסגירת סניף עטרות, הפחתה שוטפת ועדכון תנאי הסכמי שכירות קיימים.	1,080,375	1,006,995	התחייבויות חכירה (יתרות לזמן ארוך וחלויות שוטפות)
הקיטון נובע, בין היתר, מחלוקת דיבידנד בסך של 10 מיליון ש"ח וכן מהפסד שנתי שנגרם עקב הוצאה משפטית חד פעמית.	107,980	92,905	סה"כ הון המיוחס לבעלי מניות החברה
	21,873	(6,995)	רווח לתקופה
	(9,722)	(9,722)	זכויות שאינן מקנות שליטה
	98,258	83,183	סה"כ הון
	1,493,268	1,431,051	סה"כ התחייבויות והון

ההון החוזר של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 הסתכם לסך של כ- 6.9 מיליוני ש"ח (ללא יישום תקן IFRS 16 ההון החוזר של החברה הינו בסך של כ- 105.7 מיליוני ש"ח) בהשוואה לגירעון בהון החוזר של כ- 5.2 מיליוני ש"ח ביום 31 בדצמבר 2024 (ללא יישום תקן IFRS 16 לחברה הון חוזר חיובי בסך של כ- 96.6 מיליוני ש"ח).

היחס השוטף של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 עמד על כ- 1.02 (ללא יישום תקן IFRS 16 היחס השוטף הסתכם לסך של כ- 1.39) בהשוואה ל- 0.99 ביום 31 בדצמבר 2024 (ללא יישום תקן IFRS 16 היחס השוטף הסתכם לסך של כ- 1.32).

היחס המהיר של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 עמד על כ- 0.45 (ללא יישום תקן IFRS 16 היחס המהיר הסתכם לסך של כ- 0.61) בהשוואה ל- 0.44 ביום 31 בדצמבר 2024 (ללא יישום תקן IFRS 16 היחס המהיר הסתכם לסך של כ- 0.59).

6. תוצאות הפעילות

א. להלן תוצאות הפעילות העסקית של הקבוצה - השוואה (באלפי ש"ח)

הסברי החברה ליתרות ולשינויים המהותיים	ינואר -	ינואר -	
	דצמבר	דצמבר	
	2024	2025	
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
עיקר הקיטון במכירות נובע בשל השלכות מבצע עם כלביא על פעילות החברה כמפורט בביאור 1 בדוח הכספי	943,488	921,344	הכנסות ממכירות, מעמלות ומדמי חבר
	503,812	487,659	עלות המכירות
	439,676	433,685	רווח גולמי
	46.60%	47.07%	שיעור הרווח הגולמי
עיקר הגידול נובע בשל עליה בעלויות הלוגיסטיקה בשל מעבר ממלאי בקונסיגנציה למלאי בקניה וכן הקמת קנת קול עיצוב ופיתוח, לרבות גיוס הון אנושי וכן פתיחת חנות מלכת שבא	329,855	338,299	הוצאות מכירה ושיווק
	40,569	38,959	הוצאות הנהלה וכלליות
הקיטון נובע בעיקר מהוצאה משפטית חד פעמית שנרשמה במהלך שנת 2025, וכן מכך שבשנת 2024 נרשמו הכנסות חד פעמיות בגין שינוי הסכמי חכירה.	11,893	(10,286)	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
	81,145	46,141	רווח הפעלה
הגידול בהוצאות המימון נובע בעיקר מהוצאה משפטית חד פעמית שנרשמה במהלך שנת 2025	2,259	5,203	הוצאות מימון, נטו
	47,800	48,628	הוצאות מימון בגין חכירה
	31,086	(7,690)	רווח לאחר הוצאות מימון, נטו
	9,213	(695)	הוצאות מסים
	21,873	(6,995)	רווח (הפסד) נקי לתקופה

ב. פדיון ופדיון סניפים זהים

על מנת להמחיש את נפח תנועת הלקוחות בחנויות רשת המשביר ואת תנועת הלקוחות בה על פני התקופות, נציג להלן את תוצאות הפדיון הכולל של פעילות בתי הכלבו וכן פדיון סניפים זהים. הפדיון הכולל מתייחס לסך הפעילות הקמעונאית בסניפי רשת המשביר לרבות סך הפדיון ברוטו של הזכיינים הפועלים בסניפי הרשת:

10-12/2024	10-12/2025	שנת 2024	שנת 2025	
אלפי ש"ח	אלפי ₪	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
265,836	245,446	983,859	956,607	פדיון כולל
	(7.67%)		(2.77%)	שיעור הגידול (הקטון) בתקופה

10-12/2024	10-12/2025	10-12/2024	10-12/2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
211,387	194,234	790,432	756,192	פדיון כולל סניפים זהים
	(8.11%)		(4.33%)	שיעור הגידול (הקטון) בתקופה

הירידה בפדיון הכולל בשנת 2025 ובסניפים זהים, בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, נובעת בעיקר מהשבתת סניפי רשת המשביר במהלך מבצע "עם כלביא". הירידה בפדיון ובפדיון סניפים זהים ברבעון הרביעי בשנת 2025, בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, נובעת, בין היתר, מעיתוי חגי תשרי וכן מהשפעת מזג אוויר חם מהרגיל, אשר השפיע על עיתוי מכירת קולקציית החורף.

ג. תוצאות הפעילות העסקית של הקבוצה – התפלגות רבעונית של שנת 2025 (באלפי ש"ח)

ינואר-מרס	אפריל-יוני	יולי-ספטמבר	אוקטובר-דצמבר	
2025	2025	2025	2025	
225,433	214,285	245,191	236,435	הכנסות ממכירות, מעמלות ומדמי חבר
120,327	112,633	130,099	124,600	עלות המכירות
105,106	101,652	115,092	111,835	רווח גולמי
46.62%	47.44%	46.94%	47.30%	אחוז רווח גולמי
92,397	79,008	89,619	77,275	הוצאות מכירה ושיווק
9,899	8,722	10,018	10,320	הוצאות הנהלה וכלליות
99	-	-	(10,385)	הכנסות אחרות
2,909	13,922	15,455	13,934	רווח הפעלה
1.29%	6.50%	6.30%	5.89%	אחוז רווח תפעולי
751	570	553	937	הכנסות מימון
(1,230)	(3,978)	(1,061)	(1,745)	הוצאות מימון, נטו
(12,531)	(11,893)	(12,244)	(11,960)	הוצאות מימון בגין חכירה
(10,101)	(1,379)	2,703	1,087	רווח לאחר הוצאות מימון, נטו
(2,135)	(154)	767	827	הוצאות מיסים
(7,966)	(1,225)	1,936	260	סה"כ רווח נקי לתקופה
-4%	-1%	1%	0.11%	אחוז רווח נקי
(7,966)	(1,225)	1,936	260	ייחוס רווח נקי לתקופה לבעלי מניות החברה

ד. תחומי פעילות

לפרטים אודות עיקרי דוח רווח והפסד בחלוקה למגזרי פעילות לתקופה המדווחת, ראה ביאור 31 לדוחות הכספיים.

תחום פעילות בתי הכלבו

להלן תוצאות הפעילות בתחום בתי הכלבו לתקופות שלהלן (באלפי ש"ח):

הסבר	ינואר - דצמבר 2024	ינואר - דצמבר 2025	
הקיטון בהכנסות נובע בשל מבצע עם כלביא.	909,844	888,602	הכנסות
	406,032	398,907	רווח גולמי
הגידול בשיעור הרווח הגולמי נובע בעיקרו מגידול במכירות המותג קנת קול	44.6%	44.9%	שיעור הרווח הגולמי
	99,407	47,901	רווח תפעולי (לפני הכנסות אחרות, הוצ' הנה"כ ודמי ניהול)
עיקר הירידה ברווח התפעולי נובע מהוצאה משפטית חד פעמית.	10.9%	5.4%	שיעור הרווח התפעולי (לפני הכנסות אחרות, הוצ' הנה"כ ודמי ניהול)

הסבר	אוקטובר - דצמבר 2024	אוקטובר - דצמבר 2025	
הירידה בפדיון נובעת בעיקרה מעיתוי חגי תשרי וכן בשל השפעת מזג אוויר חם מהרגיל אשר השפיע על עיתוי מכירת קולקציית החורף	246,676	228,612	הכנסות
	109,960	103,010	רווח גולמי
הגידול בשיעור הרווח הגולמי נובע בעיקרו מגידול במכירות המותג קנת קול	44.6%	45.1%	שיעור הרווח הגולמי
	29,713	16,826	רווח תפעולי (לפני הכנסות אחרות, הוצ' הנה"כ ודמי ניהול)
עיקר הירידה ברווח התפעולי נובע מגידול בעלויות התפעול בעיקר עקב פתיחת החנות במלכת שבא	12.0%	7.4%	שיעור הרווח התפעולי (לפני הכנסות אחרות, הוצ' הנה"כ ודמי ניהול)

תחום פעילות החזקות ומועדוני לקוחות

להלן תוצאות הפעילות בתחום החזקות ומועדוני לקוחות לתקופות שלהלן (באלפי ש"ח):

הסבר	ינואר - דצמבר 2024	ינואר - דצמבר 2025	
	43,417	42,493	הכנסות
	2,722	2,665	הכנסות אחרות
הירידה ברווח התפעולי נובעת בשל גידול בהשתתפויות בהוצאות שיווק	11,112	10,031	רווח תפעולי (לפני דמי ניהול)
	25.6%	23.6%	שיעור הרווח התפעולי מהמכירות (לפני דמי ניהול)

תחום פעילות פיתוח, עיצוב, ייצור, שיווק והפצה של המותג קנת קול

להלן תוצאות הפעילות בתחום פיתוח, עיצוב, ייצור, שיווק והפצה של המותג קנת קול לתקופות שלהלן (באלפי ש"ח):

ינואר - דצמבר 2024	ינואר - דצמבר 2025	
-	18,559	הכנסות בין מגזריות
-	2,019	רווח גולמי
-	11%	רווח תפעולי (לפני דמי ניהול)
-	(2,033)	רווח מגזרי

*תחום זה החל להיות מדווח בדיווחי החברה כמגזר פעילות נפרד החל מהדוחות הכספיים השנתיים לשנת 2025. המידע מוצג בהתאם לאופן סקירתו של מקבל ההחלטות התפעולי הראשי.

7. נזילות ותזרים מזומנים

תזרים המזומנים של החברה, בהתאם לדוחות הכספיים, אשר נבע מפעילות שוטפת נמשכת בשנת 2025, הסתכם בכ- 71.6 מיליון ש"ח, בהשוואה לתזרים המזומנים שנבע מפעילות שוטפת נמשכת בסך של כ- 114.2 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון נובע בעיקר משינוי בסעיפי רכוש והתחייבויות בסך של כ- 14 מיליון ש"ח וכן כתוצאה מהפסד חד פעמי בסך של 11 מיליון ש"ח, אשר נרשם עקב הוצאה משפטית הנובעת מפסק דין שניתן כנגד החברה.

המזומנים ששימשו לפעילות השקעה נמשכת בשנת 2025 הסתכמו בכ- 8.5 מיליון ש"ח, בהשוואה למזומנים ששימשו לפעילות השקעה נמשכת בסך של כ- 22.6 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון ביחס לתקופה מקבילה אשתקד נובע בעיקר מפתיחת סניף מלכת שבא בתקופה המקבילה אשתקד.

המזומנים ששימשו לפעילות מימון נמשכת בשנת 2025 הסתכמו לסך של כ- 80 מיליון ש"ח, בהשוואה למזומנים ששימשו לפעילות מימון נמשכת בסך של כ- 105 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון ביחס לתקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מפירעון הלוואות שבוצע במהלך התקופה ואשר קוזז בחלקו באמצעות נטילת הלוואות חדשות.

8. פרטים בקשר להערכת שווי, אשר שימשה בסיס לקביעת ערכם של נתונים בדוח התקופתי *

ליום 31 בדצמבר 2025 מצויה בידי החברה הערכת שווי ביחס ל"בדיקת ירידת ערך של יחידה מניבת מזומנים
בתי כלבו' ליום 31 בדצמבר 2025 בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 36 ("הערכת השווי"):

זיהוי נושא ההערכה:	הסכום בר ההשבה של פעילות המשביר בתי כלבו
עיתוי ההערכה:	31 בדצמבר 2025
שווי נושא ההערכה שנקבע בהתאם להערכה:	כ-358,200 אלפי ש"ח.
זיהוי מעריך השווי ואפיונו:	<p>פאהן קנה יועצים בע"מ ("פאהן קנה יועצים") הנה חברת הבת של משרד פאהן, קנה ושות', רואי חשבון, הנמנה על ששת המשרדים הגדולים בישראל. פאהן קנה יועצים מהווה את זרוע ה- Advisory Services של רשת Grant Thornton העולמית, המתמחה בהובלת עסקאות בינלאומיות, ביצוע הערכות שווי וייעוץ בביצוע עסקאות, הנפקת חברות בבורסות בעולם וייעוץ ניהולי ומימון פרויקטים.</p> <p>העבודה בוצעה על ידי רו"ח שלומי ברטוב, שותף ומנכ"ל פאהן קנה יועצים, בעל תואר שני במינהל עסקים (MBA) ובעל תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות, שניהם מאוניברסיטת ת"א. מר ברטוב הינו בעל ניסיון עשיר בליווי ויעוץ לחברות מהגדולות במשק; וכן על ידי רו"ח רומן פלק, שותף בפאהן קנה יועצים, בעל תואר שני בכלכלה (MA) ובעל תואר ראשון בהצטיינות בכלכלה וחשבונאות, שניהם מאוניברסיטת ת"א.</p> <p>סכום הפיצוי לחברה בגין נזקים והפסדים מצטברים לא יעלה על פי 3 משכר הטרחה ששולם עבור השירותים שגרמו לנזק או להפסד, וזאת בקשר עם תביעות הנובעות מהסכם ההתקשרות עם מעריך השווי או הקשורות באופן אחר למתן השירותים.</p> <p>החברה חתמה על התחייבות לשיפוי של מעריך השווי. לא מתקיימת כל תלות של מעריך השווי בחברה.</p>
מודל ההערכה שמעריך השווי פעל לפיו:	גישת ההכנסות (DCF)
הנחות שלפיהן ביצע מעריך השווי את הערכה:	שיעור הון המשוקלל הינו כ- 13%

*בהתאם למבחנים הכמותיים הקבועים בעמדה משפטית מספר 105-23: פרמטרים לבחינת מהותיות הערכות שווי, הערכת השווי האמורה הינה מהותית מאוד. יחד עם זאת, החברה בחרה לסווג את הערכת השווי כהערכת שווי מהותית מבחינה איכותית, בהתאם להבהרה של רשות ניירות ערך לעמדה המשפטית כאמור מיום 8 ביוני 2025, בין היתר, היות שמדובר בהערכת שווי שנועדה לצורך בחינת ירידת ערך תקופתית של מוניטין המחויבת מכוח תקני הדיווח הכספי הבינלאומיים. לפרטים נוספים – ראו גם ביאור 11 לדוחות הכספיים השנתיים.

9. מקורות המימון

חברות הקבוצה ממנות את פעילותן הן באמצעות הון עצמי, הן באמצעות הון חוזר והן באמצעות אשראי בנקאי ו/או אשראי חוץ בנקאי (הן לזמן ארוך והן לזמן קצר).

לפרטים נוספים אודות מקורות המימון ראה סעיף 10.6 לפרק א' לדוח זה וביאור 15 לדוחות הכספיים.

10. דיווח איכותי בדבר החשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

א. האחראי על ניהול הסיכונים בחברה הוא מר רועי דותני, סמנכ"ל הכספים בחברה, לרבות במשביר בתי כלבו ובקנת קול עיצוב ופיתוח. כחלק מאחריותו על ניהול הסיכונים מר רועי דותני מדווח בנושא זה למנכ"ל החברה ולדירקטוריון החברה.

ב. הפיקוח על מדיניות ניהול סיכוני השוק ומימושה :

הפיקוח על מדיניות ניהול סיכוני השוק ומימושה נתון בידי דירקטוריון החברה. לפרטים נוספים ראה ביאור 29 לדוחות הכספיים בדבר ניהול סיכונים פיננסיים.

ג. תיאור סיכוני השוק בקבוצה :

לפרטים ראה סעיף 10.14 לפרק א' לדוח התקופתי.

11. הוראות גילוי בהיבטים שונים של ממשל תאגידי

א. תרומות

לחברה אין מדיניות מגובשת בעניין תרומות. בשנת 2025 תרמה החברה תרומות בסכום זניח.

ב. דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית

הדירקטורים אשר דירקטוריון החברה רואה בהם בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית הם :

גב' עדי בלומנפלד-פנחס וגב' גלית טרגן בנון. למידע בדבר הכשרתה של כל אחת מהדירקטוריות בתחום החשבונאי והפיננסי, ראה תקנה 26 לפרק ד' לדוח התקופתי.

המספר המזערי של דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית כפי שקבע הדירקטוריון לפי סעיף 92(א)(12) לחוק החברות, התשנ"ט-1999 ("חוק החברות") הינו שני דירקטורים (כולל דירקטורים חיצוניים), וזאת בהתייחס לחובות, לסמכויות ולתפקידים המוטלים על הדירקטוריון בהתאם לדין, ובהתחשב, בין השאר, בסוג החברה, גודלה, היקף פעילות החברה ומורכבות פעילותה.

ג. דירקטורים בלתי תלויים

הדירקטוריות אשר דירקטוריון החברה רואה בהן כדירקטוריות בלתי-תלויה היא גב' קרן ברנע אורבך. החברה לא קבעה בתקנונה הוראות לעניין דירקטורים בלתי תלויים.

ד. הביקורת הפנימית של החברה

להלן פרטים בדבר המבקר הפנימי של החברה :

שם : רו"ח גיא מונרוב, ממשרד ג. מונרוב ושות' - רואי חשבון

תאריך תחילת כהונתו בחברה : 1 בינואר 2022

השכלה וניסיון מקצועי : כמפורט בתקנה 26א לחלק ד' לדוח התקופתי.

למיטב ידיעת החברה, המבקר הפנימי עומד בתנאים הקבועים בסעיף 3(א) לחוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב-1992 ("חוק הביקורת הפנימית") וכן בהוראות סעיף 146(ב) לחוק החברות ובהוראות סעיף 8 לחוק הביקורת הפנימית.

למבקר הפנימי אין קשרים עסקיים מהותיים או קשרים מהותיים אחרים עם החברה או עם גוף קשור אליה, אשר יש בהם ליצור ניגוד עניינים עם תפקידו כמבקר פנימי, והוא אינו מחזיק בניירות ערך של החברה או של גוף קשור אליה. בסעיף זה, "גוף קשור" – כהגדרת מונח זה בסעיף 1(5) לתוספת הרביעית לתקנות הדוחות.

המבקר הפנימי אינו עובד החברה או של גוף קשור לה, והוא אינו מעניק להם שירותים חיצוניים נוספים.

מינויו של מר גיא מונרוב כמבקר הפנימי

ביום 28 בנובמבר 2021 אישר דירקטוריון החברה, בהתאם להצעת ועדת הביקורת, את מינויו של רו"ח גיא מונרוב, ממושרד ג. מונרוב ושות' - רואי חשבון, כמבקר הפנימי של החברה החל מיום 1 בינואר 2022. המינוי כאמור הינו בשים לב להשכלה של רו"ח גיא מונרוב, לכישוריו ולניסיונו הרב בביקורת פנימית, כמפורט בתקנה 26א לחלק ד' לדוח התקופתי, ובהתחשב, בין השאר, בסוג החברה, גודלה, היקף פעילותה ומורכבות פעילותה.

זהות הממונה הארגוני על המבקר הפנימי

הממונה הארגוני על המבקר הפנימי בחברה הינה יו"ר הדירקטוריון של החברה.

תוכנית העבודה והשיקולים בקביעתה

המבקר הפנימי מבצע עבודתו בהתאם לתכנית העבודה כפי שנקבעה ומדווח לוועדת הביקורת על התקדמות עבודתו.

תוכנית העבודה מתבססת על סקר סיכונים שערך המבקר הפנימי בשנת 2022. תוכנית העבודה לשנת 2025 הינה חלק מתוכנית עבודה רב-שנתית, עד לשנת 2026 (כולל). השיקולים בקביעת תוכנית הביקורת נדונו בהתייעצות בין המבקר הפנימי וועדת הביקורת של החברה. הגורם שמאשר את תוכנית העבודה הינו ועדת הביקורת.

תוכנית העבודה כאמור, מתייחסת גם לחברה הבת, המשביר בתי כלבו.

למבקר הפנימי אין שיקול דעת לסטות מתכנית העבודה, אלא באישור ועדת הביקורת.

היקף העסקת המבקר הפנימי

בשנת 2025 הושקעו 850 שעות בביקורת פנימית בחברה.

לצורך מתן שירותי ביקורת פנימית המבקר הפנימי הסתייע בצוות עובדים במשרד ג. מונרוב ושות' - רואי חשבון.

לדעת דירקטוריון החברה, היקף, אופי ורציפות עבודתו של המבקר הפנימי הינם סבירים בנסיבות העניין, ויש בהם כדי להגשים את מטרות הביקורת הפנימית בחברה.

התקנים המקצועיים על פיהם נערכו דוחות הביקורת

בהתאם למידע שנמסר לדירקטוריון והנהלת החברה ע"י המבקר הפנימי, עבודת הביקורת נערכת על פי תקנים מקצועיים מקובלים לביקורת פנימית, הנחיות מקצועיות ותדריכים כפי שאושרו ופורסמו על ידי לשכת המבקרים הפנימיים בישראל. הדירקטוריון הסתמך על דיווחיו של המבקר הפנימי בדבר עמידתו בדרישות התקנים המקצועיים האמורים, לפיהם הוא עורך את הביקורת.

גישה למידע

לצורך ביצוע תפקידו, למבקר הפנימי ניתנה גישה חופשית ומתמדת לכל מידע בחברה, לרבות כזה הנמצא במערכות המידע של החברה ולרבות נתונים כספיים.

דין וחשבון המבקר הפנימי

בשנת 2025 ועד למועד פרסום דוח זה הגיש המבקר הפנימי 13 דוחות ביקורת פנימית, בסמוך לשיבות של ועדות הביקורת שהתקיימו בחודשים מרץ, יולי, אוקטובר, דצמבר 2025, בהן ערכה דיון עליהם.

הדוחות מוגשים בכתב אל יו"ר הדירקטוריון, מנכ"ל החברה, לחברי ועדת הביקורת ולרו"ח המבקרים של החברה.

הערכת הדירקטוריון את פעילות המבקר הפנימי

להערכת דירקטוריון החברה, היקף, אופי ורציפות פעילות המבקר הפנימי ותוכנית עבודתו היו סבירים בנסיבות העניין והיה בהם כדי להגשים את מטרות ביקורת הפנים בחברה. ועדת הביקורת בשיתוף עם הנהלת החברה והמבקר הפנימי בוחנים מדי שנה את ההיקף הנאות של עבודת הביקורת הפנימית בחברה.

תגמול המבקר הפנימי

סך התגמול השנתי למבקר הפנימי בשנת 2025 הסתכם בכ- 161 אלפי ש"ח.

לדעת החברה, אין בתגמול המבקר הפנימי בכדי להשפיע או לפגוע בהפעלת שיקול דעתו המקצועי של המבקר הפנימי.

ה. נוהל זניחות

ביום 31 במרס 2010 ולאחר מכן ביום 27 במאי 2010, החליט דירקטוריון החברה לאמץ קווים מנחים וכללים לסיווג של עסקה של החברה או חברה מאוחדת שלה עם בעל עניין בה ("עסקת בעל עניין") כעסקה זניחה כקבוע בתקנה 41(א)(6)(א) לתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התשי"ע-2010. כללים וקווים מנחים אלו ישמשו גם לבחינת היקף הגילוי בדוח התקופתי ובתשקיף (לרבות בדוחות הצעת מדף) לגבי עסקה עם בעל שליטה או שלבעל השליטה יש באישורה עניין אישי כקבוע בתקנה 22 לתקנות דוחות תקופתיים ובתקנה 54 לתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוטת תשקיף – מבנה וצורה), התשכ"ט-1969.

ביום 25 במרס 2026, אישרה ועדת הביקורת מחדש את נוהל הזניחות, ללא שינוי בתנאיו.

להלן עיקרי נוהל הזניחות כאמור:

- במהלך העסקים הרגיל שלה, החברה וחברות מאוחדות וקשורות שלה מבצעות או עשויות לבצע עסקאות בעל עניין, וכן התחייבויות לביצוע עסקאות מן הסוגים ובעלות מאפיינים כמפורט להלן: עסקאות בקשר עם ניהול כספים המופקדים בקופות גמל וקרנות השתלמות, שירותי תקשורת, רכישת שירותים משפטיים, רכש, רכישת ביטוחים (לרבות ביטוח אחריות נושאי משרה, ביטוחי נכסים ורכוש וביטוחי מנהלים), עסקאות שכירות, רכישת שירותים בנקאיים, רכישת שירותים פיננסיים (לרבות ניהול תיקים, ייעוץ השקעות וכיו"ב), רכישת שירותי תיירות, רכישת שירותי ייעוץ כלכלי, רכישת ו/או שכירת כלי רכב, שירותי מוסך, טיפול באשפה, שירותי ארכיב, שכירות והשכרת נכסים מקרקעין, שירותי הובלה ומשגור, עסקאות לשם מכירת ו/או רכישת טובין בקמעונאות, שירותים אדמיניסטרטיביים והתקשרויות עם ספקי מלאי ו/או ציוד לשימוש שוטף, התקשרויות בהסכמי חיתום, עסקאות בקשר עם מבצעי שיווק, פרסום והנחות ביחד עם בעלי העניין או הקשורים למוצרים של בעלי העניין, אישור פעולות שאינן חריגות ואישור עסקאות שאינן חריגות ביחד עם גופים נוספים שלבעל השליטה עניין אישי בהם לשם עסקה שלהם עם גורם אחר או לשם התקשרות משותפת עם גורם אחר.
- דירקטוריון החברה קבע, כי בהיעדר שיקולים איכותיים מיוחדים העולים מכלל נסיבות העניין, עסקת בעל עניין תיחשב כעסקה זניחה אם אמת המידה הרלבנטית המחושבת לעסקה (אחת או יותר, כאמור להלן) הינה בשיעור של אחוז אחד (1%) ומטה והיקפה אינו עולה סך של שלושה מיליון (3,000,000) ש"ח. בכל עסקת בעל עניין שנבחנה וסווגה כעסקה זניחה תחושב אחת או יותר מאמות המידה הרלבנטיות לעסקה המסוימת על בסיס הדוחות הכספיים המאוחדים האחרונים של החברה: (א) יחס מכירות – סך המכירות נשוא עסקת בעל העניין חלקי סך המכירות השנתי; (ב) יחס עלות מכירות – עלות עסקת בעל העניין חלקי סך עלות המכירות השנתית; (ג) יחס רווחים – הרווח או ההפסד בפועל או החזוי המשויך לעסקת בעל העניין חלקי הרווח או ההפסד השנתי הממוצע בשלוש השנים האחרונות, מחושב על בסיס 12 הרבעונים האחרונים שפורסמו לגביהם דוחות כספיים סקורים או מבוקרים; (ד) יחס נכסים – היקף הנכסים נשוא עסקת בעל העניין חלקי סך הנכסים; (ה) יחס התחייבויות – ההתחייבות נשוא עסקת בעל העניין חלקי סך ההתחייבויות; (ו) יחס הוצאות תפעוליות – היקף ההוצאה נשוא עסקת בעל העניין חלקי סך ההוצאות התפעוליות השנתי.

- במקרים בהם, לפי שיקול דעת החברה, כל אמות המידה הכמותיות הנזכרות לעיל אינן רלבנטיות לבחינת זניחותה של עסקת בעל עניין, תיחשב העסקה כזניחה, בהתאם לאמת מידה רלבנטית אחרת, שתיקבע על-ידי החברה, ובלבד שאמת המידה הרלבנטית המחושבת לעסקה תהיה בשיעור של פחות מאחוז אחד (1%).
- בחינת השיקולים האיכותיים של עסקת בעל העניין עשויה להוביל לסתירת החזקה בדבר זניחות העסקה כאמור בסעיף קטן 3 לעיל. כך למשל, ולשם הדוגמא בלבד, עסקת בעל עניין לא תיחשב בדרך כלל כזניחה אם היא נתפסת כאירוע משמעותי על-ידי הנהלת החברה ומשמשת כבסיס לקבלת החלטות ניהוליות, או אם במסגרת עסקת בעל העניין צפויים בעלי עניין לקבל טובות הנאה שיש חשיבות במסירת דיווח עליהם בציבור.
- זניחותה של עסקה תיבחן על בסיס שנתי לצורך דיווח במסגרת דוח תקופתי, דוחות כספיים ותשקיף (לרבות דוח הצעת מדף), תוך צירוף כלל העסקאות מאותו סוג של החברה עם בעל העניין או עם תאגידים בשליטתו של בעל העניין. יובהר, כי עסקאות נפרדות המתבצעות באופן תדיר וחוזר מדי תקופה, שאין ביניהן תלות (כגון רכישת מלאי מדי תקופה מבעל עניין על בסיס הזמנה נקודתית וללא שקיימת התחייבות לרכישה כאמור), ייבחנו על בסיס שנתי לצורך דיווח במסגרת דוח תקופתי, דוחות כספיים ותשקיף (לרבות דוח הצעת מדף).

10. תוכנית רכישה

נכון למועד הדוח לא קיימות תוכניות רכישה של ניירות ערך של החברה בתוקף.

11. שכר טרחה רואה חשבון המבקר

רואי החשבון המבקרים של הקבוצה הם דלויט - בריטמן אלמגור זהר ושות';

השכר ששולם לרואי החשבון עבור ביקורת ושירותים מקצועיים היה כלהלן:

למשרד דלויט - בריטמן אלמגור זהר ושות' - עבור שירותי ביקורת ושירותים מקצועיים לשנת 2025, סך של כ-802 אלפי ש"ח (2024: כ-764 אלפי ש"ח).

שכר הטרחה של רואי החשבון המבקרים של החברה מאושר על-ידי דירקטוריון החברה, לאחר שוועדת הביקורת בחנה את היקף עבודתו של רואה החשבון המבקר ואת שכרו והביאה את המלצותיה בפני דירקטוריון החברה.

12. הוראות גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של התאגיד

א. חלוקת דיבידנדים

לפרטים אודות חלוקת דיבידנד בשנים 2024 ו-2025 על ידי החברה לבעלי המניות, ראה סעיף 4 לפרק א' לדוח התקופתי.

ב. אמות מידה פיננסיות

לפרטים אודות אמות מידה פיננסיות ראה סעיף 10.6 לפרק א' לדוח התקופתי.

13. אירועים לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי

לפרטים ראה ביאור 35 לדוחות הכספיים.

רועי דותני
סמנכ"ל הכספים

ד"ר יפעת שאשא ביטון
יו"ר הדירקטוריון

רמי שביט
דירקטור ומנכ"ל

המשביר 365 בע"מ

דוחות כספיים מאוחדים לשנת 2025

המשביר 365 בע"מ

דוחות כספיים מאוחדים לשנת 2025

תוכן העניינים

<u>עמוד</u>	
3	דוח רואי החשבון בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית
4-6	דוח רואי החשבון המבקרים הדוחות הכספיים המאוחדים:
7-8	דוחות מאוחדים על המצב הכספי
9	דוחות מאוחדים על הרווח או הפסד
10	דוחות מאוחדים על הרווח הכולל
11-13	דוחות מאוחדים על השינויים בהון
14-16	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
17-65	ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

דוח רואי החשבון המבקרים הבלתי תלויים לבעלי המניות של המשביר 365 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 המשביר 365 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. רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי שבוקרו נקבעו בהתאם לתקן ביקורת (ישראל) 911 של לשכת רואי חשבון בישראל "ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי", על תיקוניו (להלן "תקן ביקורת (ישראל) 911"). רכיבים אלה הינם: (1) בקרות ברמת הארגון, לרבות בקרות על תהליך העריכה והסגירה של דיווח כספי ובקרות כלליות של מערכות מידע; (2) בקרות על תהליך ההכנסות בחברת המשביר בתי כלבו בע"מ; (3) בקרות על תהליך המלאי בחברת המשביר בתי כלבו בע"מ; (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 ולבצעה במטרה לזהות את רכיבי הבקרה המבוקרים ולהשיג מידה סבירה של ביטחון אם רכיבי בקרה אלה קוימו באופן אפקטיבי מכל הבחינות המהותיות. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, זיהוי רכיבי הבקרה המבוקרים, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית ברכיבי הבקרה המבוקרים, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של אותם רכיבי בקרה בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו, לגבי אותם רכיבי בקרה, כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. ביקורתנו התייחסה רק לרכיבי הבקרה המבוקרים, להבדיל מבקרה פנימית על כלל התהליכים המהותיים בקשר עם הדיווח הכספי, ולפיכך חוות דעתנו מתייחסת לרכיבי הבקרה המבוקרים בלבד. כמו כן, ביקורתנו לא התייחסה להשפעות הדדיות בין רכיבי הבקרה המבוקרים לבין כאלה שאינם מבוקרים ולפיכך, חוות דעתנו אינה מביאה בחשבון השפעות אפשריות כאלה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו בהקשר המתואר לעיל. בשל מגבלות מובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי בכלל, ורכיבים מתוכה בפרט, עשויים שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקרות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, בהתבסס על ביקורתנו, החברה קיימה באופן אפקטיבי, מכל הבחינות המהותיות, את רכיבי הבקרה המבוקרים ליום 31 בדצמבר 2025. ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך והדוח שלנו, מיום 29 במרץ 2026, כלל חוות דעת ללא שינוי מהנוסח האחיד על אותם דוחות כספיים.

בריטמן אלמגור זהר ושות'
רואי חשבון
A Firm in the Deloitte Global Network

חיפה 29 במרץ, 2026

דוח רואי החשבון המבקרים הבלתי תלויים לבעלי המניות של המשביר 365 בע"מ

חוות הדעת

ביקרנו את הדוחות הכספיים המאוחדים של המשביר 365 בע"מ (להלן – "החברה") הכוללים את הדוח המאוחד על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2025, ואת הדוחות המאוחדים על הרווח או הפסד, על הרווח הכולל, על השינויים בהון ועל תזרימי המזומנים לשנה שהסתיימה באותו תאריך ואת הביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים, לרבות עיקרי המדיניות החשבונאית.

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

בסיס לחוות הדעת

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. חובותינו על פי תקנים אלו מתוארות 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 באמצעותנו חוות דעת נפרדת על עניינים אלה או על הסעיפים או הגילויים שאליהם הם מתייחסים.

יתרת מלאי

כאמור בביאור 8 לדוחות הכספיים המאוחדים, סך המלאי בדוחות הכספיים המאוחדים נכון ליום 31 בדצמבר 2025, עומד על סך של 209,998 אלפי ש"ח. בהתאם לביאור 2 ח' לדוחות הכספיים המאוחדים, מלאי הסחורות של החברה נקבע לפי שיטת ממוצע משוקלל נע. המלאי מוצג לפי הנמוך מבין עלותו לבין שווי המימוש נטו שלו. עלות המלאי כוללת את כל עלויות הרכישה וכן עלויות אחרות שהתהוו בהבאת המלאי למיקומו ומצבו הנוכחיים. יתרת המלאי כוללת בין היתר הפרשה למלאי איטי ומת וכן הפרשה לחוסרי מלאי.

מאחר והמלאי האמור הינו בהיקף מהותי וכמפורט בביאור 4 לדוחות הכספיים המאוחדים ההפרשות לירידת ערך מלאי הינן אומדן הכרוך באי וודאות ומתבסס על הערכות ההנהלה, קבענו, על פי שיקול דעתנו המקצועי, את יתרת המלאי כעניין מפתח בביקורת.

נהלי הביקורת שביצענו הקשורים לעניין מפתח זה כללו, בין היתר, את הנהלים הבאים: הבנו את סביבת הבקרה הפנימית וכן את הבקורות הספציפיות הנוגעות לרישומי המלאי; הפעלנו שיקול דעת בכדי לקבוע את אופי והיקף הנהלים שביצענו לבדיקת כמויות המלאי, בין היתר, הסניפים בהם נהיה נוכחים בספירות מלאי והיקף המדגמים; סקרנו את מדיניות החברה לעניין הפרשות המלאי, ווידאנו שמדיניות זו סבירה ועקבית; הערכנו את סבירות הנחות ההנהלה לעניין זיהוי אוכלוסיית מלאי איטי ומת, וביצענו תחשיב בלתי תלוי לחישוב ההפרשה למלאי איטי ומת על בסיס מדגמי.

חובות של הדירקטוריון וההנהלה לדוחות הכספיים המאוחדים

הדירקטוריון וההנהלה אחראים להכנה ולהצגה נאותה של הדוחות הכספיים המאוחדים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS Accounting Standards) ולחובות 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 נהלי ביקורת במענה לאותם סיכונים, ומשיגים ראיות ביקורת נאותות ומספיקות על מנת לבסס חוות דעתנו. הסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מתרמית גבוה יותר מהסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מטעות, שכן תרמית עלולה להיות כרוכה בקנוניה, זיוף, השמטות מכוונות, מצג שווא בזדון או עקיפה של בקרה פנימית.

- משיגים הבנה של הבקרה הפנימית הרלוונטית לביקורת על מנת לתכנן נהלי ביקורת מתאימים בנסיבות העניין.

- מעריכים את נאותות המדיניות החשבונאית שישמה 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.

אנו מתקשרים עם הדירקטוריון והנהלה, בין היתר, את ההיקף ועיתוי הביקורת המתוכננים וממצאי ביקורת משמעותיים, לרבות ליקויים משמעותיים בבקרה פנימית שרואה החשבון המבקר מזהה במהלך הביקורת. כמו כן, אנו מספקים לדירקטוריון ולהנהלה הצהרה כי קיימנו את דרישות האתיקה הרלוונטיות בנוגע לאי תלותנו, וכן מתקשרים איתם את כל הקשרים ועניינים אחרים שעשויים להיחשב, באופן סביר, כמשפיעים על אי תלותנו, וכאשר רלוונטי, אמצעי הגנה שישומו על מנת לבטל אימונים מזהים על אי תלותנו. מתוך העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, עם הדירקטוריון והנהלה⁸ קבענו את העניינים המשמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים המאוחדים לתקופה השוטפת ולכן הם ענייני המפתח בביקורת. אנו מתארים עניינים אלו בדוח רואה החשבון המבקר שלנו, אלא אם הוראות חוק או רגולציה מונעות גילוי לצדדים חיצוניים לגבי אותו עניין.

פסקת קישור

ביקרנו גם, בהתאם לתקן ביקורת (ישראל) 911 של לשכת רואי חשבון בישראל בדבר "ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי", רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 והדוח שלנו מיום 29 במרץ 2026 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על קיומם של אותם רכיבים באופן אפקטיבי.

שותפת ההתקשרות של הביקורת נשוא דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי היא אנה קוניאצ'ני.

בריטמן אלמגור זהר ושות'

רואי חשבון

A Firm in the Deloitte Global Network

חיפה, 29 במרץ, 2026

תל אביב - משרד ראשי

מרכז עזריאלי 1 תל אביב ת.ד. 16593 | 6116402 | טלפון: 03-6085555 | info@deloitte.co.il

משרד נצרת
מרג' אבן עאמר 9
נצרת, 16100

טלפון: +972 (73) 399 4455
פקס: +972 (73) 637 4455
info-nazareth@deloitte.co.il

משרד אילת
מרכז העירוני
ת.ד. 538
אילת, 88104002

טלפון: +972 (8) 637 5676
פקס: +972 (2) 637 1628
info-eilat@deloitte.co.il

משרד ראשל"צ - מתחם מילנייה
שדרות ראשונים 23
ראשל"צ

משרד חיפה
מעלה השחרור 5
ת.ד. 5648
חיפה, 3105502

טלפון: +972 (4) 860 7333
פקס: +972 (2) 867 2528
info-haifa@deloitte.co.il

משרד רעננה - מתחם אינפינטי
הפנינה 8,
רעננה

משרד ירושלים
קרית המדע 3
מגדל הר חוצבים
ירושלים, 914510
ת.ח. 45396

טלפון: +972 (2) 501 8888
פקס: +972 (2) 537 4173
info-jer@deloitte.co.il

משרד בית שמש
יגאל אלון 1
בית שמש, 9906201

המשביר 365 בע"מ
דוחות מאוחדים על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר		ביאור	
2024	2025		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
			נכסים
			<u>נכסים שוטפים</u>
65,046	47,963	5	מזומנים ושווי מזומנים
90,645	110,431	6	לקוחות
6,839	4,919	7	מקדמות לספקים
2,348	1,130	7	חייבים ויתרות חובה
<u>205,777</u>	<u>209,998</u>	8	מלאי
<u>370,655</u>	<u>374,441</u>		סה"כ נכסים שוטפים
			<u>נכסים לא שוטפים</u>
887,272	813,937	17	נכסי זכות שימוש
13,203	13,229		מזומנים המוגבלים בשימוש לזמן ארוך
-	18,108	19	נכס בגין תמלוגים
643	839		יתרות חובה לזמן ארוך
133,132	123,497	10	רכוש קבוע, נטו
41,718	43,755	28	נכסי מסים נדחים
21,145	21,145	11	מוניטין
<u>25,500</u>	<u>22,100</u>	12	נכס חוזי
<u>1,122,613</u>	<u>1,056,610</u>		סה"כ נכסים לא שוטפים
<u>1,493,268</u>	<u>1,431,051</u>		סה"כ נכסים

המשביר 365 בע"מ
דוחות מאוחדים על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר		ביאור	
2024	2025		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
9,753	19,801	15	התחייבויות והון
177,100	169,934	13	התחייבויות שוטפות
80,600	73,485	14	חלויות שוטפות של הלואות לזמן ארוך מתאגיד בנקאי ואחרים
101,824	98,756	17	ספקים ונותני שירותים
-	1,947		זכאים ויתרות זכות
6,583	3,614		חלויות שוטפות של התחייבויות חכירה
375,860	367,537		חלות שוטפת בגין תמלוגים
			התחייבויות בגין מסים שוטפים
			סה"כ התחייבויות שוטפות
-	7,793	2,19,16	התחייבויות לא שוטפות
1,654	1,655	16	התחייבות בגין אופציות מכר לבעלי זשמ"ש
13,810	14,118	18	התחייבויות אחרות לזמן ארוך
19,270	27,901	15	התחייבויות בגין הטבות לעובדים
978,551	908,239	17	הלוואות לזמן ארוך מתאגיד בנקאי ואחרים
5,865	5,083	29	התחייבויות חכירה
-	15,542	19	התחייבות מסים נדחים
1,019,150	980,331		התחייבות בגין תמלוגים
			סה"כ התחייבויות לא שוטפות
1,748	1,748	20	הון
158,752	158,752		הון המניות
(20,098)	(18,178)		פרמיה על מניות
(638)	(638)		קרנות הון אחרות
(31,784)	(48,779)		קרן הון בגין הפרשי תרגום של פעילות חוץ
107,980	92,905		עודפים
(9,722)	(9,722)		סה"כ הון המיוחס לבעלי מניות החברה
98,258	83,183		זכויות שאינן מקנות שליטה
1,493,268	1,431,051		סה"כ הון
			סה"כ התחייבויות והון

29 במרס, 2026

רועי דותני סמנכ"ל כספיים	ד"ר יפעת שאשא ביטון יו"ר דירקטוריון	רמי שביט דירקטור ומנכ"ל	תאריך אישור הדוחות הכספיים
-----------------------------	--	----------------------------	----------------------------

המשביר 365 בע"מ
דוחות מאוחדים על הרווח או הפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור	
2023	2024	2025		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
875,984	943,488	921,344	21	הכנסות
464,073	503,812	487,659	22	עלות ההכנסות
411,911	439,676	433,685		רווח גולמי
316,044	329,855	338,299	23	הוצאות מכירה ושיווק
35,334	40,569	38,959	24	הוצאות הנהלה וכלליות
635	11,893	(10,286)	25	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
61,168	81,145	46,141		רווח תפעולי
1,343	2,507	2,811	26	הכנסות מימון
(6,286)	(4,766)	(8,014)	27	הוצאות מימון
(48,347)	(47,800)	(48,628)	17	הוצאות מימון בגין חכירה
(53,290)	(50,059)	(53,831)		הוצאות מימון נטו
7,878	31,086	(7,690)		רווח (הפסד) לפני מס
(3,135)	(9,213)	695	28	הכנסות (הוצאות) מסים על ההכנסה
4,743	21,873	(6,995)		רווח (הפסד) לשנה
				סה"כ רווח (הפסד) לשנה המיוחס ל:
4,743	21,873	(6,995)		בעלי מניות החברה
-	-	-		זכויות שאינן מקנות שליטה
4,743	21,873	(6,995)		סה"כ
				רווח (הפסד) למניה רגילה אחת (בש"ח):
0.03	0.13	(0.04)		רווח למניה בסיסי ומדולל
174,850	174,850	174,850		כמות המניות ששימשה בחישוב הנ"ל (באלפים):
				בסיסי ומדולל

המשביר 365 בע"מ
דוחות מאוחדים על הרווח הכולל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
4,743	21,873	(6,995)
535	239	162
5,278	22,112	(6,833)
5,278	22,112	(6,833)
-	-	-
5,278	22,112	(6,833)

רווח (הפסד) לשנה

רווח כולל אחר:

סכומים אשר לא יסווגו בעתיד לרווח או הפסד, נטו ממס

רווח אקטוארי בגין תכנית הטבה מוגדרת, נטו

סה"כ רווח כולל (הפסד) לשנה

סה"כ רווח כולל (הפסד) לשנה המיוחס ל:

בעלי מניות החברה האם

זכויות שאינן מקנות שליטה

המשביר 365 בע"מ
דוחות מאוחדים על השינויים בהון

סך הכל הון	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך הכל מיוחס לבעלי מניות החברה האם	עודפים	קרן הון בגין מדידה מחדש של התחייבות בגין הטבה מוגדרת	קרן הון עסקאות עם הזשמ"ש	קרן הון נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר	קרן הון בגין הפרשי תרגום של פעילות חוץ	פרמיה על מניות	הון המניות
98,258	(9,722)	107,980	(31,784)	(11,103)	(8,652)	(343)	(638)	158,752	1,748
(6,995)		(6,995)	(6,995)	-	-	-	-	-	-
162		162	-	162	-	-	-	-	-
(10,000)		(10,000)	(10,000)	-	-	-	-	-	-
9,713	1,897	7,816	-	-	7,816	-	-	-	-
(7,955)	(1,897)	(6,058)	-	-	(6,058)	-	-	-	-
<u>83,183</u>	<u>(9,722)</u>	<u>92,905</u>	<u>(48,779)</u>	<u>(10,941)</u>	<u>(6,894)</u>	<u>(343)</u>	<u>(638)</u>	<u>158,752</u>	<u>1,748</u>

יתרה ליום 1 בינואר 2025
רווח (הפסד) לשנה
רווח כולל אחר לשנה
תשלום דיבידנד לבעלי המניות
הנפקת מניות בחברת הבת
התאמת זכויות שאינן מקנות שליטה בגין
אופציית מכר

יתרה ליום 31 בדצמבר 2025

המשביר 365 בע"מ
דוחות מאוחדים על השינויים בהון

סך הכל הון	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך הכל מיוחס לבעלי מניות החברה האם	עודפים	קרן הון מעסקאות עם זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן הון בגין מדידה מחדש של התחייבות בגין הטבה מוגדרת	קרן הון נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר	קרן הון בגין הפרשי תרגום של פעילות חוץ	פרמיה על מניות	הון המניות
86,146	(9,722)	95,868	(43,657)	(8,652)	(11,342)	(343)	(638)	158,752	1,748
21,873	-	21,873	21,873	-	-	-	-	-	-
239	-	239	-	-	239	-	-	-	-
(10,000)	-	(10,000)	(10,000)	-	-	-	-	-	-
<u>98,258</u>	<u>(9,722)</u>	<u>107,980</u>	<u>(31,784)</u>	<u>(8,652)</u>	<u>(11,103)</u>	<u>(343)</u>	<u>(638)</u>	<u>158,752</u>	<u>1,748</u>

יתרה ליום 1 בינואר 2024
רווח לשנה
רווח כולל אחר לשנה
תשלום דיבידנד לבעלי המניות

יתרה ליום 31 בדצמבר 2024

המשביר 365 בע"מ
דוחות מאוחדים על השינויים בהון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023

סך הכל הון	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך הכל מיוחס לבעלי מניות החברה האם	עודפים	קרן הון מעסקאות עם זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן בגין מדידה של התחייבות בגין הטבה מוגדרת	קרן הון נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר	רכיב הוני של מכשירים פיננסיים מורכבים	קרן הון בגין הפרשי תרגום של פעילות חוץ	פרמיה על מניות	הון המניות
אלפי ש"ח										
89,868	(9,722)	99,590	(39,400)	(8,652)	(11,877)	(343)	1,789	(638)	156,963	1,748
4,743	-	4,743	4,743	-	-	-	-	-	-	-
535	-	535	-	-	535	-	-	-	-	-
(9,000)	-	(9,000)	(9,000)	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	(1,789)	-	1,789	-
<u>86,146</u>	<u>(9,722)</u>	<u>95,868</u>	<u>(43,657)</u>	<u>(8,652)</u>	<u>(11,342)</u>	<u>(343)</u>	<u>-</u>	<u>(638)</u>	<u>158,752</u>	<u>1,748</u>

יתרה ליום 1 בינואר 2023
רווח לשנה
רווח כולל אחר לשנה
תשלום דיבידנד לבעלי המניות
פרעון אג"ח להמרה
יתרה ליום 31 בדצמבר 2023

המשביר 365 בע"מ
דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
4,743	21,873	(6,995)
118,515	92,317	78,590
123,258	114,190	71,595
(11,635)	(18,335)	(8,482)
744	700	-
-	(5,000)	-
(10,891)	(22,635)	(8,482)
-	-	6,865
(14,325)	(26,547)	(13,230)
-	-	9,713
(20,615)	-	-
6,000	25,000	25,000
(1,250)	(520)	-
(9,000)	(10,000)	(10,000)
(84,716)	(92,939)	(98,544)
(123,906)	(105,006)	(80,196)
(11,539)	(13,451)	(17,083)
90,036	78,497	65,046
78,497	65,046	47,963

תזרימי מזומנים - פעילות שוטפת

רווח (הפסד) לשנה מפעילות נמשכת
 התאמות הדרושות להצגת תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת
 (נספח א')

מזומנים נטו, מפעילות שוטפת

תזרימי מזומנים - פעילות השקעה

רכישת רכוש קבוע
 קיטון במזומנים מוגבלים בשימוש לזמן ארוך
 גידול במזומנים מוגבלים בשימוש לזמן ארוך

מזומנים נטו, לפעילות השקעה

תזרימי מזומנים - פעילות מימון

קבלת הלוואה לזמן קצר
 פרעון הלוואות לזמן ארוך מתאגיד בנקאי
 תקבול בגין עסקה עם מיעוט
 פירעון חלויות שוטפות של אגרות חוב להמרה
 קבלת הלוואות לזמן ארוך מתאגיד בנקאי
 התחייבות לצד שלישי
 דיבידנד ששולם

פרעון התחייבויות חכירה

מזומנים נטו, לפעילות מימון

עליה (ירידה) נטו במזומנים ושווי מזומנים

מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה

המשביר 365 בע"מ
דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2023	2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
117,308	118,902	125,503
(3,219)	-	-
(885)	(10,405)	-
250	-	-
921	534	308
156	-	-
(211)	3,052	(2,819)
34	(184)	(29)
98	961	(312)
<u>114,452</u>	<u>112,860</u>	<u>122,651</u>
648	2,799	(19,784)
1,973	(4,633)	3,138
(4,667)	1,817	(2,969)
12,856	(34,089)	(4,221)
42	(194)	(196)
(10,712)	1,960	(7,564)
3,923	11,797	(12,465)
<u>4,063</u>	<u>(20,543)</u>	<u>(44,061)</u>
<u>118,515</u>	<u>92,317</u>	<u>78,590</u>

נספח א' -

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:

פחת רכוש קבוע, נכסי זכות שימוש ונכס בלתי מוחשי
דמי חכירה משתנים שמקורם בויתור/הקלה
שינויים בחוזי חכירה IFRS16
הפסד הון מגריעת רכוש קבוע
גידול (קיטון) בהתחייבויות בגין הטבות עובדים, נטו
הוצאות מימון שנצברו בגין אגרות חוב ואגרות חוב הניתנות להמרה
למניות
קיטון (גידול) במיסים נדחים, נטו
התאמת ערך של נכסים לזמן ארוך
הוצאות מימון אחרות

שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות, נטו:

קיטון (גידול) בלקוחות
קיטון (גידול) בחייבים ויתרות חובה
שינוי בנכסי והתחייבויות מסים שוטפים, נטו
קיטון (גידול) במלאי
גידול (קיטון) ביתרות חובה לזמן ארוך
גידול (קיטון) בספקים ונותני שירותים
גידול (קיטון) בזכאים ויתרות זכות

המשביר 365 בע"מ
דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2023	2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
<u>(53,914)</u>	<u>(51,845)</u>	<u>(57,691)</u>
<u>(7,593)</u>	<u>(4,534)</u>	<u>(3,646)</u>
<u>1,373</u>	<u>2,511</u>	<u>1,666</u>
<u>(81,179)</u>	<u>(127,691)</u>	<u>(21,569)</u>
<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(19,623)</u>
<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,924</u>
<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(7,793)</u>

נספח ב' - מידע נוסף

ריבית ששולמה השנה

מיסים ששולמו השנה

ריבית שהתקבלה השנה

נספח ג' - פעילות שאינה במזומן

עדכון נכסי זכות שימוש מול התחייבויות חכירה

נכס והתחייבות בגין תמלוגים

רכישת רכוש קבוע שאינה במזומן

התחייבות בגין אופציות מכר לבעלי זשמ"ש

המשביר 365 בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 1 - כללי

א. כללי:

המשביר 365 בע"מ (להלן: "המשביר" או "החברה") נוסדה ביום 5 במרס 2003 כחברה פרטית בהתאם לחוק החברות, התשנ"ט – 1999 ("חוק החברות"), החברה הינה בשליטת מר רמי שביט, במישרין ובאמצעות רמי שביט בע"מ, חברה פרטית בבעלותו המלאה של מר רמי שביט.

ביום 29 במאי 2007 פרסמה המשביר לראשונה תשקיף הנפקה לציבור על-פיו הנפיקה לציבור מניות ואגרות חוב, והפכה לחברה ציבורית, כהגדרתה בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ("חוק ניירות ערך"). ניירות הערך של החברה רשומים למסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ ("הבורסה").

לחברה ולחברות המוחזקות שלה (להלן - "הקבוצה") פעילויות בתחומי הקמעונאות בבתי כלבו, החזקות במועדוני לקוחות וכן פיתוח, עיצוב, ייצור, שיווק והפצה של המותג קנת' קול.

החברה מחזיקה ב- 100% מהונה המונפק והנפרע של חברת המשביר לצרכן בתי כלבו בע"מ ("המשביר בתי כלבו"). המשביר בתי כלבו מפעילה רשת קמעונאית בשם "משביר" העוסקת בשיווק ומכירה קמעונאית בישראל המונה נכון למועד פרסום הדוח 37 בתי כל בו בפריסה ארצית בקניונים ובמיקומים מרכזיים נוספים בישראל, וכן שני אתרי סחר מקוון, האחד לרשת המשביר והשני למותג קנת' קול.

החברה החזיקה ב- 100% מהונה המונפק והנפרע של חברת מועדון 365 פיננסיים בע"מ ("מועדון פיננסיים"), מועדון פיננסיים הפעילה מועדון לקוחות במסגרת שיתוף פעולה עם כרטיסי אשראי לישראל בע"מ ("ויזה כאל") בשיווק כרטיס אשראי חוץ בנקאי שמנפיקה ויזה כאל בשטחי המכירה של המשביר בתי כלבו. לפרטים אודות הארכת הסכם שיתוף הפעולה עם ויזה כאל, ראה ביאור 19.א.2.א. ביום 24 בדצמבר 2025, חברת מועדון 365 פיננסיים בע"מ מוזגה עם המשביר בתי כלבו.

החברה מחזיקה ב- 100% מהונה המונפק והנפרע של חברת קנת קול עיצוב ופיתוח בע"מ ("קנת קול עיצוב ופיתוח") שהוקמה ביום 1 ביולי 2025, על ידי החברה. קנת קול עיצוב ופיתוח מחזיקה ב- 81% מהונה המונפק והנפרע של חברות Kenneth Cole Europe BV ("קנת קול אירופה"). קנת קול אירופה מחזיקה ב-100% מהונה המונפק והנפרע של Kenneth Cole DACH GmbH ("קנת קול דאך").

הגדרות :

החברה ו/או "המשביר"	- המשביר 365 בע"מ.
החברות הבנות	- המשביר לצרכן בתי כלבו בע"מ, מועדון 365 פיננסיים בע"מ, 365 טכנולוגיות בע"מ, קנת קול עיצוב ופיתוח בע"מ.
הקבוצה	- החברה והחברות הבנות שלה.
צדדים קשורים	- כהגדרתם ב- IAS 24.
בעלי עניין	- כהגדרתם בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, על תקנותיו.
בעל שליטה	- כהגדרתו בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.
מדד	- מדד המחירים לצרכן, כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
דולר	- דולר של ארה"ב.
אירו	- מטבע האיחוד האירופאי המשותף.
Club 365	- מועדון הלקוחות של החברה.
Cal365vip	- מועדון לקוחות האשראי של מועדון פיננסיים.

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

בחודש אוקטובר 2023 פרצה מלחמת "חרבות ברזל" בעקבות מתקפת פתע של ארגון הטרור חמאס מרצועת עזה על יישובי הנגב המערבי, שבמהלכה התרחבה הלחימה לחזיתות נוספות: בספטמבר 2024 החל מבצע "חיצו צפון" כנגד ארגון הטרור חיזבאללה ובינוי 2025 נערך מבצע "עם כלביא" - מתקפת מנע כנגד איום הגרעין האיראני. במהלך מבצע "עם כלביא", אשר נמשך 12 ימים, ספגה מדינת ישראל ירי טילים בליסטיים מאיראן. במקביל, צה"ל, פעל בתימן כנגד המורדים החות'ים בתגובה לאיומי טילים, כטב"מים ושיבוש נתיבי השיט אשר הוביל לעליה במחיר התובלה הימית.

ביום 28 בפברואר, 2026, פתחה מדינת ישראל במתקפת מנע נגד איראן אשר התפתחה למבצע נרחב בהשתתפות ארה"ב כנגד מטרות אסטרטגיות שהובילה לתגובת נגד מצד איראן באמצעות ירי טילים בליסטיים לכל רחבי מדינת ישראל. ארגון הטרור "חיזבאללה" הצטרף למערכה באמצעות ירי טילים בליסטיים לעבר מדינת ישראל, ובפרט לכל עבר אזור הצפון. בהתאם להנחיות פיקוד העורף, החל ממועד פתיחת מתקפת המנע על איראן ועד ליום 5 במרץ 2026 חל איסור מוחלט על פתיחת מרכזים מסחריים ומקומות עבודה שאינם חיוניים ולפיכך, במשך ימים אלו כלל סניפי רשת המשביר ומטה הקבוצה לא פעלו. החל מיום 6 במרץ 2026 ונכון למועד הדוח נפתחו כל סניפי רשת המשביר. ואולם מורגשת תנועת לקוחות דלה כתוצאה מהשפעות הלחימה. הקבוצה נקטה במספר אמצעים לשם צמצום ההוצאות הקבועות. לאור האמור, מרבית עובדי המשביר בתי כלבו הוצאו לחל"ת, מטה החברה המשיך לפעול במתכונת מצומצמת לצורך המשכיות עסקית, וכן חלק מסניפי רשת המשביר פועלים במתכונת מצומצמת בהתאם לתנועת הלקוחות. נכון למועד פרסום הדוח, החברה במשא ומתן עם בעלי הנכסים ביחס לתשלומי דמי השכירות ודמי הניהול, בתקופה שבה סניפי רשת המשביר היו סגורים לקהל הרחב וכן לתקופה שבה תנועת הלקוחות במתחם הרלבנטי דלה וכן החברה הגיעה להסכמות עם חלק מספקי המלאי בדבר מתווה תשלומים.

על אף העובדה שבשלב זה, אין ביכולת החברה לכמת את השלכות מבצע "שאגת הארי" על תוצאות הפעילות של הקבוצה, להערכת החברה, להיעדר פעילות סניפי המשביר בתחילתו של המבצע ותנועת הלקוחות הדלה לאחר פתיחתם תהיה השפעה מהותית על הכנסות הקבוצה ברבעון הראשון של שנת 2026 ביחס לתקופה המקבילה אשתקד.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. הצהרה לגבי יישום תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS Accounting Standards):

הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה נערכו בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן - "IFRS Accounting Standards") ופרשנויות להם שפורסמו על ידי הוועדה לתקני חשבונאות בינלאומיים (IASB). עיקרי המדיניות החשבונאית המפורטים בהמשך יושמו באופן עקבי לגבי כל תקופות הדיווח המוצגות בדוחות כספיים מאוחדים אלה, פרט לשינויים במדיניות החשבונאית שנבעו מיישום של תקנים, תיקונים לתקנים ופרשנויות אשר נכנסו לתוקף במועד הדוחות הכספיים כמפורט בביאור 3.

ב. יישום תקנות ניירות ערך:

הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010 (להלן - "תקנות דוחות כספיים").

ג. מטבע הפעילות ומטבע ההצגה:

הדוחות הכספיים של כל אחת מחברות הקבוצה ערוכים במטבע של הסביבה הכלכלית העיקרית בה היא פועלת (להלן - "מטבע הפעילות"). למטרת איחוד הדוחות הכספיים, התוצאות והמצב הכספי של כל אחת מחברות הקבוצה, מבוטאים בש"ח, שהוא מטבע הפעילות של הקבוצה. הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה מוצגים בש"ח.

ד. דוחות כספיים מאוחדים:

הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה כוללים את הדוחות הכספיים של החברה ושל ישויות הנשלטות על ידי החברה, במישרין או בעקיפין. חברה משקיעה שולטת בחברה מושקעת כאשר היא חשופה, או שיש לה זכויות,

המשביר 365 בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

לתשואות משתנות הנובעות מהחזקתה במושקעת, וכאשר יש לה יכולת להשפיע על אותן תשואות באמצעות הפעלת כוח על המושקעת. עקרון זה חל על כל המושקעות, לרבות ישויות מובנות.

תוצאות הפעילות של חברות בנות שנרכשו או מומשו במהלך תקופת הדיווח נכללים בדוחות הרווח או הפסד המאוחדים של החברה החל מהמועד בו הושגה השליטה או עד למועד בו הופסקה השליטה, לפי העניין.

ה. מוניטין:

מוניטין הנובע מרכישה של חברה מאוחדת או ישות תחת שליטה משותפת נמדד בגובה עודף עלות הרכישה על זכויות הקבוצה בשווי ההוגן נטו של נכסים מזוהים, התחייבויות והתחייבויות תלויות של חברה מאוחדת או של ישות תחת שליטה משותפת שהוכרו במועד הרכישה. מוניטין מוכר לראשונה כנכס לפי עלותו, ונמדד בתקופות עוקבות לפי עלותו בניכוי הפסדים מירידת ערך שהצטברו.

לצורך בחינת ירידת ערך, מוניטין מוקצה לכל אחת מהיחידות מניבות המזומנים של הקבוצה שצפויה להן תועלת מהסינרגיה של צירוף העסקים. יחידות מניבות מזומנים להן הוקצה מוניטין, נבחנות לצורך בחינת ירידת ערך מידי שנה או בתדירות גבוהה יותר כאשר יש סימנים המעידים על ירידת ערך אפשרית של יחידה כאמור. כאשר סכום בר השבה של יחידה מניבה מזומנים נמוך מערכה הפנקסני של אותה יחידה, מוקצה ההפסד מירידת הערך ראשית להפחתת הערך הפנקסני של מוניטין כלשהו המיוחס ליחידה מניבת המזומנים. לאחר מכן, מוקצה יתרת ההפסד מירידת ערך, אם נותרה, לנכסים אחרים של היחידה מניבת המזומנים, באופן יחסי לערכם הפנקסני. הפסד מירידת ערך של מוניטין אינו מבוטל בתקופות עוקבות.

החברה בוחנת את הצורך בהפרשה לירידת ערך מוניטין פעם בשנה או בעת התקיים סימנים לירידת ערך.

לפרטים נוספים בדבר בחינת ירידת ערך של מוניטין ראה ביאור 11.

ו. נכסים בלתי מוחשיים, פרט למוניטין:

נכסים בלתי מוחשיים הם נכסים לא כספיים ניתנים לזיהוי חסרי מהות פיזית.

נכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים שימושיים מוגדר מופחתים בקו ישר על פני אורך החיים השימושיים המשוער שלהם בכפוף לבחינת ירידת ערך. שינוי אומדן אורך החיים השימושיים של נכס בלתי מוחשי בעל אורך חיים מוגדר, מטופל בדרך של "מכאן ולהבא".

אורך החיים השימושיים בו נעשה שימוש בהפחתת נכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים שימושיים מוגדר הינו כדלקמן:

אורך חיים שימושיים

10 שנים

נכס חוזי

לעניין הטיפול החשבונאי בנכס החוזי, ראה ביאור 9(ב) ו-12.

הנכסים הבלתי מוחשיים של הקבוצה מוכרים ונמדדים בהתאם לאופן היווצרותם.

ז. ירידת ערך נכסים מוחשיים ובלתי מוחשיים, פרט למוניטין:

בתום כל תקופת דיווח, בוחנת החברה את הערך בספרים של נכסיה המוחשיים והבלתי מוחשיים, למעט מלאי, במטרה לקבוע האם קיימים סימנים כלשהם המעידים על ירידת ערך של נכסים אלו. במידה וקיימים סימנים כאמור,

המשביר 365 בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

נאמד סכום בר-השבה של הנכס במטרה לקבוע את סכום ההפסד מירידת ערך שנוצר, אם בכלל. כאשר לא ניתן לאמוד את הסכום בר-השבה של נכס בודד, אומדת החברה את הסכום בר-השבה של היחידה מניבת-המזומנים אליה שייך הנכס. נכסים משותפים מוקצים אף הם ליחידות המניבות מזומנים הבודדות במידה וניתן לזהות בסיס סביר ועקבי להקצאה כזו. במידה ולא ניתן להקצות את הנכסים המשותפים ליחידות מניבות המזומנים הבודדות על בסיס האמור, מוקצים הנכסים המשותפים לקבוצות הקטנות ביותר של יחידות מניבות מזומנים שלגביהן ניתן לזהות בסיס הקצאה סביר ועקבי.

כאשר תזרימי מזומנים חיוביים של סניף אחד תלויים בתזרימי מזומנים של סניף אחר באותו אזור גיאוגרפי, היחידה מניבה מזומנים היא קבוצת סניפים באותו אזור גיאוגרפי, זאת לאור אסטרטגיית החברה, לפיה סגירת סניפים נוספים עלולה להביא להקטנת רווחיות של סניף הממוקם באותו אזור גיאוגרפי.

סכום בר-השבה הינו הגבוה מבין שווי ההוגן של הנכס בניכוי עלויות מכירה לבין שווי השימוש בו. בהערכת שווי השימוש, אומדני תזרימי המזומנים העתידיים מנוכים לערכם הנוכחי תוך שימוש בשיעור ניכיון לפני מס המשקף את הערכות השוק הנוכחיות לגבי ערך הזמן של הכסף ואת הסיכונים הספציפיים לנכס בגינם לא הותאם אומדן תזרימי המזומנים העתידיים.

ח. מלאי:

מלאי הוא נכס המוחזק לצרכי מכירה במהלך העסקים הרגיל. מלאי מוצג לפי הנמוך מבין עלותו לבין השווי מימוש נטו שלו. עלות המלאי כוללת את כל עלויות הרכישה, וכן עלויות אחרות שהתהוו בהבאת המלאי למיקומו ומצבו הנוכחיים. בכל תקופה החברה בוחנת את המלאי לפי קריטריונים המקובלים בענף כגון גיול המלאי, עונתיות הפריטים וניסיון העבר, ומבצעת הפרשות למלאי איטי ו/או מלאי מת, מלאי שנמכר בהפסד והפרשות לאובדנים. עלות המלאי נקבעת בשיטת ממוצע משוקלל נע.

ט. מכשירים פיננסיים:

(1) נכסים פיננסיים

(א) כללי:

נכסים פיננסיים מוכרים בדוח על המצב הכספי לפי עלות מופחתת נומינלית, אשר שווה בקירוב לשווי ההוגן.

(ב) נכסים פיננסיים הנמדדים בעלות מופחתת ושיטת הריבית האפקטיבית:

עלות מופחתת של נכס פיננסי הינה הסכום שבו נמדד הנכס הפיננסי בעת הכרה לראשונה בניכוי תשלומי קרן, בתוספת או בניכוי ההפחתה המצטברת, תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית, של הפרש כלשהו בין הסכום הראשוני לבין סכום הפירעון, מותאם בגין הפרשה להפסד כלשהי. שיטת הריבית האפקטיבית הינה שיטה המשמשת לחישוב העלות המופחתת של מכשיר חוב ולהקצאה ולהכרה בהכנסת הריבית ברווח או הפסד על פני התקופה הרלוונטית.

(2) התחייבויות פיננסיות ומכשירים הוניים שהונפקו על ידי הקבוצה

(א) סיווג כהתחייבות פיננסית או כמכשיר הוני:

התחייבויות ומכשירים הוניים שהונפקו על ידי הקבוצה מסווגים כהתחייבויות פיננסיות או כמכשיר הוני בהתאם למהות ההסדרים החוזיים ולהגדרת התחייבות פיננסית ומכשיר הוני.

המשביר 365 בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ט. מכשירים פיננסיים (המשך):

(2) התחייבויות פיננסיות ומכשירים הוניים שהונפקו על ידי הקבוצה (המשך):

(ב) מכשירים הוניים:

מכשיר הוני הוא כל חוזה המעיד על זכות שייר בנכסי הקבוצה לאחר הפחתת כל התחייבויותיה. מכשירים הוניים שהונפקו על ידי הקבוצה נרשמים לפי תמורת הנפקתם בניכוי הוצאות המתייחסות במישרין להנפקת מכשירים אלו.

(ג) התחייבויות פיננסיות:

התחייבויות פיננסיות מוצגות ונמדדות בהתאם לסיווג הבא:
א. התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח והפסד.
ב. התחייבויות פיננסיות בעלות מופחתת.

התחייבויות פיננסיות בעלות מופחתת

יתר ההתחייבויות הפיננסיות שאינן נמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, מוכרות לראשונה בשווי הוגן לאחר ניכוי עלויות עסקה. לאחר מועד ההכרה הראשונית התחייבויות פיננסיות אלה נמדדות בעלות מופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית.
שיטת הריבית האפקטיבית היא שיטה לחישוב העלות המופחתת של התחייבות פיננסית ושל הקצאת הוצאות ריבית על פני תקופת האשראי הרלוונטית. שיעור הריבית האפקטיבי הוא השיעור שמנכה באופן מדויק את הזרם החזוי של תזרימי המזומנים העתידיים על פני אורך החיים הצפוי של ההתחייבות הפיננסית לערכה בספרים, או מקום שמתאים, לתקופה קצרה יותר.

י. הכרה בהכנסה:

הכנסה נמדדת ומוכרת לפי שווי הוגן של התמורה שצפויה להתקבל בהתאם לתנאי החוזה, בניכוי הסכומים שנגבו לטובת צדדים שלישיים (כגון, מסים). הכנסה מוכרת בדוחות המאוחדים על רווח או הפסד עד למידה שצפוי שההטבות הכלכליות יזרמו לחברה, וכן ההכנסה והעלויות, אם רלוונטי, ניתנות למדידה מהימנה.

(1) הכנסה ממכירת סחורות:

במכירת סחורות ללקוחות פרטיים, ההכנסה מוכרת כאשר השליטה על הסחורה הועברה ללקוח, שהינו המועד שבו הלקוח רוכש את הסחורה בנקודת המכירה. הלקוח נדרש לשלם את מחיר העסקה מיד במועד הרכישה. על פי תנאי החוזה הקבועים של הקבוצה, ללקוחות יש זכות חזרה תוך 14 יום. במועד המכירה, הקבוצה מכירה בהתחייבות להחזר ובכנס בגין זכות להשבת מוצרים מהלקוח (כנגד תיאום מקביל לעלות המכר). הקבוצה משתמשת בניסיון העבר שלה על מנת לאמוד את מספר ההחזרות תוך שימוש בשיטת התוחלת. הקבוצה צופה ברמה גבוהה שלא יתרחש ביטול משמעותי של ההכנסה שהוכרה לאור רמת התשואה העקבית בשנים קודמות.

(2) הכרה בהכנסה על בסיס ברוטו או על בסיס נטו:

בעסקאות בהן פועלת הקבוצה כסוכנת או כמתוכנת, ומהות ההבטחה שלה ללקוח היא לארגן שאתם סחורות יסופקו, מוצגות הכנסות הקבוצה מהעסקאות על בסיס נטו. הכנסות בגין עסקאות בהן הקבוצה היא הספק העיקרי, מוצגות על בסיס ברוטו.

(3) הכנסות מדמי חבר בגין מועדון לקוחות Club 365:

ההכנסות מדמי חבר בגין מועדון לקוחות Club 365 נכללות ברווח והפסד על פני תקופת החברות במועדון.

י. הכרה בהכנסה (המשך):

(4) תכניות שימור לקוחות:

מכירת סחורות המקנות ללקוחות הקבוצה זכויות לרכישת מוצרים במחיר מזול יותר או ללא תמורה בתקופות עתידיות, בהתאם לתכנית ה-Cash-Back של הקבוצה, מוכרות כחזה מרובה מרכיבים. תמורת המכירה מוקצית בין המוצרים שסופקו, לבין הזכויות שנצברו. הקצאת תמורת המכירה מבוצעת בהתבסס על השווי ההוגן של נקודות הזכות, במידה והיו נמכרות בנפרד. הכנסות בגין נקודות הזכות שהוענקו נדחות, ומוכרות במועד בו השלימה הקבוצה את מחויבויותיה בגין.

הזיכוי המוענק בתכנית ה-Cash-Back מטופל כרכיב נפרד של עסקת המכירה שבה הוא מוענק. הקבוצה מקצה לזיכוי המענק את החלק מתוך התמורה בגין המכירה הראשונית, בהתאם לסכום המכירה הנקוב. להערכת הקבוצה סכום זה מהווה בקירוב את השווי ההוגן, כלומר את הסכום שבו ניתן היה למכור את זיכוי המענק בנפרד. יתרת התמורה המיוחסת למכירה הראשונית מוכרת כהכנסות במועד המכירה הראשונית ורכיב התמורה המיוחס לזיכוי המענק נרשם כהכנסות נדחות ומוכר כהכנסות כאשר הקונה מבצע רכישה ובוחר לממש את הזיכוי.

יא. הנחות מספקים:

הנחות שוטפות מספקים והנחות המתקבלות מספקים בתום השנה אשר לגביהן לא מחויבת הקבוצה לעמוד ביעדים מסוימים, נכללות בדוחות הכספיים עם ביצוע הרכישות המזכות את הקבוצה בהנחות האמורות. הנחות מספקים שהזכות לקבלתן מותנית בעמידת הקבוצה ביעדים מסוימים כגון עמידה בהיקף רכישות שנתי (כמותי או כספי) מינימלי. גידול בהיקף הרכישות לעומת תקופות קודמות ועוד נכללות בדוחות הכספיים באופן יחסי בהתאם להיקף הרכישות שביצעה הקבוצה מהספקים בתקופה המדווחת המקדמות את הקבוצה לקראת העמידה ביעדים וזאת רק כאשר צפוי שהיעדים יושגו וניתן לאמוד את ההנחות באופן סביר. אומדן העמידה ביעדים מבוסס בין היתר על ניסיון העבר ומערכת היחסים של הקבוצה עם הספקים ועל היקף הרכישות החזוי מהספקים ביתרת התקופה. הנחות מספקים הנובעות מהנחות בגין תשלום במזומן נרשמות בדוחות הכספיים בסעיף עלות ההכנסות במועד מכירת המלאי שבגינן נתקבלו ההנחות.

יב. חכירות:

הקבוצה מעריכה האם חוזה הינו חכירה (או כולל חכירה) במועד ההתקשרות בחוזה. הקבוצה מכירה בנכס זכות שימוש מחד ובהתחייבות חכירה מאידך בגין כל חוזי החכירה בהם היא החוכר, למעט חכירות לטווח קצר (לתקופה של עד 12 חודשים) וחכירות של נכסים בעלי ערך נמוך. בחכירות אלה מכירה הקבוצה בתשלומי החכירה כהוצאה תפעולית על בסיס קו ישר על פני תקופת החכירה, אלא אם כן בסיס שיטתי אחר מייצג בצורה טובה יותר את תבנית צריכת הטבות הכלכליות על ידי הקבוצה מהנכסים החכורים.

כהקלה מעשית, החברה מיישמת את הוראות IFRS 16 של חכירות כלי רכב בעלות מאפיינים דומים מאחר והקבוצה מצפה באופן סביר כי ההשפעות על הדוחות הכספיים של יישום התקן לתיק לא יהיו שונות באופן מהותי מאשר יישום תקן זה לחכירות הבודדות הכלולות בתיק.

תקופת החכירה הינה התקופה שאינה ניתנת לביטול שלגביה לחוכר יש את הזכות להשתמש בנכס החוכר יחד עם:

- תקופות המכוסות על ידי אופציה להארכת החכירה אם ודאי באופן סביר שהחוכר יממש אופציה זו, וכן
- תקופות המכוסות על ידי אופציה לבטל את החכירה אם ודאי באופן סביר שהחוכר לא יממש אופציה זו.

בקביעת תקופת החכירה, הקבוצה לקחה בחשבון אופציות הארכה במועד תחילת החכירה ודאי באופן סביר שימושו על ידה. סבירות המימוש של אופציות הארכה נבחנה בהתחשב, בין היתר, בתשלומי החכירה בתקופות הארכה ביחס למחירי השוק, שיפורים משמעותיים במושכר שבוצעו על ידי הקבוצה אשר צפוי שתהיה להם הטבה כלכלית משמעותית לחברה בתקופת הארכה, עלויות המתייחסות לסיום החכירה (ניהול משא ומתן, פינוי הנכס הקיים ואיתור נכס חלופי במקומו), חשיבות הנכס לפעילויות הקבוצה, מיקום הנכס החוכר והזמינות של חלופות מתאימות.

נכון למועד הדוח, יתרת תקופת החכירה הממוצעת בהם קשורה הקבוצה לצורך חכירת בתי כלבו הינה במוצע כ- 7 שנים.

תקופת החכירה הממוצעת בהם קשורה הקבוצה לצורך חכירת רכבים בליסינג תפעולי הינה עד 3 שנים.

המשביר 365 בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

י.ב. חכירות (המשך):

התחייבות החכירה נמדדת לראשונה לפי הערך הנוכחי של תשלומי החכירה שאינם משולמים במועד התחילה, מהווים תוך שימוש בשיעור הריבית הגלום בחכירה. אם לא ניתן לקבוע בנקל שיעור זה, הקבוצה משתמשת בשיעור הריבית התוספתי שלה.

התחייבות החכירה מוצגת בסעיף נפרד בדוח על המצב הכספי "התחייבויות בגין חכירה". התחייבות חכירה נמדדת לאחר מכן על ידי הגדלת הערך בספרים על מנת לשקף ריבית על התחייבות החכירה בשיטת הריבית האפקטיבית ועל ידי הקטנת הערך בספרים על מנת לשקף את תשלומי החכירה שבוצעו.

הקבוצה מודדת מחדש את התחייבות החכירה (כנגד התאמה לנכס זכות השימוש) כאשר:

- קיימת הקטנה של שטח בסניף קיים. במקרה זה התחייבות החכירה נמדדת על ידי היוון תשלומי החכירה המעודכנים תוך שימוש בשיעור היוון מעודכן.
- חל שינוי בתקופת החכירה או כאשר חל שינוי בהערכה של אופציה לרכישת נכס הבסיס. במקרה זה התחייבות החכירה נמדדת על ידי היוון תשלומי החכירה המעודכנים תוך שימוש בשיעור היוון מעודכן.
- חל שינוי בתשלומי חכירה עתידיים הנובע משינוי במדד או בשער המשמש לקביעת תשלומים אלה (לדוגמה, תשלומי חכירה הצמודים למדד המחירים לצרכן) או כאשר חל שינוי בסכומים החזויים לעמוד לתשלום בהתאם לערבות לערך שיר. במקרה זה התחייבות החכירה נמדדת על ידי היוון תשלומי החכירה המעודכנים תוך שימוש בשיעור היוון המקורי (אלא אם כן השינוי בתשלומי החכירה נובע משינוי בשיעורי ריבית משתנים, במקרה זה, נעשה שימוש בשיעור היוון מעודכן)
- בוצע תיקון חכירה שאינו מטופל כחכירה נפרדת. במקרה זה התחייבות החכירה נמדדת מחדש על ידי היוון תשלומי החכירה המעודכנים תוך שימוש בשיעור היוון מעודכן.

העלות של הנכס זכות שימוש מורכבת מסכום המדידה לראשונה של התחייבות החכירה, תשלומי חכירה כלשהם שבוצעו במועד התחילה או לפניו ועלויות ישירות ראשוניות. לאחר מכן, נכס זכות שימוש נמדד לפי העלות בניכוי פחת נצבר והפסדים מירידת ערך.

נכס זכות השימוש נמדד לפי מודל העלות ומופחת בקו ישר.

תשלומי חכירה משתנים שאינם תלויים במדד או בשער (לדוגמה, תשלומי חכירה שנקבעים כאחוז מהפידיין), אינם נכללים במדידת התחייבות החכירה ונכס זכות שימוש.

תשלומי חכירה אלה מוכרים כהוצאה תפעולית בתקופה בה התרחש האירוע או התנאי שהפעיל תשלומים אלה ונכללים בסעיף "הוצאות מכירה ושיווק" בדוח על הרווח או הפסד.

כהקלה מעשית, IFRS 16 מאפשר לחוכר לא להפריד רכיבים שאינם חכירה מרכיבי חכירה ובמקום זאת לטפל בכל רכיב חכירה וברכיבים כלשהם שאינם חכירה הקשורים אליו כרכיב חכירה יחיד. הקבוצה השתמשה בהקלה מעשית זו.

י.ג. הפרשות:

הפרשות מלאי:

הנהלת הקבוצה בוחנת מדי תקופה את המלאי שבבעלותה ומעריכה את ההפרשות הנדרשות בגין מלאי איטי ומת, בגין הפחתת מלאי לפי עלות או שווי שוק וכן בגין חוסרים במלאי.

המשביר 365 בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

י.ד. מסים על הכנסה:

(1) כללי:

הוצאות (הכנסות) המסים על ההכנסה כוללות את סך המסים השוטפים, וכן את סך השינוי ביתרות המסים הנדחים, למעט מסים נדחים הנובעים מעסקאות שנזקפו ישירות להון, ולעסקאות צירופי עסקים.

(2) מסים שוטפים:

הוצאות (הכנסות) המסים השוטפים מחושבות בהתבסס על ההכנסה החייבת לצרכי מס של החברה וחברות מאוחדות במהלך תקופת הדיווח.

(3) מסים נדחים:

חברות הקבוצה יוצרות מסים נדחים בגין הפרשים זמניים בין ערכם לצרכי מס של נכסים והתחייבויות לבין ערכם בדוחות הכספיים.

הקבוצה לא יוצרת מסים נדחים בגין הפרשים זמניים הנובעים מההכרה לראשונה במוניטין, וכן מההכרה לראשונה בנכס או בהתחייבות במסגרת עסקה שאינה צירוף עסקים, כאשר במועד העסקה ההכרה לראשונה בנכס או בהתחייבות לא משפיעה על הרווח החשבונאי ועל ההכנסה החייבת (הפסד לצרכי מס).

בחישוב המסים הנדחים לא מובאים בחשבון המסים שהיו חלים במקרה של מימוש ההשקעות בחברות מוחזקות, ככל שלהערכת הנהלת הקבוצה הפרשים הזמניים נשואים מסים נדחים אלו הינם בשליטת הקבוצה ואינם צפויים להתפרך בעתיד הנראה לעין.

נכסי והתחייבויות מסים נדחים מוצגים בקיזוז כאשר לישות קיימת זכות משפטית ניתנת לאכיפה לקיזוז נכסי מסים נדחים כנגד התחייבויות מסים נדחים, וכאשר הם מתייחסים למסים על ההכנסה המוטלים על ידי אותה רשות מס, ובכוונת הקבוצה לסלק את נכסי והתחייבויות המסים השוטפים על בסיס נטו.

טו. זכויות שאינן מקנות שליטה:

זכויות שאינן מקנות שליטה כוללות את הסכום של זכויות אלה במועד הקצאת המניות, וכן את חלקן של הזכויות שאינן מקנות שליטה בשינויים שאירעו בהון החברה המאוחדת לאחר מועד הקצאת המניות.

טז. אופציית מכר לבעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה:

כאשר אופציות מכר שהוענקו לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה, אינן מקנות לחברה "בעלות נוכחית" בזכויותיהם, החברה מודדת את ערכן של הזכויות שאינן מקנות שליטה בהתאם לגישת ההכרה החלקית. לפי גישה זו, החברה מודדת את ערכן של הזכויות שאינן מקנות שליטה במועד צירוף העסקים וזקפת להן בתקופות עוקבות את חלקן ברווח הכולל ובחלוקות דיבידנדים בהתאם להוראות IFRS. 10 בסוף כל תקופת דיווח, החברה גורעת את הזכויות שאינן מקנות שליטה בהתאם להנחה שאופציית המכר מומשה, ומכירה בהתחייבות פיננסית בסכום הערך הנוכחי של מחיר המימוש בגין אופציית המכר. ההפרש בין הערך המעודכן של הזכויות שאינן מקנות שליטה, לבין ההתחייבות הפיננסית, מוכר בסוף כל תקופת דיווח ב"קרן הון בגין עסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה" (בהון של החברה) כהתאמת זכויות שאינן מקנות שליטה בגין אופציות מכר. (נכון ל-31 בדצמבר, 2024 ו-2025 אין לחברה אופציות מכר אשר מקנות לה "בעלות נוכחית" בזכויות שאינן מקנות שליטה.

המשביר 365 בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 3 - תקני דיווח כספי חדשים, פרשנויות שפורסמו ותיקונים לתקנים

א. תקנים, פרשנויות ותיקונים לתקנים שפורסמו ואינם בתוקף, ולא אומצו באימוץ מוקדם בידי הקבוצה, אשר צפויה או עשויה להיות להם השפעה על תקופות עתידיות:

- תיקוני IFRS 9 "מכשירים פיננסיים" ו- IFRS 7 "מכשירים פיננסיים: גילויים" (בדבר סיווג ומדידה של מכשירים פיננסיים והוספת דרישות גילוי):

עיקרי התיקונים ל- IFRS 9:

- הוספת אפשרות לגרוע התחייבות פיננסית שסולקה באמצעות העברה במערכת תשלומים אלקטרונית לפני מועד הסילוק, בהתקיים הקריטריונים הבאים:
 1. לישות אין יכולת מעשית למשוך, לעצור או לבטל את הוראת התשלום;
 2. לישות אין יכולת מעשית לגשת למזומנים שימשו לסילוק כתוצאה מהוראת התשלום; וכן
 3. סיכון הסליקה הקשור למערכת התשלומים האלקטרונית אינו משמעותי.ישות שתבחר באפשרות זו נדרשת ליישמה על כל ההתחייבויות המסולקות באותה מערכת תשלומים אלקטרונית.
- הוספת הנחיות יישום ודוגמאות לצורך הערכה האם תזרימי מזומנים חוזיים של נכס פיננסי מהווים רק תשלומי קרן וריבית בגין סכום הקרן שטרם נפרעה לצורך סיווג הנכס הפיננסי.
- התיקון מבהיר כי לנכס פיננסי יש מאפיינים של נכס ללא זכות חזרה (Non-Recourse) אם זכותה הסופית של הישות לקבל תזרימי מזומנים מוגבלת חוזית לתזרימי מזומנים שנוצרו מנכסים מוגדרים.
- התיקונים מבהירים את המאפיינים של מכשירים צמודים לפי חוזה (Contractually linked instruments) המבדילים אותם מעסקאות אחרות.

עיקרי התיקונים ל- IFRS 7:

- עדכון דרישות הגילוי לגבי השקעות במכשירים הוניים המיועדים לשווי הוגן דרך רווח כולל אחר.
- הוספת דרישות גילוי לגבי תנאים חוזיים שעשויים לשנות את העיתוי או הסכום של תזרימי המזומנים החוזיים של מכשירים פיננסיים בהתרחשות (או אי התרחשות) של אירוע מותנה (לדוגמה, השגת יעדי הפחתת פליטות גזי חממה) שאינו מתייחס ישירות לשינויים בסיכונים ובעלויות של הסכמי הלוואה בסיסיים (כגון ערך הזמן של הכסף או סיכון אשראי).
- התיקונים ייכנסו לתוקף לתקופות דיווח שנתיים המתחילות ביום 1 בינואר 2026 או לאחר מכן. יישום מוקדם אפשרי בתנאי שכל התיקונים ייושמו בו זמנית או שיושמו רק התיקונים הקשורים לסיווג הנכסים הפיננסיים. ישות נדרשת ליישם את התיקונים למפרע. הישות לא נדרשת להציג מחדש תקופות קודמות במועד היישום לראשונה אך היא רשאית לעשות זאת אם, ורק אם, ניתן לעשות ללא שימוש ב"ראיה לאחור" (hindsight).

- תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 18 "הצגה וגילוי בדוחות כספיים" ("IFRS 18"):

ביום 9 באפריל 2024 פורסם IFRS 18 אשר מחליף את תקן חשבונאות בינלאומי 1 "הצגת דוחות כספיים" ("IAS 1"). מטרת התקן הינה לשפר את אופן העברת המידע על ידי ישויות למשתמשים בדוחות הכספיים שלהן.

השינויים העיקריים בתקן מתמקדים בתחומים הבאים:

1. מבנה דוח רווח או הפסד- הצגת סיכומי משנה מוגדרים וחלוקה לקטגוריות דוח רווח או הפסד.
2. דרישות בנוגע לשיפור הקיבוץ והפיצול של מידע בדוחות הכספיים ובביאורים.
3. הצגת מידע בנוגע למדדי ביצוע המוגדרים על ידי ההנהלה ("MPM") שאינם מבוססים על תקני חשבונאות (NON-GAAP) בביאורים לדוחות הכספיים.

המשביר 365 בע"מ ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 3 - תקני דיווח כספי חדשים, פרשנויות שפורסמו ותיקונים לתקנים (המשך)

בנוסף, בעת יישום IFRS 18 יכנסו לתוקף תיקונים לתקני IFRS נוספים, בין היתר לתקן חשבונאות בינלאומי 7 "דוח על תזרימי מזומנים" שנועדו לשפר את ההשוואה בין ישויות. השינויים כוללים בעיקר: שימוש בסיכום משנה של רווח תפעולי כנקודת מוצא יחידה ביישום השיטה העקיפה לדיווח על תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת וכן ביטול החלופות לבחירת מדיניות חשבונאית בנוגע להצגת ריבית ודיבידנדים. לאור זאת, למעט מקרים מסוימים, ריבית ודיבידנדים שהתקבלו יכללו במסגרת תזרימי מזומנים מפעילות השקעה ומנגד ריבית ששולמה ודיבידנדים ששולמו יכללו במסגרת פעילות מימון.

התקן יכנס לתוקף לתקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2027 או לאחריו. התקן מיושם למפרע, עם הוראות מעבר ספציפיות. אימוץ מוקדם אפשרי, אולם בהתאם להחלטת רשות ניירות ערך אימוץ מוקדם יתאפשר רק החל מהתקופה המתחילה ביום 1 בינואר 2025 (דוחות כספיים לרבעון הראשון של שנת 2025).

החברה בוחנת את השפעת IFRS 18, לרבות השפעת התיקונים לתקני IFRS נוספים כתוצאה מיישום, על הדוחות הכספיים. להערכת החברה ליישום IFRS 18 לא צפויות השפעות מהותיות על דוחותיה הכספיים.

• **תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 19 "חברות בנות ללא אחריות ציבורית: גילויים" (IFRS 19):**

ביום 9 במאי 2024 פורסם IFRS 19 חברות בנות ללא אחריות ציבורית: גילויים, המאפשר לחברה בת לצמצם את דרישות הגילוי בעת החלת תקני חשבונאות בינלאומיים (IFRS) בדוחות הכספיים שלה. התקן הינו אופציונלי עבור חברות שעומדות בהוראות תחולת התקן.

ישות רשאית ליישם את דרישות התקן רק כאשר מתקיימים התנאים הבאים:

- החברה הינה חברה בת
- לחברה אין אחריות ציבורית. לחברה יש אחריות ציבורית אם:
 - מכשירי החוב או ההון שלה נסחרים בשוק ציבורי;
 - החברה נמצאת בתהליך הנפקה של מכשירים אלו למסחר בשוק ציבורי; או
 - החברה מחזיקה נכסים בנאמנות עבור קבוצה רחבה של לקוחות חיצוניים כאחד מעסקיה העיקריים (כגון: בנקים, חברות אשראי, חברות ביטוח, קרנות נאמנות וכדומה)
- החברה האם (הסופית או ביניים) מפיקה דוחות כספיים מאוחדים בהתאם להוראות IFRS, הזמינים לציבור.

דרישות הגילוי בתקן הן גרסה מצומצמת של דרישות הגילוי שנקבעו בתקני החשבונאות הבינלאומיים. נדרש לשקול אם לספק גילויים נוספים כאשר עמידה בדרישות הגילוי בתקן אינה מספיקה כדי לאפשר למשתמשי הדוחות הכספיים להבין את ההשפעה של עסקאות, אירועים ותנאים אחרים על מצבה הכספי וביצועיה הכספיים של הישות. חברת בת המיישמת את הוראות התקן עדיין נדרשת ליישם את הוראות ההכרה, מדידה והצגה בתקני חשבונאות בינלאומיים אחרים.

IFRS 19 יכנס לתוקף לתקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2027 או לאחריו. אימוץ מוקדם אפשרי. אם ישות בוחרת ליישם את התקן בתקופת הדיווח הנוכחית, היא נדרשת לספק מידע השוואתי לתקופה הקודמת עבור כל הסכומים המדווחים בדוחות הכספיים של התקופה הנוכחית, אלא אם כן התקן או תקן חשבונאות בינלאומי אחר מתיר או דורש אחרת. ישות הבוחרת ליישם את התקן IFRS 19 לתקופת דיווח המוקדמת מתקופת הדיווח שבה היא מיישמת לראשונה את IFRS 18, נדרשת ליישם מערכת שונה של דרישות גילוי שנקבעו בנספח לתקן. החברה בוחנת את אפשרות יישום IFRS 19 והשפעתו על דוחותיה הכספיים.

• **תיקון IAS 21 "השפעות השינויים בשערי החליפין של מטבע חוץ" (בדבר תרגום למטבע הצגה היפר-אינפלציוני)**

התיקון קובע כי ישות שמטבע הפעילות שלה אינו מטבע של סביבה כלכלית היפר-אינפלציונית ומטבע הצגה שלה הינו מטבע של סביבה כלכלית היפר-אינפלציונית, נדרשת לתרגם את כל הסכומים בדוחותיה הכספיים (נכסים, התחייבויות, פריטי הון, הכנסות והוצאות, כולל מספרי השוואה) לפי שער הסגירה במועד הדוח על המצב הכספי האחרון. כאשר מטבע הצגה של הישות מפסיק להיות מטבע של סביבה כלכלית היפר-אינפלציונית ומטבע הפעילות של הישות ממשיך להיות מטבע של סביבה כלכלית שאינה היפר-אינפלציונית, הישות מיישמת באופן של מכאן ולהבא (ללא תרגום חוזר של מספרי השוואה), מתחילת תקופת הדיווח שבה הסביבה הכלכלית מפסיקה להיות היפר-אינפלציונית, את השיטה הרגילה לתרגום פעילויות חוץ. בנוסף, התיקון קובע כי כאשר מטבע הפעילות ומטבע הצגה של ישות הם מטבע של סביבה כלכלית היפר-אינפלציונית (או מטבעות של סביבות כלכליות היפר-אינפלציוניות שונות) והישות מתרגמת את התוצאות והמצב הכספי של פעילות חוץ שמטבע הפעילות שלה הוא של סביבה כלכלית שאינה היפר-אינפלציונית, הישות נדרשת להתאים את מספרי השוואה של אותה פעילות חוץ הכלולים בדוחות הכספיים שפורסמו בעבר על ידי יישום מדד מחירים כללי שבו היא משתמשת כדי להתאים את מספרי השוואה לתקופת דיווח קודמת בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 29 "דיווח כספי בסביבות כלכליות היפר-אינפלציוניות".

המשביר 365 בע"מ ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 3 - תקני דיווח כספי חדשים, פרשנויות שפורסמו ותיקונים לתקנים (המשך)

במסגרת התיקון, נוספו דרישות גילוי לפיהן, בין היתר, ישות נדרשת לתת גילוי לכך שהיא מיישמת את שיטת התרגום החדשה, וכן לתת מידע כספי תמציתי של פעילות חוץ שתורגם לפי שיטת התרגום החדשה.

ביאור 4 - שיקולי דעת ביישום מדיניות חשבונאית וגורמי מפתח לחוסר וודאות באומדן

א. כללי:

ביישום המדיניות החשבונאית של הקבוצה, המתוארת בביאור 2 לעיל, נדרשת הנהלת החברה, במקרים מסוימים, להפעיל שיקול דעת חשבונאי נרחב בנוגע לאומדנים והנחות בקשר לערכם בספרים של נכסים והתחייבויות שאינם בהכרח בנמצא ממקורות אחרים. האומדנים וההנחות הקשורות, מבוססים על ניסיון העבר וגורמים אחרים הנחשבים כרלוונטיים. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מאומדנים אלה.

האומדנים וההנחות שבבסיסם, נבחנים בידי הנהלה באופן שוטף. שינויים באומדנים החשבונאיים מוכרים רק בתקופה בה בוצע שינוי באומדן במידה והשינוי משפיע רק על אותה תקופה או מוכרים בתקופה האמורה ובתקופות עתידיות במקרים בהם השינוי משפיע הן על התקופה הנוכחית והן על התקופות העתידיות.

ב. שיקולי דעת ביישום מדיניות חשבונאית:

(1) הפרשות להליכים משפטיים:

נגד הקבוצה תלויות ועומדות תביעות משפטיות, ראה ביאור 19 ב.

לצורך בחינת הנפקות המשפטיות של תביעות אלה, וקביעת הסבירות כי הן תתממנה לרעתה, מסתמכת הנהלת החברה והמשביר בתי כלבו על חוות דעת של יועציה המשפטיים. לאחר שיועציה המשפטיים של החברה ו/או החברות הבנות, בהתאם לרלבנטיות, מגבשים את עמדתם המשפטית ואת סיכוייה של החברה ו/או המשביר בתי כלבו באשר לנשוא התביעה, בין אם החברה ו/או החברות הבנות, בהתאם לרלבנטיות, תצטרך לשאת בתוצאותיה או שיש ביכולתה לדחות אותה, אומדת הנהלת החברה ו/או החברות הבנות את הסכום אותו יש לרשום בדוחות הכספיים, אם בכלל.

(2) הפרשות מלאי:

יתרת המלאי כוללת בין היתר הפרשות, אותן בוחנת הנהלת החברה מדי תקופה, למלאי איטי ומת וכן הפרשה לחוסרי מלאי, כאשר בחישוב הפרשות מתחשבים בגורמים כמו מגמות עונתיות, התיישנות סחורה, ביקוש, אובדני סחורה ועוד.

(3) שיעור היוון של התחייבות בגין חכירה :

במועד ההכרה לראשונה, מחושב הערך הנוכחי של התחייבות בגין חכירה תוך שימוש בשיעור הריבית שהינו השיעור אותו הייתה נדרשת לשלם החברה על מנת ללוות לתקופה דומה ועם בטוחה דומה את הסכומים הדרושים על מנת להשיג נכס בערך דומה לנכס זכות שימוש בסביבה כלכלית דומה. הקבוצה נעזרה במערך שווי חיצוני לקביעת שיעורי היוון.

(4) אקטואריה :

הערכה האקטוארית של החברה בהתאם לתקן IAS19, החברה מכירה הטבות עובדים שיש בגינן "התחייבות משתמעת", אפילו כאשר אין מחויבות חוזית או משפטית להטבות אלה. הערכה כוללת את ההתחייבות לזכאות העובדים לפיצויים אשר אינם חתומים על סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין ועבור ההתחייבות לפדיון ימי מחלה לעובדים הזכאים לפדות במקרה של פרישה מהחברה.

המשביר 365 בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 5 - מזומנים ושווי מזומנים

ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
24,421	21,307
40,625	26,656
<u>65,046</u>	<u>47,963</u>

מזומנים
 פיקדונות לזמן קצר*
סך הכל מזומנים ושווי מזומנים

(* פיקדונות עד 3 חודשים).

ביאור 6 - לקוחות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
63,536	75,000
26,541	29,738
2,820	7,697
92,897	112,435
(723)	(475)
(1,529)	(1,529)
<u>90,645</u>	<u>110,431</u>

חברות כרטיסי אשראי
 חובות פתוחים
 המחאות לגבייה
 בניכוי - הפרשה להחזרות מלקוחות
 בניכוי - הפרשה לחובות מסופקים

תקופת האשראי הממוצעת במכירת סחורות הינה כ- 30 ימים. לקוחות הקבוצה לא מחויבים בתשלומי ריבית.

ב. תנועה בהפרשה לחובות מסופקים:

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,536	1,529
(7)	-
<u>1,529</u>	<u>1,529</u>

יתרה לתחילת השנה
 עדכון הפרשה לחובות מסופקים
יתרה לסוף השנה

ג. גיל חובות הלקוחות שבוצעה בגינם הפרשה לחובות מסופקים:

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
20	-
1,509	1,529
<u>1,529</u>	<u>1,529</u>

שנה עד שנתיים
 מעל שנתיים
סך-הכל

המשביר 365 בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 7 - חייבים ויתרות חובה

ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
253	159
1,883	161
6,839	4,919
32	477
180	333
9,187	6,049

מוסדות ממשלתיים
הוצאות מראש
מקדמות לספקים
נכסי מיסים שוטפים
אחרים
סך הכל

ביאור 8 - מלאי

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
201,972	206,171
3,805	3,827
205,777	209,998

מוצרים גמורים
מלאי בדרך ותשלומים על חשבון מלאי

ב. מידע נוסף:

(*) למידע נוסף ראה ביאור 23.

ביאור 9 - השקעה בחברות מוחזקות

א. להלן פירוט החברות המאוחדות ועסקאות המשותפות של הקבוצה:

שם החברה הבת	תחום הפעילות	מדינת התאגדות	שיעור ההחזקה בזכויות בהון חברה מאוחדת	
			2024	2025
ליום 31 בדצמבר				
%				
			100.00	100.00
			100.00	100.00
			100.00	100.00
			66.84	66.84

מוחזקות במישרין:

המשביר בתי כלבו (ראה ב. (1) להלן)
קנת קול עיצוב ופיתוח בע"מ ב. (3)
מועדון פיננסים 365 (ראה ב. (2) להלן)
טכנולוגיות 365 *

שאינן מוחזקות במישרין:

-	81	הולנד	אחר	קנת קול אירופה
-	81	גרמניה	אחר	קנת קול דאך
43.74	43.74	ישראל	אחר	סלב שילובים בע"מ*

המשביר 365 בע"מ ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 9 - השקעה בחברות מוחזקות (המשך)

*חברה לא פעילה

ב. חברות מאוחדות פעילות:

(1) המשביר לצרכן בתי כלבו בע"מ:

המשביר לצרכן בתי כלבו בע"מ (להלן: "המשביר בתי כלבו") הוקמה ביום 3 בדצמבר, 2009. ביום 1 בינואר, 2010 רכשה המשביר בתי כלבו את פעילותה הקמעונאית של החברה במסגרת רה-ארגון של החברה. ביום 31 בדצמבר 2019, הקצתה המשביר בתי כלבו לחברה 10,750 מניות רגילות נוספות בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת בשווי 43 מיליון ש"ח וזאת כנגד פירעון חלקי של הלוואה שנתנה החברה למשביר בתי כלבו. לאור זאת סכום החוב לחברה קטן ב- 43 מיליון ש"ח וההשקעה במשביר בתי כלבו גדלה באותו סכום. ביום 31 בדצמבר 2025 הקצתה המשביר בתי כלבו לחברה 5,393 מניות רגילות נוספות בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת בשווי כולל של 17,854 אלפי ש"ח וזאת לאור מיזוג מועדון פיננסיים למשביר בתי כלבו. ראה ביאור א1 לדו"ח זה.

(2) מועדון 365 פיננסיים בע"מ:

ביום 8 בנובמבר 2006 הקימה החברה את מועדון 365 פיננסיים בע"מ (להלן: "מועדון פיננסיים"), אשר הוחזקה בבעלותה המלאה עד למכירת 50% מהחזקותיה לביתן החזקות ביום 16 בפברואר 2015. ביום 22 במאי 2022, התקשרה החברה לרכישת 50% מהון המניות של מועדון פיננסיים מביתן החזקות. ביום 11 באוגוסט 2022 הושלמו מלוא התנאים להסכם ומשהושלמה העסקה החברה מחזיקה ב-100% מהון המניות של מועדון פיננסיים. במקביל נחתם הסכם עקרונות מול כאל, שחל רטרואקטיבית מיום 1 ביולי 2022, לפיו מועדון פיננסיים בשיתוף פעולה עם חברת כאל, משווקת בסניפי רשת המשביר כרטיסי אשראי חוץ בנקאי אשר מונפקים על ידי ויז (כהגדרתה בביאור 19א(2)) לחברי Club 365. לפרטים אודות ההסכם בין החברה, מועדון פיננסיים וכאל, ראה ביאור א19(2). לאור רכישת מלוא הון המניות של מועדון פיננסיים כאמור לעיל, החברה התקשרה עם מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי על מנת לאמוד את השווי ההוגן של הנכסים וההתחייבויות של מועדון פיננסיים. ביום 30 ביוני 2025 אישרו הדירקטוריונים של החברה, המשביר בתי כלבו ומועדון פיננסיים, את התקשרותן של המשביר בתי כלבו ומועדון פיננסיים בהסכם מיזוג, לפיו תתמזג מועדון פיננסיים עם ולתוך המשביר בתי כלבו ("המיזוג"). ביום 24 בדצמבר, 2025 מועדון פיננסיים מוזגה עם ולתוך חברת הבת המשביר לצרכן בתי כלבו בע"מ.

(3) קנת קול עיצוב ופיתוח בע"מ:

קנת קול עיצוב ופיתוח בע"מ ("קנת קול עיצוב ופיתוח") הוקמה ביום 1 ביולי 2025, על ידי החברה. קנת קול עיצוב ופיתוח מחזיקה ב- 81% מהונה המונפק והנפרע של חברות Kenneth Cole Europe BV ("קנת קול אירופה"). קנת קול אירופה מחזיקה ב-100% מהונה המונפק והנפרע של Kenneth Cole DACH GmbH ("קנת קול דאך").

המשביר 365 בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 10 - רכוש קבוע

סה"כ	ציוד וריהוט משרדי (כולל מחשבים)	שיפורים במושכר	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
404,975	198,260	206,715	עלות:
12,384	4,345	8,039	יתרה ליום 1 בינואר 2025
(3,512)	(62)	(3,450)	תוספות השנה
413,847	202,543	211,304	גריעות
			יתרה ליום 31 בדצמבר 2025
386,166	191,985	194,181	עלות:
18,809	6,275	12,534	יתרה ליום 1 בינואר 2024
404,975	198,260	206,715	תוספות השנה
			יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
(271,843)	(144,639)	(127,204)	פחת שנצבר:
(21,671)	(9,875)	(11,796)	יתרה ליום 1 בינואר 2025
3,164	31	3,133	תוספות השנה
(290,350)	(154,483)	(135,867)	גריעות
			יתרה ליום 31 בדצמבר 2025
(250,551)	(133,738)	(116,813)	פחת שנצבר:
(21,292)	(10,901)	(10,391)	יתרה ליום 1 בינואר 2024
(271,843)	(144,639)	(127,204)	תוספות השנה
			יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
123,497	48,060	75,437	עלות מופחתת:
133,132	53,621	79,511	יתרה ליום 31 בדצמבר 2025
			יתרה ליום 31 בדצמבר 2024

הפחתת הרכוש הקבוע מבוצעת בנפרד לגבי כל מרכיב של פריט רכוש קבוע בר-פחת בעל עלות משמעותית ביחס לסך העלות של הפריט. ההפחתה מבוצעת באופן שיטתי לפי שיטת הקו הישר על פני אורך החיים השימושיים הצפוי של מרכיבי הפריט מהמועד בו הנכס מוכן לשימוש המיועד.

אורך החיים השימושיים ושיעורי הפחת בהם נעשה שימוש בחישוב הפחת הינו כדלקמן:

שיעורי פחת	אורך שנים שימושי	
6%-15% (בעיקר 6%)	שנים 7-17	ריהוט וציוד משרדי
33%	שנים 3	מחשבים
(*)	(*)	שיפורים במושכר

(*) שיפורים במושכר מופחתים על פני תקופת השכירות כולל תקופת האופציות שיש לחברות הקבוצה יכולת וכוונה לממש או על פני אורך החיים השימושיים של השיפורים, לפי התקופה הקצרה מביניהם.

המשביר 365 בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 11 - מוניטין

המוניטין בסך של 21,145 אלפי ש"ח מיוחס לפעילות בתי כלבו. סכום בר ההשבה של היחידה מניבת המזומנים שאליה מיוחס המוניטין ליום 31 בדצמבר, 2025 נקבע על בסיס שווי השימוש, המחושב לפי אומדן תזרימי המזומנים העתידיים בהתאם לתחזית לחמש שנים הקרובות, אשר אושרה על ידי הנהלת החברה. על מנת לאמוד את סכום בר ההשבה ליום 31 בדצמבר, 2025 הסתייעה החברה במעריך שווי חיצוני בלתי תלוי. הנחות המפתח ששימשו בחישוב שווי השימוש הן: שיעור הצמיחה הפרמננטי נאמד בכ-2.6% ושיעור ההיוון נאמד בכ-13%. שיעורים אלו מביאים בחשבון תחזית וסיכונים ספציפיים הקשורים לענף בו פועלת החברה. שווי השימוש של היחידה מניבת מזומנים גבוה במרווח מהותי מערכו בספרים. לפיכך, לא קיימת פגיעה בערכו של המוניטין ולא הוכר הפסד מירידת ערך.

ביאור 12 - נכסים בלתי מוחשיים

<u>נכס חוזי</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	
34,000	עלות:
-	יתרה ליום 1 בינואר 2025
<u>34,000</u>	תוספות בשנת החשבון
	יתרה ליום 31 בדצמבר 2025
	עלות:
34,000	יתרה ליום 1 בינואר 2024
-	תוספות בשנת החשבון
<u>34,000</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
	הפחתה שנצברה:
(8,500)	יתרה ליום 1 בינואר 2025
<u>(3,400)</u>	הפחתה
<u>(11,900)</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר 2025
	הפחתה שנצברה:
(5,100)	יתרה ליום 1 בינואר 2024
<u>(3,400)</u>	הפחתה
<u>(8,500)</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
	עלות מופחתת:
<u>22,100</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר 2025
<u>25,500</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024

המשביר 365 בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 12 - נכסים בלתי מוחשיים (המשך):

הנכס החוזי נוצר כתוצאה מהקצאת עלות הרכישה ברכישת מועדון פינסיים כמתואר בביאור 9 ב.

בשנת 2025 אמדה החברה באמצעות עבודה של מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי, את סכום בר ההשבה של היחידה מניבת מזומנים אליה מוקצה הנכס של החוזי. מאחר וסכום בר ההשבה עלה על הערך הפנקסני של נכסי היחידה, לא נדרשה ירידת ערך.

ביאור 13 - ספקים ונותני שירותים

ההרכב:

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
170,826	147,562	חשבונות פתוחים
6,274	22,372	המחאות לפירעון
<u>177,100</u>	<u>169,934</u>	

תקופת האשראי הניתנת על ידי ספקים בגין רכישת סחורות היא בממוצע כ-71 ימים, בגינה המשביר בתי כלבו לא משלמת ריבית.

ביאור 14 - זכאים ויתרות זכות

ההרכב:

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
13,338	11,835	מוסדות ממשלתיים
18,538	17,260	שכר ונלוות לשלם
6,579	6,619	זכאים בגין Back Cash (*)
12,619	11,946	הכנסות מראש
9,563	8,512	הכנסות מראש מדמי חבר (Club 365)
15,758	12,908	הוצאות לשלם
87	319	ריבית לשלם
2,705	1,639	הפרשה לתביעות
1,413	2,446	אחרים
<u>80,600</u>	<u>73,485</u>	

(*) לפרטים נוספים ראה ביאור 19.א.(2).

ביאור 15 - הלוואות לזמן ארוך מתאגיד בנקאי ואחרים

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
28,495	40,838	הלוואות לזמן ארוך מתאגיד בנקאי (*)
-	6,865	הלוואות מתאגידים בנקאיים לזמן קצר
528	-	הלוואות מאחרים (**)
29,023	47,703	
(9,753)	(19,801)	בניכוי - חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך
<u>19,270</u>	<u>27,902</u>	יתרת הלוואה לזמן ארוך

המשביר 365 בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 15 - הלוואות לזמן ארוך מתאגיד בנקאי ואחרים (המשך):

(*) ההלוואות נושאות ריבית שנתית בשיעור פריים בתוספת 1.8%-2.75%
(**) ההלוואה נשאה ריבית שנתית בשיעור פריים בתוספת 1%

ב. מידע נוסף בגין הלוואות לזמן ארוך:

משביר בתי כלבו

למשביר בתי כלבו, מספר הלוואות מתאגידים בנקאים בסכום כולל של 40.7 מיליון ש"ח, נכון ליום 31 בדצמבר 2025, לשם מימון הפעילות השוטפת. בנוסף, למשביר בתי כלבו יש מסגרת אשראי לא מחייבת ("און קול") בסך של 5 מיליון ש"ח שנוכח ליום 31 בדצמבר 2025 אינה מנוצלת. להלן פירוט הלוואות כאמור:

מועד לקיחת הלוואה	סכום הלוואה	יתרת הלוואה נכון ליום 31 בדצמבר 2025	ריבית	תקופת הלוואה	מועד פירעון	הערות
24 במרס 2021	20 מיליון ש"ח	1.1 מיליון ש"ח	P+ 2.75%	חמש שנים	25/03/2026	הלוואת בערבות מדינה במסלול "קורונה"
28 במרץ 2024	25 מיליון ש"ח	18 מיליון ש"ח	P+ 1.8%	חמש שנים	15/03/2029	הלוואה בערבות המדינה במסלול "חרבות ברזל"
6 בינואר 2025	15 מיליון ש"ח	11.6 מיליון ש"ח	P+ 1.8%	3 שנים	5/01/2028	
9 בדצמבר 2025	10 מיליון ש"ח	10 מיליון ש"ח	P+ 1.5%	חמש שנים	5/12/2030	

לצורך הבטחת הלוואות שניתנו לטובת המשביר בתי כלבו, התחייבה המשביר בתי כלבו, לעמידה באמות מידה פיננסיות המפורטות להלן וכן התחייבות נוספות כדלקמן:

1. אי חלוקת דיבידנד, דמי ניהול והחזר הלוואות בעלים, למעט דמי ניהול לחברת האם וכן פרעון הלוואות בעלים שיתרתה נכון ליום 31 בדצמבר 2025 8.4 מיליון ש"ח, אשר סכום זה צפוי להיפרע במהלך שנת 2026 ובלבד שהמשביר בתי כלבו עומדת בכל אמות המידה כמפורט להלן.
2. במידה והמשביר בתי כלבו תבצע ניכיון שוברי אשראי, אזי סכום זה לא יעלה על 30 מיליון ש"ח.
3. המשביר בתי כלבו לא תשעבד ולא תמשכן נכסים קיימים ו/או עתידיים לצדדים שלישיים, ללא הסכמת התאגיד הבנקאי.
4. סך שטחי המסחר נטו לא יעלה על 74,000 מ"ר
5. יתרת תיק האשראי בהתאם להסכם כאל (כאמור בביאור 19(א.2)) לא תפחת מ-400 מיליון ש"ח.
6. יתרת לקוחות ספציפיים, כפי שסוכם עם התאגיד הבנקאי, לא תפחת מ-13 מיליון ש"ח
7. יתרת הזיכויים של שוברי האשראי לא תפחת מ-10 מיליון ש"ח
8. העמדת פקדונות משועבדים בסך כולל של 12.1 מיליון ש"ח
9. האמור בסעיפים 6-8, דהיינו יתרת הלקוחות הספציפיים בתוספת יתרת הזיכויים של שוברי האשראי בתוספת

המשביר 365 בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 15 - הלוואה לזמן ארוך מתאגיד בנקאי ואחרים (המשך)

הפקדונות המשועבדים, לא יפחת מ-26 מיליון ₪. כמו כן במידה וסניפי רשת המשביר לא יפתחו לקהל הרחב לתקופה העולה על 14 ימי עסקים, בשל התפשטות נגיף הקורונה ו/או מצב בטחוני, אזי התחייבויות הקבועות בסעיפים 6 ו-7 לעיל, לא יחולו במהלך התקופה בה סניפי רשת היו סגורים כאמור ובמשך 30 ימים לאחר מכן.

להלן פרטים בדבר אמות המידה הפיננסיות של המשביר בתי כלבו ופיתוח נכון ליום 31 בדצמבר 2025:

אמת מידה פיננסית	נתון ליום 31 בדצמבר 2025
ההון העצמי של המשביר בתי כלבו בתוספת יתרת סכומי הלוואות בעלים לא יפחת מסך של 30 מיליון ש"ח	49.9 מיליון ש"ח
השקעות המשביר בתי כלבו ברכישת רכוש קבוע ביחס ל-12 חודשים העוקבים הקודמים למועד תום התקופה המדווחת בדוחות הכספיים האחרונים, לא יעלו על 16.5 מיליון ש"ח בתוספת סכום השווה לסך שיתקבל בפועל אצל המשביר בתי כלבו ממשכירים שונים במהלך אותה שנה עבור השתתפות בהשקעות.	7.6 מיליון ש"ח
המשביר בתי כלבו לא תציג הפסד תפעולי בכל ארבעה רבעונים עוקבים רצופים הקודמים למועד תום התקופה המדווחת בדוחות הכספיים האחרונים. אמת מידה זו תיבחן בנטרול השפעת תקן IFRS16.	10.2 מיליון ש"ח
תזרים מזומנים נטו מפעילות שוטפת במשביר בתי כלבו, בניכוי שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות נטו ובתוספת תזרים מפירעון התחייבויות בגין חכירה (כולל לחברה האם) לתקופה של ארבעה הרבעונים העוקבים הקודמים למועד תום התקופה המדווחת בדוחות הכספיים האחרונים לא יפחת מ-10 מיליון ש"ח.	24.7 מיליון ₪
יתרת הלקוחות במשביר בתי כלבו ביחס לחוב הפיננסי לא תפחת מ-1.5.	2.6
המכירות של המותג Kenneth Cole ברשת המשביר בשנים 2025, 2026 ו-2027 לא יפחתו מסך של 72 מיליון ₪, 96 מיליון ₪ ו-120 מיליון ₪, בהתאמה.	95 מיליון ש"ח

נכון ליום 31 בדצמבר 2025 המשביר בתי כלבו עומדת בכל אמות המידה לעיל.

המשביר 365 בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 15 - הלוואה לזמן ארוך מתאגיד בנקאי ואחרים (המשך)

קנת קול עיצוב ופיתוח

לקנת קול עיצוב ופיתוח הועמדה על ידי תאגיד בנקאי מסגרת אשראי לא מחייבת ("און קול") בסך של 10 מיליון ש"ח הנושאת ריבית בשיעור ריבית הפריים בתוספת 1.5%, וכן מסגרת אשראי נוספת בסך 500 אלף דולר ארה"ב, לביצוע עסקאות גידור למטבע חוץ. נכון ליום 31 בדצמבר 2025, סך האשראי שהועמד מכוח המסגרות כאמור עמד על סך של כ-6.8 מיליון ש"ח.

לצורך הבטחת מסגרות האשראי כאמור, התחייבה קנת קול עיצוב ופיתוח לעמוד באמת מידה פיננסית וכן התחייבויות נוספות כדלקמן:

- קנת קול עיצוב ופיתוח התחייבה לעמוד בהתניה פיננסית לפיה הרווח התפעולי לא יהיה שלילי. בדיקת העמידה בהתניה הפיננסית כאמור לעיל תעשה מידי שנה על פי הדוחות הכספיים השנתיים של קנת קול עיצוב ופיתוח, כאשר הבדיקה תעשה לראשונה על בסיס הדוחות הכספיים של החברה הבת ליום 31 בדצמבר 2026.
- החברה והמשביר בתי כלבו יעמידו ערבות מוגבלת בסכום של 10 מיליון ש"ח, כל אחת, לטובת התאגיד הבנקאי להבטחת מלוא ההתחייבויות הקיימות ו/או העתידיות של קנת קול עיצוב ופיתוח כלפי התאגיד הבנקאי.
- קנת קול עיצוב ופיתוח התחייבה כלפי התאגיד הבנקאי שלא תשעבד ולא תמשכן נכסים קיימים ו/או עתידיים לצדדים שלישיים, ללא הסכמת התאגיד הבנקאי וכן לא תשנה את תחומי הפעילות ללא הסכמת התאגיד הבנקאי.

ביאור 16 - התחייבויות אחרות לזמן ארוך

ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,654	1,655
-	7,793
1,654	9,448

הוצאות לשלם לזמן ארוך
התחייבות בגין אופציות מכר לבעלי זשמ"ש

ביאור 17 - חכירות

א. כללי:

יתרת תקופת חכירת נדל"ן וכלי רכב הינה כ- 7 שנים ו- 3 שנים בהתאמה, כולל אפשרות להארכת ההסכמים.

ב. נכסי זכות שימוש:

סה"כ	כלי רכב	מבנים
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,424,531	9,719	1,414,812
3,909	-	3,909
(3,672)	(760)	(2,912)
22,676	22	22,654
1,447,444	8,981	1,438,463

עלות
ליום 1 בינואר 2025
תוספות
גריעות
שינוי בתקופה ועדכון מדדים בחוזי חכירה
ליום 31 בדצמבר 2025

1,289,396	9,133	1,280,263
44,087	(590)	44,677
91,048	1,176	89,872
1,424,531	9,719	1,414,812

עלות
ליום 1 בינואר 2024
תוספות
שינוי בתקופה ועדכון מדדים בחוזי חכירה
ליום 31 בדצמבר 2024

המשביר 365 בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

סה"כ אלפי ש"ח	כלי רכב אלפי ש"ח	מבנים אלפי ש"ח
537,259	8,422	528,837
99,004	77	98,927
(2,756)	-	(2,756)
633,507	8,499	625,008

ביאור 17 - חכירות (המשך)

פחת נצבר

ליום 1 בינואר 2025

הוצאות פחת

גריעות

ליום 31 בדצמבר 2025

416,211	7,297	408,914
121,048	1,125	119,923
537,259	8,422	528,837

פחת נצבר

ליום 1 בינואר 2024

הוצאות פחת

ליום 31 בדצמבר 2024

813,937	482	813,455
887,272	1,297	885,975

עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2025

עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2024

ג. התחייבויות זכות שימוש:

סה"כ אלפי ש"ח	כלי רכב אלפי ש"ח	מבנים אלפי ש"ח
1,080,375	1,350	1,079,025
28,621	22	28,599
(147,746)	(910)	(146,836)
48,845	57	48,788
(3,100)	-	(3,100)
1,006,995	519	1,006,476

התחייבויות

ליום 1 בינואר 2025

תוספות

תשלומים בגין חכירה

הוצאות ריבית

שינוי בתנאי החכירה

ליום 31 בדצמבר 2025

1,070,703	1,859	1,068,844
172,875	585	172,291
(139,878)	(1,209)	(138,670)
47,814	115	47,699
(71,139)	-	(71,139)
1,080,375	1,350	1,079,025

התחייבויות

ליום 1 בינואר 2024

תוספות

תשלומים בגין חכירה

הוצאות ריבית

שינוי בתנאי החכירה

ליום 31 בדצמבר 2024

ד. סכומים שהוכרו ברווח והפסד ובדוח על תזרימי המזומנים:

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
121,048	99,160
47,800	48,628

הוצאות פחת בגין נכסי זכות שימוש

הוצאות ריבית בגין התחייבויות חכירה

המשביר 365 בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

ביאור 17 - חכירות (המשך)

3,446	3,821
-------	-------

הוצאות המתייחסות לתשלומי חכירה משתנים אשר לא נכללו במדידה של התחייבויות החכירה

ה. תשלומי חכירה:

דמי החכירה בגין הנדל"ן כוללים לעיתים, בין היתר מרכיב תשלום משתנה, המותנה בהיקף מכירות הקבוצה באותו נדל"ן. החברה משתמשת בדמי חכירה משתנים על מנת לקשר בין דמי השכירות להכנסות המופקות מאותו נכס וכך להקטין עלויות קבועות. להלן פילוח דמי השכירות המשולמים בגין אותו נדל"ן:

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
139,878	147,746
3,446	3,821
143,324	151,567

תשלומים קבועים

תשלומים משתנים

סה"כ תשלומי חכירה

ביאור 18 - הטבות לעובדים

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
13,810	14,118
18,538	16,777
18,538	16,777
13,810	14,118
32,348	30,895

הטבות לאחר סיום העסקה:

הטבות עובד לטווח קצר:

שכר עבודה, משכורת וסוציאליות

הצגה במאזן:

התחייבויות בגין הטבות עובדים:

שוטף

לא שוטף

המשביר 365 בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 18 - הטבות לעובדים (המשך):

ב. מידע נוסף:

הטבות לאחר סיום העסקה:

(1) תוכניות להפקדה מוגדרת:

תוכניות בגין פיצויי פרישה ופיטורין:

דיני העבודה וחוק פיצויי פיטורין בישראל מחייבים את החברה לשלם פיצויים לעובד בעת פיטורין או פרישה (לרבות עובדים העוזבים את מקום העבודה תחת נסיבות ספציפיות אחרות). חישוב ההתחייבות בשל סיום יחסי עובד-מעביד מתבצע על פי הסכם העסקה בתוקף ומבוסס על משכורת העובד, אשר יוצרת את הזכות לקבלת הפיצויים וכן בהתחשב במספר שנות העבודה של העובד.

למשביר בתי כלבו אישור ממשרד העבודה והרווחה בהתאם לסעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין, תשכ"ג-1963, על פיו הפקדונית השוטפות בקרנות פנסיה ו/או בפוליסות בחברות ביטוח, פטורות אותה מכל התחייבות נוספת לעובדים, בגינם הופקדו הסכומים כאמור לעיל. המשביר בתי כלבו מפקידה, למרבית העובדים, בתוכניות אחוז קבוע מהשכר החודשי. בגין עובדים אלו למשביר בתי כלבו לא תהיה מחויבות משפטית או משתמעת לשלם תשלומים נוספים. בגין העובדים בגינם לא מבוצעת הפקדות כאמור, למשביר בתי כלבו יש מחויבות משפטית לשלם תשלומים נוספים.

(2) תוכניות להטבה מוגדרת:

א. כללי:

התחייבות בגין פיצויי פרישה ופיטורין:

המחויבות האמורה חושבה תוך שימוש בהערכה אקטוארית. ההערכה האקטוארית של המחויבות להטבה מוגדרת של המשביר בתי כלבו בוצעה על ידי אקטואר, אלן דובין, חבר אגודת האקטוארים בישראל. הערך הנוכחי של המחויבות להטבה מוגדרת והעלויות המתייחסות של שירות שוטף ושירותי עבר, נמדדו תוך שימוש בשיטת יחידת הזכאות החזויה.

ב. ההנחות האקטואריות העיקריות לתום תקופת הדיווח:

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
%	%	
5.49	4.74	שיעורי ההיוון
3.40	2.97	שיעורי העלאות משכורות חזויים
0-52	0-52	שיעורי תחלופה ועזיבה
2.38	1.95	שיעור אינפלציה חזוי

המשביר 365 בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 18 - הטבות לעובדים (המשך)

ב. מידע נוסף (המשך):

הטבות לאחר סיום העסקה (המשך):

(2) תוכניות להטבה מוגדרת (המשך):

ההנחות בדבר שיעור התמורה העתידי מבוססות על נתונים סטטיסטיים שפורסמו על ידי אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון של משרד האוצר, חוזר הפנסיה 1-3-2013. גיל הפרישה שנלקח בחשבון הינו בהתאם לחוק (67 לגברים ו-65 לנשים).

ג. ניתוחי רגישות להנחות אקטואריות עיקריות

ניתוחי הרגישות שלהלן נקבעו בהתבסס על שינויים אפשריים באופן סביר בהנחות האקטואריות לתום תקופת הדיווח. ניתוח הרגישות אינו מתחשב בתלות הדדית כלשהי הקיימת בין ההנחות:

- אם שיעור ההיוון היה גדל (קטן) בנקודת אחוז אחת, המחויבות להטבה מוגדרת הייתה קטנה ב- 549 אלפי ש"ח (גדלה ב- 616 אלפי ש"ח).
- אם שיעור העלאות משכורות חזויים היה גדל (קטן) בנקודת אחוז אחת, המחויבות להטבה מוגדרת הייתה גדלה ב- 610 אלפי ש"ח (קטנה ב- 554 אלפי ש"ח).

אין כל שינוי מהתקופה הקודמת בשיטות ובהנחות ששימשו בהכנת ניתוחי הרגישות.

ד. סכומים שהוכרו בדוח רווח והפסד בגין תוכניות הטבה מוגדרת:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,526	1,526	1,510	עלות שירות שוטף
693	693	713	עלות ריבית
<u>2,219</u>	<u>2,219</u>	<u>2,223</u>	

ה. התנועה בערך הנוכחי של המחויבות בגין תוכנית הטבה מוגדרת:

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
13,360	13,586	13,810	יתרת פתיחה
1,620	1,526	1,510	עלות שירות שוטף
697	693	713	עלות ריבית
(452)	(221)	(337)	רווחים אקטואריים הנובעים מניסיון העבר
(243)	(38)	14	הפסדים (רווחים) אקטואריים הנובעים משינויים בהנחות כלכליות
<u>(1,396)</u>	<u>(1,736)</u>	<u>(1,592)</u>	הטבות ששולמו
<u>13,586</u>	<u>13,810</u>	<u>14,118</u>	יתרת סגירה

המשביר 365 בע"מ ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 18 - הטבות לעובדים (המשך)

ב. מידע נוסף (המשך):

הטבות לאחר סיום העסקה (המשך):

א. הסכמים קיבוציים החלים על חלק מעובדי המשביר בתי כלבו:

ביום 15 באוגוסט 2003 נחתמו בין החברה לבין הסתדרות העובדים הכללית החדשה וועד העובדים של עובדי החברה (להלן - "נציגות העובדים"), שני הסכמים קיבוציים מיוחדים: האחד, הסכם קיבוצי מיוחד לעובדים שהועסקו בפעילות הקמעונאית של המשביר טרם רכישה על ידי החברה, לפחות 18 חודשים עד ליום 30 ביוני 2003 והתקבלו לעבודה בחברה האם ביום 1 ביולי 2003 ("עובדים ותיקים"); והשני, הסכם קיבוצי מיוחד לגבי עובדים שלא ענו על הקריטריון שתואר לעיל ולגבי עובדים חדשים ("עובדים חדשים") (להלן יחד - "ההסכמים הקיבוציים"). ההסכמים הקיבוציים מסדירים את תנאי העסקה בין העובדים לחברה, וכן מכילים הסדרים שונים, לרבות נוהל פיטורין ומנגנון ליישוב חילוקי דעות. במסגרת הליך הרה ארגון בחברה האם מחודש דצמבר 2009, ורכישת הפעילות הקמעונאית של החברה על ידי המשביר בתי כלבו, החל מיום 1 בינואר 2010 הועברו עובדי החברה שהועסקו בתחום הפעילות הקמעונאית של החברה להיות מועסקים ישירות על ידי המשביר בתי כלבו באותם תנאים ותחת שמירה על רצף העסקתם באופן בו כל ההסכמים הקיבוציים להם החברה הייתה צד באה המשביר בתי כלבו במקומה.

מעט לעת, נחתמו תוספות להסכמים הקיבוציים אשר הסדירו תוספות שונות לעובדים, לרבות תוספת שכר, מענק על אי ניצול ימי מחלה, הקפאת תוספת ותק ועוד, כאשר התוספת האחרונה נחתמה בחודש יוני 2024 והסדירה בין היתר את תוספת הותק של העובדים ורווחות העובדים. להערכת החברה אין בתוספת להסכם הקיבוצי השפעה מהותית על תוצאותיה ו/או תוצאות המשביר בתי כלבו.

בחודש דצמבר 2014, נחתם הסכם קיבוצי בין הסתדרות העובדים הכללית החדשה לבין לשכת התיאום של הארגונים הכלליים בשם הארגונים הכלליים, אשר בעקבותיו פורסם ברשומות חוק שכר מינימום (העלאת סכומי שכר מינימום – הוראת שעה), התשע"ה-2015 ותיקון חוק שכר המינימום, התשמ"ז-1987 (יכוננו יחד להלן: "התיקון"). בהתאם לחוק שכר מינימום, התשמ"ז-1987 מתעדכן שכר המינימום באופן אוטומטי לפיו מדי שנה, ביום 1 באפריל, בשיעור של לפחות 47.5% מהשכר הממוצע כפי שנקבע בראשיתה של אותה שנה (למעט אם נקבע שכר מינימום גבוה יותר בהוראת שעה). בהתאם שכר המינימום מתעדכן מדי שנה, ונכון ליום 31 בדצמבר 2025 עמד שכר המינימום החודשי על סך של 6,248 ₪. למיטב ידיעת החברה, ביום 1 באפריל 2026 צפויה עליה נוספת בשכר המינימום החודשי – 6,444 ש"ח. עליה בשכר המינימום כאמור צפויה להשפיע על תוצאות החברה בסכום של כ-2.4 מיליון ש"ח בשנה.

ביאור 19 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

א. התקשרויות:

(1) הסכמי ניהול ושירותים בינחברתיים:

החברה והחברות המוחזקות התקשרו במערכת הסכמים, בין היתר בהסכמי ניהול ושירותים המסדירים את אופי והיקף השירותים שיינתנו בין הצדדים, אשר עודכנו במהלך השנים.

להלן עיקרי ההסכמים הבינחברתיים:

א. ביום 30 באפריל 2014 חתמה החברה עם המשביר בתי כלבו על הסכם ניהול ושירותים שיסופקו על ידי המשביר בתי כלבו, וכן הסכם מיקור חוץ לניהול מועדון הלקוחות ומאגר המידע. הסכמים אלו החליפו את ההסכמים הקודמים שחלו בין המשביר בתי כלבו ומועדון 365 בע"מ ("מועדון 365"), אשר מוזגה לחברה. ההסכמים כוללים את השירותים שהמשביר בתי כלבו תעמיד לחברה לרבות שירותי מיקור חוץ וניהול מועדון הלקוחות ומאגר המידע של החברה, אשר יינתנו לחברה על ידי עובדי המשביר בתי כלבו לרבות אלו אשר הועברו ברצף זכויות ממועדון 365. בתמורה לכל השירותים תשלם החברה למשביר בתי כלבו סכום כולל של 1.8 מיליון ש"ח לשנה, בתוספת מע"מ כדן. הסכמים אלה אינם מחליפים ו/או מבטלים את הסכם הניהול בין החברה למשביר בתי כלבו. בשנת 2025 הסכום ששולם על-ידי החברה הינו בסך של

המשביר 365 בע"מ ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 19 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

א. התקשרויות (המשך):

(1) הסכמי ניהול ושירותים בינחברתיים (המשך):

1.8 מיליון ש"ח. לאחר תקופת הדיווח ולאור המיזוג בין המשביר בתי כלבו למועדון פיננסיים, הסכם זה בוטל על ידי הצדדים.

ב. ביום 25 בפברואר 2020, התקשרה החברה בהסכם למתן שירותים עם המשביר בתי כלבו במסגרתו מעניקה המשביר בתי כלבו לחברה החל מיום 1 בינואר 2020 את השירותים הנוספים הבאים בתמורה כדלקמן: (1) שירותי שכירות משרדים לעובדי החברה וכן כל שירות נלווה לשירותי השכירות (לרבות ניקיון, דמי חשמל ומים, ארנונה, חניה, שירותים משרדיים וכדו'); (2) שירותי יעוץ וליווי פיננסיים מיסויים וחשבונאיים; (3) שירותי הנהלת חשבונות וחשבות; (4) שירותי מערכות מידע; (5) שירותים משפטיים. בתמורה לשירותים כאמור, תשלם החברה למשביר בתי כלבו דמי שכירות שנתיים. כמו כן, בגין שירותים נוספים כאמור לעיל תשלם החברה למשביר בתי כלבו כדלהלן: (1) 30% מעלות העסקתה של סמנכ"ל הכספים של המשביר בתי כלבו; (2) 30% מעלות העסקתה של חשבת המשביר בתי כלבו; (3) 20% מעלות העסקתה של היועצת המשפטית של המשביר בתי כלבו; (4) 10% מעלות העסקתה של מנהל המחשוב של המשביר בתי כלבו; ו-(5) 15% מעלות העסקתה של מנהלת החשבונות של המשביר בתי כלבו. בשנת 2025 הסכום ששולם בגין השירותים כמפורט לעיל הסתכם לסך 600 אלפי ש"ח.

ג. ביום 26 במרס 2023, התקשרו החברה, המשביר בתי כלבו ומועדון פיננסיים בהסכם שיתוף פעולה בתחום מועדוני הלקוחות וזאת החל מיום 1 ביולי 2022. במסגרת הסכם זה, התחייבו הצדדים לשתף פעולה לצורך מקסום פעילות מועדון הלקוחות Club 365 ו-Cal365vip. כמו כן משביר בתי כלבו תשווק את מועדון הלקוחות Club 365 ו-Cal365vip בסניפי רשת המשביר. עוד הוסכם כי דמי ההצטרפות ו/או דמי החידוש בגין חברות במועדון הלקוחות Club 365 יועברו במלואם לחברה, בניכוי עמלת החידוש וההצטרפות. בנוסף נקבע כי כל זמן שמתנת ההצטרפות ל-Club 365 תכלולנה הענקת אמצעי תשלום לרכישה בסניפי הרשת התמורה בגין רכישות באמצעות מתנת ההצטרפות כאמור, תועבר למשביר בתי כלבו על ידי החברה, לפי ערכם הנקוב. כמו כן נקבע כי זמן שמתנת ההצטרפות ל-Cal365vip תכלולנה הענקת אמצעי תשלום לרכישה בסניפי הרשת, מועדון פיננסיים תעביר למשביר בתי כלבו, את ערכה הנקוב של מתנת ההצטרפות בניכוי הנחה שנקבעה בין הצדדים. עוד נקבע כי בגין תגמול עובדי המשביר בתי כלבו בגין שיווק כרטיסי Cal365vip, מועדון פיננסיים תעביר למשביר בתי כלבו את עלות התגמול לעובדי המשביר בתי כלבו, בהתאם לתוכנית תגמול שתאושר מראש על ידי הצדדים, בכל מקרה עלות התגמול לא תעלה על השתתפות כאל (כהגדרתה בביאור 19א(2)) בגיוס הלקוחות. עוד נקבע כי הצדדים יערכו תוכנית שיווקית ללקוחות Cal365vip אשר תיושם על ידי המשביר בתי כלבו. בגין יישום התוכנית השיווקית כאמור, מועדון פיננסיים תעביר למשביר בתי כלבו בגין השתתפות ביישום התוכנית את עלות יישום התוכנית בפועל בתוספת שיעור שנקבע בין הצדדים, למעט במקרים בהם קיים מחירון להשתתפות, שאז ההשתתפות תהא בהתאם למחירון. בכל מקרה השתתפות מועדון פיננסיים ביישום התוכנית השיווקית לא תעלה על השתתפות כאל בתוכנית השיווק. עוד נקבע כי בגין צבירת Cash-Back שיוענקו לחברי Cal365vip במסגרת תוכנית הנאמנות, תעביר מועדון פיננסיים למשביר בתי כלבו את עלות צבירת נקודות ה-Cash-Back בניכוי השתתפות המשביר בתי כלבו בתוכנית הנאמנות בשיעור שנקבע בין הצדדים. בגין רכישות שבוצעו בסניפי הרשת באמצעות מימוש נקודות Cash-Back תעביר מועדון פיננסיים למשביר בתי כלבו את מלוא ערך נקודות ה-Cash-Back. ביום 28 במרס 2024, הצדדים חתמו על תוספת להסכם בדבר שיעור השתתפות בגין צבירת Cash-Back שיוענקו לחברי Cal365vip במסגרת תוכנית הנאמנות. בגין נקודות Cash-Back שתוקפן פג בהתאם לתוכנית הנאמנות, תשיב מועדון פיננסיים למשביר בתי כלבו את השתתפותה בצבירת הנקודות. תוקף ההסכם הינו ל-5 שנים החל מיום 1 ביולי 2022, ויחודש אוטומטית לתקופות נוספות של 12 חודשים בכל פעם. לאחר תקופת הדיווח ולאור המיזוג בין המשביר בתי כלבו למועדון פיננסיים, מלוא הזכויות והחובות של מועדון פיננסיים הוסבו למשביר בתי כלבו.

ד. ביום 31 בדצמבר 2009, התקשרו החברה והמשביר בתי כלבו בהסכם ניהול ושירותים, אשר תוקן ביום 6 במרס 2012 ביום 31 בינואר 2013, וביום 25 בפברואר 2020. במסגרת התיקון מיום 25 בפברואר 2020, עודכנו סוג השירותים שתעניק החברה למשביר בתי כלבו, שיהא בתוקף החל מיום 1 בינואר 2020, ובהתאם עודכנה התמורה. על פי הוראות התיקון תעניק החברה למשביר בתי כלבו שירותי ניהול ופיתוח עסקי, שירותי יעוץ ופעילות מול שוק ההון, משקיעים פרטיים ותאגידיים פיננסיים וכן בניית אסטרטגיית תיאום, תכנון ובקרה בינחברתית והטמעתה וזכות שימוש במערכות המידע של החברה. השירותים האמורים יוענקו על-ידי נושאי משרה בחברה. בגין העמדת השירותים כאמור, תשלם המשביר בתי כלבו

המשביר 365 בע"מ ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 19 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

א. התקשרויות (המשך):

(1) הסכמי ניהול ושירותים בינחברתיים (המשך):

לחברה סכום השווה ל- 80% מעלות העסקתו של מר רמי שביט וכן סכום השווה ל-25% מעלות שירותיה של ד"ר יפעת שאשא ביטון. בשנת 2025 סכום דמי הניהול ששולם על-ידי המשביר בתי כלבו הינו בסך של כ- 1.375 מיליון ש"ח. עוד נקבע, כי המשביר בתי כלבו תשלם סכום נוסף השווה ל-1.75% מסך הוצאות דמי השכירות, אותן משלמת המשביר בתי כלבו לחברה back to back לדמי השכירות המשולמים על-ידי החברה למשכירי הנכסים ו/או בגין ערבויות שהעמידה החברה להבטחת דמי השכירות, בגין חשיפתה של החברה אל מול משכירי נכסים שבהם עושה המשביר בתי כלבו שימוש לפעילות הרשת ("דמי ניהול הנכסים"). בשנת 2025 סכום דמי ניהול הנכסים הסתכם לסך של כ- 1.3 מיליון ש"ח. דמי הניהול העסקי ודמי ניהול הנכסים ("דמי הניהול") ישולמו אחת לרבעון. יובהר, כי דמי הניהול כאמור אינם כוללים סכומים אשר ישולמו על-ידי המשביר בתי כלבו למשכירי הנכסים של החברה בגין זכות השימוש בנכסי הנדל"ן בהם מתבצעת פעילות הרשת וכן הם אינם כוללים השתתפות בעלות הקמה ושיפוץ של חנויות הרשת, אשר תחול על המשביר בתי כלבו באופן מלא. ההסכם יהא בתוקף עד ליום 31 בדצמבר 2020, וכן מוארך באופן אוטומטי בשלוש תקופות נוספות בנות חמש שנים כל אחת. מבלי לגרוע מהאמור לעיל, ההתקשרות האמורה תהא בתוקף כל עוד תהא המשביר בתי כלבו בשליטתה המלאה של החברה או עד לביטולו, המוקדם מבניהם. במרס 2026 ולאור המיזוג בין מועדון פיננסיים ומשביר בתי כלבו, חתמו החברה והמשביר בתי כלבו על תוספת להסכם לפיה המשביר בתי כלבו תשלם לחברה סך של 1 מיליון ₪ בשנה בגין גישה ושימוש במאגר המידע של החברה.

ה. ביום 26 במרס 2023, התקשרה החברה עם מועדון פיננסיים על הסכם ניהול ושירותים שיסופקו על ידי החברה למועדון פיננסיים, החל מיום 1 ביולי 2022. השירותים אותם תעניק החברה הינם שירותי ניהול ופיתוח עסקי, בניית אסטרטגיית תיאום תכנון ובקרה, שירותי ייעוץ מול גורמים שונים, לרבות כאל. בגין שירותים אלו תשלם מועדון פיננסיים לחברה דמי ניהול בשיעור 4.75% מהכנסות מועדון פיננסיים. בנוסף, החברה תעניק למועדון פיננסיים גישה ושימוש במאגר המידע של החברה, לרבות השירותים המחשוביים הנובעים מהם בתמורה לסך שנתי של 1 מיליון ש"ח. הסכם זה הינו בתוקף ל-5 שנים החל מיום 1 ביולי 2022 ויחודש אוטומטית לתקופות נוספות של 12 חודשים בכל פעם. בשנת 2025 הסכום ששולם לחברה בגין שירותים אלו הסתכם לסך של כ- 2,120 אלפי ש"ח. לאחר תקופת הדיווח ולאור המיזוג בין המשביר בתי כלבו למועדון פיננסיים, הסכם זה בוטל על ידי הצדדים.

ו. ביום 26 במרס 2023 התקשרו המשביר בתי כלבו ומועדון פיננסיים בהסכם ניהול ושירותים שיסופקו על ידי המשביר בתי כלבו למועדון פיננסיים החל מיום 1 ביולי 2022. השירותים אותם תעניק המשביר בתי כלבו הינם שירותי הנהלת חשבונות, חשבות וניהול כספים, ייעוץ משפטי, לרבות רגולציה ואכיפה פנימית ושירותי מערכות מידע לניהול נקודות ה-Cash-Back. בגין שירותים אלה תעביר מועדון פיננסיים למשביר בתי כלבו סך של 450 אלף ש"ח בשנה. הסכם זה הינו בתוקף ל-5 שנים החל מיום 1 ביולי 2022 ויחודש אוטומטית לתקופות נוספות של 12 חודשים בכל פעם. בשנת 2025 הסכום ששולם לחברה בגין שירותים אלו הסתכם לסך של 450 אלפי ₪. לאחר תקופת הדיווח ולאור המיזוג בין המשביר בתי כלבו למועדון פיננסיים, הסכם זה חדל מלהתקיים.

ז. ביום 19 במרס, 2017, אישר דירקטוריון החברה השתתפות בסך כולל של 5 מיליון ש"ח בשנה בהוצאות הפרסום של המשביר בתי כלבו, החל מיום 1 בינואר 2017 וזאת כל עוד המשביר בתי כלבו הינה בבעלות מלאה של החברה והינה חלק מההטבות הניתנות לחברי Club 365. ביום 25 בפברואר 2020 אישרה האסיפה הכללית של המשביר בתי כלבו, כי החל מיום 1 בינואר 2020 החברה תהא רשאית (אך לא חייבת) להשתתף בהוצאות אלו בסכום שלא יעלה על סך של 5 מיליון ש"ח בשנה, וזאת כל עוד המשביר בתי כלבו הינה בבעלות מלאה של החברה. ביום 30 באוקטובר 2023 אישר דירקטוריון החברה הגדלת ההשתתפות לסך של 7 מיליון ש"ח בשנה. בשנת 2025 סכום ההשתתפות בהוצאות כאמור לעיל הסתכם לסך של 7 מיליון ש"ח.

ח. במהלך השנים, העמידה החברה למשביר בתי כלבו מימון שוטף אשר נכון ליום 29 בדצמבר 2019 הסתכמו בכ- 85,184 אלפי ש"ח. ביום 29 בדצמבר 2019, אישר דירקטוריון החברה, להמיר להון מניות סכום של 43,000 אלפי ש"ח מתוך חובה השוטף של המשביר בתי כלבו כלפי החברה. כתוצאה, יתרת החוב השוטף בסך של כ- 42,184 אלפי ש"ח, מוצגת כהלואה נושאת ריבית לפי סעיף 3 לפקודת מס הכנסה, לתשלום על ידי המשביר בתי כלבו בחמישה תשלומים שווים החל מדצמבר 2020. ביום 24 במרס 2021 אישר

המשביר 365 בע"מ ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 19 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

א. התקשרויות (המשך):

(1) הסכמי ניהול ושירותים בינחברתיים (המשך):

דירקטוריון החברה, כי מועדי הפירעון של יתרת ההלוואה יהיו החל מחודש מרס 2022 ואילך, חלף חודש דצמבר 2021, ואילך. נכון ליום 31 בדצמבר 2025, יתרת ההלוואה הינה 8,400 אלפי ש"ח.

ט. ביום 15 ביולי 2025 התקשרו המשביר בתי כלבו וקנת קול עיצוב ופיתוח בהסכם שירותים שיסופקו על ידי המשביר בתי כלבו לקנת קול עיצוב ופיתוח החל מיום 1 ביולי 2025. השירותים אותם תעניק המשביר בתי כלבו הינם שירותי שכירות משרדים לעובדי קנת קול עיצוב ופיתוח, לרבות כל שירות נלווה לשירותי השכירות (לרבות ניקיון, דמי חשמל ומים, ארנונה, חניה, שירותים משרדיים וכד') וכן שירותי הנהלת חשבונות, חשבות וניהול כספים. בתמורה לשירותים כאמור, תשלם קנת קול עיצוב ופיתוח למשביר בתי כלבו דמי שכירות שנתיים. כמו כן, בגין שירותים נוספים כאמור לעיל תשלם החברה למשביר בתי כלבו סך של 360 אלפי ש"ח בשנה. בשנת 2025 הסכום ששולם בגין השירותים כמפורט לעיל הסתכם לסך 390 אלפי ש"ח.

י. ביום 15 ביולי 2025 התקשרו המשביר בתי כלבו וקנת קול עיצוב ופיתוח בהסכם שירותים ורכישה בגין עיצוב, פיתוח וייצור מוצרי המותג קנת' קול ומכירתם מקנת קול עיצוב ופיתוח למשביר בתי כלבו וזאת החל מיום 1 ביולי 2025. בגין רכישת המוצרים התחייבה המשביר בתי כלבו לשלם לקנת קול עיצוב ופיתוח את עלות הייצור בתוספת עמלה שסוכמה בין הצדדים. ההסכם יהיה בתוקף עד ליום 30.6.2026 ויחודש אוטומטית לתקופות נוספות של 12 חודשים בכל פעם.

יא. בינואר 2026 התקשרו קנת קול אירופה וקנת קול דאך בהסכם שירותי אולם תצוגה לפיו קנת קול דאך תעניק לקנת קול אירופה זכות שימוש באולם התצוגה בגרמניה, לזכייני המותג וכן תבצע עבורה מכירות לזכיינים שיבצעו הזמנות באמצעות אולם התצוגה בגרמניה. התמורה בגין שירותים אלו נקבעה על תשלום חד פעמי בסך 420 אלף אירו וכן עמלה שתשולם ככל שיבוצעו בפועל מכירות, כאשר סכום העמלה כאמור יאה בשיעור שסוכם בין הצדדים בגין המכירות כאמור שיבוצעו בפועל וזאת למשך 3 השנים הראשונות בלבד. ההסכם יהיה בתוקף עד 31 בדצמבר 2030 ויחודש אוטומטית לתקופות נוספות של 12 חודשים בכל פעם.

יב. לאחר תאריך הדיווח, התקשרו קנת קול עיצוב ופיתוח וקנת קול אירופה בהסכם שירותים ורכישה בגין עיצוב, פיתוח וייצור מוצרי המותג קנת' קול ומכירתם מקנת קול עיצוב ופיתוח לקנת קול אירופה. בגין רכישת המוצרים התחייבה המשביר בתי כלבו לשלם לקנת קול עיצוב ופיתוח את עלות הייצור בתוספת עמלה שסוכמה בין הצדדים. ההסכם יהיה בתוקף עד ליום 30.6.2026 ויחודש אוטומטית לתקופות נוספות של 12 חודשים בכל פעם.

(1) הסכם כאל:

ביום 22 במאי 2022, התקשרו החברה ומועדון פיננסיים בהסכם עקרונות עם כרטיסי אשראי לישראל בע"מ ("כאל") ("הסכם כאל"), אשר הינו לתקופה של 10 שנים החל מיום 1 ביולי 2022 לצורך המשך הפעלת מועדון לקוחות האשראי. המשביר ו/או מועדון פיננסיים יהיו זכאיות לקבלת תשלומים שונים מכאל בהתאם למנגנון שנקבע בהסכם, בין היתר, בגין מצבת הכרטיסים הפעילים, וכן בגין רווחים הנובעים ממתן אשראי ללקוחות המועדון. כמו כן תשלם כאל למשביר ו/או למועדון פיננסיים תשלומים נוספים בגין עמידה ביעדים. נכון למועד הדוח החברה ו/או מועדון פיננסיים מחזיקות בכ-165 אלף כרטיסים וכן ביתרות אשראי בסך של כ-589 מיליון ש"ח. לאור המיזוג בין מועדון פיננסיים לבין משביר בתי כלבו, משביר בתי כלבו באה בנעלי מועדון פיננסיים והחליפה אותה בהסכם כאל, לכל דבר ועניין. לפרטים אודות מיזוג מועדון פיננסיים ומשביר בתי כלבו ראה ביאור 19(א).6.

המשביר 365 בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 19 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

א. התקשרויות (המשך):

(1) הסכמי ניהול ושירותים בינחברתיים (המשך)

(2) הסכם עשיית שוק

ביום 5 בספטמבר 2024, התקשרה החברה עם מיטב טרייד בע"מ, בהסכם לפיו תשמש מיטב כעושה שוק במניות החברה, בהתאם להוראות הדין בכלל והוראות תקנון הבורסה והנחיותיה לעניין עשיית שוק בפרט, בתמורה לסכום שאינו מהותי לחברה.

הסכם עשיית השוק החל ביום 8 בספטמבר, 2024 לאחר שנתקבל אישור הבורסה בהתאם. תקופת עשיית השוק היא לשנה אחת אשר תוארך אוטומטית לתקופות נוספות בנות שנה כל אחת. ביום 4 במאי 2025, הסתיים הסכם עשיית השוק עם מיטב טרייד ועשיית השוק של החברה מתבצעת על ידי מיטב טרייד, במסגרת רפורמה שקידמה הבורסה בנושא עשיית השוק.

(3) התקשרות חברות הבת בהסכמים עם Kenneth Cole Production Inc. (KCP)

א. הסכם ייצור ושיווק בישראל

בחודש ספטמבר 2020 התקשרה המשביר בתי כלבו בהסכם עם Kenneth Cole Production Inc. ("KCP"), במסגרתו העניקה KCP למשביר בתי כלבו זכות בלעדית להפצה וייצור של מוצרי KCP בישראל וברשות הפלשתינאית, תחת סימני המסחר המוכרים היטב של KCP. תקופת ההסכם הראשונה הינה ל-5 שנים החל מיום 1 בינואר, 2021, עם אפשרות של החברה להארכה ל-5 שנים נוספות, כפוף לעמידה בהיקף מכירות מינימלי כמפורט בהסכם. מרבית המוצרים יוצרו ויופצו על-ידי המשביר בתי כלבו תחת סימני המסחר של KCP ובפיקוח ואישור של KCP, למעט מוצרים מסוימים אשר יירכשו ישירות מ-KCP ו/או מספקים מורשים מטעמה. כל מוצרי KCP כאמור יימכרו במכירה קמעונאית ברשת המשביר וברשתות נוספות כפי שהוסדר בהסכם. ביום 7 בפברואר 2025 התקשרה המשביר בתי כלבו בתוספת להסכם במסגרתו הוספו תמלוגים שנתיים מינימליים בכל שנה ביחס לרישיון ההפצה של מוצרי קנט' קול בישראל וברשות הפלשתינאית.

ב. הסכם ייצור ושיווק למדינות האיחוד האירופאי, בריטניה ומרוקו

ביום 7 בפברואר 2025 התקשרה החברה בהסכם מפורט ומחייב עם Kenneth Cole Production Inc. ("KCP"), להענקת רישיון לחברה בת של החברה שתוקם לצורך הפעילות ("ההסכם"), לשיווק מוצרי המותג באירופה. הרישיון יהא זיכיון בלעדי לעשות שימוש בסימני המסחר של KCP לשם מכירה של מוצרים נושאי סימני המסחר (למעט מוצרים מסוימים כמוסכם בין הצדדים) במודלים שונים של סיטונאות וקמעונאות, וכן באתרי סחר מקוונים שיופעלו על ידי חברת הבת (במישרין או באמצעות אחרים) או באתרי סחר של קמעונאים אחרים, בכל מדינות האיחוד האירופי וכן בבריטניה, בשווייץ ובמרוקו ("מדינות הזיכיון"). מודלי המכירה כאמור יכללו E-Commerce, מכירות סיטונאיות, והפעלת חנויות על ידי זכיינים וכן מכירה לזכייני המותג בעולם, והכל תחת אישורים ובקרה של KCP כמפורט בהסכם. החל מהשנה הרביעית, בלעדיות באיזו מהמדינות כאמור מותנית בעמידה ביעדי מכירות באותה מדינה בהתאם לתנאי ההסכם. הרישיון יהא לתקופה של חמש שנים החל מיום 1 בינואר 2025 ("תקופת ההסכם הראשונה") עם אופציה של בעלת הרישיון להאריך את תקופת ההתקשרות לשתי תקופות נוספות בנות חמש שנים כל אחת כפוף לעמידתה ביעדי מכירה שסוכמו. על אף האמור לעיל, KCP תהא רשאית לסיים את ההתקשרות בהודעה מוקדמת בקרות אירועים מסוימים שנקבעו בהסכם. KCP תהא זכאית לתמלוגים שייגזרו מהמכירות של מוצרי קנט' קול במדינות הזיכיון, שסכומם לא יפחת מתמלוגים שנתיים מינימליים, אשר יעלו משנה לשנה, קבוע בהסכם. החברה תספק ל-KCP ערבות להבטחת תשלום התמלוגים על ידי חברת הבת למשך תקופת ההסכם הראשונה. בתום תקופה זו, הערבות תבוטל אוטומטית. בהסכם נקבעו מנגנוני שיפוי וכן תנאים מקובלים בהסכמים דומים. ההסכם כולל התחייבות של חברת הבת לביצוע השקעות בפרסום והקמת אולם תצוגה, הפעלת הזיכיון בהתאם לתוכניות עסקיות שנחייבו כפופות לאישור KCP וכן פיתוח וייצור מוצרי המותג הינם בשיתוף עם KCP ובאישורה.

המשביר 365 בע"מ **ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים**

ביאור 19 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

א. התקשרויות (המשך):

(1) הסכמי ניהול ושירותים בינחברתיים (המשך)

ביום 12 בנובמבר 2025, נחתמה תוספת להסכם לפיה ההסכם, אשר נחתם על ידי החברה בשם חברת הבת שהוקמה לצורך הפעילות הקבועה בהסכם, הומחה במלואו לקנת קול אירופה, כאשר החברה תמשיך להיות ערבה להבטחת תשלום התמלוגים למשך תקופת ההסכם הראשונה, שלאחריה הערבות תבוטל אוטומטית.

ג. הסכם ייצור ושיווק לזכייני המותג בעולם

ביום 12 בנובמבר 2025 נחתם הסכם בין קנת' קול עיצוב ופיתוח לבין KCP, לפיו קיבלה קנת' קול עיצוב ופיתוח, אשר הוקמה לצורך פיתוח וייצור מוצרי המותג ומכירתם לזכייני המותג בעולם. במסגרת ההסכם, קנת' קול עיצוב ופיתוח קיבלה את זכויות העיצוב והייצור של המותג, תחת סימני המסחר של KCP ומכירתם לזכייני המותג בעולם שאושרו על-ידי KCP לרבות בישראל ובאירופה. ההסכם אינו בלעדי ואינו כפוף לתשלומים כלשהם (תקופת ההסכם נקבעה עד ליום 31 בדצמבר 2029) עם אופציה הניתנת לקנת' קול עיצוב להארכה לשתי תקופות נוספות, בנות חמש שנים כל אחת, בכפוף לכך שלא קיימת הפרה של ההסכם. ההסכם מקנה ל KCP-שליטה וזכויות אישור בכל שלבי העיצוב, הייצור והמכירה. החברה תשמש כערבה לטובת KCP להבטחת כל התחייבויותיה הכספיות של קנת' קול עיצוב לפי ההסכם, כאשר ההתחייבויות הכספיות הן לשיפוי בלבד בהתאם לסעיפי שיפוי מקובלים, למשך תקופת ההסכם הראשונה, שלאחריה הערבות תבוטל אוטומטית.

(4) התקשרות חברות הבת בהסכמים עם GLOBAL-E NL B.V.

א. הסכם להסדרת ניהול פעילות המסחר האלקטרוני

ביום 30 בספטמבר 2024, התקשרה החברה בהסכם עקרונות עם GLOBAL-E NL B.V. (Global-e) לפיו הוענקה ל Global-e זכות בלעדית להפעלת אתרי סחר מקוונים במדינות האיחוד האירופי ובבריטניה, של המותג KENNETH COLE. ביום 6 בנובמבר 2025 התקשרה קנת' קול אירופה, בהסכם מחייב עם GLOBAL-E להסדרת ניהול פעילות המסחר האלקטרוני של המותג במדינות שונות באירופה, הכוללות את מדינות האיחוד האירופי, בריטניה ושווייץ, וכן מדינות נוספות, ככל שיתווספו בהסכמה הדדית של הצדדים (יחד – "מדינות הזיכיון" ו-"הסכם ההפעלה", בהתאמה). בהתאם להסכם ההפעלה, GLOBAL-e תספק את השירותים כאמור, אשר יכללו, בין היתר, שירותי מסחר אלקטרוני במדינות הזיכיון, עיבוד הזמנות, אספקת מוצרים ומשלוחים, שירותי לוגיסטיקה, וכן שיווק דיגיטלי. במסגרת פעילות השיווק

(5) התקשרות חברות הבת בהסכמים עם GLOBAL-E NL B.V. (המשך)

הדיגיטלי, GLOBAL-e תנהל קמפיינים במדינות הזיכיון ותישא במימון הוצאות השיווק השנתיות לאורך 5 שנות ההפעלה, כאשר בשנה הראשונה התחייבה להשקיע סך של 3 מיליון דולר, בשנה השנייה התחייבה להשקיע סכום דומה (אשר יותאם בהתאם לביצועי מדד ROAS, המודד את התשואה על הוצאות הפרסום) ובהמשך לפי ביצועי מדד ה-ROAS, כהגדרתו לעיל. בנוסף, GLOBAL-e תפעיל את הפלטפורמה הדיגיטלית ותספק תמיכה טכנית שוטפת.

בתמורה לשירותים, תהיה GLOBAL-E זכאית לתמורה המבוססת על אחוז מהמכירות שיבוצעו באמצעות אתרי הסחר המקוונים, אשר תופחת בהדרגה לאורך חמש שנות ההפעלה, ממנה ינוכה סכום בהתאם לשיעורי החזרות ולמדד ROAS כהגדרתו לעיל, בהתאם לנוסחאות הקבועות בהסכם ההפעלה.

הסכם ההפעלה יהא בתוקף במשך חמש שנים, עם אפשרות ל-GLOBAL-e להאריך את ההתקשרות בחמש שנים נוספות, בכפוף לעמידה ביעדי המכירות שנקבעו ולהסכמה הדדית על יעדים מעודכנים לתקופת ההארכה. היה וקנת' קול אירופה לא תחזיק עוד ברישיון לשיווק מוצרי המותג, GLOBAL-e תהא רשאית לסיים את ההסכם לאלתר וכן אם אי-החזקת הרישיון כאמור תמנע מ-GLOBAL-e לתת את שירותיה כאמור לעיל.

ב. הסכם השקעה בקנת' קול אירופה

ביום 30 בספטמבר 2024, התקשרה החברה בהסכם עקרונות נוסף עם GLOBAL-e, לפיו GLOBAL-e תשקיע סך של 3 מיליון דולר (לפני ההשקעה) כנגד הקצאה של 19% מהון המניות המונפק של קנת' קול אירופה. ביום 23 בדצמבר, 2025 ביצעה GLOBAL-e השקעה בהון המניות של קנת' קול אירופה, בסך של 3 מיליון דולר, בתמורה להקצאת מניות בשיעור של 19% מהון

המשביר 365 בע"מ ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 19 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

א. התקשרויות (המשך):

(1) הסכמי ניהול ושירותים בינחברתיים (המשך)

מניות של קנת' קול אירופה זכויות ההצבעה בה, בדילול מלא. ההשקעה בוצעה בהתאם להסכם מחייב שנחתם בין קנת' קול עיצוב ופיתוח וקנת' קול אירופה לבין Global-e ("הסכם ההשקעה").

במקביל להסכם ההשקעה התקשרו הצדדים בהסכם בעלי מניות ("הסכם בעלי המניות"), המסדיר את יחסי הצדדים כבעלי מניות בקנת' קול אירופה, ובכלל זה הוראות הנוגעות למבנה ההון והבעלות, ניהול קנת' קול אירופה ואופן מימונה. בהתאם להסכם בעלי המניות, Global-e התחייבה להעמיד בטוחות עד לסכום של 2 מיליון דולר לצורך קבלת קווי אשראי לקנת' קול אירופה, ובתמורה תקבל עמלה שנתית בשיעור שהוסכם בין הצדדים. בהתאם לתנאי ההסכם התחייבה החברה כלפי Global-e להיות ערבה לפירעון הבטוחות בתנאים המפורטים בהסכם בעלי המניות. במקרה שקנת' קול עיצוב תעמיד בטוחות כאמור, היא תהיה זכאית לאותם תנאים, לרבות העמלה.

כל עוד Global-e תחזיק לפחות 15% מהמניות, בדילול מלא, של קנת' קול אירופה, היא תהא רשאית למנות משקיף לדירקטוריון קנת' קול אירופה, ללא זכות הצבעה, בכפוף לחתימה על הסכם סודיות. בנוסף, ניתנו ל-Global-E זכויות מיעוט מקובלות, לרבות בקבלת החלטות מהותיות וזכות הצטרפות למכירת מניות (Tag Along). מנגד, ניתנו לקנת' קול עיצוב זכויות Drag Along וכן הוטלו מגבלות על שינוי שליטה בקנת' קול אירופה, והכל כמפורט בהסכם בעלי המניות. לאחר שלוש שנים ממועד הנפקת המניות ל-Global-e (או מוקדם יותר במקרים מסוימים המפורטים בהסכם בעלי המניות), Global-e תהא רשאית לדרוש מקנת' קול עיצוב לרכוש את כל מניותיה בקנת' קול אירופה במחיר השווה למחיר ההשקעה הראשונית (3 מיליון דולר), בניכוי דיבידנדים ששולמו, ככל ששולמו ("אופציית ה-PUT").

הסכם בעלי המניות כולל מגבלה על העברת מניות על-ידי Global-e ללא הסכמת קנת' קול עיצוב, למעט מכח הוראות ה Tag Along, ה Drag Along, מימוש זכות Global-e לחייב את קנת' קול עיצוב לרכוש את מניותיה, או העברה לצד קשור של Global-e. בנוסף, הסכם בעלי המניות כולל הגבלות על תחרות ואיסור שידול לקוחות ו/או ספקים, וכן חובת סודיות עם חריגים מוגדרים.

(6) הסכם מיזוג בין המשביר בתי כלבו לבין מועדון פיננסיים

בחודש יוני 2025 התקשרו המשביר בתי כלבו ומועדון פיננסיים בהסכם מיזוג, אשר על פיו תתמזג מועדון פיננסיים עם ולתוך המשביר בתי כלבו ("המיזוג"). בהתאם להוראות הפרק הראשון לחלק השמיני של חוק החברות ובהתאם להוראות סעיף 103ב לפקודת מס הכנסה [נוסח חדש], התשכ"א-1961 ("פקודת מס הכנסה"), באופן שבמועד השלמת המיזוג מועדון פיננסיים תחדל להתקיים כאישיות משפטית נפרדת, תחוסל ללא פירוק, וכל נכסיה, זכויותיה והתחייבויותיה, לרבות חיובים מותנים, עתידיים, ידועים ובלתי ידועים, יועברו, במצבם כפי שהם (As-Is) למשביר בתי כלבו. מניות חדשות של המשביר בתי כלבו יוקצו לחברה בהתאם ליחסי השווי של החברות המתמזגות, והכל בהתאם להוראות סעיף

103ג(4) לפקודת מס הכנסה. בהתאם להסכם, השלמת המיזוג (אם וככל שיושלם) תבוצע לאחר קבלת תעודת מיזוג מרשם החברות, וכן הותנתה בהתקיימותם של מספר תנאים מתלים, לרבות: קבלת אישור רשות המיסים שלפיו המיזוג יהיה פטור ממס (דחיית מס) בהתאם להוראות סעיף 103 וחלק ה'2 לפקודת מס הכנסה, לשביעות רצונם המלאה של המשביר בתי כלבו ומועדון פיננסיים, לרבות ביחס לתוכן האישור ולתנאיו, ככל שיהיו; קבלת כל אישור, הודעה, הסכמה, פטור, ויתור או המחאה מרשות ממשלתית או רשות מנהלית, או מכל גוף או אדם אחר, הנדרש על-פי דין או הסכם, לצורך השלמת המיזוג; קבלת אישור הנושים המובטחים של המשביר בתי כלבו ומועדון פיננסיים, אם וככל שיידרשו; כי לא יחול שינוי במצגי המשביר בתי כלבו ומועדון פיננסיים במועד ההשלמה; וכי לא תהא מניעה על-פי דין לביצוע המיזוג ולקיום, סמוך ומיד לאחר המיזוג, של פעילויות מועדון פיננסיים והמשביר בתי כלבו, במתכונת שתהא לשביעות רצונם של הצדדים. ביום 24 בדצמבר 2025 התקבלה תעודת מיזוג מרשם החברות, ובאותו מועד הושלם המיזוג, ומועדון פיננסיים חוסלה ללא פירוק.

ב. התחייבויות תלויות:

(1) תביעות משפטיות שהוגשו כנגד החברה:

(א) בחודש פברואר 2012 הועלו על ידי אחד מספקי המשביר בתי כלבו טענות שונות בעל פה בפני המשביר בתי כלבו, לפיהן המשביר בתי כלבו שיבשה לרעה את נתוני המכירות, באופן שגרע מהתמורה לה זכאי הספק בגין מכירת הסחורה שסופקה על-ידו בקונסיגנציה (משגור). לאחר הידברות שהתנהלה במישורין בין הספק לבין המשביר בתי כלבו, החליטו הצדדים להפנות את המחלוקת שנתגלעה ביניהם להליך גישור. ביום 14 באוקטובר 2018 הודיע המגשר על סיום תהליך הגישור. ביום 18 ביולי 2019 הוגש כתב תביעה שהוגש לבית המשפט

המשביר 365 בע"מ ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 19 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

ב. התחייבויות תלויות (המשך):

(1) תביעות משפטיות שהוגשו כנגד החברה (המשך):

המחוזי מרכז בלוד על-ידי הספק (נגד החברה, המשביר בתי כלבו ומר רמי שביט, בעל השליטה בחברה המכהן כדירקטור וכמנכ"ל בחברה וכיו"ר הדירקטוריון וכמנכ"ל במשביר בתי כלבו). ביום 17 ביוני 2020 ניתן פסק דין חלקי במסגרתו נדחתה התביעה נגד מר רמי שביט והמשביר בתי כלבו. טענת החברה לפיה בשל הפרת ההסכם הדיוני בגישור על ידי התובע, ההסכמה להארכת תקופת ההתיישנות נדחתה, ועל כן התביעה נותרה תלויה ועומדת כנגד החברה. ביום 5 באפריל 2021 התקיימה ישיבת קדם משפט נוספת, במהלכה נקבעו מועדים להגשת תצהירי עדות ראשית מטעם הצדדים. ביום 13 בינואר 2022 הגיש התובע תצהיר עדות מטעמו וחוות דעת מומחה. ביום 30 בנובמבר 2022 הגישה החברה תצהירי עדות ראשית וחוות דעת מומחים. ביום 27 בפברואר 2023 התקיימה ישיבת קדם משפט נוספת, במסגרתה הורה בית המשפט כי ימונה מומחה חשבונאי מטעמו וזאת תוך דחיית שמיעת ההוכחות עד לאחר שתונח חוות הדעת בפני בית המשפט. ביום 22 במאי 2024 התקבלה טיוטה ראשונה של חוות דעת המומחה ללא מסקנות ולעיון והתייחסות הצדדים עד ליום 15 ביוני 2024. החברה הגישה התייחסות ראשונית לחוות הדעת לאחריה התקיימה פגישה עם המומחה והצדדים. בהמלצת המומחה הצדדים פנו להליך גישור נוסף בפני המגשר שלא צלח. נכון למועד דוח זה, הצדדים ממתינים לקבלת חוות דעת המומחה שמונה על ידי בית המשפט. החברה כללה הפרשה בדוחותיה הכספיים בהתאם ובהסתמך על חוות דעתם של יועציה המשפטיים.

(ב) ביום 11 בנובמבר 2021 הוגשה כנגד החברה תביעה כספית בסך של כ-12.7 מיליון ש"ח על ידי המשכירה בגין נכס אותו שוכרת החברה, בגין אי תשלום דמי שכירות בתקופת סגרי הקורונה ותשלומי דמי שכירות נוספים ששולמו בחסר. ביום 16 בינואר 2022 הגישה החברה כתב הגנה. כמו כן, הגישה החברה כתב תביעה שכנגד ע"ס כ-17.2 מיליון ש"ח כנגד התובעת בטענה של גביית דמי שכירות ביתר, שלא כדין. ביום 18 במאי 2022 הגישה התובעת כתב הגנה לתביעה שכנגד וכתב תשובה לתביעה העיקרית. בהתאם להסדר דיוני בין הצדדים לתיק, התקיים הליך של גילוי מסמכים הדדי והגשת תצהירים. ביום 28 במרץ 2024, התקיימה ישיבת קדם משפט, במסגרתה נקבע התיק להוכחות לראשית חודש דצמבר 2024 וכן בהתאם להמלצת בית המשפט הצדדים יפנו להליך גישור, אך הליך הגישור הסתיים ללא הצלחה. בחודש דצמבר 2024 התקיימו דיוני הוכחות. ביום 10 באוגוסט 2025 ניתן פסק דין, אשר קיבל את התביעה ודחה את התביעה שכנגד. לפי פסק הדין החברה חויבה לשלם למשכירה סכום של כ-12.5 מיליון ש"ח בתוספת הפרשי הצמדה וריבית וכן הוצאות שכר טרחת עו"ד של המשכירה. בהתאם לפסק הדין רשמה החברה הוצאה בסך 10 מיליון ש"ח בסעיף הוצאות אחרות וכן בגין מרכיב הריבית רשמה החברה הוצאות בסך של 2.7 מיליון ש"ח בסעיף הוצאות המימון.

(ג) ביום 25 בדצמבר 2022 התקבלה אצל החברה וחברת הבת, מועדון פיננסיים, תובענה ובקשה לאשרה כתובענה ייצוגית כנגד החברה והחברה הבת מועדון פיננסיים, בטענה לפיה החברות מפרות את הוראות הדין בחידוש החברות במועדון לקוחות האשראי. ביום 2 ביולי 2023 התקיים דיון קדם משפט במהלכו הוחלט כי הצדדים יפנו להליכי גישור. בחודש יולי 2024, הועברה לאישור בית המשפט הצעה להסכם פשרה בו מתחייבת החברה להעניק הטבות לקהל הלקוחות באופן של הנחה בעת חידוש חברות מועדון וכן, מתן הנחה במעמד רכישה בסניפי רשת המשביר. ביום 22 ביולי 2025 אישר בית המשפט המחוזי את הסכם הפשרה ונתן לו תוקף של פסק דין. ההוצאה הכוללת הצפויה מיישום הפשרה הינה בסכום שאינו מהותי, והיא נכללה בדוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה.

(2) תביעות משפטיות שהוגשו כנגד חברות מאוחדות:

(א) כנגד חברות מאוחדות הוגשו מספר תביעות משפטיות הקשורות במרביתן לפעילות השוטפת של החברות המאוחדות ובכללן תביעות מספקים ומלקוחות. להערכת הנהלת הקבוצה, המתבססת על חוות דעתם של יועציה המשפטיים, נכללה בדוחות הכספיים הפרשה נאותה בגין תביעות אלו.

(3) תביעות משפטיות שהוגשו כנגד המשביר בתי כלבו:

(א) נכון למועד פרסום הדוח פועלים ארבעה סניפים ללא רישוי עסק ו/או ללא רישיון עסק תקף. לאור הסכם העברת הפעילות הקמעונאית בין החברה למשביר בתי כלבו, הוענקה למשביר בתי כלבו זכות שימוש מלאה בחנויות הרשת בהתאם להסכמי השכירות שנחתמו ו/או יחתמו עם החברה, כך שאחריות התשלומים והחשיפה הכספית - מוטלת על המשביר בתי כלבו. החשיפה הקיימת למשביר בתי כלבו במידה ותמצא חייבת בדין הינה קנסות כספיים בסכומים לא מהותיים או לחילופין צו סגירה, ככל שהמשביר בתי כלבו לא תפעל לקבלת רישיונות עסק כאמור.

המשביר 365 בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 19 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

ב. התחייבויות תלויות (המשך):

(3) תביעות משפטיות שהוגשו כנגד המשביר בתי כלבו (המשך):

(ב) כנגד המשביר בתי כלבו הוגשו מספר תביעות משפטיות הקשורות במרביתן לפעילות השוטפת של המשביר בתי כלבו ובכללן תביעות מלקוחות ומעובדים לשעבר. להערכת הנהלת המשביר בתי כלבו, המתבססת על חוות דעתם של יועציה המשפטיים, חלק מתביעות אלו לא ניתנות להערכה בשלב זה והמדובר בתביעות בסכומים זניחים.

(ג) ביום 6 באוקטובר 2022 התקבלה אצל המשביר בתי כלבו תביעה בסך של כ-3.7 מיליון ש"ח (בתוספת מע"מ) שהוגשה כנגדה בבית המשפט המחוזי בתל אביב. התובעות הינן הבעלים של נכסים אותן שוכרת המשביר בתי כלבו. לטענת התובעות, המשביר בתי כלבו שילמה דמי שכירות בחסר. המשביר בתי כלבו הגישה כתב הגנה מטעמה ביום 19 בינואר 2023 הדוחה את טענות התובעת. ביום 19 בספטמבר 2023 התקיימה ישיבת קדם משפט ובה עדכנו הצדדים את בית המשפט כי הם מנהלים מו"מ אשר ייתר את המשך ניהול ההליך המשפטי. נכון למועד הדוח הצדדים נמצאים בהליך מו"מ להערכת החברה בהתבסס על חוות דעתם של יועציה המשפטיים, בשלב מוקדם זה, לא ניתן להעריך את סיכויי התביעה.

(ד) ביום 23 בינואר 2024 התקבלה אצל משביר בתי כלבו תובענה ובקשה לאשרה כתובענה ייצוגית כנגד המשביר בתי כלבו בטענה לפיה המשביר בתי כלבו מפרה את הוראות הדין בכך שבאתר הסחר של המשביר בתי כלבו לא מצוין מחיר בגין דמי משלוח ו/או המחיר הכולל של המוצר ודמי המשלוח. ביום 30 באפריל 2024, הגישה המשביר בתי כלבו תשובה לבקשה הדוחה את טענות המבקשת. ביום 9 בספטמבר 2024 הוגשה תגובת המבקש וביום 26 בדצמבר 2024 הוגשה על ידי המבקש בקשה לגילוי מסמכים באיחור ניכר. הוגשו תגובות המשיבות וטרם התקבלה החלטת בית המשפט בעניין. ביום 22 בינואר 2026, התקיים דיון קדם משפט. להערכת המשביר בתי כלבו בהתבסס על חוות דעתם של יועציה המשפטיים, בשלב מוקדם זה, לא ניתן להעריך את סיכויי בקשת האישור.

(ה) ביום 18 במרץ 2024 הוגשה כנגד המשביר בתי כלבו, תביעה ובצידה בקשה לאשרה כייצוגית לבית המשפט המחוזי בירושלים (להלן: "בקשת האישור"). על פי הנתען בבקשה האישור, החברה מפרה את הוראות הדין בכך שהיא מנכה דמי ביטול בעסקאות מכר מרחוק בשיעור העולה על השיעור המקסימלי הקבוע בדין. הצדדים גיבשו הסדר הסתלקות, בסכום שאינו מהותי לחברה. ביום 10 במרץ 2025 קיבל בית המשפט את הסדר ההסתלקות ונתן לו תוקף של פסק דין.

(ו) ביום 9 באפריל 2024 הוגשה נגד המשביר בתי כלבו תביעה ובצידה בקשה לאשרה כייצוגית בבית משפט המחוזי בתל אביב (להלן: "בקשת האישור"). על פי הנתען בבקשת האישור החברה מפרה את הוראות הדין בהצעת מוצרים בהנחה. ביום 20 ביולי, 2025 הוגשה תשובה לבקשה וביום 30 בנובמבר, 2025 התקיים דיון קדם משפט, שלאחריו נקבעו מועדים להוכחות. בד בבד עם החלטת בית המשפט הצדדים פנו להליך גישור. להערכת החברה בהתבסס על חוות דעתם של יועציה המשפטיים, בשלב מוקדם זה, לא ניתן להעריך את סיכויי בקשת האישור.

(ז) בחודש ינואר 2025, הוגשה כנגד המשביר בתי כלבו תביעה ובצידה בקשה לאשרה כייצוגית בבית משפט המחוזי בלוד בה נטען כי החברה מפרה את הוראות הדין בנושא "שובר זיכוי ו"שובר מתנה". לטענת המבקש החברה אינה מאפשרת לצרכן לממש שוברי זיכוי ושובר מתנה באתר הסחר אלא רק בחנויות הפיזיות. הצדדים גיבשו הסדר הסתלקות אשר הוגש לאישורו של בית המשפט. במסגרת הסדר ההסתלקות התחייבה המשביר בתי כלבו להעניק הטבות לקהל הלקוחות באופן של הנחה בעת רכישת שוברי מתנה בסניפי רשת המשביר, להאריך את תוקף השוברים הקיימים וכן לכבד שוברי זיכוי באתר החברה החל ממועד מסוים. ביום 25 בינואר, 2026 אישר בית המשפט המחוזי את הסדר ההסתלקות ונתן לו תוקף של פסק דין. ההוצאה הכוללת הצפויה מיישום הפשרה הינה בסכום שאינו מהותי, והיא נכללה בדוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה.

(ח) ביום 25 בספטמבר 2025 התקבלה אצל משביר בתי כלבו תובענה ובקשה לאשרה כתובענה ייצוגית כנגד המשביר בתי כלבו בטענה לפיה המשביר בתי כלבו מפרה את הוראות חוק בנינים ציבוריים (מיתקני שתיה למים צוננים), השתמ"ז-1986, המחייב חנות כלבו בשטח העולה על שטח מסוים בהתקנת מתקן שתיה במקום. בהתבסס על חוות דעתם של יועציה המשפטיים. בשלב מוקדם זה, לא ניתן להעריך את סיכויי בקשת האישור.

המשביר 365 בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 19 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

ב. התחייבויות תלויות (המשך):

(3) תביעות משפטיות שהוגשו כנגד המשביר בתי כלבו (המשך):

(ט) ביום 28 באוקטובר 2025 התקבלה אצל משביר בתי כלבו שומת ארנונה בסך של כ-9.5 מיליון ש"ח, כאשר סך של כ-900 אלף ש"ח הינו עדכון הארנונה לשנת 2025 והיתרה בסך של כ-8.6 מיליון ש"ח הינה בגין חיוב רטרואקטיבי משנת 2018. החברה הגישה עתירה מתאימה בגין חיובים אלו. בהתבסס על חוות דעתם של יעציה המשפטיים, הסבירות כי המשביר בתי כלבו תישא בחיובים אלו נמוכה מ-50%.

תביעות משפטיות שהוגשו כנגד מועדון פיננסיים

ראו ביאור 19. ב (1) (ד) לעיל.

ביאור 20 - הון

א. הרכב של הון המניות:

ליום 31 בדצמבר 2024		ליום 31 בדצמבר 2025	
מונפק ונפרע	ר ש ם	מונפק ונפרע	ר ש ם
174,850,033	10,000,000,100	174,850,033	10,000,000,100

כמות מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב

א. ביום 25 במרס, 2025, החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך 10,000 אלפי ש"ח, לאחר שקבע כי החברה עומדת במבחני החלוקה הקבועים בחוק החברות התשנ"ט-1999. שווי הדיבידנד למניה עומד על סך של 5.72 אגורות.

ביאור 21 - הכנסות

ההרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
821,988	890,802	869,435
14,736	16,107	16,311
39,260	36,579	35,598
875,984	943,488	921,344

הכנסות ממכירת מוצרים
עמלות מזכיינים
הכנסות מעמלות, דמי חבר ופעילות מועדון

ביאור 22 - עלות ההכנסות

ההרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
451,217	537,901	488,053
12,856	(34,089)	(394)
464,073	503,812	487,659

קניות ושימוש בחומרים
ירידה (עליה) במלאי

המשביר 365 בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 23 - הוצאות מכירה ושיווק

הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
47,917	56,418	54,724	שכר דירה ואחזקה
113,873	120,506	121,961	משכורת ונלוות לשכר
24,066	21,304	21,509	פרסום וקידום מכירות, נטו
5,793	6,101	6,004	עמלות כרטיסי אשראי
113,427	114,812	121,514	פחת והפחתות
10,968	10,714	12,587	אחרות
<u>316,044</u>	<u>329,855</u>	<u>338,299</u>	

ביאור 24 - הוצאות הנהלה וכלליות

הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
22,324	24,808	24,433	משכורת ונלוות לשכר
934	943	862	שכר דירה ואחזקה
3,883	6,722	5,015	שירותים מקצועיים
244	(1)	-	חובות מסופקים
1,055	1,329	1,824	אחזקת רכב
1,337	1,396	1,872	משרדיות
3,881	4,091	3,989	פחת
1,676	1,281	965	אחרות
<u>35,334</u>	<u>40,569</u>	<u>38,959</u>	

ביאור 25 - הוצאות (הכנסות) אחרות, נטו

הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
250	-	-	גריעת רכוש קבוע
-	(1,501)	(397)	פיצוי בגין מלחמה
(885)	(10,392)	(317)	שינויים בחוזה חכירה IFRS
-	-	11,000	תביעות משפטיות
<u>(635)</u>	<u>(11,893)</u>	<u>10,286</u>	

המשביר 365 בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 26 - הכנסות מימון

ההרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,243	2,507	2,811
100	-	-
<u>1,343</u>	<u>2,507</u>	<u>2,811</u>

הכנסות ריבית:

הכנסות ריבית בגין פיקדונות בנקים לזמן קצר
הכנסות ריבית אחרות
סה"כ הכנסות מימון

ביאור 27 - הוצאות מימון

ההרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(879)	(512)	(293)
(2,698)	(2,826)	(4,725)
(770)	-	-
<u>(4,347)</u>	<u>(3,338)</u>	<u>(5,018)</u>
<u>(1,939)</u>	<u>(1,428)</u>	<u>(2,996)</u>
(1,939)	(1,428)	(2,996)
<u>(6,286)</u>	<u>(4,766)</u>	<u>(8,014)</u>

הוצאות ריבית:

הוצאות ריבית בגין הלוואות זמן קצר
הוצאות ריבית בגין הלוואה זמן ארוך
הוצאות ריבית בגין אגרות חוב
סה"כ הוצאות ריבית
אחרות:
הוצאות מימון אחרות
סה"כ הוצאות מימון אחרות
סה"כ הוצאות מימון

ביאור 28 - מסים על ההכנסה

א. יתרות מסים נדחים:

הרכב נכסי (התחייבויות) מס נדחה מפורטים כדלהלן:

יתרה ליום 31 בדצמבר 2025	תנועה ברווח כולל אחר	תנועה שוטפת ברווח והפסד	יתרה ליום 1 בינואר 2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
4,343	(162)	176	4,329	הטבות עובדים
5,137	-	2,381	2,756	הפסדים מועברים
352	-	-	352	חובות מסופקים
37,717	-	703	37,014	IFRS 16
(5,083)	-	791	(5,874)	נכס חוזי
(2,979)	-	(958)	(2,021)	רכוש קבוע
(815)	-	(103)	(712)	אחר
<u>38,672</u>	<u>(162)</u>	<u>2,990</u>	<u>35,853</u>	סה"כ

המשביר 365 בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 28 – מיסים על הכנסה (המשך):

א. יתרות מיסים נדחים (המשך):

יתרה ליום 31 בדצמבר 2024	תנועה ברווח כולל אחר	תנועה שוטפת ברווח והפסד	יתרה ליום 1 בינואר 2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
4,329	(62)	380	4,011	הטבות עובדים
2,756	-	(1,344)	4,100	הפסדים מועברים
352	-	-	352	חובות מסופקים
-	-	(184)	184	מוניטין
37,014	-	(880)	37,894	IFRS 16
(5,874)	-	772	(6,646)	נכס חוזי
(2,021)	-	(373)	(1,648)	רכוש קבוע
(712)	-	(1,432)	729	אחר
<u>35,853</u>	<u>(62)</u>	<u>(3,052)</u>	<u>38,976</u>	סה"כ

ב. המסים הנדחים מוצגים כלהלן:

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
41,718	43,755	בנכסים לא שוטפים - נכסי מיסים נדחים
(5,865)	(5,083)	התחייבויות לא שוטפות - התחייבויות מיסים נדחים
<u>35,853</u>	<u>38,672</u>	סה"כ

ג. סכומים שלא הוכר בגינם מס נדחה:

נכון ליום 31 בדצמבר 2025 לחברה ולמשביר בתי כלבו הפסדי הון לצורכי מס בסך של כ- 125.3 מיליון ש"ח אשר בגינם לא נזקפו מיסים נדחים.
נכון ליום 31 בדצמבר 2024, לחברה הפסד עסקי לצורכי מס בסך של כ- 12 מיליון ש"ח, אשר בגינו לא נזקפו מיסים נדחים. בנוסף, לטכנולוגיות 365 הפסד עסקי לצורכי מס בסך של כ- 48 מיליון ש"ח אשר בגינו לא נזקפו מיסים נדחים. בהתאם לדיני המס הקיימים לא קיים מועד פקיעה לניצול ההפסדים לצרכי מס.

ד. הוצאות מיסים על הכנסה שהוכרו בדוח רווח והפסד:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(3,364)	(6,061)	(2,298)	מיסים שוטפים:
18	(100)	3	הכנסות (הוצאות) מיסים שוטפים
<u>(3,346)</u>	<u>(6,161)</u>	<u>(2,295)</u>	הכנסות (הוצאות) מיסים בגין שנים קודמות
			סה"כ מיסים שוטפים
			מיסים נדחים:
211	(3,052)	2,990	הכנסות (הוצאות) מיסים נדחים
<u>(3,135)</u>	<u>(9,213)</u>	<u>695</u>	סה"כ הכנסות (הוצאות) מס

המשביר 365 בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 28 - מסים על ההכנסה (המשך)

ה. המס האפקטיבי:

ההפרש בין סכום המס המחושב על הרווח לפי שעורי המס הרגילים לבין סכום ההפרשה למיסים מוסבר להלן:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
7,878	31,085	(7,690)
23%	23%	23%
(1,812)	(7,150)	1,769
(490)	(598)	(601)
(654)	353	(440)
(179)	(1,819)	(33)
(1,323)	(2,064)	(1,074)
(3,135)	(9,214)	695

רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
שעור המס הסטטוטורי
מס מחושב בהתאם לשעורי המס הסטטוטורי
תוספת (חסכון) במס בגין:
הכנסות (הוצאות) לא מוכרות
התאמות שנעשו במהלך השנה בגין מיסים שוטפים משנים קודמות
אחרות
סה"כ
מסים על ההכנסה

ו. מיסים המתייחסים לרכיבי רווח כולל אחר:

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
695	315	704
(160)	(76)	(162)
535	239	542

רווח (הפסד) אקטוארי בגין תכנית הטבה מוגדרת:
סכומים לפני מס
השפעת המס
סכומים בניכוי מס

ז. מידע נוסף:

(1) בהתאם להוראות פקודת מ"ה, השומות של החברה עד וכולל שנת המס 2020 נחשבות כסופיות.

(2) בהתאם להוראות פקודת מס הכנסה ודיון שומות שהתקיים במועדון פיננסיים, השומות של מועדון פיננסיים עד וכולל שנת המס 2022 נחשבות כסופיות.

(3) לטכנולוגיות 365 טרם הוצאו שומות מס סופיות מיום היווסדה. בהתאם להוראות פקודת מס הכנסה השומות של טכנולוגיות 365 עד וכולל שנת המס 2020 נחשבות כסופיות.

ביאור 29 - מכשירים פיננסיים

א. ניהול סיכון אשראי:

סיכון אשראי מתייחס לסיכון שהצד שכנגד לא יעמוד בהתחייבויותיו החוזיות ויגרום להפסד פיננסי לקבוצה.

הקבוצה מכירה בהפרשה לחובות מסופקים המשקפת את הערכתה לגבי הפסדים שיתרחשו מלקוחות. המרכיבים העיקריים של הפרשה זו הם מרכיבי הפסד ספציפיים המתייחסים לחשיפות משמעותיות ספציפיות.

המשביר 365 בע"מ ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 29 - מכשירים פיננסיים (המשך):

א. ניהול סיכון אשראי (המשך):

במעקב אחר סיכון האשראי של הלקוחות קובצו הלקוחות בהתאם לאפיון האשראי שלהם ובהתאם לגייל החוב, זמני פירעון, קשיים כספיים בעבר ונתונים נוספים. לקוחות המדורגים כבעלי "סיכון גבוה" מצויים תחת פיקוח שוטף של הנהלת אותה חברה.

ב. ניהול סיכון נזילות:

סיכון נזילות הוא הסיכון שהקבוצה לא תוכל לעמוד בהתחייבויותיה הפיננסיות בהגיע מועד תשלומן. גישת הקבוצה לניהול סיכון הנזילות שלה היא להבטיח, ככל שניתן, את מידת הנזילות המספקת לעמידה בהתחייבויותיה במועד. הקבוצה מוודאת קיומם של רמות מספקות של מסגרות אשראי על פי דרישה לתשלום הוצאות התפעול הצפויות, כולל הסכומים הדרושים לעמידה בהתחייבויות הפיננסיות. האמור אינו מביא בחשבון את ההשפעה הפוטנציאלית של תרחישים קיצוניים שאין אפשרות סבירה לצפותם.

ג. סיכון ריבית:

לקבוצה התחייבויות בגין הלוואות מתאגיד בנקאי ואחרים. השפעת עליה של 1% בשיעור הריבית תקטין את הרווח הנקי ותזרים המזומנים בסכום שאינו מהותי לקבוצה.

ד. סיכון מטבע:

למשביר בתי כלבו ערבויות בנקאיות במטבע זר בתאגיד בנקאי ויתרות ספקים במטבע חוץ. השפעת עליה של 1% בשיעור שער החליפין תקטין את הרווח הנקי ותזרים המזומנים בסכום שאינו מהותי למשביר בתי כלבו ולקבוצה.

ה. שווי הוגן של מכשירים פיננסיים:

הערך בספרים של נכסים והתחייבויות פיננסיים מסוימים לרבות מזומנים ושווי מזומנים, פיקדונות לזמן קצר, נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד, נכסים פיננסיים זמינים למכירה, לקוחות, חייבים אחרים, אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים, ספקים וזכאים תואם או קרוב לשווי ההוגן שלהם.

ביאור 30 - דוח מגזרי

מגזרים תפעוליים מזוהים על בסיס הדיווחים הפנימיים אודות מרכיבי הקבוצה, אשר נסקרים באופן סדיר על-ידי מקבל ההחלטות התפעוליות הראשי של הקבוצה לצורך הקצאת משאבים והערכת ביצועי המגזרים התפעוליים.

הקבוצה עוסקת בשלושה במספר תחומי פעילות עיקריים, זאת לאחר שברבעון הרביעי בשנת 2025 החלה החברה לדווח כמגזר פעילות נוסף את כמגזר פעילות נוסף את פעילות פיתוח, עיצוב, ייצור, שיווק והפצה של המותג קנת קול. שלושת תחומי הפעילות כאמור הינם: הפעלת רשת בתי כלבו, החזקות ומועדוני לקוחות ופיתוח, עיצוב, ייצור, שיווק והפצה של המותג Kenneth Cole. תחומי פעילות אלה מהווים את הבסיס לפיו מדווחת החברה על מידע לפי מגזרים עיקריים בדוחות כספיים אלו. מספרי ההשוואה המוצגים בדוחות כספיים אלו הותאמו על מנת לשקף את בסיס הדיווח המגזרי החדש.

תחום הפעלת בתי כלבו

הקבוצה עוסקת בפעילות קמעונאית בבתי הכלבו באמצעות המשביר בתי כלבו, המפעילה ומנהלת את רשת המשביר, שהינה רשת בתי הכלבו היחידה במדינה, המונה נכון למועד הדיווח 37 סניפים וכן מפעילה אתרי סחר מקוון, לרשת המשביר ולמותג Kenneth Cole. סניפי רשת המשביר ממוקמים באתרים מרכזיים כגון מרכזים מסחריים, קניונים ורחובות מסחר בולטים.

המשביר 365 בע"מ ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 30 - דוח מגזרי (המשך):

רשת המשביר מציעה מגוון רחב של מוצרים בשלל קטגוריות שונות כגון אך לא רק, בישום, טיפוח ואיפור, מוצרי אופנה שונים לנשים, גברים וילדים, הלבשה תחתונה לגברים ונשים, אביזרי אופנה, נעליים, ספורט וטקסטיל בית וכן מכירת, כלי בית, מוצרי חשמל ותכשיטים באמצעות זכיינים המפעילים דוכני תכשיטים והמנהלים את מחלקות כלי בית ומוצרי חשמל, לפי העניין, בסניפי הרשת.

רשת המשביר משווקת את מוצריה באמצעות התקשרות עם חברות המייצגות מותגים בינלאומיים מובילים וכן מבצעת רכישות מלאי, חלקן בבלעדיות, להרחבת מגוון המוצרים בכדי ליצור תמהיל מוצרים מגוון ורחב ככל הניתן והעצמת חווית הקניה של הלקוחות בסניפי הרשת, תוך ניצול המוניטין רב השנים של הרשת וכח השוק שלה בתחומי פעילותה.

בנוסף, המשביר בתי כלבו פועלת כל העת ליצירת התקשרויות למכירה של מותגים נוספים ברשת. כמו כן, המשביר בתי כלבו הינה בעלת רישיון בלעדי לשיווק של המותג Kenneth Cole בישראל. מדובר במותג אופנתי, טרנדי ומבודל המביא קהלים חדשים לרשת המשביר. במסגרת ההסכם כאמור לעיל העניקה Kenneth Cole למשביר בתי כלבו זכות בלעדית לשיווק של מוצרי Kenneth Cole בישראל וברשות הפלשתינאית, תחת סימני המסחר המוכרים היטב של Kenneth Cole. כל מוצרי המותג נמכרים בבלעדיות במכירה קמעונית ברשת המשביר לצרכן ובאתרי הסחר של רשת המשביר והמותג Kenneth Cole, כאשר המשביר בתי כלבו רשאית לבצע מכירה סיטונאית לרשתות נוספות כפי שהוסדר בהסכם.

תחום החזקות ומועדוני לקוחות

הקבוצה עוסקת בתחום מועדוני הלקוחות באמצעות הפעלת מועדון הלקוחות Club 365 וכן בהפעלת המיזם המשותף עם כאל לשיווק כרטיס האשראי Cal365vip.

עד ליום 31 בדצמבר 2025, תחום פעילות זה בוצע באמצעות החברה ומועדון פיננסיים; עם השלמת מיזוגה של מועדון פיננסיים עם ובתוך המשביר בתי כלבו ביום 24 בדצמבר 2025, תחום פעילות זה מבוצע באמצעות החברה והמשביר בתי כלבו. פעילות זו עוסקת בניהול מועדוני הלקוחות של הקבוצה, בין היתר, באמצעות שיתופי פעולה אסטרטגיים עם גופים שונים. נכון למועד הדוח מועדון פיננסיים התמזגה עם ולתוך המשביר בתי כלבו. לפרטים נוספים אודות המיזוג ראה ביאור 35'ח'.

מועדון הלקוחות Club 365:

חברי המועדון זכאים להטבות ברשת המשביר בהתאם לתנאי מועדון הלקוחות. בגין החברות במועדון זה, החברה זכאית לגבות דמי חבר שנתיים עבור הצטרפות או חידוש חברות שנתיים ב-Club 365. רשת המשביר מהווה פלטפורמה לגיוס לקוחות המועדון.

החברה מנהלת את המידע שנצבר על לקוחות המועדון באמצעות מאגר מידע הרשום כדין ועושה שימוש במידע כאמור לצורך הגדלת וטיוב המכירות לחברי המועדון, ובכלל זה מציעה להם שירותים והטבות מגוונות.

מועדון הלקוחות Cal365vip:

חברי המועדון זכאים לצבירת נקודות CASHBACK בהתאם לרכישות שביצעו ברשת המשביר ותנאי מועדון הלקוחות.

בנוסף, לחברי מועדון הלקוחות Cal365vip יתרות אשראי חוץ בנקאי, אשר הועמדו על ידי כאל. מועדון זה תופעל על ידי מועדון פיננסיים אשר התקשרה יחד עם החברה, עם כאל בהסכם לתפעול מועדון הלקוחות. נכון למועד הדוח מועדון פיננסיים התמזגה עם ולתוך המשביר בתי כלבו. לפרטים נוספים אודות המיזוג ראה ביאור 1'א' לדוח זה.

תחום פיתוח, עיצוב, ייצור, שיווק והפצה של המותג קנת קול

הקבוצה פועלת בתחום זה בפיתוח, עיצוב, ייצור, הפצה ושיווק מוצרי המותג קנת קול (להלן: "המותג") בשווקים בינלאומיים. הפעילות בשווקים הבינלאומיים נעשית באמצעות קנת קול עיצוב ופיתוח בע"מ, שהינה בעלת הזיכיון לפיתוח, עיצוב, ייצור ושיווק מוצרי המותג בסיטונאות לזכייני המותג ברחבי העולם וכן באמצעות קנת קול אירופה שהינה בעלת זיכיון בלעדי לייצור ושיווק המותג במדינות האיחוד האירופאי, בריטניה, נורבגיה, שווייץ ומרוקו. בשנת 2025, לקנת קול עיצוב ופיתוח היה לקוח יחיד, שהינו רשת המשביר.

המשביר 365 בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 30 - דוח מגזרי (המשך)

ההרכב:

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

סך הכל אלפי ש"ח	התאמות אלפי ש"ח	קנת קול עיצוב ופיתוח אלפי ש"ח	מועדון והחזקות אלפי ש"ח	בתי כלבו אלפי ש"ח
921,344	-	-	42,493	878,851
-	(30,975)	18,559	2,665	9,751
921,344	(30,975)	18,559	45,158	888,602
55,899	-	(2,033)	10,031	47,901
(9,758)				
46,141				
(48,628)				
(5,203)				
695				
(6,995)				
1,431,052	(2,921)	33,264	42,419	1,358,290
1,431,052				
1,347,869	281	32,855	17,110	1,297,623
1,347,869				
12,384	-	621	-	11,763
487,659	(18,576)	16,540	-	489,695
338,299	(1,058)	2,952	27,377	309,028
125,503	-	757	3,410	121,336

הכנסות:
הכנסות מלקוחות חיצוניים
הכנסות בין מגזריות
סה"כ הכנסות מגזר
רווח (הפסד) מגזרי לפני דמי ניהול והתאמות
התאמות מגזרים בני דיווח לרווח והפסד
רווח מפעולות רגילות במאוחד
הוצאות מימון בגין חכירה
הוצאות מימון, נטו
הכנסות מסים על ההכנסה
הפסד לשנה
פריטים מהותיים שלא במזומן שאינם פחת והפחתות
נכסי המגזר
סך נכסים במאוחד
התחייבויות המגזר
סך התחייבויות במאוחד
פריטי מידע מהותי אחר:
תוספות הוניות לנכסים לא שוטפים
עלות המכר
הוצאות מכירה ושיווק
פחת והפחתות

המשביר 365 בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 30 - דוח מגזרי (המשך)

ההרכב:

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

סך הכל אלפי ש"ח	התאמות אלפי ש"ח	אחר אלפי ש"ח	מועדון והחזקות אלפי ש"ח	בתי כלבו אלפי ש"ח	
943,488	-	-	43,418	900,070	הכנסות:
-	(14,629)	-	4,855	9,774	הכנסות מלקוחות חיצוניים
943,488	(14,629)	-	48,273	909,844	הכנסות בין מגזריות
88,916	-	(20)	10,628	78,308	סה"כ הכנסות מגזר
(7,771)					רווח (הפסד) מגזרי לפני דמי ניהול והתאמות
81,145					התאמות מגזרים בני דיווח לרווח והפסד
(47,800)					רווח מפעולות רגילות במאחד
(2,259)					הוצאות מימון בגין חכירה
(9,213)					הוצאות מימון, נטו
21,873					הוצאות מסים על ההכנסה
					רווח השנה
					פריטים מהותיים שלא במזומן שאינם פחת והפחתות
1,493,268	(1,366)	-	51,551	1,443,084	נכסי המגזר
1,493,268					סך נכסים במאחד
1,395,009	(5,693)	-	21,210	1,379,492	התחייבויות המגזר
1,395,009					סך התחייבויות במאחד
					פריטי מידע מהותי אחר:
18,810		-	3	18,807	תוספות הוניות לנכסים לא שוטפים
503,812	-	-	-	503,812	עלות המכר
329,855	-	-	23,855	306,000	הוצאות מכירה ושיווק
118,902	-	-	3,411	115,491	פחת והפחתות

המשביר 365 בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 30 - דוח מגזרי (המשך)

ההרכב:

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023

סך הכל	התאמות	אחר	מועדון והחזקות	בתי כלבו
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
875,984	-	-	42,903	833,081
-	(8,938)	-	2,378	6,560
875,984	(8,938)	-	45,281	839,641
68,745	-	(21)	12,799	55,967
(7,577)				
61,168				
(48,347)				
(4,943)				
(3,135)				
4,743				
1,461,816	(1,168)	-	51,683	1,411,302
1,461,816				
1,375,671	6,840	-	18,694	1,350,137
1,375,671				
10,782				10,782
464,073	-	-	-	464,073
316,044	-	-	27,132	288,912
117,308	-	-	3,412	113,896

הכנסות:
 הכנסות מלקוחות חיצוניים
 הכנסות בין מגזריות
סה"כ הכנסות מגזר
רווח (הפסד) מגזרי לפני דמי ניהול והתאמות

התאמות מגזרים בני דיווח לרווח והפסד
רווח מפעולות רגילות במאוחד
 הוצאות מימון בגין חכירה
 הוצאות מימון, נטו
 הוצאות מסים על ההכנסה
רווח לשנה

פריטים מהותיים שלא במזומן שאינם פחת והפחתות
 נכסי המגזר
סך נכסים במאוחד
 התחייבויות המגזר
סך התחייבויות במאוחד

פריטי מידע מהותי אחר:
תוספות הוניות לנכסים לא שוטפים

עלות המכר
הוצאות מכירה ושיווק
פחת והפחתות

המשביר 365 בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 31 - עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים לחברה:

לפרטים אודות הסכם העסקה עם בעל השליטה, ראה סעיף קטן ה' בביאור זה.
לפרטים אודות הסכם העסקה עם בנו של בעל השליטה, ראה סעיף קטן ז' בביאור זה.

ב. תגמול אנשי מפתח ניהוליים בחברה:

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,843	2,134

הטבות לזמן קצר

ג. הטבות שניתנו לבעלי עניין:

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,433	2,764
3	3
307	719
3	3

שכר ונלוות לבעלי עניין המועסקים בחברה
מספר האנשים אליהם מתייחסת ההטבה
גמול דירקטורים אשר אינם מועסקים בחברה
מספר האנשים אליהם מתייחסת ההטבה כנ"ל

ד. יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
534	454

יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

בעלי עניין:

שכר ונלוות לשלם

ה. הסכם העסקה עם בעל השליטה:

ביום 22 באוגוסט 2023 אישרה האסיפה הכללית (לאחר קבלת אישור הדירקטוריון וועדת התגמול של החברה) את חידוש תנאי העסקתו של מר רמי שביט כמנכ"ל החברה לתקופה נוספת של שלוש שנים החל מיום 17 באוגוסט, 2023 וכן את עדכון כמפורט להלן:

- המשכורת החודשית למנכ"ל (ברוטו) עודכנה מסך של 75,000 ש"ח לסך של 115,000 ש"ח. למען הסר ספק, המשכורת החודשית תעודכן בשיעור תוספות היוקר בהתאם לצו הרחבה המתפרסם מעת לעת בעניין זה, ואולם לא יחולו על המשכורת החודשית עדכונים בשיעור תוספות שכר כלליות, אם וכאשר תהיינה על פי ההסכם הקיבוצי.
- מענק שנתי המשקף שיעור של 1% מהרווח הנקי השנתי של החברה (המאוחד) לפי הדוחות הכספיים המאוחדים השנתיים של החברה ("המענק"). לעניין חישוב סכום הרווח הנקי, לא יילקחו בחשבון רווחים או הפסדים מיוחדים ו/או חד פעמיים שאינם במהלך העסקים הרגיל של החברה (הכל לפי המאוחד). המענק ישולם אחת לשנה, וסכומו לא יעלה על סכום השווה ל-12 משכורות חודשיות של המנכ"ל במהלך שנה קלנדרית אחת ("המענק המרבי"). תשלום המענק יהא כפוף לעמידה בתנאי סף כמפורט להלן: תנאי הסף לתשלום המענק למנכ"ל בגין שנת 2025 יהא שהיחס לתשואה להון לא יפחת מ-8%. לעניין זה, "יחס תשואה להון" משמעו היחס בין סך הרווח הנקי על ההכנסה (המאוחד) לבין סך ההון (המאוחד) בהתאם לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה. ביתר תנאי העסקתו לא יחול בהם כל שינוי. לעניין זה, יצוין, כי המנכ"ל ימשיך להיות זכאי לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה על חשבון החברה, בתנאים ובהיקפים המקובלים בחברה ובהתאם להוראות

המשביר 365 בע"מ ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 31 - עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך):

מדיניות התגמול של החברה. כמו כן, המנכ"ל ימשיך להיות זכאי לקבל התחייבות לשיפוי מראש וכתב פטור כמקובל בחברה והכל בכפוף להוראות תקנון החברה והדין החל.

ו. מדיניות התגמול

ביום 11 באוגוסט 2022 אושרה מדיניות התגמול של החברה אושרה על-ידי האסיפה הכללית, לאחר אישור הדירקטוריון וועדת התגמול של החברה. לתקופה בת שלוש שנים. ביום 22 באוגוסט 2023, עודכנה מדיניות התגמול בעיקר בנוגע לתנאי הכהונה של מנכ"ל החברה. ביום 5 בינואר 2025 עודכנה מדיניות הגמול בעיקר ביחס לתנאי הכהונה של יו"ר הדירקטוריון. העדכונים כאמור לא האריכו את תוקף המדיניות. ביום 2 בספטמבר 2025, אישרה האסיפה הכללית, לאחר אישור הדירקטוריון וועדת התגמול של החברה עדכון של מדיניות התגמול והארכתה לתקופה נוספת בת 3 שנים.

ז. הסכם העסקה עם בנו של בעל השליטה:

ביום 28 במרס 2025 אישר דירקטוריון החברה את מינויו של מר סער שביט כמשנה למנכ"ל סניפים, סחר ושיווק במשביר בתי כלבו, ללא שינוי בעלויות השכר. מינויו של מר סער שביט נכנס לתוקפו ביום 1 באפריל 2024.

ביום 2 בספטמבר 2025, אישרה האסיפה הכללית, לאחר קבלת אישור הדירקטוריון וועדת התגמול של החברה, את חידוש תנאי העסקתו של מר סער שביט כמשנה למנכ"ל המשביר בתי כלבו לתקופה נוספת של שלוש שנים החל מיום 1 ביולי 2025 וכן את עדכונם כמפורט להלן:

בהתאם להסכם העסקתו, מר סער שביט זכאי החל מיום 1 ביולי 2025 לשכר חודשי בסך של 35,000 ש"ח (ברוטו) והחל מיום 1 בינואר 2027 לשכר חודשי בסך 45,000 ש"ח. כמו כן זכאי מר סער שביט להפרשות לקרן השתלמות, ביטוח מנהלים וקרן פנסיה, דמי הבראה מלאים וחופשה שנתית לפי דין, רכב (כולל דלק) וטלפון נייד, וכן לתנאים נלווים לפי דין וכמקובל בחברה אצל עובדים מאותה דרגת ניהול. נוסף לשכר הקבוע ולתנאים הנלווים כאמור לעיל, מר סער שביט זכאי למענק שנתי בגובה של 3 משכורות חודשיות ברוטו, כאשר לוועדת התגמול ולדירקטוריון החברה מוקנית הסמכות להפחית את סכום המענק השנתי מנימוקים שיימסרו, לרבות על בסיס תוכנית בונוסים שתאמץ המשביר בתי כלבו, אשר תחול על בעלי תפקידים דומים ו/או באותו דרג במשביר בתי כלבו, בשינויים המחויבים.

ח. מינוי יו"ר דירקטוריון:

ביום 5 בינואר 2025 הסתיימה כהונתה של גב' דבורה יצחקי כיו"ר דירקטוריון החברה. באותו מועד אישרה האסיפה הכללית המיוחדת של החברה את מינויה של ד"ר יפעת שאשא ביטון כדירקטורית בחברה החל ממועד האסיפה ועד לתום האסיפה הכללית השנתית הבאה וכן את תנאי כהונתה. בהתאם, גב' יפעת שאשא ביטון מכהנת כיו"ר דירקטוריון פעיל בחברה מיום 5 בינואר 2025.

בתמורה לשירותיה כיו"ר דירקטוריון פעיל, בהיקף משרה חלקי המקביל ל-20% ממשרה מלאה, היא תהא זכאית לתמורה חודשית בסכום של 24 אלף ש"ח, בתוספת מע"מ כדיון. וכן להחזר הוצאות שתוציא בגין מילוי תפקידה, בהתאם למקובל בחברה. בנוסף, ד"ר יפעת שאשא ביטון תהא זכאית לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה על חשבון החברה, בתנאים ובהיקפים המקובלים בחברה ובהתאם להוראות מדיניות התגמול של החברה. כמו כן, היא תהא זכאית לקבל התחייבות לשיפוי מראש וכתב פטור כמקובל בחברה והכל בכפוף להוראות תקנון החברה והדין החל. מובהר, כי ד"ר יפעת שאשא ביטון לא תהא זכאית לגמול דירקטורים נוסף בגין כהונתה כדירקטורית בחברה. ביום 2 בספטמבר 2025 אישרה האסיפה הכללית של החברה את הארכת כהונה של ד"ר יפעת שאשא ביטון עד לתום האסיפה הכללית השנתית הבאה.

המשביר 365 בע"מ ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 32 - שעבודים ובטחונות

א. שעבודים:

(1) למשביר בתי כלבו פיקדונות משועבדים לזמן ארוך בתאגיד בנקאי כנגד הלוואות ומסגרת אשראי סחר חוץ.

ב. בטחונות:

(1) החברה הפקידה סך של כ- 0.4 מיליון ש"ח בידי משכירים בגין חלק מסניפי המשביר בתי כלבו. בהתאם להסכמות בין החברה למשביר בתי כלבו במידה שינוצלו הפיקדונות כאמור, תהא החברה רשאית להשית את סכומי הניצול על המשביר בתי כלבו.

(2) החברה העמידה ערבות לטובת משכירים בגין חלק מסניפי המשביר לשם הבטחת התחייבויותיה של המשביר בתי כלבו כלפי משכירים אלו.

(3) המשביר בתי כלבו נתנה ערבות בנקאית לטובת לקוחותיה בסך של 0.8 מיליון ש"ח.

(4) המשביר בתי כלבו נתנה ערבויות בנקאיות ומכתבי אשראי לספקים בסך של כ- 8.9 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2025.

(5) החברה ערבה לכל התחייבויות בתי כלבו הקיימות ו/או העתידיות כלפי תאגיד בנקאי.

(6) החברה ערבה כלפי חברת KCP לתמלוגים מינימליים החל משנת 2025.

(7) החברה ערבה לכל התחייבויות קנת קול עיצוב הקיימות ו/או העתידיות כלפי תאגיד הבנקאי.

(8) המשביר בתי כלבו ערבה לכל התחייבויות קנת קול עיצוב הקיימות ו/או העתידיות כלפי תאגיד הבנקאי

ביאור 33 - אמות מידה פיננסיות

אמות מידה פיננסיות במשביר בתי כלבו ובקנת קול עיצוב ופיתוח:

נכון ליום 31 בדצמבר 2025 החברות הבנות של החברה עומדות בכל אמות המידה הפיננסיות כלפי התאגידים הבנקאי. לפרטים אודות אמות המידה הפיננסיות ראו ביאור 15 ב' לדוח זה.

ביאור 34 - אירועים משמעותיים בתקופת הדיווח:

א. הסכם זיכיון בלעדי באירופה ("KCP")
ביום 7 בפברואר 2025 התקשרה החברה בהסכם מפורט ומחייב עם Kenneth Cole Production Inc ("KCP"), להענקת רישיון לחברה בת של החברה שתוקם לצורך הפעילות ("הסכם"), לשיווק מוצרי המותג באירופה. הרישיון יהא זיכיון בלעדי לעשות שימוש בסימני המסחר של KCP לשם מכירה של מוצרים נושאי סימני המסחר (למעט מוצרים מסוימים כמוסכם בין הצדדים) במודלים שונים של סיטונאות וקמעונאות, וכן באתרי סחר מקוונים שיופעלו על ידי חברת הבת (במישרין או באמצעות אחרים) או באתרי סחר של קמעונאים אחרים, בכל מדינות האיחוד האירופי וכן בבריטניה, בשווייץ ובמרוקו ("מדינות הזיכיון"). מודלי המכירה כאמור יכללו E-Commerce, מכירות סיטונאיות, והפעלת חנויות ידי זכיינים וכן מכירה לזכייני המותג בעולם, והכל תחת אישורים ובקרה של KCP כמפורט בהסכם. החל מהשנה הרביעית, בלעדיות באיזו מהמדינות כאמור מותנית בעמידה ביעדי מכירות באותה מדינה בהתאם לתנאי ההסכם. הרישיון יהא לתקופה של חמש שנים החל מיום 1 בינואר 2025 ("תקופת ההסכם הראשונה") עם אופציה של בעלת הרישיון להאריך את תקופת ההתקשרות לשתי תקופות נוספות בנות חמש שנים כל אחת כפוף לעמידתה ביעדי מכירה שסוכמו. על אף האמור לעיל, KCP תהא רשאית לסיים את ההתקשרות בהודעה מוקדמת בקרות אירועים מסוימים שנקבעו בהסכם. KCP תהא זכאית לתמלוגים שייגזרו מהמכירות של מוצרי קנת קול במדינות הזיכיון, שסכומם לא יפחת מתמלוגים שנתיים מינימליים, אשר יעלו משנה לשנה, כקבוע בהסכם. החברה תספק ל-KCP ערבות להבטחת תשלום התמלוגים על ידי חברת הבת ביסוד למשך תקופת ההסכם הראשונה. בתום תקופה זו, הערבות תבוטל אוטומטית. בהסכם נקבעו מנגנוני שיפוי וכן תנאים מקובלים

המשביר 365 בע"מ ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 34 - אירועים משמעותיים בתקופת הדיווח (המשך):

א. הסכם זיכיון בלעדי באירופה Kenneth Cole Production Inc ("KCP") (המשך):

בהסכמים דומים. ההסכם כולל התחייבות של חברת הבת לביצוע השקעות בפרסום והקמת אולם תצוגה, הפעלת הזיכיון בהתאם לתוכניות עסקיות שנתיות שיהיו כפופות לאישור KCP וכן פיתוח וייצור מוצרי המותג הינם בשיתוף עם KCP ואישורם.

ביום 12 בנובמבר 2025, נחתמה תוספת להסכם לפיה ההסכם, אשר נחתם על ידי החברה בשם חברת שתוקם לצורך הפעילות הקבועה בהסכם, הומחה במלואו לקנת קול אירופה, כאשר החברה תמשי להיות ערבה להבטחת תשלום התמלוגים למשך תקופת ההסכם הראשונה, שלאחריה הערבות תבוטל אוטומטית.

ב. התקשרות המשביר בתי כלבו בתוספת להסכם עם Kenneth Cole Production Inc

ביום 7 בפברואר 2025 התקשרה המשביר בתי כלבו בתוספת להסכם במסגרתה הוספו תמלוגים שנתיים מינימליים בכל שנה ביחס לרישיון ההפצה של מוצרי קנת' קול בישראל וברשות הפלשתינאית. לפרטים נוספים ראה ביאור 19 א(4) לדוח זה.

ג. הלוואה בסך 15 מיליון ש"ח מתאגיד בנקאי

ביום 6 בינואר 2025, התקשרה המשביר בתי כלבו, בהסכם לקבלת הלוואה מתאגיד בנקאי בסך של 15 מיליון ש"ח למימון סחורות קנת קול. החברה העמידה ערבות בלתי מוגבלת בסכום לטובת התאגיד הבנקאי להבטחת מלוא התחייבויות הקיימות ו/או העתידיות של המשביר בתי כלבו כלפי התאגיד הבנקאי, ובכלל זה אשראים קיימים שהועמדו למשביר בתי כלבו על-ידי התאגיד הבנקאי וההלוואה כאמור לעיל. לפרטים נוספים ראה ביאור 15.ב(3).

ד. עדכון מדיניות התגמול

ביום 5 בינואר 2025 עודכנה מדיניות התגמול בעיקר ביחס לתנאי הכהונה של יו"ר הדירקטוריון. העדכון כאמור לא האריך את תוקף המדיניות.

ביום 2 בספטמבר 2025 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה עדכון של מדיניות התגמול בעיקר ביחס למענקים לנושאי המשרה ולתגמול ההוני וכן הארכת תוקף המדיניות בשלוש שנים נוספות.

ה. דיבידנד

ביום 25 במרס, 2025, החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך 10,000 אלפי ש"ח, שווי הדיבידנד למניה עומד על סך של 5.72 אגורות. הדיבידנד שולם ביום 10 באפריל 2025.

ו. עדכון שכר מינימום

ביום 24 במרס 2025 חתם שר העבודה על צו המורה על העלאת שכר המינימום, אשר נכנס לתוקף ביום 1 באפריל 2025 וממועד זה שכר המינימום החודשי הינו 6,248 ש"ח. החל מיום 1 באפריל, 2026 צפויה עליה נוספת השכר המינימום אשר צפוי לעמוד על 6,444 ש"ח לחודש למשרה מלאה ול- 35.4 ש"ח לשעה.

ז. עשיית שוק

החל מיום 4 במאי 2025 צורפו מניות החברה לתוכנית החדשה שהשיקה הבורסה לעניין עשיית שוק.

ח. פתיחת חברה בישראל-קנת קול עיצוב ופיתוח בע"מ

ביום 6 במאי 2025 הוקמה חברת קנת קול עיצוב ופיתוח בע"מ בישראל. החברה מחזיקה ב-100% מהונה המונפק והנפרע של חברת זו, חברה פרטית העוסקת בעיצוב, פיתוח וייצור למוצרי המותג KENNETH COLE לצורך מכירתם לזכייני המותג בעולם, לרבות בישראל ובאירופה.

המשביר 365 בע"מ ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 34 - אירועים משמעותיים בתקופת הדיווח (המשך):

ט. פתיחת חברת Kenneth Cole Europe B.V.

ביום 22 במאי 2025 הקימה קנת קול עיצוב ופיתוח את חברת Kenneth Cole Europe B.V. בהולנד. חברה פרטית העוסקת בשיווק מוצרי המותג Kenneth Cole במדינות הזיכיון באירופה ובבריטניה. נכון למועד הדוח קנת קול עיצוב ופיתוח מחזיקה ב-81% מהונה המונפק והנפרה של קנת קול אירופה לאחר שביום 23 בדצמבר 2025, הוקצו ל-Global-E NL B.V. 19% מהון המניות של חברה זו וזכויות ההצבעה בה, בדילול מלא, בתמורה לסך של 3 מיליון דולר וזאת בהתאם להסכם ההשקעה שנחתם בין הצדדים.

י. חידוש תנאי ההעסקה של מר סער שביט

ביום 2 בספטמבר 2025, אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה, את חידוש תנאי העסקתו של מר סער שביט, בנו של מר רמי שביט, בעל השליטה בחברה, לפי תנאי ההעסקה שאושרו כאמור, מר שביט יהיה זכאי לשכר חודשי בסך של 35 אלף ₪ בחודש וזאת החל מיום 1 ביולי 2025, וכן יהא זכאי לעדכון השכר החודשי ל-45 אלף ₪ בחודש וזאת החל מיום 1 בינואר 2027. לפרטים נוספים אודות הסכם ההעסקה של מר סער שביט ראו ביאור 33 ז' לדוח זה.

יא. מינוי דירקטורים

ביום 2 בספטמבר 2025, אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה הארכת כהונה של הדירקטורים המכהנים, ד"ר יפעת שאש ביטון, מר רמי שביט וגב' קרן ברנע אורבך, שהינה דירקטורית בלתי תלויה, וזאת עד לתום האסיפה השנתית הבאה של החברה.

יב. קבלת מסגרות אשראי בקנת קול עיצוב ופיתוח

ביום 19 באוגוסט, 2025 התקשרה קנת קול עיצוב ופיתוח בע"מ, בהסכם לקבלת מסגרות אשראי בסכום כולל של 10 מיליון ₪ מתאגיד בנקאי אשר יישאו ריבית בשיעור ריבית הפריים בתוספת 1.5%. בנוסף, למסגרות האשראי כאמור לעיל, אושרה מסגרת אשראי נוספת, בסך 500 אלף דולר ארה"ב, לביצוע עסקאות גידור למטבע חוץ.

יג. הקמת חברת Kenneth Cole DACH GmbH

ביום 27 באוגוסט, 2025 רכשה קנת קול אירופה את מלוא ההחזקות בחברה בגרמניה, ששמה שונה ל- Kenneth Cole DACH GmbH ("קנת קול דאך"). קנת קול דאך הינה פרטית בבעלות מלאה של קנת קול אירופה, העוסקת בשיווק מוצרי המותג Kenneth Cole במדינות גרמניה, אוסטריה ושוויץ ותפעול אולם התצוגה באירופה.

יד. הסכם זיכיון לעיצוב ופיתוח של המותג Kenneth Cole לזכייני המותג ברחבי העולם

ביום 12 בנובמבר 2025 נחתם הסכם בין קנת קול עיצוב ופיתוח, אשר הוקמה לצורך פיתוח וייצור מוצרי המותג Kenneth Cole ומכירתם לזכייני המותג ברחבי עולם לבין Kenneth Cole Production Inc ("KCP") לפיו קיבלה קנת קול עיצוב ופיתוח את זכויות הפיתוח, העיצוב והייצור של המותג תחת סימני המסחר KCP ומכירתם לזכייני המותג בעולם. לפרטים נוספים ראה ביאור 19א(4) לדוח זה.

טו. הסכם על הפעלת אתרי הסחר המקוונים של המותג Kenneth Cole

ביום 9 בנובמבר 2025 התקשרה חברת קנת קול אירופה, בהסכם מחייב עם Global-E NL B.V. לפיו Global-E להסדרת ניהול הפעילות המסחר האלקטרוני של המותג Kenneth Cole במדינות שונות באירופה. בהתאם להסכם הזיכיון.

המשביר 365 בע"מ ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

טז. הסכם הלוואה במשביר בתי כלבו

ביום 9 בדצמבר 2025, התקשרה המשביר בתי כלבו עם תאגיד בנקאי בהסכם לקבלת הלוואה ומסגרת אשראי לא מחייבת, בסכום של 15 מיליון ש"ח כדלקמן: 10 מיליון ש"ח לתקופה של 60 חודשים הנושאת ריבית שנתית בשיעור ריבית הפריים בתוספת מרווח של 1.5%. וכן, מסגרת שאינה מחייבת לקבלת אשראי ("און קול") בסך כולל של 5 מיליון ש"ח, אשר מכוחה תהא המשביר בתי כלבו רשאית למשוך הלוואות מהתאגיד הבנקאי וזאת עד ליום 22 לנובמבר, 2026. האשראי נושא ריבית בשיעור ריבית הפריים בתוספת מרווח של 1%. בנוסף, כל התחייבויות החברה כלפי התאגיד הבנקאי בהתאם לכתבי ההתחייבויות בין החברה לתאגיד הבנקאי, אשר יחולו גם על הלוואה זו, כמו גם ערבות לתאגיד הבנקאי להבטחת ההתחייבויות קיימות ו/או עתידיות של החברה כלפי התאגיד הבנקאי יחולו גם על הלוואה זו. לפרטים נוספים ראה ביאור 36ב(א) לדוח זה.

יז. הסכם השקעה בחברת KENNETH COLE EUROPE B.V.

ביום 30 בספטמבר 2024, התקשרה החברה בהסכם עקרונות נוסף עם Global-e, לפי Global-e תשקיע סך של 3 מיליון דולר (לפני ההשקעה) כנגד הקצאה של 19% מהון המניות המונפק של קנת קול אירופה. ביום 23 בדצמבר, 2025 ביצעה Global-e השקעה בהון המניות של קנת' קול אירופה, בסך של 3 מיליון דולר, בתמורה להקצאת מניות בשיעור של 19% מהון מניות של קנת' קול אירופה וזכויות ההצבעה בה, בדילול מלא. ההשקעה בוצעה בהתאם להסכם מחייב שנחתם בין קנת' קול עיצוב וקנת' קול אירופה לבין Global-e ("הסכם ההשקעה"). לפרטים נוספים ראה פירוט בביאור 19(א) לדוח זה.

יח. מיזוג מועדון פיננסיים משביר בתי כלבו

ביום 30 ביוני 2025 אישרו הדירקטוריונים של החברה, המשביר בתי כלבו ומועדון פיננסיים, את התקשרותן של המשביר בתי כלבו ומועדון פיננסיים בהסכם מיזוג, לפיו תתמזג מועדון פיננסיים עם ולתוך המשביר בתי כלבו ("המיזוג"). ביום 24 בדצמבר 2025 הושלם המיזוג. לפרטים נוספים ראה פירוט בביאור 19(א) לדוח זה.

יט. ביום 14 בדצמבר 2025 הודיע מר אלי עקביה, שניהל כסמנכ"ל הכספים של החברה וחברות הבת על התפטרותו מהחברה.

כ. ביום 16 בדצמבר 2025 מונה מר רועי דותני לסמנכ"ל הכספים של החברה וחברות הבת וזאת החל מיום 1 בפברואר 2026.

ביאור 35 - אירועים לאחר תום תקופת הדיווח:

(1) תביעה משפטית

ראה ביאור 19.ב.(3) לדוח זה

(2) מינוי סמנכ"ל כספים

ביום 1 בפברואר 2026 סיים מר אלי עקביה את כהונתו כסמנכ"ל הכספים של החברה וחברות הבת. החל מאותו מועד החל לכהן מר רועי דותני כסמנכ"ל הכספים של החברה וחברות הבת.

(3) מבצע שאגת הארי

ראה ביאור 1'ב' לדוח זה

ביאור 36 - אישור הדוחות

הדוחות הכספיים אושרו על-ידי הדירקטוריון ואושרו לפרסום ביום 29 במרס, 2026.

המשביר 365 בע"מ

דוחות כספיים נפרדים לשנת 2025

ערוכים בהתאם להוראות תקנה 9'ג' לתקנות ניירות ערך

1970-ל-תש"ל (דוחות תקופתיים ומיידים) התש"ל-1970

המשביר 365 בע"מ

דוחות כספיים נפרדים לשנת 2025

תוכן העניינים

עמוד

3	דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר
4-5	נתונים על המצב הכספי
6	נתונים על הרווח והפסד
7	נתונים על הרווח הכולל
8-9	נתונים על תזרימי המזומנים
10-14	מידע נוסף

המשביר 365 בע"מ
נתונים על המצב הכספי

לכבוד
בעלי המניות של
המשביר 365 בע"מ

רח' הצורן 1
נתניה

ג.א.נ.,

הנדון: דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי על מידע כספי נפרד לפי תקנה 9 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970

חוות הדעת

ביקרנו את המידע הכספי הנפרד המובא לפי תקנה 9 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 של המשביר 365 בע"מ (להלן – "החברה") ליום 31 בדצמבר 2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך (להלן – "המידע הכספי הנפרד").

לדעתנו המידע הכספי הנפרד הוכן, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה 9 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.

בסיס לחוות הדעת

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל. חובותינו על פי תקנים אלו 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 של הדירקטוריון וההנהלה למידע הכספי הנפרד

הדירקטוריון וההנהלה אחראים להכנה ולהצגה של המידע הכספי הנפרד בהתאם להוראות תקנה 9 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל – 1970, ולבקרה הפנימית הנחוצה בהתאם לקביעת הדירקטוריון וההנהלה על מנת לאפשר הכנת מידע כספי נפרד ללא הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות.

המשביר 365 בע"מ נתונים על המצב הכספי

בהכנת המידע הכספי הנפרד, הדירקטוריון והנהלה 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 והנהלה 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 בדוח 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 בקבוצה, זיף, השמטות מכוונות, מצג שווא בדון 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 שישומה 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 רואה החשבון המבקר שלנו לגילויים הקשורים במידע הכספי הנפרד או, אם גילויים אלו אינם מספקים, לכלול שינוי מהנוסח האחיד של הדוח המיוחד. מסקנותינו מבוססות על ראיות ביקורת אשר הושגו עד למועד הדוח המיוחד שלנו. יחד עם זאת, אירועים או מצבים עתידיים עלולים לגרום לחברה שלא להמשיך לפעול כעסק חי.
 - מעריכים את ההצגה בכללותה, המבנה והתוכן של המידע הכספי הנפרד, לרבות הגילויים, והאם המידע הכספי הנפרד הוכן, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה 9ג לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), 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.

בריטמן אלמגור זרה ושות'

רואי חשבון

A Firm in the Deloitte Global Network

חיפה, 29 במרץ, 2026

המשביר 365 בע"מ
נתונים על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
5,283	6,127
69,193	73,911
2,652	1,798
<u>77,128</u>	<u>81,836</u>
99,899	87,049
355,190	314,792
431	431
3	2
8,438	-
<u>2,756</u>	<u>2,436</u>
<u>466,717</u>	<u>404,710</u>
<u>543,845</u>	<u>486,546</u>

נכסים

נכסים שוטפים

מזומנים ושווי מזומנים
 חברות מוחזקות
 חייבים ויתרות חובה

סה"כ נכסים שוטפים

נכסים לא שוטפים

השקעות והלוואות לחברות מוחזקות
 חברות מוחזקות לזמן ארוך
 מזומנים המוגבלים בשימוש לזמן ארוך
 רכוש קבוע, נטו
 הלוואות לחברות מוחזקות לזמן ארוך
 נכסי מסים נדחים

סה"כ נכסים לא שוטפים

סה"כ נכסים

המשביר 365 בע"מ
נתונים על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
528	-
5,115	994
53,661	47,967
11,241	20,736
9,563	8,512
390	447
<u>80,498</u>	<u>78,656</u>
355,190	314,792
177	177
<u>355,367</u>	<u>314,969</u>
1,748	1,748
158,752	158,753
(20,098)	(17,292)
(638)	(1,509)
<u>(31,784)</u>	<u>(48,779)</u>
<u>107,980</u>	<u>92,921</u>
<u>543,845</u>	<u>486,546</u>

התחייבויות והון

התחייבויות שוטפות

חלויות שוטפות של הלוואה לזמן ארוך מאחרים
 ספקים ונותני שירותים
 התחייבויות שוטפות בגין חכירה
 זכאים ויתרות זכות
 הכנסות מראש דמי חבר
 התחייבויות בגין מיסים שוטפים

סה"כ התחייבויות שוטפות

התחייבויות לא שוטפות

התחייבויות בגין חכירה
 עודף הפסדים על עלות ההשקעה

סה"כ התחייבויות לא שוטפות

הון

הון מניות
 פרמיה על מניות
 קרנות הון אחרות
 קרן הון בגין הפרשי תרגום של פעילות חוץ
 עודפים

סה"כ הון המיוחס לבעלים של החברה

סה"כ התחייבויות והון

29 במרס, 2026

רועי דותני סמנכ"ל כספים	ד"ר יפעת שאשא ביטון יו"ר דירקטוריון	רמי שביט דירקטור ומנכ"ל	תאריך אישור הדוחות הכספיים
----------------------------	--	----------------------------	----------------------------

המשביר 365 בע"מ
נתונים על הרווח והפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
23,512	23,841	21,793	הכנסות ממכירות ושירותים
23,512	23,841	21,793	רווח גולמי
16,253	11,828	15,577	הוצאות מכירה ושיווק
6,101	8,811	7,348	הוצאות הנהלה וכלליות
1,158	3,202	(1,132)	רווח (הפסד) תפעולי
2,464	2,855	2,189	הכנסות מימון
(1,593)	(427)	(239)	הוצאות מימון
871	2,428	1,950	הוצאות מימון נטו
2,029	5,630	818	רווח לפני מסים על ההכנסה
(1,145)	(1,044)	(638)	הוצאות מסים על ההכנסה
884	4,586	180	רווח לאחר מסים על ההכנסה
3,859	17,287	(7,175)	חלק החברה ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות
4,743	21,873	(6,995)	רווח (הפסד) נקי מפעילות נמשכת
4,743	21,873	(6,995)	רווח (הפסד) לשנה

המשביר 365 בע"מ
נתונים על הרווח הכולל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
4,743	21,873	(6,995)
535	239	1,920
535	239	1,920
5,278	22,112	(5,075)

רווח (הפסד) לשנה
 רווח (הפסד) כולל אחר:
 סכומים אשר לא יסווגו בעתיד לרווח או הפסד, נטו ממס:
 רווח אקטוארי בגין תכנית הטבה מוגדרת, נטו
 רווח כולל אחר לשנה, נטו ממס
 סה"כ רווח (הפסד) כולל לשנה

המשביר 365 בע"מ
נתונים על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2023	2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
4,743	21,873	(6,995)
(4,799)	(13,543)	9,929
(56)	8,330	2,934
-	(3)	-
9,000	6,000	-
-	8,436	8,438
9,000	14,433	8,438
6,000	-	-
(44,670)	-	-
44,670	-	-
(20,615)	-	-
(9,000)	(10,000)	(10,000)
(6,789)	(10,683)	(528)
(1,250)	(520)	-
(31,654)	(21,203)	(10,528)
(22,710)	1,560	844
26,433	3,723	5,283
3,723	5,283	6,127

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

רווח (הפסד) נקי לשנה מפעילות נמשכת
 התאמות הדרושות להצגת המזומנים ושווי מזומנים מפעילות (לפעילות)
 שוטפת (נספח א')

מזומנים נטו, שנבעו מפעילות שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

רכישת רכוש קבוע
 קבלת דיבידנדים מחברות בנות
 פרעון הלוואה לחברת בת לזמן ארוך
מזומנים נטו, שנבעו מפעילות השקעה

תזרימי מזומנים מפעילות מימון

קבלת הלוואה לזמן ארוך מאחרים
 פירעון התחייבויות בגין חכירה
 תקבול בגין חכירה מהחברה הבת
 פירעון חלויות שוטפות של אגרות חוב להמרה
 דיבידנד ששולם
 פרעון הלוואה לזמן ארוך מאחרים
 פרעון התחייבות לצד שלישי
מזומנים נטו, ששימשו לפעילות מימון
עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה
מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה

המשביר 365 בע"מ
נתונים על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2023	2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(5,304)	(18,830)	5,784
1	-	1
1,145	1,344	320
(5)	(4)	(2)
156	-	-
98	8	-
<u>(3,909)</u>	<u>(17,482)</u>	<u>15,105</u>
(4,392)	3,531	(9,556)
4,949	(2,818)	(4,121)
(2)	(3)	57
<u>(1,445)</u>	<u>3,229</u>	<u>8,444</u>
<u>(890)</u>	<u>3,939</u>	<u>(5,176)</u>
<u>(4,799)</u>	<u>(13,543)</u>	<u>9,929</u>
<u>(1,432)</u>	<u>(416)</u>	<u>(3)</u>
<u>(2)</u>	<u>2</u>	<u>(2)</u>
<u>929</u>	<u>1,002</u>	<u>789</u>

נספח א' - התאמות הדרושות להצגת המזומנים ושווי מזומנים לפעילות שוטפת

הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:

חלק החברה בהפסדי (רווחי) חברות מוחזקות
 פחת והפחתות
 קיטון במיסים נדחים
 הפסד (רווח) מהתאמת שווי נכסים פיננסיים ומזומנים מוגבלים
 הוצאות מימון שנצברו בגין אגרות חוב ואגרות חוב הניתנות להמרה למניות
 הוצאות (הכנסות) מימון אחרות

שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:

קיטון (גידול) בחייבים ויתרות חובה
 גידול (קיטון) בספקים ונותני שירות
 גידול בהתחייבויות בגין מסים שוטפים
 גידול (קיטון) בזכאים ובהכנסות מראש

מזומנים שנבעו (שימשו) מפעילות (לפעילות) שוטפת

נספח ב' - מידע נוסף

תשלומי ריבית
 תשלומי (תקבולי) מיסים
 תקבולי ריבית

המשביר 365 בע"מ

מידע נוסף

ביאור 1 - כללי

א. כללי

המשביר 365 בע"מ (להלן: "המשביר" או "החברה") נוסדה ביום 5 במרס 2003 כחברה פרטית בהתאם לחוק החברות, התשנ"ט – 1999 ("חוק החברות"), החברה הינה בשליטת מר רמי שביט, במישרין ובאמצעות רמי שביט בע"מ, חברה פרטית בבעלותו המלאה של מר רמי שביט.

ביום 29 במאי 2007 פרסמה המשביר לראשונה תשקיף הנפקה לציבור על-פיו הנפיקה לציבור מניות ואגרות חוב, והפכה לחברה ציבורית, כהגדרתה בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ("חוק ניירות ערך"). ניירות הערך של החברה רשומים למסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ ("הבורסה").

לחברה ולחברות המוחזקות שלה (להלן - "הקבוצה") פעילויות בתחומי הקמעונאות בבתי כלבו, החזקות במועדוני לקוחות וכן פיתוח, עיצוב, ייצור, שיווק והפצה של המותג קנת' קול.

החברה מחזיקה ב- 100% מהונה המונפק והנפרע של חברת המשביר לצרכן בתי כלבו בע"מ ("המשביר בתי כלבו"). המשביר בתי כלבו מפעילה רשת קמעונאית בשם "משביר" העוסקת בשיווק ומכירה קמעונאית בישראל המונה נכון למועד פרסום הדוח 37 בתי כל בו בפריסה ארצית בקניונים ובמיקומים מרכזיים נוספים בישראל, וכן שני אתרי סחר מקוון, האחד לרשת המשביר והשני למותג קנת' קול.

החברה החזיקה ב- 100% מהונה המונפק והנפרע של חברת מועדון 365 פיננסיים בע"מ ("מועדון פיננסיים"), מועדון פיננסיים מפעילה מועדון לקוחות במסגרת שיתוף פעולה עם כרטיסי אשראי לישראל בע"מ ("ויזה כאל") בשיווק כרטיס אשראי חוץ בנקאי שמנפיקה ויזה כאל בשטחי המכירה של המשביר בתי כלבו. לפרטים אודות הארכת הסכם שיתוף הפעולה עם ויזה כאל, ראה ביאור 19(א)2. ביום 24 בדצמבר 2025, חברת מועדון 365 פיננסיים בע"מ מוזגה עם חברת הבת המשביר לצרכן בתי כלבו בע"מ.

החברה מחזיקה ב- 100% מהונה המונפק והנפרע של חברת קנת קול עיצוב ופיתוח בע"מ ("קנת קול עיצוב ופיתוח") שהוקמה ביום 1 ביולי 2025, על ידי החברה. קנת קול עיצוב ופיתוח מחזיקה ב- 81% מהונה המונפק והנפרע של חברות Kenneth Cole Europe BV ("קנת קול אירופה"). קנת קול אירופה מחזיקה ב-100% מהונה המונפק והנפרע של Kenneth Cole DACH GmbH ("קנת קול דאך").

הגדרות :

החברה ו/או "המשביר"	- המשביר 365 בע"מ.
החברות הבנות	- המשביר לצרכן בתי כלבו בע"מ, מועדון 365 פיננסיים בע"מ, 365 טכנולוגיות בע"מ, קנת קול עיצוב ופיתוח בע"מ.
הקבוצה	- החברה והחברות הבנות שלה.
צדדים קשורים	- כהגדרתם ב- IAS 24.
בעלי עניין	- כהגדרתם בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, על תקנותיו.
בעל שליטה	- כהגדרתו בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.
מדד	- מדד המחירים לצרכן, כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
דולר	- דולר של ארה"ב.
אירו	- מטבע האיחוד האירופאי המשותף.
Club 365	- מועדון הלקוחות של החברה.
Cal365vip	- מועדון לקוחות האשראי של מועדון פיננסיים

המשביר 365 בע"מ

מידע נוסף

ביאור 1 - כללי (המשך)

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

בחודש אוקטובר 2023 פרצה מלחמת "חרבות ברזל" בעקבות מתקפת פתע של ארגון הטרור חמאס מרצועת עזה על יישובי הנגב המערבי, שבמהלכה התרחבה הלחימה לחזיתות נוספות: בספטמבר 2024 החל מבצע "חצי צפון" כנגד ארגון הטרור חיזבאללה וביוני 2025 נערך מבצע "עם כלביא" מתקפת מנע כנגד איום הגרעין האיראני. במהלך מבצע "עם כלביא", אשר נמשך 12 ימים, ספגה מדינת ישראל ירי טילים בליסטיים מאיראן. במקביל, צה"ל, פעל בתימן כנגד המורדים החות'ים בתגובה לאיומי טילים, כטב"מים ושיבוש נתיבי השיט אשר הוביל לעליה במחיר התובלה הימית. ביום 28 בפברואר, 2026, פתחה מדינת ישראל במתקפת מנע נגד איראן אשר התפתחה למבצע נרחב בהשתתפות ארה"ב כנגד מטרות אסטרטגיות שהובילה לתגובת נגד מצד איראן באמצעות ירי טילים בליסטיים לכל רחבי מדינת ישראל. ארגון הטרור "חיזבאללה" הצטרף למערכה באמצעות ירי טילים בליסטיים לעבר מדינת ישראל, ובפרט לכל עבר אזור הצפון. בהתאם להנחיות פיקוד העורף, החל ממועד פתיחת מתקפת המנע על איראן ועד ליום 5 במרץ 2026 חל איסור מוחלט על פתיחת מרכזים מסחריים ומקומות עבודה שאינם חיוניים ולפיכך, במשך ימים אלו כלל סניפי רשת המשביר ומטה הקבוצה לא פעלו. החל מיום 6 במרץ 2026 ונכון למועד הדוח נפתחו כל סניפי רשת המשביר. ואולם מורגשת תנועת לקוחות דלה כתוצאה מהשפעות הלחימה. הקבוצה נקטה במספר אמצעים לשם צמצום ההוצאות הקבועות. לאור האמור, מרבית עובדי המשביר בתי כלבו הוצאו לחל"ת, מטה החברה המשיך לפעול במתכונת מצומצמת לצורך המשכיות עסקית, וכן חלק מסניפי רשת המשביר פועלים במתכונת מצומצמת בהתאם לתנועת הלקוחות. נכון למועד פרסום הדוח, החברה במשא ומתן עם בעלי הנכסים ביחס לתשלומי דמי השכירות ודמי הניהול, בתקופה שבה סניפי רשת המשביר היו סגורים לקהל הרחב וכן לתקופה שבה תנועת הלקוחות במתחם הרלבנטי דלה וכן החברה הגיעה להסכמות עם חלק מספקי המלאי בדבר מתווה תשלומים.

על אף העובדה שבשלב זה, אין ביכולת החברה לכמת את השלכות מבצע "שאגת הארי" על תוצאות הפעילות של הקבוצה, להערכת החברה, להיעדר פעילות סניפי המשביר בתחילתו של המבצע ותנועת הלקוחות הדלה לאחר פתיחתם תהיה השפעה מהותית על הכנסות הקבוצה ברבעון הראשון של שנת 2026 ביחס לתקופה המקבילה אשתקד.

ביאור 2 - מדיניות החשבונאית

הדוחות הכספיים הנפרדים נערכו בהתאם למדיניות החשבונאית המפורטת בביאור 2 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה (להלן "הדוחות המאוחדים") המתפרסמים עם מידע כספי נפרד זה פרט לסכומי הנכסים, ההתחייבויות, ההכנסות, ההוצאות ותזרימי המזומנים בגין חברות מאוחדות מוחזקות, כמפורט להלן:

- א. הנכסים וההתחייבויות מוצגים בגובה ערכם בדוחות המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם, למעט השקעות בחברות מוחזקות.
- ב. השקעות בחברות מאוחדות ומוחזקות מוצגות כסכום נטו של סך הנכסים בניכוי סך ההתחייבויות המוצגים בדוחות המאוחדים ומידע כספי בגין החברות המוחזקות, לרבות מוניטין.
- ג. סכומי ההכנסות וההוצאות משקפים את ההכנסות וההוצאות הכלולות בדוחות המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם, בפילוח בין רווח או הפסד לבין רווח כולל אחר, למעט סכומי הכנסות והוצאות בגין חברות מוחזקות.
- ד. חלק החברה בתוצאות חברות מאוחדות ומוחזקות מוצג כסכום נטו של סך ההכנסות בניכוי סך ההוצאות המציגים בדוחות המאוחדים תוצאות פעילות בגין חברות מוחזקות, לרבות ירידת ערך מוניטין או ביטולה בפילוח בין רווח או הפסד לבין רווח כולל אחר.
- ה. סכומי תזרימי המזומנים משקפים את הסכומים הכלולים בדוחות המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם, למעט סכומי תזרימי המזומנים בגין חברות מוחזקות.
- ו. הלוואות שניתנו לחברות מוחזקות מוצגות בגובה הסכום המיוחס לחברה עצמה כחברה אם.
- ז. יתרות, הכנסות והוצאות בגין עסקאות עם חברות מוחזקות אשר בוטלו במסגרת הדוחות המאוחדים, נמדדות ומוצגות במסגרת הסעיפים הרלוונטיים בנתונים על המצב הכספי ועל רווח או הפסד או הרווח הכולל, באותו אופן בו היו נמדדות ומוצגות עסקאות אלו, אילו היו מבוצעות מול צדדים שלישיים. רווחים (הפסדים) בגין עסקאות אלו, עד למידה שאינן מוכרות בדוחות המאוחדים של החברה, שנדחו מוצגים בניכוי (כתוספת) מסעיפי חלק החברה ברווחי (הפסדי) חברות

המשביר 365 בע"מ

מידע נוסף

ביאור 2 - מדיניות החשבונאית (המשך):

מוחזקות והשקעות בחברות מוחזקות כך שהרווח (הפסד) הנפרד של החברה זהה לרווח (הפסד) המאוחד של החברה המיוחס לבעלים של החברה האם.

ביאור 3 - מסים על ההכנסה:

א. יתרות מיסים נדחים:

הרכב נכסי מס נדחה מפורטים כדלהלן:

הפסדים מועברים
אלפי ש"ח
2,756
(320)
<u>2,436</u>

יתרה ליום 1 בינואר 2025

שינויים בשנת 2025:

תנועה בתקופת החשבון בדוח רווח והפסד

יתרה ליום 31 בדצמבר 2025

הפסדים מועברים
אלפי ש"ח
4,100
(1,344)
<u>2,756</u>

יתרה ליום 1 בינואר 2024

שינויים בשנת 2024:

תנועה בתקופת החשבון בדוח רווח והפסד

יתרה ליום 31 בדצמבר 2024

המיסים הנדחים מוצגים כלהלן:

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,756	2,436
<u>2,756</u>	<u>2,436</u>

בנכסים לא שוטפים - נכסי מיסים נדחים

ב. סכומים שלא הוכר בגינם מס נדחה:

נכון ליום 31 בדצמבר 2025 לחברה הפסדי הון לצורכי מס בסך של כ- 123.4 מיליון ש"ח אשר בגינם לא נזקפו מיסים נדחים.

נכון ליום 31 בדצמבר 2025, לחברה הפסד עסקי לצורכי מס בסך של כ- 12 מיליון ש"ח, אשר בגינם נזקפו מיסים נדחים. בהתאם לחוקי המס הקיימים לא קיים מועד פקיעה לניצול ההפסדים לצרכי מס.

המשביר 365 בע"מ

מידע נוסף

ביאור 3 - מסים על ההכנסה (המשך):

ג. הוצאות (הכנסות) מסים על הכנסה שהוכרו בדוח רווח והפסד:

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(434)	-	-
-	-	-
(1,145)	(1,044)	(638)
(1,145)	(1,044)	(638)

מסים שוטפים:

הוצאות מסים שוטפים

סה"כ מסים שוטפים

מסים נדחים:

הוצאות מסים נדחים

סה"כ הוצאות מיסים שהוכרו בדוח רווח והפסד

ד. מידע נוסף:

בהתאם להוראות פקודות מס הכנסה, השומות עד וכולל שנת המס 2021 נחשבות כסופיות.

ביאור 4 - אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחר תום תקופת הדוח:

- א. באשר לתביעות משפטיות העומדות כנגד החברה וחברות בנות, ראה ביאור 19(ב)1 וביאור 19(ב)2 לדוחות המאוחדים של החברה.
- ב. לפרטים אודות חידוש כהונת דירקטורים של החברה, ראה ביאור 34'א' לדוחות המאוחדים של החברה.
- ג. לפרטים אודות תיקון הסכם הקיבוצי של העובדים בחברת הבת, ראה ביאור 18'ג' לדוחות המאוחדים של החברה.
- ד. לפרטים אודות התקשרות החברה עם עושה שוק, ראה ביאור 19(א)3. לדוחות המאוחדים של החברה.
- ה. לפרטים אודות חתימת הסכם עם Kenneth Cole Production Inc ("KCP"), ראה ביאור 19(א)4 וביאור 34'א' לדוחות המאוחדים של החברה.
- ו. לפרטים אודות חתימת הסכמים עם GLOBAL-E NL B.V., ראה ביאור 19(א)5, ביאור 34'טו' וביאור 34'ז' לדוחות המאוחדים של החברה.
- ז. לפרטים אודות התקשרות החברה הבת עם תאגיד בנקאי בהסכם לקבלת הלוואה בסך 25 מיליון שח, ראה ביאור 15'ב' לדוחות המאוחדים של החברה.
- ח. לפרטים אודות התקשרות החברה הבת עם תאגיד בנקאי בהסכם לקבלת הלוואה בסך 15 מיליון ש"ח ומסגרת אשראי ראה ביאור 15'ב' וביאור 34'ג' לדוחות המאוחדים של החברה.
- ט. לפרטים אודות התקשרות החברה הבת עם תאגיד בנקאי בהסכם לקבלת הלוואה ומסגרת אשראי בסך 10 מיליון ש"ח ראה ביאור 34'טז' וביאור 15'ב' לדוחות המאוחדים של החברה.
- י. לפרטים אודות התקשרות חברת הבת בתוספת להסכם עם Kenneth Cole Production Inc ראה ביאור 34'א' וביאור 34'ב' לדוחות המאוחדים של החברה.
- יא. לפרטים אודות עדכון מדיניות התגמול של החברה, ראה ביאור 31'ו' וביאור 34'ד' לדוחות המאוחדים של החברה.
- יב. לפרטים אודות חלוקת דיבידנד של החברה ראה ביאור 34'ה' לדוחות המאוחדים של החברה.

המשביר 365 בע"מ

מידע נוסף

ביאור 4 - אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחר תום תקופת הדוח (המשך):

- יג. לפרטים אודות עדכון שכר מינימום ראה ביאור 34' לדוחות המאוחדים של החברה.
- יד. לפרטים אודות פתיחת חברת קנת קול עיצוב ופיתוח בע"מ וחברת קנת קול אירופה, ראה ביאור 34' ח' וביאור 34' ט'.
- טו. לפרטים אודות חידוש תנאי העסקה של מר סער שביט ראה ביאור 34' ו' ו 31' ז' לדוחות הכספיים המאוחדים.
- טז. לפרטים אודות קבלת מסגרת אשראי של חברת הבת קנת קול בגובה של 10 מליון ש"ח, ראה ביאור 34' יב' ו 15' ב' לדוחות הכספיים המאוחדים.
- יז. לפרטים אודות הקמת חברת קנת קול גרמניה (חברה בבעלות מלאה של חברת הבת קנת קול עיצוב ופיתוח בע"מ) ראה ביאור 34' ג' לדוחות הכספיים המאוחדים.
- יח. לפרטים בדבר מינוי סמנכ"ל כספים בחברה, ראה ביאור 34' יט', ביאור 34' כ' וביאור 35(2).

ביאור 5 - אישור דוחות

הדוחות הכספיים אושרו על-ידי דירקטוריון ואושרו לפרסום ביום 29 במרץ, 2026.

פרק ד' - פרטים נוספים על התאגיד לשנת 2025

שם התאגיד :	המשביר 365 בע"מ ("החברה")
מספר התאגיד ברשם החברות :	513389270
כתובת רשומה (תקנה 25א'): :	הצורן 4, נתניה 4250604
דואר אלקטרוני (תקנה 25א'): :	royd@m365mail.co.il
טלפון (תקנה 25א'): :	טלפון 1 : 09-8926846 טלפון 2 : 09-8926608
פקסימיליה (תקנה 25א'): :	09-8926622
תאריך הדוח על המצב הכספי :	31 בדצמבר 2025
תאריך הדוח :	29 במרס 2026

תקנה 8א' תיאור עסקי התאגיד

ראה פרק א' לדוח התקופתי - תיאור עסקי התאגיד.

תקנה 9 דוחות כספיים

ראה פרק ג' לדוח התקופתי - הדוחות הכספיים המאוחדים המבוקרים של החברה לשנת 2025 ("הדוחות הכספיים").

תקנה 9ב' דוח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדוח הכספי ועל הגילוי

ראה פרק ה' לדוח התקופתי - דוח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדוח הכספי ועל הגילוי.

תקנה 9ג' דוח כספי נפרד של החברה

ראה פרק ג' לדוח התקופתי - דוח כספי נפרד של החברה לשנת 2025.

תקנה 9ד' דוח מצבת התחייבויות לפי מועדי פירעון

דוח מצבת התחייבויות של החברה והחברות המאוחדות כאמור בתקנה 9ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970, ליום 31 בדצמבר 2025 ("דוח מצבת ההתחייבויות"), מצורף לדוח זה בדרך של הפניה לדוח מיידים של החברה, המתפרסם בד בבד עם דוח זה, הכולל את דוח מצבת ההתחייבויות.

תקנה 10 דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד

ראה פרק ב' לדוח התקופתי - דוח הדירקטוריון על מצב החברה ליום 31 בדצמבר 2025 ("דוח הדירקטוריון").

תקנה 10א' תמצית דוחות רווח והפסד מאוחד לפי רבעונים לשנת 2025

ראה סעיף 6.ג לדוח הדירקטוריון.

תקנה 10 ג' שימוש בתמורת ניירות הערך שהונפקו

בשנת 2025 ועד למועד הדוח לא ביצעה החברה הנפקות של ניירות ערך.

תקנה 11 רשימת השקעות בחברות בנות ובחברות קשורות מהותיות לתאריך הדוח על המצב הכספי

שם התאגיד	מס' מניה בבורסה	שער המניה הרשומה למסחר בבורסה בתאריך הדוח על המצב הכספי	סוג מניה	הון מונפק ערך נקוב	יתרת ההלוואות בדוח על המצב הכספי (באלפי ש"ח)	ערך ההשקעה בדוח הכספי הנפרד של החברה (באלפי ש"ח)	שיעור החזקה ערך נקוב	שיעור החזקה בהון	שיעור החזקה בהצבעה	שיעור החזקה בסמכות למנות דירקטורים
המשביר לצרכן בתי כלבו בע"מ	אין	אין	רגילות	76,143 ש"ח	8,438	59,802	1 ש"ח	100%	100%	100%
קנת' קול עיצוב ופיתוח בע"מ	אין	אין	רגילות	100,000 ש"ח	—	409	1 ש"ח	100%	100%	100%
365 טכנולוגיות בע"מ	אין	אין	רגילות ורגילות א'	131,818.1 9 מניות רגילות ; 17,975.26 ש"ח מניות רגילות א'	22,346	(16,336)	0.01 ש"ח (לשני סוגי המניות)	66.84%	66.84%	66.84%

תקנה 12 שינויים בהשקעות בחברות בנות ובחברות קשורות בתקופת הדוח

ראה באור 9 לדוחות הכספיים.

תקנה 13 הכנסות של חברות בנות וחברות קשורות מהותיות (חלק החברה) והכנסות הקבוצה מהן לתאריך הדוח (באלפי ש"ח):

שם החברה	רווח (הפסד) (חלק החברה)	רווח (הפסד) כולל אחר (חלק החברה)	דיבידנד עד יום 31 בדצמבר 2025	דיבידנד לאחר יום 31 בדצמבר 2025 ותאריך פרסום הדוח	דמי ניהול (חלק החברה) עד יום 31 בדצמבר 2025	השתתפות בהוצאות (חלק החברה) עד יום 31 בדצמבר 2025	ריבית (חלק החברה) עד יום 31 בדצמבר 2025	ריבית (חלק החברה) לאחר יום 31 בדצמבר 2025 ותאריך פרסום הדוח
המשביר לצרכן בתי כלבו בע"מ	(7,657)	1,920	—	—	2,665	(7,500)	588	—
קנת' קול עיצוב ופיתוח בע"מ	(1,366)	—	—	—	—	—	—	—
מועדון 365 פיננסים	5,877	—	9,000	—	1,212	—	—	—

תקנה 14 רשימת הלוואות

מתן הלוואות אינו מעיסוקיה העיקריים של החברה.

תקנה 20 מסחר בבורסה

בשנת 2025 לא הונפקו ו/או לא נרשמו למסחר ניירות ערך של החברה, וכן לא היו הפסקות מסחר בניירות ערך של החברה, למעט הפסקות מסחר קצובות בגין פרסום דוחות כספיים או דוח מיידי אחר.

תקנה 21 תגמולים לבעלי עניין ולנושאי משרה בכירה

1. להלן פירוט התגמולים שניתנו בשנת 2025 לכל אחד מבעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בחברה או בתאגיד בשליטתה, ואשר ניתנו לו בקשר עם כהונתו בחברה או בתאגיד בשליטתה (הנתונים להלן מבטאים עלות מעביד והינם על בסיס שנתי):

סה"כ	תגמולים אחרים			תגמולים בעבור שירותים						פרטי מקבל התגמולים				
	אחר	דמי שכירות	ריבית	אחר	עמלה	דמי יעוץ	דמי ניהול	תשלום מבוסס מניות	מענק *	שכר (*)	שיעור אחזקה בהון החברה במועד הדוח (ב-%)	היקף משרה	תפקיד	שם
1,845,506	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,845,506	57.35%	100%	מנכ"ל	רמי שביט ⁽¹⁾
869,612	-	-	-	-	-	819,612	-	-	50,000	-	-	100%	משנה למנכ"ל	ניסים חסאן ⁽²⁾
851,776	-	-	-	-	-	-	-	-	-	851,776	-	100%	סמנכ"ל הכספים	אלי עקביה ⁽³⁾
705,393	-	-	-	-	-	-	-	-	55,000	650,393	-	100%	משנה למנכ"ל משביר בתי כלבו	גלית פלח ⁽⁴⁾
673,080	-	-	-	-	-	643,080	-	-	30,000	-	-	100%	סמנכ"ל מערכות מידע במשביר לצרכן בתי כלבו בע"מ ("המשביר בתי כלבו")	יצחק פאר ⁽⁵⁾

* סכומי התגמולים מוצגים במונחי עלות לחברה. רכיב השכר הנקוב בטבלה לעיל מהווה את העלות הכוללת של השכר, לרבות משכורת, הפרשות סוציאליות ותנאים נלווים כמקובל כולל הוצאות רכב.

(1) רמי שביט

מר רמי שביט, בעל השליטה בחברה, מכהן כמנכ"ל החברה במשרה מלאה, החל מיום הקמתה. החל מיום 1 בינואר 2016, מכהן גם כמנכ"ל המשביר בתי כלבו, והחל מיום 1 ביולי 2022 מכהן גם כמנכ"ל מועדון 365 פיננסיים בע"מ ("מועדון פיננסיים"), ללא כל תוספת תגמול.

ביום 11 באפריל 2006 אישרה האסיפה הכללית של המשביר את התקשרות המשביר בהסכם העסקה עם מר רמי שביט החל מיום 1 בינואר 2006, אשר חודשה ועודכנה מעת לעת על ידי האסיפה הכללית של החברה.

ביום 22 באוגוסט 2023 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה את חידוש של תנאי העסקתו של מר רמי שביט כמנכ"ל החברה לתקופה נוספת של שלוש שנים החל מיום 17 באוגוסט 2023, וכן עדכון של תנאיהם, כמפורט בדוח מיידי של החברה מיום 9 באוגוסט 2023 (אסמכתא מספר 2023-01-092085), המובא בדוח זה בדרך של ההפניה (בסעיף זה: "דוח זימון האסיפה"). העדכון בתנאי העסקה היה בגובה המשכורת החודשית שתשולם למנכ"ל החברה (ברוטו), ואולם לצורך חישוב זכויותיו הסוציאליות, למעט ההפרשות לפיצויי פיטורין, יילקח בחשבון סכום המשכורת ערב העדכון. בנוסף מר רמי שביט זכאי למענק שנתי. לפרטים נוספים אודות תנאי העסקתו של מר רמי שביט כמנכ"ל החברה, ראה ביאור 31' לדוחות הכספיים.

(2) ניסים חסאן

החל מחודש מרס 2025 מכהן מר נסים חסאן כמשנה למנכ"ל החברה, ללא שינוי בתנאי הכהונה. ערב מינויו לתפקיד, שימש מר חסאן כמשנה למנכ"ל המשביר לצרכן בתי כלבו, ובמסגרת תפקידו האמור היה זכאי לדמי ייעוץ חודשיים בתוספת מע"מ כדין, לחופשה שנתית של 20 ימים, לרכב ולטלפון נייד וכן להחזר הוצאות בקשר לרכב ולטלפון הנייד. מר חסאן העניק את שירותיו כקבלן עצמאי, ובינו לבין המשביר לצרכן בתי כלבו לא התקיימו יחסי עובד-מעסיק. לכל צד להסכם הייתה נתונה הזכות להביאו לסיום בהודעה מוקדמת של שלושה (3) חודשים. עם מינויו כמשנה למנכ"ל החברה, לא חל שינוי מהותי בתנאי תגמולו, למעט כי החברה ו-Kenneth Cole Europe B.V. ("קנת קול אירופה") נושאות בתשלום תגמולו בחלקים שווים. בשנת 2025 הוענק למר נסים חסאן מענק בסך של כ-50,000 אלפי ש"ח.

(3) אלי עקביה

מר אלי עקביה הועסק בחברה מחודש מרס 2023 ועד לחודש פברואר 2026. מר עקביה כיהן כסמנכ"ל הכספים של החברה, של המשביר בתי כלבו בע"מ ושל מועדון 365 פיננסיים בע"מ (עד מיזוגה לתוך המשביר בתי כלבו), החל מחודש אפריל 2023 ועד ליום 1 בפברואר 2025. בהתאם להסכם העסקתו, היה מר עקביה זכאי לשכר חודשי, ולהפרשות לקרן השתלמות, ביטוח מנהלים וקרן פנסיה. בנוסף, היה זכאי לדמי הבראה של 10 ימים בגין כל שנת עבודה מלאה, לחופשה שנתית בת 24 ימי עבודה, ולרכב בגילום מס מלא. לכל צד להסכם עמדה הזכות להביא את ההעסקה לסיומה בהודעה מוקדמת של 60 ימים.

(4) גלית פלח

גב' גלית פלח מכהנת החל מחודש מרס 2025 כמשנה מנכ"ל המשביר בתי כלבו והחל מיולי 2025 כמשנה למנכ"ל קנת קול עיצוב ופיתוח (ערב מינוייה כאמור כיהנה כסמנכ"ל סחר אופנה במשביר בתי כלבו החל מחודש יולי 2022). בהתאם להסכם העסקתה, גב' גלית פלח זכאית לשכר חודשי. כמו כן זכאית גב' גלית פלח להפרשות לקרן השתלמות, ביטוח מנהלים וקרן פנסיה, דמי הבראה של 10 ימים בגין כל שנת עבודה מלאה וחופשה שנתית בת 20 ימי עבודה, רכב וטלפון נייד. בשנת 2025 הוענק לגב' גלית פלח מענק בסך של כ-55,000 אלפי ש"ח.

(5) יצחק פאר

מר יצחק פאר מכהן כסמנכ"ל מערכות המידע של המשביר בתי כלבו החל מיום 1 בינואר 2010. בהתאם להסכם ההתקשרות של מר פאר, זכאי מר פאר לדמי ייעוץ חודשיים בתוספת מע"מ כדין. בנוסף לכך זכאי מר פאר לחופשה שנתית בת 20 ימים, לטלפון נייד וכן להחזר הוצאות בגינו. מר פאר מעניק את שירותיו לחברה כקבלן עצמאי ובין החברה ו/או המשביר בתי כלבו לבין מר פאר לא מתקיימים יחסי עובד-מעסיק. כל צד להסכם רשאי להודיע על סיומו בהודעה מראש של שנים-עשר (12) חודשים. בשנת 2025 הוענק למר יצחק פאר מענק בסך של כ-30,000 אלפי ש"ח.

2. להלן יפורטו תגמולים שניתנו לכל בעל עניין במשביר, שאינו נמנה על מקבלי התגמולים כמפורט בסעיף 1 לתקנה 21 לעיל, על-ידי המשביר או על-ידי תאגיד בשליטתה בשנת 2025 ועד למועד הדוח:

2.1 ד"ר יפעת שאשא ביטון

סה"כ	תגמולים אחרים			תגמולים בעבור שירותים						פרטי מקבל התגמולים				
	אחר	דמי שכירות	ריבית	אחר	עמלה	דמי יעוץ	דמי ניהול	תשלום מבוסס מניות	מענק	שכר	שיעור אחזקה בהון החברה במועד הדוח (ב-%)	היקף משרה	תפקיד	שם
288,000	-	-	-	-	-	-	288,000	-	-	-	-	20%	ד"ר יפעת הדיקטוריון	ד"ר יפעת שאשא ביטון

ביום 5 בינואר 2025 החלה ד"ר יפעת שאשא ביטון את כהונתה כיו"ר דירקטוריון החברה. בתמורה לשירותיה כיו"ר דירקטוריון פעיל, בהיקף משרה חלקי המקביל ל-20% ממשרה מלאה, היא זכאית לתמורה חודשית בסכום של 24 אלף ש"ח, בתוספת מע"מ כדין, וכן להחזר הוצאות שתוציא בגין מילוי תפקידה, בהתאם למקובל בחברה. בנוסף, ד"ר יפעת שאשא ביטון זכאית לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה על חשבון החברה, בתנאים ובהיקפים המקובלים בחברה ובהתאם להוראות מדיניות התגמול של החברה. כמו כן, היא זכאית לקבל התחייבות לשיפוי מראש וכתב פטור כמקובל בחברה והכל בכפוף להוראות תקנון החברה והדין החל. מובהר, כי ד"ר יפעת שאשא ביטון אינה זכאית לגמול דירקטורים נוסף בגין כהונתה כדירקטורית בחברה. לפרטים נוספים ראה דוח מידי של החברה מיום 27 בנובמבר 2024 (אסמכתא מספר 619374-01-2024), המובא בדוח זה בדרך של הפניה.

2.2. סער שביט, בנו של מר רמי שביט, בעל השליטה בחברה

סה"כ	תגמולים אחרים			תגמולים בעבור שירותים						פרטי מקבל התגמולים				
	אחר	דמי שכירות	ריבית	אחר	עמלה	דמי יעוץ	דמי ניהול	תשלום מבוסס מניות	מענק	שכר	שיעור אחזקה בהון החברה במועד הדוח (ב-%)	היקף משרה	תפקיד	שם
630,057	-	-	-	-	-	-	-	-	85,000	545,057	-	100%	מטנה למנכ"ל המשביר בתי כלבו	סער שביט

החל משנת 2019 מכהן מר סער שביט, בנו של מר רמי שביט – דירקטור, מנכ"ל ובעל השליטה בחברה – בתפקידים ניהוליים שונים במשביר בתי כלבו. לפרטים בדבר תנאי כהונתו בתפקידים אלה, ראו סעיף 2.3 לתקנה 21 לחלק ד' של הדוח התקופתי לשנת 2024 וכן דוח זימון אסיפה שפרסמה החברה ביום 28 ביולי 2025 (אסמכתא מספר 2025-01-056008) ("דוח זימון האסיפה"), אשר מובאים בדוח זה בדרך של הפניה. בחודש מרס 2025 מונה מר סער שביט כמטנה למנכ"ל המשביר בתי כלבו. ביום 2 בספטמבר 2025 אישרה האסיפה הכללית של החברה, לאחר קבלת אישור ועדת התגמול והדירקטוריון, עדכון לשכרו החודשי הקבוע החל מיום 1 ביולי 2025, וכן להעלאה נוספת בשכרו החודשי הקבוע החל מיום 1 בינואר 2027. השכר יעודכן בהתאם לתוספות היוקר לפי צו ההרחבה המתפרסם מעת לעת. האסיפה הכללית אישרה גם את יתר תנאי העסקתו, אשר נותרו ללא שינוי. לפרטים נוספים ראה דוח זימון האסיפה. בשנת 2025 הוענק למר סער שביט מענק בסך של כ 85,000 אלפי ש"ח.

2.3. גמול דירקטורים

הגמול השנתי המשולם לדירקטורים במשביר (למעט מר רמי שביט וד"ר יענת שאשא ביטון) הינו בהתאם לתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000. סך הגמול ששולם לדירקטורים כאמור בגין כהונתם בשנת 2025 היה כ - 389 אלפי ש"ח. מר רמי שביט אינו מקבל גמול בגין כהונתו כדירקטור במשביר. לפירוט בדבר הגמול לו זכאית ד"ר יענת שאשא ביטון כיו"ר הדירקטוריון, ראה סעיף 2.1 לעיל, תחת תקנה 21 לדוח.

תקנה 21א' השליטה בחברה

נכון למועד הדוח, למיטב ידיעת החברה, בעל השליטה בחברה הוא מר רמי שביט, כמפורט בסעיף 1 לפרק א' לדוח, מר רמי שביט מכהן כדירקטור וכמנכ"ל החברה. מר רמי שביט מחזיק במניות החברה במישרין ובאמצעות חברה פרטית בבעלותו המלאה, ב-57.37% מההון המונפק של החברה.

תקנה 22 עסקאות עם בעל שליטה או שלבעל שליטה יש בהן עניין אישי

להלן פרטים למיטב ידיעת החברה בדבר כל עסקה עם בעל השליטה בחברה, או שלבעל השליטה בחברה יש עניין אישי באישורה ("עסקאות עם בעל שליטה") אשר החברה ו/או חברה בשליטתה ו/או חברה קשורה התקשרה בה בשנת הדוח או במועד מאוחר לסוף שנת הדוח ועד למועד הגשת דוח זה, או שהיא עדיין בתוקף במועד הדוח למעט עסקאות זניחות כמשמעות מונח זה בתקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים), התשנ"ג-1993 ("תקנות דוחות כספיים"):

1. עסקאות המנויות בסעיף 4(270) לחוק החברות, התשנ"ט-1999 ("חוק החברות"):

1.1 הסכם העסקה עם בעל השליטה

ביום 17 באוגוסט 2020 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה, את הארכת הסכם ההעסקה לתקופה של כשלוש שנים, בתוקף החל מיום 1 בינואר 2020 ועד ליום 16 באוגוסט 2023 (כולל), ללא שינוי בתנאי ההסכם, למעט עדכון תנאי תשלום המענק ואופן חישובו (ובכלל זה תנאי הסף לתשלום המענק), ביטול המנגנון לקיזוז הפסדים תפעוליים/רווחים תפעוליים לפני מס, ומספר ימי החופשה אשר עודכן בהתאם לשינוי בחוק. לפרטים ראה דיווח מיידי מיום 12 ביולי 2020 (אסמכתא מספר : 2020-01-067021), המובא בדוח זה בדרך של הפניה.

ביום 22 באוגוסט 2023 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה את חידוש של תנאי העסקתו של מר רמי שביט כמנכ"ל החברה לתקופה נוספת של שלוש שנים החל מיום 17 באוגוסט 2023, וכן עדכון של תנאיהם כמפורט בדוח מידי של החברה מיום 9 באוגוסט 2023 (אסמכתא מספר 092085-01-2023), המובא בדוח זה בדרך של ההפניה.

1.2 הסכם ההעסקה עם מר סער שביט, בנו של מר רמי שביט

ביום 2 בספטמבר 2025 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה את חידוש של תנאי העסקתו של מר סער שביט כמשנה למנכ"ל החברה לתקופה נוספת של שלוש שנים החל מיום 1 ביולי 2025, וכן עדכון של תנאיהם כמפורט בדוח מידי של החברה מיום 28 ביולי 2025 (אסמכתא מספר 056008-01-2025), המובא בדוח זה בדרך של ההפניה וכן בסעיף 2.2 לתקנה 21 בחלק זה לדוח.

1.3 כתבי התחייבות לשיפוי נושאי משרה בחברה ובחברות בת, לרבות נושאי משרה אשר הם או קרוביהם הינם

בעלי שליטה

ביום 16 בפברואר 2012 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה מתן כתבי שיפוי לנושאי משרה בחברה, לנושאי משרה המכהנים בחברה אשר הם או קרוביהם הינם בעלי שליטה בחברה וכן לנושאי משרה המכהנים בחברה שבעלי שליטה בה עשויים להיחשב בעלי עניין אישי במתן כתב השיפוי להם ("החלטת השיפוי המקורית"). ביום 10 במאי 2015, האריכה האסיפה כללית של בעלי המניות את תוקף כתבי השיפוי לדירקטורים ולנושאי משרה המכהנים בחברה אשר הם או קרוביהם הינם בעלי שליטה במועד הדוח וכן לדירקטורים ולנושאי משרה המכהנים בחברה שבעלי השליטה בה עשויים להיחשב בעלי עניין אישי במתן השיפוי להם, לתקופה נוספת של שלוש שנים החל מיום 17 בפברואר 2015 ("הארכת החלטת השיפוי המקורית"). ביום 2 באפריל 2019 אישרה האסיפה הכללית (לאחר קבלת אישורם של ועדת התגמול ושל דירקטוריון החברה) תיקונים לכתבי ההתחייבות לשיפוי, בין היתר, הגבלת התחייבות החברה לשיפוי על פי כתבי ההתחייבות לאירועים אשר לדעת הדירקטוריון צפויים לאור פעילות החברה, וכן לגבוה מבין סך של 25% מההון העצמי הקובע של החברה או 5 מיליון דולר ("כתב השיפוי המעודכן").

התחייבות לשיפוי לדירקטורים ולנושאי משרה הנמנים עם בעלי השליטה ו/או קרוביהם הינם בתנאים זהים החלים ביחס ליתר נושאי המשרה בחברה שאינם נמנים עם בעלי השליטה וקרוביהם.

1.4 מתן כתבי פטור לנושאי משרה בחברה, לרבות אלו שנמנים מקרב בעלי השליטה בחברה ו/או קרוביהם ו/או מי

מטעמם

ביום 2 באפריל 2019 אישרה האסיפה הכללית (לאחר קבלת אישורם של ועדת התגמול ושל דירקטוריון החברה) הענקת כתבי פטור מאחריות לנושאי משרה בחברה, לרבות אלו שנמנים מקרב בעלי השליטה בחברה ו/או קרוביהם ו/או מי מטעמם, אשר לא יחולו על החלטה או עסקה שלבעל השליטה או לנושא משרה כלשהו בחברה יש בה עניין אישי, הכל בכפוף להוראות חוק החברות ותקנון החברה. פרטים נוספים אודות ההחלטה האמורה ונוסח כתב הפטור המוצע מובאים בדרך של הפניה לדוח הזימון לאסיפה כללית מיוחדת.

1.5 ביטוח אחריות נושאי משרה, לרבות אלו שנמנים מקרב בעלי השליטה בחברה ו/או קרוביהם ו/או מי מטעמם

נכון למועד הדוח, החברה התקשרה בפוליסה לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה בחברה וכן בחברות שהחברה מחזיקה ב-50% או יותר מהון המניות שלהן, לרבות דירקטורים ונושאי משרה כאמור, שהינם בעלי שליטה בחברה, עד ליום 31 באוגוסט 2026. פוליסת הביטוח הינה בגבולות אחריות שלא יעלו על סך כולל של 10 מיליון דולר למקרה ולתקופה בתוספת הוצאות משפט סבירות לתקופת הביטוח ובפרמיה בסך של 25,000 דולר והשתתפות עצמית בסך 20,000 דולר ותביעה שעניינה ניירות ערך – 50,000 דולר.

2. עסקאות זניחות

המשביר אימצה כללים וקווים מנחים לסיווגה של עסקה של חברה עם בעל עניין בה כעסקה זניחה כקבוע בתקנה 41(א)(6) (א) לתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010 כמפורט בסעיף 11'ה' לדוח הדירקטוריון ("נוהל הזניחות").¹

נוהל הזניחות נבחן מעת לעת על-ידי ועדת הביקורת ומאושר לפחות אחת לשנה. ביום 25 במרס 2026 אישרה ועדת הביקורת מחדש את נוהל הזניחות כאמור לעיל.

בהתאם לכך מבצעות חברות הקבוצה או עשויות לבצע עסקאות זניחות עם בעל השליטה בחברה, או שלבעל השליטה יש עניין אישי בהן, בעלות מאפיינים כמפורט בנוהל הזניחות ובהתאם להוראותיו.

¹ נוהל הזניחות אומץ לראשונה על-ידי החברה בהחלטת הדירקטוריון מיום 31 במרס 2010.

תקנה 24 החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה

פרטים אודות החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה מובאים בדרך של הפניה לדוח מידי שפרסמה החברה ביום 8 בינואר 2026 (אסמכתא מספר 003600-01-2026).

תקנה 24 א' הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המינים

להלן פרטים אודות ההון הרשום של החברה וההון המונפק של החברה, נכון למועד הדוח:²

ההון הרשום	ההון המונפק³
(כמות מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב כל אחת)	
10,000,000,100	174,850,033

לפרטים נוספים אודות ההון הרשום, ההון המונפק וניירות הערך המינים של החברה, ראה באור 20 לדוחות הכספיים.

תקנה 24 ב' מרשם בעלי המניות

מרשם בעלי המניות של החברה נכון למועד הדוח מובא בדוח זה בדרך של הפניה לדוח מידי של החברה מיום 25 בדצמבר 2023 (אסמכתא מספר : 140526-01-2023).

תקנה 26 הדירקטורים של החברה

שם הדירקטור:	רמי שביט	יפעת שאשא ביטון	קרן ברנע אורבך	עדי בלומנפלד-פנחס	גלית טרגן בון
מספר זיהוי:	57369654	025283011	024486607	037688314	024699860
תאריך לידה:	24 בינואר 1962	23 במאי 1973	1 בספטמבר 1969	26 בדצמבר 1975	4 בינואר 1970
מען להמצאת כתבי בי-דין:	מאיר יערי 6/19 תל אביב	לשם 6, זכרון יעקב	החלוץ 13/108, רמת השרון	הצורן 4, נתניה	נחל דן 5, קרית אונו
נתינות:	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית
תפקיד:	דירקטור ומנכ"ל	יו"ר דירקטוריון	דירקטורית	דירקטור חיצוני	דירקטור חיצוני
חברות בועדות דירקטוריות:	לא	לא	ועדת ביקורת, הועדה לבחינת הדוחות הכספיים, ועדת תגמול	ועדת ביקורת, הועדה לבחינת הדוחות הכספיים, ועדת תגמול.	ועדת ביקורת, הועדה לבחינת הדוחות הכספיים, ועדת תגמול
דירקטור חיצוני	לא	לא	לא	כן	כן
דירקטור בלתי תלוי:	לא	לא	כן	כן	כן
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית:	לא	לא	לא	בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית	בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית
עובד של החברה, חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין:	כן - מנכ"ל החברה ומנכ"ל המשביר בתי כלבו ומועדון פיננסיים	לא	לא	לא	לא
היום בו החל לכהן כדירקטור בחברה: השכלה:	13 במרס 2003	05 בינואר 2025	30 באוגוסט 2018	5 ביולי 2024	4 באוגוסט 2021
	14 שנות לימוד	תעודה מקצועית בייעוץ ארגוני; תואר שני במכללת אורנים; תואר שלישי (דוקטורט) בחינוך – אוניברסיטת חיפה; תואר שני בפיתוח וניהול מערכות חינוך – אוניברסיטת חיפה; תואר ראשון במנהל חינוכי וספרות.	תואר ראשון במשפטים – המכללה למנהל; תואר שני במדיניות ציבורית – אוניברסיטת תל-אביב.	תואר ראשון במנהל עסקים וחשבונאות – המכללה למנהל; תואר שני במנהל עסקים, התמחות במימון- המכללה למנהל; רואת חשבון; קורס דירקטורים במגזר העסקי והמוניציפלי.	תואר ראשון במנהל עסקים – מכללה למנהל, תל אביב; תואר שני בעסקים בהתמחות בשיווק – אוניברסיטת ירושלים.

² נכון למועד הדוח, לא קיימים ניירות ערך המינים של החברה.
³ נכון למועד הדוח, ההון המונפק של החברה אינו כולל מניות רדומות.

שם הדירקטור:	רמי שביט	יפעת שאשא ביטון	קרן ברנע אורבך	עדי בלומנפלד-פנחס	גלית טרגן בנן
עיסוק בחמש השנים האחרונות:	מנכ"ל החברה יו"ר ומנכ"ל המשביר לצרכן בתי כלבו בע"מ יו"ר ומנכ"ל מועדון פיננסיים (עד למיזוגה עם ובתוך המשביר לצרכן בתי כלבו בע"מ) יו"ר ומנכ"ל קנת קול עיצוב ופיתוח בע"מ	החל מחודש אוגוסט 2024 – משנה לנשיא במכללה האקדמית אורנים; מרס 2015 עד יולי 2024 – ח"כ וכיהנה בתפקידים שונים בכנסת ובממשלה; פירוט 5 השנים האחרונות: אוקטובר 2023 עד מרס 2024 שרה בקבינט המדיני ביטחוני; יוני 2021 עד 31 לדצמבר 2022 – שרת החינוך; מאי 2020 עד מרס 2021 – ח"כ ויו"ר ועדת הקורונה של הכנסת	עובדת באפוטרופוס הכללי במשרד המשפטים ויועצת משפטית ומרכזת ועדת ערר שהוקמה על-פי חוק נכסי נספי השואה של משרד המשפטים	מנכ"לית החברה לפיתוח אור יהודה בע"מ; יועצת פיננסית לחברות	מנהלת אגף כספים וכלכלה במנהל החינוך בעיריית ראשון לציון עד שנת 2022; סמנכ"לית כספים בשינדלר נחשת מעליות בע"מ עד שנת 2023 החל משנת 2024, סמנכ"לית כספים במשרד עורכי דין אגמון עם טולצינסקי.
תאגידים נוספים בהם הוא מכהן כדירקטור:	משביר בתי כלבו, 365 טכנולוגיות בע"מ, סלב שילובים בע"מ, קבוצת נסא שביט בע"מ, ניו בולד ישראל בע"מ, רמי שביט בע"מ, קנת קול עיצוב ופיתוח בע"מ, Kenneth Cole Europe B.V.	אלרוב נדל"ן ומלונאות בע"מ (דירקטורית בלתי תלויה) מצלואי חברה לבנין בע"מ (דירקטורית חיצונית)	אין	אלטשולר שחם פיננסיים בע"מ (דח"צית), מגה אור בע"מ (דח"צית), רייסדור יזמות בע"מ (דח"צית)	אין
בן משפחה של בעל עניין בחברה:	לא	לא	לא	לא	לא
דירקטור שהחברה רואה בו כבעל מומחיות חשובות ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון לפי סעיף 92(א)(12) לחוק החברות:	לא	לא	לא	כן	כן

תקנה 26 א' נושאי משרה בכירה של החברה, שאינם מכהנים כדירקטורים בחברה

שם	תחילת כהונה כנושא משרה בכירה בחברה	תאריך לידה	תפקיד בחברה, בחברה בת של החברה או בבעל עניין בה	בן משפחה של נושא משרה בכירה או של בעל עניין בחברה	השכלה וניסיון עסקי ב-5 השנים האחרונות
רועי דותני	פברואר 2026	30 ביולי 1980	סמנכ"ל כספים בחברה, במשביר בתי כלבו וקנת קול עיצוב ופיתוח	לא	מוסמך (MBA) במנהל עסקים-מימון, בוגר במנהל עסקים – חשבונאות ובוגר בכלכלה וניהול – המכללה למינהל; סמנכ"ל כספים במהדרין בע"מ וסמנכ"ל אגף כספים באלקטרה מוצרי צריכה (1970) בע"מ
ניסים חסאן	מרס 2019	4 בפברואר 1972	משנה למנכ"ל	לא	תואר ראשון במנהל עסקים-אוניברסיטת חיפה; משנה למנכ"ל המשביר בתי כלבו
יצחק פאר	יוני 2019	6 ביולי 1952	סמנכ"ל מערכות מידע במשביר בתי כלבו	לא	תואר ראשון בהנדסת תעשייה וניהול, הטכניון חיפה; סמנכ"ל מערכות מידע במשביר בתי כלבו
שירלי קוק	אוגוסט 2019	3 בדצמבר 1980	יועצת משפטית למשביר בתי כלבו	לא	תואר ראשון במשפטים, המכללה האקדמית נתניה
סער שביט	מרס 2025	9 באפריל 1994	משנה למנכ"ל המשביר בתי כלבו	כן, בנו של מר רמי שביט	תואר ראשון במנהל עסקים (התמחות בשיווק)- המרכז הבינתחומי הרצליה; מנהל תחום האי קומרס, מנהל סחר במשביר בתי כלבו, מנהל סחר ואחראי על מחלקת עולם הבית במשביר בתי כלבו, סמנכ"ל סניפים, סחר ושיווק במשביר בתי כלבו
גליה פלח	מרס 2025	9 בפברואר 1977	משנה למנכ"ל קנת קול עיצוב ופיתוח	לא	סמנכ"ל סחר אופנה במשביר בתי כלבו

שם	תחילת כהונה כנושא משרה בכירה בחברה	תאריך לידה	תפקיד בחברה, בחברה בת של החברה או בבעל עניין בה	בן משפחה של נושא משרה בכירה או של בעל עניין בחברה	השכלה וניסיון עסקי ב-5 השנים האחרונות
אורית ברקובסקי	ינואר 2026	14 באוגוסט 1980	סמנכ"ל פיתוח עסקי בחברה	לא	תואר ראשון במנהל עסקים וכלכלה – אוניברסיטת בר אילן; תואר שני בכלכלת עסקים, אוניברסיטת בר אילן; רואת חשבון; מנהלת תפעול, בקרה ורגולציה ומנהלת סיכונים בפעילות חו"ל בבנק מזרחי טפחות בע"מ
גיא מונרוב	ינואר 2022	31 בינואר 1969	מבקר פנימי בחברה	לא	בוגר מנהל עסקים (המכללה למנהל), רואה חשבון מוסמך, מבקר פנים מוסמך CIA, מבקר מערכות מידע מוסמך CISA, מוסמך בסיכונים ובקרת מערכות מידע CRISC, מהנדס פרטיות מוסמך CDPSE.

תקנה 26 ב' מורשה חתימה עצמאי

מר רמי שביט, בעל השליטה בחברה, אשר נכון למועד דוח זה מכהן כדירקטור ומנכ"ל החברה, הנו מורשה חתימה בלעדי בחברה. חתימתו הבודדת של מר רמי שביט, בצירוף חותמת החברה או על גבי שמה המודפס, תחייב את החברה לכל דבר ועניין.

תקנה 27 רואה חשבון של החברה

בריטמן, אלמגור, זוהר ושות', משרד רואי חשבון רח' מעלה השחרור 5, חיפה
טל' 04-8607367

תקנה 28 שינויים בתקנון החברה

בשנת 2025 לא נעשה כל שינוי בתקנון החברה.

תקנה 29 המלצות והחלטות הדירקטוריון

תקנה 29(א) - **המלצות הדירקטוריון בפני אסיפה כללית והחלטות דירקטוריון שאינן דורשות אישור אסיפה כללית:**

1. תשלום דיבידנד או ביצוע חלוקה, כהגדרתה בחוק החברות, בדרך אחרת, או חלוקת מניות הטבה

ביום 25 במרס 2025 החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך של 10,000 אלפי ש"ח, לאחר שקבע כי החברה עומדת במבחני החלוקה הקבועים בחוק החברות. שווי הדיבידנד למניה היה סך של כ-5.72 אגורות. ביום 10 באפריל 2025 שולם הדיבידנד. פרטים נוספים בדבר ההחלטה כאמור מובאים בדרך של הפניה לדוח מיידי של החברה מיום 26 במרס 2025 (אסמכתא מספר 2025-01-020598).

2. שינוי ההון הרשום או המונפק של התאגיד

לא נתקבלו החלטות כאמור בשנת הדוח.

3. שינוי תזכיר או תקנון של התאגיד

לא נעשה כל שינוי בתקנון החברה בשנת הדוח.

4. פדיון ניירות ערך בני פדיון, כמשמעותם בסעיף 312 לחוק החברות

לא נתקבלו החלטות כאמור בשנת הדוח.

5. פדיון מוקדם של איגרות חוב

בשנת 2025 לא היו אגרות חוב של החברה במחזור.

6. עסקה שאינה בהתאם לתנאי השוק, בין התאגיד ובעל עניין בו, למעט עסקה של התאגיד עם חברה-בת שלו

לא נתקבלו החלטות כאמור בשנת הדוח.

תקנה 29(ב) - החלטות האסיפה הכללית שנתקבלו שלא בהתאם להמלצות הדירקטורים (בעניינים המפורטים בתקנה 29(א)):

בתקופת הדוח לא התקבלו החלטות כאמור.

תקנה 29(ג) – החלטות אסיפה כללית מיוחדת:

פרטים אודות החלטות של האסיפה הכללית המיוחדת של בעלי המניות של החברה בתקופת הדוח מובאים בדרך של הפניה לדוחות המיידיים של החברה מיום 5 בינואר 2025 ו-2 בספטמבר 2025 (אסמכתא מספר 001491-01-2025 ו-066491-01-2025, בהתאמה).

תקנה 29'א' החלטות החברה:

תקנה 29'א'(1): בתקופת הדוח לא התקבלו החלטות כאמור.

תקנה 29'א'(2): בתקופת הדוח לא התקבלו החלטות כאמור.

תקנה 29'א'(3): למעט כאמור בתקנות 21 ו-22 לעיל, בתקופת הדוח לא התקבלו החלטות כאמור.

תקנה 29'א'(4): לפרטים ראה תקנה 22 לעיל.

29 במרס 2026

תאריך

המשביר 365 בע"מ

שמות החותמים :

תפקידים :

(1) ד"ר יפעת שאשא ביטון

יו"ר דירקטוריון

(2) רמי שביט

מנכ"ל ודירקטור

(3) רועי דותני

סמנכ"ל כספים

פרק ה'

זוח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 9ב(א) לתקנות ניירות ערך (זוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של המשביר 365 בע"מ (להלן – התאגיד), אחראית לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד.

לעניין זה, חברי ההנהלה הם:

1. רמי שביט, מנהל כללי;
2. רועי דותני, 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 לדרישת הגילוי.

בשל המגבלות המבניות שלה, בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אינה מיועדת לספק ביטחון מוחלט שהצגה מוטעית או השמטת מידע בדוחות תימנע או תתגלה.

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, ביצעה בדיקה והערכה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד והאפקטיביות שלה;

הערכת אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי והגילוי שביצעה ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון כללה מיפוי וזיהוי החשבונות והתהליכים העסקיים אשר החברה רואה אותם כמהותיים לדיווח הכספי והגילוי, בחינת בקרות מפתח ובדיקת אפקטיביות הבקרה.

רכיבי הבקרה הפנימית כללו בקרות ברמת הקבוצה וברמת החברה, בקרות כלליות של מערכות מידע, בקרות בתהליכים עסקיים, בקרות ברמת הארגון, לרבות בקרות על תהליך העריכה והסגירה של הדיווח הכספי. בקרות על תהליך ההכנסות בחברת המשביר לצרכן בתי כלבו בע"מ ובקרות על תהליך המלאי בחברת המשביר לצרכן בתי כלבו בע"מ.

בהתבסס על הערכת האפקטיביות שביצעה ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון כמפורט לעיל, הדירקטוריון והנהלת התאגיד הגיעו למסקנה, כי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד ליום 31 בדצמבר 2025 היא אפקטיבית.

הצהרת מנהלים

(א) הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 9(ד)1 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970:

הצהרת מנהלים

הצהרת מנכ"ל

אני, רמי שביט, מצהיר כי:

(1) בחנתי את הדוח התקופתי של המשביר 365 בע"מ (להלן – **התאגיד**) לשנת 2025 (להלן – **הדוחות**);

(2) לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;

(3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;

(4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של דירקטוריון התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:

(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן –

(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;

(5) אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:

(א) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן –

(ב) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;

(ג) הערכתי את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, והצגתי בדוח זה את מסקנות הדירקטוריון וההנהלה לגבי האפקטיביות של הבקרה הפנימית כאמור למועד הדוחות.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

29 במרס 2026

רמי שביט

מנכ"ל

(ב) הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים לפי תקנה 9(ד)(2) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970:

הצהרת מנהלים

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים

אני, רועי דותני, מצהיר כי:

(1) בחנתי את הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות של המשביר 365 בע"מ (להלן – **התאגיד**) לשנת 2025 (להלן – **הדוחות**);

(2) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;

(3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;

(4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של דירקטוריון התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:

(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות, העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן –

(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;

(5) אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:

(א) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, ככל שהוא רלוונטי לדוחות הכספיים ולמידע כספי אחר הכלול בדוחות, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן –

(ב) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחנו, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;

(ג) הערכתי את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות למועד הדוחות; מסקנותיי לגבי הערכתי כאמור הובאו לפני הדירקטוריון והנהלה ומשולבות בדוח זה.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

29 במרס 2026

רועי דותני
סמנכ"ל הכספים