



Bubbles

באבלס אינטרגרופ בע"מ
(“החברה”)

דוח תקופתי לשנת 2025

תוכן עניינים

פרק א' - תיאור עסקי החברה

פרק ב' - דו"ח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה ליום 31 בדצמבר 2025

פרק ג' - דוחות כספיים מאוחדים ליום 31 בדצמבר 2025

פרק ד' - פרטים נוספים על החברה

פרק ה - הצהרות מנהלים מצומצמות לפי תקנה 9ב לתקנות הדיווח

החברה הינה “תאגיד קטן” כהגדרת מונח זה בתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), תש”ל - 1970 (“תקנות הדיווח”). דירקטוריון החברה אישר את אימוץ מלוא ההקלות המפורטות להלן: (א) ביטול החובה לפרסם דוח על הבקרה הפנימית ודוח רואה חשבון על הבקרה הפנימית; (ב) העלאת סף המהותיות בקשר עם צירוף הערכות שווי ל- 20%; (ג) העלאת סף הצירוף של דוחות חברות כלולות מהותיות לדוחות ביניים ל- 40%; (ד) דיווח לפי מתכונת חצי שנתית.

פרק א' - תיאור עסקי התאגיד		
עמודים		א
6-א	חלק ראשון- תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה	
6-א	פעילות החברה, תחום הפעילות ותיאור התפתחות עסקיה	1
6-א	כללי	1.1
6-א	תרשים מבנה החזקות	1.2
6-א	אופיו ותוצאותיו של כל שינוי מבני, מיזוג או רכישה מהותיים	1.3
7-א	תחומי פעילות	2
7-א	תחום המסחר הקמעונאי והסיטונאי (E-commerce and Retail)	2.1
9-א	תחום שותפויות אסטרטגיות בתחום המסחר המקוון וקמעונאות המבוסס על דאטה וכלי AI ("תחום השותפויות")	2.2
9-א	השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה	3
9-א	חלוקת דיבידנדים	4
10-א	חלק שני- מידע אחר	
10-א	מידע כספי לגבי תחום הפעילות של החברה	5
10-א	סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה	6
14-א	חלק שלישי- תיאור עסקי החברה	
14-א	תחום המסחר הקמעונאי והסיטונאי	7
14-א	מידע כללי על תחום הפעילות	7.1
14-א	מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו	7.1.1
15-א	מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות	7.1.2
15-א	שינויים בהיקף הפעילות בתחום המסחר הקמעונאי וברווחיותו	7.1.3
15-א	התפתחויות בשוקים של תחום הפעילות או שינויים במאפייני הלקוחות שלו	7.1.4
15-א	גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם	7.1.5
16-א	שינויים במערך הספקים וחומרי הגלם בתחום הפעילות	7.1.6
16-א	חסמי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות ושינויים החלים בה	7.1.7
16-א	תחליפים למוצרי תחום הפעילות והשינויים החלים בהם	7.1.8
16-א	מבנה התחרות בתחום הפעילות והשינויים החלים בו	7.1.9

17-א	מוצרים ושירותים	7.2
17-א	פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים	7.3
17-א	לקוחות	7.4
17-א	שיווק והפצה	7.5
21-א	צבר הזמנות	7.6
21-א	תחרות	7.7
22-א	עונתיות	7.8
23-א	רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים	7.9
23-א	נכסים לא מוחשיים	7.10
24-א	חומרי גלם וספקים	7.11
25-א	הון חוזר	7.12
26-א	מימון	7.13
29-א	סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם	7.14
29-א	מגבלות ופיקוח על פעילות החברה	7.15
31-א	הסכמים מהותיים	7.15.7
33-א	תחום שותפויות אסטרטגיים בתחום המסחר המקוון וקמעונאות המבוסס על דאטה וכלי AI	8
33-א	מידע כללי על תחום הפעילות	8.1
34-א	מבנה תחומי הפעילות ושינויים החלים בו	8.1.1
34-א	מגבלות חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחומי הפעילות	8.1.2
34-א	שינויים בהיקף הפעילות בתחום המסחר המקוון והקמעונאות וברווחיותו	8.1.3
35-א	גורמי ההצלחה הקריטיים בתחומי הפעילות והשינויים החלים בהם	8.1.4
35-א	שינויים במערך הספקים וחומרי הגלם לתחום הפעילות	8.1.5
35-א	חסמי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות ושינויים החלים בהם	8.1.6
35-א	תחליפים למוצרי תחום הפעילות ושינויים החלים בהם	8.1.7
35-א	מבנה התחרות בתחום הפעילות והשינויים החלים בו	8.1.8
35-א	מוצרים ושירותים	8.2
35-א	פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים	8.3
36-א	לקוחות	8.4

36-א	שיווק והפצה	8.5
36-א	צבר הזמנות	8.6
36-א	תחרות	8.7
36-א	עונתיות	8.8
36-א	רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים	8.9
36-א	נכסים לא מוחשיים	8.10
37-א	חומרי גלם וספקים	8.11
37-א	אשראי לקוחות	8.12
38-א	מימון	8.13
38-א	סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם	8.14
38-א	מגבלות ופיקוח על פעילות החברה	8.15
38-א	הסכמי שיתוף פעולה	8.16
40-א	הון אנושי	9
42-א	מיסוי	10
42-א	הליכים משפטיים מהותיים	11
43-א	יעדים ואסטרטגיה עסקית	12
44-א	צפי להתפתחות בשנה הקרובה	13
45-א	דיון בגורמי סיכון	14

הגדרות

תחום במדעי המחשב שמטרתו לדמות חשיבה אנושית באמצעות כלים טכנולוגיים. היא מאפשרת למערכות ללמוד מדוגמאות ולהסיק מסקנות בדומה לבני אדם, במטרה לקבל החלטות ולבצע פעולות באופן אוטומטי. התחום כולל דיסציפלינות כמו למידת מכונה ולמידה עמוקה.	"בינה מלאכותית" או "AI" (Intelligence Artificial)
http://www.bubbles-online.co.il	"אתר באבלס" / "האתר"
באבלס מותגים בע"מ.	"באבלס"
דוח דירקטוריון של החברה לשנה שנסתיימה ביום 31.12.2025.	"דוח דירקטוריון"
הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ.	"הבורסה"
באבלס אינטרגרופ בע"מ	"החברה"
ה"ה יהודה לזר וחיים חי נחום.	"המייסדים" או "בעלי השליטה"
החברה, והתאגידים המוחזקים על ידה.	"הקבוצה"
התקשרות בה החברה מספקת מלאי לזכיון אשר נשאר בבעלות החברה עד למכירת המלאי ללקוח הקצה, והזכיון זכאי לעמלה מהיקף המכירות.	"זכיונות תפעולית"
התקשרות בה הזכיון רוכש את המלאי מהחברה והמלאי עובר לבעלותו המלאה של הזכיון.	"זכיונות קלאסית"
חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968.	"חוק ניירות ערך"
דה ניו די אופנה בע"מ ("דה ניו די"), ונדום אופנה בע"מ ("ונדום אופנה") ו-תלמקס אופנה בע"מ ("תלמקס"). לתאריך הדוח, החברה מחזיקה 100% מדה ניו די אופנה ומכרה את אחזקותיה בונדום אופנה ותלמקס.	"קבוצת ונדום" / "דה ניו די"
חדשנות במבנה פעילות Omni Channel בתחום האופנה הכולל שילוב עם מכירה מקוונת עם קמעונאיות פיזיות. יצוין כי, בעבר הוגדר המודל כשיטת (BNC), לפרטים נוספים ראו סעיף 8.1.1 להלן.	"מודל השותפויות"
מותגי אופנה מקומיים ובינלאומיים יוקרתיים, לרוב בעלי חשיפה עולמית גבוהה.	"מותגי Premium" או "מותגי פרימיום"
ברנד ניו קומרס בע"מ.	"BNC"

<p>פעילות מכירה רב ערוצית (רב מימדית) - פעילות מסונכרנת, בו זמנית, במספר רב של ערוצי מכירה של קמעונאים ו/או ספקים (חנות פיזית, חנות e-commerce, מרכזי שירות, מכירה באמצעות רשתות מדיה וכו').</p>	<p>"Omni channel"</p>
--	------------------------------

חלק ראשון – תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה

1. פעילות החברה, תחום הפעילות ותיאור התפתחות עסקיה

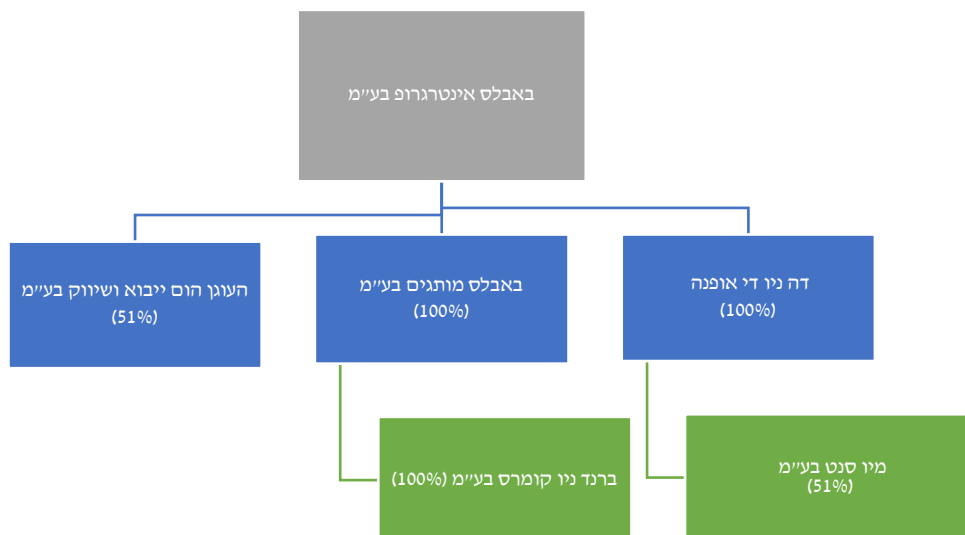
1.1. כללי

החברה הוקמה בישראל ביום 12 במרץ 2007 בשם מובייל מקס טכנולוגיות בע"מ. ביום 22 במרץ 2022, התקשרה החברה עם באבלס ובעלי מניות באבלס טרום עסקת המיזוג בהסכם להחלפת מניות (בעקבות העובדה שנותרה ללא פעילות עסקית) במסגרתו יוקצו לבעלי מניות באבלס טרום עסקת המיזוג, בדילול מלא בתמורה להעברת מניות באבלס לחברה, אשר תהווה לאחר השלמת המיזוג 87.5% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה בדילול מלא, כך שלבעלי מניות באבלס טרום עסקת המיזוג יוקצו מניות בשיעור 89.2% בעקבות הוצאות נוספות שלקחו על עצמם בגובה של 901 אלפי ש"ח ("עסקת המיזוג"). ביום 22 במאי 2022, אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה את כל הפעולות וההתקשרויות במסגרת עסקת המיזוג. בעקבות עסקת המיזוג, חזרה החברה להיסחר ברשימה הראשית. כן, בהמשך להשלמת המיזוג, ביום 2 באוגוסט 2022 שינתה החברה את שמה לבאבלס אינטרגרופ בע"מ.

לפרטים נוספים, ראו דיווחים המיידיים של החברה מהימים 17 ו-22 במאי, וכן ה-25 ביולי 2022 (אסמכתאות: 2022-01-060166, 2022-01-062110 ו-2022-01-094930, בהתאמה), המובאים על דרך ההפניה.

עם השלמת עסקת המיזוג, עוסקת החברה בשני תחומי פעילות, תחום פעילות מסחר קמעונאי וסיטונאי ו-תחום פעילות השותפויות במבנה של Omni-Channel לרבות במסחר המקוון מבוסס DATA וכלי AI. התמחות החברה הינה בענף אופנת מותגי הפרמיום לילדים ומבוגרים וכן במוצרי לייף-סטייל לבית (לרבות הום דקור), לצד התרחבות במהלך שנת 2025 לתחום מערכות טכנולוגיות להפצת ריח ופתרונות בישום במסגרת תחום המסחר הקמעונאי והסיטונאי. תחומים אלו באים לידי ביטוי בשני מגזרי הפעילות המפורטים לעיל.

1.2. להלן תרשים מבנה החזקות של החברה בתאגידים מהותיים המוחזקים על ידה:



1.3. אופיו ותוצאותיו של כל שינוי מבני, מיזוג או רכישה מהותיים:

ביום 4, בספטמבר 2023, השלימה החברה יחד עם ריימל יבוא ושיווק בע"מ ("ריימל") במסגרת הליך הסדר הנושים, ולאחר קבלת אישור בית המשפט את רכישת מלוא מניות קבוצת ונדום, על כלל נכסיה וזכויותיה,

כשהם נקיים מחובות עבר, וזאת בתמורה לסך של 2.54 מיליוני ש"ח וכן בתשלומים נוספים אשר יכולים להסתכם לסך של עד כ- 2 מיליוני ש"ח.

לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידים מהימים 1 בינואר, 1 ו-27 במרץ, 7 באפריל, 21 במאי, 26 ביוני ו-5 בספטמבר בשנת 2023 (אסמכתאות: 2023-01-000382, 2023-01-019021, 2023-01-032742, 2023-01-039171, 2023-01-053985, 2023-01-069846 ו-2023-01-083911) המובאים בדוח זה על דרך ההפניה.

ביום 30 בספטמבר, 2024 חתמה החברה על הסכם רכישת המניות של זכויות המיעוט כך שהחברה תחזיק ב-100% מהון המניות של חברת דה ניו די אופנה בע"מ מול חברת ריימל. ההסכם כלל גם מכירת יתרת המניות של חברת ונדום אופנה בע"מ וחברת תלמקס אופנה בע"מ המוחזקות על ידי החברה. במקביל להסכם מכירת המניות, חתמה החברה על הסכם שיתוף פעולה עם חברת ריימל לצורך השלמת מימוש נכסי קבוצת ונדום, בין היתר, קבלת החזרי מס מהרשויות, מענקים וכן גביית חובות לקוחות קבוצת ונדום אשר נותרו לתשלום עובר למועד החתימה.

ביום 29 ביולי 2025 אישר דירקטוריון החברה התקשרות בהסכם לרכישת שליטה במיו - תעשיות איכות אקולוגיות בע"מ ("מיו תעשיות"), במסגרתו רכשה החברה, באמצעות הקמת חברה משותפת עם מר יונתן תומר-גור (גורביץ), 51% מהנכסים והפעילות (ללא התחייבויות) של מיו תעשיות, לרבות זכויות קניין רוחני והמחאת הסכמים עם ספקים ונותני שירותים. עם התקיימות התנאים המתלים בעסקה, הוקמה החברה המשותפת "מיו סנט בע"מ", בה מחזיקה החברה 51% מהון המניות ומזכויות ההצבעה ("מיו סנט"). לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידים מהימים 23 באפריל 2025 ו-30 ביולי 2025 (מס' אסמכתאות: 2025-01-028697 ו-2025-01-056525, בהתאמה) המובאים על דרך ההפניה.

2. תחומי פעילות

נכון למועד דוח תקופתי זה, פעילותה של החברה מתמקדת בשני תחומי פעילות עיקריים כדלקמן:

2.1 תחום המסחר הקמעונאי והסיטונאי (E-commerce and Retail)

במסגרת תחום פעילות זה, מפעילה החברה חנויות קמעונאיות פיזיות, בעיקר באמצעות זכיינים, וכן מפעילה פלטפורמת מסחר אינטרנטית ייחודית, מבוססת דאטה ו-AI, למכירת מוצרי אופנה, עיצוב ומוצרי לייף-סטייל בישראל, לילדים, נוער ומבוגרים. לפרטים נוספים ראו סעיף 7 להלן.

2.1.1. להלן עיקרי ההסכמים עם בעלי הזכויות במותגי ה-Premium במסגרת תחום הפעילות:

ההסכם	תקופת ההסכם	טריטוריה	בלעדיות בטריטוריה	מנגנון התמורה	ביטול ההסכם	חנויות מופעלות מכוח ההסכם
הסכם הפצה עבור מותגי CWF ומותגי HUGO BOSS לילדים	התקבל BP עד שנת 2029 וכמקובל ההסכם יוארך בהתאם.	ישראל	כן	תמורה עבור מוצרי המותגים התחייבות לשווי רכישה מינימלי מתעדכן	כל אחד מהצדדים זכאי להביא את ההסכם לסיומו בהתאם למקובל בשוק.	כן
הסכם שיתוף פעולה	החל מיום 1.2.2019	ישראל	כן (מלבד CWF)	תמורה עבור מוצרי המותגים עם	כל אחד מהצדדים	כן

ההסכם	תקופת ההסכם	טריטוריה	בלעדיות בטריטוריה	מנגנון התמורה	ביטול ההסכם	חניות מופעלות מכוח ההסכם
להפעלת חנויות HUGO BOSS לילדים	ועד שנת 2029.			התחייבות לשווי רכישה מינימלי מתעדכן	זכאי להביא את ההסכם לסיומו בהתאם למקובל בשוק.	
הסכם שיווק Replay ו-R&S (ריפלי ילדים)	החל מיום 15.7.2019 ועד לחודש יולי בשנת 2026. בהסכמת הצדדים התקופה תוארך ב12 חודשים בכל פעם	ישראל	כן	תמורה עבור מוצרי המותגים התחייבות לשווי רכישה מינימלי מתעדכן בתוספת עמלה בגין מכירות ללקוחות קצה	אינטר בוקס זכאית לבטל את ההסכם בכל עת ומכל סיבה, בכפוף למתן הודעה בת 30 ימים מראש ובכתב.	
הסכם ייצור והפצה למותג Pierre Cardin	תקופת ההסכם החדש הינה עד סוף שנת 2030	ישראל ואיו"ש	כן	תשלומי בגין הרישיון במשך תקופת ההסכם בשיעורים המפורטים בהסכם מהמכירות נטו בגין מוצרים הנושאים את שם המותג או סימניו אשר ימכרו על ידי החברה בטריטוריה. על אף האמור, בהסכם תמלוגי מכירות מינימאליים שנתיים ללא תלות במכירות המוצרים, אשר להערכת ההנהלה לא מהותיים ביחס להיקף פעילותה.	במקרה של הפרה מהותית אשר לא תוקנה תוך 30 ימים ממועד מתן ההודעה על ההפרה נתונה לצדדים זכות לביטולו של ההסכם כמקובל בהתקשרויות מסוג זה.	
הסכם הצה למותג "University Columbia"	החל מיום 15 באוקטובר, 2024 ועד ליום 31.12.2026	ישראל	כן	תמורה עבור מוצרי המותגים התחייבות לשווי רכישה מינימלי מתעדכן	כל אחד מהצדדים זכאי להביא את ההסכם לסיומו בהתאם למקובל בשוק.	

הערכות החברה בדבר הארכת תקופת ההסכמים הינן מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר עשוי שלא להתממש, כולו או חלקו, או עשוי להתממש באופן שונה מכפי שתואר לעיל. זאת, בשל היות הערכות אלו תלויות בגורמים שונים אשר אינם בשליטתה של החברה ואשר אין וודאות באשר לאופן ולמועד התרחשותן, לרבות תלות בצדדים שלישיים ויתר גורמי הסיכון המפורטים בסעיף 14 להלן.

2.2. תחום שת"פ (שותפויות) אסטרטגיים במבנה Omni Channel הכולל מסחר מקוון וקמעונאות המבוסס על דאטה וכלי AI ("תחום ה- שותפויות")

בתחום זה, מתקשרת החברה עם בעלי זכויות במותגי Premium בהסכמי זיכיון לניהול בלעדי ולהפצה באופן משולב (Omni Channel) הכולל ערוצי מכירה מקוונים בשילוב עם קמעונאות תוך שימוש בטכנולוגית החברה, המבוססת על דאטה וכלי AI. לפרטים נוספים ראו סעיף 8 להלן.

3. השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה

ביום 31 בדצמבר, 2025, התקשרה החברה בהסכמים עם שני רוכשים, לפיהם מכרה החברה, מחוץ לבורסה, 4,000,000 מניות רגילות של החברה לכל אחד מהם בתמורה כוללת של 2.4 מיליון ש"ח. מניות אלו שנמכרו הן מניות מסוג באבלס רדומות אשר היו בבעלות החברה. לפרטים נוספים ראו דיווח מידי מיום 1 בינואר, 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-000600), המובא על דרך ההפניה.

4. חלוקת דיבידנדים

- 4.1. במסגרת מתווה האשראי, החברה התחייבה למגבלות על חלוקת דיבידנד כאמור בסעיף 7.13 להלן; למועד דוח תקופתי זה אין לחברה מדיניות חלוקת דיבידנדים.
- 4.2. במהלך שלושת השנים האחרונות, לא הוחלט על חלוקת דיבידנד ולא חולקו דיבידנדים בתקופה זו.
- 4.3. נכון ליום 31.12.2025 אין לחברה רווחים ראויים לחלוקה.

פרק שני: מידע אחר**5. מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של החברה**

להלן יובא מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של הקבוצה מתוך דוחותיה הכספיים לשנים 2023 עד 2025 (באלפי ש"ח):

מאוחד (לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר)			לא מיוחס			תחום השותפויות (לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר)			תחום המסחר הקמעונאי והסיטונאי בישראל (לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר)			
2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	
51,784	46,898	46,732	-	-	-	10,257	6,394	5,506	41,527	40,504	41,226	הכנסות
23,012	21,780	22,225	-	-	--	466	1,074	1,131	22,546	20,706	21,094	עלות ההכנסות
28,772	25,118	24,507	-	-	-	9,791	5,320	4,375	18,981	19,798	20,132	רווח גולמי
7,128	3,651	278	-	-	-	9	(1,695)	(2,322)	7,119	5,346	2,600	רווח תפעולי
10,122	7,146	5,050	-	-	-	1,456	395	109	8,666	6,751	4,941	EBIT DA (רווח לפני ריבית, מיסים, פחת והפחתו ת)
2,799	(924)	(4,365)	-	-	-	1,027	(2,575)	(2,490)	1,772	1,651	(1,875)	רווח (הפסד) לפני מיסים על הכנסה
4,141	(507)	(3,796)	-	-	-	891	(2,475)	(2,500)	3,250	1,968	(1,296)	רווח (הפסד) נקי
75,712	75,394	80,588	2,555	-	-	16,262	12,568	17,936	56,895	67,112	73,496	סך הנכסים המיוחס ים לתחום הפעילו ת
49,430	54,673	50,748	605	-	-	14,061	7,219	9,390	34,764	47,454	41,359	סך ההתחיי בויות המיוחס ות לתחום הפעילו ת

6. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות התאגיד

להלן יתוארו מגמות, אירועים והתפתחויות בסביבה המקרו-כלכלית של החברה, אשר יש להם או צפויה להיות להם השפעה מהותית על תוצאות או התפתחויות בתחומי הפעילות של החברה:

6.1. תחרות

בשנים האחרונות ענף הקמעונאות בכלל, וענף האופנה בפרט, מאופיין בתחרות עזה המושפעת, בין היתר, מהתפתחויות בתחום המסחר הקמעונאי המתבטא בחדירתן של רשתות בינלאומיות לשוק הישראלי. בשל כך, החברה מתמודדת עם תחרות מצד מגוון מתחרים ברמה הבינלאומית והמקומית, ובכלל זה פלטפורמות מקוונות בינלאומיות, פלטפורמות מקוונות מקומיות (כדוגמת: Terminal X, Factory 54), חנויות פיזיות של רשתות מותגים בינלאומיים ומקומיים וכן פעילותן של רשתות אלו בתחום המכירה המקוונת. תחרות זו, משפיעה על הביקוש למוצרי החברה בקרב לקוחותיה, וכן עשויה להשפיע באופן מהותי על תמחור מוצרי החברה וכן על מצבה הכספי ותוצאותיה. לפרטים נוספים אודות התחרות בתחומי פעילות המסחר הקמעונאי, ראו, בין היתר, סעיף 7.7 להלן.

6.2. עונתיות

פעילות החברה מושפעת ממגמות עונתיות המאפיינות את תחום המסחר הקמעונאי של מוצרי אופנה. בכלל זה, ימי מכירה מרוכזים החלים במהלך החודשים נובמבר ודצמבר (כדוגמת שופינג אי אל, Cyber Monday ו- Black Friday) וכן בתקופות חגים בעדות ודתות השונות בישראל. לצד העלייה בהיקף מחזור המכירות, נערכת החברה גם לתגבור המלאי.

6.3. מגמות אופנתיות

שינויים מיידיים בהעדפות הצרכנים ובמגמות אופנתיות עשויים להיות בעלי השפעה מהותית על תוצאות החברה והתפתחות עסקיה. כך למשל, פגיעה ביכולת החברה לצפות ולהגיב לשינויים בהעדפות הצרכנים ובמגמות אופנתיות בזמן אמת, עשויה לגרום לירידה בהיקף מכירות החברה, ולפיכך עלולה לגרום לפגיעה מהותית בתוצאות העסקיות של החברה.

6.4. שינויים פוליטיים, כלכליים ורגולטוריים בסין, טורקיה ומדינות נוספות

בתקופת דוח תקופתי זה, חלק מהותי מפעילות החברה התבסס על ייצור וייבוא מוצרי אופנה מסין ומדינות נוספות. בהתאם, שינויים פוליטיים, כלכליים או רגולטוריים במדינות אלו, לרבות אלו הנובעים בשל מלחמת חרבות ברזל בקשר עם פעילות החברה במדינות אלו (לרבות שינויים בהסכמי סחר בין מדינותיים ובפרט מלחמת הסחר בין סין לארה"ב, שיעורי המס המוטלים על יצואני טקסטיל, אישורי תקינה, הסכמי ספנות ותעופה, הסכמי שיתוף פעולה פיננסיים בין מדינותיים, דיני העבודה ותנאי העסקה המקומיים במדינות אלו), עשויים להיות בעלי השפעה מהותית על תוצאות החברה והתפתחות עסקיה. החברה מקצה משאבים למציאת שווקים נוספים לייבוא בכדי להפחית את התלות במצב הפוליטי, כלכלי ורגולטורי במדינה ספציפית.

לחברה אין אפשרות לאמוד את מידת ההשפעה של הגורמים המנויים לעיל ושל גורמים אחרים, ככל שקיימים, על הייצור והייבוא ממדינות אלו ובפרט, על מחירי הקניה של מוצריה המיוצרים במדינות אלו.

6.5. מצב כלכלי במשק, מלחמת חרבות ברזל, מבצעי "עם כלביא" ו"שאגת הארי" ושינויים ברמת החייםובהרגלי הצריכה

שינויים בהרגלי הצריכה (דוגמת שינוי ברמת החיים וההכנסה של משקי הבית, האטה כלכלית או מיתון, צמיחה כלכלית, קצב הגידול בכוח הקניה, קצב גידול האוכלוסייה, שינוי בשיעורי ריבית ויכולת צרכנים ליטול אשראי, שינויים גיאופוליטיים, שינוי בסף הפטור ממע"מ על רכישות מקוונות מחו"ל, שינוי תעריפי הטיסות לחו"ל וכיו"ב), עשויים להיות בעלי השפעה מהותית על תוצאות החברה והתפתחות עסקיה. כך למשל, מגמה המשקפת ירידה בהרגלי הצריכה הפרטית של משקי הבית, ובפרט בקרב לקוחות החברה,

עלולה לגרום לירידה בהיקף מכירות מוצרי החברה, ולפיכך עלולה לגרום לפגיעה מהותית בתוצאותיה העסקיות. ומנגד, מגמה המשקפת עלייה בצריכה הפרטית עשויה להיות בעלת השפעה חיובית מהותית על תוצאות החברה.

ביום 7 לאוקטובר, 2023, בעקבות מתקפת פתע של ארגון הטרור חמאס כנגד מדינת ישראל ואזרחיה, הכריזה ממשלת ישראל על מלחמת "חרבות ברזל" ("מלחמת חרבות ברזל"), התרחבה גם לעימות בטחוני באזור הצפון וכן בחזיתות נוספות וביניהן איראן, מצב בטחוני זה ממשיך להשפיע על כל תושבי ישראל. לפרטים נוספים על אופן השפעת המצב הבטחוני על פעילות החברה, ראו סעיף 2.3 בדוח הדירקטוריון.

בחודש יוני 2025, החל מבצע "עם כלביא" במדינת ישראל, אשר במהלכו ישראל פתחה במתקפת פתע נגד האיום הגרעיני מול איראן ("המבצע"). המבצע נמשך כ- 12 ימים עד ליום 24 ביוני, 2025, אשר במהלכם שוגרו מטחי טילים לעבר כלל שטחה של מדינת ישראל מאיראן. במהלך תקופה זאת, וכצעדי מנע למזעור נפגעים בנפש, המשק בישראל הושבת וכלל העסקים, פרט לעסקים חיוניים, הושבתו.

בשל הוראת פיקוד העורף על צמצום פעילות שאינה חיונית, נאלצה החברה לסגור את מחסני החברה ופעילות הזכיינים הושבתה, למעט פעילות אתרי האינטרנט של הקבוצה. על פי הערכות החברה אובדן המכירות בתקופה זו מוערך בכ-2.5 מיליון שקלים.

ביום 28 בפברואר 2026 החל מבצע "שאגת הארי" במתקפה על איראן, והוכרז מצב מיוחד בעורף בשטח מדינה כולה.

נכון למועד פרסום דוח זה, אין באפשרות החברה להעריך את מידת ההשפעה של מבצע שאגת הארי על פעילותה ותוצאותיה, אם וככל שתהיה.

6.6. שינויים רגולטוריים בישראל

על פעילות החברה בתחומי המסחר הקמעונאי חלות הוראות הדין הכללי, ובכלל זה הוראות חוק, תקנות וצווים בענייני ייבוא, ייצוא מכסים, הגנת הצרכן, קניין רוחני, דיני עבודה, דיני איכות הסביבה, רישוי עסקים, פרטיות, נגישות וכיו"ב. כתוצאה מכך, שינויים ברגולציה החלה על פעילות החברה בישראל עשויים להשפיע באופן מהותי על התמחור של מוצרי החברה, ועל מצבה הכספי ותוצאותיה של החברה. בנוסף, על מנת לעמוד ככל הניתן בדרישות הרגולטוריות, משקיעה החברה משאבים כספיים וניהוליים, בין היתר על מנת לחזק את מנגנוני הבקרה של החברה.

יצוין כי ביום 24 בדצמבר 2025 נכנס לתוקף צו תעריף המכס והפטורים ומס קנייה על טובין (תיקון מס' 2), התשפ"ו-2025 ("צו תעריף המכס"), אשר תיקן (בין היתר) את פרט 98.02 בתוספת הראשונה לצו תעריף המכס והפטורים ומס קנייה על טובין, התשע"ז-2017, וקבע כי סף הפטור ממכס לגבי רכישה יועלה מסכום של \$75 ל-\$150. בהמשך נידון הנושא במסגרת ועדות הכנסת השונות, ולבסוף ביום 25 בפברואר 2026, במסגרת תיקון מס' 4 לצו תעריף המכס, נקבע כי סף הפטור ממכס לגבי רכישה יעמוד על סכום של \$130. שינויים אלה עשויים להשפיע על היקף הרכישות המקוונות מחו"ל ועל תנאי התחרות בשוק, ולפיכך עשויות להיות להם השפעות על פעילות החברה ותוצאותיה, אולם בשלב זה אין ביכולת החברה לאמוד את היקף ההשפעה, אם בכלל.

לפרטים נוספים אודות המגבלות הרגולטוריות הספציפיות החלות על תחום פעילותה של החברה, ראו בין היתר סעיף 7.15 להלן.

6.7. שיבושים בפעילות נמלי הים ושיבושים בהליכי השילוח

החל מחודש אוקטובר 2023 החלו מחירי ההובלה לעלות כחלק מהשפעת מלחמת "חרבות ברזל" ומבצעי "עם כלביא" ו-"שאגת הארי" ומעורבות החותמים. עליה זו, ככל ותמשך, עשויה להשפיע על תוצאות החברה. עליית המחירים והתארכות משך הגעת הסחורה לישראל כאמור, לא השפיעה באופן מהותי על תוצאות החברה בשנת 2025.

בעקבות האיום החותי על אוניות חברות הספנות בנתיבי השייט מהמזרח לישראל, התאריך משך הגעת חלק מהמשלוחים מהמזרח לישראל בכ- 30 ימים. מאחר ומרבית מוצרי החברה מיוצרים בחו"ל, ומשונעים לישראל דרך הים, הרי ששיבושים ועיכובים בפעילות נמלי הים בישראל או בנמלי הים מהם משונעים המוצרים לישראל (לרבות נמלי הים במזרח הרחוק) וכן שיבושים ועיכובים בפעילות הלוגיסטית ובפעילות השילוח הבינלאומי של המוצרים לישראל (לרבות באמצעות האוויר ולאור העובדה שפעילות חברות התעופה הבינלאומיות לא שבה לסדרה בעקבות המצב הבטחוני) עלולים לשבש את שיווק מוצרי החברה ולפגוע ברווחיה.

למועד זה, לשיבושים שחלו בהליכי השילוח והתייקרות מחירי ההובלה לאור פריצת מלחמת "חרבות ברזל" ומבצעי "עם כלביא" ו-"שאגת הארי" וכן בעקבות האיום החותי, לא הייתה השפעה מהותית על פעילות החברה ותוצאותיה עם זאת לא ניתן להעריך השפעה עתידית ככל והמצב הפוליטי והבטחוני יחמיר. לפרטים נוספים אודות השפעות הייבוא, ראו בין היתר סעיף 14.1.4 להלן.

6.8. תנודות בשערי החליפין

רכישת מוצרי החברה מספקים בחו"ל, נעשית במטבע חוץ, בעוד מכירות החברה בישראל נעשית ללקוחות מקומיים בשקלים או באשראי שקלי לא צמוד. בהתאם, תנודות בשערי מטבע החוץ עשויות לגרום לצורך בעדכון מחירי המכירה של החברה או לשינויים ברווחיותה, ובהתאם, עשויות להיות בעלות השפעה מהותית על הכנסות ותוצאות החברה והתפתחות עסקיה. יצוין כי, לאור התחזקות השקל מול הדולר בתקופה האחרונה צופה החברה לירידה בעלות המכר (כ-70% מקניית החברה מושפעות משער הדולר) ושיפור הרווח הגולמי בשנת 2026.

6.9. מדיניות מוניטארית, האינפלציה והציפיות לאינפלציה ותנודתיות בשיעורי הריבית

לפרטים בדבר השפעות המדיניות המוניטארית, האינפלציה והעלאות הריבית ראו סעיף 2.2 לדוח הדירקטוריון.

יצוין כי האמור בסעיף זה לעיל, בין היתר, בעניין השפעותיו הפוטנציאליות של מלחמת חרבות ברזל ומבצעי "עם כלביא" ו-"שאגת הארי" ו/או מלחמת הסחר בין ארה"ב לסין על הקבוצה ו/או תנודות שערי החליפין ו/או האינפלציה כמו גם דרכי ההתמודדות של הקבוצה עם השפעות אפשריות אלו, מהווה מידע צופה פני עתיד כמשמעו בחוק ניירות ערך, המבוסס, בין היתר, על מידע הקיים בקבוצה בתאריך הדוח ואשר מתבסס על פרסומים בישראל ובעולם ועל הנחיות הרשויות הרלוונטיות בנושא זה. הערכות אלו עלולות שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהאמור לעיל, לרבות באופן שתהיינה השפעות מהותיות על פעילות הקבוצה ומצבה העסקי, בין היתר, כתוצאה מגורמים אשר אינם ידועים לחברה או אינם בשליטתה, עקב אפשרות של פגיעה בצמיחה, מעבר המשק להאטה, המשך עליית מחירי חומרי הגלם, עליית מחירי התובלה, מחסור בחומרי גלם וכיו"ב. לפיכך, אין כל ודאות כי האמור לעיל אכן יתממש, או שיתממש באופן דומה לזה המתואר לעיל, והתוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מן התוצאות המוערכות או המשתמעות ממידע זה.

פרק שלישי: תיאור עסקי הקבוצה לפי תחומי פעילות

7. תחום המסחר הקמעונאי והסיטונאי

7.1. מידע כללי על תחום הפעילות

7.1.1. מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

במסגרת פעילותה, החברה עוסקת בקניינות, ייצור, ייבוא, שיווק והפצה לרבות מכירה מקוונת (E-commerce) באמצעות פלטפורמה טכנולוגית ייחודית, של מותגי Premium לילדים, נוער ובוגרים וכן, מחזיקה במותגי פרמיום למבוגרים, הנכללים במסגרת הסכמי זיכיון לייבוא רשמי ובלעדדי בין החברה לבעלי הזכויות במותגים האמורים (ביניהם זכויות: Kenzo, Boss, Timberland, Replay ו- Pierre Cardin) ומפעילה פלטפורמות מסחר מקוונת תחת אתר באבלס ואתר A-list הנחשבים אתרים מובילים בתחום מותגי ה-Premium לילדים, נוער ומבוגרים בישראל ומחזיק עשרות מותגים באתרים.² להערכת החברה, אתרי באבלס הינם אתרים בעלי חוויה ייחודית בשוק המסחר הקמעונאי המקוון בישראל, אשר מספק ללקוחותיו חווית E-commerce גבוהה תוך שימוש בטכנולוגיות AI וניהול פרופילי לקוח מותאמי זמן ("מסע לקוח").

כמו כן, החברה מפעילה, נכון למועד דוח תקופתי זה, בעצמה ובאמצעות זכיינים, כ-16 חנויות פיזיות, בנוסף, מוכרת החברה לכ-200 נקודות סיטונאות ("פעילות ה-Offline"). הטכנולוגיה של החברה אף משלבת בין הפעילות המקוונת לפעילות ה-Offline באופן המאפשר אופטימיזציה של ביצועי המכירות בשני האפיקים באופן סינרגטי.

הפלטפורמה הטכנולוגית וניסיונה הייחודי של החברה בתחומי המסחר המשולב (Omni Channel) הכוללת את המסחר המקוון (E-commerce)

החברה הינה גורם ייחודי בישראל, בעלת מודל השותפויות, אשר מביא חדשנות במבנה פעילות Omni Channel בתחום האופנה הכולל שילוב עם מכירה מקוונת עם קמעונאות פיזיות.

החברה עושה שימוש בטכנולוגיות איסוף ואחסון Data מנתוני Online ו-Offline שמניעות תובנות ויישום פרסונליזציה מתקדמת, Marketing Automation וסנכרון בין כמה ערוצי מידע. פעילותה של החברה מבוססת על התמקדות בלקוחות, ברצונותיהם, ובצרכיהם המשתנים. קרי, החברה רואה לנגד עיניה לפעול לשיפור מערכת היחסים עם הלקוחות באמצעות פרסונליזציה של הפעילות השיווקית, ניתוח מעמיק של טרנדים עכשוויים, פילוח פרסונלי של ה-Database (אופטימיזציה לפי מאפיינים גיאוגרפיים, הרגלי קנייה, גודל סל ממוצע והתאמת המוצרים ללקוח הרלוונטי וכיו"ב), שימוש ענף ברשתות חברתיות, וכן שימוש בקהילת הידוענים וה"משפיענים" שהחברה יצרה ומתחזקת כדי לפרסם מוצר ספציפי, לקהל רלוונטי וייחודי. היכולות הטכנולוגיות של החברה מנגישות לה מידע שלא ניתן היה להשיג בדרך אחרת, כך שמעבר למתן ההצעות הרלוונטיות ללקוחותיה במסחר מקוון, החברה מסוגלת לקבל החלטות עסקיות ואופרטיביות בזמן אמת, כגון: החלטה על מיקומי חנויות, בחירה וייצור דגמים רלוונטיים, צמצום עודפי מלאי (פחת) באופן ניכר, והזנה חוזרת המייצרת צמיחה בפעילות הסיטונאית.

² בין מותגים אלה, נכללים מותגים אשר החברה הינה היבואנית ו/או המפיצה הבלעדית, וכן מותגים נוספים אשר רוכשת החברה מצדדים שלישיים.

הטכנולוגיה האנליטית שפיתחה הקבוצה מאפשרת לה לעשות שימוש במודלים מתקדמים בשיווק דיגיטלי, תוך יישום אסטרטגיית שיווק שמטרתה לייצר תנועה (traffic) משמעותית של משתמשים לפלטפורמות המסחר המקוונות ולחנויות אותן מפעילה הקבוצה ולחזיק מוניטין המותג Bubbles ומותגים אחרים אותם היא מקדמת. הכל תוך שימוש בכלים מתקדמים, המודדים את אפקטיביות אמצעי השיווק והפרסום ומאפשרים הכוונה ממוקדת לקהל היעד בעלויות נמוכות.

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

לפרטים נוספים אודות מגבלות חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחומי הפעילות, ראו סעיף 7.15 להלן.

7.1.3. שינויים בהיקף הפעילות בתחום המסחר הקמעונאי וברווחיותו

למיטב ידיעת החברה, בשנים האחרונות ניכרת מגמת צמיחה בסך המכירות ובנתח השוק של ענף המסחר הקמעונאי המקוון, בין היתר נוכח העובדה שרכישת מוצרים באמצעות אתרי מסחר מקוונים הפכה לחלק אינטגרלי מתרבות הצריכה הכלל עולמית. בישראל קיימת מגמה דומה, כאשר נתח השוק של ענף המסחר הקמעונאי המקוון גדל בשנים האחרונות. היקף ענף המסחר המקוון מושפע בין היתר משינויים ומגמות בסביבה המאקרו כלכלית, לדוגמת השלכות מגפת הקורונה, הסגרים והירידה בטיסות לחו"ל בתקופה זו ולאחריה היציאה מהסגרים וחזרת הטיסות הבינלאומיות, וכן שינויים במצב הבטחוני בישראל.

הערכות החברה בקשר עם התפתחות שוק המסחר המקוון הינן מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר עשוי שלא להתממש, כולו או חלקו, או עשוי להתממש באופן שונה מכפי שתואר לעיל. זאת, בשל היות הערכות אלו תלויות בשינויים וגורמים אשר אינם בשליטתה של החברה ואשר אין וודאות באשר לאופן ולמועד התרחשותן, לרבות מגמות מקרו כלכליות, התנהגות הצרכנים, ויתר גורמי הסיכון המפורטים בסעיף 14 להלן.

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

לפרטים אודות התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות או שינויים במאפייני הלקוחות שלהם ראו סעיף 6 לעיל.

7.1.5. גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם

- א. תחזוקה ושיפור מתמיד של הפלטפורמה הטכנולוגית והכלים הדיגיטליים של החברה לרבות כלי AI;
- ב. ניהול ותיוג של מאגר הנתונים הדיגיטלי של החברה;
- ג. שיפור מתמיד בקשר בין הפלטפורמה הטכנולוגית מכירה מקוונת ופיזית – Omni Channel
- ד. יעילות לוגיסטית ומהירות הפצה;
- ה. התמקדות בלקוחות;
- ו. שימוש במודלים מתקדמים בשיווק דיגיטלי;
- ז. מאגר לקוחות מגוון ומשמעותי, קהל יעד צעיר ודינאמי;
- ח. נוכחות משמעותית ברשתות חברתיות;
- ט. מבקרים חוזרים;
- י. פיתוח פלטפורמת מסחר מקוונת מתקדמת טכנולוגית, נוחה לשימוש, המעניקה למשתמש חוויה

טכנולוגית מקומית מתקדמת תוך שימוש בכלי Creative & UI ;

יא. בחינה שוטפת של צרכי החברה השוטפים וגורמי ההצלחה המשתנים, ועדכוןם ויישומם מעת לעת ובזמן אמת ;

יב. יצירת מאגר לקוחות מגוון ומשמעותי ונכסי Data ויכולת להפיק מהם תובנות ביחס לניהול המלאי ושיווק ממוקד ;

יג. התמקדות בשיווק מתאים וממוקד ללקוחות לפי העדפותיהם ;

יד. יכולת להביא מגוון רחב של מותגים ומוצרים אופנתיים בהתאם להעדפות הצרכנים ;

טו. שיתופי פעולה עם מותגים מובילים הכוללים בלעדיות בשיווק והפצה מקוונים.

טז. מרכז פיתוח מוצר לייצור פרטים עבור מותגי אופנה בינלאומיים בהסכמי Licensing.

7.1.6 שינויים במערך הספקים וחומרי הגלם לתחום הפעילות

לפרטים אודות שינויים במערך הספקים וחומרי הגלם לתחום הפעילות, ראו סעיף 7.11 להלן.

7.1.7 חסמי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

א. **חסמי כניסה** – להערכת החברה, הקמת פלטפורמת מסחר Omni Channel הכוללת מסחר מקוון, כרוכה בחסמי הכניסה הבאים: (1) איתנות פיננסית – נדרש הון משמעותי לשם מימון עלויות פיתוח התשתית הטכנולוגית, עלויות הקמת המערך הלוגיסטי, וכן, הוצאות פרסום ושיווק; כלי, ידע ויכולות טכנולוגיות לרבות מחקר ופיתוח ולאחרונה גם בתחומי AI – לצורך ייסוד פלטפורמת מסחר מקוונת נדרש ידע טכנולוגי ייחודי לשם פיתוח תשתית מקוונת איכותית ושימוש בכלים מיוחדים שלא זמינים על המדף; (2) מערך תפעולי – הקמת מערך תפעולי הכולל שירותי לוגיסטיקה, מערכות מידע ושיווק מתקדמים; הון אנושי טכנולוגי מיומן בתחום ה-E-commerce ותחום טכנולוגי בתחום ה-AI. מכיוון שמדובר בתחום בו נדרשת התמחות ספציפית, קיים קושי במציאת עובדים מומחים ומיומנים בתחום, וכן בהדרכתם והכשרתם למערכת; ו-(3) מוניטין – למוניטין חיובי ומותג חזק ומוכר יש השפעה מהותית על יכולת הפעילות בתחום; מאגר לקוחות דיגיטלי חכם בשילוב עם טכנולוגיית AI לניהול ותחזוקה שוטפת - למיטב ידיעת החברה, בסיס לקוחות משמעותי הינו חסם כניסה משמעותי לפעילות קמעונאית בכלל ומקוונת בפרט. להערכת החברה, חסמי הכניסה להקמת חנות פיזית בודדת בתחומי הפעילות הינם נמוכים, והקמת חנות בודדת אינה מצריכה משאבים מיוחדים. ואולם, יצירת סינרגיה בין פלטפורמת מסחר מקוונת לבין חנויות פיזיות תלויה במידה רבה בגורמים המנויים לעיל.

ב. **חסמי יציאה** - להערכת החברה, חסמי היציאה מתחום הפעילות הינם בעיקר העלויות הכרוכות בסגירת החנויות והתשלומים תחת הסכמי השכירות בקשר עם חנויות כאמור וסיום הסכמי הזכינות.

7.1.8 תחליפים למוצרי תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

למוצרי החברה קיימים מוצרים תחליפיים רבים של רשתות אופנה מקומיות ובינלאומיות המשווקים בנקודות מכירות רבות ומגוונות וכן באתרי אינטרנט ברחבי העולם ובישראל. כאמור לעיל, בידי החברה מספר גורמי הצלחה עיקריים המעניקים לה יתרון על פני המתחרים.

7.1.9 מבנה התחרות בתחום הפעילות והשינויים החלים בו

לפרטים בדבר מבנה התחרות בתחום הפעילות והשינויים החלים בו, ראו סעיף 7.7 להלן.

7.2. מוצרים ושירותים

החברה מוכרת במסגרת פלטפורמות המסחר המקוונות ומתחמי המכירה הפיזיים, מוצרי Premium בינלאומיים בתחום האופנה והעיצוב, לרבות מוצרי הלבשה, הנעלה ואופנה משלימים אשר קהל היעד שלהם הינו ילדים, נוער ומבוגרים ובתי עסק העוסקים במכירת מותגי Premium בינלאומיים לצרכני קצה. כמו כן, זכייני הרשתות Bubbles שהתקשרו עם הקבוצה בהסכמי זכיינות, הינם קהל יעד למוצרי והשירותים שמשווקת החברה.

7.3. פילוח הכנסות מוצרים ושירותים

לחברה מוצרים בקטגוריה אחת שהיא מוצרי אופנה, עיצוב ולייף סטייל, לרבות מוצרי הלבשה, מוצרי הנעלה, אביזרי אופנה ומוצרי אופנה משלימים. החברה אינה רואה שוני מהותי בין המוצרים השונים בתוך קטגוריות המוצרים ותמהיל מוצריה נקבע מעת לעת, על בסיס החלטות שוטפות של הנהלת החברה ובהתאם לצרכיה השוטפים ולמגמות משתנות בעולם בו פועלת החברה, לרבות שוני בין קהלי היעד. יצוין כי הכנסות החברה מאופנה מהוות למעלה מ- 97% מהכנסותיה בשנים 2024-2025 וסמוך למועד דוח תקופתי זה. יצוין כי החל משנת 2023 ולאחר התקשרות החברה עם חברת העוגן המוצרים המשווקים כאמור כוללים גם הום דקור פרימיום והלבשת הבית.

7.4. לקוחות

לקוחות החברה בתחום הפעילות הינם צרכני הקצה הרוכשים בפלטפורמות המסחר המקוונות של החברה, או בחנויות שמפעילה החברה במודל הזכיינות התפעולית. עיקר צרכני הקצה הינם הוריהם של תינוקות, ילדים ובני נוער, בעיקר בגילאי 0-16, המבצעים רכישה עבור ילדיהם וכן גברים ונשים לתחום הפעילות של המבוגרים אשר החלה עם רכישת חברת ונדום וכיום בהובלת מותג החברה בשם Black Dot, בין בחנויות הפיזיות שמפעילה החברה, ובין באמצעות האתרים המקוונים שהחברה מפעילה. כמו כן, בין לקוחותיה של החברה בתי עסק העוסקים בקמעונאות וזכייני הרשתות שהתקשרו עם החברה בהסכמי זכיינות.

בחנויות שמפעילה החברה במודל הזכיינות הקלאסית הלקוחות הם הזכיינים שרוכשים סחורה מהחברה.

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

7.5. שיווק והפצה7.5.1. שיווק

שיווק מותגי ומוצרי החברה ללקוחותיה מתבצע באמצעות פלטפורמות המסחר המקוונות, רשתות חברתיות, וכן באמצעות חנויות הזכיינות וכן החנויות המנוהלות ומופעלות על ידי החברה. פעילות השיווק של החברה מתבצעת בצינורות שיווק מגוונים (Omni Channel) לרבות מודל משולב וסינרגטי של פלטפורמה מקוונת לצד פעילות קמעונאית פיזית.

החברה דוגלת בשימוש טכנולוגיות מתקדמות לפרסונליזציה של הפעילות השיווקית, ביצוע ניתוח מעמיק של טרנדים עכשוויים, פילוח פרסונלי של database (אופטימיזציה לפי מאפיינים גיאוגרפיים, הרגלי קנייה, גודל סל ממוצע, התאמת המוצרים ללקוח הרלוונטי ושימוש במערכת שימור לקוחות) ושימוש בחשבונות ברשתות החברתיות כגון Instagram, Facebook ו-TikTok, כדי לפרסם חנות פרטנית לקהל רלוונטי וספציפי. כמו כן, ליבת החברה היא טכנולוגיה אנליטית, המאפשרת לה לעשות שימוש במודלים מתקדמים בשיווק דיגיטלי, תוך יישום אסטרטגיית שיווק שמטרתה לייצר תנועה (traffic) משמעותית של משתמשים לפלטפורמות המסחר המקוונות של החברה ולחנויות הפיזיות ולחיזוק

מוניטין המותג, תוך שימוש בכלים חדישים המודדים את אפקטיביות אמצעי השיווק והפרסום, מאפשרים הכוונה ממוקדת לקהל היעד בעלויות נמוכות. בנוסף החברה פועלת באופן מתמיד לשיתוף פעולה עם "משפיענים" וידוענים המשווקים את מוצרי החברה לקהלי יעד. החברה סבורה כי שימוש בפלטפורמות דיגיטליות ופרסונליזציה של הפעילות השיווקית מביאים לגידול שוטף בשיעור המבקרים החוזרים באתר החברה וביחס ההמרה (דהיינו, היחס שבין מספר הכניסות לאתר החברה, לבין שיעור המכירות דרך האתר בפועל) באתר באבלס.

7.5.2. שיווק אונליין (E-commerce)

באמצעות כלים טכנולוגיים לרבות כלי AI, החברה פיתחה שיטות התייעלות ושיפור הליכי תפעול עולמות ה-E-commerce, אשר נוגעים לעולמות שיווק, הליכי תפעול (לדוגמא, אופן קליטת הזמנות), אשר הובילו את החברה להתייעלות תפעולית משמעותית.

חלק ניכר מפעולות שיווק המותג ומוצרי החברה מתבצע באמצעות ערוצי שיווק מקוונים, תוך מתן דגש על פרסום ממוקד לקהל יעד בעל מאפיינים מוגדרים, המביא לשיעור מבקרים חוזרים גבוה. ערוצי שיווק אלו כוללים, בין היתר, שיווק בפלטפורמות המסחר המקוונות של החברה, על בסיס מודלים מקובלים בעולם השיווק והפרסום, ובפרט, כאלו המאפשרים פרסום ממוקד לקהל יעד בעל מאפיינים מוגדרים. החברה מתחזקת מערך שירות רחב ומתוחכם המאפשר ללקוחות לבצע פניה בכל ערוץ אפשרי לבירור וטיפול בכל נושא תוך הקפדה על סטנדרט השירות הגבוה ביותר תוך שימוש בכלים טכנולוגיים מתקדמים, כגון בוטים אוטומטיים המספקים מענה 24 שעות ביממה, שימוש בהיסטורית לקוח בכדי לתת מענה בצורה פרסונלית, וכן מבחינת ה"מייל האחרון".

בנוסף, עושה החברה שימוש נרחב ברשתות חברתיות על ידי פרסום תכנים מקוריים ושיתוף תכנים קיימים. לחברה יש פרופילים פעילים ברשתות חברתיות בהן מפרסמת החברה ללקוחותיה, באופן שוטף, תכנים הכוללים, בין היתר, תכנים מקוריים ושיתוף תכנים קיימים, פרסומים על מוצרים חדשים, על מבצעים ומכירות מיוחדות, עדכוני אופנה, ועדכוני שוטפים נוספים. כמו כן, החברה עושה שימוש בתוכן ממומן בשירותי החיפוש של Google וברשת החברתית Facebook, ובאמצעות מודלים המאפשרים פרסום ללקוח מסוים על-פי העדפותיו האישיות. אסטרטגיית השיווק של החברה מעוצבת על מנת לייצר תנועה (traffic) משמעותית של משתמשים לפלטפורמות המסחר המקוונות של החברה ולחננויות הפיזיות ואף לחיזוק מוניטין המותג. בהמשך לאמור, משתמשת החברה באמצעים נוספים, ובכלל זה, אינטראקטיביים בחנויות הפיזיות המאפשרים ללקוח להזמין מוצרים אשר חסרים בעת ביקורו בחנות לכתובת שיבחר; וחויית המשתמש בפלטפורמות המסחר המקוונות, לצורך המרת (conversion) תנועת הלקוחות (traffic) המשמעותית, למכירות בפועל.

במידה ופעילות החברה ברשתות החברתיות ובמנועי החיפוש, תופסק מסיבה כלשהיא, עשויה להיות לכך השפעה מהותית על הכנסות החברה ועל רווחיה, שכן, להערכת החברה, לחברה לא קיימות חלופות לפלטפורמות שיווק אונליין אפקטיבי מבחינת היקף החשיפה לקהל הלקוחות. עם זאת, להערכת החברה, הסבירות להפסקת הפעילות האמורה הינה נמוכה ביותר.

יצוין כי החלטות השקעה בפרסום וקידום מכירות וכו' מתקבלות על ידי מקבל החלטות התפעוליות הראשי (CODM) מר יהודה לזר - מנכ"ל ודירקטור בחברה.

יודגש כי האמור לעיל, ביחס להערכת החברה ביחס לחשיפה עתידית בשל הפסקה מסיבה כלשהיא של פעילותה ברשתות החברתיות ובמנועי החיפוש, מהווה מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, המבוסס בין היתר, על תרומת ערוצי שיווק האונליין לתוצאותיה העסקיות של

החברה. התממשות הערכה זו או אי התממשותה, כולה או חלקה, או התממשותה באופן שונה, לרבות באופן שונה מהותית, מכפי שנצפה, תלויה בין היתר, בנסיבות בהן תידרש החברה להפסיק את פעילותה ברשתות החברתיות ובמנועי החיפוש, לשינויי מדיניות הרשתות החברתיות ומנועי החיפוש ולשינויים נוספים במאפייני ערוצי השיווק האמורים.

7.5.3. חנויות קמעונאיות פיזיות

נכון למועד דוח תקופתי זה, חנויות החברה, ממוקמות בפריסה גיאוגרפית רחבה עם נוכחות משמעותית, בין היתר, ביישובים בפריפריה, ואופן פעילותן ואסטרטגיות השיווק, עוצבו באופן שינצל באופן מיטבי את היתרונות הסינרגטיים הנובעים מפעילות מקוונת לצד מכירה קמעונאית ישירה. בנוסף, נעשות פעולות המכירה והשיווק בחנויות, בין היתר, באמצעות זכיינים במוקדים אסטרטגיים בארץ. כמו כן, פעילות השיווק כוללת שילוט בחנות ובסביבתה וכן שיווק אונליין המבוסס על מיקום גיאוגרפי.

החנויות הפיזיות במסגרת תחום הפעילות כוללות גם חנויות המופעלות על ידי זכיינים.

החברה פועלת לאיתור יעדים גאוגרפיים ואסטרטגיים לפתיחת חנויות פיזיות באחד מהמודלים של הזכיינות ובמקביל מאתרת זכיינים פוטנציאליים לסניפים ביעדים הגיאוגרפים המבוקשים, בין היתר באמצעות פניות מזכיינים פוטנציאליים עצמם.

ככלל איתור המיקום לחנות, הגשת תכנית לחנות והקמתה הינם באחריות הזכיין וכפופים לאישור החברה. עם זאת, החברה שומרת לעצמה ככלל את הזכות, אך לא החובה, לחפש גם מיקום מתאים כאמור, ובכל מקרה רשאית לסרב לכל מיקום שהזכיין יציע וההחלטה הסופית בדבר מיקום החנויות הינה בהתאם להחלטתה ושיקול דעתה הבלעדי. ככלל יישא הזכיין בכל העלויות הנדרשות להקמת החנות והתאמתה לביצוע הפעילות העסקית, לרבות מפקחים מטעם החברה.

לא יאוחר מחלוף תקופה מוסכמת ממועד התקשרות הצדדים, ובכפוף לאישור הנכס המיועד לביצוע הפעילות כמפורט לעיל, ככלל על הזכיין להתקשר בהסכם שכירות על פיו תוקנה לזכיין הזכות להפעיל את החנות עבור הפעילות הזכיינית, למעט במקרים בהם החברה שוכרת את הנכס במישרין. ככלל נוסח הסכם השכירות וחתימתו על ידי הזכיין מותנית באישורה המוקדם של החברה למיקום החנות ולהתמלאות התנאים המוסכמים בהסכם הזכיינות. על הזכיין לפעול בהקדם האפשרי להתאמת החנות ויישום תכנית החנות, תוך כדי שנושא בהוצאות הנדרשות ליישום וביצוע תכנית החנות.

בכפוף לעמידת הזכיין בהתחייבויותיו, החברה מתחייבת לספק מלאי ראשוני של מוצרים המוסכם בין הצדדים ובמועד מוסכם לפני פתיחת החנות. הזכיין אמון על סידור המלאי הראשוני על ידי העמדת כוח אדם מספק, כפי שייקבע על ידי החברה לפי שיקול דעתה המקצועי. החברה מלווה את הזכיין בתחילת תקופת פעילותו.

ככלל החברה מתקשרת עם הזכיין בהסכם הזיכיון לתקופה חופפת לתקופת השכירות ותקופות האופציות הקבועות על פי הסכם השכירות. במהלך תקופת הזיכיון אחראי הזכיין על ניהול החנות ועל מכירת המותגים, והחברה מעמידה לשימוש הזכיין את סימני המסחר ואת שם המותג על מנת שהסניף יפעל תחת שם זה ובסיוע סימני המסחר. ככלל העמדת זכויות השימוש בסימני המסחר ושם המותג כפופה לתשלום דמי זיכיון חד פעמיים.

החברה רשאית לבצע מפעם לפעם בדיקות התאמת החנויות לדרישות האיכות של הרשת והמותגים הנמכרים.



7.5.4. מאגר נתונים דיגיטליים ודיוור במכירה באינטרנט

החברה מקדמת את מכירת מוצריה באמצעות הפעלת מאגר משתמשים ודיוור למכירה באינטרנט. מאגר המידע מאפשר לחברה ליצור קשר אישי עם לקוחותיה ופותר בפניה ערוץ שיווקי נוסף באמצעות דיוור ישיר לקהל ממוקד. החברה בוחנת רישום מאגרי לקוחות נוספים ככל שיידרש. לפרטים נוספים אודות מאגר המידע של החברה ראו סעיף 7.10.3 להלן. פעולות החברה בערוצי השיווק המתוארים לעיל, הובילו לגידול וצמיחה בהיקפי פעילותה.

7.5.5. הפצה

נכון למועד דוח תקופתי זה, מוצרי החברה נקלטים ומאוחסנים במחסני הקבוצה, לרבות במחסנים המנוהלים על ידי צדדים שלישיים עבור הקבוצה, ומופצים ללקוחות הקבוצה על ידי חברת הפצה חיצונית עימה התקשרה החברה בשירותי הפצה.

החברה מפעילה שירות משלוח, המאפשר את אספקת המוצרים ללקוחות באזורים מסוימים בישראל, בתוך פרקי זמן קצרים. ההפצה לחנויות נעשית לפי הוראות הפצה המתוכננות בהנהלת החברה, בהתאם לתחזית המכירות, מלאי החברה, יעדי החברה והמכירות בפועל. ההפצה לחנויות החברה מתבצעת על בסיס יומי או שבועי בהתאם לצרכי החנות. כלי השינוע ומערכות המידע מאפשרים פיקוח ובקרה המאפשר מענה מהיר, גמישות בתפעול וניהול המלאי. יצוין כי נכון למועד הדוח התקופתי בוחנת החברה את הרחבת התשתית הלוגיסטית על מנת לתמוך בקצב הצמיחה שלה וזאת בין היתר באמצעות מעבר למחסני לוגיסטיקה חכמים או הקמת מחסני לוגיסטיקה נוספים..

יודגש כי האמור לעיל, ביחס לכוונת החברה להקמת מחסני לוגיסטיקה נוספים או מחסני לוגיסטיקה חכמים, מהווה מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכת החברה. התממשות הערכה זו או אי התממשותה, כולה או חלקה, או התממשותה באופן שונה, לרבות באופן שונה מהותית, מכפי שנצפה, תלויה בין היתר, כתוצאה מגורמים שאינם בשליטת התאגיד.

7.5.6. הסכמי בלדרות

אספקת המוצרים בפועל ללקוחות החברה אשר רכשו את המוצרים באמצעות הפלטפורמות המקוונות, נעשית בעיקרה באמצעות חברות שילוח.

במסגרת פעילותה מבקשת החברה לייצר חווית קנייה איכותית, לרבות ביחס לשילוח מוצריה. לשם כך, מסבסדת החברה, במקרים מסוימים ובהתאם לעלות ההזמנה של הלקוח, את שירותי השילוח.

7.6. צבר הזמנות

צבר ההזמנות בתחום הפעילות ליום 31 בדצמבר 2025 הסתכם בכ-15,636,835 ש"ח.

צבר ההזמנות בתחום הפעילות ליום 31 בדצמבר 2024 הסתכם בכ-15,009,850 ש"ח.

להלן פרטים אודות צבר הזמנות (הזמנות מחייבות אשר טרם הוכרו בדוחות הכספיים 2025) של הקבוצה בתחום הפעילות נכון ליום 31.12.2025

צבר ההזמנות סמוך למועד פרסום דוח תקופתי זה	צבר ההזמנות ליום 31 בדצמבר 2025	תקופת ההכרה בהכנסה צפויה
11,511,985	15,636,835	חציון ראשון – 2026
-	-	חציון שני – 2026
11,511,985	15,636,835	סה"כ לשנת 2026

(*) בשל המעבר למודל Licensing, מכירות לקולקציית חורף מרוכזות בחודש אפריל-מאי.

יובהר, כי המידע בדבר צבר ההזמנות ומו"מ מתקדם לחוזים נוספים הינם בבחינת מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. הערכות וציפיות החברה בנושא זה מתבססות על ניסיון העבר, על היכרות החברה עם השווקים בהם היא פועלת ועל הערכותיה באשר להתפתחותה הכלכלית והעסקית. עם זאת, יתכן שציפיותיה ותחזיותיה כאמור לא יתממשו או יתממשו באופן שונה מהותית, וזאת בין היתר, בשל תלות בגורמים חיצוניים שאינם בשליטת החברה, השפעת מלחמת חרבות ברזל, מבצעי "עם כלביא" ו-"שאגת הארי", שינויים מקרו-כלכליים כמו גם גורמי הסיכון בתחומי פעילותה של הקבוצה המפורטים בסעיף 14 להלן.

7.7. תחרות

ענף הקמעונאות וענף האופנה בפרט, מאופיין בתחרות עזה המושפעת, בין היתר, מהשקעת המתחרים במיתוג ובפרסום רחב היקף בישראל, כמו גם עקב חדירתן של רשתות בינלאומיות לשוק הישראלי. החברה אינה יכולה לאמוד את נתח השוק שלה ביחס למתחרותיה בשוק הקמעונאי הישראלי, אולם להערכתה, היא מהווה גורם בעל חדשנות במסחר הקמעונאי המקוון והמשולב (Omni Channel) בישראל לקהל היעד של החברה. התחרות האמורה עשויה להשפיע (ואף באופן מהותי) על הביקוש למוצרי החברה בקרב לקוחותיה, וכן עשויה להשפיע באופן מהותי על תימחורם, על מצבה הכספי ותוצאותיה של החברה.

החברה מתרכזת בתחום מוצרי אופנת מותגי הפרמיום לילדים, נוער ומבוגרים. מתחריה של החברה אינם מפרסמים את גודלם בשוק האופנה, ולכן אין לחברה דרך לאמוד את גודלה בשוק.

חברת אלשרד והמותגים שמשווקים על ידה מהווים התחרות העיקרית של החברה בתחום ההפצה הסיטונאית של מותגי פרימיום.

מתחריה של סניפי ה-Offline של החברה הינם חנויות בוטיק, אשר חלקם לקוחות החברה, להם מפיצה מותגי אופנה באופן סיטונאי.

המתחרים העיקריים באתרי החברה ובראשם באבלס ו-A-list הינם אתרי מסחר מקוון, כגון טרמינל איקס אונליין, One project, ואתרים נוספים בינלאומיים שפועלים בארץ, יש לציין שלמתחרים המוזכרים אין התמקדות מיוחדת במותגי ילדים ונוער בשונה מאתר באבלס.

ככלי להתמודדות עם התחרות הגוברת בתחום הפעילות, מקפידה החברה על שיפור מתמיד בחוויית הקנייה ואימוץ טכנולוגיות חדישות לרבות באמצעות כלי AI, בין היתר, באמצעות עיצובים ייחודיים,

אמצעי מכירה ושיווק שונים ופנייה לאפיקי אופנה נוספים כגון דגמים מיוחדים של המותגים המותאמים לשוק הישראלי, שימוש בקהילת מובילי דעת הקהל של החברה, שילוח אופטימלי, מחירים תחרותיים, ומערך שירות לקוחות. יתרה מזאת, החברה עושה שימוש במערך שיווק ופרסום מבוזר המבוסס רשות חברתיות ו- Big Data אשר מוביל לתנועה (traffic) משמעותית של משתמשים לפלטפורמות המסחר המקוונות של החברה ולחנויות הפיזיות ואף לחיזוק מוניטין המותג. זאת, לצד חוויית המשתמש בפלטפורמות המסחר המקוונות, שעוצבה על מנת להגביר את שיעור ההמרה (conversion) של התנועה (traffic) המשמעותית למכירות בפועל.

בין הגורמים השלייים המשפיעים על מעמדה התחרותי של החברה, ניתן למנות שינויים במגמות אופנה שלא נחזו כיאות על ידי החברה, חוזקם של מתחרים מקומיים ובינלאומיים, וכניסתם של מתחרים חדשים (מקומיים ובינלאומיים) לפעילות קמעונאית בישראל.

לפרטים נוספים אודות התחרות בענף האופנה, ראו סעיף 6.1 לעיל.

7.8. עונתיות

פעילות החברה מושפעת ממגמות עונתיות המאפיינות את תחום המסחר הקמעונאי של מוצרי אופנה, בהתאם לעונות השנה העיקריות – קיץ וחורף, וכן מחג הפסח, חגי תשרי וחגים של נוצרים ומוסלמים.

ההזמנות של מרבית המוצרים מבוצעות פעמיים בשנה לפני כל עונה. המכירות מושפעות מחילוף עונות השנה ומעיתוי החגים, כך שהרבעון השני והרבעון הרביעי בכל שנה מאופיינים בעליה בהיקף ההכנסות וברווח הגולמי. בכל מקרה, עיתוי חג הפסח בכל שנה משנה בהתאם את חוזקת הרבעון הראשון או הרבעון השני באותה שנה.

לפרטים נוספים אודות השפעת העונתיות על תוצאות החברה, ראו סעיף 6.2 לעיל.

להלן התפלגות מכירות החברה מתחומי המסחר הקמעונאי המקוון על פי רבעונים בשנים 2024 ו-2025:

תקופה	2025 באלפי ש"ח	2025 אחוז מכירות	2024 באלפי ש"ח	2024 אחוז מכירות
רבעון 1	1,179	22%	1,604	27%
רבעון 2	1,616	30%	1,320	22%
רבעון 3	933	17%	1,371	23%
רבעון 4	1,729	32%	1,710	28%
סה"כ	5,458	100%	6,005	100%

להלן התפלגות מכירות החברה מתחומי המסחר הקמעונאי הפיזי במסגרת זכייניות תפעולית על פי רבעונים לשנים 2024 ו-2025:

תקופה	2025 באלפי ש"ח	2025 % מכירות	מספר חנויות לתקופה רלוונטית - 2025	2024 באלפי ש"ח	2024 % מכירות	מספר חנויות לתקופה רלוונטית - 2024
רבעון *1	5,001	37%	12	4,155	30%	13
רבעון 2	3,192	23%	13	4,977	36%	12

מספר חנויות לתקופה 2024 - רלוונטיות	2024 % מכירות	2024 באלפי ש"ח	מספר חנויות לתקופה רלוונטית 2025 -	2025 % מכירות	2025 באלפי ש"ח	תקופה
12	16%	2,100	13	17%	2,347	רבעון 3
12	10%	2,392	14	23%	3,027	רבעון 4
	100%	13,624		100%	13,567	סה"כ

להלן התפלגות מכירות* החברה מתחומי המסחר הקמעונאי הפיזי במסגרת זכייניות קלאסית (ללא סיטונאות) על פי רבעונים לשנים 2024 ו-2025:

מספר חנויות לתקופה 2024 - רלוונטיות**	2024 % מכירות	2024 באלפי ש"ח	מספר חנויות לתקופה רלוונטית** - 2025	2025 % מכירות	2025 באלפי ש"ח	תקופה
3	30%	1,502	3	55%	1,525	רבעון 1
3	36%	1,794	3	22%	604	רבעון 2
3	15%	727	2	8%	231	רבעון 3
3	19%	974	1-2	15%	406	רבעון 4
	100%	4,977		100%	2,766	סה"כ

* יצוין כי מדובר במכירות במחירי סיטונאות ולא במחיר הסופי לצרכן וכי המכירות אינן כוללות מכירות ללקוחות סיטונאים.

** לפרטים אודות שיעור השינוי במכירות מחנויות זהות (Same-Store Sales), ראו סעיף 4 לדוח הדירקטוריון.

7.9. רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים

נכון למועד דוח תקופתי זה, פעילות החברה (משרדים, מחסנים וחנויות), למעט מחסן לוגיסטי אחד שנמצא בבעלות החברה, נעשית במקרקעין אשר החברה שוכרת מצד שלישי בלתי קשור עד לחודש אפריל לשנת 2033. לחברה משרד ברחוב הפלד 7, חולון, לרבות אולם תצוגה להצגת קולקציות עתידיות של מוצריה ודוגמאות למוצרים חדישים. יובהר, כי ביום 24 בנובמבר 2024, חתמה החברה על הסכם שכירות משנה אשר תוקפו עד חודש אוגוסט לשנת 2028, במסגרתו השכירה בשכירות משנה 604 מ"ר מהנכס ברחוב הפלד 7, חולון, לצד שלישי שאינו קשור לחברה.

לפרטים נוספים אודות נכסים שהחברה חוכרת ראו ביאור 11 לדוחותיה הכספיים של החברה לשנת 2025.

7.10. נכסים לא מוחשיים

7.10.1. אתרי האינטרנט

לפטורמות המסחר המקוונות של באבלס www.bubbles-online.co.il ו-<https://alist-online.com> ו-<http://blackdot-online.com> מהווה נכס בלתי מוחשי מהותי של החברה.

7.10.2. סימני מסחר

סימני המסחר של החברה בישראל בקשר עם השם והלוגו של "באבלס" ו-"Bubbles" מזוהים בצורה

משמעותית עם החברה ומהווים את סימן ההיכר העיקרי שלה. בנוסף, לחברה סימן מסחר בשם Black Dot. סימני המסחר של החברה מוטבעים על פרסומיה ועל מוצריה, ומהווים כלי לזיהוי וייחוד מוצרי החברה ולשיוך ערכיה של החברה למוצריה.

7.10.3. מאגרי מידע

בבעלות החברה מאגר מידע המכיל נתונים אודות מאגר המשתמשים של החברה וחברות הבת שלה (כמפורט בסעיף 7.5.4 לעיל). החברה בוחנת רישום מאגרי לקוחות נוספים ככל שיידרש על פי הוראות חוק הגנת הפרטיות תשמ"א-1981 ("חוק הגנת הפרטיות").

7.11. חומרי גלם וספקים

מלבד המוצרים אשר בעלי הזכויות במוותגים המשווקים על ידי החברה מספקים אותם בשלמותם, בהתייחס למוצרים אשר תהליך ייצורם הינו באחריותה, נוהגת החברה להתקשר עם ספקים חדשים באופן שוטף על מנת להגדיל את מגוון המוצרים המוצע על ידה בהתאם להעדפות הצרכנים. בדומה לכך, מעת לעת, בוחנת החברה את הצורך בהפסקת התקשרות עם ספקים מסוימים. בהתאם, ככלל, מערך הספקים של החברה מחד כולל בסיס של ספקים עיקריים שאינו נתון לשינויים רבים ומאידך הינו גמיש ודינאמי וניתן להתאמה בהתאם להעדפות הצרכנים. מעת לעת מבצעת החברה הערכה של טיב הספקים המייצרים את מוצרי החברה ופועלת לאיתור ספקים חדשים.

למיטב ידיעת החברה, בשנים האחרונות מרבית הייצור בענף האופנה מקורו בספקים מהמזרח הרחוק. בצורה דומה, מרבית המוצרים הנמכרים על ידי החברה בתקופת דוח תקופתי זה, מיוצרים בעיקרם על ידי ספקים במזרח הרחוק.

במסגרת פעילות החברה, פונה החברה באמצעות קניינים ומעצבים המועסקים בחברה לספקים שונים. לחברה אין הסכם ארוך טווח עם אף אחד מהספקים וההזמנות מתבצעות מעת לעת, בהתאם למו"מ שבין הצדדים. לקבוצה אין זכות החזרה בגין המוצרים הנרכשים על ידה, למעט בשל פגמים במוצרים הנרכשים מספקיה בחו"ל וכן ביחס למוצרים מסוימים הנרכשים במסגרת הסכמי ההצגה והמכירה של מותגים שונים.

התקשרות החברה עם הספקים כאמור, מבוצעת הן בדרך של התקשרות עם סוכנים מקומיים, באמצעותם מבצעת החברה את הזמנת ורכישת המוצרים והתשלום לספקים המקומיים בגין ייצור המוצרים, והן בדרך של התקשרות ישירה עם הספקים. דרישות הייצור והיקפי ההזמנות נקבעים מעת לעת.

בנוסף לספקים המתוארים לעיל, רוכשת החברה במסגרת הסכמי הפצה, חלקם בלעדיים, מוצרים נוספים, בין היתר, לרבות מותגי Premium.

החברה, מתוקף היותה חברה אשר מוכרת מותגי Premium, פועלת תמיד להגדיל את היקף המותגים אשר משווקים על ידה. עם זאת, ככל שההתקשרות עם מי מבעלי הזכויות באיזה ממותגי ה-Premium הנמכרים על ידה תיפסק, תפעל החברה להתקשרות עם בעלי זכויות במוותגים נוספים אשר הינם באותו מעמד. למועד דוח תקופתי זה, ולאור האמור לעיל, לחברה תלות בכל אחד מספקי מותגי ה-Premium אותה היא משווקת במסגרת פעילות ה-Offline ובפעילות המקוונת.

7.12. הון חוזר

2024	2025	
5,896	2,518	הון חוזר (באלפי ש"ח)

ההון החוזר של החברה כולל בעיקר מלאי, לקוחות, הלוואות ואשראי מתאגידים בנקאיים וספקים, כמפורט להלן:

7.12.1. מדיניות החזקת מלאי מוצרים מוגמרים

החברה מחזיקה מלאי מוצרים מוגמרים לשם אספקתם, לרוב לתקופה ממוצעת של כ-4 חודשים, במטרה לשמור על כמות מלאי אופטימלית אשר תספק את דרישות השוק מבלי להיוותר עם מלאי עודף. עיתוי הרכישות למלאי והכמויות הנרכשות על ידי החברה נעשים בחלוקה לפי מוצרים ובהתחשב בעונתיות ובביקושים למוצרי החברה השונים, על סמך ניסיון העבר של החברה. ימי המלאי הממוצעים לשנים 2024 ו-2025 היו 229 ו-231 בהתאמה.

החברה בוחנת אחת לשנה את המלאי וגילו ומבצעת הפרשות למלאי איטי בהתאם לצורך. ככלל, מלאי שגילו עד שנתיים, לא מופחת היות ולהערכת החברה ובהתבסס על ניסיון העבר של החברה יימכר על ידה במחיר הגבוה מעלותו. מלאי שגילו עולה על שנתיים, אשר מוגדר על ידי ההנהלה כמלאי איטי, מופחת בשיעור של בין 25% ל-50% מערכו בהתאם לבחינת הנהלה בקשר עם סוג המותג, היסטורית המותג וסוג המוצר.

נכון למועד הדוח התקופתי, היקף המלאי המוחזק על ידי החברה אשר גילו מעל שנתיים הינו בהיקף לא מהותי.

7.12.2. מדיניות החזרת מוצרים

החברה נוהגת, על-פי חוק הגנת הצרכן תשמ"א-1981 ותקנותיו (יחד: "חוק הגנת הצרכן"), בקשר עם אפשרות החזרת מוצרים על ידי הלקוחות והשבת התמורה בגינם ללקוח ומפעילה שיקול דעת לגבי החזרת מוצרים במקרים אחרים.

נכון לשנת 2025, השיעור הממוצע של החזרות המוצרים עומד על כ-2%.

7.12.3. אשראי ספקים ולקוחות

א. לרוב, החברה אינה מקבלת אשראי מספקיה בחו"ל, והתשלום עבור הרכש משולם מראש, כאשר החברה משלמת מקדמה קודם לייצור, ואת שארית התשלום מעבירה עם שילוח הרכש לישראל. יתרת הספקים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025, הסתכמה בכ-7,332 אלפי ש"ח לעומת כ-9,190 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024. הקיטון נובע ממעבר למודל Licensing (במקום מודל הפצה) במספר רב של מותגים, מעבר זה דורש תשלומים נוספים כגון מקדמות לייצור ובמקביל מביא לרווח גולמי גבוה יותר. ימי הספקים הממוצעים של החברה לשנים 2024 ו-2025 הינם 164 ו-223, בהתאמה.

ב. ללקוחות פרטיים מכירות החברה מבוצעות באמצעות חיוב כרטיסי אשראי, PayPal, ובחנויות הפיזיות גם במזומן. תנאי הסליקה של כרטיסי החיוב כאמור הינם בתנאים המקובלים בשוק.

ג. ללקוחות סיטונאיים מכירות החברה מבוצעות בהמחאות, כרטיסי אשראי ולעיתים גם במזומן. תנאי התשלום הינם כמקובל בהתקשרות סיטונאית בענף.

ד. ימי הלקוחות הממוצעים של החברה לשנים 2024 ו-2025 הינם 141 ו-151, בהתאמה. ימי הלקוחות בשנת 2025 הושפעו מגידול בקהל הלקוחות הזכיינות הקלאסית הנהנה מתנאי אשראי עדיפים.

7.13. מימון

7.13.1. כללי

החברה מממנת את פעילותה השוטפת, בעיקר באמצעות מקורותיה העצמיים, אשראי מתאגידים בנקאיים לטובת מימון הון חוזר. כמו כן, החברה בוחנת באופן שוטף את האפשרויות העומדות לה ביחס לגיוס אשראי מתאגידים בנקאיים או שינוי תנאי מסגרות האשראי הקיימות, לצורך המשך מימון פעילותה השוטפת. נכון למועד דוח תקופתי זה אין בחברה מורשה חתימה עצמאי.

לחברה מסגרות אשראי קבועות איתן מתנהלת בפעילותה השוטפת. לחברה אשראי לז"א אותו לצורך הקמת חנויות פיזיות, מלאי ראשוני והשקעות שונות (מחסנים, טכנולוגיה וכיוצא). כמו כן לחברה מסגרות אשראי לז"ק לגישור על פערי הון חוזר הכוללות: מסגרות חח"ד, כרטיס אשראי ומסגרות יבוא למימון אשראי ספקים.

7.13.2. מסגרת אשראי

נכון למועד דוח תקופתי זה, לחברה הועמדו מסגרות אשראי בנקאית בהיקף בסך כולל של כ-33.6 מיליון ש"ח, כאשר מסגרות האשראי לזמן קצר ולזמן ארוך יעמדו על 25.6 מיליון ש"ח ו-8 מיליון ש"ח, בהתאמה. נכון ליום 31 בדצמבר 2025 החברה ניצלה 25.5 מיליון ש"ח בזמן קצר ו-7.5 מיליון ש"ח בזמן ארוך.

כמו כן, באבלס התקשרה בהסכם הלוואה על סך של 5 מיליון ש"ח עם גוף מוסדי זאת בנוסף למהלך שמבצעת החברה מול המערכת הבנקאית בישראל להרחבת בסיס ההון החוזר המשמש לצמיחתה של החברה (בסעיף זה: "ההלוואה"), לפרטים אודות הלוואה, לרבות הבטוחות אותם מעמידה באבלס ובעלי השליטה בה, ראו דיווח מידי מיום 17 בינואר 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-008076). נכון ליום 31 בדצמבר, 2025 יתרת הלוואה עומדת על 3.8 מיליון ש"ח. ההלוואה צפויה להיפרע באופן מלא עד סוף שנת 2026.

ביום 4 בפברואר, 2025, התקשרה החברה, יחד עם באבלס מותגים ו-BNC בהסכמי מסגרת אשראי עם שני תאגידים בנקאיים מהמובילים בישראל להעמדת מסגרות אשראי לזמן קצר ולזמן ארוך. בהתאם להתקשרויות האמורות הועמדו לחברה מסגרות אשראי לניצול עתידי בהתאם לצרכיה בסך כולל של כ-28 מיליון ש"ח למימון הון חוזר ופעילות שוטפת (אשר 2.5 מיליוני ש"ח עבור מימון נכס נדל"ן לוגיסטי של החברה). סך מסגרות האשראי הניתנות לניצול גדולות בכ-4 מיליון ש"ח ביחס למסגרות הקודמות ושונות בתמהיל מוצרי האשראי ותנאיהם. כמו כן, במסגרת ההסכמים הותאמו באופן מיטבי מוצרי האשראי לפעילות (זמן קצר וזמן ארוך) של החברה, וכן עודכנו אמות המידה הפיננסיות ושיפרו את מבנה הערבויות והבטחונות לטובת החברה. כאמור, כחלק ממתווה האשראי, התאגידים הבנקאיים יעמידו מסגרות אשראי לניצול בסך כולל של כ-28 מיליון ש"ח, בחלוקה שווה ביניהם כאשר מסגרות האשראי לזמן קצר ולזמן ארוך יעמדו על 21 מיליון ש"ח ו-7 מיליון ש"ח, בהתאמה. סכומים אשר ינוצלו מתוך המסגרת האמורה יישאו ריבית ממוצעת לטווח קצר של $P+2\%$,

ורביית ממוצעת לזמן ארוך של $P+2.5\%$.

לפרטים נוספים ראו דיווח מידי של החברה מיום 6 בפברואר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-009170), המובא בזאת על דרך ההפניה.

יצוין כי, בחודש ספטמבר 2025 קיבלה החברה מימון נוסף של 5 מיליון לצורך הקמת פעילות מיו סנט בע"מ. לפרטים אודות ההסכם לרכישת פעילות מיו תעשיות והקמת מיו סנט בע"מ, ראו סעיף 8.16.3 להלן.

לפרטים נוספים למימון ומסגרות אשראי ראו ביאור 18 לדוחותיה הכספיים של החברה לשנת 2025.

7.13.3. אמות מידה פיננסיות ומגבלות בקבלת אשראי

התאגידים הבנקאיים יבחנו את עמידת החברה באמות המידה הפיננסיות באמצעות בחינת הדוח המאוחד (החצי שנתי והשנתי) של החברה.

1. יחס מינוף פיננסי (מבנה ההון)

1.1. בכל שנה, סכום ההון העצמי³ של החברה יגדל וייצבר, בסכום השווה ל- 100% מהרווח הנקי⁴ באותה שנה. כאשר סכום ההון העצמי המוחשי⁵ של החברה יהווה סכום השווה ל- 25% מסך המאזן של החברה, תיפסק חובת צבירת ההון העצמי הנ"ל ובלבד שמאותה עת ואילך, סכום ההון העצמי המוחשי של החברה לא יפחת בכל עת שהיא מסכום השווה ל- 25% מסך המאזן של החברה.

1.2. החל מהדוח התקופתי המאוחד לשנת 2025, היחס בין סך החובות וההתחייבויות לזמן קצר כלפי בנקים, מוסדות פיננסיים, בעלי אגרות חוב ומלווים אחרים, בניכוי מזומן וחלויות שוטפות לבין ההון החוזר התפעולי⁶, לא יעלה על 75%.

2. יחסי יעילות/יחסים תפעוליים

2.1. יחס שירות החוב⁷ של החברה לא יפחת בכל עת מ- 1.2 בדוחות החצי שנתיים, היחס יחושב

³ הון עצמי: כמוצג בדוחות הכספיים. לגבי דוחות מאוחדים לפי התקינה הבינ"ל (IFRS) או לפי התקינה האמריקאית (USGAAP), ביחס להון העצמי המיוחס לבעלי המניות של החברה האם (כלומר, ללא זכויות שאינן מקנות שליטה - המופיעות במסגרת ההון העצמי). ובניכוי (רלוונטי הן לדוחות מאוחדים והן לדוחות סולו): קרן הערכה מחדש בגין רכוש קבוע, שנוצרה עקב אימוץ מודל הערכה מחדש בתקופה שלאחר גיבוש ההתניות הפיננסיות.

⁴ רווח נקי: כהגדרתו וערכו בדוחות הכספיים. לגבי דוחות מאוחדים לפי התקינה הבינ"ל (IFRS) או לפי התקינה האמריקאית (USGAAP), ביחס לרווח הנקי המיוחס לבעלי המניות של החברה האם.

⁵ הון עצמי מוחשי: ההון העצמי לרבות הון מניות נפרע, עודפים בלתי מחולקים, קרנות הון בתוספת יתרת סכומי הלוואות בעלים אשר לגביהן נחתמו כלפי הבנק, על ידי החברה ובעלי מניותיה, כתבי נחיתות (subordination) ובניכוי (א) נכסים לא מוחשיים כגון: מוניטין, פטנטים, סימני מסחר, שמות מסחריים, זכויות יוצרים וכיוצ"ב; (ב) הוצאות נדחות; (ג) נכס מיסים נדחים; (ד) חייבים לחברה שהינם בעלים ו/או חברות בנות ו/או חברות קשורות של החברה, אך למעט חייבים כאמור בגין עסקאות במהלך העסקים הרגיל של החברה, כפי שמופיעים בהצהרת החברה החתומה על ידי ר"ח החברה, המפרטת סכומים של חייבים בגין עסקאות כאמור ולגבי דוחות רבעוניים – כפי שמופיעים בהצהרת החברה החתומה ע"י מנכ"ל וסמנכ"ל כספים של החברה; (ה) ערבויות שניתנו על ידי החברה להבטחות חובותיהם של בעלים ו/או חברות בנות שאינן באבלס ו/או BNC ו/או החברה ו/או חברות קשורות של החברה; (ו) קרנות הון שנוצרו בעקבות שערוכי נכסים ורווחי שערוכים שטרם מומשו; (ז) שיפורים במושכר. לגבי דוחות כספיים הערוכים לפי תקני ה-IFRS הגדרת ההון העצמי תשתנה בהתאם למפורט להלן: (א) ההון העצמי לא יכלול גם את כתבי האופציה שתוספת המימוש בגינם צמודה (יופיעו במסגרת ההתחייבויות); ו- (ב) ההון העצמי יכלול גם את מרכיב ההמרה בגין אג"ח להמרה שמחיר המימוש שלהם צמוד (במידה שיופיעו בנפרד ממסגרת ההתחייבויות במאזן).

⁶ הון חוזר תפעולי: ההפרש בין יתרת סך הלקוחות נטו בתוספת שיקים לגבייה (בניכוי מקדמות והכנסות מראש), בתוספת מלאי, בניכוי יתרת ספקים נטו (לאחר ניכוי מקדמות לספקים והוצאות מראש בתוספת הוצאות לשלם) בניכוי שטרות לפרעון.

⁷ יחס שירות החוב: המנה המתקבלת מחלוקת הרווח התפעולי לשירות החוב, בשירות החוב. לעניין זה: "הרווח התפעולי לשירות החוב": הסכום המצטבר של הרווח התפעולי מפעילות שוטפת, על פי הדוחות הכספיים השנתיים האחרונים, לפני הוצאות מימון (ריבית, הפרשי הצמדה, הפרשי שער ומטבע ועמלות) ומיסים בתוספת הוצאות פחת והפחתות (פחת בקיזוז) "פרעון תשלומים בגין חכירה" כפי שקיים בתזרים מוזמנים מפעילות מימון) שנרשמו באותה תקופה. ולמען הסר ספק, הגדרת ה-EBITDA לא תכלול סעיפים בהתאם למפורט להלן: (א) רווח/הפסדי שיערוך של נדלן להשקעה; (ב) רווחי / הפסדי הון; (ג) רווח/הפסדי שיערוך השקעות; ו- (ד) רווח ממחיקת מוניטין שיללי.

שנה אחורה.

נכון ליום 31 בדצמבר 2025, החברה עומדת בכל אמות המידה הפיננסיות בתאגיד בנקאי אחד. בתאגיד הבנקאי השני החברה עומדת בשתיים מתוך שלושת ההתניות הפיננסיות. בנושא זה יצוין, כי נכון ליום 31 בדצמבר, 2025 החברה קיבלה מכתב לפיו היא נדרשת לעמוד באמות המידה רק החל מיוני 2026. החברה צופה כי החל מתאריך זה החברה תעמוד בכל אמות המידה הללו.

3. התחייבויות נוספות ועילות

בנוסף להתחייבויות מקובלות בהסכמים מסוג אלו, במסגרת מתווה האשראי, התחייבה הקבוצה כלפי התאגידים הבנקאיים:

- 3.1. שלא לבצע שינוי שליטה, מיזוג או שינוי פעילות, ללא הסכמת התאגידים הבנקאיים.
- 3.2. להודיע מראש על כוונתה להתחייב לצד שלישי, לרבות במסגרת הנפקה, בהתחייבויות שיש כדי להגביל את היכולת ליצור בטוחות לטובת התאגידים הבנקאיים, לרבות התחייבות לאמות מידה פיננסיות שהפרתן עלולה להקנות עילה להעמדה החוב לפירעון מיידי.
- 3.3. התחייבות שלא לשלם הלוואות למי מבעלי המניות או קרוביהם, להוציא הלוואות בעלים. וכן שלא להעמיד אשראי למי מבעלי מניות החברה או קרוביהם, לרבות העמדת מימון לרכישת מניות החברה.
- 3.4. התחייבויות על חלוקה/חלוקת דיבידנד. החברה תהא רשאית לבצע חלוקה בסך שלא יעלה על שיעור של 50% מהרווח הנקי השנתי שלה, בכפוף לכך שלא הפרה את התחייבויותיה לתאגידים הבנקאיים.
- 3.5. הקבוצה התחייבה להפקיד בתאגידים הבנקאים שיקים ושוברי אשראי שלא יפחתו בכל עת מחלקו היחסי של הבנק האשראי שלהן יחדיו.
- 3.6. הקבוצה התחייבה כי ככל שלא תעמוד באמות המידה הפיננסיות, יעלו שיעורי הריבית ב-2%.
- 3.7. הקבוצה התחייבה כי ככל ששינוי תקינה חשבונאית יובילו להשלכות על אמות המידה הפיננסיות, התאגידים הבנקאיים יהיו רשאים להודיע על שינויים באמות המידה.
- 3.8. כן התחייבה הקבוצה בהתחייבויות נוספות המקובלות בהסכמים מסוג אלו.

4. העמדה לפירעון מיידי

התאגידים הבנקאיים יהיה רשאים להעמיד לפירעון מיידי את מסגרות האשראי בקרות הפרת התחייבות/אמת מידה פיננסית כלפי התאגידים הבנקאיים.

5. שעבודים ובטוחות

במסגרת מתווה האשראי, הועמדו לטובת התאגידים הבנקאיים השעבודים הבאים:

- 5.1. שעבוד קבוע ראשון בדרגה על הון המניות הבלתי נפרע של הקבוצה והמוניטין שלה; שעבוד צף ראשון בדרגה על מפעלה, עסקיה וכל הנכסים והזכויות, מכל מין או סוג שהם, שיש לקבוצה כעת ו/או שיהיו לה בעתיד בכל זמן שהוא, ללא הגבלת סכום ("הנכסים

"שרות החוב": הסכום המצטבר על פי הדו"ח הכספי השנתי האחרון של הוצאות המימון (עמלות וריבית בנקים) בתוספת סכום תשלומי החלויות השוטפות בגין ההלוואות לזמן ארוך שהחברה אמורה לשלם במהלך השנה הקלנדרית אליה מתייחס הדוח.

המשועבדים"); בשעבוד קבוע ראשון בדרגה ובהמחאה על דרך השעבוד, את כל זכויות הקבוצה לפיצוי או לשיפוי וכל זכות אחרת שתהיה לה כלפי צד שלישי בשל אובדן, נזק או הפקעה של הנכסים המשועבדים, לרבות זכויות הנובעות מביטוח. עוד שועבדו זכויות המס של הקבוצה.

5.2. שעבוד צף שוטף ראשון בדרגה על כל הכספים ו/או הזכויות לקבלת כספים המגיעים ושיגיעו לקבוצה מידי פעם מלקוחותיה או חייבים אחרים, היום או בעתיד, לרבות באמצעות שטרות, וזאת בגין חובות מאיזה מין וסוג שהם, ובנוסף את כל זכויותיה, קיימות או עתידיות, הנובעות מביטוח הרכוש המשועבד.

5.3. שעבוד קבוע, ראשון בדרגה, על כל השטרות שהקבוצה מסרה או תמסור לבנק לביטחון או לגביה או לשמירה, וכן את כל השטרות שלקבוצה יש או תהיה זכות בהם.

5.4. בנוסף לשעבדים כאמור, העמידה הקבוצה ערבויות צולבות (בין חברות הקבוצה), ללא הגבלה על סכום, לסילוק כל חוב קיים ו/או עתידי של מי מחברות הקבוצה כלפי התאגידים הבנקאיים. כן, הוסרו הערבויות האישיות של בעלי השליטה בחברה כפי שניתנו במסגרת הסכמי האשראי הקודמים.

לפרטים נוספים ראו דוח מידי מיום 5 בפברואר, 2025 (אסמכתא: 2025-01-00000) וכן ביאור 19 לדוחותיה הכספיים של החברה לשנת 2025.

7.13.4. הלוואות מצדדים קשורים

ביום 1 בפברואר 2017 התקשרה באבלס עם מר אהרון נחום, המכהן כדירקטור בחברה, והינו אביו של מר חיים חי נחום, סמנכ"ל שרשרת אספקה, דירקטור ומבעלי השליטה בחברה (בסעיף זה: **"המלווה"**), בהסכם הלוואה מסגרת בסך מקסימלי של 1,500 אלפי ₪ למימון ורכישת סחורה מחברת CWF במסגרת פעילותה השוטפת של באבלס. לפרטים ראו ביאור 29ג(5) לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2025. במהלך שנת 2024 פרעה החברה כ-70 אלפי ₪ מההלוואה האמורה ונכון ליום 31 בדצמבר 2025 יתרת ההלוואה הינה 570 אלפי ₪.

7.13.5. ערבויות

החברה ו/או באבלס מעמידה ערבויות חברה וערבויות בנקאיות לקיום התחייבויותיה עלפי הסכמי שכירות. סך הערבויות הבנקאיות המוגבלות בסכום, שהעמידה החברה, הסתכמו נכון למועד פרסום דוח תקופתי זה בכ-420 אלפי ש"ח. לפרטים נוספים אודות ערבויות החברה ראו ביאור 18 א' לדוחותיה הכספיים של החברה לשנת 2025.

7.14. סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם

החוק להסדרת הטיפול באריזות, תשע"א-2011 (שמטרתו צמצום כמות פסולת האריזה, מניעת הטמנתה ועידוד השימוש החוזר באריזות) מחייב, עלפי הכללים הקבועים בו, מחזור פסולת אריזות בדרך של התקשרות עם "גוף מוכר".

למיטב ידיעתה, הקבוצה פועלת בהתאם להנחיות ודרישות הדין המהותיות החלות עליה לעניין זה.

7.15. מגבלות ופיקוח על פעילות החברה

על תחום פעילותה של החברה חלות הוראות הדין הכללי בישראל, ובכלל זה דינים בענייני ייבוא ומכסים, תקינה, צרכנות והגנת הצרכן, קניין רוחני, דיני עבודה, דיני פרטיות ומאגרי מידע ורישוי

עסקים. להלן פירוט של הוראות דין עיקריות החלות על פעילות החברה בישראל:

7.15.1. צו תעריף המכס והפטורים ומס קנייה על טובין

החברה רוכשת את מוצריה המשווקים בישראל מספקים מקומיים ובינלאומיים. חלק ניכר ממוצרי החברה הנרכשים מספקים מיוצרים בחו"ל. לפיכך, שינוי מכסים על ייבוא מוצרי הנעלה והלבשה עלול לגרום שינוי במחירים אותם החברה משלמת לספקים.

בתחילת שנת 2017 שיעור המכס על מרבית מוצרי הטקסטיל והבדים עמד על 6% ושיעור המכס על הנעלה עמד על 12%. ביום 18 במאי, 2017 עודכן שיעור המכס על מוצרי הנעלה לשיעור אפס.

ביום 22 בינואר 2018, נכנס לתוקף צו תעריף המכס והפטורים ומס קנייה על טובין (הוראת שעה מס' 9) התשע"ח-2018, בעניין ביטול המכס על מרבית מוצרי טקסטיל והלבשה, אביזרי ספורט, תמרוקים וקוסמטיקה. ביום 7 ביוני, 2020, במסגרת תכנית "נטו הוזלות", הודיעו ראש הממשלה ושר האוצר דאז על ביטול קבוע של מכסים ומסי קנייה על שורה ארוכה של מוצרי צריכה לציבור הרחב, ביניהם ביגוד והנעלה, החל מיום 15 ביוני 2020. בנוסף, ביום 25 בפברואר 2026 נכנס לתוקף תיקון הצו כמתואר בסעיף 6.6 לעיל. שינוי כאמור עשוי להשפיע על היקף הרכישות המקוונות מחו"ל ועל תנאי התחרות מול פלטפורמות בינלאומיות, ובהתאם עשוי להשפיע על פעילות החברה, מצבה הכספי ותוצאותיה.

7.15.2. דיני צרכנות

על תחום פעילותה של החברה חלים דיני הצרכנות, ביניהם, חוק הגנת הצרכן, חוק הפיקוח על מצרכים ושירותים, התשי"ח-1957, כללי הרשות השנייה לטלוויזיה ורדיו (אתיקה בפרסומת בטלוויזיה), התשנ"ד-1994, וכן צווים ותקנות שהותקנו מכוחם. בין היתר, מדובר בהוראות דין בדבר איסור הטעיית צרכנים, הוראות בדבר סימון מחירים, סימון מרכיבים, הוראות כביסה, הוראות בדבר ביטול עסקה, הוראות הנוגעות לתווי קנייה, זיכויים, פרסום, והוראות בעניין מדיניות החזרת מוצרים.

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

7.15.3. דיני הגנת הפרטיות

להלן פירוט ההוראות העיקריות הרלוונטיות לחברה בעניין הגנת הפרטיות:

א. מאגרי מידע

החברה מנהלת מאגר מידע בקשר למשתמשים באתרים המסחר המקוון בבעלות הקבוצה אשר לפי חוק הגנת הפרטיות חייב ברישום אצל רשם מאגרי המידע במשרד המשפטים ("רשם מאגרי המידע") המתנהל על-פי הוראות חוק הגנת הפרטיות, לפיהן נתוני המידע שנכללים במאגרים ישמשו אך ורק למטרות שלשמן הוקם המאגר. בשל כך, על החברה חלות חובות דיווח מסוימות לרשם מאגרי המידע, וכן חלה עליה אחריות לשמירת סודיות המידע שברשותה והחובה לאבטחת הנתונים שבמאגר.

ב. נהלי פרטיות ותקנות אבטחת מידע

החברה פועלת בהתאם לדרישות חוק הגנת הפרטיות ותקנות הגנת הפרטיות (אבטחת מידע), התשע"ז-2017 בקשר עם חובותיה בענייני אבטחת מידע. בהקשר זה, החברה התקשרה עם ספק חיצוני לצורך קביעה והטמעה, בין היתר, של נהלים לצורך שמירת ואבטחת המידע האמור, כגון: נוהל תגובה לאירועי אבטחת מידע, ביצוע סקר סיכוני אבטחת מידע, וכיו"ב.

ג. חוק הספאם

באשר להפצת חומר פרסומי ודיור ללקוחות, החברה פועלת בהתאם להוראות חוק הגנת הפרטיות וחוק התקשורת (בזק ושידורים)(תיקון מס' 40) התשס"ח-2008.

7.15.4. הוראות בתחום דיני העבודה

החברה עשויה להיות מושפעת בעקיפין מתיקונים לחוק שכר מינימום, וזאת לאור ההשפעה שעשויה להיות להם על עובדי החברה וספקי השירותים השונים אשר מעניקים שירותים לחברה, כאשר נותני שירותים אלו עשויים בתורם, בנסיבות מסוימות, לגלגל את העלויות בגין שינוי חוק שכר מינימום על החברה.

7.15.5. חוקי נגישות

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

7.15.6. עמידה בתקנים בינלאומיים

חלק מהמוצרים המיובאים על ידי החברה מחייבים עמידה בתו תקן בינלאומי, בו, למיטב ידיעת החברה, עומדים ספקיה.

7.15.7. הסכמים מהותיים

א. הסכם רכישת קבוצת ונדום

לפרטים אודות התקשרות החברה בקשר עם רכישת קבוצת ונדום, ראו סעיף 1.3 לעיל.

ב. הסכם לייצור והפצה בלעדית למותג הבינלאומי "Pierre Cardin"

ביום 23 בספטמבר 2022 התקשרה החברה⁸, בהסכם ייצור והפצה בלעדי למותג הבינלאומי "Pierre Cardin" עם חברת Macro Brand Management & Licensing Zrt. (בסעיף זה: "**בעלת הזכויות**") ו-"**הסכם הרישיון**", בהתאמה). בהתאם להסכם הרישיון החברה קיבלה רישיון שימוש בשם המותג וסימני המסחר של פייר קארדן (Pierre Cardin) (בסעיף זה: "**המותג**") וכן זכות בלעדית לייצור ושיווק בגדי ילדים לגילאים 0-14 ונעלים במידות 16-34 (מידה אירופאית) של המותג (בסעיף זה: "**המוצרים**") בשטחי מדינת ישראל ואיו"ש לרבות במכירות אונליין. ראו דוח מיידי מיום 28 בספטמבר 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-098280), המובא על דרך ההפניה. תקופת ההסכם הינה עד סוף שנת 2030.

ג. הסכם הפצה עבור מותגי CWF

ביום 27 באפריל 2016 נחתם הסכם ההפצה שתקופתו הייתה עד לסיום מכירות סתיו-חורף 2025

⁸ באמצעות רברטו וינו - רוברטו וינו אונליין בע"מ הנה חברה אשר הוקמה על ידי BNC, חברה נכדה בבעלות מלאה של החברה וריימל ייבוא ושיווק בע"מ, בחלקים שווים ביניהם (50% לכל צד), ואשר המחטה בהסכם משנה מיום 15 בספטמבר 2022, את כל הזכויות הקבועות על פיו לבאבלס החל ממועד תחילת ההסכם ולמשך כל תקופתו.

(קרי, עד חודש מרץ לשנת 2026) בין C.W.F Children Worldwide Fashion SAS ("CWF") לבין באבלס אשר תוקן מעת לעת באמצעות התוספות. החברה עומלת על BP (תוכנית עסקית) עד שנת 2029 וכמקובל ההסכם יוארך בהתאם. CWF הינה חברה העוסקת בעיצוב, ייצור ושיווק ביגוד איכותי ואביזרים לילדים תחת מותגים בבעלות CWF או תחת רישיון מטעם בעלי מותגים מפורסמים. בפעילותה בישראל רשאית CWF להשתמש בסימני מסחר של אותם מותגים.

בהתאם להסכם CWF העניקה לבאבלס זכות בלעדית לייבוא, שיווק ומכירה (לרבות באמצעות מכירות באינטרנט) בישראל עבור מוצרים תחת סימן מסחר: BOSS (Hugo Boss), Timberland ו-Kenzo Kids (החל מעונת אביב-קיץ 2022 ורק בקניון רמת אביב) (בסעיף זה: "המוצרים") על פי תוכנית עסקית שמצורפת להסכם (על תיקונו) ומגדירה את יעדי המכירות לעונה/שנה, והכל בהתאם לתנאי ההסכם (למעט חנויות Duty Free או חנויות של CWF עצמה וכו').

בהתאם להסכם, לקוחות באבלס יהיו חברות קמעונאיות שאושרו מראש ובכתב ע"י CWF אשר ירכשו את המוצרים מבאבלס וימכרו ללקוחות הקצה (בסעיף זה: "מוכרות"). במסגרת ההסכם ניתן רישיון בלעדי ו-CWF מתחייבת שלא להעניק רישיון דומה לבאבלס או מפיץ אחר בישראל (בכפוף לזכויות צדדי ג' במוצרים).

על באבלס לפעול לשמירה על מוניטין מותגי המוצרים. על באבלס לדווח ל-CWF על נתוני מכירות, מחירים, תנאי השוק, תלונות ותביעות של המוכרות. בהתאם לכך, מעבירה באבלס ל-CWF, מעת לעת, עדכונים לרבות דוח בסוף כל עונה על מדיניות קביעת המחירים, התפתחויות וציפיות. באבלס כפופה למדיניות CWF שמטרתה לשמור על הסטנדרט של מותגי המוצרים.

ביצוע הזמנות: בהתאם להסכם, באבלס מזמינה בשמה ועל חשבונה את המוצרים ולאחר כך מוכרת אותם למוכרים אשר אושרו על ידי CWF. CWF רשאית להורות על הפסקת מכירה או שלא לספק הזמנות עבור מוכרים אשר לא עומדים בדרישות איכות השירות של CWF. באבלס מקבלת הזמנות מן המוכרים ומעבירה את ההזמנות ל-CWF. בהסכם נקבע מינימום הזמנה לכל עונה, וכן נקבעו הוראות לגבי אופן הצגת המותגים וסוגי המוכרים עמם יכולה באבלס להתקשר לצורך שיווק והפצה של המותגים ללקוחות הקצה. עד חודש ממועד אישור הזמנה, באבלס רשאית להחזיר מוצרים שהוזמנו בכפוף שתישא בסך של 30% משווי המוצרים.

סיום התקשרות: כל אחד מהצדדים זכאי להביא את ההסכם לסיומו במקרה של הפרה יסודית בתנאים מקובלים בשוק.

ד. הסכם שיתוף פעולה להפעלת חנויות HUGO BOSS לילדים

בשנת 2019 התקשרה באבלס עם חברת CWF בהסכם זיכיון להקמה ותפעול של חנויות בארץ למכירת מותגי Hugo Boss\Boss שמשמש כשם החנות ושם סימן מסחר (בסעיף זה: "המותג"). במסגרת ההסכם העניקה CWF זיכיון בלעדי לבאבלס להפעלת חנויות תחת המותג. על אף האמור CWF תהיה רשאית להמשיך למכור מוצרים תחת המותג באופן ישיר. תקופת ההסכם עד סיום מכירות עונת סתיו-חורף 2029.

ה. הסכם לשיווק המותגים R&S ו-Replay (ריפליי ילדים)

ביום 7 ביולי 2019 נחתם הסכם שיווק בין באבלס לבין אינטר בוקס אשר הינה היבואנית הבלעדית של המותג REPLAY ו-R&S (ריפליי ילדים) (בסעיף זה - "המותג"). בהתאם להסכם, קיבלה

באבלס זכות בלעדית למכור ולשווק את מוצרי המותג בישראל למשך תקופת ההסכם באמצעות שלושה ערוצים: רשת חנויות החברה, אתר אינטרנט של באבלס ועל ידי מכירה ללקוחות סיטונאים. תקופת ההסכם עד סיום מכירות עונת סתיו-חורף 2026.

ו. הסכם הפצה בלעדי למותג הבינלאומי Columbia University

ביום 15 באוקטובר, 2024, התקשרה החברה (באמצעות באבלס) עם בעלת הזכויות בהסכם בלעדי לשיווק והפצה בישראל של המותג הבינלאומי Columbia University (בסעיף זה – "המותג"), לפיו החברה תפעל, בין היתר, על פיתוח הקולקציות לגברים ולנשים הנושאות את שם ו/או סימני המותג (מוצרי ביגוד, תיקים, כובעים ואקססוריז) ועל שיווקם הבלעדי במדינת ישראל כאשר זכויות הקניין הרוחני בעיצובים אשר יפותחו במרכז פיתוח המוצר של החברה יוותרו בבעלותה הבלעדית של החברה. תקופת ההסכם עד סיום מכירות עונת סתיו-חורף 2026.

לפרטים נוספים, ראו דיווח מיום 20 באוקטובר, 2024 (אסמכתא: 2024-01-611322) המובא בדוח זה על דרך ההפניה.

הערכות החברה בדבר הארכת תקופת ההסכמים הינן מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר עשוי שלא להתממש, כולו או חלקו, או עשוי להתממש באופן שונה מכפי שתואר לעיל. זאת, בשל היות הערכות אלו תלויות בגורמים שונים אשר אינם בשליטתה של החברה ואשר אין וודאות באשר לאופן ולמועד התרחשותן, לרבות תלות בצדדים שלישיים ויתר גורמי הסיכון המפורטים בסעיף 14 להלן.

8. תחום שותפויות אסטרטגיות במבנה Omni-Channel הכולל מסחר מקוון וקמעונאות המבוסס על DATA וכלי AI ("תחום השותפויות")

8.1 מידע כללי על תחום הפעילות

במסגרת תחום הפעילות, מפעילה הקבוצה מודל שותפויות להפצת מוצריה באמצעות מבנה Omni-Channel הכולל מסחר מקוון וקמעונאות המבוסס על DATA וכלי AI.

תשתיות ה-E-Commerce כוללות אתרי סחר ופלטפורמות עבור מותגי Premium בינלאומיים לכלל קהל הצרכנים וזאת בעיקר באמצעות הסכמי זיכיון לניהול בלעדי ולהפצה באינטרנט או הסכמים לשיתוף פעולה בין בעלי המותגים לקבוצה אשר בבסיסם הקמת חברה בבעלות משותפת של החברה ובעל הזכויות במותגים, שתרכז את כלל פעילות השיווק והמכירה המקוונים במסגרת שיתוף הפעולה בין הצדדים. במסגרת שיתופי הפעולה, הקבוצה אחראית על הקמתה וניהולה של הפלטפורמה הטכנולוגית, לרבות שיווק המותגים; ואילו בעלי הזכויות במותגי ה-Premium אחראים על שימור הזכויות במותג, פיתוח, Know How ואספקת המלאי.

במהלך שנת 2025 התרחב תחום פעילות זה כך שיכלול גם פעילות בתחום מערכות טכנולוגיות להפצת ריח ופתרונות בישום, באמצעות מיו סנט בע"מ, חברה משותפת בשליטת החברה (51%), אשר הוקמה ביום 31 ביולי, 2025, בעקבות התקשרות החברה בעסקה לרכישת 51% מהנכסים והפעילות (ללא התחייבויות) של מיו - תעשיות איכות אקולוגיות בע"מ, לרבות זכויות קניין רוחני והמחאת הסכמים עם ספקים ונותני שירותים.

מיו תעשיות עוסקת בתחום מערכות טכנולוגיות להפצת ריח ופתרונות בישום, בין היתר, לשוק המוסדי

והקמעונאי, וכן פועלת בתחום מוצרי הניקיון, בדגש על מוצרי כביסה; על פי דיווחי החברה, בשנת 2024 הכפילה מיו תעשיות את הכנסותיה, אשר הסתכמו בכ-12 מיליון ש"ח.

הפעילות פועלת בשוק תחרותי המאופיין בקיומם של שחקנים מקומיים ובינלאומיים בתחום הבישום לחללים ובתחום מוצרי הניקיון, כאשר לקוחות היעד כוללים, בין היתר, לקוחות עסקיים ומוסדיים המעוניינים בפתרונות להפצת ריח ובישום לחללים, וכן לקוחות סיטונאיים וקמעונאיים במוצרי ניקיון (לרבות מוצרי כביסה).

להערכת החברה, העסקה מגלמת רציונל עסקי ופוטנציאל צמיחה, בין היתר, לאור חדירה מוצלחת של מיו תעשיות לתחום מוצרי הניקיון וצמיחה בפעילות תחום הבישום, וכן לאור סינרגיות עם פעילות הקבוצה במגוון תחומים, לרבות פעילות מול סיטונאים, תפעול אתר סחר מקוון, ותהליכי תפעול ורכש, ובכלל זה שיתוף ידע וליווי אסטרטגי, פתרונות טכנולוגיים מתקדמים (לרבות שימוש בכלי בינה מלאכותית) ושיתוף מומחיות בתחומי הרכש והייבוא.

בנוסף, על פי מקורות פומביים שצינו בדיווחי החברה, תחום מוצרי הכביסה מוערך בשוק המקומי בהכנסות שנתיות של כ-900 מיליון ש"ח, נתון התומך בהערכת החברה בדבר פוטנציאל הצמיחה של הפעילות בתחום זה.

8.1.1. מבנה תחומי הפעילות ושינויים החלים בו

החברה מתקשרת מעת לעת עם בעלי זכויות במותגי Premium ("בעלי המותגים") בהסכמי זיכיון לניהול בלעדי ולהפצה במבנה Omni-Channel הכולל מסחר מקוון וקמעונאות המבוסס על DATA וכלי AI הפעילות המבוצעת באופן מקוון ו/או במכירה משולבת הכוללת קמעונאות פיזית (Omni Channel) תוך הקמת חברות בהחזקה משותפת עם בעלי המותגים ("שיתופי פעולה" ו-"שותפויות", בהתאמה), אשר במסגרתן תנהל החברה את המסחר המקוון של אותם מותגי Premium ואת הפעילות הקמעונאית הפיזית בהתאם לעניין, כבעלת זכויות בשותפויות, ובקניין הרוחני הנוצר במסגרת פעילותן.

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

לפרטים בעניין מגבלות חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על פעילות החברה, ראו סעיף 7.15 לעיל.

8.1.3. שינויים בהיקף הפעילות במבנה Omni-Channel הכולל מסחר מקוון וקמעונאות

החברה פועלת בשוק מבוזר המורכב ממספר רב של שחקנים שאינם ניתנים להגדרה או אפיון מדויקים. למיטב ידיעת החברה, בשנים האחרונות ניכרת מגמת צמיחה חדה בסך המכירות ובנתח השוק של ענף המסחר הקמעונאי המקוון, בין היתר נוכח העובדה שרכישת מוצרים באמצעות אתרי מסחר מקוונים הפכה לחלק אינטגרלי מתרבות הצריכה הכלל עולמית.

בישראל קיימת מגמה דומה, כאשר נתח השוק של ענף המסחר הקמעונאי המקוון גדל בהתמדה. נכון לשנת 2026 הערכה היא שנתח השוק של המסחר המקוון עומד על כ-17 מיליארד ש"ח, וצפוי לגדול בכ-10% בשנתיים הבאות.

בשים לב לאמור לעיל, אין ביכולת החברה לאמוד את קצב המשך המגמה של גידול ענף המסחר הקמעונאי המקוון, אולם להערכת החברה, בשים לב לשיעור החדירה הנמוך בישראל של המסחר המקוון ביחס למדינות מערביות אחרות, מגמה זו צפויה להמשך.

יודגש כי האמור לעיל, ביחס להערכות ותחזיות החברה בקשר עם שינויים בהיקף הפעילות בתחום

בו היא פועלת, לרבות ביחס להערכת החברה כי מגמת הצמיחה של ענף המסחר הקמעונאי המקוון תימשך, מבוסס אך ורק על הערכות החברה וניסיונה נכון למועד דוח תקופתי זה והינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר עשוי שלא להתממש, כולו או חלקו, או עשוי להתממש באופן שונה מהותית מכפי שתואר לעיל. זאת, בשל היות המידע האמור, מעצם טיבו וטבעו, מידע הנוגע לשינויים כלליים ורוחביים בשווקים ובתחומים בהם פועלת החברה, אשר כפוף לשינויים ולגורמים שאינם בשליטתה של החברה ואשר אין וודאות באשר לאופן ולמועד התממשותם וכן כפוף להתממשות אילו מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 14 להלן.

8.1.4. גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם

לגורמי ההצלחה הקריטיים בתחומי הפעילות והשינויים החלים בהם, ראו סעיף 7.1.5 לעיל.

8.1.5. שינויים במערך הספקים וחומרי הגלם לתחום הפעילות

לפרטים אודות מערך הספקים וחומרי הגלם לתחום הפעילות ראו סעיף 8.12 להלן.

8.1.6. חסמי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

א. לפרטים אודות חסמי כניסה ראו סעיף 7.1.7 א לעיל.

ב. **חסמי יציאה** – להערכת החברה, חסמי היציאה מתחום הפעילות יכולים לנבוע מהעלויות הכרוכות בסיום התקשרויות במסגרת מערך הסכמים מורכב עם בעלי הזכויות במותגים.

8.1.7. תחליפים למוצרי תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

התחליף העיקרי למוצרי האופנה המוצעים על ידי הקבוצה, הינו למעשה לא המוצרים עצמם, אלא אופן רכישתם - רכישת מוצרי אופנה במרכזי קניות וחנויות פיזיות. בנוגע לרכישת מוצרי בישום וניקיון, יצוין כי, ישנם תחליפים רבים הקיימים בשוק הן במסחר המקוון והן בחנויות.

8.1.8. מבנה התחרות בתחום הפעילות והשינויים החלים בו

לפרטים בדבר מבנה התחרות ראו סעיף 7.7 לעיל וסעיף 8.7 להלן.

8.2. מוצרים ושירותים

המוצרים המשווקים על ידי הקבוצה והנמכרים במסגרת פלטפורמות המסחר המקוונות שמקימה במסגרת הסכמי שת"פ עם בעלי זכויות במוצרי Premium הינם מותגי ה-Premium עצמם, קרי מוצרי אופנה ייחודיים, לרבות מוצרי הלבשה, הנעלה, תיקים אביזרי אופנה. יצוין כי החל משנת 2023 ולאחר התקשרות החברה עם חברת העוגן המוצרים המשווקים כאמור כוללים גם ריהוט ואופנת בית, וכי במהלך שנת 2025 התרחבה פעילות הקבוצה גם לתחום מערכות טכנולוגיות להפצת ריח ופתרונות בישום באמצעות מיו סנט בע"מ.

8.3. פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים

לקבוצה מוצרים בקטגוריה אחת שהיא מוצרי אופנה ולייף סטייל, לרבות מוצרי הלבשה, מוצרי הנעלה, תכשיטים, אביזרי אופנה, מוצרי אופנה משלימים, ריהוט, פרטי הלבשה לבית, מערכות טכנולוגיות להפצת ריח ופתרונות בישום. החברה אינה רואה שוני מהותי בין המוצרים השונים בתוך קטגוריות המוצרים ותמהיל מוצריה נקבע מעת לעת, על בסיס החלטות שוטפות של הנהלת הקבוצה ובהתאם לצרכיה השוטפים ולמגמות משתנות בעולם בו פועלת הקבוצה.

8.4. לקוחות

לקוחות הקבוצה הינם צרכני הקצה אשר רוכשים המוצרים, אשר הינם קהל של נשים וגברים בכל גיל אשר צורכים מוצרי אופנה ונלווים של מותגי Premium בינלאומיים וכן רוכשי ריהוט והלבשת בית, ללא מגבלה מגדרית. בנוסף, בעקבות כניסת פעילות מיו סנט בע"מ נמנים לקוחות עסקיים ומוסדיים המעוניינים בפתרונות להפצת ריח ובישום לחללים, וכן לקוחות סיטונאיים (כגון רשתות קמעונאיות ו/או רשתות שיווק) הרוכשים את מוצרי מיו סנט בע"מ לשם מכירתם לצרכני קצה.

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

8.5. שיווק והפצה

לפרטים אודות שיווק והפצה ראו סעיף 7.5 לעיל.

8.6. צבר הזמנות

צבר ההזמנות בתחום הפעילות אינו משמעותי, מאחר ותהליך הליקוט מרגע ההזמנה ועד המסירה לחברת ההפצה הינו בדרך כלל שעות בודדות ועד כשלושה ימי עסקים. יודגש כי ביחס לריהוט ימי האספקה ארוכים יותר.

8.7. תחרות

למיטב ידיעת החברה, אין לקבוצה מתחרים אשר מספקים מודל ניהול מסחר מקוון עבור מותגי Premium הדומה למודל השותפויות, מבחינת הפתרון המקיף שמספק לבעלי מותגי Premium. במסגרת כל שיתוף פעולה, לקבוצה יש מתחרים נקודתיים על צרכן הקצה בנישה בה פועל בעל הזכויות במוטג ה-Premium.

לפרטים אודות התחרות בענף האופנה ראו סעיף 6.1 לעיל.

8.8. עונתיות

פעילות הקבוצה מושפעת ממגמות עונתיות המאפיינות את תחום המסחר הקמעונאי של מוצרי אופנה.

לפרטים נוספים אודות השפעת העונתיות על תוצאות החברה, ראו סעיף 6.2 לעיל.

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

תקופה	2025 באלפי ש"ח	2025 % מכירות	2024 באלפי ש"ח	2024 % מכירות
רבעון 1	780	14%	1,273	37%
רבעון 2	417	7%	734	21%
רבעון 3	1,289	22%	507	16%
רבעון 4	3,347	57%	892	26%
סה"כ	5,833	100%	3,406	100%

8.9. רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים

נכון למועד דוח תקופתי זה, פעילות הקבוצה בתחום הפעילות נעשית במקרקעין המפורטים בסעיף 7.9 לעיל. בנוסף, בבעלותה של BNC מחסן בשטח של כ-330 מ"ר בחולון אשר נועד לשמש אחסון עבור פעילות האונליין.

8.10. נכסים לא מוחשיים

8.10.1 אתרי האינטרנט

החברה מחזיקה בבעלות (מלאה או חלקית, לפי העניין) במספר דומיינים מהותיים:

א. <https://www.bubbles-online.co.il> (100% בעלות).

ב. [/https://bubbles-home.co.il](https://bubbles-home.co.il) (51% בעלות).

ג. <http://alist-online.com> (100% בעלות).

ד. <https://blackdot-online.com> (100% בעלות)

ה. [/https://www.miyo-scent.com](https://www.miyo-scent.com) (51% בעלות)

8.10.2 מאגר מידע

לפרטים אודות מאגר המידע בבעלות החברה, ראה סעיף 7.5.4 לעיל.

8.11 חומרי גלם וספקים

ייצור המוצרים הנמכרים במסגרת שיתופי הפעולה או ייבואם, מתבצע באמצעות בעלי הזכויות במותגי ה-Premium עימם התקשרה הקבוצה. בעלי הזכויות במותגי ה-Premium אחראים לאספקה שוטפת של המלאי והוא נותר בבעלותם הבלעדית עד להשלמת המכר בהם לצרכני הקצה. במסגרת הסכמי שיתוף הפעולה, היקפי ההזמנות נקבעים מעת לעת, על פי שיקול דעתה המקצועי של הקבוצה, אשר אחראית על ניהול המסחר המקוון במותגי ה-Premium במסגרת שיתוף הפעולה. בהתאם לכך, חלק מהמלאי המוזמן מיועד לצורך אספקה מיידית ללקוחות הקצה ואילו חלקו מאוכסן במחסני החברה תחת אחריותה של BNC. ככל שמוצר מסוים פגום או אינו נמכר, BNC רשאית להשיבו לבעלי הזכויות במותגי ה-Premium.

למיטב ידיעת החברה, בעלי הזכויות במותגי ה-Premium אינם תלויים בספק או ביצרן מסוים, שכן ניתן לייצר את כל המוצרים ובכמויות המיוצרות עבור הפעילות אצל מספר רב של ספקים או יצרנים אחרים ללא תוספת מהותית בעלויות הייצור. בנוסף, במצב הדברים הרגיל, להערכת החברה, ניתן להגדיל את כושר הייצור ללא כל מגבלות משמעותיות ותוך פרק זמן קצר. הגידול בכושר הייצור, לא יחייב התאמה ביכולותיה הלוגיסטיות של הקבוצה מכיוון שבעלי הזכויות במותגי ה-Premium הם שאחראים על אספקת המוצרים ללקוחות הקצה.

לפרטים אודות הייצור בענף האופנה ראו סעיף 7.11 לעיל.

8.12 אשראי לקוחות

מכירות החברה הינן ללקוחות פרטיים, כנגד חיוב כרטיסי אשראי ו-PayPal. על-פי הסדרי הסליקה של החברה, בנוגע למערכות המסחר המקוונת של החברה, תמורת מכירות שבוצעו כנגד חיוב כרטיסי אשראי תועבר לחברה, בתנאים המקובלים בשוק. רוב המכירות הינן בכרטיסי אשראי.

כאמור חיוב הלקוחות מבוצע על ידי BNC, אשר אינה אחראית לכשלי חוב מצד לקוחות הקצה. לאחר החיוב, BNC מעבירה לבעלי המותגים את חלקם המוסכם מההכנסות בהתאם לתנאי ההסכמים בין הצדדים.

יובהר כי בעלי המותגים אינם מחייבים את BNC ו/או החברה בגין המלאי המועמד לפעילות החברה. ממועד העמדת המלאי על ידי בעלי המותגים במחסני BNC, על BNC חלה האחריות הבלעדית לשלום

המוצרים עד לאספקתם לצרכנים, ועליה לבטח את מלוא שווי המלאי.

8.13. מימון

החברה מממנת את פעילותה השוטפת, בעיקר באמצעות מקורותיה העצמיים ושימוש בהון חוזר. כמו כן, החברה בוחנת באופן שוטף את האפשרויות העומדות לה ביחס לגיוס אשראי מתאגידים בנקאיים ו/או שינוי תנאי מסגרות האשראי הקיימות, לצורך המשך מימון פעילותה השוטפת.

8.13.1. מסגרת אשראי והלוואות

לפרטים אודות התקשרות הקבוצה בהסכמי אשראי ראו סעיף 7.13 לעיל.

8.13.2. ערבויות

נכון למועד דוח תקופתי זה, לחברה אין מסגרת ערבויות לצד ג'.

8.14. סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם

לפרטים אודות סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם ראו סעיף 7.14 לעיל.

8.15. מגבלות ופיקוח על פעילות החברה

לפרטים אודות מגבלות ופיקוח על פעילות החברה ראו סעיף 7.15 לעיל.

8.16. הסכמי שיתוף פעולה

8.16.1. הסכם בדבר הקמת פעילות ייבוא שיווק ומכירת רהיטי יוקרה ומוצרי הום דקור

ביום 12 במרץ, 2023 התקשרה החברה בהסכם להקמת חברת העוגן הום ייבוא ושיווק בע"מ (בסעיף זה- "העוגן") בה תחזיק החברה 51% מהון המניות המונפק של העוגן אשר תייבא, תשווק ותמכור רהיטי יוקרה ומוצרי הום דקור בישראל. ביום 10 בספטמבר, 2023, החלה פעילותו של אתר אינטרנט לשיווק ומכר של רהיטי יוקרה ואופנת בית הפועל תחת שם המותג "באבלס הום" (bubbles-home.co.il) אשר מנוהל על ידי העוגן. לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידיים של החברה מהימים 11 בספטמבר, 2023 (מס' אסמכתא: 085753-01-2023) ו- 13 במרץ, 2023 (מס' אסמכתא: 01-2023-026454), המובאים על דרך ההפניה. לפרטים אודות הלוואת הבעלים שהעמידה החברה לעוגן, ראו תחת תקנה 11 בפרק ד' לדוח זה.

8.16.2. הסכמי היפרדות ושיתוף פעולה עם א. ילון חברה למסחר בע"מ ("ילון")

ביום 29 באוגוסט, 2024, אישר דירקטוריון החברה התקשרות במערכת הסכמים עם ילון, במסגרתם נחתם הסכם היפרדות לפיו יסיימו הצדדים את הפעילות המשותפת, ויחלקו ביניהם את נכסי הפעילות, וכן נחתם הסכם שיתוף פעולה עם ילון לפיו BNC תמשיך לספק שירותי שיווק, ניהול והפעלת אתר אינטרנט למכירת מוצרי סברובסקי, לרבות ניהול מערך השיווק, המכירה ושירות הלקוחות. בתמורה לשירותים כאמור, תהא BNC זכאית לחלק מסך מחזור המכירות, ללא שינוי מההסכם הקודם, הסכם שיתוף הפעולה היה בתוקף למשך 12 חודשים. יצוין כי, ההסכם הוארך ב- 12 חודשים נוספים עד לתאריך 31 בדצמבר 2026.

8.16.3. הסכם לרכישת פעילות מיו תעשיות והקמת מיו סנט בע"מ

ביום 29 ביולי 2025 אישר דירקטוריון החברה התקשרות בהסכם לרכישת שליטה במיו - תעשיות איכות אקולוגיות בע"מ, במסגרתו רכשה החברה, באמצעות הקמת חברה משותפת עם מר יונתן

תומר-גור (גורביץ), 51% מהנכסים והפעילות (ללא התחייבויות) של מיו תעשיות, לרבות זכויות קניין רוחני והמחאת הסכמים עם ספקים ונותני שירותים. עם התקיימות התנאים המתלים בעסקה, הוקמה החברה המשותפת "מיו סנט בע"מ", בה מחזיקה החברה 51% מהון המניות ומזכויות ההצבעה. פעילות מיו סנט מתמקדת בתחום מערכות טכנולוגיות להפצת ריח ופתרונות בישום.

לפרטים נוספים, ראו דיווחים מיידיים של החברה מהימים 23 באפריל 2025 ו-30 ביולי 2025 (אסמכתאות: 2025-01-028697 ו-2025-01-056525, בהתאמה), המובאים בדוח זה על דרך ההפניה.

פרק 5: מידע לגבי פעילות החברה בכללותה

9. הון אנושי

הקבוצה משקיעה משאבים רבים בגיוס הון אנושי איכותי, בהכשרתו ובשימורו. המבנה הארגוני של הקבוצה כולל מחלקות טכנולוגיה, שיווק, תפעול, לוגיסטיקה ושירות. נכון למועד דוח תקופתי זה, וללא קבלני משנה והון אנושי חיצוני, מעסיקה הקבוצה באופן ישיר כ-34 עובדים. במהלך השנה המשיכה החברה להטמיע ולהתאים חידושים טכנולוגיים מתחום ה AI אשר סיוע להתייעלות תפעולית במחלקות השונות (עיצוב, צילום, שירות לקוחות, אנליזה ושיווק) כחלק משינוי זה הקטינה החברה את כמות העובדים ועדכנה את התפקידים בהתאם ליכולות החדשות.

להלן פרוט חלוקת העובדים ונותני השירותים בחברה:

תחום פעילות	ליום 31.12.2025	ליום 31.12.2024	ליום 31.12.2023
הנהלה ומטה	6	5	5
שיווק ומכירות	15	15	20
לוגיסטיקה ותפעול	9	5	5
פיתוח	4	3	3
סה"כ	34	28	33

9.1. הטבות וטיבם של הסכמי העסקה

עובדי הקבוצה מועסקים במסגרת יחסי עבודה אישיים, תנאי ההעסקה של העובדים כוללים משכורת קבועה, תנאים סוציאליים ותנאים נלווים.

9.2. תגמול ותוכניות תגמול לעובדים

ביום 27 באפריל 2022, אישר דירקטוריון החברה תכנית אופציות להענקת אופציות שאינן נסחרות לציבור ("האופציות") ויחידות מניה חסומות, לעובדים, נושאי משרה, דירקטורים, יועצים ונותני שירותים אחרים של החברה או של חברה קשורה כלשהי (לרבות אנשים האחראים או התורמים לניהול, לצמיחה או לרווחיות של החברה או של חברה קשורה כלשהי, או המעניקים שירותים משמעותיים לחברה כאמור) ("הניצעים") ללא תמורה, לצורך קידום האינטרסים של החברה על ידי מתן הזדמנות לניצעים לרכוש זכות בעלות בחברה או להגדיל בעלות כאמור, לפי העניין, על ידי הענקת של אופציות או יחידות מניה חסומות לטובתם, ובכך להעניק לכל אחד מאותם ניצעים תמריץ נוסף להתחיל או להמשיך להיות מועסק בחברה או בחברה קשורה או להיות קשור עמן, לפי העניין, ולעודד את תחושת השותפות בבעלות ולתמרץ את עניינו או עניינה החיוביים בהצלחת החברה והחברה הקשורה בה מועסק אותו ניצע או עימה הוא קשור ("תכנית האופציות").

בהתאם לתכנית האופציות ובכפוף לכל דין, דירקטוריון החברה רשאי להקצות לניצעים אופציות למימוש למניות החברה או יחידות מניה חסומות (RSU), במקום או בנוסף לכל מענק של אופציות או תגמול הוני אחר הקבוע בתכנית אופציות. יחידת מניה חסומה הינה זכות לקבלת מניה של החברה, במועדים ובתנאים הקבועים בתוכנית האופציות ובהסכם בין החברה לבין הניצעים, וזאת ללא פעולה נוספת מצד הניצע. תכנית האופציות וכל תכנית משנה ינוהלו על ידי דירקטוריון החברה, או על ידי ועדה שהוסמכה לצורך ניהול כאמור על ידי הדירקטוריון. הענקת האופציות או יחידות מניה חסומות תבוצע באחד ממסלולי המס הבאים, לפי שיקול דעתה של החברה, ובכפוף להגבלות או למגבלות הרלוונטיים לפי הדין החל, לרבות כל

הגבלה או מגבלה הנמנים בסעיף 102 לפקודת מס הכנסה [נוסח חדש], תשכ"א-1961 בנוגע לזכאותו של ניצע ישראלי לכל אחד ממסלולי המס, בהתבסס על מערכת היחסים שלהם עם החברה: אופציות במסלול נאמן, אופציות במסלול ללא נאמן ואופציות בכפוף לסעיף 3(ט) לפקודה.

ביום 10 בספטמבר 2025, אישרה האסיפה הכללית את מדיניות התגמול לנושאי המשרה בחברה למשך שלוש (3) שנים. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי מיום 10 בספטמבר, 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-068619), המובא על דרך ההפניה.

9.3 נושאי משרה והנהלה בכירה

נושאי משרה והנהלה הבכירה בקבוצה, מועסקים במסגרת יחסי עבודה אישיים או מתן שירותים על-פי הסכמים שנחתמו איתם המפרטים את תנאי העסקתם, הכוללים, שכר בסיס או דמי שירות; תנאים נלווים (הפרשות והטבות סוציאליות, ובכללן ביטוח פנסיוני, קרן השתלמות, חופשה שנתית, דמי הבראה, ימי מחלה (ככל ומדובר בהעסקה), ורכב חברה או החזר הוצאות רכב); חלק מהמנהלים עשויים להיות זכאים לבונוסים שנתיים או רבעוניים, בהתאם לתנאי ההתקשרות עימם ושיקול דעת הנהלת החברה הרלבנטית; החברה, וחברי הנהלה הבכירה רשאים, כל אחד, לסיים את ההתקשרות בהודעה מוקדמת בכתב בהתאם לדין, מכל סיבה שהיא; כמו כן, כוללים ההסכמים האמורים התחייבות לסודיות, אי תחרות, אי שידול והמחאת זכויות קניין רוחני.

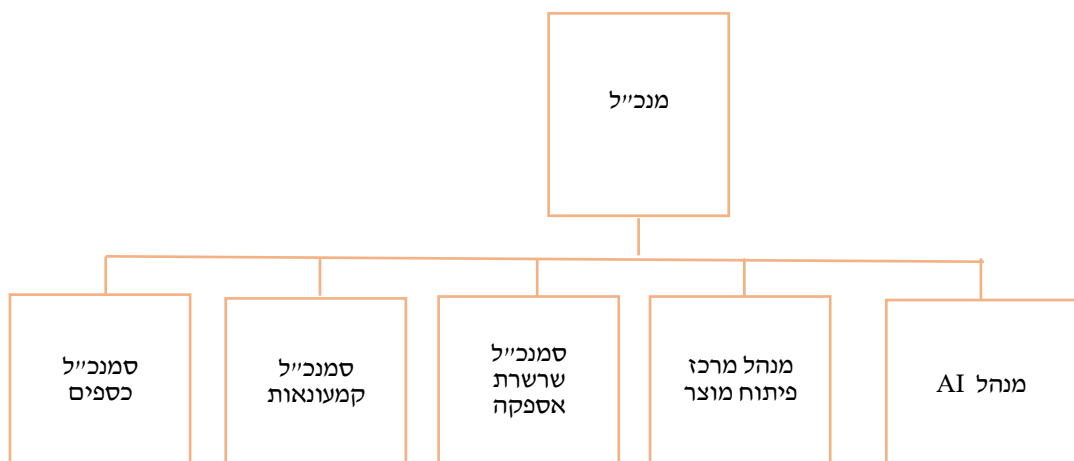
9.4 תלות מהותית בעובדים

נכון למועד דוח תקופתי זה, לקבוצה אין תלות במי מעובדיה.

9.5 הדרכה

הקבוצה מקיימת הדרכות בהן היא מכשירה עובדים חדשים במגוון רחב של תחום הקמעונאות, מכירות, יסודות ה-E-commerce. וטכנולוגיות משולבת עם AI, ההדרכות כוללות מגוון מפגשים ממוקדים בתחום ואף הנגשה פרקטית של כל תהליך המכירה לרבות מכירה מקוונת. מדובר בידע ייחודי שהתגבש בקבוצה בהובלתם של מנהלי החברה, (מנהלי הדאטה, אנליטיקה ושיפור יחסי המרה ומומחים בתחום של AI). ידע מקצועי זה מאפשר לחברה להכשיר ולשמר עובדים ברמה הגבוה ביותר, תוך שמירה על המידע המקצועי והרגיש של החברה בתוך מערך החברה. צוות הדיגיטל והאונליין של החברה מהווה תשתית להתמקצעות בתחום ה-E-commerce, הדיגיטלי וה-AI. התמקצעות זו מבטיחה המשכיות והוזלה משמעותית בעלויות הכשרת ההון האנושי ושימור העובדים.

9.6 מבנה ארגוני



10. מיסוי

לפרטים נוספים אודות דיני המס החלים על החברה, ראו ביאור 26 לדוחותיה הכספיים של החברה לשנת 2025.

11. הליכים משפטיים מהותיים**11.1 ת"א 31905-12-22 יעקב זלינגר ואח' נ' באבלס אינטרגרופ בע"מ**

ביום 14.12.2022 הגישו מר יעקב זלינגר וחברת מאה ואחד - ייעוץ כלכלי בע"מ ("חברת מאה ואחד") לבית המשפט השלום בת"א תביעה על סך של 407,709 ש"ח בצרוף הוצאות המשפט ושכר טרחת עורך דין (בסעיף זה: "סכום התביעה"). עובר להגשת התביעה הוחלפו מכתבים בין באי כוח החברה לבאי כוחו של מר יעקב זלינגר בהם דחתה החברה את דרישותיו. במסגרת כתב התביעה נטען ע"י התובעים, כי החברה חבה להם את סכום התביעה בגין שירותים לכאורה שהעניק מר יעקב זלינגר, לחברה עובר למיזוגה עם חברת באבלס מותגים בע"מ (בסך של 305 אלף ש"ח) וכן בגין חוב כביכול של החברה לחברת מאה ואחד בגין יתרת הלוואה שהעמידה לטובתה גם היא בטרם המיזוג כאמור והפרשי מע"מ בגין תשלומי ריבית (בסך כולל של כ-103 אלף ש"ח נוספים).

ביום 19 לפברואר, 2025 התקיימה ישיבת ההוכחות בתיק ונשמעו עדי הצדדים. בית המשפט קבע שהתובעים יגישו סיכומים ביום 10 לאפריל, 2025, שבאבלס תגיש סיכומים ביום 25 למאי 2025 ושהתובעים יגישו סיכומי תשובה ביום 10 ליוני, 2025 שלאחר מכן צפוי פסק הדין להינתן.

ביום 30 ביולי, 2025 נתן בית המשפט השלום פסק דין בו נפסק כי רוב התביעה נדחתה. החברה חויבה לשלם סך של 70,200 ₪ שהם כ 17 אחוז מסכום התביעה.

11.2 הסכם היפרדות וסיום תהליך התביעה בהסכם עם מר צחי פריד

ביום 24 ביולי, 2023 הודיעה החברה כי מר צחי פריד, מבעלי המניות בחברה (בסעיף זה - "מר פריד"), הפסיק להעמיד שירותים לחברה (כסמנכ"ל טכנולוגיות) ולחברה הנכדה (כמנכ"ל) באופן חד צדדי וזאת בנוסף להתנהלות לא תקינה מול החברה וכן על הקמת וועדה בלתי תלויה שמונתה על ידי דירקטוריון החברה לבדיקת התנהלותו כאמור.

בהמשך לאמור, ביום 12 בדצמבר, 2023 הודיעה החברה כי הגישה לבית המשפט המחוזי בתל אביב-יפו ("בית המשפט"), כתב תביעה ("התביעה") כנגד מר פריד וחברת צחי פריד אחזקות בע"מ, חברה בבעלותו של מר פריד (בסעיף זה, יחדיו: "פריד") וכן כנגד עובד נוסף לשעבר של החברה (יחדיו, "הנתבעים") לפיה התבקש בית המשפט, בין היתר, להורות לנתבעים להימנע באופן קבוע משימוש במידע סודי של החברה, להימנע מלהתחרות בחברה וכן להשית על הנתבעים פיצוי כספי בסך של 14.4 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים ראו דיווחיה המיידים של החברה מימים 24 ביולי, 2023 ו-12 בדצמבר, 2023 (מס' אסמכתאות: 2023-01-069772 ו-2023-01-112801, בהתאמה) הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה.

ביום 12 בפברואר, 2024, טרם חלוף המועד להגשת כתב ההגנה בתביעה וכחלק מהליך אשר קיימה החברה ובעלי השליטה בה מול פריד על מנת לסיים את הטענות והמחלוקות שבין הצדדים, לרבות המחלוקות שבין בעלי השליטה לעניין הסכמים ביניהם שקדמו לכניסתם לחברה בדרך של מיזוג, התקשרה החברה, החברות הבנות וכן יתר בעלי מניות השליטה בחברה, ה"ה יהודה לזר וחיים חי נחום, בעצמם ובאמצעות חברה בבעלותם, עם פריד (כולם יחדיו, "הצדדים") בהסכם היפרדות, סיום הליך התביעה והשבת מניות לחברה לפיו יסיימו הצדדים את כלל המחלוקות ביניהם ברוח טובה ובאופן אשר

יביא להיפרדות מוחלטת בין הצדדים הסכם אשר הוגש וקיבל את אישור בית המשפט (ההסכם).
לפרטים נוספים אודות התקשרות הצדדים בהסכם, ראו דיווח מיידי של החברה מיום 14 בפברואר,
2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-016032) אשר פרטיו נכללים על דרך ההפניה.

הוראות ההסכם העיקריות כוללות, בין היתר: מר פריד ישיב, ללא תמורה, 8,321,053 מניות רגילות של
החברה (בסעיף זה- "המניות המושבות"). ה"ה יהודה לזר וחיים חי נחום (בסעיף זה "בעלי השליטה
הנותרים") ירכשו ממר פריד את יתרת 11,325,567 מניותיו בחברה (בסעיף זה- "המניות הנמכרות")
וזאת בתמורה לסך של 1,675,000 ש"ח, ואפשרות לתמורה נוספת בסך של עד 1,250,000 ש"ח
בהתקיימות תנאים מסוימים כך שלאחר העברת המניות המושבות לחברה ורכישת המניות הנמכרות
על ידי בעלי השליטה הנותרים, פריד לא יחזיק בניירות ערך של החברה. יצוין כי המניות המושבות
והמניות הנמכרות יופקדו בידי נאמן אשר יחזיקם עד להשלמת מלוא ההתחייבויות במלואם,
בשלמותם ובמועדם, קבלת האישורים הנדרשים וקבלת התמורה בגינם (למעט התשלום המותנה).

עם השלמת הפעולות על פי ההסכם לרבות השבת המניות המושבות ורכישת המניות הנמכרות על ידי
בעלי השליטה הנותרים, פריד לא יחזיק במניות החברה והסכם החסימה והסכם ההצבעה אשר נחתמו
בין בעלי השליטה הנותרים לפריד יפקעו בהתייחס לפריד.

לאור העובדה כי ההסכם מתייחס למחלוקות שבין החברה למר צחי פריד וכן בין בעלי השליטה, בינם
לבין עצמם לרבות ערבותם של בעלי השליטה הנותרים להתחייבויות החברה על פיו ולמען הזהירות
ההסכם הובא לאישור האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה במקשה אחת כעסקה בין החברה לבעל
השליטה בה ביום 1 באפריל, 2024, אישרה האסיפה הכללית של החברה התקשרות בהסכם היפרדות,
סיום הליך התביעה והשבת מניות לחברה עם מר צחי פריד ("ההסכם ההיפרדות"). ביום 9 באפריל, 2024
דיווחה החברה על השלמת הליך העברת מניות במסגרת הסכם ההיפרדות, במסגרתו הופקדו המניות
המושבות והמניות הנמכרות (כהגדרתן בדוח זימון האסיפה מיום 14 בפברואר, 2024) בידי נאמן, הכל
בהתאם להוראות ההסכם. לפרטים נוספים, ראו דיווחים מהימים 14 בפברואר ו-9 באפריל, 2024
(אסמכתאות: 2024-01-016032 ו-2024-01-035092, בהתאמה) המובאים על דרך ההפניה.

יצוין כי, לאחר תקופת הדוח, ביום 19 בינואר 2026, לאחר התקיימות כל התנאים המתלים בהסכם,
העביר הנאמן לבקשת החברה את המניות המושבות והנמכרות לחברה כאמור לעיל.

לפרטים נוספים ראו ביאור 3'ג'29 לדוחות הכספיים לשנת 2025.

12. יעדים ואסטרטגיה עסקית לשנים הקרובות

כפי שפורט לעיל בהרחבה, החברה פועלת באופן תמידי במטרה להביא לגידול וצמיחה בפעילות החברה
ולשיפור בתוצאותיה הן באמצעות הרחבת הפעילות הקיימת והן באמצעות התרחבות חיצונית על ידי רכישות
ומיזוגים (M&A) כדוגמת רכישת קבוצת ונדום והקמת פעילות באבלס הום. הנהלת החברה מתכוונת להמשיך
לפעול במטרה לשמר את מיצובה כגורם ישראלי משמעותי בתחום מסחר אופנת מותגים במבנה Omni
Channel המשלב את המסחר המקוון והמשולב, ותחומים משיקים נוספים ולבסס את פעילותה גם כמותג
ולשמר את יתרונותיה התחרותיים הייחודיים, תוך התמקדות בהיבטים הבאים:

12.1. בתחום פעילות המסחר הקמעונאי בישראל:

12.1.1. גידול בכמות חנויות באבלס. החברה שואפת להגיע לכ-20 חנויות (לרבות במודל זכיינות) עד תום שנת

2028.

12.1.2. איתור וחתימה על הסכמי מותגים נוספים לילדים, נוער ובוגרים בהסכם ייבוא ושיווק בלעדי. והגדלת השוק שמבוסס התמחות שקיימת בחברה.

12.1.3. פיתוח והעמקת תחום פעילות המותגים לגברים ונשים, לרבות פתיחת חנויות פיזיות בהמשך בהתאם להתקדמות בפיתוח הפעילות. כמו כן, החברה תבחן אפשרויות רכישה או מיזוג של חברות אופנה סינרגטיות נוספת בתחום המותגים לגברים ונשים.

12.1.4. עסקה אסטרטגית בדרך של מיזוג או רכישה (M&A) של חברה בתחומים משלימים כגון תוכן, מדיה, פלטפורמה שיווקית. וכן פעילויות משיקות יחודיות.

12.1.5. פיתוח והרחבת הפעילות למדינות בחו"ל, לרבות באמצעות חנויות פיזיות והרחבת מחלקת פיתוח מוצר.

12.2. בתחום פעילות שותפויות בתחום המסחר המשולב לרבות מכירה מקוונת (Omni Channel):

12.2.1. החברה תבחן אפשרות לחתימה על הסכמי שיתופי פעולה נוספים Omni Channel, בתחומים נוספים, כגון הקמת פעילות הום דקור וריהוט שבוצעה במהלך שנת 2023, ופעילות בישום ונקיון שהוקמה בשנת 2025, קוסמטיקה עוד.

12.2.2. הרחבה ופיתוח של פעילות מיו סנט בע"מ בתחום פורמולות הריח, מערכות טכנולוגיות להפצת ריח ופתרונות בישום, לרבות העמקת פעילות הבישום לחללים לשוק העסקי והמוסדי והרחבת פעילות מוצרי הניקיון בדגש על מוצרי כביסה, באמצעות פיתוח מוצרים, חיזוק ערוצי המכירה והתקשרויות עם לקוחות סיטונאיים וקמעונאיים, בשנות היעד (2025 ואילך). בכוונת החברה למנף סינרגיות עם יכולות הקבוצה בתחומי שיווק דיגיטלי מבוסס דאטה, תפעול מסחר מקוון, פעילות מול סיטונאים, ותהליכי תפעול, רכש וייבוא, לרבות שימוש בכלים טכנולוגיים מתקדמים (ובכלל זה כלי בינה מלאכותית), במטרה לתמוך בצמיחת הפעילות ובשיפור יעילותה.

12.2.3. החברה מכוונת להתמקד בשותפויות רחבות הכוללות גם פעילות מקוונת וטכנולוגית בשילוב עם פעילות פיזית וזאת בכדי להביא את יכולותיה הייחודיות לידי ביטוי.

12.2.4. החברה תבחן את האפשרות לעדכון ושינוי מתכונות הסכמי שיתופי הפעולה הקיימים באופן שיאפשר לחברה להנות מכל ערוצי השיווק וההכנסות בגינם.

יצוין, כי היעדים האמורים וכן האסטרטגיה העסקית של החברה, ובכלל זה, כוונת החברה בדבר הרחבת היקף המכירות והרווחיות של מוצריה ופוטנציאל התרחבות וביסוס פעילותה, לרבות באמצעות שיתופי פעולה עם גורמים נוספים ו/או עדכון הסכמי שיתופי הפעולה הקיימים, הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על ציפיות והערכות החברה ביחס להתפתחויות כלכליות, חברתיות ואחרות ועל השתלבותן אלה באלה וכן על אינפורמציה הקיימת בידי החברה נכון למועד פרסום דוח תקופתי זה. הערכות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מכפי שנצפה, בעקבות מלחמת חרבות ברזל, מבצעי "עם כלביא" ו-"שאגת הארי", שינויים במצב הכלכלי של החברה, וכן גורמים נוספים אשר אינם בשליטתה של החברה ואין וודאות באשר לאופן ולמועד התממשותם.

13. צפי להתפתחות בשנה הקרובה

בכוונת החברה להמשיך את פעילותה הקיימת, ולחתור למימוש האסטרטגיה שפורטה לעיל, ובפרט לפעול להשגת המטרות הבאות:

- 13.1. הקמת כ-3 עד 5 חנויות מהמותגים של החברה קרי ; באבלס מותגים לילדים, באבלס הום, מותגי גברים ונשים באמצעות מותג הדגל של החברה Black Dot.
- 13.2. בחינת הגדלת מערך המכירה לחו"ל, לרבות זכויות בגין פיתוח מוצרים תחת זכויות הקבוצה לחו"ל.
- 13.3. הרחבת מגוון ותמהיל המוצרים והמותגים הנמכרים באתר באבלס.
- 13.4. הרחבת נקודות המכירה ללקוחות סיטונאיים מבוגרים.
- 13.5. רכישה או מיזוג של חברה סינרגטית אחת, בעלת פעילות משיקה.

יצוין, כי הצפי להתפתחות בשנה הקרובה, ובכלל זה, כוונות החברה בדבר הרחבת היקף המכירות והרווחיות של מוצריה, פוטנציאל התרחבות פעילותה, ופתיחת חנויות נוספות, היו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על ציפיות והערכות החברה ביחס להתפתחויות כלכליות, חברתיות ואחרות ועל השתלבותן אלה באלה וכן על אינפורמציה הקיימת בידי החברה נכון למועד פרסום דוח תקופתי זה. הערכות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מכפי שנצפה, בין היתר בשל בעקבות מלחמת חרבות ברזל, מבצע "עם כלביא" ו-"שאגת הארי" שינויים במצב הכלכלי של החברה, וכן גורמים נוספים אשר אינם בשליטתה של החברה ואין וודאות באשר לאופן ולמועד התממשותם.

14. דיון בגורמי סיכון

14.1. גורמי סיכון מקרו כלכליים

14.1.1. מצב כלכלי במשק, מלחמת חרבות ברזל, מבצע "עם כלביא" ו-"שאגת הארי" ושינויים ברמת החיים

ובהרגלי הצריכה

שינויים בהרגלי הצריכה (דוגמת שינוי ברמת החיים וההכנסה של משקי הבית, האטה כלכלית או מיתון, צמיחה כלכלית, קצב הגידול בכוח הקניה, קצב גידול האוכלוסייה, שינוי בשיעורי ריבית ויכולת צרכנים ליטול אשראי, שינויים גיאופוליטיים וכו'), עשויים להיות בעלי השפעה מהותית על תוצאות החברה והתפתחות עסקיה. הגורמים אשר עלולים להוביל לשינויי מגמה בהרגלי הצריכה הינם, בין היתר, גורמים שאינם בשליטת החברה ואשר אין ביכולתה לחזות אותם, ובכלל זה, שינוי ברמת החיים וההכנסה של משקי הבית, האטה כלכלית או מיתון, צמיחה כלכלית, קצב הגידול בכוח הקניה, קצב גידול האוכלוסייה, שינוי בשיעורי ריבית ויכולת צרכנים ליטול אשראי, שינויים גיאופוליטיים (בפרט, בישראל) וכיו"ב. החברה בוחנת אפשרות להרחבת פעילותה לשווקים בינלאומיים, בין היתר על מנת למתן השפעות אלו.

ביום 7 לאוקטובר, 2023, בעקבות מתקפת פתע של ארגון הטרור חמאס כנגד מדינת ישראל ואזרחיה, הכריזה ממשלת ישראל על מלחמת "חרבות ברזל" ("המלחמה"), הנמשכת גם נכון למועד פרסום הדוח, התרחבה גם לעימות בטחוני באזור הצפון וכן נפתחה חזית לחימה מול איראן, מצב בטחוני זה משפיע על כל חלקי הארץ. נכון למועד פרסום הדוח, לא ניכרת השפעה מהותית לרעה של המצב הבטחוני על פעילות החברה, וכי השפעות המלחמה לא יצרו לחברה צרכים תזרימיים ומימוניים חריגים, לפרטים נוספים ראו סעיף 2.3 בדוח הדירקטוריון, פרק ב' לדוח זה.

בחודש יוני 2025, החל מבצע "עם כלביא" במדינת ישראל, אשר במהלכו ישראל פתחה במתקפת פתע נגד האיום הגרעיני מול איראן ("המבצע"). המבצע נמשך כ- 12 ימים עד ליום 24 ביוני, 2025 ("תקופת המבצע"), אשר במהלכם שוגרו מטחי טילים לעבר כלל שטחה של מדינת ישראל מאיראן. במהלך

תקופה זאת, וכצעדי מנע למזעור נפגעים בנפש, המשק בישראל הושבת וכלל העסקים, פרט לעסקים חיוניים, הושבתו.

בשל הוראת פיקוד העורף על צמצום פעילות שאינה חיונית, נאלצה החברה לסגור את מחסני החברה ופעילות הזכיינים הושבתה, למעט פעילות אתרי האינטרנט של הקבוצה. על פי הערכות החברה אובדן המכירות בתקופה זו מוערך בכ-2.5 מיליון שקלים.

ביום 28 בפברואר 2026 החל מבצע "שאגת הארי" במתקפה על איראן, והוכרז מצב מיוחד בעורף בשטח מדינה כולה.

נכון למועד פרסום דוח זה, אין באפשרות החברה להעריך את מידת ההשפעה של מבצע שאגת הארי על פעילותה ותוצאותיה, אם וככל שתהיה.

14.1.2. שינויים רגולטוריים בישראל

על פעילותה של החברה חלות הוראות הדין הכללי, ובכלל זה הוראות חוק, תקנות וצווים בענייני ייבוא, ייצוא מכסים, הגנת הצרכן, קניין רוחני, דיני עבודה, דיני איכות הסביבה, רישוי עסקים וכיו"ב. שינוי מהותי בכל אחד מהחוקים המהותיים המסדירים את פעילות החברה, עשוי להשפיע על תוצאות החברה.

יצוין כי ביום 24 בדצמבר 2025 נכנס לתוקף צו תעריף המכס והפטורים ומס קנייה על טובין (תיקון מס' 2), התשפ"ו-2025, אשר תיקן (בין היתר) את פרט 98.02 בתוספת הראשונה וקבע כי במקום פטור ממכס בעבור קניה עד "\$75" יבוא "\$150" ("תיקון הצו"). שינוי זה כאמור עשוי להשפיע על היקף הרכישות המקוונות מחו"ל ועל תנאי התחרות בשוק, ולפיכך עשוי להיות לו השפעה על פעילות החברה ותוצאותיה, אולם בשלב זה אין ביכולת החברה לאמוד את היקף ההשפעה, אם בכלל.

14.1.3. תנודות בשערי החליפין

פעילות הייצור והייבוא של החברה מתבצעת במטבעות זרים, בעוד המכירה מתבצעת נכון למועד פרסום דוח תקופתי זה בעיקר בש"ח. בהתאם, תנודות בשערי החליפין עשויות להיות בעלי השפעות מהותיות על פעילות החברה ותוצאותיה. לצד האמור, בשנים האחרונות ניכרה מגמה של התחזקות השקל ביחס למטבעות זרים, כאשר להמשך התחזקות ערך המטבע המקומי עשויה להיות השפעה על תוצאות החברה. לאור התחזקות השקל מול הדולר בתקופה האחרונה צופה החברה לירידה בעלות המכר (כ-70% מקניות החברה מושפעות משער הדולר) ושיפור הרווח הגולמי בשנת 2026.

14.1.4. השפעות ייבוא נוספות

חלק מהותי מפעילות החברה התבסס בתקופת דוח תקופתי זה על ייבוא מוצרי אופנה מהמזרח הרחוק (ובפרט מסין), בין היתר באמצעות שילוח בינלאומי באמצעי תעופה ובכלים ימיים. נוכח העובדה כי במסגרת פעילות החברה, החברה מחזיקה מלאי מוצרים מוגמרים לשם הספקת מוצרי החברה, לרוב לתקופה ממוצעת של כ-4 חודשים, עיכובים בשילוח המוצרים המוגמרים (לרבות, בין היתר, כתוצאה מהשלכות מלחמת חרבות ברזל, מבצעי "עם כלביא" ו-"שאגת הארי"), עשויים להיות בעלי השפעה על תוצאות החברה.

14.2. סיכונים ענפיים14.2.1. שינויים פוליטיים, כלכליים ורגולטוריים בסין

חלק מהותי מפעילות החברה מבוסס על ייצור וייבוא מוצרי אופנה מסין. שינויים פוליטיים, כלכליים או רגולטוריים בסין, ובכלל זה, שינויים בהסכמי סחר בין מדינות, שיעורי המס המוטלים על יצואני טקסטיל, אישורי תקינה, הסכמי ספנות ותעופה, הסכמי שיתוף פעולה פיננסיים בין מדינות, דיני העבודה ותנאי העסקה המקומיים בסין וכיו"ב וכן נסיבות גיאו פוליטיות כתוצאות ממלחמת חרבות ברזל, מבצע "עם כלביא" ו-"שאגות הארי", עשויות להיות בעלי השפעה על תוצאות החברה. להערכת החברה, גם מתחרותיה חשופות לשינויים כאמור. בנוסף, על מנת למתן השפעות אלו, החברה מקיימת תהליך איתור ספקים חדשים מעת לעת ומשמרת מערך ספקים במדינות נוספות במזרח הרחוק מלבד סין.

14.2.2. תחרות

ענף האופנה, הן המקוון והן הפיזי, הוא תחום המאופיין בתחרותיות גבוהה, עם שחקנים מקומיים ובינלאומיים משמעותיים, אשר גם הם בדומה לחברה, פועלים ללא הפסקה לשיפור מעמדם התחרותי. בנוסף, החברה מתמודדת עם תחרות מצד פלטפורמות מקוונות בינלאומיות מבוססות, בין היתר בישראל, נוכח קיומו של פטור ממיסים (לרבות מע"מ ומס קניה) ביבוא אישי של טובין עד לסכום של 130 דולר, כמתואר לעיל בסעיף 6.6.

שינוי כאמור עשוי להשפיע על דפוסי הרכישה והיקפי הייבוא האישי ועל עוצמת התחרות מפלטפורמות בינלאומיות, ובהתאם עשוי להשפיע על פעילות החברה ותוצאותיה, אולם בשלב זה אין ביכולת החברה לאמוד את היקף ההשפעה, אם בכלל. התחרות העזה בתחום עשויה להיות בעלת השפעה מהותית על פעילות החברה, ובפרט, בקשר עם עלייה בהוצאות שיווק (או קיטון באפקטיביות הוצאות השיווק הקיימות), קיטון במחיר המכירה לצרכן, קיטון בהיקף הלקוחות או היקף הכנסות החברה ועוד.

14.2.3. זיופים, חיקויים והפרות קניין רוחני

ענף האופנה והמסחר חשופים לזיופים, חיקויים והפרות קניין רוחני, בישראל ומחוצה לה, אשר עשויים לפגוע בביקוש למוצרי החברה, במחירי המכירה ובמוניטין החברה, וכן להוביל לעלויות אכיפה והגנה על זכויות.

14.2.4. מגמות אופנתיות

תעשיית האופנה הקמעונאית חשופה למגמות אופנתיות המשתנות באופן תמידי. שינוי תכונן במגמה אופנתית והיעדר יכולת מצד החברה לצפות ולהגיב במהירות לשינויים בענף האופנה ולביקוש למוצרים מסוימים על פני אחרים, במחירים תחרותיים, עשויים להשפיע על תוצאות החברה.

14.2.5. חויית משתמש/לקוח ושינויים במאפייני הצריכה של לקוחות היעד של החברה

שינויים במאפייני הצריכה של לקוחות היעד של החברה (בין אם צריכה מקוונת ובין אם צריכה פיזית), ובפרט, שינויים בהעדפות צרכנים הנוגעים לאופן רכישת המוצרים על ידם ויכולת החברה להגיב לשינויים האמורים, בפרט, באמצעות יכולות טכנולוגיות ומעקב תמידי אחר העדפות הלקוחות וחויית המשתמש שלהם, עשויים להיות בעלי השפעה על תוצאות החברה. החברה פועלת על מנת לספק ללקוחותיה חוויה ייחודית וחיובית, המשתנה מעת לעת, הן בפלטפורמת המסחר המקוונת והן

בחנויות הפיזיות, על מנת למשוך לקוחות נוספים מסביבת הצריכה לה הם מורגלים ועל מנת לשמר את לקוחותיה.

14.3. סיכונים מיוחדים לקבוצה

14.3.1. תלות בספקי שירותים

במסגרת פעילותה בתחום המסחר הקמעונאי, החברה מתקשרת עם ספקי שירותים בתחומים שונים, ובכלל זה, שירותי שילוח בינלאומיים ועמילות מכס, שירותי הזמנה ורכישת מוצרים ותשלום לספקים וכן תשתיות שרתים עבור פעילות פלטפורמת המסחר המקוונת. פגיעה באספקת השירותים כאמור, עלולה לפגוע בפעילותה השוטפת של החברה, ולפיכך להשפיע על תוצאותיה של החברה.

14.3.2. סיכון מוניטין

גורמי הצלחה מהותיים לפעילות החברה הם שם החברה, כתובות אתרי האינטרנט שלהם, והמוניטין הנלווה אליהם. חוסר יכולת להגן על הקניין הרוחני האמור, עשויים להיות בעלי השפעה על מוניטין ותוצאות החברה.

14.3.3. בקרת איכות המוצרים

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

14.3.4. איתנות טכנולוגית, אבטחת מידע וסייבר

האיום הקיברנטי על תשתיות מחשוב ותקשורת פנים ארגוניות מתעצם בשנים האחרונות, ומשפיע במיוחד על פעילות חברות המתאפיינות בשימוש בידע טכנולוגי מקוון. חלק השירותים אותם משווקת או צפויה לשווק החברה מבוססים על מערכות אשר עשויות להיות פגיעות להתקפות סייבר, באופן שצדדים שלישיים עשויים לנסות להפר את אמצעי האבטחה של החברה או לנצל באופן בלתי הולם את הפתרונות שלה, באמצעות וירוסי מחשב, פריצות אלקטרוניות והפרעות אחרות. מכיוון שהחברה אינה שולטת על ספקי טכנולוגיה של צד שלישי, או על עיבוד נתונים כאלה על ידי ספקי טכנולוגיה של צד שלישי, אין באפשרות החברה להבטיח את תקינותם או אבטחתם של העברות או עיבודים כאלה, באופן שצדדים שלישיים זדוניים עשויים גם לבצע התקפות שנועדו למנוע באופן זמני גישה מלקוחות לשירותי החברה.

כמו כן, להערכת החברה התקפות סייבר עשויות להקשות עליה ועל לקוחותיה הקיימים והפוטנציאליים ולפגוע בפעילות השוטפת באמצעות גניבת מידע, מחיקתו ושיבוש פעילות הפתרונות המוצעים על ידה. יתרה מכך, הפרת אבטחה עלולה לגרום לאובדן האמון באבטחת השירותים של החברה, לפגוע במוניטין שלה, להשפיע לרעה על מכירותיה העתידיות, ולשבש את פעילותה.

14.3.5. יכולות לוגיסטיות

גורם הצלחה משמעותי של פעילות החברה הוא יכולותיה הלוגיסטיות, המתבססות, בין היתר, על יכולת השינוע ועל פעילות המרלו"ג (בקליטת המוצרים ובהפצתם אל לקוחות החברה). כשל בשרשרת הלוגיסטית של החברה, לרבות כשל שעשוי לנבוע מצדדים שלישיים (ספקי הייצור, השינוע, עמילות

המכס וההפצה), או כשל או הפרעה לפעילות המרלו"ג, מסיבה כלשהיא (לרבות עקב היעדר שטח לוגיסטי מספק, נזק למבנה או אילוץ שיוביל לפינוי המרלו"ג במהלך תקופת השכירות), עלול להוביל לפגיעה מהותית ביכולותיה הלוגיסטיות של החברה, אשר בתורה, עלולה להוביל לפגיעה בהכנסות החברה וברווחיה וכן לפגיעה מהותית במוניטין שלה. כאמור לעיל, במהלך שנת 2020 ותקופות הסגר, החברה מיצתה את התשתית הלוגיסטית הקיימת של החברה והחלה אף להשתמש בתשתיות חיצוניות אשר גרמו לעלויות עודפות, כאשר לאמור אף יכולת השפעה על יכולת המכירה של החברה בטווח קצר. בהתאם, החברה בוחנת אפשרויות להגדלת התשתית הלוגיסטית על מנת לתמוך בקצה הצמיחה שלה, ובכלל זה, עברה למחסני לוגיסטיקה חיצוניים.

להלן טבלת סיכונים אפשריים ומידת השפעתם על רווחיות הקבוצה. הערכות הקבוצה מבוססות על צפי סביר ולא על התרחשות אירועים חריגים בהיקפם, בעוצמתם או במשך בזמן שלהם.

השפעה נמוכה	השפעה בינונית	השפעה גדולה	גורם הסיכון
			סיכוני מקרו
		X	מצב כלכלי במשק, המצב הביטחוני בישראל ושינויים ברמת החיים ובהרגלי הצריכה
X			שינויים רגולטוריים בישראל
	X		תנודות בשערי החליפין
	X		השפעות ייבוא נוספות
			סיכונים ענפיים
	X		שינויים פוליטיים, כלכליים ורגולטוריים בסין
		X	תחרות
	X		זיזופים, חיקויים והפרות קניין רוחני
	X		מגמות אופנתיות
	X		חויית משתמש/לקוח ושינויים במאפייני הצריכה של לקוחות היעד של החברה
			סיכונים מיוחדים לחברה
X			תלות בספקי שירותים
	X		סיכון מוניטין
X			בקרת איכות המוצרים
		X	איתנות טכנולוגית, אבטחת מידע וסייבר
		X	יכולות לוגיסטיות

פרק ב'

דוח דירקטוריון על מצב ענייני החברה ליום 31.12.2025

דירקטוריון באבלס אינטרגרופ בע"מ ("החברה") מתכבד להגיש את סקירת הדירקטוריון לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 ("תקופת הדוח"), כשהיא ערוכה בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל – 1970 ("תקנות הדוחות"). דוח דירקטוריון זה נערך בהנחה שבפני הקורא מצוי גם פרק א' – תיאור עסקי התאגיד של החברה לשנת 2025 ("פרק א'"), פרק ג' – הדוחות הכספיים של החברה ליום 31.12.2025 ("הדוחות הכספיים") ופרק ד' – פרטים נוספים על התאגיד ("פרק ד'"), הכלולים בדוח תקופתי זה.

חלק א' – הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד

1. תיאור תמציתי של התאגיד וסביבתו:

החברה הוקמה בישראל ביום 12 במרץ 2007. בחודש יוני 2007 הציעה החברה לראשונה ניירות ערך שלה לציבור על פי תשקיף ומניותיה נרשמו למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ ("הבורסה"). ביום 25 ביולי 2022 השלימה החברה מיזוג על דרך החלפת מניות עם באבלס מותגים בע"מ ("באבלס") וכן גיוס הון ציבורי בסך כולל של כ 10.4 מיליון ש"ח, בעקבותיו חזרה החברה להיסחר ברשימה הראשית תחת השם החדש באבלס אינטרגרופ בע"מ. לפרטים נוספים, ראו דיווחים המיידיים של החברה מהימים 17 ו-22 במאי, וכן ה-25 ביולי 2022 (אסמכתאות: 2022-01-060166, 2022-01-062110 ו-2022-01-094930, בהתאמה), המובאים על דרך ההפניה.

עם השלמת עסקת המיזוג, עוסקת החברה בשני תחומי פעילות, תחום פעילות מסחר קמעונאי וסיטונאי ו-תחום פעילות השותפויות במבנה של Omni-Channel לרבות במסחר המקוון מבוסס DATA וכלי AI. התמחות החברה הינה בענף אופנת מותגי הפרמיום לילדים ומבוגרים וכן במוצרי לייף-סטייל לבית (לרבות הום דקור), לצד התרחבות במהלך שנת 2025 לתחום מערכות טכנולוגיות להפצת ריח ופתרונות בישום במסגרת תחום המסחר הקמעונאי והסיטונאי באמצעות חברת מיו סנט בע"מ. תחומים אלו באים לידי ביטוי בשני מגזרי הפעילות המפורטים לעיל.

2. סביבה כללית ואירועים עיקריים בתקופת הדוח

2.1 שיבושים בהליכי שילוח

למועד זה, לשיבושים שחלו בהליכי השילוח ולהתייקרות מחירי ההובלה לאור פריצת מלחמת "חרבות ברזל" ומבצעי "עם כלביא" ו-"שאגת הארי" וכן בעקבות האיום החותי, לא הייתה השפעה מהותית על פעילות החברה ותוצאותיה; עם זאת, לא ניתן להעריך את ההשפעה העתידית ככל שהמצב הפוליטי והביטחוני יחמיר. לפרטים ראו סעיף 6.7 לפרק א' לדוח תקופתי זה.

2.2. מדיניות מוניטארית, השפעות האינפלציה ועלייה בשיעורי הריבית

על פי נתוני הלמ"ס, מדד המחירים לצרכן עלה בשנת 2024 בכ- 3.2% ובשנת 2025 עלה מדד המחירים לצרכן בשיעור של כ-2.6% דבר המעיד על התמתנות בשיעור האינפלציה במשק. על-פי תחזית של חטיבת המחקר של בנק ישראל מחודש ינואר 2026¹, שיעור האינפלציה בארבעת הרבעונים הקרובים (המסתיימים ברבעון הרביעי של שנת 2026) צפוי לעמוד על רמה של 1.7%. החברה מושפעת מעלייה בשיעור האינפלציה, בשל תשלומי השכירות ודמי הניהול לבעל הנכס שאותו החברה שוכרת, סך הגידול בתשלומי השכירות הסתכם 27 אלפי ש"ח לעומת 33 אלפי ש"ח בשנת 2024. כמו כן, בחודש אוגוסט 2024, הורידה חברה פיץ את דירוג האשראי של ישראל לרמה A.

נכון למועד הדוח ריבית בנק ישראל עומדת על שיעור של 4.25%, וריבית הפריים על שיעור של 5.75%. על פי התחזית בנק ישראל צפויה ירידה בריבית אשר תעמוד על רמה של 4.0/4.25% בממוצע ברבעון הרביעי של 2026, החברה מושפעת מהירידה בשיעור הריבית, בעיקר בשל תשלומי הריבית על הלוואות שלקחה החברה מהבנקים אשר צמודים לריבית פריים. נכון למועד הדוח, הוצאות הריבית של החברה כתוצאה מריבית הפריים (הוצאות הריבית גדלו בעקבות גידול במסגרות האשראי והקמת פעילות מיו סנט) קטנו בסך של כ-80 אלפי ש"ח ביחס לאשתקד. הגידול בהוצאות מימון נובע מגידול במסגרות האשראי לטובת הקמת פעילות מיו סנט ושינוי למודל פעילות של Licensing. להערכת החברה, תנודות בשיעורי הריבית במשק עשויות להשפיע באופן מהותי על פעילות המשק והחברה. לתיאור השפעות הסביבה הכללית על פעילות החברה, ראו סעיף 6 בפרק א' לדוח תקופתי זה.

ליום 31 בדצמבר 2025, לחברה חוב פיננסי בהיקף של כ-38.3 מיליון ש"ח (הכולל 2.3 מיליון ש"ח חוב לזמן ארוך, משכנתא בגין נכס לוגיסטי של החברה). חוב זה אינו צמוד מדד ובהתאם לא מושפע משיעור האינפלציה. ברובו, החוב נושא ריבית שקלית צמודת פריים ובהתאם עלויות המימון של החברה מושפעות מהעלייה בריבית בנק ישראל. תנודות בשיעורי הריבית במשק עשויות להשפיע באופן מהותי על פעילות המשק והחברה, באופן אשר עשוי להתבטא בין היתר בעלויות המימון של החברה, פגיעה באיתנותם הפיננסית של גורמים שונים ובין היתר, לקוחות החברה וספקיה, ולהשליך על תוצאות החברה ועל יכולתה לגייס מימון, ככל שיהיה צורך בכך.

הנהלת החברה וחברות הקבוצה עוקבות באופן שוטף אחרי השינויים וההתפתחויות בנושא ונערכות להגיב בהמשך בהתאם להתפתחויות.

2.3. סביבה המאקרו כלכלית בישראל

בעקבות המתקפה הרצחנית של ארגון הטרור חמאס ב-7 באוקטובר, 2023 הכריזה ממשלת ישראל על מלחמת "חרבות ברזל" (להלן: "המלחמה"). המלחמה התרחבה למספר זירות, כאשר במהלכה חלה הסלמה בין ישראל לאיראן, תימן, חיזבאללה, סוריה ועיראק. החל מתחילת המלחמה, אתרי הסחר של החברה ממשיכים לפעול וחנויות החברה ממשיכות לפעול גם הן ככל שניתן במרכזי הקניות הפתוחים לקהל ובהתאמות לשעות הפעילות ולתנועת הקונים.

¹ <https://www.boi.org.il/publications/regularpublications/staff-forecast>

בחודש יוני 2025, החל מבצע "עם כלביא" במדינת ישראל, אשר במהלכו ישראל פתחה במתקפת פתע נגד האיום הגרעיני מול איראן ("המבצע"). המבצע נמשך כ- 12 ימים עד ליום 24 ביוני, 2025 ("תקופת המבצע"), אשר במהלכם שוגרו מטחי טילים לעבר כלל שטחה של מדינת ישראל מאיראן. במהלך תקופה זאת, וכצעדי מנע למזעור נפגעים בנפש, המשק בישראל הושבת וכלל העסקים, פרט לעסקים חיוניים, הושבתו.

בשל הוראת פיקוד העורף על צמצום פעילות שאינה חיונית, נאלצה החברה לסגור את מחסני החברה ופעילות הזכיינים הושבתה, למעט פעילות אתרי האינטרנט של הקבוצה. על פי הערכות החברה אובדן המכירות בתקופה זו מוערך בכ-2.5 מיליון שקלים.

ביום 28 בפברואר 2026 החל מבצע "שאגת הארי" במתקפה על איראן, והוכרז מצב מיוחד בעורף בשטח מדינה כולה.

נכון למועד פרסום הדוח, לא ניכרת השפעה מהותית לרעה של המלחמה על פעילות החברה, וכי השפעות המלחמה לא יצרו לחברה צרכים תזרימיים ומימוניים חריגים. יחד עם זאת, לא ניתן להעריך בשלב זה את השלכות המלחמה על תוצאותיה של החברה בעתיד בצל אי הוודאות הרבה ביחס למשך והיקף המלחמה, והשלכותיה על כלכלת ישראל בכלל, על ענף הקמעונאות והחברה בפרט.

יובהר, כי הערכות החברה בדבר ההשלכות האפשריות של מלחמת חרבות ברזל ומבצעי "עם כלביא" ו-"שאגת הארי", המדיניות המוניטרית, האינפלציה והעלאות הריבית על פעילותה של החברה ו/או חברות הקבוצה כמפורט לעיל, אינן ודאיות ואינן בשליטת החברה והינן בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, ומהווה הערכה בלבד המתבססת על המידע הקיים בידי החברה במועד הדיווח ועל הערכות ההנהלה הנוכחיות. הערכות אלו עשויות שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהותית, וזאת בין היתר, בשל אי הוודאות הקיימת ביחס למצב הביטחוני והימשכותו והשפעתו על כלכלת ישראל בכלל ועל החברה וחברות הקבוצה בפרט.

2.4 החלטות אסיפה

2.4.1. ביום 7 באוגוסט, 2025, התכנסה אסיפה כללית מיוחדת של בעלי מניות החברה אשר אישרה מינויים מחדש של הדח"צים לכהונה נוספת בחברה, הגב' אודליה הלנה פולק ומר רן וינשטוק. כמו כן, אושרו הצעות פרטיות אשר בגינן הוקצו לכל אחד מהמוזכרים לעיל 166,666 אופציות (לא סחירות) של החברה. לפרטים נוספים בנושא זה ראו דווח על הצעה פרטית מהותית וכן דוח זימון אסיפה כללית ומיוחדת שפרסמה החברה ביום 4 ביולי, 2025 וכן דוח מיידי אודות תוצאות האסיפה מיום 7 באוגוסט 2025 (מס' אסמכתאות: 2025-01-048652, 2025-01-048653, ו-2025-01-058874, בהתאמה) המובאים על דרך ההפניה.

2.4.2. ביום 10 בספטמבר, 2025, התכנסה אסיפה כללית מיוחדת של בעלי מניות החברה אשר אישרה את חידוש מדיניות התגמול לנושאי המשרה בחברה לשלוש שנים החל ממועד אישור האסיפה. כמו כן, אושררה ואושרה התקשרות החברה בפוליסת ביטוח לדירקטורים ונושאי משרה בחברה החל מיום 1 באוגוסט, 2025 ועד ליום 31 בינואר, 2027. לפרטים נוספים בנושא זה ראו דוח זימון אסיפה כללית ומיוחדת שפרסמה החברה ביום 6 באוגוסט, 2025 וכן דוח מיידי אודות תוצאות האסיפה מיום 10

בספטמבר, 2025 (אסמכתאות: 2025-01-058308 ו-2025-01-068619, בהתאמה), המובאים על דרך ההפניה.

2.4.3. ביום 5 בנובמבר, 2025, התכנסה אסיפה כללית שנתית ומיוחדת של בעלי מניות החברה אשר אישרה את מינוים מחדש של ה"ה רונן טויטו, יהודה לזר, אהרון נחום וחיים חי נחום לכהונה כדירקטורים בחברה, ואת מינויו של מר צביקה קלינמן כדירקטור בלתי תלוי בחברה. לפרטים נוספים, ראו דוח זימון אסיפה כללית שנתית ומיוחדת שפרסמה החברה ביום 30 בספטמבר, 2025 וכן דוח מידיי על תוצאות אסיפה מיום 5 בנובמבר, 2025 (אסמכתאות: 2025-01-073100 ו-2025-01-083941, בהתאמה), המובאים על דרך ההפניה.

2.5. התקשרות בפוליסה לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה אחרים

ביום 29 ביולי 2025, אישר דירקטוריון החברה, לאחר קבלת אישור ועדת התגמול של החברה, התקשרות החברה בפוליסה לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה אחרים בחברה שכיהנו ו/או מכהנים ו/או יכהנו בחברה ו/או בחברות מוחזקות של החברה, לרבות בעלי שליטה ו/או קרוביהם, כפי שיהיו מעת לעת, לתקופת ביטוח של שנה, שתחילתה ביום 1 באוגוסט, 2025 ועד ליום 31 בינואר, 2027. הכיסוי הביטוחי יהיה בגבול אחריות בסך של 5 מיליון דולר למקרה ולתקופת הביטוח. הפרמיה לתקופת הביטוח בגין פוליסת הביטוח תהיה בסך של כ- 17.4 אלפי דולר. ההשתתפות העצמית של החברה הינה בסך של כ-7.5 אלפי דולר לתביעות בכל העולם למעט ארה"ב וקנדה; בגין תביעות המוגשות בארה"ב או בקנדה ההשתתפות העצמית הנה 20 אלפי דולר; ובגין תביעות שעילתן ניירות ערך המוגשות בישראל ההשתתפות העצמית הנה 35 אלפי דולר. לפרטים נוספים ראו דוח זימון אסיפה מיום 6 באוגוסט 2025 (אסמכתא: 2025-01-058308) המובא על דרך ההפניה.

2.6. התקשרות בהסכם אשראי עם שני תאגידים בנקאיים מובילים בישראל חלף האשראי הקיים לאותו מועד

לפרטים נוספים אודות התקשרות החברה עם שני תאגידים בנקאים מהגדולים בישראל, אשר החליפה את ההתקשרות הקודמת בקשר עם מסגרות אשראי בתנאים טובים יותר ובהתאמה לצרכי מוצרי האשראי לפעילות החברה, וכן לאמות המידה הפיננסיות העדכנית של החברה, ראו סעיף 3.2 להלן וכן סעיף 7.13 לפרק א'.

2.7. הסכם התקשרות עם חברת מיו – תעשיות איכות אקולוגיות בע"מ

ביום 29 ביולי, 2025, אישר דירקטוריון החברה התקשרות עם חברת מיו – תעשיות איכות אקולוגיות בע"מ ("מיו תעשיות") ומר יונתן תומר-גור (גורביץ') (בעליה היחידים של מיו תעשיות אותה עת), בהסכם לרכישת 51% מהנכסים והפעילות (ללא התחייבויות) של מיו תעשיות.

בעקבות הסכם זה הקימו הצדדים את חברת מיו סנט בע"מ בתחום מערכות טכנולוגיות להפצת ריח ופתרונות בישום, בין היתר, לשוק המוסדי והקמעונאי, כאשר החברה בעלים של 51% ממניות מיו סנט בע"מ.

3. נתונים כספיים של החברה :

להלן נתונים עיקריים מתוך המאזן המאוחד של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 (אלפי ש"ח) :

הסברי הדירקטוריון	ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2025	סעיף
ללא שינוי מהותי.	266	209	מזומנים ושווי מזומנים
ראה סעיף השקעה נטו בחכירה. היתרה ליום 31 בדצמבר 2025 נובעת מתקבולים הצפויים להתקבל ב 12 החודשים הקרובים.	-	543	חלות שוטפות בגין השקעה נטו בחכירה
גידול בסעיף לקוחות שוטפים של החברה נובע מהפעילות החדשה של מיו סנט.	21,291	22,771	לקוחות
גידול בסעיף החייבים ויתרות חובה ביחס ליום 31 בדצמבר 2024 נובע הן מגידול של 1.2 מיליון ₪ בהוצאות מראש והן מגידול של 2.4 מ' ₪ מחייבים בגין מניות באוצר עבור מניות באוצר שנמכרו והתשלום עבורם טרם התקבל. הגידול לעומת תקופות מקבילות בגין השקת מותג גברים חדש Levose.	7,589	10,240	חייבים ויתרות חובה
עיקר המלאי הינו מלאי מוצרים גמורים. הגידול נובע מרכישת המלאי בחברת מיו סנט.	14,833	15,381	מלאי
קיטון ביתרת הצדדים הקשורים נובע בעיקר מפירעון יתרות חוב של בעלי השליטה.	208	10	צדדים קשורים
	44,187	49,154	סה"כ נכסים שוטפים
ביום 1 לינואר, 2025 השכירה חברה שטח של 604 מ"ר מתוך משרדי החברה, המהווים כ-50% משטח המשרדים, לשוכר משנה. החברה סיווגה 50% מהנכס זכות שימוש נטו להשקעה, נטו בחכירה.	-	2,556	השקעה נטו בחכירה
בשנת 2025 לא היו לחברה פיקדונות מוגבלים בשימוש.	145	-	פיקדונות מוגבלים בשימוש זמן קצר
שקים של לקוחות שזמן פרעונם עולה על שנה.	122	-	לקוחות
הגידול ליום 31 בדצמבר 2025 לעומת תקופה קודמת, נובע מרכישת ציוד בחנויות החברה ורכישת רכוש קבוע בחברת מיו סנט (כ-1 מיליון ₪).	6,033	7,957	רכוש קבוע
החברה מיישמת את תקן דיווח כספי בינלאומי (IFRS) מספר 16 – בדבר חכירות. החברה שוכרת מבנה המסווג כחכירה בדוחותיה הכספיים. הקיטון ליום 31 בדצמבר 2025 לעומת תקופה	8,777	3,650	נכסי זכות שימוש

הסברי הדירקטוריון	ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2025	סעיף
קודמת, נובע מהשכרת 50% ממשרדי החברה לשוכר משנה כחלק מתוכנית התייעלות החברה אשר הביאה לסיווג חלק נכס זה כהשקעה, נטו בחכירה. ראה בנוסף סעיף השקעה, נטו בחכירה.			
נכסים בלתי מוחשיים מיוחסים לפיתוח הפלטפורמה הטכנולוגית של החברה הכוללת מאגר DATA, מערכות ותוכנות בפיתוח עצמי לרבות בתחום AI. בשינוי בין התקופות נובע מצד אחד מפחת ומקיטון בכמות ההשקעה בפיתוח בהתאם לצרכים ולהשגת יעדים וכן מגידול של כ-1.8 מ' ש"ח עבור קשרי לקוחות שנוצרו מרכישת חברת מיו.	12,015	12,312	נכסים בלתי מוחשיים
נכסי המסים הנדחים הינם בגין הטבות לעובדים, הפרשה להפסדי אשראי, הפסד מועבר וחכירות. החברה פיתחה מותג גברים חדש, Levose, לחברת הבת וחתמה על הסכם הפצה של מותג קולומביה יוניברסטי. אשר להערכת הנהלה, יחזקו את ניצולם של ההפסדים הצבורים.	4,115	5,236	נכסי מיסים נדחים
	31,207	31,711	סה"כ נכסים שאינם שוטפים
	75,394	80,865	סה"כ נכסים
החברה חתמה בחודש פברואר, 2025 עם הבנקים על הסכם חדש, לפירוט ראה ביאור 18 ב'11 בדוחות הכספיים של החברה. הגידול בתקופת הדוח בסך של כ-8.6 מיליון ש"ח ביחס לשנה קודמת נובע מרכישת נכסים חברת מיו סנט (כ-3 מיליון ₪) וניצול מסגרת האשראי נובע מהמעבר למודל Licensing (במקום מודל הפצה) במספר מותגים של החברה, הדבר הדורש תשלומים מוקדמים יותר של קולקציות עתידיות. יש להסתכל ביחד עם הקיטון ביתרת הספקים בסך 2 מיליון ₪.	23,048	31,705	חלויות שוטפות של הלוואות ואשראי מתאגידים בנקאיים
ראו הסבר לעיל בסעיף נכס זכות שימוש.	842	830	חלויות שוטפות של התחייבות בגין חכירה
הקיטון ביתרות הספקים ליום 31 בדצמבר ביוני 2025, ביחס ליום 31 בדצמבר 2024, בסך של 1.8 מיליון ש"ח נובע מהמעבר למודל Licensing (במקום מודל הפצה) במספר מותגים של החברה,	9,190	7,332	ספקים ונותני שירותים

הסברי הדירקטוריון	ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2025	סעיף
הדבר הדורש תשלומים מוקדמים יותר של קולקציות עתידיות.			
יתרות הזכאים כוללות בעיקר שכר כ- 789 אש"ח, הפרשה לחופשה והבראה 287 אש"ח, מקדמות מלקוחות כ 712 אש"ח, ובטוחות שהתקבלו מלקוחות בסך של כ- 1.5 מיליון ש" וכן הוצ' לשלם בסך של 2 מ' ש"ח . הגידול בין התקופות נובע מהוצאות לשלם בחרת מיו סנט והוצאות לשלם לבעל שליטה.	4,560	4,828	זכאים ויתרות זכות
הסכום מיוחס להלוואה שהתקבלה מקרובו של בעל שליטה בחברה בשנת 2018, הלוואה נושאת ריבית שנוקפת ישירות להון העצמי וללא תאריך פירעון, הקיטון מיוחס לפירעון קרן בתקופה. ובנוסף חוב של החברה מול חברת אחזקות ח.י בע"מ, חברת פרטית בשליטתם יהודה לזר וחיים חי נחום.	651	1,940	צדדים קשורים
	38,291	46,636	סה"כ התחייבויות שוטפות
ראה הסבר החברה בסעיף חלויות שוטפות של הלוואות ואשראי מתאגידים בנקאיים לעיל	6,326	6,826	התחייבויות מתאגידים בנקאיים
ראו הסבר לעיל בסעיף נכס זכות שימוש	8,841	6,780	התחייבויות בגין חכירה
התחייבות זו מייצגת את ההתחייבות של החברה במסגרת רכישת חברת ונדום לשותף בעסקה לגבי גביה נוספת של לקוחות מעבר לשקים שהיו בפועל.	1,215	1,143	התחייבויות אחרות
	16,382	14,749	סה"כ התחייבויות שאינן שוטפות
	54,673	61,385	סה"כ התחייבויות
ביחס ליום 31 בדצמבר 2024 ישנו קיטון של כ-1 מיליון ש"ח. עיקר השינויים בתקופת הדוח הינן: גידול בהפסד לתקופה, הסכם הפרדות עם מר צחי פריד, לפירוט ראה באור 30 ג' לדוחות הכספיים השנתיים ומכירת מניות באוצר בסך של 2.4 מיליון ₪.	20,721	19,480	הון
	75,394	80,865	סה"כ התחייבויות והון

3.1. ניתוח תוצאות הפעילות:

להלן נתונים עיקריים בסעיפי הדוח על רווח והפסד של החברה במאוחד לשנים 2023, 2024 ו-2025 (אלפי ש"ח):

הסברי הדירקטוריון	ליום 31 בדצמבר 2023	ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2025	סעיף
אין שינוי מהותי בין התקופות. במהלך השנה התרחשו האירועים הבאים: * גידול של כ-4 מיליון ש"ח הכנסות, בעקבות פעילות מיו סנט. * קיטון של בעקבות מבצע "עם כלביא" שגרם להשבתה של מחסני החברה פעילות הזכיינים במהלך חודש יוני. * מעבר למודל שיתופי פעולה Omni-Channel וקיטון בסעיפי שת"פ תלויי ערוץ מקוון בלבד.	51,784	46,898	46,732	הכנסות
ראה הסברי הדירקטוריון אודות סעיף הרווח הגולמי להלן.	23,012	21,780	22,225	עלות ההכנסות
שיעור הרווח הגולמי בתקופת הדוח הינו 52% לעומת 54% בדצמבר 2024. הרווח הגולמי מתחום המסחר עלה ומנגד ישנה ירידה בתרומה של תחום שיתופי הפעולה לרווח הגולמי (צמצום שיתופי פעולה עם רווח תפעולי נמוך ומנגד רווח גולמי של 100%).	28,772	25,118	24,507	רווח גולמי
גידול של 1.6 אש"ח לעומת תקופה קודמת: השינויים העיקריים הינם ירידה בעמלות שיווק בסך של כ-800 אש"ח, המוסברת מירידה במכירות, ומנגד עלייה בפחת והפחתות בסך של כ-1.5 מ' ש"ח כתוצאה מפיתוחים של שנים קודמות וגידול וחכירות ותוספת של הוצאות מכירה ושיווק בחברת מיו סנט.	14,505	13,441	15,097	הוצאות מכירה ושיווק
הוצאות הנהלה וכלליות ללא שינוי מהותי לעומת 2024 וקטנו לעומת שנת 2023, זאת בהמשך לתוכנית התייעלות שביצעה החברה הכוללת בעיקר: צימצום בהוצאות כ"א ושכר בסך של כ-1 מ' ש"ח, התייעלות בהוצאות טכנולוגיות בסך של 450 אש"ח.	10,695	8,511	7,770	הוצאות הנהלה וכלליות
הוצאות האחרות בתקופת הדוח נובעות מעדכון הפרשה למענקים לקבל בעקבות	(3,556)	(1,494)	1,362	הכנסות אחרות

הסברי הדירקטוריון	ליום 31 בדצמבר 2023	ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2025	סעיף
מלחמת "חרבות ברזל" ומבצע "עם כלביא". ההכנסות האחרות בשנת 2024 נובעות כתוצאה מהסכם הפרדות עם מר צחי פריד.				
הירידה נובעת מגידול בהוצאות מכירה ושיווק של 1.5 מיליון בעקבות פחת ובנוסף השינוי בסעיף הכנסות והוצאות אחרות.	7,128	4,660	278	רווח תפעולי לפני הוצאות עסקת מיזוג
	14%	10%	0.5%	שיעור מהמחזור
בשנת 2024 ההוצאה מיוחסת לפעילות המשותפת שיש לחברת הבת ברנד ניו קומרס. בסוף שנת 2024 הופסקו שיתופי הפעולה.	842	1,009	-	הוצאות בגין שותפויות
	6,286	3,651	278	רווח (הפסד) תפעולי לאחר הוצאות בגין עסקת המיזוג
השינוי בהוצאות המימון מוסבר ע"י שינוי במסגרת האשראי הבנקאי, וגידול במסגרות האשראי בגין פעילות מיו סנט.	3,487	4,575	4,643	הוצאות מימון, נטו
	2,799	(924)	(4,365)	רווח (הפסד) לפני מיסים על הכנסה
הפרשה למיסים בהתאם לחוקי המס החלים בישראל ושימוש במיסים נדחים בהתאם לתוצאותיה של הקבוצה וחברות הבנות.	(1,342)	(417)	569	הטבת מס (מיסים על הכנסה)
	4,141	(507)	(3,796)	רווח (הפסד) נקי
השינוי נובע מזכויות שאינן מקנות שליטה בחברת מיו סנט בע"מ.	1,116	(25)	479	זכויות שאינן מקנות שליטה
	10,122	7,596	5,050	מנורמל EBITDA
	20%	16.2%	10.8%	%מנורמל EBITDA

* Adjusted EBITDA - רווח תפעולי ללא הוצאות פחת והפחתות ועלות תשלום מבוסס מניות.

ניתוח תוצאות הפעילות לפי פילוח חציוני בשנת 2025

הסבר השינוי בין חציון שני לשנת 2025 למקביל אשתקד	שינוי ב- % בין חציון שני 2025 למקביל אשתקד	לתקופה שמיים 1.7.2024 ועד ליום 31.12.2024	לתקופה שמיים 1.7.2025 ועד ליום 31.12.2025	לתקופה שמיים 1.1.2025 ועד ליום 30.6.2025	סעיף
הגידול בהכנסות לעומת חציון מקביל אשתקד נובע ממכירות חברת מיו סנט (כ-4 ימליון ₪) + גידול במכירות של מותג הגברים BLACK DOT. הקיטון בהכנסות לעומת חציון קודם נובע מעונתיות.	35%	16,322	22,112	24,620	הכנסות
אין שינוי באחוז הרווח הגולמי, השינוי נובע מגידול בהכנסות.	38%	8,875	11,587	10,638	עלות ההכנסות
הרווח הגולמי בחציון 2, 2025 הוא 47% לעומת 46% בתקופה המקבילה, ללא שינוי מהותי.	32%	7,457	10,525	13,982	רווח גולמי
היגודל בהוצאות מכירה ושיווק לעומת תקופה מקבילה נובע מהגידול במכירות בחציון 2 2025 לעומת חציון 2 2024 ובנוסף פעילות חדשה של מיו סנט.	15%	6,743	7,740	7,357	הוצאות מכירה ושיווק
הגידול בסך 1.3 מיליון ₪ נובע מפעילות חדשה מיו סנט (כ-1.3 מיליון).	57%	3,048	4,321	3,449	הוצאות הנהלה וכלליות
הוצאות אחרות בחציון 2 2025 נובעות מעדכון הפרשה למענקים לקבל בעקבות מלחמת "חרבות ברזל" ומבצע "עם כלביא".	36%	(759)	1,199	163	הוצאות (הכנסות) אחרות
השינוי לעומת תקופה מקבילה נובע מעדכון הפרשה למענקים לקבל בעקבות מלחמת "חרבות ברזל" ומבצע "עם כלביא".	3%	(1,575)	(2,735)	3,013	רווח (הפסד) תפעולי לפני הוצאות עסקת מיזוג
		(9.6%)	(12.3%)	12.2%	שיעור מהמחזור
בשנת 2024 ההוצאה מיוחסת לפעילות המשותפת שיש לחברת הבת ברנד ניו קומרס. בסוף שנת 2024 הופסקו שיתופי הפעולה.	-	474	-	-	הוצאות בגין שותפויות

הסבר השינוי בין חציון שני לשנת 2025 למקביל אשתקד	שינוי ב- % בין חציון שני 2025 למקביל אשתקד	לתקופה שמיים 1.7.2024 ועד ליום 31.12.2024	לתקופה שמיים 1.7.2025 ועד ליום 31.12.2025	לתקופה שמיים 1.1.2025 ועד ליום 30.6.2025	סעיף
ראה הסבר בסעיף רווח תפעולי לפני הוצאות מיזוג	(21%)	(2,050)	(2,735)	3,013	רווח (הפסד) תפעולי לאחר הוצאות בגין שותפויות
בשנת 2024 ישנו שערורך של נכס פיינסי בשווי 700 אש"ח. בנטרול שערורך הנכס הפיננסי, ישנו גידול של כ-400 אש"ח הנובע מגידול במסגרות האשראי ופעילות מיו סנט.	(12%)	2,787	2,432	2,211	הוצאות מימון, נטו
	(16%)	(4,837)	(5,167)	802	רווח (הפסד) לפני מיסים על הכנסה
הפרשה למיסים בהתאם לחוקי המס החלים בישראל ושימוש במיסים נדחים בהתאם לתוצאותיה של הקבוצה וחברות הבנות.	(217%)	(856)	(869)	300	מיסים על הכנסה (הטבת מס)
	(23%)	(3,981)	(4,298)	502	רווח (הפסד) נקי
		(674)	413	66	זכויות שאינן מקנות שליטה
ראה הסבר ברווח התפעולי לפני הוצאות מיזוג ובנוסף לפחת והפחתות בתקופה.		(335)	155	5,206	מנורמל EBITDA
		(2.2%)	0.7%	21.1%	%מנורמל EBITDA

3.2. נזילות ומקורות מימון

3.2.1. תזרים המזומנים

הסברים	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	הסעיף
הקיטון במזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת עליה של כ 1.5 מ' ש' בלקוחות בעקבות פעילות חדשה של מוי סנט וכן ירידה של 1.8 מ' ש' בספקים לעומת תקופה מקבילה, בעקבות מעבר למודל Licensing וגידול בזכאים בסך של 1.3 מיליון.	5,135	5,166	890	מזומנים נטו שנבעו (ששימשו) מפעילות שוטפת
הקיטון בפעילות שוטפת נובעת בעיקרה ממזומנים ששולמו ברכישת מיו בסך של 2.7 מ' ש"ח, השקעה בנכסים בלתי מוחשיים של כ 2 מ' ש"ח וכן רכישות רכוש קבוע בסך של 1.6 מיליון ש"ח.	(7,613)	(3,032)	(5,815)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
השינוי במזומנים נטו שנבעו (ששמשו) מפעילות מימון ביחס לתקופות קודמות נובע מהגדלת מסגרת האשראי בשנת 2025 לטובת מימון הקמת פעילות מיו סנט ומעבר למודל Licensing.	911	(3,660)	4,868	מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון

3.2.2. מקורות המימון לפעילות החברה כוללות את ההון העצמי הקיים בחברה וכן מימון מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסים אחרים.

3.2.3. להלן פירוט הרכב מקורות המימון החיצוניים של החברה:

	ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2025	
הגידול בתקופת הדוח בסך של כ-8.6 מיליון ש"ח ביחס לשנה קודמת נובע מרכישת נכסים חברת מיו סנט (כ-3 מיליון ש"ח) + ניצול מסגרת האשראי נובע מהמעבר למודל Licensing (במקום מודל הפצה) במספר מותגים של החברה, הדבר הדורש תשלומים מוקדמים יותר של קולקציות עתידיות. יש להסתכל ביחד עם הקיטון ביתרת הספקים בסך 2 מיליון ש"ח.	23,048	31,705	אשראי והלוואות לזמן קצר מבנקים ואחרים
ראו סעיף קודם.	6,326	6,826	הלוואות לזמן ארוך

3.2.4. לפרטים נוספים אודות מימון החברה, לרבות עמידה באמות המידה הפיננסיות להן היא מחויבת לבנקים המלווים ראו ביאור 18 ג' לדוחות הכספיים של החברה וסעיף 7.13 לפרק א לדוח תקופתי זה.

4. נתוני פדיון ממוצעים לחודש בחנויות זהות (Same Store Sales) במגזר המסחר הקמעונאי והסיטונאי (E-commerce and Retail):

מדד ה-SSS (Same Store Sales) הינו מדד מרכזי בתחום הקמעונאות, מטרתו לבדד את שיעור הגידול האורגני במכירות החברה, אשר אינו נובע מעצם פתיחתן של חנויות חדשות, אלא מתבסס אך ורק על שיפור במכירותיהן של חנויות קיימות. ביישום מדד זה, ככלל, מבודדות חנויות אשר פעלו במשך תקופת המדידה הנוכחית ותקופת ההשוואה ונבדק הגידול/קיטון במכירותיהם. למיטב ידיעת החברה, מדד זה משמש חברות רבות בתחום פעילותה של החברה וגילויו במסגרת דוח הדירקטוריון אף נדרש על ידי רשות ניירות ערך.

4.1. להלן נתוני המכירות למ"ר של כלל מותגי החברה במגזר המסחר הקמעונאי הפיזי במסגרת זכייניות תפעולית בישראל בשנת 2025 ביחס אל שנת 2024:

שנה	פדיון חודשי ממוצע למ"ר בש"ח	סה"כ שטח ששימש לצורך החישוב (מ"ר)
2025	1,267	842
2024	1,356	882

4.2. להלן נתוני המכירות למ"ר של כלל מותגי החברה במגזר המסחר הקמעונאי הפיזי במסגרת זכייניות קלאסית (ללא סיטונאות) בישראל בשנת 2025 ביחס אל שנת 2024:

שנה	פדיון חודשי ממוצע למ"ר בש"ח	סה"כ שטח ששימש לצורך החישוב (מ"ר)
2025	1,066	*235
2024	1,018	235

(* ברבעון 4, שנת 2025, עברו 2 חנויות ממודל זכיינות קלאסית למודל זכיינות תפעולית. לצורך החישוב החנויות נלקחו כזכיינות קלאסית לכל השנה.

4.3. להלן נתוני המכירות למ"ר של החנויות הזרות של כלל מותגי הקבוצה במגזר המסחר הקמעונאי והסיטונאי (E-commerce and Retail) לרבות מכירות באתר באבלס מותגים בשנת 2025 ביחס אל שנת 2024:

שנה	סה"כ נתוני פדיון בחנויות זהות (אלפי ש"ח)	כמות החנויות ששימשו לצורך חישוב פדיון למ"ר בחנויות זהות	סה"כ שטח ששימש לצורך החישוב (מ"ר)	פדיון חודשי ממוצע למ"ר בחנויות זהות (ש"ח)
2025	16,333	15	1,077	1,223
2024	17,219	15	1,117	1,284

4.4. להלן נתונים בדבר שיעור השינוי בשטחי החנויות ושיעור השינוי במכירות מחנויות זהות ליום 31 בדצמבר 2025:

31.12.2025	
-3.6%	שיעור השינוי בשטחי החנויות (ביחס למועד המקביל אשתקד)
-4.7%	שיעור השינוי במכירות מחנויות זהות (ביחס למועד המקביל אשתקד)

חלק ב' – היבטי ממשל תאגידי

5. הנהלת החברה

בהתאם לתקנות החברות (תנאים ומבחנים לדירקטור בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית ולדירקטור בעל כשירות מקצועית), תשס"ו-2005, החליט דירקטוריון החברה בהתאם לסעיף 92(א)(12) לחוק החברות, תשנ"ט-1999, כי בשים לב להיקף פעילות החברה, תחום פעילותה, והיעדר מורכבות מיוחדת בפעילותה, המספר המזערי הראוי של דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית יעמוד על דירקטור אחד. נכון למועד פרסום הדוח תקופתי זה, מר רונן טויטו (יו"ר דירקטוריון החברה), הגב' אודליה הלנה פולק (דירקטורית חיצונית), מר רן וינשטוק (דירקטור חיצוני) ומר צביקה קלינמן (דירקטור בלתי תלוי) הינם בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית בחברה. לפרטים בדבר השכלתם וניסיונם ראו תקנה 26 בפרק ד' (פרטים נוספים) בדוח תקופתי זה.

6. דירקטורים בלתי תלויים

נכון למועד דוח זה, החברה לא אימצה בתקנונה את ההוראה בדבר שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים. נכון למועד פרסום דוח תקופתי זה, מר צביקה קלינמן מכהן בחברה כדירקטור בלתי תלוי.

7. פרטים בדבר המבקר הפנימי בתאגיד

7.1. פרטי מבקר הפנים

מר אופיר שפירא נותן שירותים מקצועיים חיצוניים לחברה, כמבקר הפנימי של החברה. מר אופיר שפירא החל לכהן בתפקידו בחברה ביום 6 בנובמבר 2022 לאחר שהתקבל לכך אישור הדירקטוריון ביום 3 בנובמבר 2022 וזאת, בהתאם להמלצת ועדת הביקורת. ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה בחנו את כישוריו, השכלתו וניסיונו רב השנים. מר אופיר שפירא נמצא מתאים לכהן כמבקר הפנימי של החברה, בין היתר בהתחשב בהיקף פעילותה ומורכבותה של החברה. מר אופיר שפירא הינו בעל תואר ראשון בחשבונאות ותואר ראשון במשפטים, רואה חשבון מוסמך, עורך דין מוסמך ובעל תואר שני במנהל עסקים. למיטב ידיעת החברה ועל פי הצהרתו, המבקר הפנימי עומד בהוראות סעיף 146(ב) לחוק החברות ובהוראות סעיפים 3(א) ו-8 לחוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב-1992 ("חוק הביקורת הפנימית"). לפרטים נוספים אודות המבקר הפנימי, ראו תקנה 26א בפרק ד' (פרטים נוספים) לדוח זה.

7.2. החזקה בניירות ערך של החברה או בגוף קשור אליה:

למיטב ידיעת החברה, בהתאם לבירור שערכה עם המבקר הפנימי, מבקר הפנים אינו מחזיק בניירות ערך של החברה או של גוף קשור אליה.

7.3. קשרי המבקר הפנימי עם החברה או עם גוף קשור אליה:

למיטב ידיעת החברה, בהתאם לבירור שערכה עם המבקר הפנימי, אין למבקר הפנימי קשרים עסקיים מהותיים או קשרים מהותיים אחרים עם החברה או עם גוף קשור אליה.

7.4. זהות הממונה על מבקר הפנים

בהתאם לתקנון החברה, הממונה הארגוני על המבקר הפנימי הנו יו"ר הדירקטוריון, מר רונן טויטו.

7.5. תכנית העבודה

בהמשך לביצוע ואישור סקר הסיכונים אשר בוצע על ידי מבקר הפנים בשנת 2023, ביום 30 במרץ 2025 אישר דירקטוריון החברה למבקר הפנים של החברה לבצע ביקורת בנושא אבטחת מידע. דוח ביקורת הפנים אושר על ידי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה ביום 31 במרץ, 2026.

7.6. ביקורת בתאגידים מוחזקים

על בסיס סקר הסיכונים בחברה ובחברות הבנות, מבקר הפנים מציע תכנית עבודה וכן נושאי ביקורת מומלצים לביקורת בחברות הבנות.

7.7. היקף העסקה

היקף פעילות הביקורת לפי מספר שעות בחברה נקבע בהתאם לנדרש באופן סביר למימוש תכנית הביקורת, על פי שיקול דעת ועדת הביקורת והמלצתה לדירקטוריון. ככל שעולה הצורך לתוספת בשעות מובא הדבר לאישור נוסף של ועדת הביקורת או הדירקטוריון. בשנת 2025, היקף הביקורת הפנימית בחברה עמד על 110 שעות ביקורת.

7.8. עריכת הביקורת

על פי הודעת המבקר הפנימי, הביקורת נערכת בהתאם לתקנים מקצועיים מקובלים בארץ ובעולם, ובכלל זה תקנים כאמור בסעיף 4(ב) לחוק הביקורת הפנימית, הנחיות מקצועיות, לרבות תקנים של לשכת המבקרים הפנימיים בארה"ב (IIA) תקנים ותדריכים שאושרו ופורסמו על ידי לשכת המבקרים הפנימיים IIA ישראל (חל"צ) וכאמור בחוק החברות ("תקני ביקורת פנים").

בהערכת עמידתו של המבקר הפנימי בתקני ביקורת פנים, נסמך דירקטוריון החברה על הצהרתו של המבקר הפנימי.

7.9. גישה למידע

למבקר הפנימי ניתנת גישה חופשית למידע כאמור בסעיף 9 לחוק הביקורת הפנימית, ובכלל זה גישה מתמדת ובלתי אמצעית לכל מערכות החברה ובכלל אלה למערכות המידע של החברה, ספריה ורישומיה.

7.10. הערכת הדירקטוריון את פעילות המבקר

לדעת הדירקטוריון, היקף, אופי ורציפות הפעילות של המבקר הפנימי בהתאם לתוכנית העבודה של ועדת הביקורת הינם סבירים בנסיבות העניין ויש בהם כדי להגשים את מטרת הביקורת הפנימית בחברה.

7.11. תגמול

בשנת 2025 שכרו של המבקר הפנימי בגין שירותים שניתנו על ידו לחברה בשנת 2025, הסתכם לסך השווה לכ-27.5 אלפי ש"ח. לדעת הדירקטוריון, תגמול המבקר הפנימי לא משפיע על הפעלת שיקול דעתו המקצועי.

8. גילוי בדבר רואה החשבון המבקר

ביום 4 בנובמבר 2025 הסמיכה האסיפה הכללית של החברה את הנהלת החברה לקבוע את שכרו של רואה החשבון המבקר. השכר המשולם לרואה החשבון המבקר נקבע על-ידי החברה בהתייחס לשכר שהיה נהוג בשנים הקודמות וכן בהתייחס להיקף עבודת פעילות הביקורת הצפויה בשנת הדיווח. לפרטים נוספים ראו דיווחים מידיים מיום 30 בספטמבר 2025 ומיום 5 בנובמבר 2025 (מס' אסמכתאות: 2025-01-073100 ו-2025-01-083941, בהתאמה), הנכללים על דרך ההפניה. להלן נתונים בדבר שכר הטרחה ששולם לרואה החשבון המבקר בגין שירותי ביקורת, שירותים הקשורים לביקורת, ושירותים אחרים ביחס לביקורת עבור החברה ועבור חברות מאוחדות מהותיות לחברה בשנים 2024-2025:

שנת 2024 אלפי ש"ח	שנת 2025 אלפי ש"ח	
325	325	שירותי ביקורת – קוסט פורר גבאי את קסירר רואי חשבון (EY)
50	50	שירותי מס – קוסט פורר גבאי את קסירר רואי חשבון (EY)
375	375	סה"כ

חלק ג' – הוראות גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של התאגיד

9. **דוח מצבת התחייבויות**
 לפרטים אודות מצבת ההתחייבויות של החברה לפי מועדי פירעון ראו דיווח מידי של החברה המתפרסם במקביל לדוח זה.
10. **אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה**
 לעסקאות ואירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה ראו פרקים א' ו-ד' לדוח תקופתי זה.
11. **אומדנים חשבונאיים קריטיים**
 לעניין שימוש באומדנים חשבונאיים קריטיים והמדיניות החשבונאית בכללה ראה ביאור 3 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה, המצורפים בפרק ג' לדוח זה.

שמות החותמים	תפקיד	חתימה
רון טויטו	יו"ר הדירקטוריון	
יהודה לזר	מנכ"ל ודירקטור	

תאריך: 31 במרץ, 2026

באבלס אינטרגרופ בע"מ

דוחות כספיים מאוחדים

ליום 31 בדצמבר 2025

באבלס אינטרגרופ בע"מ

דוחות כספיים מאוחדים ליום 31 בדצמבר 2025

תוכן העניינים

<u>עמוד</u>	
3-4	דוח רואה החשבון המבקר
5-6	דוחות מאוחדים על המצב הכספי
7	דוחות מאוחדים על הרווח או הפסד
8	דוחות מאוחדים על השינויים בהון
9-11	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
12-62	ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי לבעלי המניות של באבלס אינטרגרופ בע"מ

חוות הדעת

ביקרנו את הדוחות הכספיים המאוחדים של באבלס אינטרגרופ בע"מ (להלן: "החברה") הכוללים את הדוח המאוחד על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2025, ואת הדוחות המאוחדים על רווח או הפסד, 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 בפיסקת חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים המאוחדים בדוח זה. אנו בלתי תלויים בחברה ובחברות המאוחדות שלה בהתאם להוראות הדין החלות בישראל בעניין אי תלות ומניעת ניגוד עניינים של רואה החשבון המבקר בישראל. כמו כן, קיימנו את חובות האתיקה האחרות שלנו בהתאם לחוק רואי חשבון, תשט"ו-1955, ותקנות מכוחו. אנו סבורים שראיות הביקורת אשר הושגו הן נאותות ומספיקות על מנת להוות בסיס לחוות דעתנו.

ענייני מפתח בביקורת

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

מדידת ערך מלאי

בהתאם לאמור בביאור 8 לדוחות הכספיים המאוחדים, נכון ליום 31 בדצמבר 2025, מלאי הקבוצה מסתכם לכ-15.4 מיליון ש"ח. המלאי מהווה כ-31% מהנכסים השוטפים וכ-19% מסך נכסי החברה. מדובר בסעיף מהותי ומורכב, אשר מפוזר במקומות רבים ברחבי הארץ ודורש מעקב ושימת לב מיוחדת מצד החברה. ספירות המלאי מתבצעות על ידי חברה חיצונית, למעט מחסנים ספציפים אשר נספרים באופן שוטף לאורך השנה על ידי החברה. לשינוי ביתרת המלאי עשויה להיות השפעה מהותית על הדוחות הכספיים של החברה. החברה מבצעת בחינה תקופתית של מצב המלאי וגילו, ובהתאם לכך רושמת הפרשות למלאי איטי, בהתאם למדיניותה.

הערכות אלו מביאות בחשבון גורמים כגון עונתיות, יתרות מלאי והתיישנות פריטים. תהליך הערכת שווי המימוש נטו ובחינת הפחתות המלאי מתבסס לעיתים על הנחות רבות ואומדנים משמעותיים הכרוכים באי וודאות. לשינוי בהנחות ובאומדנים עליהן הוא מתבסס, עשויה להיות השפעה משמעותית על סכום ההפחתה של המלאי המוצג בדוחות הכספיים של הקבוצה. בדיקת יתרת המלאי והנתונים ששימשו את ההנהלה בקביעת נאותות האומדנים הייתה משמעותית בביקורת, ודרשה ידע וניסיון של רואה החשבון המבקר. זאת, על מנת לבחון כיצד ההנהלה ביססה את נאותות קיום המלאי וחישה באופן נאות את ערכו, כולל אומדן ההפחתה. לפיכך, עניין זה זוהה כעניין מפתח בביקורת.

נהלי הביקורת שבוצעו כמענה לעניין המפתח בביקורת

- להלן הנהלים העיקריים שביצענו בקשר לעניין מפתח זה במסגרת ביקורתנו:
 - נוכחות מדגמית בעת מפקד המלאי ובדיקת נאותות תהליך הספירה, שכללה:
 - תשאולים עם מנהלי מפקד המלאי לצורך הבנת נוהל הספירה וההנחיות שהועברו לצוות הסופרים.
 - בדיקה שההנחיות אכן הועברו לצוות הסופרים ויושמו בפועל.
 - וידוא שכל המלאי שנספר סומן באופן המונע ספירה כפולה.
 - ביצוע ספירה מדגמית והשוואת התוצאות לנתוני הספירות.
 - בדיקה מדגמית של ערך פריטי המלאי, לצורך אימות תקינות הרישום בספרים.
 - בחינת הקצאת עלויות הרכישה, סוג העלויות המיוחסות למלאי, ונאותות מדיניות התחשיבים של החברה לצורך ההקצאה.
 - ביקורת על האומדנים ששימשו את החברה בקביעת ההפרשה למלאי איטי, לרבות בדיקת שלמות ודיוק הנתונים ששימשו לקביעתה.
 - וידוא שכל פריטי המלאי מוצגים לפי הערך הנמוך מבין עלות או שווי מימוש נטו.
 - בחינת נאותות הגילויים בדוחות הכספיים.

חובות של הדירקטוריון וההנהלה לדוחות הכספיים המאוחדים

הדירקטוריון וההנהלה אחראים להכנה ולהצגה נאותה של הדוחות הכספיים המאוחדים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards) ולהוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010; וכן הם אחראים לבקרה הפנימית הנחוצה בהתאם לקביעת הדירקטוריון וההנהלה על מנת לאפשר הכנת דוחות כספיים מאוחדים ללא הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות. בהכנת הדוחות הכספיים המאוחדים, הדירקטוריון וההנהלה אחראים להעריך את יכולת החברה להמשיך ולפעול כעסק חי, לתת גילוי, ככל שנדרש, לעניינים הקשורים לעסק חי וליישם בסיס חשבונאי של עסק חי, אלא אם הדירקטוריון וההנהלה מתכוונים לפרק או להפסיק את פעילות החברה, או שאין להם חלופה מציאותית אחרת מלבד זאת.

חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים המאוחדים

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

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

- מזהים ומעריכים את הסיכונים להצגה מוטעית מהותית בדוחות הכספיים המאוחדים, בין שמקורה בתרמית או בטעות, מתכננים ומבצעים נוהלי ביקורת במענה לאותם סיכונים, ומשיגים ראיות ביקורת נאותות ומספיקות על מנת לבסס חוות דעתנו. הסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מתרמית גבוה יותר מהסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מטעות, שכן תרמית עלולה להיות כרוכה בקנוניה, זיוף, השמטות מכוונות, מצג שווא בזדון או עקיפה של בקרה פנימית.

- משיגים הבנה של הבקרה הפנימית הרלוונטית לביקורת על מנת לתכנן נוהלי ביקורת מתאימים בנסיבות העניין, אך לא לצורך מתן חוות דעת על אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה.

- מעריכים את נאותות המדיניות החשבונאית שיושמה ואת סבירותם של האומדנים החשבונאיים והגילויים הקשורים אשר נעשו על ידי הדירקטוריון והנהלה.

- מגיעים למסקנה בקשר לנאותות קביעת הדירקטוריון והנהלה בדבר קיומה של הנחת העסק החי, וכן, בהתבסס על ראיות הביקורת אשר השגנו, האם קיימת אי ודאות מהותית הקשורה לאירועים או מצבים העלולים להטיל ספקות משמעותיים ביכולתה של החברה להמשיך כעסק חי. אם הגענו למסקנה כי קיימת אי ודאות מהותית, נדרש מאיתנו להפנות את תשומת הלב בדוח רואה החשבון המבקר שלנו לגילויים הקשורים בדוחות הכספיים המאוחדים או, אם גילויים אלו אינם מספקים, לכלול שינוי מהנוסח האחיד בחוות דעתנו. מסקנותינו מבוססות על ראיות ביקורת אשר הושגו עד למועד דוח רואה החשבון המבקר שלנו. יחד עם זאת, אירועים או מצבים עתידיים עלולים לגרום לחברה שלא להמשיך לפעול כעסק חי.

- מעריכים את ההצגה בכללותה, המבנה והתוכן של הדוחות הכספיים המאוחדים, לרבות הגילויים, והאם הדוחות הכספיים המאוחדים משקפים את העסקאות והאירועים העומדים בבסיסם באופן המשיג הצגה נאותה.

אנו מתקשרים עם הדירקטוריון והנהלה, בין היתר, את ההיקף ועיתוי הביקורת המתוכננים וממצאי ביקורת משמעותיים, לרבות ליקויים משמעותיים בבקרה פנימית שרואה החשבון המבקר מזהה במהלך הביקורת. כמו כן, אנו מספקים לדירקטוריון ולהנהלה הצהרה כי קיימנו את דרישות האתיקה הרלוונטיות בנוגע לאי תלותנו, וכן מתקשרים איתם את כל הקשרים ועניינים אחרים שעשויים להיחשב, באופן סביר, כמשפיעים על אי תלותנו, וכאשר רלוונטי, אמצעי הגנה שיושמו על מנת לבטל איומים מזהים על אי תלותנו.

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

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

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל אביב,
31 במרץ 2026

ליום 31 בדצמבר		באור	
2024	2025		
אלפי ש"ח			
266	209	5	נכסים שוטפים
-	543		מזומנים ושווי מזומנים
21,291	22,771	6	חלויות שוטפות בגין השקעה נטו בחכירה לקוחות, נטו
7,589	10,240	7	חייבים ויתרות חובה
14,833	15,381	8	מלאי
208	10	29	צדדים קשורים
<u>44,187</u>	<u>49,154</u>		
-	2,556		נכסים לא שוטפים
145	-	5	השקעה, נטו בחכירה פיקדונות מוגבלים לשימוש לקוחות
122	-		רכוש קבוע, נטו
6,033	7,957	10	נכסי זכות שימוש, נטו
8,777	3,650	11	נכסים בלתי מוחשיים, נטו
12,015	12,312	12	נכסי מיסים נדחים
4,115	5,236	26	
<u>31,207</u>	<u>31,711</u>		
<u><u>75,394</u></u>	<u><u>80,865</u></u>		סה"כ נכסים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2023	2024	2025		
אלפי ש"ח				
51,784	46,898	46,732	20	הכנסות
23,012	21,780	22,225	21	עלות ההכנסות
28,772	25,118	24,507		רווח גולמי
14,505	13,441	15,097	22	הוצאות מכירה ושיווק
10,695	8,511	7,770	23	הוצאות הנהלה וכלליות
(3,556)	(1,494)	1,362	24	הוצאות (הכנסות) אחרות
7,128	4,660	278		רווח תפעולי לפני הוצאות בגין שותפויות
842	1,009	-		הוצאות בגין שותפויות
6,286	3,651	278		רווח תפעולי
3,547	4,618	4,963	25	הוצאות מימון
60	43	320	25	הכנסות מימון
2,799	(924)	(4,365)		רווח (הפסד) לפני מיסים על ההכנסה
(1,342)	417	569	26	הטבת מס (מיסים על ההכנסה)
4,141	(507)	(3,796)		רווח נקי (הפסד)
3,025	(482)	(4,275)		רווח (הפסד) לתקופה המיוחס ל:
1,116	(25)	479		בעלי מניות החברה
				זכויות שאינן מקנות שליטה
4,141	(507)	(3,796)		רווח (הפסד) נקי
0.04	(0.01)	(0.05)	27	רווח (הפסד) בסיסי ומדולל למניה (בש"ח)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

סה"כ הון	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ	קצו"מ	קצו"מ	קצו"מ	קצו"מ	קצו"מ	קצו"מ	קצו"מ	קצו"מ	קצו"מ
סה"כ הון	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ	קצו"מ	קצו"מ	קצו"מ	קצו"מ	קצו"מ	קצו"מ	קצו"מ	קצו"מ	קצו"מ
20,819	-	20,819	(3,800)	(7,595)	280	4,012	-	27,922	-	יתרה ליום 1 בינואר, 2023	
4,141	1,116	3,025	3,025	-	-	-	-	-	-	רווח כולל השנה	
34	-	34	-	-	34	-	-	-	-	הטבה מבעל שליטה (ראה ביאור 29'ג' להלן)	
104	-	104	-	-	-	104	-	-	-	עלות תשלום מבוסס מניות	
1,184	1,184	-	-	-	-	-	-	-	-	רכישת זכויות שאינן מקנות שליטה	
26,282	2,300	23,982	(775)	(7,595)	314	4,116	-	27,922	-	יתרה ליום 31 בדצמבר 2023	
(507)	(25)	(482)	(482)	-	-	-	-	-	-	הפסד כולל השנה	
(905)	(905)	-	-	-	-	-	-	-	-	דיבידנד לזכויות שאינן מקנות שליטה	
(1,363)	(1,383)	20	-	20	-	-	-	-	-	רכישת זכויות שאינן מקנות שליטה (*)	
28	-	28	-	-	28	-	-	-	-	הטבה מבעל שליטה (ראה ביאור 29'ג' להלן)	
(2,854)	-	(2,854)	-	-	-	-	(2,854)	-	-	מניות באוצר	
40	-	40	-	-	-	40	-	-	-	עלות תשלום מבוסס מניות	
20,721	(13)	20,734	(1,257)	(7,575)	342	4,156	(2,854)	27,922	-	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024 (*)	
(3,796)	479	(4,275)	(4,275)	-	-	-	-	-	-	הפסד כולל השנה	
2,400	-	2,400	-	-	-	-	2,725	(325)	-	הנפקה מחדש של מניות באוצר	
24	-	24	-	-	24	-	-	-	-	הטבה מבעל שליטה (ראה ביאור 29'ג' להלן)	
131	-	131	-	-	-	131	-	-	-	עלות תשלום מבוסס מניות	
19,480	466	19,014	(5,532)	(7,575)	366	4,287	(129)	27,597	-	יתרה ליום 31 בדצמבר 2025	

(*) סווג מחדש
הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר,			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
			<u>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</u>
4,141	(507)	(3,796)	רווח (הפסד) לשנה
994	5,673	4,686	ההתאמות הדרושות להצגת מזומנים ושווי מזומנים מפעילות שוטפת-נספח א'
5,135	5,166	890	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
			<u>תזרימי מזומנים לפעילות השקעה</u>
1,072	(36)	145	שינוי בפיקדונות מוגבלים בשימוש
(4,670)	(487)	(2,659)	רכישת רכוש קבוע
-	-	343	תקבולים מהשקעה נטו בחכירה
-	-	206	ריבית שהתקבלה במזומן
601	-	-	קבלת השתתפות ממשכירים
-	3	-	תמורה ממכירת רכוש קבוע
(3,201)	(2,512)	(3,850)	השקעה בנכסים בלתי מוחשיים
(1,415)	-	-	רכישת חברות מאוחדות שאוחדו לראשונה (ג')
(7,613)	(3,032)	(5,815)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
			<u>תזרימי מזומנים לפעילות מימון</u>
18,839	10,254	17,834	קבלת הלוואות ואשראי מתאגידים בנקאיים
(13,698)	(7,633)	(9,078)	פירעון הלוואות ואשראי מתאגידים בנקאיים
(2,968)	(3,726)	(2,759)	ריבית ששולמה במזומן
(190)	(120)	(70)	פירעון הלוואות מצדדים קשורים
-	(850)	-	מניות באוצר
-	(905)	-	דיבידנד למיעוט
(1,072)	(680)	(1,059)	פירעון תשלומים בגין חכירה
911	(3,660)	4,868	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון
(1,567)	(1,526)	(57)	ירידה במזומנים ושווי מזומנים
3,359	1,792	266	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה
1,792	266	209	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה

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

ההתאמות הדרושות להצגת מזומנים ושווי מזומנים מפעילות שוטפת-נספח א'

2023	2024	2025	
3,300	4,604	4,773	הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים
527	631	663	פחת והפחתות
-	(1,513)	-	הוצאות מימון בגין התחייבות חכירה
-	-	189	רכישת מניות באוצר
-	-	(300)	הפסד הון השקעה בחכירה
2,591	3,215	2,585	הכנסות מימון השקעה בחכירה
34	28	24	הוצאות מימון הלוואות
104	41	131	הוצאות מימון רעיוניות בגין הטבה מבעל שליטה
110	(807)	(76)	הוצאות בגין עסקת מיזוג ותשלום מבוסס מניות
			הוצאות (הכנסות) בגין הפסדי אשראי חזויים
<u>6,666</u>	<u>6,199</u>	<u>7,989</u>	

665	(560)	(548)	שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות
(2,146)	326	(1,283)	ירידה (עליה) במלאי
(637)	(2,508)	(196)	ירידה (עליה) בלקוחות
150	1,623	108	עליה בחייבים ויתרות חובה
-	-	(72)	ירידה בצדדים קשורים
(1,331)	2,722	(1,858)	ירידה בתמורה מותנת
(423)	(569)	1,667	עליה (ירידה) בספקים ונותני שירות
(1,950)	(1,560)	(1,121)	עליה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות
			עליה ביתרות מיסים נדחים
<u>(5,672)</u>	<u>(526)</u>	<u>(3,303)</u>	

סה"כ ההתאמות הדרושות להצגת תזרים המזומנים מפעילות שוטפת-נספח א'

<u>994</u>	<u>5,673</u>	<u>4,686</u>
<u>537</u>	<u>470</u>	<u>133</u>

מיסים ששולמו

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר,			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
			פעילות שלא במזומן - נספח ב'
10,528	-	3,349	הכרה בהשקעה, נטו בחכירה כנגד נכס זכות שימוש
690	614	1,199	גריעת נכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה
-	(491)	(2,400)	שינוי בחייבים כנגד מניות באוצר
-	(250)	-	שינוי בזכאים בגין מניות באוצר
-	(499)	-	דבידנד לבעלי זכויות המיעוט
			רכישת חברות מאוחדות שאוחדו לראשונה - נספח ג'
(2,600)	-	-	נכסים והתחייבויות של החברות המאוחדות ליום הרכישה:
1,185	-	-	לקוחות
			זכויות שאינן מקנות שליטה
(1,415)	-	-	סה"כ

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ביאור 1:- כללי

א. באבלס אינטרגרופ בע"מ (לשעבר- מובייל מקס טכנולוגיות בע"מ) (להלן – "החברה") הינה תושבת ישראל אשר התאגדה בישראל. החברה הוקמה ביום 12 במרס, 2007. החברה עוסקת באמצעות חברות מוחזקות שלה בייצור, קניינות, ייבוא, שיווק והפצה לרבות מכירה מקוונת (E-commerce) באמצעות פלטפורמה טכנולוגית יחודית, של מותגי פרמיום לילדים ומבוגרים. פעילותה של החברה מתמקדת בשני תחומי פעילות עיקריים - תחום המסחר הקמעונאי למותגי פרמיום בינלאומיים לילדים ומבוגרים לרבות באמצעות פעילות מקוונת בשימוש בפלטפורמה טכנולוגית ייחודית תחת המותג Bubbles, ותחום שת"פ (באמצעות שותפויות בבעלות משותפת) עם בעלי זכויות במותגי פרמיום בינלאומיים לכלל קהל הצרכנים בנושא מסחר מקוון ו-Omni Channel.

משרדה הראשי של החברה הינם ברחוב הפלד 7, חולון. החברה הינה חברה ציבורית ונסחרת בבורסה בתל-אביב.

ב. השפעת האינפלציה ושינוי שיעור הריבית

בעקבות התפתחויות מאקרו כלכליות ברחבי העולם שהתרחשו במהלך שנת 2022, חלה עלייה בשיעורי האינפלציה בארץ ובעולם. כחלק מהצעדים שנקטו על מנת לבלום את עליית המחירים, החלו הבנקים המרכזיים בעולם, ובכללם בנק ישראל, להעלות את שיעור הריבית. בתאריך 24 לנובמבר 2025, בנק ישראל הוריד את הריבית ב 0.25%, לראשונה מזה שנתיים. מרבית ההלוואות של החברה הינן בריבית משתנה ולכן שינויים בשיעור הריבית עשויים להיות מהותיים.

ג. השלכות מלחמת "חרבות ברזל" ומבצע "עם כלביא"

בחודש אוקטובר 2023 פרצה מלחמת "חרבות ברזל" (להלן: "המלחמה") במדינת ישראל. המלחמה הובילה להאטה בפעילות העסקית במשק הישראלי בין היתר בעקבות סגירת מפעלים בדרום ובצפון הארץ, פגיעה בתשתיות, גיוס אנשי מילואים לתקופה שאינה ידועה מראש וכן לשיבוש הפעילות הכלכלית בישראל. בחודש יוני 2025 התקיים מבצע "עם כלביא", מבצע צבאי רחב היקף של מדינת ישראל נגד איראן ובחודש אוקטובר 2025 נחתם הסכם הפסקת אש בין מדינת ישראל לחמאס.

השלכות מלחמת "חרבות ברזל"

נכון ליום 31 בדצמבר 2025, החברה קיבלה 740 אש"ח בגין מענק הוצאות מזכות ופיצויי שכר של החברות קבוצה.

השלכות מבצע "עם כלביא"

בשל הוראת פיקוד העורף על צמצום פעילות שאינה חיונית, נאלצה החברה לסגור את מחסני החברה ופעילות הזכיינים הושבתה, למעט פעילות אתרי האינטרנט של הקבוצה. על פי הערכות החברה אובדן המכירות בתקופה זו מוערך בכ-2.5 מיליון שקלים. ביום 23 ביולי 2025, פורסם חוק התוכנית לסיוע כלכלי (הוראת שעה – חרבות ברזל), התשפ"ה 2025. החוק עוסק בפיצוי אותו תוכל לתבוע החברה בעקבות: פיצוי על שכר עבודה ששולם בזמן המלחמה ומענק הוצאות מזכות.

נכון ליום 31, בדצמבר 2025 החברה קיבלה מקדמות בסך של 365 אש"ח בגין מענק הוצאות מזכות ופיצויי שכר של החברות בקבוצה.

לפי הערכות החברה, החברה צופה לקבל כ- 320 אש"ח נוספים בגין מענק הוצאות מזכות ופיצויי שכר בעקבות מבצע "עם כלביא".

השלכות מבצע "שאגת הארי"

ביום 28 בפברואר 2026 החל מבצע "שאגת הארי" במתקפה על איראן, והוכרז מצב מיוחד בעורף בשטח מדינה כולה.

נכון למועד פרסום דוח זה, אין באפשרות החברה להעריך את מידת ההשפעה של מבצע שאגת הארי על פעילותה ותוצאותיה, אם וככל שתהיה.

ביאור 1- כללי (המשך)

ד. אירועים מהותיים בתקופת הדוח

א. ביום 29 ביולי 2025 אישר דירקטוריון החברה התקשרות עם חברת מיו – תעשיות איכות אקולוגיות בע"מ ("מיו תעשיות") ומר יונתן גורביץ, אשר נכון למועד הדיווח, הינו בעל מלוא (100%) מהון מניותיה ומזכויות ההון וההצבעה במיו ("יונתן"), בהסכם לרכישת 51% מהנכסים (ללא התחייבויות) של מיו תעשיות, כמפורט להלן ("העסקה").

להלן עיקרי העסקה:

1. במסגרת העסקה, תרכוש באבלס 51% מהנכסים (ללא התחייבויות) של מיו תעשיות בדרך של הקמת חברה משותפת, מיו סנט בע"מ (באבלס ויונתן), אשר תפעל בתחום הפעילות ואשר תרכוש את כלל הנכסים (ללא התחייבויות) של מיו תעשיות, כמקשה אחת ("הממכר") וכשהזכויות בממכר חופשיות ונקיות מכל התחייבות. כמו כן, במסגרת העסקה, יונתן, אשר יחזיק ב-49% בחברה המשותפת, מתחייב לכהן כמנהל טכנולוגי ותפעולי של החברה המשותפת. באבלס תמנה שניים משלושה הדירקטורים בחברה המשותפת, כאשר אחד מהם יהיה יו"ר הדירקטוריון.

2. העסקה והממכר כוללים את זכויות הקניין הרוחני של מיו תעשיות (רשומות או שאינן רשומות), לרבות כלל הזכויות במוצרים ו/או המותגים של מיו תעשיות ו/או נראות ועיצוב מוצריה ו/או סימני מסחר ו/או שמות מסחר ו/או לוגו ו/או עיצובים ו/או מותגים כלשהם (בין רשומים ובין שלא), כל אלה ימכרו לחברה המשותפת, ויוקנו לחברה המשותפת ו/או למי מטעמה מלוא הזכויות לגביהם, לרבות זכות שימוש בזכויות כאמור (לרבות במסגרת פעילות אתר האינטרנט). כמו כן, העסקה והממכר כוללים המחאה של הסכמים עם ספקים ונותני שירותים.

3. מכירת הממכר לחברה המשותפת תבצע כנגד תשלום תמורת הממכר, אשר ישולם על ידי החברה המשותפת למיו תעשיות ("תמורת הממכר"). ראשית, וכחלק מתמורת הממכר, בהתאם ליכולותיה, תפעל באבלס מול המערכת הבנקאית במועד השלמת העסקה להעמדת המימון הראשוני לחברה המשותפת (במישרין ו/או באמצעות באבלס) בסך של כ-5 מיליון ש"ח ("המימון הראשוני").

במועד השלמת העסקה, החברה המשותפת תשלם למיו תעשיות תמורה במזומן סכום של 2,768 אלפי ש"ח בתוספת עלויות עסקה בסך 411 אלפי ש"ח. הקצאת העלויות בפועל בוצעה לפי יחסי שווי הוגן.

4. בד בבד עם השלמת העסקה יונתן ו/או מיו תעשיות יעבירו לקופת החברה המשותפת הלוואת בעלים בסך 500 אלפי ש"ח עם הנחתה לבנק המלווה. השלמת העסקה כפופה להתקיימות התנאים המתלים, וזאת עד למועד האחרון, קרי 90 יום ממועד חתימת ההסכם: (א) השגת כל אישורים הנדרשים לביצוע העסקה, ובכלל זה אישור דירקטוריון באבלס, אישורים רגולטורים אחרים ואישורי צדדים שלישיים, אם וככל ויידרשו; (ב) קבלת המימון הראשוני (כהגדרתו לעיל); (ג) חתימת הנספח להסכם בין הצדדים, במסגרתו ייקבעו יתרות המלאי והלקוחות כפי שיהיו נכון למועד השלמת העסקה.

5. החברה המשותפת תחתום על הסכם למתן שירותי ניהול עם יונתן לתפקיד מנהל תפעול, בשכר חודשי מוסכם, בתוספת מע"מ והוצאות רכב.

6. בכפוף לעמידת החברה המשותפת באמות המידה, בכפוף לתנאים נוספים שנקבעו בין הצדדים וקיום הוראות כל דין, החברה המשותפת תעמיד לטובת מיו תעשיות סכום מוגדר לטובת ההוצאות והתוצאות המשפטיות של ההליך המתנהל על ידי מיו תעשיות. סכומים כאמור יועמדו כהלוואה לתקופה של חמש שנים ממועד העמדתה של ההלוואה כאמור בפועל, ויישאו הפרשי הצמדה והריבית המינימאלית לפי פקודת מס הכנסה.

7. העסקה הושלמה ביום 1 לספטמבר, 2025.

ביאור 1- כללי (המשך)

ה. הגדרות

בדוחות כספיים אלה -

- החברה - באבלס אינטרגרופ בע"מ
- הקבוצה - החברה והחברות המוחזקות שלה – באבלס מותגים בע"מ (להלן: "מותגים") – חברה מאוחדת. Brand new commerce בע"מ (להלן: "BNC") (לשעבר צחי פרח בע"מ) - חברה מאוחדת. אנדרז בע"מ - מוחזקת על ידי BNC – חברה מאוחדת העוגן בע"מ – מוחזקת על ידי החברה – חברת מאוחדת דה ניו די אופנה בע"מ – מוחזקת על ידי החברה- חברה מאוחדת מיו סנט בע"מ – ראה ביאור 1ה'
- חברות מאוחדות - חברות אשר לחברה שליטה בהן (כהגדרתה ב-IFRS 10) ואשר דוחותיהן מאוחדים עם דוחות החברה.
- צדדים קשורים - כהגדרתם ב- IAS 24.
- בעלי עניין ובעלי שליטה - כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

ביאור 2:- עיקרי המדיניות החשבונאית

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

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים המאוחדים ערוכים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים IFRS Accounting Standards (להלן - IFRS). כמו כן, הדוחות הכספיים המאוחדים ערוכים בהתאם להוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים) התש"ע-2010. הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ערוכים על בסיס העלות, למעט: מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד, נכסי והתחייבויות מסים נדחים, התחייבות בגין הטבות לעובדים נטו. הדוחות על הרווח או הפסד מוצגים בהתאם לשיטת "מאפיין הפעילות של ההוצאה".

ב. תקופת המחזור התפעולי

תקופת המחזור התפעולי של החברה הינה שנה.

ג. מטבע הפעילות, מטבע ההצגה

הדוחות הכספיים של החברה ערוכים במטבע של הסביבה הכלכלית העיקרית בה היא פועלת (להלן - "מטבע הפעילות"), התוצאות והמצב הכספי של החברה, מוצגים בש"ח, שהוא מטבע הפעילות של החברה.

ד. מלאי

מבוצעת בחינה מדי תקופה של מצב המלאי המרכזי וגילו ומבוצעת הפרשה למלאי איטי בהתאמה. סכום ההפרשה בגין ירידת ערך מלאי של החברה וחברות מאוחדות לשנת 2025 הסתכמה לסך של כ-759 אלפי ש"ח (בשנת 2024 לסך של כ-652 אלפי ש"ח) מדיניות הפחתת המלאי בחברה הינה:

שנת קולקציה	שיעור הפרשה
שנה ראשונה	ללא הפחתה
שנה שנייה	ללא הפחתה
שנה שלישית	25%
שנה רביעית	50%
שנה חמישית ואילך	100%

עלות המלאי נקבעת על בסיס "נכנס ראשון - יוצא ראשון".

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. רכוש קבוע

פריטי הרכוש הקבוע מוצגים לפי העלות בתוספת עלויות רכישה ישירות, בניכוי פחת שנצבר, בניכוי הפסדים מירידת ערך שנצברו, ואינם כוללים הוצאות תחזוקה שוטפת. הפחת מחושב בשיעורים שנתיים שווים על בסיס שיטת הקו הישר לאורך תקופת החיים השימושיים בנכס, כדלקמן:

בעיקר %	%	
33	6-33	ריהוט וציוד משרדי
10	10	שיפורים במושכר
2	2	מבנים
15	15	כלי רכב
25	25	מפיצי ריח

אורך החיים השימושיים, שיטת הפחת וערך השייר של כל נכס נבחנים לפחות בכל סוף שנה והשינויים מטופלים כשינוי אומדן חשבונאי באופן של מכאן-ולהבא.

ז. נכסים בלתי מוחשיים

נכסים בלתי מוחשיים הנרכשים בנפרד נמדדים עם ההכרה הראשונית לפי העלות בתוספת עלויות רכישה ישירות.

נכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים שימושיים מוגדר, מופחתים על פני אורך החיים השימושיים שלהם על בסיס שיטת הקו הישר ונבחנת לגביהם ירידת ערך כאשר קיימים סימנים המצביעים על ירידת ערך. תקופת ההפחתה ושיטת ההפחתה של נכס בלתי מוחשי בעל אורך חיים שימושיים מוגדר נבחנות לפחות בכל סוף שנה.

אתרי E-commerce, מערכות, טכנולוגיות ותוכנות בפיתוח עצמי

לאחר ההכרה הראשונית, נכסים בלתי מוחשיים מוצגים על פי עלותם בניכוי הפחתה מצטברת. תקופת ההפחתה ושיטת ההפחתה של נכס בלתי מוחשי נבחנות לפחות בכל סוף שנה.

מחקר ופיתוח

עלויות המתהוות בגין פרויקטים של פיתוח (מתייחס לפיתוח של יכולות טכנולוגיות משמעותיות במערכת השיווק והמכירה אונליין של החברה ובגין פיתוח אתרי אינטרנט חדשים במגזר ה BNC) מוכרות כנכסים בלתי מוחשיים כאשר מתקיימים התנאים הבאים:

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ז. נכסים בלתי מוחשיים (המשך)

הפחת מחושב בשיעורים שנתיים שווים על בסיס שיטת הקו הישר לאורך תקופת החיים השימושיים בנכס וזאת על פי ניסיון העבר של החברה, כדלקמן:

%	
20	אתרי E-commerce
20	מערכות, טכנולוגיות ותוכנות בפיתוח עצמי
25	קשרי לקוחות

החברה מהוונת עלויות בגין הקמה ופיתוח של אתר החברה ואתרי השותפויות, אשר מאפשר עיבוד של הזמנות והנגשת מידע למשתמשים, ומכירה בנכס לאור התקיימות התנאים לעיל, ראו גם נכס "מערכות טכנולוגיות ותוכנות בפיתוח עצמי" בביאור 12.

ח. ירידת ערך נכסים לא פיננסיים

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

ט. הכרה בהכנסה ממכירה לסיטונאים עצמאיים וזכיינים עצמאיים

החברה מכירה בהכנסה ממכירת סחורות לסיטונאים וזכיינים קלאסיים כאשר השליטה על הנכס המועבר מועברת ללקוח / לזכיין בדרך כלל במועד מסירת הסחורה ללקוח או במעמד הרכישה בחנויות. בעת הערכה של מחיר העברה עבור מכירת המוצרים, החברה לוקחת בחשבון השפעתה של תמורה משתנה ותמורה שאינה במזומן.

הכרה בהכנסה ממכירות לקמעונאיות פיזיות (זכיינות תפעולית)

החברה עובדת עם רוב הזכיינים במודל זכיינות תפעולית כאשר הפדיון של החנות נרשם בספרי החברה והזכיין מידי חודש מחייב את החברה על פי חלקו בפדיון בהתאם להסכם. ההכרה בהכנסה במודל זה הינה כאשר השליטה על הנכס המועבר, מועברת ללקוח במועד מסירת הסחורה ללקוח.

הכרה בהכנסה מתחום המסחר המקוון

בחלק מאתרי הסחר המקוון החברה מכירה בהכנסה ממכירות אונליין כאשר השליטה על הנכס המועבר מועברת ללקוח במועד מסירת הסחורה ללקוח (הכנסות ברוטו), ובחלק מאתרי הסחר המקוון החברה מחייבת את השותף באתר מידי חודש בגין חלקה בהכנסות והכנסה מוכרת בעת הנפקת החשבונית לשותף (הכנסה בנטו).

בקביעת סכום ההכנסה מחוזים עם לקוחות בכל תחומי ההכנסות, החברה בוחנת האם היא פועלת כספק עיקרי או כסוכן בחוזה. החברה היא ספק עיקרי כאשר היא שולטת בסחורה או בשירות שהובטח טרם העברתו ללקוח. בין השיקולים המשמשים בקביעה זו ניתן למנות את הבאים: החברה הינה האחראית העיקרית לקיום ההבטחה לאספקת הסחורה/שירות, סיכון המלאי לפני שהסחורה או השירות הועברו ללקוח מוטל על החברה, שיקול הדעת המתקיים לחברה בקביעת התמחור ועוד. במקרים אלה, החברה מכירה בהכנסות בסכום ברוטו של התמורה. באי התקיימותם של מאפיינים כאמור מוכרות הכנסות על בסיס נטו.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

י. מיסים על ההכנסה

תוצאות המס בגין מיסים שוטפים או נדחים נזקפות לרווח או הפסד, למעט אם הן מתייחסות לפריטים הנזקפים לרווח כולל אחר או להון.

1. מיסים שוטפים

חבות בגין מיסים שוטפים נקבעת תוך שימוש בשיעורי המס וחוקי המס שחוקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה, עד לתאריך הדיווח, וכן התאמות נדרשות בקשר לחבות המס לתשלום בגין שנים קודמות.

2. מיסים נדחים

מיסים נדחים מחושבים בגין הפרשים זמניים בין הסכומים הנכללים בדוחות הכספיים לבין הסכומים המובאים בחשבון לצורכי מס. החברה יוצרת מס נדחה בגובה כל ההפרשים הזמניים שלה, כולל הפסדים מועברים, לאור צפי להכנסה חייבת בעתיד. צפי החברה מתבסס בעיקר על ניצול בפועל של הפסדים מועברים ועל ניצול של הפסדים מועברים בשנתיים הקרובות על בסיס תקציב החברה.

יא. חכירות1. החברה כחוכר

עבור העסקאות בהן החברה מהווה חוכר היא מכירה במועד התחילה בחכירה בנכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה. במסגרת מדידת ההתחייבות בגין חכירה החברה מבצעת הפרדה בין רכיבי חכירה לרכיבים שאינם חכירה כגון: שירותי ניהול, שירותי אחזקה ועוד, הכלולים באותה עסקה.

במועד תחילת החכירה, התחייבות בגין חכירה כוללת את כל תשלומי החכירה שטרם שולמו מהוונים בשיעור הריבית התוספתית של החברה.

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

	<u>מספר שנים</u>	<u>בעיקר</u>
מבנים	10	10

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

2. אופציות להארכה וביטול של תקופת חכירה

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

3. החברה כמחכירה

בעסקאות בהן החברה חוכרת נכס בסיס (חכירה ראשית) ומנגד מחכירה את אותו נכס בסיס לצד שלישי (חכירת משנה), בוחנת החברה האם עברו הסיכונים וההטבות הנלווים לבעלות על נכס זכות השימוש בין היתר על ידי בדיקה של תקופת החכירה המשנית ביחס לאורך החיים השימושיים של נכס זכות השימוש הנוצר מהחכירה הראשית. כאשר עברו באופן ממשי כל הסיכונים וההטבות הנלווים לבעלות על נכס זכות השימוש מטפלת החברה בחכירת המשנה כחכירה מימונית. כאשר חכירת המשנה מסווגת כחכירה מימונית, במועד התחילה הנכס החכור נגרע וכנגד מוכר נכס "חייבים בגין חכירה מימונית" השווה לערך הנוכחי של תקבולי החכירה מהוונים בריבית הגלומה בחכירה. הפרש כלשהו בין יתרת הנכס החכור לפני הגריעה לבין יתרת החייבים בגין חכירה מימונית מוכר ברווח או הפסד.

י.ב. מכשירים פיננסיים1. נכסים פיננסיים

נכסים פיננסיים נמדדים במועד ההכרה לראשונה בשווים ההוגן ובתוספת עלויות עסקה שניתן לייחס במישרין לרכישה של הנכס הפיננסי, למעט במקרה של נכס פיננסי אשר נמדד בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, לגביו עלויות עסקה נזקפות לרווח או הפסד. החברה מסווגת ומודדת את מכשירי החוב בדוחותיה הכספיים על בסיס הקריטריונים להלן:

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

השקעות במכשירי חוב הנמדדים בעלות מופחתת

נכסי חוב אשר מקיימים במצטבר שני התנאים הבאים: המודל העסקי של החברה הינו החזקת הנכסים הפיננסיים על מנת לגבות תזרימי מזומנים חוזיים; וכן התנאים החוזיים של הנכסים הפיננסיים מספקים זכאות במועדים מוגדרים תזרימי מזומנים שהם רק תשלומי קרן וריבית בגין סכום הקרן שטרם נפרעה. לאחר ההכרה הראשונית, מכשירים בקבוצה זו נמדדים על פי תנאיהם לפי עלות המופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית ובניכוי הפרשה לירידת ערך. יתר נכסי החוב אשר לא משתייכים למודל עסקי כאמור לעיל מסווגים בדרך כלל למדידה בשווי הוגן דרך רווח והפסד.

באור 2: -

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

2. ירידת ערך נכסים פיננסיים

החברה בוחנת בכל מועד דיווח את ההפרשה להפסד בגין מכשירי חוב פיננסיים אשר אינם נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

החברה מבחינה בין שני מצבים של הכרה בהפרשה להפסד:

- (א) מכשירי חוב אשר לא חלה הידרדרות משמעותית באיכות האשראי שלהם מאז מועד ההכרה לראשונה, או מקרים בהם סיכון האשראי נמוך – ההפרשה להפסד שתוכר בגין מכשיר חוב זה תיקח בחשבון הפסדי אשראי חזויים בתקופה של 12 חודשים לאחר מועד הדיווח, או:
- (ב) מכשירי חוב אשר חלה הידרדרות משמעותית באיכות האשראי שלהם מאז מועד ההכרה לראשונה בהם ואשר סיכון האשראי בגינם אינו נמוך, ההפרשה להפסד שתוכר תביא בחשבון הפסדי אשראי החזויים - לאורך יתרת תקופת חיי המכשיר.

לחברה נכסים פיננסיים בעלי תקופות אשראי קצרות כגון לקוחות, בגינם היא מיישמת את ההקלה שנקבעה במודל, קרי החברה מודדת את ההפרשה להפסד בסכום השווה להפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר.

החברה מיישמת את ההקלה שנקבעה ב-IFRS 9 לפיה היא מניחה שסיכון האשראי של מכשיר חוב לא עלה באופן משמעותי ממועד ההכרה לראשונה אם נקבע במועד הדיווח כי המכשיר הינו בעל סיכון אשראי נמוך.

בנוסף, החברה מעריכה כי כאשר תשלומים חזויים בגין מכשיר חוב נמצאים בפיגור של יותר מ- 30 יום, חלה עלייה משמעותית בסיכון האשראי, אלא אם קיים מידע סביר וניתן לביסוס שמוכיח כי סיכון האשראי לא עלה באופן משמעותי.

החברה מחשיבה אירוע כשל בנכס פיננסי כאשר תשלומים חזויים בגין הנכס הפיננסי נמצאים בפיגור של יותר מ- 90 יום. אולם קיימים מצבים, בהם החברה מחשיבה אירוע כשל כאשר מתקבל מידע חיצוני או פנימי כי החברה אינה צפויה לקבל את מלוא התשלומים החזויים.

ירידת הערך בגין מכשירי חוב הנמדדים לפי עלות מופחתת נזקפת לרווח או הפסד כנגד הפרשה.

3. גריעת נכסים פיננסיים

החברה גורעת נכס פיננסי כאשר ורק כאשר:

- (א) פקעו הזכויות החוזיות לתזרימי המזומנים מהנכס הפיננסי, או
- (ב) החברה מעבירה באופן מהותי את כל הסיכונים וההטבות הנובעים מהזכויות החוזיות לקבלת תזרימי המזומנים מהנכס הפיננסי או כאשר חלק מהסיכונים וההטבות בעת העברת הנכס הפיננסי נותרים בידי החברה אך ניתן לומר כי העבירה את השליטה על הנכס, או

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג) החברה מותירה בידיה את הזכויות החוזיות לקבלת תזרימי המזומנים הנובעים מהנכס הפיננסי, אך נוטלת על עצמה מחויבות חוזית לשלם תזרימי מזומנים אלה במלואם לצד שלישי, ללא עיכוב מהותי.

התחייבויות פיננסיות

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת

במועד ההכרה לראשונה, החברה מודדת את ההתחייבויות הפיננסיות בשווי הוגן בניכוי עלויות עסקה שניתן לייחס במישרין להנפקה של ההתחייבות הפיננסית. לאחר ההכרה הראשונית, החברה מודדת את כל התחייבויות פיננסיות לפי העלות המופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית.

גריעת התחייבויות פיננסיות

החברה גורעת התחייבות פיננסית כאשר ורק כאשר, היא מסולקת – דהיינו, כאשר המחויבות שהוגדרה בחוזה נפרעת או מבוטלת או פוקעת. התחייבות פיננסית מסולקת כאשר החייב פורע את ההתחייבות על ידי תשלום במזומן, בנכסים פיננסיים אחרים, בסחורות או שירותים, או משוחרר משפטית מההתחייבות. במקרה של שינוי תנאים בגין התחייבות פיננסית קיימת, החברה בוחנת האם תנאי ההתחייבות שונים מהותית מהתנאים הקיימים ומביאה בחשבון שיקולים איכותיים וכמותיים.

ג. הפרשות

תביעות משפטיות- לפרטים בדבר הליכים משפטיים מהותיים שהחברה צד להם, ראו ביאור 18' להלן.

ד. התחייבויות בשל הטבות לעובדים

בחברה קיימים מספר סוגי הטבות לעובדים:

1. הטבות עובד לזמן קצר

הטבות לעובדים לזמן קצר הינן הטבות אשר חזויות להיות מסולקות במלואן לפני 12 חודש לאחר תום תקופת הדיווח השנתית שבה העובדים מספקים את השירותים המתייחסים. הטבות אלו כוללות משכורות, ימי חופשה, מחלה, הבראה והפקדות מעסיק לביטוח לאומי ומוכרות כהוצאה עם מתן השירותים.

הטבות לאחר סיום העסקה

התוכניות ממומנות בדרך כלל על ידי הפקדות לחברות ביטוח או לקרנות והן מסווגות כתוכניות להפקדה מוגדרת וכן כתוכניות להטבה מוגדרת.

א) תוכנית להפקדה מוגדרת

התוכניות ממומנות בדרך כלל על ידי הפקדות לחברות ביטוח והן מסווגות בעיקר כתוכניות להפקדה מוגדרת. לחברה תוכניות להפקדה מוגדרת, בהתאם לסעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין שלפיהן החברה משלמת באופן קבוע תשלומים מבלי שתהיה לה מחויבות משפטית או משתמעת לשלם תשלומים נוספים גם אם בקרן לא הצטברו סכומים מספיקים כדי לשלם את כל ההטבות לעובד המתייחסות לשירות העובד בתקופה השוטפת ובתקופות קודמות. הפקדות לתוכנית להפקדה מוגדרת בגין פיצויים או בגין תגמולים, מוכרות כהוצאה בעת ההפקדה לתוכנית במקביל לקבלת שירותי העבודה מהעובד.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ט. מדידת שווי הוגן

שווי הוגן לצרכי מדידה וגילוי בדוחות הכספיים מבוסס על המחיר שהיה מתקבל ממכירת נכס או שהיה משולם להעברת התחייבות בעסקה רגילה בין משתתפים בשוק במועד המדידה. מדידת שווי הוגן מתבצעת תוך שימוש במדרג שווי הוגן המשקף את מהות הנתונים ששימוש בביצוע מדידת השווי ההוגן וזאת תוך מקסום השימוש בנתונים רלוונטיים הניתנים לצפייה ומזעור השימוש בנתונים שאינם ניתנים לצפייה. מדרג השווי ההוגן מבוסס על שלוש הרמות הבאות:

- רמה 1 - מחירים מצוטטים (לא מתואמים) בשווקים פעילים עבור נכסים זהים או התחייבויות זהות.
- רמה 2 - נתונים שאינם מחירים מצוטטים שנכללו ברמה 1 לעיל, אשר ניתנים לצפייה לגבי הנכס או ההתחייבות, במישרין (כלומר כציטוטי מחירים) או בעקיפין (כלומר נגזרים ממחירים מצוטטים).
- רמה 3 - נתונים לגבי הנכס או ההתחייבות שאינם מבוססים על מידע שוק ניתן לצפייה (נתונים שאינם ניתנים לצפייה).

טז. הון מניותמניות רגילות

מניות רגילות מסווגות כהון. עלויות תוספתיות המתייחסות ישירות להנפקת מניות רגילות מוצגות כהפחתה מההון.

כאשר החברה מבצעת שינויים בתנאים של הענקה המסולקת במכשירים הוניים, מוכרת הוצאה נוספת מעבר להוצאה המקורית שחושבה בגין כל שינוי המגדיל את השווי ההוגן הכולל של התגמול המוענק או שמיטיב עם העובד/נותן השירות האחר לפי השווי ההוגן במועד השינוי.

ביטול הענקה המסולקת במכשיר הוני, מטופלת כאילו הבשילה לתאריך הביטול וההוצאה שטרם הוכרה בגין ההענקה מוכרת מיידית. עם זאת, אם ההענקה שבוטלה מוחלפת בהענקה חדשה ומיועדת כהענקה תחליפית לתאריך בו הוענקה, ההענקה המבוטלת וההענקה החדשה תטופלנה שתיהן כשינוי של ההענקה המקורית כמתואר לעיל.

ביאור 3:-

אומדנים ושיקולי דעת חשבונאיים משמעותיים

הכנת דוחות כספיים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים דורשת מהנהלה שימוש באומדנים חשבונאיים והערכות הכרוכים בשיקול דעת והמשפיעים על סכומי הנכסים וההתחייבויות המוצגים בדוחות הכספיים, על הגילוי בדבר נכסים מותנים והתחייבויות תלויות לתאריכי הדוחות הכספיים, על סכומי הכנסות והוצאות בתקופות המדווחות ועל המדיניות החשבונאית שנקבעה עבור החברה. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מאומדנים אלה.

אומדנים והנחות

בעת הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת ההנהלה להסתייע באומדנים והנחות המשפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. שינויים באומדנים החשבונאיים נזקפים בתקופה בה נעשה שינוי האומדן. להלן ההנחות העיקריות שנעשו בדוחות הכספיים בקשר לאי הודאות לתאריך הדיווח ואומדנים קריטיים שחושבו על ידי החברה ואשר שינוי מהותי באומדנים ובהנחות עשוי לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים בשנה העוקבת:

הוצאות פיתוח

הוצאות פיתוח מהוונות ונרשמות כנכס, החל מהשלב שבו הושגה היתכנות טכנולוגית, קיום כוונה ויכולת להשלים ולהשתמש (או למכור) את הנכס, צפוי שהנכס המפותח יפיק הטבות כלכליות עתידיות וניתן לאמוד את עלויות הפיתוח באופן מהימן. לשם קביעת ההוצאה הכשירה להיוון, ההנהלה אומדת את תזרימי המזומנים הצפויים לנבוע מהנכס, עיתויים, שיעורי ההיוון ותקופת ההטבות הצפויה.

בחינת ירידת ערך מלאי

החברה בוחנת את הצורך ברישום הפרשה לירידת ערך מלאי ולצורך זאת מבצעת הערכה שוטפת של שווי המימוש נטו תוך שימת דגש על בחינת מחיר המכירה, כל זאת, תוך התחשבות במצבו הפיזי של המלאי, גיל המלאי ותחזיות הביקוש בהתייחס למוצרי החברה. בקביעת אומדנים אלה ההנהלה עושה שימוש בהנחות ותחשיבים פנימיים. ככלל, מלאי שגילו עד שתי שנות קולקציה, לא מופחת היות ולהערכת החברה, ובהתבסס על ניסיון העבר של החברה יימכר על ידה במחיר הגבוה מעלותו. מלאי שגילו עולה על שתי שנות קולקציה, אשר מוגדר על ידי החברה כמלאי איטי, מופחת בשיעור של בין 25% ל- 50% מערכו, מלאי שגילו עולה על 5 שנות קולקציה מופחת במלואו.

נכסי מיסים נדחים

נכסי מיסים נדחים מוכרים בגין הפסדים מועברים לצורכי מס ובגין הפרשים זמניים ניתנים לניכוי, שטרם נוצלו, אם צפוי שתהיה הכנסה חייבת עתידית שכנגדה ניתן יהיה לנצלם. נדרש אומדן של ההנהלה על מנת לקבוע את סכום נכס המיסים הנדחים שניתן להכיר בו בהתבסס על העיתוי, סכום ההכנסה החייבת במס הצפויה, מקורה ואסטרטגיית תכנון המס. בקביעת סכומי המזומנים שיתקבלו ועיתויים נדרשת החברה להניח הנחות ולהפעלה של שיקול דעת.

תביעות משפטיות

הפרשה בגין תביעות מוכרת כאשר לחברה קיימת מחויבות משפטית בהווה או מחויבות משתמעת כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, כאשר יותר סביר מאשר לא כי החברה תידרש למשאביה הכלכליים לסילוק המחויבות וניתן לאמוד אותה באופן מהימן. היות ותוצאותיהן של תביעות משפטיות כאמור נתונות להחלטת בתי משפט, התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מהערכות ההנהלה

מדידה של הפסדי אשראי חזויים

בכל מועד דיווח, החברה מעריכה האם סיכון האשראי של מכשיר פיננסי עלה באופן משמעותי ממועד ההכרה לראשונה. הישות מודדת את ההפרשה להפסדי האשראי על פי תחזיות. ההשלכות האפשריות על הדוחות הכספיים הן גידול או קיטון בסכום ההפרשה לירידת ערך שתוכר ברווח או הפסד.

ביאור 4:- גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם

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

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

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

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

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

החברה בוחנת את השלכות התיקונים לעיל על דוחותיה הכספיים המאוחדים.

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

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

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

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

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

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

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

ביאור 5:- מזומנים שווי מזומנים ופיקדונות מוגבלים בשימוש

א. מזומנים ושווי מזומנים

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
132	78	מזומנים למשיכה מיידית
134	131	שווי מזומן – קופות במזומן
<u>266</u>	<u>209</u>	

ב. פיקדונות מוגבלים בשימוש

31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
145	-	פיקדונות מוגבלים בשימוש לזמן ארוך
<u>145</u>	<u>-</u>	

בהתאם להסכמים למסגרת אשראי עליהם חתמה החברה מול תאגידים בנקאיים ואחרים, שיעבדה החברה פיקדונות לזמן ארוך כבטוחה לאותן מסגרות, הכספים משוחררים מהפיקדונות המוגבלים בהתאם לתנאי הסכמי ההלוואות הרלוונטיים.

ביאור 6:- לקוחות

א. יתרת לקוחות, נטו

31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
9,448	12,353	חובות פתוחים (1)
7,528	4,890	המחאות לגביה
4,817	5,954	הכנסות לקבל
21,793	23,197	
(502)	(426)	בניכוי-הפרשה להפסדי אשראי (חובות מסופקים)
<u>21,291</u>	<u>22,771</u>	

(1) לרבות בגין רכישת "קבוצת ונדום", ראה ביאור 9 ג' להלן.

ביאור 6:- לקוחות (המשך)

ב. תנועה בהפרשה להפסדי אשראי

498	502	יתרה ליום 1 בינואר
4	(76)	גידול (קיטון) בהפרשה במשך השנה
<u>502</u>	<u>426</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר

ג. פרטים נוספים

1. תקופת האשראי ללקוחות הינה 90-30 ימים בממוצע.
2. אין לחברה תלות בלקוח אחד או בקבוצת לקוחות.
3. ראה ביאור 17 בדבר מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים.

להלן מידע בדבר החשיפה לסיכון אשראי של החברה בגין יתרות לקוחות:

ליום 31 בדצמבר 2025:

סה"כ	לקוחות שמועד פירעונם עבר והפיגור בגבייתם הינו			לקוחות שטרם הגיע מועד פירעונם (לא פיגור בגבייה)
	מעל 24 חודשים	12-24 חודשים	12-6 חודשים	
23,479	1,043	258	327	21,851
426	314	64	33	15

יתרת לקוחות לפני הפרשה לחובות מסופקים
יתרת הפרשה לחובות מסופקים

ליום 31 בדצמבר 2024:

סה"כ	לקוחות שמועד פירעונם עבר והפיגור בגבייתם הינו			לקוחות שטרם הגיע מועד פירעונם (לא פיגור בגבייה)
	מעל 24 חודשים	12-24 חודשים	12-6 חודשים	
21,794	183	1,186	436	19,989
502	146	296	44	16

יתרת לקוחות לפני הפרשה לחובות מסופקים
יתרת הפרשה לחובות מסופקים

ביאור 7:- חייבים ויתרות חובה

31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
4,161	5,381	הוצאות מראש
2,924	2,248	מקדמות לספקים
75	3	עובדים
-	2,400	חייבים בגין מניות באוצר
429	154	מוסדות ממשלתיים
<u>7,589</u>	<u>10,186</u>	

ביאור 8:- מלאי

31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
154	150	מלאי אריזות
14,679	15,231	מלאי מוצרים (1)
<u>14,833</u>	<u>15,381</u>	

(1) יתרת ההפרשה לירידת ערך בה הכירה החברה נכון ל31 בדצמבר, 2025 הסתכמה לסך של כ-759 אלפי ש"ח (נכון ל31 בדצמבר 2024, כ-652 אלפי ש"ח)

ביאור 9:- השקעות בחברות מוחזקות

שיעור ההחזקה בהון החברה המוחזקת (במישרין ו/או בעקיפין), ליום: 31 בדצמבר

2024	2025	שם החברה המוחזקת
100%	100%	באבלס מותגים בע"מ (ראה ביאור 5) לעיל
100%	100%	Brand new commerce בע"מ (ראה סעיף 9א' להלן)
100%	100%	אנדרז בע"מ (ראה סעיף 9ב' להלן)
100%	100%	דה ניו די אופנה בע"מ
51%	51%	העוגן
-	51%	מיו סנט

א. השקעה בחברות מאוחדות

Brand new commerce בע"מ (להלן - BNC) פועלת בתחום מכירות מקוונות הן של אתר באבלס והן באמצעות שת"פים אסטרטגים עם חברות נוספות בעלות מותגי פרימיום בינלאומיים בתחום האופנה ותחומים משיקים נוספים (שותפויות) (BNC&Added Value Partnership).

ביום 12 לפברואר 2024 התקשרה החברה, החברות הבנות וכן בעלי מניות השליטה בחברה עם מר צחי פריד וכן חברה בבעלותו של מר צחי פריד בהסכם היפרדות, לפירוט ראו גם ביאור 3'30.

ביום 17 לדצמבר, 2024 בוטל המיזם המשותף עם חברת סב קומרס בע"מ אשר העניק 45% מסך ההכנסות לחברת ברנד ניו קומרס, ונחתם הסכם היפרדות לפיו יחלקו הצדדים, בינם לבין עצמם ללא כל תמורה את נכסי המיזם המשותף. בנוסף לזאת, BNC תמשיך במתן שירותים לחברת סב קומרס בע"מ למשך 12 חודשים מיום ההסכם ותהיה זכאית לתשלום בהתאם להסכם הקודם.

ב. השקעה בחברה מאוחדת – אנדרז בע"מ (להלן - "UNDERZZ") - במהלך חודש פברואר, 2021, הקימה מותגים, באמצעות BNC, יחד עם צד ג' שהינו יבואן בעל מותגים בינלאומיים בתחום ההלבשה התחתונה (להלן - "השותף") את UNDERZZ. שיעור החזקותיה של BNC באנדרז היה 49% וביוני 2022 שיעור ההחזקה של BNC ב UNDERZZ עלה ל 100%. Underzz פועלת לשיווק ומכירה של מותגי פרמיום בינלאומיים בתחום ההלבשה התחתונה באמצעות מסחר מקוון. Underzz החלה פעילות והחלה להפיק הכנסות במהלך חודש יולי 2021.

ג. רכישת קבוצת ונדום

1. ביום 21 במאי, 2023 חתמה החברה על הצעה לרכישת מלוא מניות קבוצת ונדום במסגרת הליך הסדר הנושים, יחד עם ריימל יבוא ושיווק (להלן: "ריימל").

2. בהמשך לאמור בסעיף 1 לעיל, ביום 26 ביוני, 2023 התקבל אישור בית משפט לתנאי הרכישה, כפי שעודכנו, ולהשלמת רכישת קבוצת ונדום יחד עם ריימל, וזאת בתמורה לסך 2.54 מיליון ש"ח, וכן תשלומים נוספים בסך של עד כ-2 מיליון ש"ח בהתאם ליעדים. (החברה שילמה כ- 1.17 מיליון ש"ח בגין הרכישה ו 250 אלפי ש"ח בגין עלויות עסקה).

ביאור 9:- השקעות בחברות מוחזקות (המשך)

3. כתוצאה מהעסקה כאמור החברה החזיקה יחד עם ריימל 100% מהון המניות של קבוצת ונדום, כאשר החלוקה בין החברה לריימל הינה 50.01%-ו-49.9% בהתאמה.

4. ביום 4 בספטמבר 2023 הושלמה עסקת רכישת קבוצת ונדום.

5. ביום 30 בספטמבר, 2024 חתמה החברה על הסכם רכישת המניות של זכויות המיעוט כך שהחברה תחזיק ב-100% מהון המניות של חברת דה ניו די אופנה בע"מ מול חברת ריימל. ההסכם כולל גם מכירת יתרת המניות של חברת ונדום אופנה בע"מ וחברת תלמקס אופנה בע"מ המוחזקות על ידי החברה. במקביל להסכם מכירת המניות, חתמה החברה על הסכם שיתוף פעולה עם חברת ריימל לצורך השלמת מימוש נכסי קבוצת ונדום, בין היתר, קבלת החזרי מס מהרשויות, מענקים וכן גביית חובות לקוחות קבוצת ונדום אשר נותרו לתשלום עובר למועד החתימה. בעקבות הסכם זה רשמה החברה התחייבות מותנית של כ-1.4 מיליון ש"ח בספרים לטובת חברת ריימל, סכום זה משקף 50% מיתרת הלקוחות במאזן החברה בנטרול הפרשה לחובות מסופקים. יתרת התמורה המותנית ליום 31, בדצמבר 2025 הינה 1,143 אש"ח.

ד. עסקת הקמת חברת העוגן בע"מ

ביום 12 במרץ 2023, התקשרה החברה עם צדדים שלישיים, בהסכם להקמת חברה פרטית ("חברת הפעילות") אשר תייבא, תשווק ותמכור רהיטי יוקרה ומוצרי הום דקור בישראל ("המוצרים" ו-"ההסכם", בהתאמה) וביום 15 במרץ, 2023 הוקמה חברת הפעילות תחת השם "העוגן הום ייבוא ושיווק בע"מ" (להלן: "העוגן"). בהתאם להסכם האמור החברה מחזיקה ב-51% מהון המניות המונפק של העוגן ואילו הצדדים השלישיים מחזיקים ב-49% מהון המניות של העוגן. הפעילות אשר מבוצעת על ידי חברת העוגן כאמור הינה בקמעונאות פיזית ומכירה מקוונת (E-Commerce) באמצעות חברת ברנד ניו קומרס בע"מ (חברה נכדה).

ה. עסקת הקמת חברת מיו סנט בע"מ

ביום 1 בספטמבר, 2025 השלימה החברה באמצעות חברת הבת דה ניו די אופנה בע"מ את העסקה לרכישת הנכסים והפעילות של חברת מיו תעשיות בע"מ. במסגרת העסקה, תרכוש באבלס 51% מהנכסים והפעילות (ללא התחייבויות) של מיו תעשיות בדרך של הקמת חברה משותפת, אשר תפעל בתחום הפעילות ואשר תרכוש את כלל הנכסים והפעילות (ללא התחייבויות) של מיו תעשיות, כמקשה אחת וכשהזכויות בממכר חופשיות ונקיות מכל התחייבות. לפירוט, ראה ביאור 10ד'.

ביאור 10:- רכוש קבוע

א. הרכב ותנועה

סה"כ	מבנים	שיפורים במושכר אלפי ש"ח	ריהוט וציוד משרדי	
8,294	3,081	2,016	3,197	<u>עלות</u> יתרה ליום 1 בינואר 2025
2,655	-	752	1,903	תוספות במשך השנה
<u>10,949</u>	<u>3,081</u>	<u>2,768</u>	<u>5,100</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר 2025
2,261	125	664	1,472	<u>פחת שנצבר</u> יתרה ליום 1 בינואר 2025
731	62	171	498	תוספות במשך השנה
<u>2,992</u>	<u>187</u>	<u>835</u>	<u>1,970</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר 2025
<u>7,957</u>	<u>2,894</u>	<u>1,933</u>	<u>3,127</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר 2025
סה"כ	מבנים	שיפורים במושכר אלפי ש"ח	ריהוט וציוד משרדי	
7,807	3,081	1,609	3,117	<u>עלות</u> יתרה ליום 1 בינואר 2024
487	-	407	80	תוספות במשך השנה
<u>8,294</u>	<u>3,081</u>	<u>2,016</u>	<u>3,197</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
1,618	64	505	1,049	<u>פחת שנצבר</u> יתרה ליום 1 בינואר 2024
643	61	159	423	תוספות במשך השנה
<u>2,261</u>	<u>125</u>	<u>664</u>	<u>1,472</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
<u>6,033</u>	<u>2,956</u>	<u>1,352</u>	<u>1,725</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024

ביאור 11:- חכירות

לחברה הסכם חכירה הכולל חכירה של מבנה, אשר משמש לצורך קיום הפעילות השוטפת של החברה. הסכם החכירה של המבנה הינו לתקופה של 10 שנים. הסכם החכירה שבו התקשרה החברה כולל אופציות הארכה. החברה מפעילה שיקול דעת משמעותי בבחינת סבירות מימוש הארכת האופציה בהתאם להסכם החכירה. בהסכם חכירה הכולל תקופת אופציה אשר סבירות מימושה הוערכה כוודאית באופן סביר, כללה החברה במסגרת תקופת החכירה גם את מימוש האופציות.

א. גילויים בדבר נכסי זכות שימוש (באלפי ש"ח)

<u>מבנים</u>	
	עלות:
9,623	יתרה ליום 1 בינואר 2025
95	תוספות במשך השנה:
(1,222)	הפרשי הצמדה
(3,772)	תיקון חכירה
(189)	גריעה בגין חכירות שהופסקו
<u>4,535</u>	הפסד הון בגין חכירת משנה
	יתרה ליום 31 בדצמבר 2025
	פחת שנצבר:
846	יתרה ליום 1 בינואר 2025
484	תוספות במשך השנה:
(22)	פחת והפחתות
(423)	תיקון חכירה
<u>885</u>	גריעת פחת נצבר בגין חכירות שהופסקו
	יתרה ליום 31 בדצמבר 2025
<u>3,650</u>	יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2025

ביאור 11: - חכירות (המשך)

סה"כ	כלי רכב	מבנים	
12,611	669	11,942	עלות: יתרה ליום 1 בינואר 2024
-	-	-	תוספות במשך השנה: חכירות חדשות
(2,988)	(669)	(2,319)	קבלת השתתפות ממשכירים גריעה בגין חכירות שהופסקו
9,623	-	9,623	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
2,304	274	2,030	פחת שנצבר: יתרה ליום 1 בינואר 2024
927	40	887	תוספות במשך השנה: פחת והפחתות
(2,385)	(314)	(2,071)	גריעת פחת נצבר בגין חכירות שהופסקו
846	-	846	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
8,777	-	8,777	יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2024

ב. פירוטים בדבר עסקאות חכירה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
631	758	הוצאות מימון בגין התחייבויות בגין חכירה
1,311	1,083	סך תזרים מזומנים שלילי עבור חכירות
-	300	הכנסות מהחכרת משנה של נכס זכות שימוש

ג. גילויים עבור עסקאות חכירה בהן החברה מהווה מחכיר

לחברה הסכם חכירה משנה הכולל חכירה של מבנה. הסכם חכירת משנה של המבנה הינו לתקופה של 8 שנים. הסכם החכירה שבו התקשרה החברה כולל אופציות הארכה.

ביאור 11:- חכירות (המשך)

לשנה שהסתיימה
ביום 31 בדצמבר
2025
אלפי ש"ח

(189)
300

הפסד הון בגין חכירת משנה
הכנסות מימון מהשקעה נטו בחכירה

תנועה בחייבים בגין חכירה מימונית:

לשנה שהסתיימה
ביום 31 בדצמבר
2025
אלפי ש"ח

-

ליום 1 בינואר

3,349
(549)
300

חוזי חכירה חדשים
תקבולי חכירה
הכנסות מימון

3,099

ליום 31 בדצמבר

מוצג בדוחות הכספיים כחייבים בגן חכירה מימונית:
במסגרת הנכסים השוטפים
במסגרת הנכסים הבלתי שוטפים

543
2,556

ניתוח מועדי הגביה של תשלומי החכירה לקבל בערכים בלתי מהוונים עבור חכירות מימוניות:

לשנה שהסתיימה
ביום 31 בדצמבר
2025
אלפי ש"ח

543
543
543
543
543
1,222
3,937

שנה ראשונה
שנה שניה
שנה שלישית
שנה רביעית
שנה חמישית
שנה שישית ואילך

838

הכנסת המימון שטרם הוכרה (מרכיב ההיוון)

ביאור 12:- נכסים בלתי מוחשיים

הרכב ותנועה

(1) קשרי לקוחות – הסכמים שנרכשו מחברת מיו תעשיות טכנולוגיות בע"מ.
 (2) זכות לרווחים מפעילות האונליין של מותג סברובסקי בישראל, למידע נוסף ראו ביאור 9א'

סה"כ	קשרי לקוחות	מערכות, טכנולוגיות ותוכנות בפיתוח עצמי אלפי ש"ח	אתרי E-commerce	
16,714	-	10,567	6,147	<u>עלות</u> יתרה ליום 1 בינואר 2025
2,002	-	2,002	-	היוון עלויות פיתוח
1,848	1,848	-	-	תוספות (1)
<u>20,564</u>	<u>1,848</u>	<u>12,569</u>	<u>6,147</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר 2025
4,699	-	3,740	959	<u>פחת שנצבר</u> יתרה ליום 1 בינואר 2025
3,553	151	2,245	1,157	תוספות במשך השנה
8,252	151	5,985	2,116	יתרה ליום 31 בדצמבר 2025
<u>12,312</u>	<u>1,697</u>	<u>6,584</u>	<u>4,031</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר 2025

סה"כ	מערכות, טכנולוגיות ותוכנות בפיתוח עצמי אלפי ש"ח	אתרי E-commerce	
9,525	8,055	1,470	<u>עלות</u> יתרה ליום 1 בינואר 2024
2,512	2,512	-	היוון עלויות פיתוח
4,677	-	4,677	תוספות (2)
<u>16,714</u>	<u>10,567</u>	<u>6,147</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
2,739	2,002	737	<u>פחת שנצבר</u> יתרה ליום 1 בינואר 2024
1,960	1,738	222	תוספות במשך השנה
4,699	3,740	959	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
<u>12,015</u>	<u>6,827</u>	<u>5,188</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר 2023

א. הוצאות הפחתה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
<u>1,271</u>	<u>1,960</u>	<u>3,656</u>

הוצאות מכירה ושיווק

ביאור 12:- נכסים בלתי מוחשיים (המשך)

ב. פרטים נוספים

באשר לתקופת ההפחתה ושיטת ההפחתה של הנכסים הבלתי מוחשיים ראה ביאור 2' לעיל.

ביאור 13:- אשראי לזמן קצר והתחייבויות מתאגידים בנקאיים

א. ההרכב:

חלויות שוטפות של הלוואות, אשראי והלוואות לזמן קצר מתאגידים בנקאיים

ליום 31 בדצמבר		שיעור ריבית שנתית ליום	הלאות ז"ק : פריים +2.5%-3% משיכת יתר : 8.5%-12.55% פריים + 1.25%-2.5%	אשראי והלוואות לזמן קצר מתאגידים בנקאיים חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך
2024	2025	31 בדצמבר 2025		
אלפי ש"ח		%		
21,159	30,992			
1,889	713			
<u>23,048</u>	<u>31,705</u>			

התחייבויות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים

ליום 31 בדצמבר		שיעור ריבית שנתית ליום	הלוואות מתאגידים בנקאיים בניכוי - חלויות שוטפות
2024	2025	31 בדצמבר (1) 2025	
אלפי ש"ח		%	
8,215	7,539	פריים + 1.25% 2.5%	
(1,889)	(713)	פריים + 1.25% 2.5%	
<u>6,326</u>	<u>6,826</u>		

(1) שיעור ריבית ליום 31 בדצמבר 2025 ו-2024.

ב. פרטים נוספים

למידע בדבר אמות מידה ושעבודים ראה ביאור 19'ג.

ביאור 14:- ספקים ונותני שירותים

31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
2,533	3,295	התחייבויות שוטפות
5,474	3,345	חובות פתוחים
1,183	692	שטרות לפירעון
		קרטיסי אשראי
<u>9,190</u>	<u>7,332</u>	

ביאור 15:- זכאים ויתרות זכות

31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
716	1,075	עובדים ומוסדות בגין שכר
1,045	713	מקדמות מלקוחות
461	245	מוסדות ממשלתיים
611	892	הוצאות לשלם
1,669	1,594	הכנסות מראש
19	309	הפרשה למסים שוטפים
39	-	אחרים
<u>4,560</u>	<u>4,828</u>	

ביאור 16:- התחייבויות בגין הטבות לעובדים נטו

הטבות לעובדים כוללות הטבות לאחר סיום העסקה והטבות אחרות לטווח קצר. דיני העבודה וחוק פיצויי פיטורין בישראל מחייבים את החברה וחברות מאוחדות לשלם לעובדים פיצויים בעת פיטורין או פרישה או לבצע הפקדות שוטפות בתכניות הפקדה מוגדרת בהתאם לסעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין, התשכ"ג - 1963 (להלן - "סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין").

במהלך חודש דצמבר 2021 הוחתמו כלל עובדי החברה על סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין. ההפקדות השוטפות של החברה בקופות פנסיה ו/או בפוליסות בחברות ביטוח, פוטרות אותה מכל התחייבות נוספת לעובדים. הפקדות כאמור מטופלות בהתאם לעקרונות IAS 19 המתוקן (2011), הטבות עובד, המתחייבות לתוכנית להפקדה מוגדרת. הסכומים שישולמו כאמור לא יכללו בדוחות על המצב הכספי של החברה.

ביאור 17:- מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים

31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	

א. נכסים פיננסיים

נכסים פיננסיים בעלות מופחתת:		
21,413	22,771	לקוחות
504	2,557	חייבים ויתרות חובה
208	10	צדדים קשורים
<u>22,125</u>	<u>25,338</u>	סה"כ נכסים פיננסיים
<u>22,003</u>	<u>25,338</u>	סה"כ שוטף
<u>122</u>	<u>-</u>	סה"כ לא שוטף

31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	

ב. התחייבויות פיננסיות

התחייבויות פיננסיות בעלות מופחתת:		
29,374	38,531	הלוואות ואשראי מתאגידים בנקאיים
9,190	7,332	ספקים
1,552	1,967	זכאים ויתרות זכות
651	1,940	צדדים קשורים
<u>40,767</u>	<u>49,770</u>	סה"כ התחייבויות פיננסיות :
<u>25,600</u>	<u>36,164</u>	סה"כ שוטף
<u>15,167</u>	<u>13,606</u>	סה"כ לא שוטף

ג. שווי הוגן

המכשירים הפיננסיים של החברה כוללים מזומנים ושווי מזומנים, חייבים ויתרות חובה, אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, ספקים, זכאים ויתרות זכות והתחייבויות מתאגידים בנקאיים לזמן ארוך. בשל אופיים ומועדי הפירעון הקצרים של מכשירים אלה, השווי ההוגן של המכשירים הפיננסיים שצוינו לעיל, זהה או קרוב לערך בו הם מוצגים בספרים.

בנוסף לאמור, חלק מיתרת התחייבויות מתאגידים בנקאיים לזמן ארוך והלוואות לזמן קצר נושאות ריביות בשיעור משתנה במבוסס על הפריים בתוספת מרווח קבוע.

ביאור 17: מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים (המשך)

ד. יעדי ומדיניות ההנהלה בדבר ניהול סיכונים פיננסיים

עיקר ההתחייבויות הפיננסיות של החברה, מורכבות מהלוואות ואשראי, זכאים ויתרות זכות אחרות. התחייבויות פיננסיות אלה מיועדת בעיקר לממן את פעילות החברה ולספק ערבויות התומכת בפעילותה. הנכסים העיקריים של החברה כוללים לקוחות, חייבים ויתרות חובה, מזומנים, אשר נובעים ישירות מפעילותה של החברה. החברה חשופה לסיכון שוק, סיכון אשראי, וסיכון נזילות בגין פעילותה. האחריות המקיפה לבסס את מסגרת ניהול הסיכונים של החברה ולפקח עליה מצויה בידי הדירקטוריון. מנכ"ל החברה אחראי על ניהול הסיכונים, בהתאם למדיניות שאושרה על ידי הנהלת החברה. מדיניות ניהול הסיכונים של החברה גובשה בכדי לזהות ולנתח את הסיכונים העומדים בפני החברה, לקבוע הגבלות הולמות לסיכונים ובקורות ולפקח על הסיכונים והעמידה בהגבלות. המדיניות והשיטות לניהול הסיכונים נסקרות באופן שוטף בכדי לשקף שינויים בתנאי השוק ובפעילות החברה.

1. סיכון שוק

סיכון שוק הוא הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים ממכשיר פיננסי ישתנו כתוצאה משינויים במחירי השוק. סיכון שוק כולל שלושה סוגי סיכון: סיכון שיעור הריבית, סיכון מטבע, וסיכונים אחרים כגון סיכון מחיר מניה וסיכון מחיר סחורות. מכשירים פיננסיים המושפעים מסיכון שוק כוללים בין היתר, הלוואות ואשראים לרבות בגין לקוחות הפעילות השוטפת של החברה.

2. סיכון מטבע חוץ

סיכון מטבע חוץ הוא הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של מכשיר פיננסי ישתנו כתוצאה משינויים בשערי חליפין של מטבע חוץ. החשיפה של החברה לסיכון של מטבע חוץ קשורה בעיקר לעובדה שעיקר ההכנסות נקובות במטבע ש"ח המהווה את מטבע פעילותה של החברה ואילו חלק מקניות המלאי של החברה נקובות בדולר. לרוב, על פי מדיניות החברה, צמצום החשיפה בגין סיכון מטבע חוץ מבוצע על ידי הקבלה של מטבע הקניה ומטבע המכירה או התאמת מחירי המכירה למטבע הרכישה הרלוונטי ככל שניתן בנסיבות המקרה. בגין החשיפה כאמור נוהגת החברה מעת לעת לעדכן את מחירון מחירי המכירה ללקוחותיה של המוצרים המיובאים והנקובים במטבע חוץ.

3. סיכון אשראי ויתרת לקוחות

סיכון אשראי הוא הסיכון שהצד שכנגד לא יעמוד בהתחייבויותיו כלקוח וכתוצאה מכך ייגרם לחברה הפסד. סיכון אשראי עשוי להיווצר מחשיפות של התקשרות במספר מכשירים פיננסיים עם גוף אחד או כתוצאה מהתקשרות עם מספר קבוצות חייבים בעלות מאפיינים כלכליים דומים, שיכולתם לעמוד בהתחייבויותיהם צפויה להיות מושפעת באופן דומה משינויים בתנאים כלכליים או אחרים.

החברה חשופה לסיכון אשראי כתוצאה מהפעילות התפעולית שלה (בעיקר מיתרות לקוחות ונכסי חוזה כמו גם מיתרות חובה בגין עסקאות עם צדדים קשורים). במהלך העסקים הרגיל, החברה מעניקה אשראי ללקוחותיה. היקף האשראי המוענק לכל לקוח תלוי, בין היתר, בהיקף הפעילות של הלקוח עם החברה, ההיכרות עם הלקוח, מצבו הפיננסי וכיו"ב. לחברה אין ריכוזים משמעותיים של סיכונים אשראי. מכירות סיטונאיות מתבצעות ללקוחות שלהם היסטוריית אשראי נאותה, ומכירות קמעונאיות מתבצעות בעיקר במזומן או באמצעות כרטיסי אשראי. מרבית מכירות החברה מתבצעות במסגרת רשת חנויות אותן היא מפעילה. עיקר החובות של הלקוחות בגין מכירות אלו הינן מול חברות כרטיסי האשראי. האשראי הניתן על ידי החברה ללקוחותיה הסיטונאיים והאחרים נובע ממגוון רחב של לקוחות. מרבית האשראי הניתן על ידי החברה לזכייניה

ביאור 17:- מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים (המשך)

מגובה בערבויות (אישיות, מזומן, שיעבוד כרטיסי אשראי ושטרי חוב) אותן העמידו הזכיינים לטובת החברה.

החברה מבצעת הפרשה לחובות מסופקים, בהתבסס על גורמים המשפיעים על סיכון האשראי של לקוחות מסוימים, ניסיון עבר ומידע אחר. החברה מבצעת מחיקה של נכסים פיננסיים כאשר לדעת החברה אפסו הסיכויים לגבייה, כגון במצבים בהם הלווה נמצא בהליכי פירוק או פשיטת רגל. בנוסף, מבצעת החברה הפרשה כללית בגין יתרות לקוחות תוך התייחסות לחובות לקוחות מבוטחים וכאלו שאינם, ועל בסיס ניסיון העבר של החברה. ליום 31 בדצמבר 2025 יתרות המזומנים ושווי המזומנים מופקדים, ברובם בתאגידים בנקאיים שונים בישראל. ההנהלה מבצעת באופן שוטף הערכה בדבר איתנותם הפיננסית של המוסדות הפיננסיים עימם החברה מתקשרת. בהתאם, להערכת הנהלת החברה סיכון האשראי בגין יתרות אלה הינו נמוך.

4. סיכון נזילות

סיכון נזילות הוא הסיכון שהחברה לא תוכל לעמוד במחויבויותיה הפיננסיות בהגיע מועד תשלומן. גישת החברה לניהול סיכונים הנזילות שלה היא להבטיח, ככל הניתן, את מידת הנזילות המספקת לעמידה בהתחייבויותיה במועד, בתנאים רגילים ובתנאי לחץ מבלי שיגרמו לה הפסדים בלתי רצויים או פגיעה במוניטין. החברה עוקבת באופן שוטף אחר דרישות תזרים המזומנים ומוודאת קיומם של רמות מספקות של מזומנים על פי דרישה לתשלום הוצאות התפעול הצפויות, הסכומים הדרושים לעמידה בהתחייבויות הפיננסיות וסכומים הדרושים להשקעות ולפיתוח עסקי החברה.

הטבלה שלהלן מציגה את זמני הפירעון של התחייבויות הפיננסיות של החברה על פי התנאים החוזיים בסכומים לא מהוונים (כולל תשלומי ריבית):

ליום 31 בדצמבר 2025 (באלפי ש"ח)

עד שנה	משנה עד שנתיים	עד-3 שנים	עד-4 שנים	עד 5 שנים	מעל 5 שנים	סה"כ
7,332	-	-	-	-	-	7,377
1,967	-	-	-	-	-	1,967
1,940	-	-	-	-	-	1,940
32,003	1,283	1,255	1,226	1,197	4,252	41,216
43,242	1,283	1,255	1,226	1,197	4,252	52,500

ספקים ונותני שירותים
זכאים ויתרות זכות
צדדים קשורים
הלוואות ואשראי מתאגידים בנקאיים
סה"כ

ליום 31 בדצמבר 2024 (באלפי ש"ח)

עד שנה	משנה עד שנתיים	עד-3 שנים	עד-4 שנים	עד 5 שנים	מעל 5 שנים	סה"כ
9,190	-	-	-	-	-	9,190
1,552	-	-	-	-	-	1,552
651	-	-	-	-	-	651
23,516	2,166	2,042	938	360	1,512	30,534
34,909	2,166	2,042	938	360	1,512	41,927

ספקים ונותני שירותים
זכאים ויתרות זכות
צדדים קשורים
הלוואות ואשראי מתאגידים בנקאיים
סה"כ

ביאור 17:- מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים (המשך)

מבחני רגישות בגין שינויים בגורמי שוק

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

ההשפעה על הרווח לפני מס אלפי ש"ח	ההשפעה על הרווח לפני מס אלפי ש"ח	השינוי בשער החליפין של הדולר	
(1,480)	1,480	10%	2025
(1,029)	1,029	10%	2024

ניתוח רגישות לשינוי במדד המחירים לצרכן

ההשפעה על הרווח לפני מס אלפי ש"ח	ההשפעה על הרווח לפני מס אלפי ש"ח	השינוי במדד המחירים לצרכן	
(45)	45	5%	2025
(45)	45	5%	2024

ניתוח רגישות לשינוי בריבית הפריים

ההשפעה על הרווח לפני מס אלפי ש"ח	ההשפעה על הרווח לפני מס אלפי ש"ח	השינוי בריבית הפריים	
(88)	88	5%	2025
(86)	86	5%	2024

ה. שינויים בהתחייבויות הנובעים מפעילות מימון

הלוואות לזמן קצר	הלוואות לזמן ארוך	התחייבות בגין התחייבות בגין חכירה	סה"כ התחייבויות הנובעות מפעילות מימון	
(14,805)	(6,529)	(2,214)	(23,548)	<u>יתרה ליום 1 בינואר 2023</u>
(2,240)	(413)	1,599	(1,054)	תזרים מזומנים
(1,789)	(851)	(10,366)	(13,006)	שינויים אחרים
(18,834)	(7,793)	(10,981)	(37,608)	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר 2023</u>
303	166	1,316	1,785	תזרים מזומנים
(2,629)	(588)	(18)	(3,235)	שינויים אחרים
(21,160)	(8,215)	(9,683)	(39,058)	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר 2024</u>
(8,079)	1,506	1,632	(4,941)	תזרים מזומנים
(1,753)	(830)	441	(2,142)	שינויים אחרים
(30,992)	(7,539)	(7,610)	(46,141)	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר 2025</u>

ביאור 18:- התחייבויות תלויות, ערבויות, התקשרויות ושעבודים

א. שעבודים, ערבויות ובטחונות

בחודש מרץ, 2023 החברה העמידה ערבות בסך אלפי ש"ח להבטחת תשלום שכ"ד. בשנת 2024 העמידה החברה הערבות לקיום התחייבויותיה למול ספקיה, סך הערבות שנתנה באבלס מותגים ליום 31 בדצמבר 2024 הסתכמם ב- 145 אלפי ש"ח. בשנת 2025 לא קיימת ערבות כזאת.

ב. התקשרויות

1. למועד הדוח על המצב הכספי קשורה החברה בהסכמי הפעלה עם מספר מפעילים בישראל. על פי מודל הפעלה המעוגן בהסכם הפעלה, המלאי בחנויות הינו בשליטת החברה והמכירות הקמעונאיות הן מכירות של החברה כאשר מפעילי החנויות זכאים לדמי הפעלה בשיעור מסוים מהיקף המכירות בתמורה להפעלת החנויות. מספר החנויות הפיזי ליום 31 בדצמבר, 2025 מסתכם ל-14 חנויות.

2. למועד הדוח על המצב הכספי קשורה החברה בהסכמים עם זכיון אחד בישראל. על פי הסכם ההתקשרות עימו, המלאי בחנויות מועבר לשליטת הזכיון במועד המסירה והמכירות הקמעונאיות הן מכירות של הזכיון. תפעול החנויות, השכרתן והפעלתן הינם באחריות המלאה של הזכיון. מספר החנויות הפיזי ליום 31 בדצמבר, 2025 מסתכם לחנות אחת.

3. הסכם הפצה עבור מותגי CWF

ביום 27 באפריל 2016 חתמה באבלס מותגים על הסכם הפצה עם C.W.F Children Worldwide Fashion SAS ("CWF"), מכוחו לבאבלס מותגים ניתנה זכות בלעדית לייבוא, שיווק ומכירה (לרבות באמצעות מכירות באינטרנט) בישראל של המוצרים תחת סימני המסחר: Timberland, BOSS (Hugo Boss), Kenzo Kids (באופן מוגבל) (בסעיף זה: "המותגים"). יצוין, כי CWF עצמה איננה הבעלים של המותגים, כי אם רק בעלת זכויות במותגים. בהסכם נקבע מינימום הזמנה לכל עונה, וכן נקבעו הוראות לגבי אופן הצגת המותגים וסוגי הקמעונאים שבאבלס מותגים יכולה לעבוד איתם לצורך שיווק והפצה של המותגים. התקבל BP (תוכנית עסקית) עד שנת 2029 וכמקובל ההסכם יוארך בהתאם.

4. הסכם שיתוף פעולה להפעלת חנויות HUGO BOSS

בשנת 2019 התקשרה מותגים עם חברת CWF בהסכם זיכיון להקמה ותפעול של חנויות בארץ למכירת מותגי HUGO BOSS. רשת החנויות תחת שם BOSS/HUGO BOSS שמשמש כשם החנות ושם סימן מסחר (בסעיף זה: "המותג"). במסגרת ההסכם העניקה CWF זיכיון בלעדי למותגים להפעלת חנויות תחת המותג. על אף האמור CWF תהיה רשאית להמשיך למכור מוצרים תחת המותג באופן ישיר. תקופת ההסכם עד סיום מכירות עונת סתיו-חורף 2029.

5. הסכם לשיווק המותגים Replay ו-R&S (ריפליי ילדים) (להלן "המותגים")

ביום 1 לספטמבר, 2024 התקשרה מותגים (בהמשך להסכם משנת 2019) בהסכם שיווק עם חברת אינטר בוקס פאשן בע"מ ("אינטר בוקס"), היבואנית הרשמית של המותגים בהסכם לשיווק ומכירה של המותגים בערוצי השיווק של מותגים. במסגרת ההסכם העניקה אינטר בוקס למותגים את הזכות לייצר, למכור ולשווק את המותגים. בהסכם נקבע הוראות לגבי אופן הצגת המותגים וסוגי הקמעונאים שמוותגים יכולה לעבוד איתם לצורך שיווק והפצה של המותגים. תקופת ההסכם עד סיום מכירות עונת סתיו-חורף 2026.

בהסכמת הצדדים, תקופת ההסכם תאורך בתקופה נוספת בת 12 חודשים בכל פעם.

ביאור 18:- התחייבויות תלויות, ערבויות, התקשרויות ושעבודים (המשך)

6. הסכם רישיון "Pierre Cardin" (להלן: "המותג")

בתאריך 23 בספטמבר 2022 התקשרה מותגים בהסכם עם רוברטו וינו אונליין בע"מ (חברה המוחזקת ב- 50% על ידי BNC) לפיו הומחה עבורה רישיון בלעדי מ Macro Brand Management & Licensing Zrt המקנה זכות שימוש בלעדית בשם המותג וסימני המסחר וכן זכות בלעדית לייצור ושיווק בגדי ילדים והנעלה בישראל ובגדה המערבית. תקופת ההסכם החדש הינה עד סוף שנת 2030. ההסכם קובע תשלומי תמלוגים בגין הרישיון במשך תקופת ההסכם בשיעורים המפורטים בהסכם מהמכירות נטו בגין מוצרים הנושאים את שם המותג או סימניו אשר ימכרו על ידי מותגים בטריטוריה (להלן: "תמלוגי מכירות"). על אף האמור, נקבעו בהסכם תמלוגי מכירות מינימאליים שנתיים ללא תלות במכירות המוצרים, אשר להערכת ההנהלה לא מהותיים ביחס להיקף פעילותה ("תמלוגים מינימאליים").

7. התקשרות בהסכם הפצה בלעדי למותג הבינלאומי "University Columbia"

ביום 15 באוקטובר, 2024 התקשרה החברה עם בעלת הזכויות בהסכם בלעדי לשיווק והפצה בישראל של המותג הבינלאומי "University Columbia" לפיו החברה תפעל, בין היתר, על פיתוח הקולקציות לגברים ולנשים הנושאות את שם ו/או סימני המותג (מוצרי ביגוד, תיקים, כובעים ואקססוריז) ועל שיווקם הבלעדי במדינת ישראל כאשר זכויות הקניין הרוחני בעיצובים אשר יפותחו במרכז פיתוח המוצר של החברה יותרו בבעלותה הבלעדית של החברה. להלן עיקרי תנאי ההסכם: 1. תקופת ההסכם הנה החל ממועד חתימתו ועד ליום 31 בדצמבר, 2026 עם אופציה להארכתו בשתי תקופות נוספות של 2 שנים כל אחת ובכפוף לעמידה ביעדים וכן, כי הסכם הרישיון עם בעלת המותג יותר בתוקפו. כמקובל בהסכמים מסוג זה, בהסכם נקבע מנגנון חלוקת הכנסות ממחזור ההכנסות הסיטונאי של המוצרים הכולל, בין היתר, תמורה בגין פיתוח קולקציות או העמדת מימון, הסדרי הנחות וקביעת מחיר וכן תנאים נוספים המקובלים בהסכמים מסוג זה, לרבות האפשרות לביטול בכפוף למתן הודעה מוקדמת.

8. בקשר עם התקשרויות לרכישת BNC ו - סב קומרס, ראה ביאור 9' לעיל.

9. בקשר עם התקשרות לרכישת קבוצת ונדום, ראה ביאור 9' לעיל.

10. בקשר עם התקשרות החברה בהסכם מיזוג עם חברה ציבורית, ראה ביאור 1 לעיל.

11. בחודש דצמבר 2024, התקשרה החברה, עם שני תאגידי בנקאיים לצורך העמדת מסגרות אשראי לזמן קצר ולזמן ארוך והתאמת מוצרי האשראי לפעילות החברה לרבות הפחתת עלויות מימון. בהתאם להתקשרויות האמורות הועמדו לחברה מסגרות אשראי לניצול עתידי בהתאם לצרכיה בסך כולל של 28.6 מיליון ש"ח למימון הון חוזר ופעילות שוטפת. בחודש ספטמבר, 2025 קיבלה החברה מימון נוסף של 5 מיליון לצורך הקמת פעילות מיו סנט בע"מ

מסגרות אשראי - כחלק ממתווה האשראי, התאגידי הבנקאיים יעמידו מסגרות אשראי לניצול בסך כולל של כ-33.6 מיליון ש"ח, בחלוקה שווה ביניהם כאשר מסגרות האשראי לזמן קצר ולזמן ארוך יעמדו על 25.6 מיליון ש"ח ו-8 מיליון ש"ח, בהתאמה. נכון ליום 31 בדצמבר 2025 החברה ניצלה 25.5 מיליון ש"ח בז"ק ו-7.5 מיליון ש"ח בזמן ארוך.

ביאור 18:- התחייבויות תלויות, ערבויות, התקשרויות ושעבודים (המשך)

התחייבויות נוספות ועילות - בנוסף להתחייבויות מקובלות בהסכמים מסוג אלו, במסגרת מתווה האשראי, התחייבה הקבוצה כלפי התאגידים הבנקאיים:

- שלא לבצע שינוי שליטה, מיזוג או שינוי פעילות, ללא הסכמת התאגידים הבנקאיים.
- להודיע מראש על כוונתה להתחייב לצד שלישי, לרבות במסגרת הנפקה, בהתחייבויות שיש כדי להגביל את היכולת ליצור בטוחות לטובת התאגידים הבנקאיים, לרבות התחייבות לאמות מידה פיננסיות שהפרתן עלולה להקנות עילה להעמדה החוב לפירעון מיידי.
- התחייבות שלא לשלם הלוואות למי מבעלי המניות או קרוביהם, להוציא הלוואות בעלים כאמור בסעיף 7.14.6 בחלק א' בדוח התקופתי. וכן שלא להעמיד אשראי למי מבעלי מניות החברה או קרוביהם, לרבות העמדת מימון לרכישת מניות החברה.
- התחייבויות על חלוקה/חלוקת דיבידנד. החברה תהא רשאית לבצע חלוקה בסך שלא יעלה על שיעור של 50% מהרווח הנקי השנתי שלה, בכפוף לכך שלא הפרה את התחייבויותיה לתאגידים הבנקאיים.
- הקבוצה התחייבה להפקיד בתאגידים הבנקאיים שיקים ושוברי אשראי שלא יפחתו בכל עת מחלקו היחסי של הבנק האשראי שלהן יחדיו.
- הקבוצה התחייבה כי ככל שלא תעמוד באמות המידה הפיננסיות, יעלו שיעורי הריבית ב-2%.
- הקבוצה התחייבה כי ככל ששינוי תקינה חשבונאית יובילו להשלכות על אמות המידה הפיננסיות, התאגידים הבנקאיים יהיו רשאים להודיע על שינויים באמות המידה.

שעבודים ובטוחות - במסגרת מתווה האשראי, הועמדו לטובת התאגידים הבנקאיים השעבודים הבאים:

- שעבוד קבוע ראשון בדרגה על הון המניות הבלתי נפרע של הקבוצה והמוניטין שלה; שעבוד צף ראשון בדרגה על מפעלה, עסקיה וכל הנכסים והזכויות, מכל מין או סוג שהם, שיש לקבוצה כעת ו/או שיהיו לה בעתיד בכל זמן שהוא, ללא הגבלת סכום ("הנכסים המשועבדים"); בשעבוד קבוע ראשון בדרגה ובהמחאה על דרך השעבוד, את כל זכויות הקבוצה לפיצוי או לשיפוי וכל זכות אחרת שתהיה לה כלפי צד שלישי בשל אובדן, נזק או הפקעה של הנכסים המשועבדים, לרבות זכויות הנובעות מביטוח. עוד שועבדו זכויות המס של הקבוצה.
- שעבוד צף שוטף ראשון בדרגה על כל הכספים ו/או הזכויות לקבלת כספים המגיעים ושיגיעו לקבוצה מידי פעם מלקוחותיה או חייבים אחרים, היום או בעתיד, לרבות באמצעות שטרות, וזאת בגין חובות מאיזה מין וסוג שהם, ובנוסף את כל זכויותיה, קיימות או עתידיות, הנובעות מביטוח הרכוש המשועבד.
- שעבוד קבוע, ראשון בדרגה, על כל השטרות שהקבוצה מסרה או תמסור לבנק לביטחון או לגביה או לשמירה, וכן את כל השטרות שלקבוצה יש או תהיה זכות בהם.
- בנוסף לשעבודים כאמור, העמידה הקבוצה ערבויות צולבות (בין חברות הקבוצה), ללא הגבלה על סכום, לסילוק כל חוב קיים ו/או עתידי של מי מחברות הקבוצה כלפי התאגידים הבנקאיים. כן, הוסרו הערבויות האישיות של בעלי השליטה בחברה כפי שניתנו במסגרת הסכמי האשראי הקודמים.

12. החברה התקשרה בחודש מרץ 2023 בהסכם חכירה נכס לתקופה של 10 שנים שתסתיים בשנת 2033. לאור האמור, החברה הכירה ביום 31 במרץ 2023 בנכס זכות שימוש והתחייבות בגין חכירה בסך של כ-10.2 מיליון ש"ח. בחודש מרץ 2025, החברה חתמה על תיקון להסכם החכירה. לאור האמור, החברה הכירה בהפסד הון בסך של 189 אש"ח.

ביאור 18:- התחייבויות תלויות, ערבויות, התקשרויות ושעבודים (המשך)

13. ביום 1 לינואר, 2025 השכירה החברה שטח של 604 מ"ר מתוך משרדי החברה, המהווים כ-50% משטח המשרדים, לשוכר משנה. תקופת השכירות הינה מיום 1 בינואר, 2025 ועד ליום 31 במרץ, 2028. ככל ושוכר המשנה יעמוד בהתחייבויותיו בהתאם להסכם זה, וככל ותודיע למשכירה עד 120 ימים טרם תקופת השכירות, יוארך הסכם זה, על תנאיו, ב-5 שנים נוספות. נכון ליום הדוח החברה צופה שוודאי באופן סביר שהשוכר יממש את האופציה.

ג. התחייבויות לאמות מידה פיננסיות

ביום 6 לפברואר, 2025, התקשרה החברה, עם שני תאגידים בנקאיים לצורך העמדת מסגרות אשראי לזמן קצר ולזמן ארוך.

לחברה התחייבויות לעמידה באמות מידה פיננסיות לנותני האשראי שלה, להלן אמות המידה הפיננסיות אליהן החברה מחויבת:

- יחס מינוף פיננסי (מבנה ההון) - בכל שנה, סכום ההון העצמי של החברה יגדל וייצבר, בסכום השווה ל- 100% מהרווח הנקי באותה שנה. כאשר סכום ההון העצמי המוחשי של החברה יהווה סכום השווה ל- 25% מסך המאזן של החברה, תיפסק חובת צבירת ההון העצמי הנ"ל ובלבד שמאותה עת ואילך, סכום ההון העצמי המוחשי של החברה לא יפחת בכל עת שהיא מסכום השווה ל- 25% מסך המאזן של החברה.
- החל מהדוח התקופתי המאוחד לשנת 2025, היחס בין סך החובות וההתחייבויות לזמן קצר כלפי בנקים, מוסדות פיננסיים, בעלי אגרות חוב ומלווים אחרים, בניכוי מזומן וחלויות שוטפות לבין ההון החוזר התפעולי, לא יעלה על 75%.
- יחסי יעילות/יחסים תפעוליים - יחס שירות החוב של החברה לא יפחת בכל עת מ- 1.2 בדוחות החצי שנתיים, היחס יחושב שנה אחורה.

כמו כן, קיימים שעבודים שוטפים כלליים מלאים מנותני האשראי של החברה על החברה וקיימת מגבלה למכירת מניות החברה ללא הסכמת בעלי השעבודים הכלליים השוטפים.

נכון ליום 31 בדצמבר 2025, החברה עומדת בכל אמות המידה הפיננסיות בתאגיד בנקאי אחד. בתאגיד הבנקאי השני החברה עומדת בשתיים מתוך שלושת ההתניות הפיננסיות. נכון ל-31 בדצמבר, 2025 החברה קיבלה מכתב מהבנק לפיו היא נדרשת לעמוד באמות המידה רק החל מיוני 2026. החברה צופה כי החל מתאריך זה החברה תעמוד בכל אמות המידה הללו.

ביאור 18:- התחייבויות תלויות, ערבויות, התקשרויות ושעבודים (המשך)

ד. התחייבויות תלויות

בהערכות סיכויי תוצאות התביעות המשפטיות שהוגשו נגד החברה וחברות מוחזקות שלה, הסתמכו החברות על חוות דעת יועצה המשפטיים. הערכות אלה של היועצים המשפטיים מתבססות על מיטב שיפוטם המקצועי, בהתחשב בשלב בו מצויים ההליכים, וכן על הניסיון המשפטי שנצבר בנושאים השונים. מאחר שתוצאות התביעות תקבענה בבתי המשפט, עלולות תוצאות אלה להיות שונות מהערכות אלה.

תביעה מול מבנה נדל"ן (כ.ד) בע"מ

ביום 14 בנובמבר 2024, הגישה מבנה נדל"ן (כ.ד) בע"מ בקשה לביצוע שטר חוב כנגד באבלס אינטרגרופ בע"מ ופתחה בהליכי הוצאה לפועל. שטר החוב אותו ביקשה המבקשת לפרוע ניתן למבקשת על ידי המשיבה במסגרת הסכם שכירות שנכרת בינה לבין המבקשת ביום 26 ביולי, 2022, בהתייחס ליחידה המצויה בקומה השביעית בבניין משרדים המצוי בחולון וכן 20 מנויי חניה לחניות שמורות וייעודיות לשימוש המבקשת בשטח חניון הבניין. לטענת המבקשת, המשיבה הפרה את הסכם השכירות הפרות יסודיות המקנות למבקשת את הזכות לבטל את ההסכם, ובין היתר טענה המבקשת כי המשיבה לא שילמה למבקשת את מלוא דמי השכירות, דמי הניהול, דמי שכירות החנייה, חשבונות חשמל והוצאות ביטוח. ביום 2 לינואר, 2025 הגישה המשיבה התנגדות לביצוע שטר, במסגרתה הכחישה המשיבה את החוב למבקשת במלואו וטענה כי המבקשת היא זו שהפרה את הסכם השכירות הפרות יסודיות, בין היתר, בכך שעל אף פניותיה הרבות של המשיבה למבקשת נמנעה המבקשת מתיקון ליקויים מהותיים בבניין, באופן שמנע מהמשיבה לעשות שימוש מלא במושכר; בכך שהמבקשת הותירה את שטח החניון של הבניין פתוח לכלל הציבור ללא כל תשלום, כך שגורמים זרים עשו שימוש בחניות שהוקצו למשיבה אשר המשיבה נדרשה לשלם סכום של אלפי ש"ח בחודש בגינן. עוד טענה המשיבה כי ההתקשרות בהסכם השכירות נעשתה רק בגין מצגי שווא והתחייבויות של המבקשת שהתבררו כלא נכונים וככל שהם היו ידועים למשיבה טרם ההתקשרות בהסכם השכירות, המשיבה כלל לא הייתה מתקשרת עם המבקשת בהסכם. ביום 26 בינואר, 2025 התקיימה פגישה בין הצדדים בליווי באי כוחם בניסיון לפתור את המחלוקת בין הצדדים מחוץ לכותלי בית המשפט, וביום 25 לפרואר התקיימה פגישת מה"ת בין הצדדים. ביום 3 באוגוסט, 2025 נחתם הסכם פשרה בין הצדדים.

ה. תשלום מבוסס מניות

3. הבשלתן של יתרת יחידות המניה החסומות, קרי, 293,772 יחידות מניה חסומות, תהיה על פני תקופה של 36 חודשים ממועד ההענקה, כאשר בכל תום רבעון קלנדרלי, 1/12 מיחידות המניה החסומות יבשילו, כך שבתום 36 חודשים ממועד ההענקה 100% מיחידות המניה החסומות יבשילו ויהיו ברי מימוש למניות המימוש, ובלבד שבמועד ההבשלה הרלוונטי, ימשיך הניצע להעניק לחברה "שירות", כמפורט בתכנית האופציות.

4. כתבי האופציה יבשילו (יהיו ניתנים למימוש) כל עוד הניצעים יעניקו לחברה "שירות", כהגדרת מונח זה בתכנית האופציות, כדלקמן: (א) בחלוף שניים עשר (12) חודשי שירות רציף של הניצע ממועד ההענקה יבשילו 25% מהאופציות; (ב) בחלוף כל שלושה (3) חודשים נוספים של שירות רציף על ידי הניצע יבשילו 6.25% מהאופציות, עד להבשלת 100% מכתבי האופציה בחלוף ארבע (4) שנים ממועד ההענקה. ניירות הערך המוצעים מוקצים לניצעים ללא תמורה כספית, ובהתאם לתנאי תכנית האופציות והסכמי ההקצאה שיחתמו עם כל אחד מהניצעים כחלק מהתמורה בגין השירותים שהם מעניקים לחברת בת ו/או חברה נכדה של החברה.

ביאור 18:- התחייבויות תלויות, ערבויות, התקשרויות ושעבודים (המשך)

5. כל אופציה תהיה ניתנת למימוש בתמורה למחיר של 150 אג'. מחיר המימוש יהיה כפוף להתאמה בגין חלוקת דיבידנד, חלוקת מניות הטבה, הנפקת זכויות וכן פיצול ואיחוד של הון המניות של החברה.

6. מימוש יחידות המניה החסומות תיעשה ללא תוספת מימוש.

7. תקופת המימוש: אלא אם פקעו במועד מוקדם יותר, ניירות ערך מוצעים שלא מומשו יפקעו בחלוף 10 שנים ממועד ההענקה.

8. להלן הנתונים אשר שימשו במדידת השווי ההוגן של האופציות במועד ההענקה בהתאם למודל הבינומי לתמחור אופציות לגבי התוכנית הנ"ל:

3.6	שיעור ריבית חסרת סיכון (%)
10	משך החיים החזוי של האופציות (שנים)
-	דיבידנדים צפויים

בהתאם לנתונים לעיל, השווי ההוגן של האופציות נקבע ל- 152,706 ש"ח למועד ההענקה.

9. ביום 30 במרץ, 2025 החברה הקצתה לסמנכ"ל הכספים של החברה (הניצע) 750,000 כתבי אופציה בלתי סחירים ובלתי עבירים של החברה הניתנים למימוש ל-750,000 מניות רגילות של החברה.

האופציות יבשילו (יהיו ניתנים למימוש) כל עוד הניצע עובד בחברה, כדלקמן: (א) בחלוף שניים עשר (12) חודשי העסקה רציפה של הניצע ממועד הענקה (30 במרץ, 2025) יבשילו 33.34% מהאופציות; (ב) בחלוף כל שלושה (3) חודשים נוספים של העסקה רציפה על ידי הניצע ממועד ההענקה, יבשילו 8.33% מהאופציות, עד להבשלת 100% מהאופציות בחלוף שלוש (3) שנים ממועד ההענקה.

האופציות המוקצות מוקצות לניצע ללא תמורה כספית, ובהתאם לתנאי תכנית האופציות והסכם ההקצאה שיחתם עמו כחלק מהתמורה בגין העסקתו בחברה. בהתאם להחלטת ועדת התגמול והדירקטוריון, כל אופציה תהיה ניתנת למימוש בתמורה למחיר

השוק של מניית החברה ב- 30 ימי מסחר הקודמים ליום החלטת הדירקטוריון (30 במרץ, 2025) דהיינו 38.4 אג' (לא צמוד).

השווי ההוגן של כל אופציה, נכון למועד ישיבת הדירקטוריון 30 במרץ, 2025 הינו 0.23 ש"ח. חישוב השווי ההוגן מתבסס על מודל בלק אנד שולס על פי נוסחת החישוב שנקבעה בהנחיות הבורסה, כאשר הפרמטרים הינם: סטיית התקן השבועית הינה 38.22% ריבית שקלית, 4.3% שער מניה בסך 0.393 ש"ח ותוספת מימוש בסך של 0.384 ש"ח..

10. ביום 31 בדצמבר, 2025, התקשרה החברה בהסכמים עם שני רוכשים, לפיהם מכרה החברה, מחוץ לבורסה, 4,000,000 מניות רגילות של החברה לכל אחד מהם בתמורה כוללת של 2.4 מיליון ש"ח. מניות אלו שנמכרו הנן מניות מסוג באבלס רדומות אשר היו בבעלות החברה. תנאי תשלום, 10% שולמו ביום הנפקת המניות (התקבלו בו בינואר 2026), 45% ישולמו ב-30 ביוני, 2026 והיתרה תשולם ב-31 בדצמבר 2026.

11. ביום 10 ביולי 2025, מומשו 24,481 יחידות מניה חסומות (RSU) ל-24,481 מניות רגילות ללא ע.נ. של החברה, מימוש המניות הינו בגין סמנכ"ל בכיר בחברה.

ביאור 18:- התחייבויות תלויות, ערבויות, התקשרויות ושעבודים (המשך)

12. ביום 7 לאוגוסט, 2025 אישרה האסיפה הכללית של החברה הענקת 333,332 כתבי אופציה בלתי סחירים ובלתי עבירים של החברה הניתנים למימוש ל-333,332 מניות רגילות של החברה, לשני דח"צים של החברה (166,666 כל אחד).

האופציות יבשילו (יהיו ניתנים למימוש) כל עוד הניצע משמש כדירקטור חיצוני בחברה, כדלקמן: (א) בחלוף כל שלושה (3) חודשים של העסקה רציפה על ידי הניצע ממועד ההענקה, יבשילו 8.33% מהאופציות, עד להבשלת 100% מהאופציות בחלוף שלוש (3) שנים ממועד ההענקה.

האופציות המוקצות מוקצות לניצע ללא תמורה כספית, ובהתאם לתנאי תכנית האופציות והסכם ההקצאה שיחתם עמו כחלק מהתמורה בגין העסקתו בחברה. בהתאם להחלטת ועדת התגמול והדירקטוריון, כל אופציה תהיה ניתנת למימוש בתמורה למחיר

השוק של מניית החברה ב- 30 ימי מסחר הקודמים ליום החלטת הדירקטוריון (3 ביולי, 2025) דהיינו 34 אג' (לא צמוד).

השווי ההוגן של כל אופציה, נכון למועד ישיבת הדירקטוריון 3 ביולי, 2025 הינו 0.24 ש"ח. חישוב השווי ההוגן מתבסס על מודל בלק אנד שולס על פי נוסחת החישוב שנקבעה בהנחיות הבורסה, כאשר הפרמטרים הינם: סטיית התקן השבועית הינה 49.11%, ריבית שקלית, 4.3% שער מניה בסך 0.356 ש"ח ותוספת מימוש בסך של 0.34 ש"ח.

13. מימוש יחידות מניה חסומות (RSU):

(א) במהלך שנת 2024 ושנת 2025 מומשו 196 אלף יחידות מניה חסומות (RSU) ל-196 אלף מניות רגילות ללא ע.ג של החברה.

(ב) נכון למועד הדוח לא נותרו מניות חסומות (RSU)

14. החברה הכירה בהוצאות בגין תשלום מבוסס מניות בסך של 131 אש"ח ו 40 אש"ח בשנת 2025 ובשנת 2024 בהתאמה.

ביאור 19: הון

א. ההרכב

31 בדצמבר, 2025		מניות רגילות ללא ערך נקוב
מונפק ונפרע	רשום	
מספר המניות		
83,406,556	200,000,000	

31 בדצמבר, 2024		מניות רגילות ללא ערך נקוב
מונפק ונפרע	רשום	
מספר המניות		
83,284,151	200,000,000	

זכויות הנלוות למניות:

כל המניות הרגילות שוות זכויות ביניהן לכל דבר ועניין, וכל מניה רגילה תקנה למחזיק בה:

- ב. זכות להיות מוזמן להשתתף באסיפות הכלליות של החברה, הן השנתיות והן הרגילות, וזכות לקול אחר בגין כל מניה רגילה שברשותו, בכל הצבעה, בכל אסיפה כללית של החברה בה השתתף.
- ג. זכות לקבלת דיבידנדים, אם וכאשר יחולקו, וזכות לקבלת מניות הטבה, אם יחולקו.
- ד. זכות להשתתף בחלוקת נכסי החברה בעת פירוקה, הכל בכפוף להוראות תקנון החברה.

ביאור 20: הכנסות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			הכנסות מתחום המסחר: מכירות לסיטונאיים עצמאיים מכירות לזכיינים עצמאיים (זכיינות קלאסית רשת באבלס) מכירות קמעונאיות פיזיות (זכיינות תפעולית רשת באבלס) מכירות קמעונאיות מקוונות
2023	2024	2025	
15,582	17,656	16,756	
5,451	2,872	2,766	
12,495	15,299	16,027	
9,502	6,632	5,677	
43,030	42,459	41,226	סה"כ תחום מסחרי
8,754	4,439	5,506	הכנסות מתחום שת"פ אסטרטגיים בתחום ה-Omni Channel.
51,784	46,898	46,732	סה"כ

ביאור 21:- עלות המכר

הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
11,025	9,536	4,638	קניות בארץ
10,511	10,902	14,803	קניות בחו"ל
665	809	749	שינויים במלאי
811	533	2,035	אחרות
<u>23,012</u>	<u>21,780</u>	<u>22,225</u>	

ביאור 22:- הוצאות מכירה ושיווק

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
4,038	2,227	2,673	פרסום, דפוס וקידום מכירות
1,443	1,510	1,685	משכורות ונילות
4,863	5,918	5,108	עמלות מכירה למפעילים
2,085	1,826	2,129	הוצאות הובלה ואריזה
1,271	1,960	3,502	פחת והפחתות
805	-	-	אחר
<u>14,505</u>	<u>13,441</u>	<u>15,097</u>	

ביאור 23:- הוצאות הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
5,857	3,486	2,089	משכורת ונילות
961	584	958	שירותים מקצועיים
802	1,468	1,270	פחת והפחתות
110	4	(76)	הוצאות (הכנסות) חובות מסופקים
996	386	752	הוצאות אחזקה ונילות
642	507	380	אחזקת מחשב ותוכנות
158	220	216	כיבודים מתנות ותרומות
297	1,086	1,251	ארנונה ואגרות
270	225	172	ביטוח
602	545	758	אחרות
<u>10,695</u>	<u>8,511</u>	<u>7,770</u>	

ביאור 24:- הכנסות (הוצאות) אחרות

לשנה שהסתיימה ביום		
31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
2,226	-	(1,173)
-	-	(189)
1,300	1,491	-
30	-	-
-	3	-
<u>3,556</u>	<u>1,494</u>	<u>(1,362)</u>

(1) החברה קיבלה מהממשלה מענקים בגין מסלול "הוצאות מזכות" ומסלול "נזק עקיף" כתוצאה מנזק מלחמה בתחום יישוב ספר, וזאת במסגרת חלק מפעילויות הממשלה המפצות את העסקים בגין מלחמת "חרבות ברזל", בנוסף קיבלה החברה מענקים כתוצאה ממבצע "עם כלביא". הסכומים הוכרו לאור כך שקיים ביטחון סביר. החברה מציינת לתנאים שנקבעו בחוק בנוגע לזכאותם למענק וכן סכומי המענק שטרם התקבלו, צפויים להתקבל. בשנת 2025 התקיימו דיונים עם רשויות המיסים שהובילו לעדכון האומדן לצפי קבלת המענקים.

(2) במהלך שנת 2023 רכשה החברה את קבוצת ונדום, ראה גם ביאור ג' לעיל. לאור העובדה כי במועד הרכישה בקבוצת ונדום לא הייתה פעילות עסקית, העסקה טופלה כעסקת נכסים. במועד הרכישה, אוחדו בדוחות הכספיים של החברה יתרת לקוחות בסך 2.6 מיליון ש"ח וזאת בהתאם לגובה התמורה ששולמה. היתרה ברוטו של הלקוחות בהתאם לתזרימי המזומנים שהחברה זכאית להם משפטית נכון למועד רכישת קבוצת ונדום הינה בסך כ-6 מיליון ש"ח. החברה מכירה בהכנסות אחרות ברווח או הפסד של הפרש בין השווי ההוגן במועד ההכרה לראשונה לבין מחיר העסקה בגין יתרת הלקוחות שאוחדו על בסיס הגבייה שבוצעה בפועל מהלקוחות עד ליום 31 במרץ 2024. בהתאם, בשנת 2023, הכירה החברה בהכנסות אחרות בסך 1,300 אלפי ש"ח.

(3) הכנסות בגין הסכם הפרדות עם מר צחי פריד, לפירוט ראה ביאור ג'29.

ביאור 25:- הוצאות (הכנסות) מימון, נטו

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
			הוצאות מימון
2,591	3,220	3,556	עמלות וריבית בנקים
527	631	758	הוצאות מימון בגין חכירה
34	28	24	הוצאות מימון רעיוניות בגין הטבה מבעל שליטה (1)
350	700	-	שערוך לשווי הוגן של נכס פיננסי (2)
-	12	-	ריבית מס הכנסה
45	27	625	הפרשי שער ואחרות
<u>3,547</u>	<u>4,618</u>	<u>4,963</u>	
			הכנסות מימון
60	43	20	הכנסות (הוצאות) מימון צדדים קשורים (3)
-	-	300	הכנסות מימון השקעה נטו בחכירה
<u>60</u>	<u>43</u>	<u>320</u>	
<u>3,487</u>	<u>4,575</u>	<u>4,643</u>	

- (1) ראה ביאור 29ג(5)
 (2) למידע נוסף ראה ביאור 17ג.
 (3) ראה ביאור 29ג(7).

ביאור 26:- מיסים על ההכנסה

א. כללי

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

שיעור מס החברות בישראל בשנים 2025, 2024 ו-2023 הינו 23%.

חבר בני אדם חייב במס על רווח הון ריאלי בשיעור מס החברות החל בשנת המכירה.

ב. שומות סופיות

לחברת באבלס אינטרגרופ בע"מ שומות מס חברות סופיות עד וכולל שנת המס 2019. לחברת באבלס מותגים בע"מ שומות מס חברות סופיות עד וכולל שנת המס 2018. לשאר החברות בקבוצה אין שומות מס סופיות ממועד הקמתן.

ג. הפסדים מועברים לצורכי מס והפרשים זמניים אחרים

לקבוצה הפסדים עסקיים לצורכי מס המועברים לשנים הבאות ומסתכמים ליום 31 בדצמבר, 2025 לסך של כ-22,471 אלפי ש"ח. החברה הכירה בדוחות הכספיים נכסי מסים נדחים בסך של כ-5,148 אלפי ש"ח בגין 22,384 ש"ח הפסדים מועברים. החברה לא יצרה מיסים נדחים בגין הפסד עסקי מועבר בסך 87 אלפי ש"ח, לאור העדר צפי לניצולו בעתיד הנראה לעין.

ביאור 26:- מיסים על ההכנסה (המשך)

ד. מיסים על ההכנסה (הטבת מס)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
608	-	308
(1,950)	(1,560)	(1,121)
-	1,143	244
<u>(1,342)</u>	<u>(417)</u>	<u>(569)</u>

מיסים שוטפים
מיסים נדחים (ראה סעיף ה' להלן)
מיסים שנים קודמות

ה. מיסים נדחים

הרכב:

סך-הכל	התחייבות בגין חכירה	נכס בלתי מוחשי	השקעה נטו בחכירה	נכס זכות שימוש	הפסד מועבר	חובות מסופקים	חופשה, הבראה, ופיצויים	
605	509	-	-	(485)	352	89	140	יתרה ליום 1 בינואר 2023
1,950	(316)	-	-	294	1,749	309	(86)	שינויים בשנת 2022: סכומים שנזקפו לדוח רווח והפסד
2,555	193	-	-	(191)	2,101	398	54	יתרה ליום 31 בדצמבר 2023
1,560	2,034	-	-	(1,828)	1,537	(183)	-	שינויים בשנת 2024: סכומים שנזקפו לדוח רווח והפסד
4,115	2,227	-	-	(2,019)	3,638	215	54	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
1,121	(477)	(373)	(713)	1,180	1,510	(18)	12	שינויים בשנת 2025: סכומים שנזקפו לדוח רווח והפסד
<u>5,236</u>	<u>1,750</u>	<u>(373)</u>	<u>(713)</u>	<u>(839)</u>	<u>5,148</u>	<u>197</u>	<u>66</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר 2025

ביאור 26:- מיסים על ההכנסה (המשך)

1. להלן התאמה בין סכום המס "התיאורטי", שהיה חל אילו כל ההכנסות וההוצאות, הרווחים וההפסדים ברווח או הפסד היו מתחייבים במס לפי שיעור המס הסטטוטורי, לבין סכום המס על הרווח מפעולות רגילות כפי שנזקף בדוחות הרווח וההפסד:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
2,799	(924)	(4,365)	רווח (הפסד) לפני מיסים על ההכנסה
23%	23%	23%	שיעור המס הסטטוטורי החל על החברה
644	(213)	(1,004)	הוצאות (הכנסות) המס התיאורטיות
155	194	159	גידול (קיטון) במיסים בגין: הוצאות שאינן מוכרות לצרכי מס, נטו
-	19	33	הפסדים לצורכי מס שבגינם לא נוצר מס נדחה
(1,749)	(1,204)	-	יצירת מס נדחה בגין הפסדים טרם תקופת איחוד
-	1,143	243	מיסים שנים קודמות
(392)	(356)	-	הפרשים זמניים אחרים
<u>(1,342)</u>	<u>(417)</u>	<u>(569)</u>	

ביאור 27:- רווח נקי (הפסד) למניה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2023		2024		2025	
רווח נקי (הפסד)	ממות מניות	רווח נקי (הפסד) המיוחס לבעלי מניות החברה	ממות מניות משוקללת	רווח נקי (הפסד) המיוחס לבעלי מניות החברה	ממות מניות משוקללת
אלפי ש"ח	אלפי מניות	אלפי ש"ח	אלפי מניות	אלפי ש"ח	אלפי מניות
<u>3,025</u>	<u>77,883</u>	<u>(482)</u>	<u>77,914</u>	<u>(4,275)</u>	<u>83,306</u>

כמות המניות והרווח (הפסד) המיוחס לבעלי מניות החברה

ביאור 28:- מגזרי פעילות

א. כללי

הדיווח המגזרי מבוסס על הדיווחים הניהוליים והפנימיים של הנהלת החברה אשר נסקרים באופן סדיר על ידי מקבל החלטות התפעוליות הראשי של החברה לצורכי קבלת החלטות לגבי הקצאת משאבים והערכת ביצועים ("גישת הנהלה").

פילוח הקבוצה למגזרי פעילות מבוסס על שילוב של חתך פעילויות על בסיס סוגי מוצרים ושירותים, לרבות פעילויות המתנהלות במסגרת חברות מוחזקות. מגזרי פעילות אשר זהו ועולים על הספים הכמותיים כפי שנקבעו בתקן IFRS 8 מהווים מגזרים בני דיווח.

ביאור 28:- מגזרי פעילות (המשך)

בהתאם לכך הקבוצה מדווחת על שני מגזרים בני דיווח:

1. מגזר תחום המסחר הקמעונאי והסיטונאי בישראל (Israeli E-commerce and Retail) ("תחום ה-מסחר") – במסגרת פעילות בתחום זה מפעילה החברה באמצעות חברת מותגים פלטפורמת מסחר מקוונת ייחודית למכירת מוצרי אופנה ועיצוב של מותגי פרימיום בינלאומיים לתינוקות וילדים אשר נמכרים בישראל וכן מפעילה חנויות קמעונאיות פיזיות, הן באופן עצמאי והן באמצעות זכיינים ופעילות מכירה בסיטונאות לכ- 80 נקודות מכירה בישראל. פעילות זו מבוצעת תחת השם באבלס.
 2. במסגרת תחום הפעילות, מפעילה הקבוצה מודל שותפויות להפצת מוצריה באמצעות מבנה Omni-Channel הכולל קמעונאות ומסחר מקוון המבוסס על DATA וכלי AI.
 3. מקבל ההחלטות התפעוליות הראשי מודד את הביצועים של כל מגזר תפעולי על בסיס רווח לפני פחת והפחתות, הוצאות בגין שותפויות, מס וריבית (EBITDA). ה- EBITDA הינו הרווח התפעולי בנטרול פחת והפחתות ובנטרול הכנסות או הוצאות שאינן תפעוליות, פריטים שלא הוקצו, הכוללים בעיקר נכסי מטה של הקבוצה, עלויות הנהלה וכלליות. מקבל ההחלטות התפעוליות הראשי בוחן את נכסי המגזר שלא כוללים מסים נדחים, מאחר שנכסים אלה מנוהלים על בסיס קבוצתי. מקבל ההחלטות התפעוליות הראשי בוחן את התחייבויות המגזר שלא כוללות מסים נדחים, התחייבות מסים שוטפים, מאחר שהתחייבויות אלה מנוהלות על בסיס קבוצתי.
- המדיניות החשבונאית של מגזרי הפעילות זהה לזו המוצגת בביאור 2 לעיל בדבר עיקרי המדיניות החשבונאית. מקבל ההחלטות התפעוליות הראשי של החברה סוקר באופן סדיר את הנכסים וההתחייבויות של המגזרים בני הדיווח.

ב. דיווח בדבר מגזרי הפעילות

מסחר	שותפויות	התאמות	סה"כ	
אלפי ש"ח				
<u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025</u>				
41,226	5,506		46,732	הכנסות מחיצוניים
41,226	5,506	-	46,732	הכנסות מגזריות
21,094	1,131		22,225	עלות מכר
4,941	109	-	5,050	רווח מיגזרי
			4,774	פחת והפחתות והוצאות בגין שותפויות
			4,643	הוצאות מימון, נטו
			(4,365)	הפסד לפני מיסים על הכנסה

ביאור 28:- מגזרי פעילות (המשך)

מסחר	שותפויות אלפי ש"ח	התאמות	סה"כ
40,504	6,394	-	46,898
40,504	6,394	-	46,898
20,706	1,074	-	21,780
6,711	1,404	-	8,115
			4,464
			4,575
			(924)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024

הכנסות מחיצוניים

הכנסות מגזריות

עלות מכר

רווח מיגזרי

פחת והפחתות והוצאות בגין שותפויות

הוצאות מימון, נטו

הפסד לפני מיסים על הכנסה

מסחר	שותפויות אלפי ש"ח	התאמות	סה"כ
41,527	10,257	-	51,784
-	3,039	(3,039)	-
41,527	13,296	(3,039)	51,784
22,546	466	-	23,012
8,666	1,456	-	10,122
			3,836
			3,487
			2,799

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2023

הכנסות מחיצוניים

הכנסות בין מגזריות

סה"כ הכנסות

עלות מכר

רווח מיגזרי

פחת והפחתות והוצאות בגין שותפויות

הוצאות מימון, נטו

רווח לפני מיסים על הכנסה

ביאור 28:- מגזרי פעילות (המשך)

מסחר	שותפויות	התאמות	סה"כ
אלפי ש"ח			
3,652	3,837	-	7,489
2,340	2,433	-	4,773
1,057	1,942	-	2,999
1,363	2,167	-	3,530
2,143	5,797	-	7,940
1,545	1,199	-	2,744
73,496	17,936	(10,599)	80,833
41,359	19,989	(10,599)	50,749
67,112	12,568	(4,286)	75,394
47,454	11,505	(4,286)	54,673

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025

השקעות הוניות
פחת והפחתות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024

השקעות הוניות
פחת והפחתות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2023

השקעות הוניות
פחת והפחתות
ליום 31 בדצמבר, 2025

נכסי המגזר
התחייבויות המגזר
ליום 31 בדצמבר, 2024

נכסי המגזר
התחייבויות המגזר

ביאור 29:- צדדים קשורים

א. פירוט יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (אלפי ש"ח):

ליום 31 בדצמבר, 2025

בעלי עניין וצדדים קשורים אחרים	בעל שליטה אלפי ש"ח	בדבר תנאים ראה ביאור
10	-	
10	208	
-	1,120	1,2'ג
820	-	5'ג

יתרות חובה
חייבים ויתרות חובה

היתרה הגבוהה ביותר במשך השנה

יתרות זכות
זכאים ויתרות זכות
הלוואות מצדדים קשורים

ביאור 29:- צדדים קשורים (המשך)

ליום 31 בדצמבר, 2024

בעלי עניין וצדדים קשורים אחרים	בעל שליטה אלפי ש"ח	בדבר תנאים ראה ביאור
10	208 (*)	ג'1,2,3
10	1,641	
-	- (*)	
651	-	ג'5

יתרות חובה

חייבים ויתרות חובה

היתרה הגבוהה ביותר במשך השנה

יתרות זכות

זכאים ויתרות זכות
הלוואות מצדדים קשורים

(* סווג מחדש

ב. פירוט עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (אלפי ש"ח):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025

בעלי עניין וצדדים קשורים אחרים	בעל שליטה אלפי ש"ח	בדבר תנאים ראה ביאור
180	-	ג'8
480	1,800	ג'9,1,2,6
16	-	
24	-	ג'5

הוצאות מכירה ושיווק
הוצאות הנהלה וכלליות
הכנסות מימון
הוצאות מימון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024

בעלי עניין וצדדים קשורים אחרים	בעל שליטה אלפי ש"ח	בדבר תנאים ראה ביאור
97	-	ג'4
180	1,800	ג'1,2,6
43	-	
27	-	ג'5

הוצאות מכירה ושיווק
הוצאות הנהלה וכלליות
הכנסות מימון
הוצאות מימון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2023

בעלי עניין וצדדים קשורים אחרים	בעל שליטה אלפי ש"ח	בדבר תנאים ראה ביאור
148	-	ג'4
675	1,679	ג'1,2,6
62	-	
34	-	ג'5

הוצאות מכירה ושיווק
הוצאות הנהלה וכלליות
הכנסות מימון
הוצאות מימון

ג. הסכמים מהותיים עם בעלי עניין, צדדים קשורים ואנשי מפתח ניהוליים:

(1) מר יהודה לזר, המכהן כדירקטור ומנכ"ל החברה. זכאי לשכר חודשי של 50 אלפי ש"ח במונחי ברוטו (כנגד חשבונית חודשית בסך 76 אלפי ש"ח במונחי עלות מעביד) בתוספת הוצאות רכב, בנוסף זכאי למענק של עד 6 משכורות בכפוף לעמידה ביעדים בהתאם לתוכנית היעדים שתיקבע על ידי האורגנים המוסמכים בחברה ובכפוף לאישורים הנדרשים על-פי דין ובהתאם למדיניות התגמול של החברה (בתוקף החל משנת 2023) כמו כן, זכאי להחזר הוצאות עסקיות כמקובל למנכ"ל חברה ובהתאם למדיניות החברה אשר מתעדכנת מעת לעת.

נכון ליום 31 לדצמבר, 2025 קיימת יתרת התחייבות שנובעות משכר לשנת 2025 שטרם שולם, בסך 560 אש"ח אשר משולמת לחברת ח.י אחזקות בע"מ.

(2) מר חיים חי נחום, המכהן כסמנכ"ל שרשרת אספקה של החברה. זכאי לשכר של 50 אלפי ש"ח במונחי ברוטו (כנגד חשבונית חודשית בסך 76 אלפי ש"ח) בתוספת הוצאות רכב, בנוסף זכאי למענק של עד 6 משכורות בכפוף לעמידה ביעדים בהתאם לתוכנית היעדים שתיקבע על ידי האורגנים המוסמכים בחברה ובכפוף לאישורים הנדרשים על-פי דין ובהתאם למדיניות התגמול של החברה (בתוקף החל משנת 2023) כמו כן, זכאי להחזר הוצאות עסקיות כמקובל לנושא משרה בחברה ובהתאם למדיניות החברה אשר מתעדכנת מעת לעת.

נכון ליום 31 לדצמבר, 2025 קיימת יתרת התחייבות שנובעות משכר שנת 2025 שטרם שולם, בסך 560 אש"ח אשר משולמת לחברת ח.י אחזקות בע"מ.

(3) ביום 24 ביולי 2023, הודיעה החברה כי מר צחי פריד ("מר פריד"), דירקטור, סמנכ"ל טכנולוגיות בחברה ומנכ"ל החברה הנכדה הפסיק להעמיד שירותים לחברה (כסמנכ"ל טכנולוגיות) ולחברה הנכדה (כמנכ"ל) באופן חד צדדי וזאת בנוסף להתנהלות לא תקינה מול החברה.

לאור האמור, החברה מינתה וועדת בדיקה בלתי תלויה, אשר החלה לבחון את התנהלותו של מר פריד בהיבטים שונים הנוגעים, בין היתר, לחובותיו והתחייבויותיו כנושא משרה בעניינים הקשורים לחובת סודיות, אי תחרות, שידול עובדים ואי סדרים נוספים לרבות חובות שלו לחברה ונושאים נוספים הקשורים בהתנהלותו.

ביום 12 לדצמבר 2023 הגישה החברה תביעה כנגד מר צחי פריד וחברת צחי פריד אחזקות בע"מ, חברה בבעלות מר פריד, וכנגד עובד נוסף לשעבר בחברת בת של החברה, בסך של 14.4 מיליון ש"ח.

ביום 12 לפברואר 2024 התקשרה החברה, החברות הבנות וכן בעלי מניות השליטה בחברה עם מר פריד וכן חברה בבעלותו של מר פריד בהסכם היפרדות וסיום כל תהליך התביעה ("ההסכם") לפיו יסיימו הצדדים את כלל המחלוקות ביניהם בהסכם ברוח טובה, שינתן לו תוקף של פסק דין, בהתאם לעקרונות המפורטים להלן: כחלק מהפיצוי לחברה בגין טענותיה והתביעה מר פריד ישיב לחברה, ללא תמורה, 8,321,053 מניות רגילות של החברה ("המניות המושבות"), שלאחר החזרתם לחברה, זכויות ההצבעה ושיעור החזקתו של כל בעלי המניות בחברה תגדל בשיעור של כ 10%.

החברה, בערבות כל אחת מהחברות הבנות בקבוצת החברה וכן בערבות בעלי השליטה תשלם למר פריד סך של 850,000 ש"ח, בתוספת מע"מ, כפיצוי על עבודתו בחברה. סכום הפיצוי האמור ישולם ב- 3 תשלומים החל מיום 21 בפברואר 2024 ועד ליום 7 ביולי 2024.

בעלי השליטה הנותרים בחברה, קרי מר יהודה לזר ומר חיים חי נחום ("בעלי השליטה הנותרים"), בהתאם להסכמים קודמים ביניהם ובין פריד וטענותיהם ירכשו ממר פריד את יתרת 11,325,567 מניותיו בחברה ("המניות הנמכרות") בתמורה לסך של 1,675,000 ש"ח, ואפשרות לתמורה נוספת בגובה של עד 1,250,000 ש"ח בהתקיימות תנאים מסוימים, כך שלאחר העברת המניות המושבות ורכישת המניות הנמכרות, מר פריד לא יחזיק ניירות ערך נוספים של החברה. התשלום בגין המניות הנמכרות יעשה בתשלומים,

כאשר התשלום האחרון שולם ביום 30 בנובמבר, 2025. המניות הנמכרות, וכן המניות המושבות, יוחזקו בנאמנות עד לקבלת האישורים הנדרשים.

מר פריד התחייב שלא להתחרות בחברה או בעסקיה בארץ או בחו"ל בתחום אופנת ילדים במותגים הוגו בוס, קנזו ופייר קרדן וזאת למשך 3 שנים ממועד חתימת ההסכם.

ביום 1 באפריל 2024, אישרה האסיפה הכללית המיוחדת את הסכם ההיפרדות וזאת בהמשך לאישור ההסכם על ידי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה ביום ה 13 לפברואר 2024.

בעקבות אישור הסכם ההפרדות, רשמה החברה בדוחותיה הכספיים מניות באוצר בסך של 2,850 אלפי ש"ח כנגד תשלום מזומן (בפריסה לתשלומים) בסך של 850 אלפי ש"ח, קיזוז יתרות חובה של מר צחי פריד וחברה בבעלותו בסך של 491 אלפי ש"ח והוצאות נוספות בסך 208 אלפי ש"ח.

(4) התקשרות בהסכם מייסדים עם הגב' אוריה עזרן ("אוריה") - אשתו של מר חיים חי נחום, דירקטור ובעל מניות מהותי בחברה. בחודש ינואר 2021 התקשרה החברה, באמצעות החברה הבת ברנד ניו קומרס בע"מ בהסכם מייסדים שעניינו שיתוף פעולה לשם הקמת והפעלת אתר אינטרנט למכירת מוצרים הנושאים את שם המותגים: "ORIA AZRAN" ו-"אוריה עזרן". בהתאם לקבוע בהסכם ישתפו הצדדים פעולה לצורך מכירת מוצרי המותג ויחלקו ביניהם את ההכנסות בהתאם למודלים ומדרגות מוסכמות. גברת אוריה עזרן הפסיקה לעבוד עם החברה בשנת 2025.

(5) במהלך שנת 2017 העניק מר נחום אהרון אביו של בעל שליטה בחברה הלוואה לחברה בסך של כ- 1,500 אלפי ש"ח. במהלך השנים פרעה החברה חלק מיתרת הלוואה כך שליום 31 בדצמבר 2025 יתרת הלוואה הינה כ- 570 אלפי ש"ח. בהתאם להסכמות בין הצדדים הלוואה עומדת לפירעון לפי דרישה של מר נחום אהרון ולא נושאת ריבית. בהתבסס על ניתוח שביצעה החברה בהקשר לתנאים של הלוואה האמורה, החלופות העומדות לרשותה והמקורות הזמינים לה, שיעור הריבית שנלקח לחישוב רכיב ההטבה הגלום בהלוואה הינו שיעור ריבית שנתית של 4% החל ממועד מתן הלוואה. החברה מתייחסת לריבית שנצברה מהלוואות בעלי המניות כהטבת הון. סכום ההטבה משקף את הוצאות המימון הרעיוניות ונזקף כנגד הון.

(6) מר רונן טויטו, המכהן כיושב ראש הדירקטוריון של החברה בהיקף משרה של עד 30%. החל מ-1 בינואר 2023 השכר החודשי עמד על 30 אלפי ש"ח, בנוסף החל מיום 1 בינואר 2023 זכאי למענק של עד 6 משכורות בכפוף לעמידה ביעדים בהתאם לתוכנית היעדים שתיקבע על החברה כמו כן, זכאי להחזר הוצאות עסקיות כמקובל לנושא משרה בחברה ובהתאם למדיניות החברה אשר מתעדכנת מעת לעת. מיום 1 בינואר, 2024 שכרו החודשי עומד על סך של בין 15 ל-30 אלפי ש"ח לפי היקף העבודה בפועל.

(7) לחברות הקבוצה יש יתרות חו"ז שוטפות מול צדדים קשורים, יתרות אלו מחויבות בריבית מס הכנסה.

(8) מר יונתן גורוביץ, מתפקד כמנהל מוצר בחברת מיו סנט, זכאי להוצאות שכר של 45 אלפי ש"ח כנגד חשבונית חודשית.

(9) מר ליאור נפשי ומר לירן נפשי, מתפקדים כמנהלים בחברת העוגן, זכאים להוצאות שכר של 15 ו-10 אלפי ש"ח כנגד חשבונית חודשית.

ביאור 29: - צדדים קשורים (המשך)

ד. תגמול והטבות לבעלי עניין ואנשי מפתח ניהוליים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025

אנשי מפתח ניהוליים אחרים	דירקטורים שאינם מועסקים בחברה אלפי ש"ח	בעלי עניין (לרבות דירקטורים) המועסקים בחברה	
563	150	2,460	הטבות לזמן קצר
7	16	-	תשלום מבוסס מניות
<u>570</u>	<u>166</u>	<u>2,160</u>	סך הכל
<u>1</u>	<u>4</u>	<u>6</u>	מספר אנשים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024

אנשי מפתח ניהוליים אחרים	דירקטורים שאינם מועסקים בחברה אלפי ש"ח	בעלי עניין (לרבות דירקטורים) המועסקים בחברה	
551	156	1,980	הטבות לזמן קצר
40	-	-	תשלום מבוסס מניות
<u>591</u>	<u>156</u>	<u>1,980</u>	סך הכל
<u>1</u>	<u>4</u>	<u>3</u>	מספר אנשים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2023

אנשי מפתח ניהוליים אחרים	דירקטורים שאינם מועסקים בחברה אלפי ש"ח	בעלי עניין (לרבות דירקטורים) המועסקים בחברה	
616	136	2,030	הטבות לזמן קצר
104	-	-	תשלום מבוסס מניות
<u>720</u>	<u>136</u>	<u>1,796</u>	סך הכל
<u>3</u>	<u>4</u>	<u>3</u>	מספר אנשים

פרק ד'

פרטים נוספים על התאגיד

שם החברה:	באבלס אינטרגרופ בע"מ
מספר חברה:	51-395249-9
כתובת:	הפלד 7, חולון 5881202
טלפון:	053-3310680
פקס:	03-6443046
דואר אלקטרוני:	meital@bbbs-group.com
תאריך הדוח על המצב הכספי:	31 בדצמבר 2025
תאריך הדוח:	31 במרץ 2026
תקופת הדוח:	השנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

תקנה 19 – דוח מצבת התחייבויות לפי מועדי פירעון

מצבת ההתחייבויות של החברה ליום 31.12.2025 לפי מועדי פירעון, מצורפת בדרך של הפניה לדיווח אלקטרוני (טופס ת' 126) המפורסם בסמוך לפרסום דוח זה ומהווה חלק בלתי נפרד ממנו.

תקנה 10א – תמצית דוחות על הרווח הכולל בחתך על פי חציונים (באלפי ש"ח)

סה"כ שנת 2025	חציון שני, 2025	חציון ראשון, 2025	סעיף
46,732	22,112	24,620	הכנסות
22,225	11,587	10,638	עלות ההכנסות
24,506	10,524	13,982	רווח גולמי
15,097	7,740	7,357	הוצאות מכירה ושיווק
7,770	4,321	3,449	הוצאות הנהלה וכלליות
1,362	1,199	163	הוצאות (הכנסות) אחרות
278	(2,735)	3,013	רווח תפעולי
4,963	2,587	2,376	הוצאות מימון
(320)	(155)	(165)	הכנסות מימון
(4,365)	(5,167)	802	רווח (הפסד) לפני מיסים על הכנסה
569	869	(300)	מיסים על הכנסה
(3,796)	(4,298)	502	רווח (הפסד) נקי
			רווח (הפסד) בתקופה מיוחס ל:
(4,275)	(4,710)	435	בעלי מניות החברה
479	412	67	זכויות שאינן מקנות שליטה
(3,796)	(4,298)	502	רווח (הפסד) נקי

תקנה 11 – רשימת השקעות בחברות בת ובחברות כלולות מהותיות לתאריך הדוח על המצב הכספי

להלן טבלת ההשקעות של החברה בחברות בנות אשר להן פעילות עסקית, ליום 31 בדצמבר 2025:

עיקר תנאי ההלוואה		יתרת הלוואות (אלפי ש"ח)	שיעור המוחזק בידי החברה			ערך בדוח הכספי הנפרד של החברה כמשמעותו בתקנה 9 (אלפי ש"ח)	סה"כ ע.ג. מונפק ונפרע המוחזק	מספר מניות מוחזק	סוג מניה	שם החברה
מועד פירעון	ריבית		בסמכות למנות דירקטורים	בהצבעה	בהון					
לא נקבע	הלוואות ז"ק: פריים+2.5%- 3% הלוואות ז"א: פריים + 2.5%-1.25%	37,672	100%	100%	100%	19,647	3,012	3,012	רגילה	באבלס מותגים בע"מ
-	-	-	100%	100%	100%	(813)	1,000	1,000	רגילה	ברנד ניו קומרס בע"מ
-	-	-	100%	100%	100%	(27)	1,000,000	1,000,000	רגילה	אנדרז בע"מ
		-	100%	100%	100%	8,722	50,100	50,100	רגילה	דה ניו די אופנה בע"מ
		-	51%	51%	51%	(36)	1,020,000	1,020,000	רגילה	העוגן הום ייבוא ושיווק בע"מ
—	—	—	51%	51%	51%	2,182	1,000	510	רגילה	מיו סנט בע"מ

תקנה 12 – שינויים בהשקעות בחברות-בת ובחברות כלולות מהותיות בתקופת הדו"ח

ביום 29 ביולי 2025 אישר דירקטוריון החברה התקשרות בהסכם לרכישת שליטה במיו - תעשיות איכות אקולוגיות בע"מ, במסגרתו רכשה החברה, באמצעות הקמת חברה משותפת עם מר יונתן תומר-גור (גורביץ), 51% מהנכסים והפעילות (ללא התחייבויות) של מיו תעשיות, לרבות זכויות קניין רוחני והמחאת הסכמים עם ספקים ונותני שירותים. עם התקיימות התנאים המתלים בעסקה, הוקמה החברה המשותפת "מיו סנט בע"מ", בה מחזיקה החברה 51% מהון המניות ומזכויות ההצבעה.

לפרטים על אודות שינויים בהשקעות בחברות בת ובחברות כלולות מהותיות בתקופת הדוח ראו ביאור ד' לדוחות הכספיים.

תקנה 13 – הכנסות של חברות בת וחברות כלולות והכנסות התאגיד מהן לתאריך הדוח על מצב

הכספי (באלפי ש"ח)

להלן יפורטו הרווח הכולל של חברות בת וחברות כלולות מהותיות של החברה בשנת 2025, מותאם לתאריך הדוח הכספי, וכן תשלומי דיבידנד, דמי ניהול וריבית שקיבלה החברה מהן עבור שנת 2025.

שם החברה	רווח (הפסד) כולל (אלפי ש"ח)	(הכנסות) הוצאות ריבית נטו (אלפי ש"ח)
באבלס מותגים בע"מ	(4,350)	3,578
ברנד ניו קומרס בע"מ	(1,966)	559
דה ניו די אופנה בע"מ	2,185	53
מיו סנט בע"מ	1,032	89

תקנה 20 – מסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ והפסקות מסחר

מלבד האמור להלן, לא נרשמו ניירות ערך שהנפיק התאגיד וכן לא הופסק המסחר בניירות הערך של החברה במהלך שנת הדיווח.

מהות השינוי	כמות מניות רגילות שנרשמו למסחר	
הבשלת יחידות מניה חסומות	97,924	
הקצאת אופציות לעובדים	1,083,332	

תקנה 21 – תגמולים לבעלי עניין ולנושאי משרה בכירה שהוכרו בדוחות הכספיים ליום 31.12.2025

להלן פירוט התגמולים שניתנו בשנת 2025, כפי שהוכרו בדוחות הכספיים של החברה, לכל אחד מבעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בחברה או בתאגיד בשליטתה, בין אם התגמולים ניתנו לו בקשר עם כהונתו בחברה או בתאגיד בשליטתה, בין אם התגמולים ניתנו על ידי החברה ובין אם ניתנו על ידי אחר וכן התגמולים לבעלי עניין בחברה בקשר עם שירותים שניתנו כבעלי תפקיד בחברה וכן לכל בעל עניין אחר בחברה, אם התגמולים ניתנו לו על ידי החברה או על ידי תאגיד שבשליטתה בקשר עם שירותים שנתן כבעל תפקיד בחברה או בתאגיד בשליטתה, בין אם מתקיימים יחסי עובד-מעסיק ובין אם לאו, ואף אם בעל העניין אינו נושא משרה בכירה. לפירוט בדבר תנאי העסקה של נושאי המשרה ובעלי העניין - ראו בעמוד הבא:

		תגמולים* אחרים		תגמולים* בעבור שירותים (אלפי ש"ח)							פרטי מקבל התגמולים			
סה"כ (באלפי ש"ח)	אחר**	דמי שכירות	ריבית	אחר**	עמלה	דמי ייעוץ	דמי ניהול	תשלום מבוסס מניות	מענק	שכר	שיעור החזקה בהון התאגיד ללא דילול	היקף משרה (%)	תפקיד	שם
900							900				18.53%	100%	מנכ"ל (ודירקטור)	יהודה לזר
900							900				18.53%	100%	סמנכ"ל שרשרת אספקה (ודירקטור)	חיים חי נחום
581								18		563	0.35%	100%	סמנכ"ל קמעונאות באבלס מותגים	אבירם גולן
612								113		499		100%	סמנכ"ל כספים	דין חפץ
180							180				3.73%	30%	יו"ר דירקטוריון	רון טויטו***
150						150							דירקטורים	אהרון נחום, צביקה קלינמן, אודליה הלנה פולק, רן וינשטוק

* רכיב השכר הנקוב בטבלה לעיל מהווה את העלות הכוללת של השכר, לרבות משכורת, הפרשות סוציאליות ותנאים נלווים כמקובל בחברה וזאת בהתאם להסכמי העבודה.

** הוצאות בגין רכב.

*** החיוב בהתאם לפעילות בפועל שנע בין 15%-30%

תקנה 21 – תשלומים לנושאי משרה בכירה (המשך)

(1) תמצית תנאי כהונתו של מר יהודה לזר בגין תפקידו כמנכ"ל החברה :

מר יהודה לזר ("מר לזר") מכהן כדירקטור וכמנכ"ל החברה בהיקף של 100% משרה החל מיום 25 ביולי 2022. החל מיום 1 בינואר, 2023¹ מעניק מר לזר את שירותיו כמנכ"ל לחברה על פי הסכם שירותים (בסעיף זה: "הסכם השירותים").

על פי הסכם השירותים, מר לזר זכאי לתמורה חודשית, השתתפות בהוצאות, לרבות נסיעה, טלפון, מחשב, העמדת רכב² או תשלום בהיקף זהה, הוצאות אש"ל, אירוח, נסיעות לחו"ל וכיו"ב. כמו כן, זכאי מר לזר ל-24 ימי חופשה וימי מחלה (בהתאם לדין, בהנחה והיה עובד החברה), מבלי שהתמורה החודשית ו/או כל תשלום אחר יופחת בגין היעדרותו.

מענק - מר לזר זכאי למענק שנתי בסך של עד 6 פעמים התמורה החודשית (כפי שתהיה בשנה הרלוונטית) כפי שיקבע על ידי דירקטוריון החברה, בכפוף לעמידה ביעדים ולפי שיקול דעתו, והכל בהתאם להוראות מדיניות התגמול של החברה והוראות הדין.

הסכם השירותים הינו לתקופה בלתי קצובה. על אף האמור, כל אחד מהצדדים רשאי לסיים את ההתקשרות באמצעות הודעה מראש בת 6 חודשים.

מר לזר התחייב כלפי החברה לסודיות, אי תחרות והמחאת קניין רוחני. כמו כן, זכאי מר לזר לביטוח נושאי משרה, שיפוי ופטור כמקובל בחברה לכל נושאי המשרה בה.

כמו כן, מכהן מר לזר כדירקטור בחברה, כדירקטור באבלס מותגים בע"מ, ובחברות הקשורות לה, בהתאם לצרכי החברה וזאת ללא תשלום נוסף.

לפרטים נוספים ראו סעיף 1.10 לדוח זימון אסיפה מיוחדת של בעלי מניות החברה לאישור עסקת המיזוג כמפורט בדיווחים המידיים של החברה מיום 17 במאי 2022 (מס' אסמכתא: 01-060166-2022) ("דוח עסקת המיזוג"), המובא על דרך ההפניה. יצוין כי, בחלק מתקופת הדוח לא משך מר לזר דמי ניהול בפועל. כמו כן, נכון למועד פרסום דוח זה, פועלת החברה להארכת ההתקשרות עם מר לזר.

(2) תנאי כהונתו והעסקתו של מר חיים חי נחום בגין תפקידו כסמנכ"ל שרשרת אספקה של

החברה :

מר חיים חי נחום ("מר נחום") מכהן כדירקטור וסמנכ"ל שרשרת אספקה בהיקף של 100% משרה. החל מיום 1 בינואר, 2023³ מעניק מר נחום את שירותיו כמנכ"ל לחברה על פי הסכם שירותים (בסעיף זה: "הסכם השירותים").

על פי הסכם השירותים, מר נחום זכאי לתמורה חודשית, השתתפות בהוצאות, לרבות נסיעה, טלפון, מחשב, העמדת רכב⁴ או תשלום בהיקף זהה, הוצאות אש"ל, אירוח, נסיעות לחו"ל וכיו"ב. כמו כן, זכאי מר נחום ל-24 ימי חופשה וימי מחלה (בהתאם לדין, בהנחה והיה עובד

¹ בהתאם לקבוע במדיניות התגמול של החברה שינוי מתכונת ההתקשרות אושר על ידי ועדת התגמול של החברה.
² בשווי של עד 250 אלפי ש"ח.

³ בהתאם לקבוע במדיניות התגמול של החברה שינוי מתכונת ההתקשרות אושר על ידי ועדת התגמול של החברה.
⁴ בשווי של עד 250 אלפי ש"ח.

החברה), מבלי שהתמורה החודשית ו/או כל תשלום אחר יופחת בגין היעדרותו. מענק - מר נחום זכאי למענק שנתי בסך של עד 6 פעמים התמורה החודשית (כפי שתהיה בשנה הרלוונטית) כפי שיקבע על ידי דירקטוריון החברה, בכפוף לעמידה ביעדים ולפי שיקול דעתו, והכל בהתאם להוראות מדיניות התגמול של החברה והוראות הדין. הסכם השירותים הינו לתקופה בלתי קצובה. על אף האמור, כל אחד מהצדדים רשאי לסיים את ההתקשרות באמצעות הודעה מראש בת 6 חודשים. מר נחום התחייב כלפי החברה לסודיות, אי תחרות והמחאת קניין רוחני. כמו כן, זכאי מר נחום לביטוח נושאי משרה, שיפוי ופטור כמקובל בחברה לכל נושאי המשרה בה. כמו כן, מר נחום מכהן כדירקטור בחברה (החל מיום 15 בפברואר, 2024), סמנכ"ל שרשרת אספקה בחברה ודירקטור בבאבלס מותגים בע"מ, ובחברות הקשורות לה, בהתאם לצרכי החברה וזאת ללא תשלום נוסף. לפרטים נוספים ראו דוח מיידי מיום 18 בפברואר 2025 (מס' אסמכתא: 2024-01-014419), המובא על דרך ההפניה. לפרטים נוספים ראו סעיף 1.11 לדוח עסקת המיזוג (מס' אסמכתא: 2022-01-060166), המובא על דרך ההפניה. יצוין כי, בחלק מתקופת הדוח לא משך מר נחום דמי ניהול בפועל. כמו כן, נכון למועד פרסום דוח זה, פועלת החברה להארכת ההתקשרות עם מר נחום.

(3) תנאי כהונתו של מר רונן טויטו כיו"ר הדירקטוריון של החברה:

מר רונן טויטו ("מר טויטו") מכהן כיו"ר הדירקטוריון של החברה החל מיום 25 ביולי 2022. לפרטים אודות תנאי ההתקשרות עם מר רונן טויטו ראו דוח עסקת המיזוג מיום 17 במאי, 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-060166). מענק - על פי מדיניות התגמול של החברה, מר טויטו זכאי למענק שנתי בסך של עד 6 פעמים התמורה החודשית (כפי שתהיה בשנה הרלוונטית) כפי שיקבע על ידי דירקטוריון החברה, בכפוף לעמידה ביעדים ולפי שיקול דעתו, והכל בהתאם להוראות מדיניות התגמול של החברה והוראות הדין.

(4) תנאי כהונתו של מר אבירם גולן כסמנכ"ל קמעונאות בחברת באבלס מותגים בע"מ:

מר גולן מכהן כסמנכ"ל קמעונאות בחברת באבלס מותגים בע"מ מיום 10 בינואר 2023 במשרה מלאה. על פי הסכם ההעסקה, מר גולן זכאי להשתתפות בהוצאות, העמדת רכב, הוצאות דלק וכיו"ב. כמו כן, זכאי מר גולן לתנאים סוציאליים לרבות, קרן השתלמות, ימי חופשה וימי מחלה לפי חוק. הסכם ההעסקה הינו לתקופה בלתי קצובה, על אף האמור כל אחד מהצדדים זכאי לסיים את ההסכם בהודעה מוקדמת לפי חוק. ביום 15 במרץ 2023 הוענקו למר גולן 300,000 כתבי אופציה (לא רשומים) הניתנות למימוש ל- 300,000 מניות רגילות של החברה, ללא ערך נקוב, ו-293,772 יחידות מניה חסומות RSU (לא רשומות) אשר, ובכפוף לתקופות ההבשלה, יבשילו ל- 293,772 מניות רגילות של החברה. יצוין כי, ביום 31 בדצמבר 2025 הבשילו כל יחידות המניה החסומות של מר אבירם בהתאם למתואר לעיל. לפרטים נוספים ראו דוח מתקן בדבר בצעה פרטית לא מהותית מיום 9 במרץ

2023 (מס' אסמכתא : 2023-01-25518), ודוח מיידי בדבר שינויים בהחזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה כפי שפורסם ביום 8 בינואר, 2026 (מס' אסמכתא : 2026-01-003477), המובאים על דרך ההפניה.

מר גולן התחייב כלפי החברה לסודיות, אי תחרות והמחאת קניין רוחני. כמו כן, זכאי לביטוח נושאי משרה, שיפוי ופטור כמקובל בחברה לכל נושאי המשרה בה.

(5) תנאי כהונתו של מר דין חפץ כסמנכ"ל כספים :

ביום 15 בנובמבר 2024, נחתם עם מר חפץ הסכם שירותים כסמנכ"ל הכספים של החברה (בסעיף זה: "**הסכם השירותים**"), בהתאם להסכם השירותים ועל פי מדיניות התגמול של החברה, מר חפץ זכאי למענק שנתי בגובה של עד 3 משכורות חודשיות בהתאם ליעדים שיקבעו מדי שנה על ידי דירקטוריון החברה, בכפוף לעמידה ביעדים ולפי שיקול דעתו.

הסכם השירותים הינו לתקופה בלתי קצובה. על אף האמור, כל אחד מהצדדים רשאי לסיים את הסכם השירותים באמצעות הודעה מראש בת 60 ימים.

ביום 10 ביולי, 2025, הוענקו למר חפץ 750,000 אופציות מסוג אופציות לעובדים, אשר בכפוף לתקופת ההבשלה, יבשילו ל-750,000 מניות רגילות של החברה. לפרטים נוספים ראו דוח מיידי על שינויים בהחזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה מיום 10 ביולי, 2025 (מס' אסמכתא : 2025-01-051204), המובא על דרך ההפניה.

ביום 1 בינואר, 2026, מונה מר חפץ למנכ"ל חברת הבת "מיו סנט בע"מ", השכר החודשי עבור שני התפקידים (סמנכ"ל כספים בחברה ומנכ"ל בחברת מיו סנט בע"מ) הינו 48 אש"ח, שכר ברוטו. החברה תפעל לקבלת אישורים לכך, אם וככל שידרשו.

מר חפץ התחייב כלפי החברה לסודיות, אי תחרות והמחאת קניין רוחני. כמו כן, זכאי לביטוח נושאי משרה, שיפוי ופטור כמקובל בחברה לכל נושאי המשרה בה.

תגמולים שניתנו לבעלי עניין על ידי החברה או חברות בשליטה:

(א) גמול דירקטורים

ביום 8 באוגוסט 2022, אישרה האסיפה הכללית של החברה, כי הדירקטורים החיצוניים ה"ה אודליה פולק ורן וינשטוק, יהיו זכאים לגמול שנתי וגמול השתתפות בהתאם לסכום הקבוע בתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), תש"ס-2000 ("**תקנות הגמול**") ובהתאם לסיווג החברה כפי שתהיה מעת לעת. בנוסף יהיו זכאים להיכלל בהסדרי הביטוח הפטור והשיפוי כפי שיהיו בחברה בנוגע לכלל הדירקטורים ו/או נושאי המשרה בחברה. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי מיום 4 ביולי 2022 ומיום 8 באוגוסט 2022 (מספרי אסמכתא : 2022-01-083152 ו- 2022-01-081681), המובאים על דרך ההפניה.

ביום 7 באוגוסט, 2025, אישרו בעלי מניות החברה את הארכת כהונתם של הדירקטורים החיצוניים ה"ה אודליה פולק ורן וינשטוק. כמו כן, אישרה האסיפה המיוחדת את ההצעות הפרטיות להעניק לכל אחד מהם סך של 166,666 אופציות (לא סחירות), אשר בהתאם לתנאי ההבשלה, יבשילו לכדי 333,332 מניות רגילות של החברה, כמפורט בדוח זימון האסיפה. לפרטים נוספים, ראו דוח מיידי מיום 4 ביולי, 2025 (מס' אסמכתא : 2025-01-048653). וכן

דוח על תוצאות אסיפה מיום 7 באוגוסט, 2025 (אסמכתא: 2025-01-058874), המובאים על דרך ההפניה.

לפרטים על אודות יתר הדירקטורים בחברה, ראו לעיל ולהלן.

(ב) מדיניות תגמול לנושאי משרה ודירקטורים

ביום 10 בספטמבר, 2025, אישרה אסיפה מיוחדת את אישור מדיניות התגמול בחברה לתקופה של שלוש שנים החל ממועד אישור האסיפה כמפורט בזימון האסיפה. לפרטים נוספים, ראו דוח מיידי מיום 6 באוגוסט, 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-058308). וכן דוח על תוצאות אסיפה מיום 10 בספטמבר, 2025 (אסמכתא: 2025-01-068619), המובאים על דרך ההפניה.

(ג) לפרטים אודות פטור ושיפוי דירקטורים ונושאי משרה, לרבות אלו הנמנים עם בעלי השליטה וקרוביהם, ראו תקנה א29 להלן.

(ד) לפרטים אודות ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה, לרבות אלו הנמנים עם בעלי השליטה וקרוביהם, ראו תקנה א29 להלן.

תקנה א21 - בעל השליטה בחברה

נכון למועד דוח תקופתי זה, בעלי השליטה בחברה הינם ה"ה מר יהודה לזר ומר חיים חי נחום בעצמם או באמצעות חברות בבעלותם המלאה. ראו גם דיווח מיידי על מצבת החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה ליום 31 בדצמבר 2025 (מס' אסמכתא: 2026-01-003477), המובא על דרך ההפניה.

תקנה 22 - עסקאות עם בעל שליטה במהלך תקופת הדוח ולאחר תאריך הדוח על המצב הכספי

להלן פרטים, למיטב ידיעת החברה, בדבר כל עסקה עם בעלי השליטה בחברה או שלבעלי השליטה בחברה יש עניין אישי באישורה, אשר החברה (לרבות חברה בשליטתה או של חברה קשורה של החברה) התקשרה בה בשנת הדוח או במועד מאוחר לסוף שנת הדוח ועד למועד הגשת דוח זה, או שהיא עדיין בתוקף במועד הדוח.

א. ביום 1 בפברואר, 2017 התקשרה באבלס מותגים בע"מ עם מר נחום אהרון שהינו דירקטור בחברה ואביו של חיים חי נחום, מבעלי השליטה בחברה (בסעיף זה – "המלווה"), בהסכם הלוואה בסך מקסימלי של 1,500 אלפי ש"ח במסגרת פעילותה השוטפת של החברה, לצורך מימון ורכישת סחורה. לפרטים נוספים ראו ביאור א29ג(5) לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2025.

ב. לעניין תנאי כהונתם של בעלי השליטה הנוכחיים בחברה, ה"ה מר לזר ומר נחום המכהנים בהתאמה כמנכ"ל ודירקטור, סמנכ"ל שרשרת אספקה ודירקטור, בהתאמה ראו תקנה 21 לעיל.

ג. לעניין אישור מתן כתבי פטור ושיפוי וכן התקשרויות בפוליסות ביטוח נושאי משרה ו-Run Off, ראו תקנה א29 להלן.

ד. ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה אישרו בימים 26 במרץ 2023 ו- 25 ביולי 2023 (וועדת ביקורת) ו-30 במרץ 2023 ו-30 באוגוסט 2023 (דירקטוריון), את תנאי העסקתה של הגב' רחלי נחום, אחותו של חיים נחום, מבעלי השליטה בחברה, כמנהלת שיווק וכן את העסקתו של מר

אלי סולובצ'יק, קרובו של יהודה לזר, מבעלי השליטה בחברה, כמנהל קמעונאות בהתאם להוראות תקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי ענין), תש"ס-2000 לפרטים נוספים ראו דוחות מיידיים מהימים 30 במרץ ו-31 באוגוסט, 2023 (אסמכתאות: 2023-01-035007 ו-2023-01-101160, בהתאמה), המובאים על דרך ההפניה. החברה פועלת להארכת ההתקשרות עם גב' רחלי נחום.

ה. ביום 15 בפברואר, 2024, אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות בחברה את תנאי כהונתו והעסקתו של מר דודו נחום, אחיו של מר חיים חי נחום, מבעלי השליטה בחברה, כמנהל אתר באבלס, במסגרתו יהא אחראי על ניהול אתר באבלס והמכירות בו. לפרטים נוספים אודות תנאי כהונתו והעסקתו, ראו דוח על תוצאות אסיפה כללית מיום 15 בפברואר, 2024 (אסמכתא: 2024-01-14392), המובא על דרך ההפניה.

תקנה 24 - החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה בחברה

להחזקות בעלי העניין ונושאי המשרה הבכירה בניירות ערך של החברה של החברה, ראו דיווח מיידי בדבר מצבת החזקות כאמור שפרסמה החברה ביום 8 בינואר, 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-003477), ודוח מיידי בדבר שינויים בהחזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה כפי שפורסם ביום 8 בינואר, 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-003471), המובאים על דרך ההפניה.

תקנה 24א - הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המירים

לפרטים אודות ההון הרשום, ההון המונפק וניירות הערך המירים של החברה ראו דיווח מיידי מיום 8 בינואר, 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-003535), המובא על דרך ההפניה.

תקנה 24ב - מרשם בעלי מניות של החברה

למרשם בעלי המניות של החברה, ראו דיווח מיידי שפרסמה החברה ביום 8 בינואר, 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-003535), המובא על דרך ההפניה.

תקנה 25א - מען רשום ופרטי התאגיד

המען הרשום של החברה: הפלד 7, חולון 5881202

דואר אלקטרוני: meital@bbbs-group.com

טלפון: 053-3310680; פקס: 03-6443046

תקנה 26 – הדירקטורים של החברה למועד פרסום הדוח

שם הדירקטור ומספר זהות	תאריך לידה	מענו להמצאת כתבי בי-דין	נתינות	חברות בוועדה או ועדות של הדירקטוריון	דירקטור בלתי תלוי/ דירקטור חיצוני	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית	תפקיד שממלא כעובד החברה, של חברה בת שלה, של חברה או קשורה שלה, או של בעל עניין בה	התאריך שבו החל/חדל לכהן כדירקטור של החברה	השכלה	עיסוק ב-5 שנים האחרונות ופירוט תאגידים בהם משמש כדירקטור	בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה
רון טויטו 032161655	20/02/1975	יהודה הנשיא 8'הרצליה	ישראלית	לא	לא	כן	יו"ר הדירקטוריון (נותן שירותים); יו"ר דירקטוריון, באבלס מותגים בע"מ (נותן שירותים)	25/07/2022	- תואר ראשון במנהל עסקים וחשבונאות, המוסד האקדמי של המכללה למנהל - רישיון רואה חשבון, משרד המשפטים ומועצת רו"ח ישראל	- יו"ר דירקטוריון, באבלס מותגים; - יו"ר דירקטוריון ומנכ"ל, קדימהסטם בע"מ; - דירקטור חיצוני, MTS; - סמנכ"ל כספים ובעל ענין, ELGAN PHARMA; - דירקטור – גוי' בינדר בע"מ	לא
יהודה לזר 301173589	10/12/1987	עין גדי 22, פתח תקווה	ישראלית	לא	לא	לא	- דירקטור ומנכ"ל החברה (נותן שירותים); - דירקטור ומנכ"ל, באבלס מותגים בע"מ; - דירקטור, ברנד ניו קומרס בע"מ; - דירקטור, באבלס אחזקות ח.י בע"מ - דירקטור, א. ברפמן - דירקטור, ביטקור קפיטל	25/07/2022	- תיכונית	- דירקטור ומנכ"ל, באבלס מותגים בע"מ; - דירקטור, ברנד ניו קומרס בע"מ; - דירקטור, באבלס אחזקות ח.י בע"מ - דירקטור, א. ברפמן - דירקטור, ביטקור קפיטל	לא

שם הדירקטור ומספר תעודת זהות	תאריך לידה	מענו להמצאת כתבי-דין	נתינות	חברות בוועדה או ועדות של הדירקטוריון	דירקטור בלתי תלוי/ דירקטור חיצוני	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית	תפקיד שממלא כעובד החברה, שלה, של חברה או קשורה שלה, או של בעל עניין בה	התאריך שבו החל/חדל לכהן כדירקטור של החברה	השכלה	עיסוק ב-5 שנים האחרונות ופירוט תאגידים בהם משמש כדירקטור	בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה
חיים חי נחום 301518866	26/02/1988	עוזי חיטמן 36, רמלה	ישראלית	לא	לא	בעלת כשירות מקצועית	סמנכ"ל שרשרת אספקה של החברה דירקטור וסמנכ"ל שרשרת אספקה - באבלס מותגים בע"מ דירקטור - ברנד ניו קומרס בע"מ; דירקטור - באבלס אחזקות ח.י בע"מ	15.2.2024	תיכונת	-סמנכ"ל שרשרת אספקה באבלס אינטרגרופ בע"מ -דירקטור וסמנכ"ל שרשרת אספקה באבלס מותגים בע"מ - דירקטור ברנד ניו קומרס בע"מ -דירקטור באבלס אחזקות ח.י בע"מ	כן (בנו של מר אהרון נחום ואחיו של מר דודו נחום)
צביקה קלינמן 300883535	14/05/1987	יוני נתניהו 32, גבעת שמואל	ישראלית	ועדת ביקורת (בכובעה גם ועדת מאזן ותגמול)	דירקטור בלתי תלוי	בעלת כשירות מקצועית	-	15.2.2024	B.A מנהל עסקים, קריה אקדמית אונו - תעודה מקצועית ברישיון פיננסי, משרד האוצר	- בעלים, FUNSAFE -סמנכ"ל השקעות, פיבלביז -משווק פנסיוני, כלל ביטוח -דירקטור, ישפה מימונים בע"מ	לא
אודליה הלנה פולק 038506986	26/05/1976	רמת השרון, סיני 11	ישראלית	ועדת ביקורת (בכובעה גם ועדת מאזן ותגמול)	דירקטורית חיצונית	בעלת כשירות מקצועית	-	08/08/2022	- תואר ראשון במשפטים, אוניברסיטת רייכמן -תואר שני במנהל עסקים, אוניברסיטת רייכמן -Equity-CEP, אוניברסיטת סנטרה קלרה, ארה"ב	-מנכ"לית, איסופ שירותי ניהול ונאמנות בע"מ; -דירקטורית, אקסלנס נשואה חיתום (1993) בע"מ	לא

שם הדירקטור ומספר תעודת זהות	תאריך לידה	מענו להמצאת כתיבי בי-דין	נתינות	חברות בוועדה או ועדות של הדירקטוריון	דירקטור בלתי תלוי/ דירקטור חיצוני	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית	תפקיד שממלא כעובד החברה, של חברה בת שלה, של חברה או קשורה שלה, או של בעל עניין בה	התאריך שבו החל/חדל לכהן כדירקטור של החברה	השכלה	עיסוק ב-5 שנים האחרונות ופירוט תאגידים בהם משמש כדירקטור	בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה
אהרון נחום 055544621	09/05/1959	יעקב דורי 9, רמלה	ישראלית	לא	לא	לא	דירקטור	25/07/2022	-תיכונת	-יועץ ארגוני, נחום ייעוץ וקידום	כן (אביהם של מר חיים חי נחום ושל מר דודו נחום)
רן וינשטוק 032076093	24/12/1974	רחובות הנהר 9, רמת גן	ישראלית	ועדת ביקורת (בכובעה גם ועדת מאזן ותגמול)	דירקטור חיצוני	כן	-	08/08/2022	- תואר ראשון במשפטים, המכללה האקדמית נתניה - תואר שני במשפטים, אוניברסיטת בר אילן - בוגר תכנית Bio Executive, אוניברסיטת ת"א – להב להכשרת בכירים - בוגר קורס ניתוח דוחות כספיים, המרכז להכשרת דירקטורים - בוגר קורס דירקטורים, היחידה לפיתוח מקצועי - אוניבר אילן	- סמנכ"ל בכיר AON ישראל - סמנכ"ל בכיר וחברה הנהלה - SVP וניהול מח' סיכונים, מארש ישראל מקבוצת MMC; - מספר תפקידי ניהול בכירים לרבות מנהל סיכונים לחברות, האודן סוכנות לביטוח; - דירקטור, Bioblast Pharma Ltd	לא

דירקטורים שניהנו בשנת 2025 וסיימו את כהונתם :

ביום 8 באוגוסט, 2025, הסתיימה כהונתם הראשונה של מר רן וינטוק וגב' אודליה הלנה פולק, הדח"צים בחברה. באסיפת בעלי מניות מיום 7 באוגוסט, 2025 נבחרו הם לכהונה נוספת. לפרטים ראו דוח מיידי מיום 7 באוגוסט, 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-058874), המובא על דרך ההפניה. כמו כן, במסגרת האסיפה הכללית השנתית של החברה אשר נערכה ביום 4 בנובמבר 2025 הוארכה כהונתם כדירקטורים של ה"ה רונן טויטו, יהודה לזר, אהרון נחום, חיים חי נחום וצביקה קלמן. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי מיום 5 בנובמבר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-083941), המובא על דרך ההפניה.

תקנה 26' - נושאי משרה בכירה של החברה שאינם דירקטורים נכון למועד פרסום הדוח

שם נושא המשרה הבכירה ומספר ת.ז.	תאריך לידה	תאריך תחילת כהונה	תפקידו בחברה, בחברת הבת שלה, בחברה קשורה שלה או בבעל עניין בה	בעל עניין בחברה	בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בחברה	השכלה	עיסוק בחמש שנים האחרונות
אופיר שפירא 032588923	11/04/1986	06/11/2022	מבקר פנימי של החברה	לא	לא	- תואר ראשון במשפטים, המסלול האקדמי המכללה למנהל - תואר ראשון במנהל עסקים (חשבונאות), המסלול האקדמי המכללה למנהל - תואר שני במנהל עסקים, אוניברסיטת רייכמן	- רואה חשבון ומבקר פנים, משרד רו"ח דניאל שפירא
אבירם גולן 039100144	28/03/1983	10/01/2023	סמנכ"ל קמעונאות בחברת באבלס מותגים.	לא	לא	- תואר ראשון בהנדסת תעשייה וניהול, המכללה האקדמית אפקה - תואר שני במנהל עסקים ושיווק, המרכז ללימודים אקדמאיים אור יהודה	- מנהל קמעונאות בחברת באבלס מותגים בע"מ.
דין חפץ 066251265	10/11/1982	30/11/2024	סמנכ"ל כספים	לא	לא	- תואר ראשון כלכלה וחשבונאות אוני' בן גוריון.	- סמנכ"ל כספים בחברת LuckyFish games ומנהל כספים מיקרוסופט ישראל

תקנה 27 - רואה החשבון של החברה

שם רואה חשבון: משרד ארנסט אנד יאנג ישראל קוסט פורר גבאי את קסירר רואי חשבון (EY).
מען המשרד: דרך מנחם בגין 144 א' תל אביב 6492102.

תקנה 29 - המלצות והחלטות הדירקטוריון ואסכ"ל

החלטות אסיפה כללית ומיוחדת

ביום 7 באוגוסט, 2025, אישרה אסיפה מיוחדת את הארכת כהונתם של הגבי אודליה הלנה פולק ומר רן וינשטוק, הדח"צים בחברה וכן את ההצעות הפרטיות להקצאת אופציות לכל אחד מהם בסך של 166,666 אופציות (לא סחירות), אשר בהתאם לתנאי ההבשלה, יבשילו לכדי 333,332 מניות רגילות של החברה, כמפורט בזימון האסיפה. לפרטים נוספים, ראו דוח מידי מיום 4 ביולי, 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-048653). וכן דוח על תוצאות אסיפה מיום 7 באוגוסט, 2025 (אסמכתא: 2025-01-058874), המובאים על דרך ההפניה.

ביום 10 בספטמבר, 2025, אישרה אסיפה מיוחדת את אישור מדיניות התגמול בחברה לתקופה של שלוש שנים החל ממועד אישור האסיפה וכן אישור ואשרור התקשרות החברה בפוליסת ביטוח לדירקטורים ונושאי משרה בחברה החל מיום 1 באוגוסט, 2025 ועד ליום 31 בינואר, 2027, כמפורט בזימון האסיפה. לפרטים נוספים, ראו דוח מידי מיום 6 באוגוסט, 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-058308). וכן דוח על תוצאות אסיפה מיום 10 בספטמבר, 2025 (אסמכתא: 2025-01-068619), המובאים על דרך ההפניה.

ביום 4 בנובמבר, 2025 אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה את מינוי מחדש של משרד ארנסט אנד יאנג ישראל (EY) כרואה החשבון המבקר של החברה והסמכת הדירקטוריון לקבוע את שכרו; מינויים מחדש של ה"ה רונן טויטו, יהודה לזר ואהרון נחום כדירקטורים בחברה; מינויו של מר חיים חי נחום כדירקטור בחברה; מינויו של מר צביקה קלינמן כדירקטור בלתי תלוי בחברה; אישור תנאי כהונתו והעסקתו של מר דודו נחום כמנהל אתר באבלס. לפרטים נוספים, ראו דוח מידי מיום 30 בספטמבר, 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-073100) ודוח על תוצאות אסיפה מיום 5 בנובמבר, 2025 (אסמכתא: 2025-01-083941), המובאים על דרך ההפניה.

תקנה 29א - החלטות החברה

1. ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה

ביום 6 באוגוסט, 2025, דיווחה החברה כי ועדת התגמול של החברה אשררה ואישרה התקשרות החברה בפוליסה לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה אחרים בחברה, לרבות בעלי שליטה ו/או קרוביהם, לתקופת ביטוח מיום 1 באוגוסט, 2025 ועד ליום 31 בינואר 2027. הכיסוי הביטוחי יהיה בגבול אחריות בסך של 5 מיליון דולר למקרה ולתקופת ביטוח. לפרטים נוספים, ראו דוח מידי מיום 6 באוגוסט, 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-058308) המובא על דרך ההפניה.

2. פטור ושיפוי דירקטורים ונושאי משרה

הענקת פטור ושיפוי לדירקטורים ונושאי משרה אשר מכהנים בחברה, וכפי שיכהנו בחברה מעת לעת, ובכלל זה נושאי משרה בכירה ו/או דירקטורים שהם בעלי עניין אישי ו/או בעלי שליטה ו/או קרובים לבעלי השליטה ו/או עובדים של בעלי השליטה במועד הענקה.

לפרטים נוספים ראו סעיף 1.6 לדוח עסקת המיזוג (מס' אסמכתא : 060166-01-2022), המובא על דרך ההפניה.

תקנה 31(ב) – שינוי במניות רדומות

ביום 31 בדצמבר, 2025, התקשרה החברה בהסכמים עם שני רוכשים, לפיהם מכרה החברה, מחוץ לבורסה, 4,000,000 מניות רגילות של החברה לכל אחד מהם בתמורה כוללת של 2.4 מיליון ש"ח. מניות אלו שנמכרו הן מניות מסוג באבלס רדומות אשר היו בבעלות החברה. לפרטים נוספים ראו דיווח מידי מיום 1 בינואר, 2026 (מס' אסמכתא : 000600-01-2026), המובא על דרך ההפניה.

יצוין כי, טרם ההתקשרויות בעסקאות אלו, בבעלות החברה היו 8,321,232 מניות רדומות, וכעת בבעלות החברה יתרה של 321,232 מניות רדומות, והכל כמפורט בדיווח מיום 8 בינואר, 2026 (מס' אסמכתא : 003535-01), המובא על דרך ההפניה.

שמות החותמים	תפקידם
רונן טויטו	יו"ר הדירקטוריון
יהודה לזר	מנכ"ל ודירקטור

תאריך : 31 במרץ, 2026

פרקה

הצהרות מנהלים מצומצמות לפי תקנה 9ב

הצהרת מנהלים

(א) הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 9ב(ד)(1):

אני, יהודה לזר, מצהיר בזה כי:

1. בחנתי את הדוח התקופתי של באבלס אינטרגרופ בע"מ ("התאגיד") לשנת 2025 ("הדוחות");
 2. לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;
 3. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
 4. גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של דירקטוריון התאגיד, כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בדיווח הכספי ובגילוי ובבקרה עליהם;
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

31 במרץ, 2026

יהודה לזר, מנכ"ל ודירקטור

(ב) הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים לפי תקנה 9(ד)2):

הח"מ, דין חפץ, מצהיר בזה כי :

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות של באבלס אינטרגרופ בע"מ ("התאגיד") לשנת 2025 ("הדוחות");
2. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;
3. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
4. גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של דירקטוריון התאגיד, כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בדיווח הכספי ובגילוי ובבקרה עליהם;

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

31 במרץ, 2026

דין חפץ, סמנכ"ל כספים