



דלתא ישראל מותגים בע"מ

דוחות כספיים – רבעון שלישי לשנת 2025



ליום 30 בספטמבר 2025



DELTA
ISRAEL
BRANDS LTD.

דלתא ישראל מותגים בע"מ

פרק א'

דוח דירקטוריון על מצב ענייני התאגיד

ליום 30 בספטמבר 2025



DELTA
ISRAEL
BRANDS LTD.

דלתא ישראל מותגים בע"מ

הננו מתכבדים להביא בזה את דוח הדירקטוריון של דלתא ישראל מותגים בע"מ ("החברה") לתקופות של שלושה ותשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025 ("תקופת הדוח"), בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970. תיאור החברה וסביבתה העסקית במסגרת דוח הדירקטוריון זה כולל סקירה מצומצמת של העניינים בהם עוסקת החברה ונערך בהנחה שבפני הקורא מצוי גם הדוח התקופתי של החברה לשנת 2024 ("הדוח התקופתי") והדוחות הכספיים לרבעון הראשון והשני של שנת 2025.

הסברי הדירקטוריון למצב עסקי החברה

1. תיאור תמציתי של התאגיד וסביבתו העסקית

1.1 כללי

החברה התאגדה ונרשמה בישראל ביום 7 בספטמבר 2020 כחברה פרטית בשם דלתא ישראל מותגים בע"מ. החברה הוקמה כחברה בת בבעלות מלאה (100%) של דלתא גליל תעשיות בע"מ, שהיא חברה שמנייתיה רשומות למסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ ("דלתא גליל" ו-"הבורסה בתל-אביב", בהתאמה). בחודש מרץ 2021 הושלמה הנפקה ראשונה של מנייתיה של החברה לציבור, ומנייתיה נרשמו למסחר והחלו להיסחר בבורסה בתל אביב והחברה הפכה לחברה ציבורית. למועד הדוח, דלתא גליל מחזיקה ב-79.93% מהונה המונפק והנפרע של החברה.

במהלך שנת 2025, הקימה החברה שתי חברות בנות בבעלות מלאה, בשוויץ Delta Brands (Switzerland) GmbH ובגרמניה Delta Brands Germany GmbH לצורך הקמה ותפעול של פעילות הזכינות של המותג Bath & Body Works במרכז ומערב אירופה. לפרטים נוספים ראה סעיף 1.2.4 להלן.

תחומי פעילות

החברה פועלת בשני תחומי פעילות המדווחים כמגזרים עסקיים בדוחותיה הכספיים, תחום פעילות "מותגים בבעלות" ותחום פעילות "מותגים בזכיינות", כמתואר להלן:

תחום פעילות "מותגים בבעלות"

בתחום פעילות זה, החברה עוסקת בעיקר בפיתוח, עיצוב, שיווק ומכירה של מוצרי הלבשה תחתונה לנשים, גברים וילדים, הלבשת בית, הלבשת ספורט ופנאי, הלבשת ילדים ותינוקות וגרביים, בעיקר תחת המותגים Delta ו-Fix. בנוסף, החל משנת 2022 החברה עוסקת גם בפיתוח, עיצוב, שיווק ומכירה של מוצרי ספורט ויוגה לנשים וגברים, תחת המותג Pant & Body Works. מכירת מוצרי תחום פעילות זה מבוצעת באמצעות רשת חנויות ואתר סחר מקוון ייעודיים לכל אחד מהמותגים האמורים.

תחום פעילות "מותגים בזכיינות"

בתחום פעילות זה, החברה עוסקת בשיווק ומכירה של מוצרי הלבשה תחתונה לנשים ומוצרי טיפוח וקוסמטיקה של המותג Victoria's Secret וכן מוצרי טיפוח, איירה וקוסמטיקה של המותג Bath & Body Works, באמצעות רשת חנויות ואתר סחר מקוון ייעודיים לכל אחד מהמותגים האמורים.

תכנית פתיחת סניפים של החברה

להלן פירוט מספר החנויות הפעילות של החברה, בחלוקה לפי מותגי החברה השונים, לימים 31 בדצמבר 2024, 30 בספטמבר 2025 וכן תחזית מצבת חנויות החברה הצפויה, לפי מותגים, לשנים הבאות:

12/27	12/26	12/25	9/25	12/24	מותג
180	177	174	179	175	רשת חנויות דלתא
37	35	33	32	30	רשת חנויות פיקס
13	11	9	8	6	רשת חנויות פנטה ריי
14	11	8	7	4	רשת חנויות Victoria's Secret
40	33	14	14	6	רשת חנויות Bath & Body Works ⁽¹⁾
284	267	238	240	221	סה"כ חנויות

(1) כולל צפי לפתיחת 5 חנויות בגרמניה בכל אחת מהשנים 2026 ו 2027. לפרטים נוספים ראו סעיף 1.2.4 להלן.

נכון ליום 30 בספטמבר 2025, החברה פועלת בנוסף לאמור באמצעות 5 אתרי סחר מקוון נפרדים לכל אחד מהמותגים "Delta", "Fix", "Panta Rei", "Victoria's Secret" ו- "Bath & Body Works" ("אתרי הסחר המקוון של החברה"). בנוסף, החברה צפויה לפתוח במהלך הרבעון הרביעי של השנה, אתר סחר מקוון נוסף ייעודי למותג "Bath & Body Works" באירופה כמתואר בסעיף 1.2.4 להלן.

יובהר כי הערכה זאת בנוגע למספר החנויות שבכוונת החברה לפתוח מהווה מידע צופה פני עתיד כמשמעו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ("חוק ניירות ערך") המתבסס על הערכה של החברה נכון למועד פרסום הדוח, בהתבסס על הנתונים המצויים בידי החברה ולתחזיות של הנהלת החברה כפי שהינן נכון למועד פרסום הדוח ובהתחשב בניסיון העבר ופרסומים שנכתבו על ידי גורמים מקצועיים בקשר עם מצב המשק הישראלי. קצב פתיחת חנויות החברה ומועד פתיחת אתר הסחר המקוון באירופה כאמור עשוי להיות שונה מהותית מהאופן בו נחזה על ידי החברה, בשל גורמים שאינם בשליטת החברה ובכללם, בין היתר, ההשפעה של המלחמה והשלכותיה על פעילותה ותוצאותיה של החברה וכן בשל הצורך באיתור נכסים מתאימים והצורך לקבל את אישורם של בעלי המותגים Victoria's Secret ו- Bath & Body Works על פי ההסכמים איתם או בשל דרישות רגולטוריות שונות באשר לקניונים או חנויות בישראל, היצע ומחירי השכירות של החנויות, הרגלי הצריכה של הצרכנים לאור האינפלציה והשינויים בשערי הריבית או כתוצאה משינויים במצב הביטחוני והכלכלי בישראל, תוצאות עסקיות ואחרות והתממשותם של אילו מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 42 לפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח התקופתי.

1.2 אירועים מהותיים בפעילות התאגיד בתקופת הדוח ולאחריה

1.2.1 הסביבה העסקית

1.2.1.1 מבצע "עם כלביא"

ביום 13 ביוני 2025 החלה ישראל במתקפת פתע נגד איראן שהגיבה מנגד בהפצצה לעבר מטרות צבאיות ואזרחיות בישראל ("הלחימה"). הלחימה נמשכה 12 ימים עד לבוקר ה- 24 ביוני 2025 במהלכן הכריז פיקוד העורף על הנחיות התגוננות מחמירות הכוללות סגירה של כל פעילות עסקית לא חיונית, לרבות השבתת מערכת החינוך ואיסור על התקהלויות.

במהלך הלחימה נסגרו חנויות החברה בכל רחבי הארץ לכ- 12 ימים. המרכז הלוגיסטי שמשמש, בין היתר, להפצת הזמנות אונליין של כלל מותגי החברה והפצת סחורות ליתר ערוצי המכירה של החברה, עבד באופן חלקי ובמתכונת מצומצמת בלבד. סגירת הפעילות כאמור הובילה לירידה בהכנסות החברה בתקופת הלחימה, בעוד שיכולת החברה ליתן מענה בצורת צמצום הוצאות ו/או תזרים מזומנים באותה תקופה הייתה מוגבלת, בין היתר, מתוך כוונה שלא לגלגל את הפגיעה לספקיה ולעובדיה של החברה. עם סיום הלחימה פעילות החברה חזרה לשגרה ולא חל שינוי במצבה הכספי ובאיתנותה הפיננסית של החברה.

1.2.1.2 מלחמת "חרבות ברזל"

בהמשך לאמור בביאור 1 (ב) לדוחות הכספיים השנתיים בדבר השלכות מלחמת "חרבות ברזל", במהלך חודש אוקטובר, 2025 חתמה מדינת ישראל על הסכם הפסקת אש וסיום הלחימה. נכון למועד הדוח, משך הובלת הסחורות עדיין ארוך מהממוצע בכ- 14 ימים בעקבות המשך האיום החות' על אוניות חברות הספנות בנתיבי השייט מהמזרח לישראל ומחירי ההובלה הימית, אשר נמצאים במגמת ירידה במהלך השנה, עדיין יקרים בהשוואה למחירים טרום פרוץ המלחמה. להערכת החברה, השינויים במחירי ההובלה ובמשך ההובלה לא צפויים להשפיע באופן מהותי על תוצאות הפעילות של החברה.

1.2.1.3 תכנית המכסים של ארה"ב

ביום 2 באפריל 2025 הודיע ממשל טראמפ על הטלת מכסי גומלין על יבוא סחורות ממדינות רבות בעולם לארה"ב, תכנית זו כללה את סין ומדינות נוספות במזרח אסיה. ביום 10 באפריל 2025 הודיע הממשל על הקפאת התוכנית ל- 90 יום למעט הטלת מכסי הגומלין על סין, אשר שיעור המכס שיחול עליה הינו 145%. ביום 11 במאי 2025, הודיעו הצדדים (הממשל בארה"ב והממשל הסיני) על הקפאת העלאת המכס ביניהם עד אמצע אוגוסט 2025. במהלך חודש אוקטובר 2025, סיכמו הצדדים על העמדה הדדית של שיעור המכס על 10% על יבוא סחורות מארה"ב לסין וההפך, כאשר שתי המדינות ממשיכות לנהל מו"מ על הסכם כולל בעניין המכסים.

פעילות החברה אינה מושפעת באופן ישיר מתכנית המכסים של ארה"ב שכן מוצריה מיובאים לישראל ישירות מהמזרח (פעילות מותגים בבעלות) או ישירות מארה"ב (פעילות מותגים בזכיינות). החברה בוחנת בכל עת את ההשלכות וההשפעות של תכנית המכסים של ארה"ב ותגובות הנגד של יתר מדינות העולם על תנאי השוק והסביבה הכלכלית בה היא פועלת לטיפול באיומים עסקיים מחד וליצול הזדמנויות עסקיות מאידך. נכון למועד הדוח, החברה אינה צופה השפעה מהותית על תוצאות פעילותה כתוצאה מתכנית המכסים של ארה"ב.

1.2.1.4 השפעת אינפלציה

החברה חשופה לשינויים בשיעור האינפלציה בעיקר בקשר עם תשלומי שכירות לבעלי הנכסים אותם החברה שוכרת ואשר מוצמדים ברובם לשינויים במדד המחירים לצרכן. מדד המחירים לצרכן עלה במהלך התקופות של שלושה ותשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025 ב- 0.5% וב- 2.7%, בהתאמה. שיעור האינפלציה במהלך 12 החודשים האחרונים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025 הסתכם ב- 2.5%. בהתאם לתחזית חטיבת המחקר בבנק ישראל, תחזית שיעור האינפלציה לשנת 2025 הינה 3.0%¹.

להערכת החברה כל שינוי של 1% בשיעור האינפלציה משפיע על הוצאות השכירות של החברה, לאורך שנה מלאה בכ- 1.1 מיליון ש"ח. הוצאות השכירות ברבעון עלו בכ- 0.8 מיליון ש"ח ביחס לרבעון מקביל אשתקד, לאור עלייה של כ- 3% במדד המחירים לצרכן בין התקופות. הוצאות השכירות בתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025 עלו בכ- 2.7 מיליון ש"ח ביחס לתקופה מקבילה אשתקד, לאור עלייה של כ- 3.4% במדד המחירים לצרכן בין התקופות.

1.2.1.5 השפעת ריבית

במהלך תקופת הדוח נותר שיעור ריבית בנק ישראל ללא שינוי. נכון למועד הדוח, לחברה לא קיימת יתרת חוב פיננסי. החברה חשופה לשינויים בשיעורי הריבית בעיקר על גובה הכנסות ריבית על יתרות המזומנים המופקדות בפיקדונות בנקאיים. במהלך התקופות של שלושה ותשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025 הכירה החברה בהכנסות ריבית מפיקדונות בנקאיים בסך של כ- 1.3 מיליון ש"ח וכ- 4.0 מיליון ש"ח, בהתאמה (לעומת כ- 3.2 מיליון ש"ח וכ- 11.4 מיליון ש"ח, בתקופות המקבילות אשתקד, בהתאמה), שינוי אשר נבע מהיקף יתרות המזומנים בפיקדונות.

1.2.1.6 השפעת שער חליפין

החברה חשופה בפעילותה לשער חליפין שקל-דולר, שכן החברה רוכשת את עיקר מוצריה בדולר ומטבע פעילותה הינו שקל חדש. השפעת השינוי בשער החליפין, נטו מעסקאות הגנה, על הרווח התפעולי של החברה במהלך התקופות של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025, הינה גידול של כ- 3.3 מיליון ש"ח וגידול של כ- 1.5 מיליון ש"ח, בהתאמה.

בנוסף לאמור, החברה חשופה להכנסות/הוצאות מימון כתוצאה משערוך יתרת התחייבויות לספקים אשר משולמות במטבע הדולר, בהתאם לשינוי בשער החליפין בתקופה. במהלך התקופות של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025, הכירה החברה בהכנסות מימון משערוך כאמור בסך של כ- 4.1 וכ- 8.2 מיליון ש"ח, בהתאמה.

לפרטים בדבר ניהול סיכונים מטבע של החברה, ראו סעיף 8.3 להלן.

¹ תחזית חטיבת המחקר של בנק ישראל ספטמבר 2025.

1.2.1.7 מרלו"ג חדש

בסוף השבוע של ה-13 בנובמבר 2025, עקב גשמים מרובים חדרו מים למרכז הלוגיסטי החדש של החברה, המצוי בשלבי הקמה וטרם נמסר לחברה ("המרלו"ג החדש"). נכון למועד הדוח, לא ניתן להעריך את היקף הנזק והשפעת האירוע על לוח הזמנים של פרויקט המרלו"ג החדש, אם בכלל. יצוין כי לחברה קיים כיסוי ביטוחי.

1.2.2 הכנסות אתרי הסחר המקוון של החברה

להלן פירוט סך הכנסות אתרי הסחר המקוון של החברה לתקופות הדוח, בהשוואה לתקופות מקבילות אשתקד וכן יחס הכנסות אתרי הסחר המקוון של החברה מסך הכנסות החברה לכל אחת מהתקופות, באלפי ש"ח:

תקופה	הכנסות מאתרי סחר מקוון		% שינוי 2025/2024	סה"כ הכנסות החברה		שיעור הכנסות אתרי סחר מקוון מסך ההכנסות	
	2025	2024		2025	2024	2025	2024
רבעון ראשון	53,799	42,307	27.2%	315,073	259,818	17.1%	16.3%
רבעון שני ⁽¹⁾	34,606	26,920	28.6%	262,837	262,515	13.2%	10.3%
רבעון שלישי	42,611	41,289	3.2%	336,192	288,831	12.7%	14.3%
רבעון ראשון - שלישי	131,016	110,516	18.5%	914,102	811,164	14.3%	13.6%

(1) אתרי הסחר המקוון פעלו כסדרן גם במהלך ימי מבצע "עם כלביא".

הכנסות אתרי הסחר המקוון האורגניים של החברה (הכוללים את כלל אתרי הסחר המקוון של החברה למעט אתר הסחר המקוון של המותג "Bath & Body Works" שהושק במהלך חודש אפריל 2024), צמחו בתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025 בכ- 13% לעומת תקופה מקבילה אשתקד.

1.2.3 דיבידנד

להלן פרטים בדבר דיבידנדים שהוכרזו במהלך שנת 2025:

תאריך ההכרזה	(באגורות למניה)	(באלפי שקלים)	תאריך החלוקה
10.2.2025 ⁽¹⁾	121.1	30,292	9.3.2025
18.5.2025 ⁽¹⁾	58.4	14,623	8.6.2025
18.8.2025 ⁽¹⁾	57.8	14,474	9.9.2025
17.11.2025 ⁽²⁾	111.5	27,901	9.12.2025

(1) לפרטים נוספים ראו דוחות מיידיים על חלוקות דיבידנד מהימים 11 בפברואר 2025 אסמכתא מספר: (2025-01-009894), 19 במאי 2025 אסמכתא מספר: (2025-01-034807) ו-19 באוגוסט 2025 אסמכתא מספר: (2025-01-061522).
(2) המועד הקובע / יום הקום נקבע ליום 25 בנובמבר 2025.

1.2.4 התקשרות החברה בהסכם זיכיון בלעדי להקמה ולהפעלת רשת Bath & Body Works במרכז ומערב אירופה

ביום 17 בפברואר 2025 חתמה החברה באמצעות חברה בת בשווייץ בבעלות מלאה של החברה שהוקמה למטרה זו Delta Brands (Switzerland) GmbH ("חברת הבת"), על הסכם זיכיון עם PCAB Switzerland GmbH, חברה פרטית המאוגדת בשווייץ, להקמה ולהפעלת חנויות ואתר סחר מקוון בגרמניה, על בסיס בלעדי, למכירת מוצרי טיפוח גוף ומוצרי בישום לבית (body care and home fragrance products), של המותג Bath & Body Works ("הסכם הזיכיון").

על פי התוכנית העסקית, חברת הבת תפתח אתר סחר מקוון במהלך הרבעון הרביעי של שנת 2025 וצפויה לפתוח 20 חנויות קמעונאיות בגרמניה, במהלך ארבע השנים הראשונות לפעילותה. לאור הגבולות הפתוחים באיחוד האירופי, חברת הבת תפעל גם במדינות שכנות (צרפת, הולנד, בלגיה ואוסטריה) באמצעות פעילות הסחר המקוון שלה. יצוין, כי בהסכם הזיכיון נקבע כי לאחר פתיחת חמש החנויות הראשונות בגרמניה (שצפויות להיפתח במהלך 15 חודשים ממועד חתימת הסכם הזיכיון), החברה תבחן, ביחד עם נותנת הזיכיון, את המשך תוכנית פתיחת החנויות בגרמניה וכן פתיחת חנויות במדינות האחרות הנזכרות לעיל.

נכון למועד פרסום הדוח, חתמה החברה על שלושה הסכמי שכירות של חנויות בגרמניה, אשר צפויות להיפתח במהלך החציין הראשון של שנת 2026.

הסכם הזיכיון הינו לתקופה של 7 שנים עם אופציה ל- 7 שנים נוספות ותנאיו דומים באופן מהותי לתנאי הסכם הזיכיון שיש לחברה בישראל, במסגרתו מפעילה החברה נכון ליום 30 בספטמבר 2025, אתר סחר מקוון ו- 14 חנויות למכירת מוצרי Bath & Body Works, בישראל. לפרטים נוספים על הסכם הזיכיון בישראל ראו בדוח התקופתי של החברה לשנת 2024.

החברה מתכוונת לממן את ההשקעה הכרוכה בקיום התחייבויותיה על פי הסכם הזיכיון, ממקורותיה העצמיים. החברה מעריכה כי ההשקעה שתידרש לתוכנית הפעילות המלאה, דהיינו להקמת אתר סחר ולפתיחת 20 חנויות בגרמניה, כולל השקעה בהון חוזר, תעמוד על סך כולל של כ- 40 מיליון ש"ח.

הערכות החברה ותחזיותיה בנוגע למספר החנויות שבכוונת חברת הבת לפתוח תחת המותג Bath & Body Works וקצב פתיחתן והערכות החברה לגובה ההשקעה כמתואר לעיל, מהווים מידע צופה פני עתיד כמשמעו בחוק ניירות ערך, המתבסס על הערכה של החברה נכון למועד פרסום הדוח, בהתבסס על הנתונים המצויים בידי החברה ולתחזיות של הנהלת החברה כפי שהינן נכון למועד פרסום הדוח ובהתחשב בניסיון העבר. הכמות ו/או הקצב של פתיחת חנויות חברת הבת כאמור, עשויים להיות שונים מהותית מהאופן בו נחזה על ידי החברה, וזאת בין היתר בשל הצורך באיתור נכסים מתאימים והצורך לקבל את אישור נותנת הזיכיון על פי ההסכם או בשל דרישות רגולטוריות שונות באשר לקניונים או חנויות בגרמניה, או הקמת אתרי סחר מקוון בגרמניה וביתר המדינות הנוספות הנזכרות לעיל, היצע ומחירי השכירות של החנויות, שינוי בהרגלי הצריכה של הצרכנים או מחירי חומרי הגלם או כתוצאה משינויים במצב הכלכלי במדינות הרלוונטיות ו/או כתוצאה מהתממשותם של איזה מגורמי הסיכון של החברה המפורטים בסעיף 42 לפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח התקופתי.

2. הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד

2.1. ניתוח המצב הכספי

סעיף	30 בספטמבר 2025	30 בספטמבר 2024	הסבר לשוניים עיקריים
אלפי ש"ח			
מזומנים ושווי מזומנים	172,911	128,078	הגידול ביתרה נובע בעיקר מתזרים מזומנים חיובי מפעילות שוטפת בסך של כ- 248 מיליון ש"ח במהלך 12 החודשים האחרונים, בקיזוז חלוקות דיבידנד ומהשקעות בפתיחת סניפים חדשים בעיקר של המותגים בזכיונות.
לקוחות	50,030	95,723	הקטון ביתרה נובע בעיקר משיפור תנאי אשראי לקוחות החברה.
חייבים ויתרות חובה	637	2,914	הקטון ביתרה נובע בעיקר כתוצאה משיעור שווי עסקאות הגנה על מט"ח.
מלאי	322,196	295,605	הגידול ביתרה נובע בעיקר מצמיחה בפעילות החברה, בין היתר מגידול בפעילות מותגים בזכיונות (סלל פתיחת חנויות חדשות) וכן מעיתוי קבלת סחורות ביחס לתקופה מקבילה אשתקד.
סך נכסים שוטפים	545,774	522,320	
רכוש קבוע, נטו	219,642	184,985	הגידול ביתרה נובע בעיקר מהשקעות בהקמת חנויות חדשות, בעיקר של המותגים בזכיונות.
נכסים בלתי מוחשיים	52,116	62,811	הקטון נובע בעיקר מהפחתת נכס מינימום תמלוגים בהתאם להסכם הזיכיון למוצרי דיסני.
נכסי זכות שימוש	453,413	351,083	הגידול ביתרה נובע מתוספת הסכמי חכירה חדשים (בעיקר בגין חנויות המותגים בזכיונות) והארכת הסכמים קיימים, בקיזוז הוצאות פחת שוטפות.
נכס מסים נדחים, נטו	10,775	6,134	
סך נכסים שאינם שוטפים	735,946	605,013	
סך נכסים	1,281,720	1,127,333	
חלות שוטפת של התחייבות בגין חכירות	94,470	75,391	הגידול ביתרה נובע מתוספת הסכמי חכירה חדשים (בעיקר בגין חנויות המותגים בזכיונות) והארכת הסכמים קיימים.
ספקים ונותני שירות	158,059	188,403	הקטון ביתרה נובע בעיקר מעיתוי קבלת סחורות ביחס לתקופה מקבילה אשתקד.
זכאים ויתרות זכות	122,680	105,085	הגידול ביתרה נובע בעיקר משיעור שווי עסקאות ההגנה על מט"ח.
סך התחייבויות שוטפות	375,209	368,879	
התחייבויות שאינן שוטפות	408,151	333,027	הגידול ביתרה נובע בעיקר מגידול בהתחייבות בגין חכירות כתוצאה מחתימה על הסכמי חכירה חדשים והארכת הסכמי חכירה קיימים בקיזוז תשלומים שוטפים.
הון עצמי	498,360	425,427	
סך התחייבויות והון	1,281,720	1,127,333	

2.1 ניתוח תוצאות הפעילות

2.1.1 להלן תמצית דוחות רווח והפסד של החברה לרבעון השלישי של שנת 2025 בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד:

סעיף	% שינוי	רבעון שלישי		הסבר לשינויים עיקריים
		2025	2024	
אלפי ש"ח				
הכנסות	16.4%	336,192	288,831	הגידול בהכנסות נבע בעיקר מהמשך צמיחה אורגנית וכן מהרחבת פעילות החברה באמצעות פתיחת חנויות חדשות, בעיקר בתחום פעילות מותגים בזכיינות.
עלות המכירות		137,328	118,438	
רווח גולמי	16.7%	198,864	170,393	הגידול ברווח הגולמי נבע מגידול בהכנסות ומשיפור שיעור הרווח הגולמי. השיפור בשיעור הרווח הגולמי נבע בעיקר מהשפעת התחזקות השקל, נטו מעסקאות הגנה ומידיד הבעלויות הובלה, בקיזוז השפעת השינוי בתמהיל המוצרים והסטר חלק ממכירות העונה למכירות סוף עונה, עקב מבצע עם כלביא.
% מהכנסות	59.2%	59.2%	59.0%	
הוצאות מכירה ושיווק	20%	144,128	120,565	הגידול בהוצאות מכירה ושיווק נבע בעיקר מגידול בהיקף הפעילות של החברה. הגידול בשיעור הוצאות המכירה ושיווק מסך ההכנסות נבע בעיקר מהגידול היחסי בפעילות מותגים בזכיינות.
% מהכנסות	42.9%	42.9%	41.7%	
הוצאות הנהלה וכלליות	2%	5,982	5,842	
% מהכנסות	1.8%	1.8%	2.0%	
הוצאות (הכנסות) אחרות, נטו		164	(39)	
רווח תפעולי	10%	48,590	44,025	הגידול ברווח התפעולי נבע בעיקר מהגידול בפעילות ומהגידול ברווח הגולמי, כאמור לעיל.
% מהכנסות	14.5%	14.5%	15.2%	הקטון בשיעור הרווח התפעולי נבע בעיקר מהגידול היחסי בפעילות מותגים בזכיינות המאופיינת בשיעור רווח תפעולי נמוך משיעור הרווח בפעילות מותגים בבעלות.
הוצאות מימון		7,014	7,296	
הכנסות מימון		(5,430)	(3,191)	הגידול בהכנסות מימון נבע בעיקר מעלייה בהכנסות מהפרשי שער לאור התחזקות השקל, בקיזוז יריד הבהכנסות מריבית על פקדונות בנקאיים לאור הירידה בהיקף המזומנים כתוצאה מחלוקת דיבידנד בסך של כ- 200 מיליון ש"ח ברבעון מקביל אשתקד.
רווח לפני מיסים על ההכנסה	18%	47,006	39,920	הגידול ברווח לפני מס נבע בעיקר מהגידול ברווח התפעולי, כאמור לעיל.
מיסים על הכנסה		9,805	9,338	
רווח לתקופה	22%	37,201	30,582	הגידול ברווח לתקופה נבע בעיקר מהגידול ברווח התפעולי, כאמור לעיל.
% מהכנסות	11.1%	11.1%	10.6%	השיפור בשיעור הרווח הנקי נבע בעיקר כתוצאה מעלייה בהכנסות המימון, כאמור לעיל.
רווח בסיסי ומדולל למניה-בש"ח		1.49	1.22	

2.1.2 להלן תמצית דוחות רווח והפסד של החברה לתשעת החודשים הראשונים של שנת 2025 בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד:

סעיף	תשעת החודשים הראשונים 2025	תשעת החודשים הראשונים 2024	% שינוי	הסבר לשינויים עיקריים
	אלפי ש"ח			
הכנסות	914,102	811,164	13%	הגידול בהכנסות נבע בעיקר מגידול בפעילות מותגים בזכיינות שהושקה במהלך הרבעון השני של שנת 2024, ומהמשך צמיחה אורגנית בפעילות מותגים בבעלות.
עלות המכירות	371,646	315,868		
רווח גולמי	542,456	495,296	10%	הגידול ברווח הגולמי נבע מהגידול בהכנסות, בקיזוז השפעת הקיטון בשיעור הרווח הגולמי. הקיטון בשיעור הרווח הגולמי נבע בעיקר משינוי בתמהיל המוצרים ומהגידול היחסי בפעילות מותגים בזכיינות, המאופיינת בשיעור רווח גולמי נמוך יותר, בקיזוז שיפור בשיעור הרווח הגולמי כתוצאה מהתחזקות השקל, נטו מעסקאות הגנה וירידה בעלויות הובלה.
% מהכנסות	59.3%	61.1%		
הוצאות מכירה ושיווק	395,356	344,806	15%	הגידול בהוצאות מכירה ושיווק נבע בעיקר מגידול בהיקף הפעילות של החברה. הגידול בשיעור הוצאות המכירה ושיווק מסך ההכנסות נבע בעיקר מהגידול היחסי בפעילות מותגים בזכיינות.
% מהכנסות	43.3%	42.5%		
הוצאות הנהלה וכלליות	16,599	15,658	6%	עיקר הגידול בסך הוצאות הנהלה וכלליות נבע מתרומות החברה במהלך התקופה.
% מהכנסות	1.8%	1.9%		
הכנסות אחרות, נטו	(955)	(114)		הגידול בהכנסות אחרות נבע בעיקר מתוצאות עסקאות ההגנה.
רווח תפעולי	131,456	134,946	(3%)	הקיטון ברווח התפעולי ובשיעורו נבע מהעלייה בהוצאות מכירה ושיווק ומהירידה בשיעור הרווח הגולמי, כאמור לעיל.
% מהכנסות	14.4%	16.6%		
הוצאות מימון	20,092	17,085		הגידול בהוצאות מימון נבע בעיקר מגידול בהתחייבויות חכירה כתוצאה מחידוש הסכים ופתחת סניפים חדשים.
הכנסות מימון	(12,169)	(11,381)		הגידול בהכנסות מימון נבע בעיקר מעלייה בהכנסות מהפרשי שער לאור התחזקות השקל בקיזוז הירידה בהכנסות ריבית על פקדונות בנקאיים, לאור ירידה בהיקף המזומנים עקב חלוקות דיבידנד בסכום של כ- 200 מ' ש"ח במהלך הרבעון השלישי אשתקד.
רווח לפני מיסים על ההכנסה	123,533	129,242	(4%)	הקיטון ברווח לפני מיסים על הכנסה נבע בעיקר מהירידה ברווח התפעולי ועלייה בהוצאות המימון נטו.
מיסים על הכנסה	28,136	31,098		
רווח לתקופה	95,397	98,144	(3%)	
% מהכנסות	10.4%	12.1%		
רווח בסיסי ומדולל למניה- בש"ח	3.81	3.93		

3. חישוב ה-EBITDA (באלפי ש"ח):

EBITDA הינו מדד שאינו לפי כללי חשבונאות מקובלים, בו משתמשת החברה למדידת תוצאותיה מפעולות נמשכות. המדד מאפשר השוואתיות נכונה יותר של התוצאות התפעוליות ולמיטב ידיעת החברה זהו מדד מקובל בו משתמשות חברות אחרות בתחום פעילותה של החברה. ה-EBITDA מייצג את הרווח תפעולי בנטרול הוצאות פחת והפחתות.

רבעון שלישי		
2024	2025	
44,025	48,590	רווח תפעולי
27,006	31,177	פחת והפחתות
71,031	79,767	EBITDA
24.6%	23.7%	% EBITDA

תשעת החודשים הראשונים		
2024	2025	
134,946	131,456	רווח תפעולי
84,958	93,330	פחת והפחתות
219,904	224,786	EBITDA
27.1%	24.6%	% EBITDA

4. השפעת תקן דיווח כספי בינלאומי 16 - חכירות:

להלן פירוט השפעת יישום IFRS16 על תוצאות החברה לרבעון השלישי ולתשעת החודשים הראשונים של שנת 2025 לעומת תקופות מקבילות אשתקד, באלפי ש"ח:

רבעון שלישי 2024		רבעון שלישי 2025		
הנתונים כפי שהוצגו בדוח הכספי	הנתונים כפי שהוצגו בדוח הכספי	הנתונים כפי שהוצגו בדוח הכספי	הנתונים כפי שהוצגו בדוח הכספי	סעיף
השפעת יישום תקן IFRS16	הנתונים כפי שהוצגו בדוח הכספי	השפעת יישום תקן IFRS16	הנתונים כפי שהוצגו בדוח הכספי	
40,633	44,025	43,840	48,590	רווח תפעולי - מדוח
703	(4,105)	4,917	(1,584)	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו
41,336	39,920	48,757	47,006	רווח לפני מסים על הכנסה
(9,678)	(9,338)	(9,485)	(9,805)	מסים על הכנסה
31,658	30,582	39,272	37,201	רווח לתקופה
45,089	71,031	49,248	79,767	EBITDA

תשעת החודשים הראשונים 2024		תשעת החודשים הראשונים 2025		
הנתונים כפי שהוצגו בדוח הכספי	הנתונים כפי שהוצגו בדוח הכספי	הנתונים כפי שהוצגו בדוח הכספי	הנתונים כפי שהוצגו בדוח הכספי	סעיף
השפעת יישום תקן IFRS16	הנתונים כפי שהוצגו בדוח הכספי	השפעת יישום תקן IFRS16	הנתונים כפי שהוצגו בדוח הכספי	
124,072	134,946	116,119	131,456	רווח תפעולי - מדוח
8,407	(5,704)	10,917	(7,923)	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו
132,478	129,242	127,036	123,533	רווח לפני מסים על הכנסה
(31,765)	(31,098)	(28,502)	(28,136)	מסים על הכנסה
100,714	98,144	98,534	95,397	רווח לתקופה
138,611	219,904	131,588	224,786	EBITDA

5. מכירות בחנויות זהות כלל תחומי פעילות החברה

להלן נתונים בדבר סך מכירות החברה בחנויות זהות ובאתרי הסחר המקוון האורגניים שלה לתקופות של שלושה ותשעת החודשים הראשונים של שנת 2025 לעומת תקופות מקבילות אשתקד, באלפי ש"ח:

רבעון שלישי 2024	רבעון שלישי 2025	שיעור השינוי	
(אלפי ש"ח)			
288,831	336,192	16.4%	הכנסות
259,495	272,615	5.1%	מכירות חנויות זהות כולל אתרי סחר מקוון ⁽²⁾⁽¹⁾
217,196	229,906	5.9%	מכירות חנויות זהות ⁽²⁾⁽¹⁾

תשעת החודשים הראשונים 2024	תשעת החודשים הראשונים 2025	שיעור השינוי	
(אלפי ש"ח)			
811,164	914,102	12.7%	הכנסות
651,459	680,570	4.5%	מכירות חנויות זהות כולל אתרי סחר מקוון אורגניים ⁽³⁾⁽²⁾⁽¹⁾
541,448	556,869	2.8%	מכירות חנויות זהות ⁽³⁾⁽²⁾⁽¹⁾

(1) נתוני המכירות ששימשו לצורך החישוב כוללים את סך אמצעי התשלום שהתקבלו בקופות החנויות, בניכוי מע"מ ובניכוי הנחות ומבצעים שנרשמו בקופות.
 (2) המכירות ששימשו לצורך החישוב הן מכירות של חנויות ואתרי סחר מקוון אשר פעלו באופן רציף וסדיר במהלך התקופה ובתקופת ההשוואה ואשר לא חל שינוי כלשהו בשטחן או באופי פעילותן.
 (3) בתחשיב מכירות חנויות זהות לתקופה של תשעה חודשים, נטרלו 12 ימי פעילות מחודש יוני אשתקד, המקבילים (ככל שניתן) לימים שבהם לא התקיימה פעילות במהלך יוני השנה, כתוצאה מהשפעת מבצע "עם כלביא".
 ללא התאמה כאמור, שיעור השינוי במכירות החנויות הכלולות בתחשיב לעיל, בתשעת החודשים הראשונים של השנה לעומת תקופה מקבילה אשתקד הינו ירידה של 0.7% וכן שיעור השינוי במכירות חנויות זהות כולל אתרי סחר מקוון אורגניים של החברה, בתשעת החודשים הראשונים של השנה לעומת תקופה מקבילה אשתקד הינו עלייה של 1.5%.

בנוסף, בתחום פעילות מותגים בזכיינות, נלקחה בחשבון רק פעילות אתר הסחר המקוון של המותג Victoria's secret, אשר פעל באופן רציף במהלך תקופות ההשוואה, יודגש כי שאר תחום הפעילות לא נלקח בתחשיב מאחר ופעילות חנויות המותגים החלה לעבוד רק ברבעון השני לשנת 2024 וכללה רק 9 חנויות לעומת 21 חנויות בתקופה המקבילה שפעלו באופן רציף במהלך כל התקופה למעט במהלך חודש יוני 2025 לאור מבצע "עם כלביא".

6. מגזרי פעילות

להלן תמצית תוצאות עסקיות של החברה, בחלוקה לשני תחומי הפעילות שלה (מגזרים בני דיווח) שבדוחותיה הכספיים, לתקופות של שלושה ותשעת החודשים הראשונים לשנת 2025 לעומת תקופות מקבילות אשתקד, באלפי ש"ח:

רבעון שלישי (לא מבוקר)								
רווח תפעולי			רווח גולמי			הכנסות		
2024	2025	% שינוי	2024	2025	% שינוי	2024	2025	% שינוי
41,402	44,650		153,051	167,638		256,723	280,856	9.4%
16.1%	15.9%	(0.2%)	59.6%	59.7%	0.1%			
2,623	3,940		17,342	31,226		32,108	55,336	72.3%
8.2%	7.1%	(1.0%)	54.0%	56.4%	2.4%			
44,025	48,590		170,393	198,864		288,831	336,192	16.4%
15.2%	14.5%	(0.7%)	59.0%	59.2%	0.2%			

(1) הרווח התפעולי של מגזר "מותגים בזכיינות" כולל הוצאות של כ-1 מיליון ש"ח בגין הקמת הפעילות החדשה של המותג Bath & Body Works באירופה.

תשעת החודשים הראשונים (לא מבוקר)								
רווח תפעולי			רווח גולמי			הכנסות		
2024	2025	% שינוי	2024	2025	% שינוי	2024	2025	% שינוי
127,342	119,784		453,816	460,592		739,669	769,742	4.1%
17.2%	15.6%	(1.6%)	61.4%	59.8%	(1.6%)			
7,604	11,672		41,480	81,864		71,495	144,360	101.9%
10.6%	8.1%	(2.5%)	58.0%	56.7%	(1.3%)			
134,946	131,456		495,296	542,456		811,164	914,102	12.7%
16.6%	14.4%	(2.2%)	61.1%	59.3%	(1.8%)			

(1) הרווח התפעולי של מגזר "מותגים בזכיינות" כולל הוצאות של כ-1 מיליון ש"ח בגין הקמת הפעילות החדשה של המותג Bath & Body Works באירופה.
(2) תוצאות הפעילות של תחום פעילות מותגים בזכיינות לתשעת החודשים הראשונים לשנת 2024 כוללות, אתר הסחר המקוון של "Victoria's secret" שפעל במהלך כל תקופת ההשוואה וכן תשע (9) חנויות בלבד של מותגי תחום הפעילות שהחלו לפעול רק במהלך הרבעון השני של שנת 2024 וזאת לעומת תוצאות הפעילות של התקופה המקבילה בשנת 2025 שכוללות את כל אתרי הסחר המקוון של תחום הפעילות מותגים בזכיינות וכן 21 חנויות שפעלו לאורך כל תשעת החודשים הראשונים לשנת 2025.

6.1. ניתוח תוצאות תחום פעילות מותגים בבעלות (באלפי ש"ח):

6.1.1. רבעון שלישי בשנת 2025 בהשוואה לרבעון שלישי בשנת 2024:

סעיף	רבעון שלישי 2025	רבעון שלישי 2024	שיעור השינוי	הסברים
(לא מבוקר)				
הכנסות	280,856	256,723	9.4%	הגידול בהכנסות נבע בעיקר מהמשך צמיחה אורגנית של כלל מותגי תחום הפעילות.
רווח גולמי	167,638	153,051	9.5%	הגידול ברווח הגולמי נבע בעיקר מגידול בהכנסות.
% מהמכירות	59.7%	59.6%	0.1%	השיפור בשיעור הרווח הגולמי נבע מהשפעת התחזקות השקל, נטו מעסקאות הגנה ומירידה בעלויות הובלה, בקיזוז השפעת השינוי בתמהיל המוצרים והטות חלק ממכירות העונה למכירות סוף עונה, עקב מבצע עם כלביא.
רווח תפעולי	44,650	41,402	7.8%	הגידול ברווח התפעולי נבע מהגידול בהכנסות ושיפור שיעור הרווח הגולמי, כאמור לעיל.
% מהמכירות	15.9%	16.1%	(0.2%)	הקטון בשיעור הרווח התפעולי נבע בעיקר מגידול בהוצאות אחסנה חיצונית אשר צפויות לרדת עם פתיחת המרלוג החדש.

נתונים נוספים:

רבעון שלישי 2025	רבעון שלישי 2024	שיעור השינוי	
מכירות למ"ר⁽¹⁾			
2,283	2,134	7.0%	ממוצע מכירות חודשיות למ"ר (ש"ח)
מכירות בחנויות זהות⁽¹⁾⁽²⁾			
240,588	227,381	5.8%	מכירות חנויות זהות כולל אתרי סחר מקוון ואורגניים
206,542	192,474	7.3%	מכירות בחנויות זהות (אש"ח)
29,840	29,840		סה"כ שטח ששימש לצורך החישוב (מ"ר)
2,307	2,150	7.3%	ממוצע מכירות חודשיות למ"ר בחנויות זהות (ש"ח)

(1) נתוני המכירות ששימשו לצורך החישוב כוללים את סך אמצעי התשלום שהתקבלו בקופות החנויות, בניכוי מע"מ ובניכוי הנחות ומבצעים שנרשמו בקופות.
(2) המכירות ששימשו לצורך החישוב הן מכירות של חנויות ואתרי סחר מקוון אשר פעלו באופן רציף וסדיר במהלך התקופה ובתקופת ההשוואה ואשר לא חל שינוי כלשהו בשטחן או באופי פעילותן.

רבעון שלישי 2024	רבעון שלישי 2025	
נתונים כלליים		
212	219	מספר סניפים
30,961	31,917	שטח מסחר נטו (מ"ר)
575	643	סניפים
364	386	הון אנושי ⁽¹⁾ אחרים
הוצאות הפעילות (באלפי ש"ח)		
182,209	199,508	הפעלה ישירה
44,089	51,441	הפעלה חיצונית
30,425	29,907	אחרים
211	300	עלויות קבועות
103,461	112,919	עלויות משתנות
19,068	20,440	עלויות קבועות
1,615	1,566	עלויות משתנות
41,442	41,950	הוצאות שכר מכירה ושיווק
3,523	4,497	הוצאות פחת ⁽²⁾
2,433	5,284	הוצאות פרסום
64,517	69,901	EBITDA

(1) נתוני ההון האנושי הם על בסיס משרות מלאות בתקופה וכוללים עובדים המועסקים באמצעות חברות כוח אדם.
 (2) הוצאות פחת בגין רכוש קבוע וכן הוצאות בגין הפחתת תוכנה.

6.1.2. תשעת החודשים הראשונים בשנת 2025 בהשוואה לתשעת החודשים הראשונים בשנת 2024:

סעיף	תשעת החודשים הראשונים 2025	תשעת החודשים הראשונים 2024	שיעור השינוי	הסברים
(לא מבוקר)				
הכנסות	769,742	739,669	4.1%	הגידול בהכנסות נבע בעיקר מהמשך צמיחה אורגנית של מותגי תחום הפעילות.
רווח גולמי	460,592	453,816	1.5%	הגידול ברווח הגולמי נבע בעיקר מהגידול במכירות, בקיזוז הירידה בשיעור הרווח הגולמי.
% מהמכירות	59.8%	61.4%	(1.5%)	הקטון בשיעור הרווח הגולמי נבע בעיקר משינוי בתמהיל המוצרים בקיזוז השפעת התחזקות השקל, נטו מעסקאות הגנה.
רווח תפעולי	119,784	127,342	(5.9%)	הקטון ברווח התפעולי ובשיעורו נבע בעיקר מהירידה בשיעור הרווח הגולמי מסך ההכנסות, כאמור לעיל.
% מהמכירות	15.6%	17.2%	(1.7%)	

נתונים נוספים:

שיעור השינוי	תשעת החודשים הראשונים 2024	תשעת החודשים הראשונים 2025	
מכירות למ"ר (א)			
2.7%	2,077	2,132	ממוצע מכירות חודשיות למ"ר (ש"ח) (4)
מכירות בחנויות זהות (א)(2)(3)			
4.3%	632,686	659,735	מכירות חנויות זהות כולל אתרי סחר מקוון אורגניים
2.8%	541,448	556,869	מכירות בחנויות זהות (אש"ח)
	29,481	29,481	סה"כ שטח ששימש לצורך החישוב (מ"ר)
2.8%	2,135	2,196	ממוצע מכירות חודשיות למ"ר בחנויות זהות (ש"ח) (4)
(1) נתוני המכירות ששימשו לצורך החישוב כוללים את סך אמצעי התשלום שהתקבלו בקופות החנויות, בניכוי מע"מ ובניכוי הנחות ומבצעים שנרשמו בקופות.			
(2) המכירות ששימשו לצורך החישוב הן מכירות של חנויות ואתרי סחר מקוון אשר פעלו באופן רציף וסדיר במהלך התקופה ובתקופת ההשוואה ואשר לא חל שינוי כלשהו בשטחן או באופי פעילותן.			
(3) בתחשיב מכירות חנויות זהות לתקופה של תשעה חודשים נוטרלו 12 ימי פעילות מחודש יוני אשתקד, המקבילים (ככל שניתן) לימים שבהם לא התקיימה פעילות במהלך יוני השנה, כתוצאה מהשפעת מבצע "עם כלביא".			
ללא התאמה כאמור, שיעור השינוי במכירות החנויות הכלולות בתחשיב לעיל, בתשעת החודשים הראשונים של השנה לעומת תקופה מקבילה אשתקד הינו ירידה של 0.7% וכן שיעור השינוי במכירות חנויות זהות כולל אתרי סחר מקוון אורגניים של החברה, בתשעת החודשים הראשונים של השנה לעומת תקופה מקבילה אשתקד הינו עלייה של 1.2%.			
(4) חישוב ממוצע מכירות חודשיות למ"ר משקלל את ימי הפעילות בפועל לתקופה מלאה, על מנת לנטרל את השפעת מבצע "עם כלביא".			

תשעת החודשים הראשונים 2024	תשעת החודשים הראשונים 2025	
נתונים מליים		
212	219	מספר סניפים
30,961	31,917	שטח מסחר נטו (מ"ר)
568	595	סניפים
343	343	הון אנושי (1)
הוצאות הפעילות (באלפי ש"ח)		
531,936	554,671	הפעלה ישירה
125,254	134,307	הפעלה חיצונית
82,479	80,764	אחרים
611	851	עלויות קבועות
285,242	308,300	עלויות משתנות
56,382	61,007	עלויות קבועות
5,090	4,129	עלויות משתנות
118,194	117,375	הוצאות שכר מכירה ושיווק
12,480	12,788	הוצאות פחת (2)
11,573	13,031	הוצאות פרסום
201,692	197,378	EBITDA

(1) נתוני ההון האנושי הם על בסיס משרות מלאות בתקופה וכוללים עובדים המועסקים באמצעות חברות כוח אדם.

(2) הוצאות פחת בגין רכוש קבוע וכן הוצאות בגין הפחתת תוכנה.

6.2 ניתוח תוצאות תחום הפעילות מותגים בזכיינות (באלפי ש"ח):

6.2.1 רבעון שלישי בשנת 2025 בהשוואה לרבעון שלישי בשנת 2024:

סעיף	רבעון שלישי 2025	רבעון שלישי 2024	שיעור השינוי	הסברים
(לאמבקר)				
הכנסות	55,336	32,108	72.3%	הגידול בהכנסות נבע מהמשך התרחבות הפעילות באמצעות פתיחת חנויות חדשות וצמיחה במכירות מקוונות.
רווח גולמי	31,226	17,342	80.1%	הגידול ברווח הגולמי נבע מעלייה בהכנסות ושיפור שיעור הרווח הגולמי.
% מהמכירות	56.4%	54.0%	2.4%	הגידול בשיעור הרווח הגולמי נבע בעיקר מהתחזקות השקל, נטו מעסקאות הגנה ומדיק תמהיל המוצרים.
רווח תפעולי	3,940	2,623	50.2%	הגידול ברווח התפעולי נבע בעיקר מעלייה ברווח הגולמי, כאמור לעיל.
% מהמכירות	7.1%	8.2%	(1.1%)	הקטון בשיעור הרווח התפעולי נבע בעיקר מהוצאות הקשרות להקמת הפעילות החדשה של המותג Bath&BodyWorks (כ-1 מ' ש"ח) באירופה.

נתונים נוספים:

מכירות למ"ר (א)	רבעון שלישי 2025	רבעון שלישי 2024	שיעור השינוי
ממוצע מכירות חודשיות למ"ר (ש"ח)	3,533	3,950	(10.6%)
מכירות בחנויות זהות (א)(ב)	32,026	32,113	(0.3%)
מכירות בחנויות זהות (אש"ח)	23,364	24,722	(5.5%)
סה"כ שטח ששימש לצורך החישוב (מ"ר)	2,086	2,086	
ממוצע מכירות חודשיות למ"ר בחנויות זהות (ש"ח)	3,734	3,951	(5.5%)

(1) נתוני המכירות ששימשו לצורך החישוב כוללים את סך אמצעי התשלום שהתקבלו בקופות החנויות, בניכוי מע"מ ובניכוי הנחות ומבצעים שנרשמו בקופות.
(2) המכירות ששימשו לצורך החישוב הן מכירות של חנויות ואתרי סחר מקוון אשר פעלו באופן רציף וסדיר במהלך התקופה ובתקופת ההשוואה ואשר לא חל שינוי כלשהו בשטחן או באופי פעילותן.

רבעון שלישי 2024	רבעון שלישי 2025	
נתונים כלליים		
9	21	מספר סניפים
2,086	4,447	שטח מסחר נטו (מ"ר)
87	188	סניפים הון אנושי ⁽¹⁾
73	97	אחרים
תוצאות הפעילות (באלפי ש"ח)		
32,108	55,336	הכנסות
-	-	עלויות קבועות
14,766	24,110	עלויות משתנות
2,981	6,490	דמי שפחת וניהול - חטויות
266	132	עלויות משתנות
6,130	11,956	הוצאות שכר מפרה ושיווק
933	912	הוצאות פחת ⁽²⁾
370	1,630	הוצאות פרסום
6,514	9,865	EBITDA

(1) נתוני ההון האנושי הם על בסיס משרות מלאות בתקופה וכוללים עובדים המועסקים באמצעות חברות כוח אדם.
(2) הוצאות פחת בגין רכוש קבוע וכן הוצאות בגין הפחתת תוכנה.

6.2.2 תשעת החודשים הראשונים בשנת 2025 בהשוואה לתשעת החודשים הראשונים בשנת 2024:

סעיף	תשעת החודשים הראשונים 2025	תשעת החודשים הראשונים ⁽¹⁾ 2024	שיעור השינוי	הסברים
(לא מבוקר)				
הכנסות	144,360	71,495	101.9%	
רווח גולמי	81,864	41,480	97.4%	תחום פעילות מותגים בזכיינות, למעט אתר סחר מקוון "Victoria's secret", החל לפעול במהלך הרבעון השני לשנת 2024, פעילות אשר כללה 9 חנויות לעומת 21 חנויות נכון ליום 30 בספטמבר 2025. בהתאם לשינויים המהותיים בהיקף הפעילות והשונות בין הרבעונים, פעילות המגזר בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2025 אינה בת השוואה לפעילותו בתקופה המקבילה לשנת 2024.
% מהמכירות	56.7%	58.0%	(1.3%)	
רווח תפעולי	11,672	7,604	53.5%	
% מהמכירות	8.1%	10.6%	(2.5%)	

(1) פעילות מגזר מותגים בזכיינות החלה במהלך חודש אפריל 2024, למעט אתר הסחר המקוון של Victoria's Secret שהחל לפעול בדצמבר 2023.

נתונים נוספים:

שער השינוי	תשעת החודשים הראשונים 2024	תשעת החודשים הראשונים 2025	
מכירות למ"ר (1)			
(12.6%)	4,066	3,555	ממוצע מכירות חודשיות למ"ר (ש"ח)(2)(3)
(1) נתוני המכירות ששימשו לצורך החישוב כוללים את סך אמצעי התשלום שהתקבלו בקופות החנויות, בניכוי מע"מ ובניכוי הנחות ומבצעים שנרשמו בקופות.			
(2) חישוב ממוצע מכירות חודשיות למ"ר משקלל את ימי הפעילות בפועל לתקופה מלאה, על מנת לנטרל את השפעת מבצע "עם כלביא".			
(3) רשתות החנויות של פעילות מותגים בזכיינות בנוסף לאתר הסחר המקוון של Bath & Body Works, החלו לפעול במהלך הרבעון השני לשנת 2024.			
תשעת החודשים הראשונים 2024	תשעת החודשים הראשונים 2025		
<u>נתונים כלליים</u>			
9	21		מספר סניפים
2,086	4,447		שטח מסחר נטו (מ"ר)
68	176	סניפים	הון אנושי(1)
75	86	אחרים	
<u>תוצאות הפעילות (באלפי ש"ח)</u>			
71,495	144,360		הכנסות
-	-	עלויות קבועות	עלות המכר
30,015	62,496	עלויות משתנות	
7,043	16,936	עלויות קבועות	דמי שפחת וניהול - חטיות
428	334	עלויות משתנות	
13,310	31,402		הוצאות שכר מפה ושיווק
2,160	2,682		הוצאות פחת(2)
1,074	3,093		הוצאות פרסום
18,212	27,408		EBITDA

(1) נתוני ההון האנושי הם על בסיס משרות מלאות בתקופה וכוללים עובדים המועסקים באמצעות חברות כוח אדם.
(2) הוצאות פחת בגין רכוש קבוע וכן הוצאות בגין הפחתת תוכנה.

7. נזילות ומקורות מימון

החברה מממנת את פעילותה העסקית בעיקר מתזרים המזומנים מפעילותה השוטפת וכן מיתרות המזומנים שברשותה. להלן תמצית דוחות על תזרימי המזומנים של החברה לרבעון השלישי ולתשעת החודשים הראשונים של שנת 2025 לעומת תקופות מקבילות אשתקד, באלפי ש"ח:

סעיף	רבעון שלישי		הסבר
	2025	2024	
מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת	82,299	59,138	הגידול במזומנים שנבעו מפעילות שוטפת נבע בעיקר מהשינוי בהון החוזר כתוצאה בעיקר משיפור תנאי אשראי לקוחות.
מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה	(11,589)	(48,226)	הקטון במזומנים ששימשו לפעילות השקעה נובע בעיקר מתשלום שבוצע אשתקד עבור המרלוג החדש, בהתאם לאבני הדרך של הפרויקט אשר קוזז בחלקו מהשקעות בהקמת חנויות חדשות בעיקר של מגזר מותגים בזכיינות.
מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון	(34,847)	(217,331)	הקטון במזומנים ששימשו לפעילות מימון נובע בעיקר מתשלום דיבידנד בסך של כ- 200 מ' ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

סעיף	תשעת החודשים הראשונים		הסבר
	2025	2024	
מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת	206,987	168,391	הגידול במזומנים שנבעו מפעילות שוטפת נבע בעיקר מהשינוי בהון החוזר כתוצאה בעיקר משיפור תנאי אשראי לקוחות.
מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה	(42,111)	(86,977)	הקטון במזומנים ששימשו לפעילות השקעה נובע בעיקר מתשלום שבוצע אשתקד עבור המרלוג החדש, בהתאם לאבני הדרך של הפרויקט אשר קוזז בחלקו מהשקעות בהקמת חנויות חדשות בעיקר של מגזר מותגים בזכיינות.
מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון	(117,804)	(300,245)	הקטון במזומנים ששימשו לפעילות מימון נובע בעיקר מתשלום דיבידנד בסך של כ- 200 מ' ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

להלן טבלה המפרטת את השפעת תקן חכירות (IFRS16) על תזרים המזומנים מפעילות שוטפת לרבעון השלישי ולתשעת החודשים הראשונים לשנת 2025 לעומת תקופות מקבילות אשתקד, באלפי ש"ח:

רבעון שלישי		
2025	2024	
82,299	59,138	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת - כמדווח
(20,373)	(17,251)	בנטרול פרעון התחייבויות בגין חכירות הנכלל בתזרים מזומנים מפעילות מימון
61,926	41,887	תזרים מזומנים מפעילות שוטפת ללא השפעת IFRS16
תשעת החודשים הראשונים		
2025	2024	
206,987	168,391	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת - כמדווח
(58,416)	(51,275)	בנטרול פרעון התחייבויות בגין חכירות הנכלל בתזרים מזומנים מפעילות מימון
148,571	117,116	תזרים מזומנים מפעילות שוטפת ללא השפעת IFRS16

להלן מספר אינדיקטורים פיננסיים לרבעון השלישי של שנת 2025 לעומת רבעון מקביל אשתקד:

רבעון שלישי		
2024	2025	
1.42	1.45	יחס שוטף
0.61	0.60	יחס מהיר
30	13	ימי אשראי לקוחות (על בסיס רבעוני) ⁽¹⁾
143	104	ימי אשראי ספקים (על בסיס רבעוני) ⁽²⁾
225	211	ימי מלאי (על בסיס רבעוני)
38%	39%	הון / סך מאזן
1.3	1.5	מספר חברי מועדון (במיליונים)
77%	74%	רכישות חברי מועדון ממוזגות מסך המכירות ⁽³⁾

(1) הקיטון בימי אשראי של הלקוחות נבע מהליך שיפור תנאי אשראי שביצעה החברה במהלך השנה.

(2) הקיטון בימי הספקים נבע בעיקר מעיתוי קבלת סחורות ביחס לתקופה מקבילה אשתקד ומהגידול היחסי בפעילות מותגים בזכינות אשר מאופיינת בימי אשראי ספקים נמוכים יותר מאלו המאפיינים את פעילות מותגים בבעלות.

(3) שיעור רכישה ממוזגה ברבעון השלישי לשנת 2024 מחושב כקניית חברי המועדון בחנויות ובאתר המותג Delta מסך המכירות של המותג בלבד. שיעור רכישה ממוזגה ברבעון השלישי לשנת 2025 מחושב כקניית חברי המועדון בכל חנויות ואתרי הסחר המקוון של כלל מותגי החברה, בהמשך להשקת מועדון הלקוחות המאוחד של החברה באופן מלא במהלך הרבעון הרביעי לשנת 2025.

8. חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

8.1 האחראי על ניהול סיכוני שוק בחברה

ניהול סיכוני השוק בחברה מבוצע על פי מדיניות ניהול סיכונים אשר נקבעת על ידי דירקטוריון החברה. גב' ענת בוגנר, מנכ"לית החברה, משמשת כאחראית על ניהול סיכוני השוק בחברה.

מר טל פרץ, סמנכ"ל הכספים בחברה, משמש כאחראי על ניהול סיכוני השוק בתחום שערי חליפין וריבית, והחלטות בתחום זה מתקבלות במשותף עם מנכ"לית החברה.

לפרטים נוספים אודות גב' ענת בוגנר ומר טל פרץ, ראו תקנה 26א' לפרק ד' (פרטים נוספים על התאגיד) לדוח התקופתי.

8.2 תיאור סיכוני השוק

החברה חשופה בפעילותה למספר סיכוני שוק וביניהם סיכוני מטבע, שכן רכישות המוצרים מתבצעות במטבע חוץ וקיימות תנודות בשער חליפין לעומת מטבע הפעילות, שהינו שקל חדש.

לפירוט בדבר כלל הסיכונים אליהם חשופה החברה, ראו סעיף 42 לפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח התקופתי, בנוסף למפורט להלן ובסעיף 1.2.1 לעיל.

8.3 ניהול סיכוני מטבע

מטבע הפעילות של החברה הינו שקל חדש. מרבית רכישות המוצרים של החברה מתבצעות בדולר ארה"ב והיקפם מוערך בכ- 130 מיליון דולר על בסיס שנתי.

נכון ליום חתימת הדוח, לחברה קיימות עסקאות הגנה פתוחות לרכישת 57 מיליון דולר, בשער ממוצע של 3.395 ש"ח ולרכישת 1 מיליון דולר, בשער ממוצע של 1.171 אירו.

8.4 עלייה בשכר המינימום

החל מיום 1 באפריל 2025 עלה שכר המינימום ב- 367 ש"ח (עלייה של כ- 6%) ועומד על סך של 6,247 ש"ח. לגבי עובדים שעתיים, החל מאותו מועד, שכר המינימום עומד על 34.32 ש"ח לשעה.

לפירוט בדבר השפעת עליית שכר המינימום על החברה, ראו סעיף 6.8 לפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח התקופתי.

הדירקטוריון והנהלה מביעים הערכה רבה לציבור העובדים של החברה ולמנהליה.

נחתם בתאריך: 17 בנובמבר 2025

ענת בוגנר

מנכ"לית

אייזיק דבח

יו"ר הדירקטוריון

פרק ב'

דוחות כספיים

ליום 30 בספטמבר 2025

דלתא ישראל מותגים בע"מ

מידע כספי תמציתי מאוחד לתקופת ביניים

ליום 30 בספטמבר 2025

(בלתי מבוקר)

עמוד

תוכן העניינים

2

דוח סקירה של רואה החשבון המבקר

דוחות כספיים תמציתיים מאוחדים

3

דוחות תמציתיים מאוחדים על המצב הכספי

5

דוחות תמציתיים מאוחדים על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר

6

דוחות תמציתיים מאוחדים על השינויים בהון

8

דוחות תמציתיים מאוחדים על תזרימי המזומנים

10

ביאורים לדוחות התמציתיים המאוחדים



דוח סקירה של רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של דלתא ישראל מותגים בע"מ

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של חברת דלתא ישראל מותגים בע"מ והחברות המאוחדות (להלן - החברה), הכולל את הדוח התמציתי המאוחד על המצב הכספי ליום 30 בספטמבר 2025 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על הרווח או הפסד, הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופות ביניים אלה לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה (ישראל) 2410 של לשכת רואי חשבון בישראל בדבר "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבידורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34.

בנוסף לאמור בפיסקה הקודמת, בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ממלא, מכל הבחינות המהותיות, אחר הוראות הגילוי לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

קסלמן וקסלמן
רואי חשבון

תל-אביב,
17 בנובמבר 2025

פירמה חברה ב-PricewaterhouseCoopers International Limited

דוחות תמציתיים מאוחדים על המצב הכספי

31 בדצמבר	30 בספטמבר	
2024	2024	2025
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	

125,930	128,078	172,911
154,235	95,723	50,030
2,040	2,914	637
265,025	295,605	322,196
547,230	522,320	545,774

נכסים שוטפים:

מזומנים ושווי מזומנים
לקוחות
חייבים ויתרות חובה
מלאי
סך נכסים שוטפים

192,515	184,985	219,642
65,473	62,811	52,116
350,734	351,083	453,413
6,782	6,134	10,775
615,504	605,013	735,946
1,162,734	1,127,333	1,281,720

נכסים שאינם שוטפים:

רכוש קבוע
נכסים בלתי מוחשיים
נכסי זכות שימוש
נכסי מסים נדחים
סך נכסים שאינם שוטפים
סך נכסים

טל פרץ
סמנכ"ל כספים

ענת בוגנר
מנכ"ל

אייזיק דבח
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הנתונים הכספיים על ידי דירקטוריון החברה: 17 בנובמבר 2025.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים התמציתיים

דוחות תמציתיים מאוחדים על המצב הכספי

31 בדצמבר	30 בספטמבר	
2024	2024	2025
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	

76,072	75,391	94,470
136,510	188,403	158,059
147,789	105,085	122,680
360,371	368,879	375,209

התחייבויות שוטפות:

חלויות שוטפות של התחייבות בגין חכירות
ספקים ונותני שירותים
זכאים ויתרות זכות
סך התחייבויות שוטפות

198	169	198
293,582	292,981	381,198
38,006	39,877	26,755
331,786	333,027	408,151
692,157	701,906	783,360

התחייבויות שאינן שוטפות:

הטבות לעובדים, נטו
התחייבויות בגין חכירות
התחייבויות אחרות שאינן שוטפות
סך התחייבויות שאינן שוטפות
סך התחייבויות

2,501	2,501	2,502
356,505	356,434	356,505
96	828	(9,790)
111,475	65,664	149,143
470,577	425,427	498,360
1,162,734	1,127,333	1,281,720

הון:

הון מניות
פרמיה
קרנות הון ואחרות
יתרת רווח שלא יועד
הון

סך התחייבויות והון

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים התמציתיים

דוחות תמציתיים מאוחדים על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר

לשנה שהסתיימה ב- 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ב- 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ב- 30 בספטמבר		
2024	2024	2025	2024	2025	
מבוקר	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				
					מכירות
1,188,117	288,831	336,192	811,164	914,102	עלות המכירות
466,201	118,438	137,328	315,868	371,646	רווח גולמי
721,916	170,393	198,864	495,296	542,456	הוצאות מכירה ושיווק
484,902	120,565	144,128	344,806	395,356	הוצאות הנהלה וכלליות
20,571	5,842	5,982	15,658	16,599	הוצאות (הכנסות) אחרות, נטו
(300)	(39)	164	(114)	(955)	רווח מפעולות
216,743	44,025	48,590	134,946	131,456	הוצאות מימון
21,084	7,296	7,014	17,085	20,092	הכנסות מימון
(12,569)	(3,191)	(5,430)	(11,381)	(12,169)	הוצאות מימון, נטו
8,515	4,105	1,584	5,704	7,923	
					רווח לפני מסים על ההכנסה
208,228	39,920	47,006	129,242	123,533	מסים על הכנסה
49,501	9,338	9,805	31,098	28,136	רווח לתקופה
158,727	30,582	37,201	98,144	95,397	
					רווח כלל אחר:
					סעיפים אשר לא סווגו מחדש לרווח או הפסד:
					מדידות מחדש של התחייבויות בשל סיום יחסי עובד מעביד
22	-	-	-	-	השפעת מסים על ההכנסה
(5)	-	-	-	-	
17	-	-	-	-	
					סעיפים אשר עשויים להיות מסווגים מחדש לרווח או הפסד:
4,332	1,217	(3,658)	4,765	(20,300)	הגנת תזרים מזומנים
-	-	20	-	20	הפרשים מתרגום דוחות כספיים הערוכים במטבע חוץ
(996)	(280)	841	(1,097)	4,669	השפעת מסים על הכנסה
3,336	937	(2,797)	3,668	(15,611)	
162,080	31,519	34,404	101,812	79,785	סך הרווח הכולל לתקופה
6.35	1.22	1.49	3.93	3.81	רווח למניה - בסיסי ומדולל (ש"ח)

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים התמציתיים

דוחות תמציתיים מאוחדים על השינויים בהון

הון מניות	פרמיה	קרן הון לגידור תזרים מזומנים	קרן הון מהפרשי תרגום אלפי ש"ח	רכיבי מדידה מחדש של התחייבות בשל סיום יחסי עובד מעביד	יתרת רווח שלא יועד	סה"כ
2,501	356,505	128	-	(32)	111,475	470,577
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024 (מבוקר)						
תנועות בתקופה של תשעה חודשים						
שהסתיימה בתאריך 30 בספטמבר, 2025 (בלתי מבוקר):						
-	-	5,726	-	-	-	5,726
-	-	(15,631)	20	-	95,397	79,785
1	-	-	-	-	1,660	1,661
-	-	-	-	-	(59,388)	(59,388)
2,502	356,505	(9,777)	20	(32)	149,143	498,360
יתרה ליום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקר)						
2,500	355,672	(1,704)	-	(49)	215,362	571,781
יתרה ליום 31 בדצמבר 2023 (מבוקר)						
תנועות בתקופה של תשעה חודשים						
שהסתיימה בתאריך 30 בספטמבר, 2024 (בלתי מבוקר):						
-	-	(1,087)	-	-	-	(1,087)
-	-	3,668	-	-	98,144	101,812
1	762	-	-	-	(763)	-
-	-	-	-	-	1,891	1,891
-	-	-	-	-	(248,970)	(248,970)
2,501	356,434	877	-	(49)	65,664	425,427
יתרה ליום 30 בספטמבר 2024 (בלתי מבוקר)						
2,500	355,672	(1,704)	-	(49)	215,362	571,781
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023 (מבוקר)						
-	-	(1,504)	-	-	-	(1,504)
-	-	3,336	-	17	158,727	162,080
1	833	-	-	-	(834)	-
-	-	-	-	-	2,481	2,481
-	-	-	-	-	(264,261)	(264,261)
2,501	356,505	128	-	(32)	111,475	470,577
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024 (מבוקר)						

יתרה ליום 31 בדצמבר 2024 (מבוקר)
תנועות בתקופה של תשעה חודשים

שהסתיימה בתאריך 30 בספטמבר, 2025 (בלתי מבוקר):

השינוי המצטבר בקרן הון בגין גידור שווי הוגן לעסקה חזויה לרכישת מלאי אשר נזקף לעלות המלאי שנרכש במהלך התקופה

רווח כולל לתקופה

אופציות ויחידות מניה חסומות שהוענקו

דיבידנד ששולם

יתרה ליום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקר)

יתרה ליום 31 בדצמבר 2023 (מבוקר)
תנועות בתקופה של תשעה חודשים

שהסתיימה בתאריך 30 בספטמבר, 2024 (בלתי מבוקר):

השינוי המצטבר בקרן הון בגין גידור שווי הוגן לעסקה חזויה לרכישת מלאי אשר נזקף לעלות המלאי שנרכש במהלך התקופה

רווח כולל לתקופה

מימוש יחידות מניה חסומות

אופציות ויחידות מניה חסומות שהוענקו

דיבידנד ששולם

יתרה ליום 30 בספטמבר 2024 (בלתי מבוקר)

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023 (מבוקר)

השינוי המצטבר בקרן הון בגין גידור שווי הוגן לעסקה חזויה לרכישת מלאי אשר נזקף לעלות המלאי שנרכש במהלך התקופה

רווח כולל לתקופה

מימוש אופציות ויחידות מניה חסומות

אופציות ויחידות מניה חסומות שהוענקו

דיבידנד ששולם

יתרה ליום 31 בדצמבר 2024 (מבוקר)

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים התמציתיים

דוחות תמציתיים מאוחדים על השינויים בהון

הון מניות	פרמיה	קרן הון לגידור תזרים מזומנים	קרן הון מהפרשי תרגום אלפי ש"ח	רכיבי מדידה מחדש של התחייבות בשל סיום יחסי עובד מעביד	יתרת רווח שלא יועד	סה"כ
2,502	356,505	(12,402)	-	(32)	125,881	472,455
-	-	5,442	-	-	-	5,442
-	-	(2,817)	20	-	37,201	34,404
-	-	-	-	-	535	535
-	-	-	-	-	(14,474)	(14,474)
2,502	356,505	(9,777)	20	(32)	149,143	498,360
2,500	355,672	789	-	(49)	234,248	593,160
-	-	(849)	-	-	-	(849)
-	-	937	-	-	30,582	31,519
1	762	-	-	-	(763)	-
-	-	-	-	-	1,678	1,678
-	-	-	-	-	(200,080)	(200,080)
2,501	356,434	877	-	(49)	65,665	425,427

יתרה ליום 30 ביוני 2025 (בלתי מבוקר)

תנועות בתקופה של שלושה חודשים

שהסתיימה בתאריך 30 בספטמבר, 2025 (בלתי מבוקר):

השינוי המצטבר בקרן הון בגין גידור שווי הוגן לעסקה חזויה לרכישת מלאי אשר נזקף לעלות המלאי שנרכש במהלך התקופה

רווח כולל לתקופה

אופציות ויחידות מניה חסומות שהוענקו

דיבידנד ששולם

יתרה ליום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקר)

יתרה ליום 30 ביוני 2024 (בלתי מבוקר)

תנועות בתקופה של שלושה חודשים

שהסתיימה בתאריך 30 בספטמבר, 2024 (בלתי מבוקר):

השינוי המצטבר בקרן הון בגין גידור שווי הוגן לעסקה חזויה לרכישת מלאי אשר נזקף לעלות המלאי שנרכש במהלך התקופה

רווח כולל לתקופה

מימוש יחידות מניה חסומות

אופציות ויחידות מניה חסומות שהוענקו

דיבידנד ששולם

יתרה ליום 30 בספטמבר 2024 (בלתי מבוקר)

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים התמציתיים

דוחות תמציתיים מאוחדים על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ב- 31 בדצמבר	שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		תשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר	
2024	2024	2025	2024	2025
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
158,727	30,582	37,201	98,144	95,397
107,462	39,970	60,829	107,066	165,166
12,565	3,195	1,305	11,381	4,022
(18,724)	(5,308)	(6,828)	(13,801)	(19,170)
(50,224)	(9,301)	(10,208)	(34,399)	(38,428)
209,806	59,138	82,299	168,391	206,987
(41,328)	(6,603)	(10,179)	(31,211)	(38,733)
(53,828)	(39,159)	(757)	(52,602)	(2,469)
(3,312)	(2,464)	(653)	(3,164)	(1,341)
-	-	-	-	432
(98,468)	(48,226)	(11,589)	(86,977)	(42,111)
(264,261)	(200,080)	(14,474)	(248,970)	(59,388)
(68,056)	(17,251)	(20,373)	(51,275)	(58,416)
(332,317)	(217,331)	(34,847)	(300,245)	(117,804)
(220,979)	(206,419)	35,862	(218,831)	47,071
-	-	(90)	-	(90)
346,909	334,497	137,139	346,909	125,930
125,930	128,078	172,911	128,078	172,911

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:

רווח נקי לתקופה
 התאמות הנדרשות לשקף את תזרימי המזומנים
 הנובעים מפעילות שוטפת
 ריבית שהתקבלה במזומן
 ריבית ששולמה במזומן
 מסים על הכנסה ששולמו במזומן
מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה:

רכישת רכוש קבוע
 תשלומים בגין רכוש קבוע בהקמה
 רכישת נכסים בלתי מוחשיים
 תמורה ממכירת רכוש קבוע
מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה

תזרימי מזומנים מפעילות מימון:

תשלום דיבידנד
 פירעון התחייבות בגין חכירות
מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון

שינוי ביתרת המזומנים ושווי מזומנים

השפעת השינוי בשערי חליפין על מזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה

יתרות מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים התמציתיים

דוחות תמציתיים מאוחדים על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ב- 31 בדצמבר	שלושה חודשים שהסתיימו		תשעה חודשים שהסתיימו	
	ביום 30 בספטמבר		ביום 30 בספטמבר	
	2024	2025	2024	2025
	(בלתי מבוקר)			
(מבוקר)	אלפי ש"ח			

15,809	4,072	5,100	11,608	14,510
92,334	22,934	26,076	73,350	78,820
(1,271)	(495)	(811)	(845)	(1,034)
51	-	-	-	-
(16,086)	(3,992)	(3,496)	(15,731)	(16,358)
(12,565)	(3,195)	(1,305)	(11,381)	(4,022)
18,724	5,308	6,828	13,801	19,170
50,224	9,301	10,208	34,399	38,428
2,481	1,678	535	1,891	1,661
-	-	-	-	(21)
1,446	365	(487)	1,803	(484)
151,147	35,976	42,648	108,895	130,670

(11,541)	(3,332)	8,057	46,970	104,205
(1,202)	312	154	(2,052)	374
27,007	78,112	33,074	79,301	20,817
22,871	4,691	8,809	(14,647)	(33,729)
(80,820)	(75,789)	(31,914)	(111,401)	(57,171)
(43,685)	3,994	18,180	(1,829)	34,496
107,462	39,970	60,829	107,066	165,166

1,548	1,146	2,394	1,146	2,394
44,762	40,464	805	41,270	1,408
64,342	17,642	17,666	46,686	165,393
834	763	-	763	-

התאמות הנדרשות לשקף את תזרימי

המזומנים הנובעים מפעילות שוטפת:

הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בזרימת מזומנים:

פחת
הפחתות
מסי הכנסה נדחים, נטו
התחייבות בגין סיום יחסי עובד מעביד, נטו
תשלום בגין התחייבות לתמלוגים מינימאליים
ריבית שהתקבלה במזומן
ריבית ששולמה במזומן
מיסים על הכנסה ששולמו במזומן
מרכיב ההטבה בגין אופציות ויחידות מניה חסומות שהוענקו
רווח הון ממכירת רכוש קבוע
אחרות

שינויים בנכסים והתחייבויות תפעוליים:

קיטון (גידול) בלקוחות
קיטון (גידול) בחייבים ויתרות חובה
גידול בספקים ונותני שירותים
גידול (קיטון) בזכאים ויתרות זכות
גידול במלאי

מידע נוסף על פעילות השקעה ומימון שלא כרוכים בהם תזרימי מזומנים:

השקעה ברכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים כנגד אשראי
הכרה בנכס בלתי מוחשי כנגד התחייבות לתשלומים
הכרה בנכס כנגד התחייבות בגין חכירות
מימוש אופציות ויחידות מניה חסומות למניות

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים התמציתיים

ביאור 1 - מידע כללי

החברה התאגדה ונרשמה בישראל ביום 7 בספטמבר 2020 כחברה פרטית בשם דלתא ישראל מותגים בע"מ. החברה הוקמה כחברת בת בבעלות מלאה (100%) של דלתא גליל תעשיות בע"מ, שהיא חברה שמניותיה רשומות למסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ ("דלתא גליל" ו-"הבורסה בתל-אביב", בהתאמה). בחודש מרץ 2021 הושלמה הנפקה ראשונה של מניותיה של החברה לציבור, ומניותיה נרשמו למסחר והחלו להיסחר בבורסה בתל אביב והחברה הפכה לחברה ציבורית. למועד הדוח, דלתא גליל מחזיקה ב-79.93% מהונה המונפק והנפרע של החברה.

במהלך שנת 2025, הקימה החברה שתי חברות בנות בבעלות מלאה, בשווייץ Delta Brands (Switzerland) GmbH ובגרמניה Delta Brands Germany GmbH לצורך הקמה ותפעול של פעילות הזכינות של המותג Bath & Body Works במרכז ומערב אירופה. לפרטים נוספים ראה באור 4(ג').

החברה פועלת בשני תחומי פעילות המדווחים כמגזרים עסקיים בדוחותיה הכספיים, תחום פעילות "מותגים בבעלות" ותחום פעילות "מותגים בזכינות", כמתואר להלן:

תחום פעילות "מותגים בבעלות"

בתחום פעילות זה, החברה עוסקת בעיקר בפיתוח, עיצוב, שיווק ומכירה של מוצרי הלבשה תחתונה לנשים, גברים וילדים, הלבשת בית, הלבשת ספורט ופנאי, הלבשת ילדים ותינוקות וגרביים, בעיקר תחת המותגים Delta ו-Fix. בנוסף, החל משנת 2022 החברה עוסקת גם בפיתוח, עיצוב, שיווק ומכירה של מוצרי ספורט ויוגה לנשים וגברים, תחת המותג Panta Rei. מכירת מוצרי תחום פעילות זה מבוצעת באמצעות רשת חנויות ואתר סחר מקוון ייעודיים לכל אחד מהמותגים האמורים.

תחום פעילות "מותגים בזכינות"

בתחום פעילות זה, החברה עוסקת בשיווק ומכירה של מוצרי הלבשה תחתונה לנשים ומוצרי טיפוח וקוסמטיקה של המותג Victoria's Secret וכן מוצרי טיפוח, אוירה וקוסמטיקה של המותג Bath & Body Works, באמצעות רשת חנויות ואתר סחר מקוון ייעודיים לכל אחד מהמותגים האמורים.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים המאוחדים

המידע הכספי התמציתי המאוחד של החברה נערך בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי מספר 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים" (להלן - IAS 34), וכולל את הגילוי הנוסף הנדרש בהתאם לפרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970. המידע הכספי המאוחד לתקופת הביניים אינו כולל את כל המידע והגילויים הנדרשים במסגרת דוחות כספיים שנתיים. יש לעיין במידע הכספי המאוחד לתקופת הביניים ביחד עם הדוחות הכספיים השנתיים לשנת 2024 והביאורים אשר נלוו אליהם, אשר מציינים לתקני הדיווח הכספי הבינלאומיים (International Financial Reporting Standards) שהם תקנים ופרשנויות אשר פורסמו על ידי המוסד הבינלאומי לתקינה בחשבונאות (International Accounting Standards Board) (להלן - תקני ה-IFRS) וכוללים את הגילוי הנוסף הנדרש בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010. הכנסות החברה ותוצאות פעילותה לתקופות של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025, אינן מצביעות בהכרח על ההכנסות והתוצאות שניתן לצפות להן בשנה שתסתיים ביום 31 בדצמבר 2025.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית - המשך:

ב. אומדנים

עריכת דוחות כספיים ביניים, דורשת מהנהלת החברה להפעיל שיקול דעת וכן דורשת שימוש באומדנים חשבונאיים והנחות, אשר משפיעים על יישום מדיניות החשבונאית של החברה ועל סכומי הנכסים, ההתחייבויות, ההכנסות וההוצאות המדווחים. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מאומדנים אלה.

בעריכת הדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים האלה, שיקולי הדעת המשמעותיים (significant) אשר הופעלו על ידי ההנהלה ביישום המדיניות החשבונאית של החברה ואי הודאות הכרוכה במקורות המפתח של האומדנים הינם עקביים לאלה שבדוחות הכספיים השנתיים של החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024.

המדיניות החשבונאית שיושמה בתמצית דוחות כספיים ביניים אלה הינה המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים השנתיים.

ג. תקנים חדשים ותיקונים לתקנים קיימים אשר עדיין אינם בתוקף מחייב ואשר החברה לא בחרה ביישומם המוקדם

במסגרת הדוחות הכספיים השנתיים של החברה לשנת 2024 הובא מידע לגבי תקני IFRS חדשים ותיקונים לתקני IFRS קיימים אשר עדיין אינם בתוקף מחייב ואשר החברה לא בחרה ביישומם המוקדם. נכון למועד אישור דוחות כספיים אלה לא קיימים תקנים חדשים או תיקונים לתקנים קיימים הרלוונטיים לחברה, אשר לא הובאו במסגרת הדוחות הכספיים השנתיים של החברה לשנת 2024.

ביאור 3 - מכשירים פיננסיים וסיכונים פיננסיים:

א. גילוי שווי הוגן

הטבלה שלהלן מציגה את הנכסים הפיננסיים וההתחייבויות הפיננסיות של החברה הנמדדים בשווי הוגן (באלפי ש"ח):

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 בספטמבר	
	2024	2025
מבוקר	בלתי מבוקר	

נכסים:

נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:

נגזרים המשמשים לגידור

- - -

נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד כולל אחר:

נגזרים המשמשים לגידור

544 1,338 -

התחייבויות:

התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:

נגזרים המשמשים לגידור

- - -

התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד כולל אחר:

נגזרים המשמשים לגידור

- - 11,562

הנכסים וההתחייבויות הפיננסיות של החברה מסווגים ברמה 2.

ביאור 3 - מכשירים פיננסיים וסיכונים פיננסיים - המשך:

ב. תיאור טכניקת ההערכה והנתונים שנעשה בהם שימוש עבור מדידות המסווגות ברמה 2 של מדרג השווי ההוגן

נגזרים המשמשים לגידור כוללים חוזי החלפה של מטבע חוץ. חוזי ההחלפה של מטבע חוץ הוערכו תוך שימוש בנתוני שער חליפין ניתנים לצפייה ומצוטטים בשוק פעיל. השפעות ההיוון לגבי מדידות שווי הוגן של נגזרים המסווגים ברמה 2 הינה ככלל לא מהותית.

ההנחות העיקריות ששימשו בחישוב שווי הנגזר הפיננסי ליום 30 בספטמבר 2025 ו-2024 הן כדלקמן:

שיעורי ריבית שוק					
2024			2025		
אירו	דולרית	שקלית	אירו	דולרית	שקלית
-	4.09%-4.86%	3.14%-4.13%	1.90%	3.75%-4.15%	3.40%-4.26%

ביאור 4 - אירועים מהותיים במהלך התקופה

א. השפעת מבצע "עם כלביא"

ביום 13 ביוני 2025 החלה ישראל במתקפת פתע נגד איראן שהגיבה מנגד בהפצצה לעבר מטרות צבאיות ואזרחיות בישראל ("הלחימה"). הלחימה נמשכה 12 ימים עד לבוקר ה-24 ביוני 2025 במהלכן הכריז פיקוד העורף על הנחיות התגוננות מחמירות הכוללות סגירה של כל פעילות עסקית לא חיונית, לרבות השבתת מערכת החינוך ואיסור על התקהלויות. במהלך הלחימה נסגרו חנויות החברה בכל רחבי הארץ לכ-12 ימים. המרכז הלוגיסטי שמשמש, בין היתר, להפצת הזמנות אונליין של כלל מותגי החברה והפצת סחורות ליתר ערוצי המכירה של החברה, עבד באופן חלקי ובמתכונת מצומצמת בלבד. סגירת הפעילות כאמור הובילה לירידה בהכנסות החברה בתקופת הלחימה, בעוד שיכולת החברה ליתן מענה בצורת צמצום הוצאות ו/או תזרים מזומנים באותה תקופה הייתה מוגבלת, בין היתר, מתוך כוונה שלא לגלגל את הפגיעה לספקיה ולעובדיה של החברה. עם סיום הלחימה פעילות החברה חזרה לשגרה ולא חל שינוי במצבה הכספי ובאיתנותה הפיננסית של החברה.

ב. השפעת מלחמת "חרבות ברזל"

בהמשך לאמור בביאור 1(ב) לדוחות הכספיים השנתיים בדבר השלכות מלחמת "חרבות ברזל", בעקבות המשך האיום החות'י על אוניות חברות הספנות בנתיבי השייט מהמזרח לישראל, משך הובלת המשלוחים מהמזרח לישראל התארך בכ-14 ימים. במהלך חודש אוקטובר, 2025 חתמה מדינת ישראל על הסכם הפסקת אש וסיום הלחימה. נכון למועד הדוח, משך הובלת הסחורות עדיין ארוך מהממוצע ומחירי ההובלה הימית, אשר נמצאים במגמת ירידה במהלך השנה, עדיין יקרים בהשוואה למחירים טרום פרוץ המלחמה. להערכת החברה, השינויים במחירי ההובלה ובמשך ההובלה לא צפויים להשפיע באופן מהותי על תוצאות הפעילות של החברה.

ביאור 4 - אירועים מהותיים במהלך התקופה - המשך

ג. התקשרות החברה בהסכם זיכיון בלעדי להקמה ולהפעלת רשת Bath & Body Work במרכז ומערב אירופה

ביום 17 בפברואר 2025 חתמה החברה באמצעות חברה בת בשווייץ בבעלות מלאה אשר הוקמה למטרה זו Delta Brands (Switzerland) GmbH ("חברת הבת"), על הסכם זיכיון עם PCAB Switzerland GmbH, חברה פרטית המאוגדת בשווייץ, להקמה ולהפעלת חנויות ואתר סחר מקוון בגרמניה, על בסיס בלעדי, למכירת מוצרי טיפוח גוף ומוצרי בישום לבית (body care and home fragrance products), של המותג Bath & Body Works ("הסכם הזיכיון").

על פי התוכנית העסקית, חברת הבת תפתח אתר סחר מקוון במהלך הרבעון הרביעי של שנת 2025 וצפויה לפתוח 20 חנויות קמעונאיות בגרמניה, במהלך ארבע השנים הראשונות לפעילותה. לאור הגבולות הפתוחים באיחוד האירופי, חברת הבת תפעל גם במדינות שכנות (צרפת, הולנד, בלגיה ואוסטריה) באמצעות פעילות הסחר המקוון שלה. יצוין, כי בהסכם הזיכיון נקבע כי לאחר פתיחת חמש החנויות הראשונות בגרמניה (שצפויות להיפתח במהלך 15 חודשים ממועד חתימת הסכם הזיכיון), החברה תבחן, ביחד עם נותנת הזיכיון, את המשך תוכנית פתיחת החנויות בגרמניה וכן פתיחת חנויות במדינות האחרות הנזכרות לעיל.

נכון למועד פרסום הדוח, חתמה החברה על שלושה הסכמי שכירות של חנויות בגרמניה, אשר צפויות להיפתח במהלך החציון הראשון של שנת 2026.

הסכם הזיכיון הינו לתקופה של 7 שנים עם אופציה ל- 7 שנים נוספות ותנאיו דומים באופן מהותי לתנאי הסכם הזיכיון שיש לחברה בישראל, במסגרתו מפעילה החברה נכון ליום 30 בספטמבר 2025, אתר סחר מקוון ו- 14 חנויות למכירת מוצרי Bath & Body Works, בישראל. לפרטים נוספים על הסכם הזיכיון בישראל ראו בדוח התקופתי של החברה לשנת 2024.

ד. תכנית המכסים של ארה"ב

ביום 2 באפריל 2025 הודיע ממשל טראמפ על הטלת מכסי גומלין על יבוא סחורות ממדינות רבות בעולם לארה"ב, תכנית זו כללה את סין ומדינות נוספות במזרח אסיה. ביום 10 באפריל 2025 הודיע הממשל על הקפאת התוכנית ל- 90 יום למעט הטלת מכסי הגומלין על סין, אשר שיעור המכס שיחול עליה הינו 145%. ביום 11 במאי 2025, הודיעו הצדדים (הממשל בארה"ב והממשל הסיני) על הקפאת העלאת המכס ביניהם עד אמצע אוגוסט 2025. במהלך חודש אוקטובר 2025, סיכמו הצדדים על העמדת שיעור המכס הדדי של 10% על יבוא סחורות מארה"ב לסין וההפך, כאשר שתי המדינות ממשיכות לנהל מו"מ על הסכם כולל בעניין המכסים.

פעילות החברה אינה מושפעת באופן ישיר מתכנית המכסים של ארה"ב שכן מוצריה מיובאים לישראל ישירות מהמזרח (פעילות מותגים בבעלות) או ישירות מארה"ב (פעילות מותגים בזכיינות). החברה בוחנת בכל עת את ההשלכות וההשפעות של תכנית המכסים של ארה"ב ותגובות הנגד של יתר מדינות העולם על תנאי השוק והסביבה הכלכלית בה היא פועלת לטיפול באיומים עסקיים מחד ולניצול הזדמנויות עסקיות מאידך. נכון למועד הדוח, החברה אינה צופה השפעה מהותית על תוצאות פעילותה כתוצאה מתכנית המכסים.

ה. חלוקת דיבידנד

ביום 18 במאי 2025 החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד לבעלי המניות שלה בסך של 58.44 אגורות למניה ובסך הכל כ- 14,623 אלפי ש"ח, המהווים כ- 50% מהרווח הנקי של הרבעון הראשון לשנת 2025, אשר חולק ביום 8 ביוני 2025.

ביום 18 באוגוסט 2025 החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד לבעלי המניות שלה בסך של 57.85 אגורות למניה ובסך הכל כ- 14,475 אלפי ש"ח, המהווים כ- 50% מהרווח הנקי של הרבעון השני לשנת 2025, אשר חולק ביום 9 בספטמבר 2025.

ביאור 4 - אירועים מהותיים במהלך התקופה - המשך

1. הבשלת אופציות ויחידות מניה חסומות

ביום 10 בפברואר 2025 ולאחר אישור הדוחות הכספיים השנתיים של החברה, הבשילו 29,476 אופציות הניתנות למימוש לעד 29,476 מניות רגילות של החברה בנות 0.1 ש"ח ערך נקוב כל אחת ועוד 7,619 יחידות מניה חסומות שהבשילו ל- 7,619 מניות רגילות של החברה בנות 0.1 ש"ח ערך נקוב כל אחת.

ביאור 5- מידע מגזרי

בסיס הדיווח המגזרי ובסיס המדידה של תוצאות המגזרים זהה לזה שהוצג במסגרת הדוחות הכספיים השנתיים של החברה.

א. תוצאות פעילות מגזרים

מידע אודות פעילות המגזרים בני הדיווח של החברה מוצג בטבלאות להלן:

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2025 (בלתי מבוקר)

סה"כ	מוותגים בזכיינות אלפי ש"ח	מוותגים בבעלות	
336,192	55,336	280,856	הכנסות מחיצוניים
198,864	31,226	167,638	רווח גולמי
48,590	3,940	44,650	רווח תפעולי
(1,584)			הוצאות מימון, נטו
47,006			רווח לפני מסים על הכנסה

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2024 (בלתי מבוקר)

סה"כ	מוותגים בזכיינות אלפי ש"ח	מוותגים בבעלות	
288,831	32,108	256,723	הכנסות מחיצוניים
170,393	17,342	153,051	רווח גולמי
44,025	2,623	41,402	רווח תפעולי
(4,105)			הוצאות מימון, נטו
39,920			רווח לפני מסים על הכנסה

ביאור 5- מידע מגזרי - המשך

א. תוצאות פעילות מגזרים - המשך

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2025 (בלתי מבוקר)

סה"כ	מותגים בזכיינות	מותגים בבעלות	
אלפי ש"ח			
914,102	144,360	769,742	הכנסות מחיצוניים
542,456	81,864	460,592	רווח גולמי
131,456	11,672	119,784	רווח תפעולי
(7,923)			הוצאות מימון, נטו
123,533			רווח לפני מסים על הכנסה

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2024 (בלתי מבוקר)

סה"כ	מותגים בזכיינות (1)	מותגים בבעלות	
אלפי ש"ח			
811,164	71,495	739,669	הכנסות מחיצוניים
495,296	41,480	453,816	רווח גולמי
134,946	7,604	127,342	רווח תפעולי
(5,704)			הוצאות מימון, נטו
129,242			רווח לפני מסים על הכנסה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024

סה"כ	מותגים בזכיינות (1)	מותגים בבעלות	
אלפי ש"ח			
1,188,117	108,468	1,079,649	הכנסות מחיצוניים
721,916	62,147	659,769	רווח גולמי
216,743	11,705	205,038	רווח תפעולי
(8,515)			הוצאות מימון, נטו
208,228			רווח לפני מסים על הכנסה

(1) פעילות מגזר מותגים בזכיינות החלה במהלך רבעון שני 2024.

ביאור 5- מידע מגזרי - המשך

ב. הכנסות מלקוחות חיצוניים

נכון למועד הדוח, כל הכנסות החברה מופקות בישראל. להלן פילוח הכנסות מלקוחות החיצוניים של החברה בחלוקה למגזרי פעילות.

מגזר מותגים בבעלות:

לשנה	לתקופה של שלושה חודשים		לתקופה של תשעה חודשים	
שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	שהסתיימה ביום 30 בספטמבר
2024	2024	2025	2024	2025
מבוקר	בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח				
569,065	133,499	153,881	393,843	422,888
228,937	53,802	54,665	158,194	150,942
281,647	69,422	72,310	187,632	195,912
1,079,649	256,723	280,856	739,669	769,742

הלבשת נשים
הלבשת גברים
הלבשת ילדים
סה"כ מכירות

מגזר מותגים בזכיינות:

לשנה	לתקופה של שלושה חודשים		לתקופה של תשעה חודשים	
שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	שהסתיימה ביום 30 בספטמבר
2024	2024	2025	2024	2025
מבוקר	בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח				
59,219	16,969	25,262	39,417	71,491
49,249	15,139	30,074	32,078	72,869
108,468	32,108	55,336	71,495	144,360

הלבשת נשים
אווירה וטיפוח
סה"כ מכירות

ביאור 6- אירועים לאחר תאריך הדיווח

א. חלוקת דיבידנד

ביום 17 בנובמבר 2025 החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד לבעלי המניות שלה בסך של 111.51 אגורות למניה ובסך הכל כ- 27,901 אלפי ש"ח, המהווים כ- 75% מהרווח הנקי של הרבעון השלישי לשנת 2025, אשר יחולק ביום 9 בדצמבר 2025.

ב. מרלו"ג חדש

בסוף השבוע של ה- 13 בנובמבר 2025, עקב גשמים מרובים חדרו מים למרכז הלוגיסטי החדש של החברה, המצוי בשלבי הקמה וטרם נמסר לחברה ("המרלו"ג החדש"). נכון למועד הדוח, לא ניתן להעריך את היקף הנזק והשפעת האירוע על לוח הזמנים של פרויקט המרלו"ג החדש, אם בכלל. יצוין כי לחברה קיים כסיו ביטוחי.

פרק ג'

דוח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית

ליום 30 בספטמבר 2025

ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון של חברת דלתא ישראל מותגים בע"מ (להלן – התאגיד), אחראית לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד.

לעניין זה, חברי ההנהלה הם:

1. ענת בוגנר, מנכ"לית ודירקטורית;
2. טל פרץ, סמנכ"ל כספים;
3. חנוך מהבד, סמנכ"ל מכירות;
4. רותם נחמני, סמנכ"לית שיווק ודיגיטל;
5. פאבל מרמרשטיין, סמנכ"ל מכירות סיטונאיות;
6. ערן גלבוש, סמנכ"ל לוגיסטיקה;
7. אבישי חליוה, סמנכ"ל מערכות מידע;
8. לירז לבקוביץ', דנק, סמנכ"לית משאבי אנוש;
9. סיון אפשטיין אלמגור, סמנכ"לית סחר;
10. קרן אלגרבל, סמנכ"לית רכש;
11. ניב בן שטרית, מנהל תחום פעילות בינלאומית;
12. אייהם עודה, חשב החברה.

בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי כוללת בקורות ונהלים קיימים בתאגיד, אשר תוכננו בידי המנכ"ל ונושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או תחת פיקוחם, או בידי מי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, בפיקוח דירקטוריון התאגיד, ואשר נועדו לספק ביטחון סביר בהתייחס למהימנות הדיווח הכספי ולהכנת הדוחות בהתאם להוראות הדין, ולהבטיח כי מידע שהתאגיד נדרש לגלות בדוחות שהוא מפרסם על פי הוראות הדין נאסף, מעובד, מסוכם ומדווח במועד ובמתכונת הקבועים בדין.

הבקרה הפנימית כוללת, בין השאר, בקורות ונהלים שתוכננו להבטיח כי מידע שהתאגיד נדרש לגלותו כאמור, נצבר ומועבר להנהלת התאגיד, לרבות למנכ"ל ולנושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או למי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, וזאת כדי לאפשר קבלת החלטות במועד המתאים, בהתייחס לדרישות הגילוי. בשל המגבלות המבניות שלה, בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אינה מיועדת לספק ביטחון מוחלט שהצגה מוטעית או השמטת מידע בדוחות תימנע או תתגלה.

בדוח השנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אשר צורף לדוח התקופתי לתקופה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 של התאגיד (להלן – הדוח התקופתי האחרון בדבר הבקרה הפנימית), העריכו הדירקטוריון וההנהלה את הבקרה הפנימית בתאגיד; בהתבסס על הערכה זו, הדירקטוריון והנהלת התאגיד הגיעו למסקנה כי הבקרה הפנימית כאמור, ליום 30 בספטמבר 2025 היא אפקטיבית.

עד למועד הדוח, לא הובא לידיעת הדירקטוריון וההנהלה כל אירוע או עניין שיש בהם כדי לשנות את הערכת האפקטיביות של הבקרה הפנימית, כפי שהובאה במסגרת הדוח התקופתי האחרון בדבר הבקרה הפנימית.

למועד הדוח, בהתבסס על הערכת האפקטיביות של הבקרה הפנימית בדוח התקופתי האחרון בדבר הבקרה הפנימית, ובהתבסס על מידע שהובא לידיעת ההנהלה והדירקטוריון כאמור לעיל, הבקרה הפנימית היא אפקטיבית.

בהתבסס על הערכת האפקטיביות שביצעה ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון כמפורט לעיל, הדירקטוריון והנהלת התאגיד הגיעו למסקנה, כי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד ליום 30 בספטמבר 2025 הינה אפקטיבית.

הצהרות מנהלים:

(1א) הצהרת מנהל כללי לפי תקנה ג38(ד)(1)

הצהרת מנהלים

הצהרת מנהל כללי

אני, ענת בוגנר, מצהירה כי:

1. בחנתי את הדוח הרבעוני של חברת דלתא ישראל מותגים בע"מ (להלן – התאגיד) ליום 30 בספטמבר 2025 (להלן – הדוחות);
2. לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית, ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;
3. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
4. גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדות הביקורת והדוחות הכספיים של התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן –
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנכ"ל או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;
5. אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:
 - א. קבעתי בקורות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקורות ונהלים, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע – 2010, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן –
 - ב. קבעתי בקורות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקורות ונהלים, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;
 - ג. לא הובא לידיעתי כל אירוע או עניין שחל במהלך התקופה שבין מועד הדוח האחרון (להלן – הדוח התקופתי 2024) לבין מועד דוח זה, אשר יש בו כדי לשנות את מסקנת הדירקטוריון והנהלה בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי של התאגיד.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

(ב) הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים לפי תקנה 38ג(ד)(2)

הצהרת מנהלים

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים

אני, טל פרץ, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ביניים ואת המידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים של חברת דלתא ישראל מותנים בע"מ (להלן – התאגיד) ליום 30 בספטמבר 2025 (להלן – הדוחות או הדוחות לתקופת הביניים);
2. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ביניים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים 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 ביניים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
4. גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדות הביקורת והדוחות הכספיים של התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ביניים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים, העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן-
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנכ"ל או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;
5. אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:
 - א. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע – 2010, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן –
 - ב. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקרות ונהלים, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;
 - ג. לא הובא לידיעתי כל אירוע או עניין שחל במהלך התקופה שבין מועד הדוח האחרון (להלן – הדוח התקופתי 2024) לבין מועד דוח זה, המתייחס לדוחות הכספיים ביניים ולכל מידע כספי אחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים, אשר יש בו כדי לשנות, להערכתי את מסקנת הדירקטוריון וההנהלה בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי של התאגיד.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.



**DELTA
ISRAEL
BRANDS LTD.**

דלתא ישראל מותגים בע"מ