



דלתא ישראל מותגים בע"מ

דוח רבעוני - רבעון שני לשנת 2025



ליום 30 ביוני 2025



DELTA
ISRAEL
BRANDS LTD.

דלתא ישראל מותגים בע"מ

פרק א'

דוח דירקטוריון על מצב ענייני התאגיד

ליום 30 ביוני 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 ושישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 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 לשנת 2024 ("הדוח התקופתי") והדוחות הכספיים לרבעון הראשון 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 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.

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 & Rei. 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, אפורה 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 ביוני 2025 וכן תחזית מצבת חנויות החברה הצפויה, לפי מותגים, לשנים הבאות:

מותג	12/24	6/25	12/25	12/26	12/27
רשת חנויות דלתא	175	178	179	180	182
רשת חנויות פיקס	30	32	33	35	37
רשת חנויות פנטה ריי	6	8	9	11	13
רשת חנויות Victoria's Secret	4	7	8	11	14
רשת חנויות Bath & Body Works ^(א)	6	13	14	33	40
סה"כ חנויות	221	238	243	270	286

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

נכון ליום 30 ביוני 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 על פעילותה ותוצאותיה של החברה ובעיקר בשל אי הוודאות הקיימת ביחס למשך והיקף המלחמה ולהשלכותיה 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 בתקופת הלחימה כאמור הובילה לירידה בהכנסות החברה בתקופה, בעוד שיכולת החברה ליתן מענה בצורת צמצום הוצאות ו/או תזרים מזומנים הייתה מוגבלת, בין היתר, מתוך כוונה שלא לגלגל את הפגיעה לספקיה ולעובדיה של החברה.

עם סיום הלחימה ונכון למועד הדוח, 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", בעקבות המשך האיום החות'י על אוניות חברות הספנות בנתיבי השייט מהמזרח לישראל, משך הגעת חלק מהמשלוחים מהמזרח לישראל עדיין ארוך בכ- 14 ימים 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.

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, והעמדת שיעור המכס האמריקאי על שיעור של 30% לעומת שיעור מכס של 10% על יבוא סחורות מארה"ב לסין, 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.

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 ושישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025 ב-1.1% וב-2.1% בהתאמה. שיעור האינפלציה במהלך 12 החודשים האחרונים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025 הסתכם ב-3.3%. בהתאם לתחזית חטיבת המחקר בבנק ישראל, תחזית שיעור האינפלציה לשנת 2025 הינה 2.6¹%.

הוצאות השכירות ברבעון השני לשנת 2025, לעומת הרבעון השני לשנת 2024 גדלו בכ-0.9 מיליון ש"ח לאור עלייה מצטברת של כ-3.6% בשיעור האינפלציה בין התקופות. הוצאות השכירות בחציון הראשון לשנת 2025, לעומת החציון הראשון לשנת 2024 גדלו בכ-1.9 מיליון ש"ח לאור עלייה מצטברת של כ-3.8% בשיעור האינפלציה בין התקופות.

להערכת החברה כל שינוי של 1% בשיעור האינפלציה משפיע על הוצאות השכירות של החברה, לאורך שנה מלאה בכ-1.1 מיליון ש"ח.

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 שמופקדות בפקדונות בנקאיים. במהלך התקופות של שלושה ושישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025 הכירה החברה בהכנסות ריבית מפקדונות בנקאיים בסך של כ-1.3 מיליון ש"ח וכ-2.7 מיליון ש"ח, בהתאמה (לעומת כ-3.8 מיליון ש"ח וכ-8.2 מיליון ש"ח, בתקופות המקבילות אשתקד), שינוי הנובע מהיקף יתרות המזומנים בפקדונות.

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 ושישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025, בהשוואה לתקופות מקבילות אשתקד, הינה גידול של כ-0.1 מיליון ש"ח וקטון של כ-0.2 מיליון ש"ח, בהתאמה.

בנוסף לאמור, החברה חשופה להכנסות/הוצאות מימון כתוצאה משיעור יתרת התחייבויות לספקים אשר משולמות במטבע הדולר, בהתאם לשינוי בשער החליפין בתקופה. במהלך התקופות של שלושה ושישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025, חל גידול בהכנסות המימון של החברה בסך של כ-5 מיליון ש"ח ושל כ-3.9 מיליון ש"ח בהשוואה לתקופות מקבילות אשתקד, בהתאמה.

לפרטים נוספים בדבר השפעת שערי החליפין ועסקאות ההגנה אותן מבצעת החברה ראו סעיף 8.3 להלן.

¹ תחזית חטיבת המחקר של בנק ישראל יולי 2025.

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	מכירת באתרי סחר מקוון		% שינוי מכירות מקוונות	סה"כ מכירות החברה		יחס מכירות אתרי סחר מקוון מסך המכירות
	2024	2025		2024	2025	
רבעון ראשון	42,307	53,799	27.2%	259,818	315,073	16.3% / 17.1%
רבעון שני (א)	26,920	34,606	28.6%	262,515	262,837	10.3% / 13.2%
חציון ראשון	69,227	88,405	27.7%	522,333	577,910	13.3% / 15.3%

(1) אתרי הסחר המקוון פעלו בסדרן במהלך כל הרבעון השני לשנת 2025, גם במהלך ימי מבצע "עם כלביא".

הכנסות אתרי הסחר המקוון האורגניים של החברה (הכוללים את כלל אתרי הסחר המקוון של החברה למעט אתר המותג "Bath & Body Works" שהושק במהלך חודש אפריל 2024), צמחו בתקופות של שלושה ושישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025 בכ-24.6% ובכ-21%, בהתאמה, לעומת תקופות מקבילות אשתקד.

1.2.3 דיבידנד

להלן פרטים בדבר דיבידנדים שהוכרזו במהלך שנת 2025:

תאריך ההכרזה	(באגרות למניה)	(באלפי שקלים)	תאריך החלוקה
10.2.2025 (א)	121.1	30,292	9.3.2025
18.5.2025 (א)	58.4	14,623	8.6.2025
18.8.2025	57.8	14,475	9.9.2025 (ב)

(1) לפרטים נוספים ראו דוחות מיידיים על חלוקות דיבידנד מיומים 11 בפברואר 2025 אסמכתא מספר: (2025-01-009894) ו 19 במאי 2025 אסמכתא מספר: (2025-01-034807).

(2) המועד הקובע / יום האקס נקבע ליום 26 באוגוסט 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 שני הסכמי שכירות של חנויות בגרמניה, אשר צפויות להיפתח במהלך החציון הראשון של שנת 2026.

תנאי הסכם הזיכיון דומים באופן מהותי לתנאי הסכם הזיכיון שיש לחברה בישראל והינו לתקופה של 7 שנים עם אופציה ל- 7 שנים נוספות, במסגרתו מפעילה החברה נכון ליום 30 ביוני 2025, אתר סחר מקוון ו-13 חנויות למכירת מוצרי Bath & Body Works, בישראל. לפרטים נוספים על 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

הסבר לשינויים עיקריים	30 ביוני 2024	30 ביוני 2025	סעיף
אלפי ₪			
הקיטון ביתרה נובע בעיקר מחלוקות דיבידנד וכן מהשקעות בהקמת המרכז הלוגיסטי החדש של החברה ובפתיחת סניפים חדשים, בקיזוז תזרים מזומנים חיובי מפעילות שוטפת בסך של כ-225 מיליון ש"ח במהלך 12 החודשים האחרונים.	334,497	137,139	מזומנים ושווי מזומנים
הקיטון ביתרה נובע בעיקר משיפור תנאי אשראי לקוחות החברה.	92,393	58,087	לקוחות
הקיטון ביתרה נובע בעיקר כתוצאה משיערוך עסקאות הגנה על מט"ח.	3,216	1,244	חייבים ויתרות חובה
הגידול ביתרה נובע בעיקר מצמיחה בפעילות החברה, בין היתר מגידול בפעילות מותגים בזכיינות (כולל פתיחת חנויות חדשות) וכן מהקדמת הזמנות מלאי בעקבות התארכות משך הגעת הסחורה מהמזרח עקב האיום החות"י.	219,817	290,281	מלאי
	649,923	486,751	סך נכסים שוטפים
הגידול ביתרה נובע בעיקר מתשלומים עבור הקמת מרכז לוגיסטי חדש וכן מהשקעות בהקמת חנויות חדשות, בעיקר של המותגים בזכיינות.	144,554	214,642	רכוש קבוע, נטו
עיקר הגידול נובע מהארכת הסכם הזכיון למוצרי דיסני עד לסוף שנת 2027, שנחתם בספטמבר אשתקד.	24,633	54,696	נכסים בלתי מוחשיים
הגידול ביתרה נובע מתוספת הסכמי חכירה חדשים (בעיקר בגין חנויות המותגים בזכיינות) והארכת הסכמים קיימים, בקיזוז הוצאות פחת שוטפות.	351,693	457,785	נכסי זכות שימוש
	5,665	10,748	נכס מסים נדחים, נטו
	526,545	737,871	סך נכסים שאינם שוטפים
	1,176,468	1,224,622	סך נכסים
הגידול ביתרה נובע מתוספת הסכמי חכירה חדשים (בעיקר בגין חנויות המותגים בזכיינות) והארכת הסכמים קיימים.	74,051	94,890	חלות שוטפת של התחייבות בגין חכירות
הגידול ביתרה נובע בעיקר כתוצאה מהקדמת הזמנות מלאי בשל התארכות משך הגעת הסחורה מהמזרח עקב האיום החות"י.	113,763	125,937	ספקים ונותני שירות
הגידול ביתרה נובע מעלייה בהתחייבות מועדון לקוחות עקב השקת מועדון הלקוחות החדש לכלל מותגי החברה, החל מספטמבר 2024 וכן מגידול בהתחייבות למינימום תמלוגים עבור הארכת הסכם הזכיון עם דיסני ומשיערוך עסקאות ההגנה.	93,008	116,313	זכאים ויתרות זכות
	280,822	337,140	סך התחייבויות שוטפות
הגידול ביתרה נובע בעיקר מגידול בהתחייבות בגין חכירות כתוצאה מחתימה על הסכמי חכירה חדשים והארכת הסכמי חכירה קיימים וכן מגידול בהתחייבות למינימום תמלוגים עבור הארכת הסכם הזכיון עם דיסני.	302,486	415,027	התחייבויות שאינן שוטפות
	593,160	472,455	הון עצמי
	1,176,468	1,224,622	סך התחייבויות והון

2.2 ניתוח תוצאות הפעילות

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

סעיף	רבעון שני 2025 אלפי ש"ח	2024	% שינוי	הסבר לשינויים עיקריים
הכנסות	262,837	262,515	0.1%	הכנסות החברה נותרו דומות ביחס לרבעון מקביל אשתקד, על אף השפעת מבצע "עם כלבאי" שהוביל לירידה במספר ימי הפעילות במהלך התקופה וזאת לאור הגידול בפעילות מותגים בזכיינות והמשך צמיחה אורגנית בפעילות מותגים בבעלות.
עלות המכירת	94,424	93,817		
רווח גולמי	168,413	168,698	(0.2%)	הירידה בשיעור הרווח הגולמי נובעת בעיקר מהגידול היחסי בהכנסות פעילות מותגים בזכיינות מסך הכנסות החברה, המאופיינת בשיעור רווח גולמי נמוך יותר.
% מהכנסות	64.1%	64.3%		
הוצאות מכירה ושיווק	123,253	115,932	6%	הגידול בהוצאות מכירה ושיווק נובע בעיקר מגידול בפעילות מותגים בזכיינות. העלייה בשיעור ההוצאות מסך ההכנסות נובעת בעיקר מתקורות שהתקיימו בימים בהן לא התקיימה פעילות כתוצאה ממבצע "עם כלבאי".
% מהכנסות	46.9%	44.2%		
הוצאות הנהלה וכלליות	5,448	4,670	17%	עיקר הגידול בהוצאות הנהלה וכלליות ובשיווק נובע מתרומות החברה במהלך התקופה.
% מהכנסות	2.1%	1.9%		
הוצאות (הכנסות) אחרות, נטו	(458)	29		
רווח תפעולי	40,170	48,066	(16%)	הקטון ברווח התפעולי ובשיעורו נובע בעיקר מהעלייה בשיעור ההוצאות התפעוליות מסך ההכנסות, כמתואר לעיל בשל מבצע "עם כלבאי".
% מהכנסות	15.3%	18.3%		
הוצאות מימון	6,927	6,034		העלייה בהוצאות מימון נובעת בעיקר מגידול בהתחייבויות חכירה כתוצאה מחידוש הסכמים ופתחת סניפים חדשים.
הכנסות מימון	(5,280)	(3,777)		הגידול בהכנסות מימון נובע בעיקר מעלייה בהכנסות מהפרשי שער לאור התחזקות השקל, בקיזוז ירידה בהכנסות ריבית על פקדונות בנקאיים.
רווח לפני מיסים על ההכנסה	38,523	45,809	(16%)	הקטון ברווח לפני מס נובע בעיקר מהירידה ברווח התפעולי, כאמור לעיל.
מיסים על הכנסה	9,573	11,408		
רווח לתקופה	28,950	34,401	(16%)	הקטון ברווח לתקופה ובשיעורו נובע בעיקר מהשפעת מבצע "עם כלבאי" שהוביל לעלייה בשיעור ההוצאות התפעוליות מסך ההכנסות, כאמור לעיל.
% מהכנסות	11.0%	13.1%		
רווח בסיסי ומדולל למניה-בש"ח	1.16	1.38		

להלן תמצית דוחות רווח והפסד של החברה לחציון הראשון של שנת 2025 בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד:

סעיף	% שינוי	2025	2024	הסבר לשינויים עיקריים
חציון ראשון אלפי ש"ח				
הכנסות	11%	577,910	522,333	הגידול בהכנסות נבע בעיקר מגידול בפעילות מותגים בזכיינות והמשך צמיחה אורגנית במוותגים בבעלות וזאת על אף השפעת מבצע "עם כלבאי" על היקף הפעילות בתקופה.
עלות המכירת		234,318	197,430	
רווח גולמי	6%	343,592	324,903	העלייה ברווח הגולמי נובעת מהגידול בהכנסות, בקיזוז השפעת הירידה בשיעור הרווח הגולמי. הירידה בשיעור הרווח הגולמי נובעת בעיקר משינוי בתמהיל המוצרים וכן מירידה בהכנסות מעסקאות הגנה ומהגידול היחסי בפעילות מותגים בזכיינות, המאופיינת בשיעור רווח גולמי נמוך יותר. מנגד חל שיפור בשיעור הרווח הגולמי כתוצאה מירידה בעלויות ההובלה ומהתחזקות השקל.
% מהכנסות	59.5%		62.2%	
הוצאות מכירה ושיווק	12%	251,228	224,241	הגידול בהוצאות מכירה ושיווק נבע בעיקר מגידול בפעילות מותגים בזכיינות. העלייה בשיעור ההוצאות מסך ההכנסות נובעת בעיקר מתקורות שהתקיימו בימים בהן לא הייתה פעילות כתוצאה ממבצע "עם כלבאי".
% מהכנסות	43.5%		42.9%	
הוצאות הנהלה וכלליות	8%	10,617	9,816	עיקר הגידול בסך הוצאות הנהלה וכלליות נבע מתרומות החברה במהלך התקופה.
% מהכנסות	1.8%		1.9%	
הכנסות אחרות, נטו		(1,119)	(77)	הגידול בהכנסות אחרות נבע בעיקר מתוצאות עסקאות ההגנה.
רווח תפעולי	(9%)	82,866	90,923	הקטון ברווח התפעולי ובשיעורו מההכנסות נבע בעיקר מהירידה בשיעור הרווח הגולמי ומהשפעת מבצע "עם כלבאי" שהוביל לעלייה בשיעור ההוצאות התפעוליות מסך ההכנסות, כאמור לעיל.
% מהכנסות	14.3%		17.4%	
הוצאות מימון		13,080	9,786	העליה בהוצאות מימון נובעת בעיקר מגידול בהתחייבויות חכירה כתוצאה מחידוש הסכמים ופתחת סנפים חדשים.
הכנסות מימון		(6,739)	(8,186)	הקטון בהכנסות מימון נבע בעיקר מירידה בהכנסות ריבית על פקדונות בנקאיים, לאור ירידה בהיקף המזומנים עקב חלוקות דיבידנדים של כ- 260 מיליוני ש"ח במהלך 12 החודשים האחרונים, בקיזוז עלייה בהכנסות מהפרשי שער לאור התחזקות השקל.
רווח לפני מיסים על הכנסה	(14%)	76,525	89,323	הקטון ברווח לפני מיסים על הכנסה נבע בעיקר מהירידה ברווח התפעולי ועלייה בהוצאות המימון נטו.
מיסים על הכנסה		18,330	21,760	
רווח לתקופה	(14%)	58,195	67,563	הקטון ברווח לתקופה ובשיעורו מההכנסות נבע בעיקר מהירידה בשיעור הרווח הגולמי ומהשפעת מבצע "עם כלבאי" שהוביל לעלייה בשיעור ההוצאות התפעוליות מההכנסות, כאמור לעיל.
% מהכנסות	10.1%		12.9%	
רווח בסיסי ומדולל למניה-בש"ח		2.33	2.70	

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 שני		
2024	2025	
48,066	40,170	רווח תפעולי
29,795	31,401	פחת והפחתות
77,861	71,571	EBITDA
29.7%	27.2%	% EBITDA

חציין ראשון		
2024	2025	
90,923	82,866	רווח תפעולי
57,953	62,153	פחת והפחתות
148,876	145,019	EBITDA
28.5%	25.1%	% EBITDA

4. השפעת תקן דיווח כספי בינלאומי 16 - חכירות:

להלן פירוט השפעת יישום IFRS16 על תוצאות החברה לרבעון השני וחציין הראשון של שנת 2025 לעומת תקופות מקבילות אשתקד, באלפי ש"ח:

רבעון שני 2024		רבעון שני 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	
44,521	48,066	34,739	40,170	רווח תפעולי - מדווח
2,644	(2,257)	5,031	(1,647)	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו
47,165	45,809	39,770	38,523	רווח לפני מסים על ההכנסה
(11,664)	(11,408)	(10,048)	(9,573)	מסים על ההכנסה
35,501	34,401	29,722	28,950	רווח לתקופה
50,544	77,861	40,016	71,571	EBITDA

חציין ראשון 2024		חציין ראשון 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	
83,439	90,923	72,279	82,866	רווח תפעולי - מדווח
7,703	(1,600)	6,000	(6,341)	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו
91,142	89,323	78,279	76,525	רווח לפני מסים על ההכנסה
(22,087)	(21,760)	(19,017)	(18,330)	מסים על ההכנסה
69,055	67,563	59,262	58,195	רווח לתקופה
93,522	148,876	82,340	145,019	EBITDA

5. מכירות בחנויות זהות

להלן נתונים בדבר מכירות החברה בחנויות זהות ובאתרי הסחר המקוון האורגניים שלה במהלך הרבעון השני והחציון הראשון של שנת 2025 לעומת תקופות מקבילות אשתקד, באלפי ש"ח:

רבעון שני 2024	רבעון שני 2025	שיעור השינוי	
(אלפי ש"ח)			
262,515	262,837	0.1%	הכנסות
188,107	192,896	2.5%	מכירות חנויות זהות כולל אתרי סחר מקוון אורגניים ⁽³⁾⁽²⁾⁽¹⁾
161,907	160,092	(1.1%)	מכירות חנויות זהות ⁽³⁾⁽²⁾⁽¹⁾

חציון ראשון 2024	חציון ראשון 2025	שיעור השינוי	
(אלפי ש"ח)			
522,333	577,910	10.6%	הכנסות
417,802	433,874	3.8%	מכירות חנויות זהות כולל אתרי סחר מקוון אורגניים ⁽³⁾⁽²⁾⁽¹⁾
348,974	350,327	0.4%	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 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, ברבעון השני ובחציון הראשון של השנה לעומת תקופה מקבילה אשתקד הינו ירידה של 11.3% וירידה של 4.8%, בהתאמה וכן שיעור השינוי במכירות חנויות זהות כולל אתרי סחר מקוון אורגניים של החברה, ברבעון השני ובחציון הראשון של השנה לעומת תקופה מקבילה אשתקד הינו ירידה של 6.8% וירידה של 0.7%, בהתאמה.

בנוסף, פעילות מותגים בזכיינות, למעט אתר סחר Victoria's secret, אשר החלה לפעול במהלך הרבעון השני לשנת 2024 (פעילות אשר כללה 9 חנויות לעומת 20 חנויות נכון ליום 30 ביוני 2025) ובמקביל לא עבדה באופן מלא במהלך יוני השנה, לאור מבצע "עם כלביא", לא נלקחה בתחשיב מכירות זהות.

לאור השפעת מבצע "עם כלביא" על מכירות החברה במהלך הרבעון השני, בחרה החברה לציין כי שיעור השינוי במכירות חנויות זהות של החברה (כפי שנכלל בתחשיב לעיל) בחודש יולי 2025 לעומת חודש יולי 2024 הינו גידול של 20.2% וכי שיעור השינוי במכירות חנויות זהות כולל אתרי הסחר המקוון של החברה (כפי שנכלל בתחשיב לעיל) בחודש יולי 2025 לעומת חודש יולי 2024 הינו גידול של 20%.

6. מגזרי פעילות

להלן תמצית תוצאות עסקיות של החברה, בחלוקה לשני תחומי הפעילות שלה (מגזרים בני דיווח) שבדוחותיה הכספיים, לרבעון השני ולחציון הראשון לשנת 2025 לעומת תקופות מקבילות אשתקד, באלפי ש"ח:

רבעון שני (לא מבוקר)									
רווח תפעולי			רווח גולמי			הכנסות			
% שינוי	2024	2025	% שינוי	2024	2025	% שינוי	2024	2025	
	41,782	36,131		149,281	141,989	(4.7%)	230,309	219,414	מתגים בבעלות
(1.6%)	18.1%	16.5%	(0.1%)	64.8%	64.7%				% מרבנסות
	6,284	4,039		19,417	26,424	34.8%	32,206	43,423	מתגים בזכיינות
(10.2%)	19.5%	9.3%	0.6%	60.3%	60.9%				% מרבנסות
	48,066	40,170		168,698	168,413	0.1%	262,515	262,837	סה"כ
(3.0%)	18.3%	15.3%	(0.2%)	64.3%	64.1%				% מרבנסות

חציון ראשון (לא מבוקר)									
רווח תפעולי			רווח גלמי			הכנסות			
שינוי %	2024	2025	שינוי %	2024	2025	שינוי %	2024	2025	
	85,941	75,135		300,766	292,954	1.2%	482,945	488,886	מתגים בבעלות
(2.4%)	17.8%	15.4%	(2.4%)	62.3%	59.9%				% מרבנסות
	4,982	7,731		24,138	50,638	126.0%	39,387	89,024	מתגים בזכיינות (1)
(4.1%)	12.6%	8.7%	(4.4%)	61.3%	56.9%				% מרבנסות
	90,923	82,866		324,903	343,592	10.6%	522,333	577,910	סה"כ
(3.1%)	17.4%	14.3%	(2.7%)	62.2%	59.5%				% מרבנסות

(1) פעילות מותגים בזכיינות, למעט אתר סחר מקוון "Victoria's secret", החלה לפעול במהלך הרבעון השני לשנת 2024 (פעילות אשר כללה 9 חנויות לעומת 20 חנויות נכון ליום 30 ביוני 2025) ועל כן, פעילות המגזר בחציון הראשון לשנת 2025 אינה בת השוואה לפעילותו בחציון הראשון לשנת 2024.

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

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

סעיף	רבעון שני 2025	רבעון שני 2024	שיעור השינוי	הסברים
(לא מבוקר)				
הכנסות	219,414	230,309	(4.7%)	הקטון בהכנסות נבע בעיקר מאובדן מכירות בשל סגירת חנויות החברה במהלך ימי מבצע "עם כלביא" אשר קוזז בחלקו מהמשך הצמיחה האורגנית של פעילות המגזר.
רווח גולמי	141,989	149,281		הירידה ברווח הגולמי נובעת בעיקר מהירידה בהכנסות.
% מהמכירות	64.7%	64.8%	(0.1%)	הירידה בשיעור הרווח הגולמי נובעת בעיקר משינוי תמהיל המוצרים ומירידה בהכנסות מעסקאות הגנה אשר קוזזה מהשפעת הירידה בעלויות ההובלה ומהתחזקות השקל.
רווח תפעולי	36,131	41,782		הקטון ברווח התפעולי ושיעורו נובע בעיקר מאובדן מכירות, במקביל לתקורות שהמשיכו להתקיים במהלך מבצע "עם כלביא".
% מהמכירות	16.5%	18.1%	(1.6%)	

נתונים נוספים:

רבעון שני 2025	רבעון שני 2024	שיעור השינוי	
נתוני ממוצע מכירות לחודש (1)			
2,089	2,077	0.6%	ממוצע מכירות חודשיות למ"ר (ש"ח) (4)
נתוני מכירות בחנויות זהות כולל אתרי סחר מקוון (1)(2)(3)			
186,017	182,748	1.8%	מכירות חנויות זהות כולל אתרי סחר מקוון אורגניים
נתוני מכירות בחנויות זהות (1)(2)(3)			
160,092	161,907	(1.1%)	סה"כ נתוני מכירות בחנויות זהות (אש"ח)
29,314	29,314		סה"כ שטח ששימש לאורך החישוב (מ"ר)
2,097	2,121	(1.1%)	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 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, ברבעון השני של השנה לעומת תקופה מקבילה אשתקד הינו ירידה של 11.3% וכן שיעור השינוי במכירות חנויות זהות כולל אתרי סחר מקוון אורגניים של פעילות מותגים בבעלות, ברבעון השני של השנה לעומת תקופה מקבילה אשתקד הינו ירידה של 8.7%.
- (4) חישוב ממוצע מכירות חודשיות למ"ר משקלל את ימי הפעילות בפועל לתקופה מלאה, על מנת לנטרל את השפעת המלחמה. לאור האמור, בחרה החברה לציין כי ממוצע מכירות חודשיות למ"ר של המגזר בחודש יולי השנה, הסתכמו ב- 2,578 ש"ח (לעומת 2,156 ש"ח ביולי אשתקד).

רבעון שני 2024	רבעון שני 2025	
נתונים מליים		
211	218	מספר סניפים
30,841	31,751	שטח מסחר נטו (מ"ר)
543	524	סניפים
282	311	הון אנשינו
תוצאות הפעילות (באלפי ש"ח)		
166,775	159,428	הפעלה ישירה
41,421	40,091	הפעלה חיצונית
22,113	19,896	אחרים
188	281	עלויות קבועות
80,839	77,143	עלויות משתנות
18,402	20,492	עלויות קבועות
1,564	884	עלויות משתנות
37,136	35,272	הוצאות שכר מכירה ושיווק
5,016	4,358	הוצאות פחת ⁽²⁾
6,522	4,993	הוצאות פרסום
67,470	62,109	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. חציון ראשון בשנת 2025 בהשוואה לחציון ראשון בשנת 2024:

סעיף	חציון ראשון 2025	חציון ראשון 2024	שיעור השינוי	הסברים
(לא מבוקר)				
הכנסות	488,886	482,945	1.2%	הגידול בהכנסות נבע בעיקר מהמשך הצמיחה בפעילות אתרי הסחר המקוון וחנויות מותגי המגזר.
רווח גולמי	292,954	300,766		הירידה ברווח הגולמי ובשיעורו נובעת בעיקר משינוי תמהיל המוצרים ומירידה בכנסות מעסקאות הגנה אשר קוזה מירידה בעלויות ההובלה ומהתחזקות השקל.
% מהמכירות	59.9%	62.3%	(2.4%)	
רווח תפעולי	75,135	85,941		הקטון ברווח התפעולי ושיעורו נובע בעיקר מירידה בשיעור הרווח הגולמי ומהשפעת מבצע "עם כלביא" שהוביל לאובדן מכירות על אותן תקורות.
% מהמכירות	15.4%	17.8%	(2.4%)	

נתונים נוספים:

שיעור השינוי	חציון ראשון 2024	חציון ראשון 2025	
			נתוני ממוצע מכירות לחודש (1)
0.6%	2,075	2,088	ממוצע מכירות חודשיות למ"ר (ש"ח) (4)
			נתוני מכירות בחנויות זהות כולל אתרי סחר מקוון (1)(2)(3)
3.4%	405,305	419,147	מכירות חנויות זהות כולל אתרי סחר מקוון אורגניים
			נתוני מכירות בחנויות זהות (1)(2)(3)
0.4%	348,974	350,327	סה"כ נתוני מכירות בחנויות זהות (אש"ח)
	29,314	29,314	סה"כ שטח ששימש לצורך החישוב (מ"ר)
0.4%	2,125	2,133	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 נותרו 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, בחציון הראשון של השנה לעומת תקופה מקבילה אשתקד הינו ירידה של 4.8% וכן שיעור השינוי במכירות חנויות זהות כולל אתרי סחר מקוון אורגניים של פעילות מותגים בבעלות, בחציון הראשון של השנה לעומת תקופה מקבילה אשתקד הינו ירידה של 1.8%.
(4) חישוב ממוצע מכירות חודשיות למ"ר משקלל את ימי הפעילות בפועל לתקופה מלאה, על מנת לנטרל את השפעת המלחמה.

חציון ראשון 2024	חציון ראשון 2025	
		נתונים מליים
211	218	מספר סניפים
30,841	31,751	שטח מסחר נטו (מ"ר)
565	571	סניפים
304	320	אחרים
		הון אנושי (1)
		תוצאות הפעילות (באלפי ש"ח)
349,726	355,163	הפעלה ישירה
81,165	82,866	הפעלה חיצונית
52,055	50,857	אחרים
401	551	עלויות קבועות
181,779	195,382	עלויות משתנות
37,315	40,567	עלויות קבועות
3,475	2,562	עלויות משתנות
76,752	75,425	הוצאות שכר מכירה ושיווק
8,856	8,291	הוצאות פחת (2)
9,140	7,746	הוצאות פרסום
137,178	127,477	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 שני בשנת 2025 בהשוואה לרבעון שני בשנת 2024:

סעיף	רבעון שני 2025	רבעון שני 2024	שיעור השינוי	הסברים
(לא מבוקר)				
הכנסות	43,423	32,206	34.8%	הגידול בהכנסות, על אף השפעת מבצע "עם כלביא", נבע מהמשך צמיחה בפעילות אתרי הסחר המקוון וכן מהמשך פתיחת חנויות של מותגי המגזר בפרסיה ארצית.
רווח גולמי	26,424	19,417		העלייה ברווח הגולמי נבעה מהגידול בהכנסות.
% מהמכירות	60.9%	60.3%	0.6%	העליה בשיעור הרווח הגולמי נובעת בעיקר מהתחזקות השקל ומירידה בעלויות ההובלה שקוזזו בחלקם על ידי שינוי בתמהיל המוצרים לעומת רבעון מקביל אשתקד בו הושקה הפעילות לראשונה.
רווח תפעולי	4,039	6,284		הקטון ברווח התפעולי ושיעורו נבע בעיקר מאובדן המכירות בשל סגירת חנויות הרשת במהלך מבצע "עם כלביא" ומהתרחבות משמעותית במספר החנויות ובהיקף הפעילות לעומת רבעון מקביל אשתקד בו הושקה הפעילות.
% מהמכירות	9.3%	19.5%	(10.2%)	

נתונים נוספים:

רבעון שני 2025	רבעון שני 2024	שיעור השינוי
נתוני ממוצע מכירות לחודש (1)		
ממוצע מכירות חודשיות למ"ר (ש"ח)(2)	3,344	4,868 (31.3%)
(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 המלחמה. לאור האמור, בחרה החברה לציין כי ממוצע מכירות חודשיות למ"ר של המגזר בחודש יולי השנה, הסתכמו ב- 3,850 ש"ח (לעומת 4,405 ש"ח ביולי אשתקד).		

רבעון שני 2024	רבעון שני 2025	
נתונים כלליים		
9	20	מספר סינפים
2,086	4,304	שטח מסחר נטו (מ"ר)
84	174	סינפים
58	83	הון אנושי(1)
		אחרים
תוצאות הפעילות (באלפי ש"ח)		
32,206	43,423	הכנסות
-	-	עלות המכר
12,789	17,000	עלויות קבועות
2,412	5,756	עלויות משתנות
162	55	דמי שיפחיתוניהול - חמיות
		עלויות קבועות
4,968	10,057	עלויות משתנות
1,007	918	הוצאות שכר מפרה ושיווק
386	1,068	הוצאות פחת(2)
10,391	9,462	הוצאות פרסום
		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 חציון ראשון בשנת 2025 בהשוואה לחציון ראשון בשנת 2024:

סעיף	חציון ראשון 2025	חציון ראשון* 2024	שיעור השינוי	הסברים
(לא מבוקר)				
הכנסות	89,024	39,387	126.0%	
רווח גולמי	50,638	24,138		פעילות מותגים בזכיינות, למעט אתר סחר מקוון "Victoria's secret", החלה לפעול במהלך הרבעון השני לשנת 2024, פעילות אשר כללה 9 חנויות לעומת 20 חנויות נכון ליום 30 ביוני 2025. בהתאם לשינויים המהותיים בהיקף הפעילות והשונות בין הרבעונים, פעילות המגזר בחציון הראשון לשנת 2025 אינה בת השוואה לפעילותו בחציון הראשון לשנת 2024.
% מהמכירות	56.9%	61.3%	(4.4%)	
רווח תפעולי	7,731	4,982		
% מהמכירות	8.7%	12.6%	(4.1%)	

נתונים נוספים:

שיעור השינוי	חציין ראשון 2024	חציין ראשון 2025
נתוני ממוצע מכירות לחודש (1)		
	-	3,585
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 המלחמה.
 (3) רשתות החנויות של פעילות מותגים בזכיינות, החלו לפעול במהלך הרבעון השני לשנת 2024.

חציין ראשון 2024	חציין ראשון 2025	
נתונים מליים		
9	20	מספר סניפים
2,086	4,304	שטח מסחר נטו (מ"ר)
58	170	סניפים
42	80	הון אנושי(1)
		אחרים
תוצאות הפעילות (באלפי ש"ח)		
39,387	89,024	הכנסות
-	-	עלות המכר
15,250	38,386	עלויות קבועות
4,063	10,447	עלויות משתנות
162	202	דמי שכחת וניהול - חסיות
7,180	19,446	עלויות קבועות
		עלויות משתנות
1,227	1,771	הוצאות שכר מפה ושיווק
704	1,463	הוצאות פחת(2)
11,698	17,543	הוצאות פרסום
		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 השני ולחציון הראשון של שנת 2025 לעומת תקופות מקבילות אשתקד, באלפי ש"ח:

סעיף	רבעון שני		הסבר
	2025	2024	
מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת	44,804	40,179	הגידול במזומנים שנבעו מפעילות שוטפת נבע בעיקר מהשינוי בהון החוזר כתוצאה בעיקר משיפור תנאי אשראי לקוחות.
מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה	(17,934)	(28,582)	הקיטון במזומנים ששימשו לפעילות השקעה נובע בעיקר מתשלום עבור המרלוג החדש אתשקד, בהתאם לאבני הדרך של הפרוייקט.
מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון	(34,314)	(33,758)	
סעיף	חציון ראשון		הסבר
	2025	2024	
מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת	124,689	109,254	הגידול במזומנים שנבעו מפעילות שוטפת נבע בעיקר מהשינוי בהון החוזר כתוצאה בעיקר משיפור תנאי אשראי לקוחות אשר קוזז בחלקו מתשלומי ספקים גבוהים בשל הקדמות הסחורה.
מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה	(30,522)	(38,752)	הקיטון במזומנים ששימשו לפעילות השקעה נובע בעיקר מתשלום עבור המרלוג החדש אתשקד, בהתאם לאבני הדרך של הפרוייקט אשר קוזז בחלקו מהשקעות בהקמת חנויות חדשות במיוחד של מגזר מותגים בזכיינות.
מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון	(82,958)	(82,914)	

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

רבעון שני		
2025	2024	
44,804	40,179	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת - כמדווח
(19,691)	(17,177)	בנטרול פרעון התחייבויות בגין חכירות הנכלל בתזרים מזומנים מפעילות מימון
25,113	23,002	תזרים מזומנים מפעילות שוטפת ללא השפעת IFRS16
חציון ראשון		
2025	2024	
124,689	109,254	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת - כמדווח
(38,042)	(34,024)	בנטרול פרעון התחייבויות בגין חכירות הנכלל בתזרים מזומנים מפעילות מימון
86,647	75,230	תזרים מזומנים מפעילות שוטפת ללא השפעת IFRS16

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

רבעון שני		
2024	2025	
2.31	1.44	יחס שוטף ⁽¹⁾
1.53	0.58	יחס מהיר ⁽¹⁾
32	20	ימי אשׂראיל קחות (על בסיס רבעוני)
109	120	ימי אשׂראיל ספקים (על בסיס רבעוני) ⁽²⁾
211	277	ימי מלאי (על בסיס רבעוני) ⁽³⁾
50%	39%	הון / סך מאזן
1.3	1.4	מספר חברי מועדון (במיליונים)
77%	73%	רכישות חברי מועדון מזהות מסך המכירות ⁽⁴⁾

- (1) הקיטון ביחס שוטף ומהיר לעומת תקופה מקבילה אשתקד נובע בעיקר מקיטון משמעותי ביתרות המזומנים עקב חלוקת דיבידנד.
- (2) הגידול בימי הספקים נובע בעיקר מגידול ביתרות המלאי בדרך, בהתאם למדיניות החברה בעניין הקדמת הגעת הסחורות בשל התארכות משך האספקה כתוצאה של האיום החות'.
- (3) העלייה בימי המלאי נובעת בעיקר מהירידה בהיקף הפעילות לאור מבצע עם כלביא במקביל לגידול ביתרות המלאי, בין היתר, בשל מדיניות החברה להקדמת הגעת סחורות.
- (4) שיעור רכישה מזהות ברבעון השני לשנת 2024 מחושב כקניות חברי המועדון בחנויות ובאתר המותג Delta מסך המכירות של המותג. שיעור רכישה מזהות ברבעון השני לשנת 2025 מחושב כקניות 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-120 מיליון דולר על בסיס שנתי.

נכון ליום חתימת הדוח, לחברה קיימות עסקאות הגנה פתוחות לרכישת 68.5 מיליון דולר, בשער ממוצע של 3.524 ש"ח ולרכישת 1.5 מיליון דולר, בשער ממוצע של 1.168 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: 18 באוגוסט 2025

ענת בוגנר

מנכ"לית

אייזיק דבח

יו"ר הדירקטוריון

פרק ב'

דוחות כספיים

ליום 30 ביוני 2025

דלתא ישראל מותגים בע"מ

מידע כספי תמציתי מאוחד לתקופת ביניים

ליום 30 ביוני 2025

(בלתי מבוקר)

עמוד

2

תוכן העניינים

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 והחברה המאוחדת (להלן - החברה), הכולל את הדוח התמציתי המאוחד על המצב הכספי ליום 30 ביוני 2025 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על הרווח או הפסד, הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של שישה 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,
18 באוגוסט 2025

פירמה חברה ב-PricewaterhouseCoopers International Limited

דוחות תמציתיים מאוחדים על המצב הכספי

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

נכסים שוטפים:

125,930	334,497	137,139
154,235	92,393	58,087
2,040	3,216	1,244
265,025	219,817	290,281
547,230	649,923	486,751

מזומנים ושווי מזומנים
לקוחות
חייבים ויתרות חובה
מלאי

סך נכסים שוטפים

נכסים שאינם שוטפים:

192,515	144,554	214,642
65,473	24,633	54,696
350,734	351,693	457,785
6,782	5,665	10,748
615,504	526,545	737,871
1,162,734	1,176,468	1,224,622

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: 18 באוגוסט 2025.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים התמציתיים

דוחות תמציתיים מאוחדים על המצב הכספי

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

התחייבויות שוטפות:

76,072	74,051	94,890
136,510	113,763	125,937
147,789	93,008	116,313
360,371	280,822	337,140

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

התחייבויות שאינן שוטפות:

198	169	198
293,582	293,748	384,417
38,006	8,569	30,412
331,786	302,486	415,027
692,157	583,308	752,167

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

הון:

2,501	2,500	2,502
356,505	355,672	356,505
96	740	(12,433)
111,475	234,248	125,881
470,577	593,160	472,455

הון מניות
פרמיה
קרנות הון ואחרות
יתרת רווח שלא יועד
הון

1,162,734	1,176,468	1,224,622
------------------	------------------	------------------

סך התחייבויות והון

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים התמציתיים

דוחות תמציתיים מאוחדים על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר

לשנה	לתקופה של שלושה חודשים		לתקופה של שישה חודשים		
שהסתיימה ב- 31 בדצמבר	שהסתיימה ב- 30 ביוני		שהסתיימה ב- 30 ביוני		
2024	2024	2025	2024	2025	
מבוקר	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				
					הכנסות
1,188,117	262,515	262,837	522,333	577,910	עלות המכירות
466,201	93,817	94,424	197,430	234,318	רווח גולמי
721,916	168,698	168,413	324,903	343,592	הוצאות מכירה ושיווק
484,902	115,932	123,253	224,241	251,228	הוצאות הנהלה וכלליות
20,571	4,670	5,448	9,816	10,617	הוצאות (הכנסות) אחרות, נטו
(300)	29	(458)	(77)	(1,119)	רווח מפעולות
216,743	48,066	40,170	90,923	82,866	הוצאות מימון
21,084	6,034	6,927	9,786	13,080	הכנסות מימון
(12,569)	(3,777)	(5,280)	(8,186)	(6,739)	הוצאות מימון, נטו
8,515	2,257	1,647	1,600	6,341	
208,228	45,809	38,523	89,323	76,525	רווח לפני מסים על ההכנסה
49,501	11,408	9,573	21,760	18,330	מסים על ההכנסה
158,727	34,401	28,950	67,563	58,195	רווח לתקופה
					רווח כולל אחר:
					סעיפים אשר לא סווגו מחדש לרווח או הפסד:
22	-	-	-	-	מידודות מחדש של התחייבויות בשל סיום יחסי עובד מעביד
(5)	-	-	-	-	השפעת מסים על ההכנסה
17	-	-	-	-	
					סעיפים אשר עשויים להיות מסווגים מחדש לרווח או הפסד:
4,332	1,200	(23,503)	3,549	(16,642)	הגנת תזרים מזומנים
(996)	(276)	5,406	(816)	3,828	השפעת מסים על ההכנסה
3,336	924	(18,097)	2,733	(12,814)	
162,080	35,325	10,853	70,296	45,381	סך הרווח הכולל לתקופה
6.35	1.38	1.16	2.70	2.33	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	רכיבי מדידה מחדש של התחייבות בשל סיום יחסי עובד מעביד אלפי ש"ח	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 שישה חודשים					
שהסתיימה בתאריך 30 ביוני, 2025 (בלתי מבוקר):					
-	-	284	-	-	284
השינוי המצטבר בקרן הון בגין גידור שווי הוגן לעסקה חזויה לרכישת מלאי אשר נזקף לעלות המלאי שנרכש במהלך התקופה					
-	-	(12,814)	-	58,195	45,381
רווח כולל לתקופה					
1	-	-	-	1,125	1,126
אופציות ויחידות מניה חסומות שהוענקו					
-	-	-	-	(44,916)	(44,916)
דיבידנד ששולם					
2,502	356,505	(12,402)	(32)	125,881	472,455
יתרה ליום 30 ביוני 2025 (בלתי מבוקר)					
2,500	355,672	(1,704)	(49)	215,362	571,781
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023 (מבוקר)					
תנועות בתקופה של שישה חודשים					
שהסתיימה בתאריך 30 ביוני, 2024 (בלתי מבוקר):					
-	-	(240)	-	-	(240)
השינוי המצטבר בקרן הון בגין גידור שווי הוגן לעסקה חזויה לרכישת מלאי אשר נזקף לעלות המלאי שנרכש במהלך התקופה					
-	-	2,733	-	67,563	70,296
רווח כולל לתקופה					
-	-	-	-	213	213
אופציות ויחידות מניה חסומות שהוענקו					
-	-	-	-	(48,890)	(48,890)
דיבידנד ששולם					
2,500	355,672	789	(49)	234,248	593,160
יתרה ליום 30 ביוני 2024 (בלתי מבוקר)					
2,500	355,672	(1,704)	(49)	215,362	571,781
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023 (מבוקר)					
-	-	(1,504)	-	-	(1,504)
השינוי המצטבר בקרן הון בגין גידור שווי הוגן לעסקה חזויה לרכישת מלאי אשר נזקף לעלות המלאי שנרכש במהלך התקופה					
-	-	3,336	17	158,727	162,080
רווח כולל לתקופה					
1	833	-	-	(834)	-
מימוש אופציות ויחידות מניה חסומות					
-	-	-	-	2,481	2,481
אופציות ויחידות מניה חסומות שהוענקו					
-	-	-	-	(264,261)	(264,261)
דיבידנד ששולם					
2,501	356,505	128	(32)	111,475	470,577
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024 (מבוקר)					

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים התמציתיים

דוחות תמציתיים מאוחדים על השינויים בהון

סה"כ	יתרת רווח שלא יועד	רכיבי מדידה מחדש של התחייבות בשל סיום יחסי עובד מעביד	קרן הון לגידור תזרים מזומנים	פרמיה	הון מניות
אלפי ש"ח					
<u>475,103</u>	<u>111,017</u>	<u>(32)</u>	<u>5,111</u>	<u>356,505</u>	<u>2,502</u>
יתרה ליום 31 במרס 2025 (בלתי מבוקר)					
תנועות בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה בתאריך 30 ביוני, 2025 (בלתי מבוקר):					
השינוי המצטבר בקרן הון בגין גידור שווי הוגן לעסקה חזויה לרכישת מלאי אשר נזקף לעלות המלאי שנרכש במהלך התקופה					
584	-	-	584	-	-
10,853	28,950	-	(18,097)	-	-
535	535	-	-	-	-
(14,623)	(14,623)	-	-	-	-
<u>472,455</u>	<u>125,881</u>	<u>(32)</u>	<u>(12,402)</u>	<u>356,505</u>	<u>2,502</u>
יתרה ליום 30 ביוני 2025 (בלתי מבוקר)					
<u>575,203</u>	<u>216,234</u>	<u>(49)</u>	<u>846</u>	<u>355,672</u>	<u>2,500</u>
יתרה ליום 31 במרס 2024 (בלתי מבוקר)					
תנועות בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה בתאריך 30 ביוני, 2024 (בלתי מבוקר):					
השינוי המצטבר בקרן הון בגין גידור שווי הוגן לעסקה חזויה לרכישת מלאי אשר נזקף לעלות המלאי שנרכש במהלך התקופה					
(981)	-	-	(981)	-	-
35,325	34,401	-	924	-	-
194	194	-	-	-	-
(16,581)	(16,581)	-	-	-	-
<u>593,160</u>	<u>234,248</u>	<u>(49)</u>	<u>789</u>	<u>355,672</u>	<u>2,500</u>
יתרה ליום 30 ביוני 2024 (בלתי מבוקר)					

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים התמציתיים

דוחות תמציתיים מאוחדים על תזרימי המזומנים

לשנה	לתקופה של שלושה חודשים		לתקופה של שישה חודשים	
שהסתיימה ב-	שהסתיימה ביום 30 ביוני		שהסתיימה ביום 30 ביוני	
31 בדצמבר	2024	2025	2024	2025
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
	158,727	34,401	28,950	67,563
	107,462	15,229	35,852	67,097
	12,565	3,775	1,258	8,186
	(18,724)	(4,396)	(6,496)	(8,493)
	(50,224)	(8,830)	(14,760)	(25,099)
	209,806	40,179	44,804	109,254
				58,195
				104,339
				2,717
				(12,342)
				(28,220)
				124,689
	(41,328)	(15,548)	(16,254)	(24,609)
	(53,828)	(12,714)	(1,287)	(13,443)
	(3,312)	(320)	(393)	(700)
	-	-	-	-
	(98,468)	(28,582)	(17,934)	(38,752)
				(28,554)
				(1,712)
				(688)
				432
				(30,522)
	(264,261)	(16,581)	(14,623)	(48,890)
	(68,056)	(17,177)	(19,691)	(34,024)
	(332,317)	(33,758)	(34,314)	(82,914)
	(220,979)	(22,161)	(7,444)	(12,412)
				11,209
	346,909	356,658	144,583	346,909
				125,930
	125,930	334,497	137,139	334,497
				137,139

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

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה

יתרת 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	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	
2024	2024	2025	2024	2025
(מבוקר)	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
15,809	3,850	4,959	7,536	9,409
92,334	25,945	26,442	50,417	52,744
(1,271)	(70)	639	(350)	(223)
51	-	-	-	-
(16,086)	(5,174)	(6,001)	(11,740)	(12,862)
(12,565)	(3,775)	(1,258)	(8,186)	(2,717)
18,724	4,396	6,496	8,493	12,342
50,224	8,830	14,760	25,099	28,220
2,481	194	535	213	1,126
-	-	-	-	(21)
1,446	847	4	1,438	4
151,147	35,043	46,575	72,920	88,022
(11,541)	(8,215)	10,139	50,301	96,148
(1,202)	(1,858)	9,216	(2,364)	220
27,007	(14,260)	(1,360)	1,189	(12,257)
22,871	17,203	392	(19,338)	(42,538)
(80,820)	(12,684)	(29,110)	(35,612)	(25,256)
(43,685)	(19,814)	(10,723)	(5,823)	16,317
107,462	15,229	35,852	67,097	104,339

התאמות הנדרשות לשקף את תזרימי
המזומנים הנבעים מפעילות שוטפת:

הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בזרימת מזומנים:

פחת
הפחתות
מסי הכנסה נדחים, נטו
התחייבות בגין סיום יחסי עובד מעביד, נטו
תשלום בגין התחייבות לחמלוגים 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:

קישון (גידול) בלקוחות
קישון (גידול) בחייבים ויתרות חובה
גידול (קישון) בספקים ונותני שירותים
גידול (קישון) בזכאיים ויתרות זכות
גידול במלאי

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

1,548	4,617	3,232	4,617	3,232
44,762	-	-	805	603
64,342	19,413	60,360	29,045	147,728
834	-	-	-	-

השקעה ברכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים כנגד אשראי ספקים
הכרה בנכס בלתי מוחשי כנגד התחייבות לתשלומים מינימאליים
בגין תמלוגים

הכרה בנכס כנגד התחייבות בגין תחילת 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.

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 Rei. 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, איורה 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 (דו"חות תקופתיים ומיידיים), 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.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית - המשך:

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים - המשך:

הכנסות החברה ותוצאות פעילותה לתקופות של שלושה ושישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025, אינן מצביעות בהכרח על ההכנסות והתוצאות שניתן לצפות להן בשנה שתסתיים ביום 31 בדצמבר 2025.

ב. אומדנים

עריכת דוחות כספיים ביניים, דורשת מהנהלת החברה להפעיל שיקול דעת וכן דורשת שימוש באומדנים חשבונאיים והנחות, אשר משפיעים על יישום מדיניותה 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 ביוני		נכסים:
	2024	2025	
	מבוקר	בלתי מבוקר	
			<u>נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:</u>
-	157	-	נגזרים המשמשים לגידור
			<u>נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד כולל אחר:</u>
544	1,149	-	נגזרים המשמשים לגידור
			<u>התחייבויות:</u>
			<u>התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:</u>
-	-	-	נגזרים המשמשים לגידור
			<u>התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד כולל אחר:</u>
-	-	14,801	נגזרים המשמשים לגידור

הנכסים וההתחייבויות הפיננסיות של החברה מסווגים ברמה 2.

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 ביוני 2025 ו- 2024 הן כדלקמן:

שיעורי ריבית שוק

2024			2025		
אירו	דולרית	שקלית	אירו	דולרית	שקלית
-	5.33%-5.32%	4.02%-3.76%	1.78%-1.92%	3.89%-4.33%	3.25%-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 במהלך 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 בתקופת הלחימה כאמור הובילה לירידה בהכנסות החברה בתקופה, בעוד שיכולת החברה ליתן מענה בצורת צמצום הוצאות ו/או תזרים מזומנים הייתה מוגבלת, בין היתר, מתוך כוונה שלא לגלגל את הפגיעה לספקיה ולעובדיה של החברה.

עם סיום הלחימה ונכון למועד הדוח, 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 הגעת חלק מהמשלוחים מהמזרח לישראל עדיין ארוך בכ-14 ימים 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.

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.

ביאור 4 - אירועים מהותיים במהלך התקופה - המשך

תנאי הסכם הזיכיון דומים באופן מהותי לתנאי הסכם הזיכיון שיש לחברה בישראל והינו לתקופה של 7 שנים עם אופציה ל- 7 שנים נוספות, במסגרתו מפעילה החברה נכון ליום 30 ביוני 2025, 13 חנויות בישראל ואתר סחר מקוון ישראלי למכירת מוצרי Bath & Body Works. לפרטים נוספים על 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, והעמדת שיעור המכס האמריקאי על שיעור של 30% לעומת שיעור מכס של 10% על יבוא סחורות מארה"ב לסין, 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.

ו. 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 ביוני, 2025 (בלתי מבוקר)

סה"כ	מותגים בזכיינות	מותגים בבעלות	
(אלפי ש"ח)			
262,837	43,423	219,414	הכנסות מחיצוניים
168,413	26,424	141,989	רווח גולמי
40,170	4,039	36,131	רווח תפעולי
(1,647)			הוצאות מימון, נטו
38,523			רווח לפני מסים על הכנסה

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

סה"כ	מותגים בזכיינות	מותגים בבעלות	
(אלפי ש"ח)			
262,515	32,206	230,309	הכנסות מחיצוניים
168,698	19,417	149,281	רווח גולמי
48,066	6,284	41,782	רווח תפעולי
(2,258)			הוצאות מימון, נטו
45,808			רווח לפני מסים על הכנסה

ביאור 5- מידע מגזרי - המשך

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2025 (בלתי מבוקר)

סה"כ	מותגים בזכיינות (1) (אלפי ש"ח)	מותגים בבעלות	
577,910	89,024	488,886	הכנסות מחיצוניים
343,592	50,638	292,954	רווח גולמי
82,866	7,731	75,135	רווח תפעולי
(6,341)			הוצאות מימון, נטו
76,525			רווח לפני מסים על הכנסה

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2024 (בלתי מבוקר)

סה"כ	מותגים בזכיינות (1) (אלפי ש"ח)	מותגים בבעלות	
522,333	39,387	482,945	הכנסות מחיצוניים
324,903	24,138	300,766	רווח גולמי
90,923	4,982	85,941	רווח תפעולי
(1,600)			הוצאות מימון, נטו
89,323			רווח לפני מסים על הכנסה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024

סה"כ	מותגים בזכיינות (1) מבוקר (אלפי ש"ח)	מותגים בבעלות	
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.

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 שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
	2024	2025	2024	2025	
מבוקר	בלתי מבוקר				
	(אלפי ש"ח)				
569,065	123,261	121,887	260,344	269,007	הלבשת נשים
228,937	49,763	42,899	104,391	96,276	הלבשת גברים
281,647	57,285	54,628	118,210	123,603	הלבשת ילדים
1,079,649	230,309	219,414	482,945	488,886	סה"כ מכירות

מגזר מותגים בזכיינות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
	2024	2025	2024	2025	
מבוקר	בלתי מבוקר				
	(אלפי ש"ח)				
59,219	17,078	22,952	22,448	46,229	הלבשת נשים
49,249	15,128	20,471	16,939	42,795	אווירה וטיפוח
108,468	32,206	43,423	39,387	89,024	סה"כ מכירות

ביאור 6- אירועים לאחר תאריך הדיווח

א. חלוקת דיבידנד

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 יחולק ביום 9 בספטמבר 2025.

פרק ג'

דוח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית

ליום 30 ביוני 2025



DELTA
ISRAEL
BRANDS LTD.

דלתא ישראל מותגים בע"מ

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 גלבוע, סמנכ"ל לוגיסטיקה;
7. אבישי חליווה, 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 ביוני 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 ביוני 2025 הינה אפקטיבית.

הצהרות מנהלים:

(א1) הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 38ג(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 ביוני 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 בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי 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, 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.

ענת בוגנר – מנכ"ל

18 באוגוסט 2025

(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 מותגים בע"מ (להלן – התאגיד) ליום 30 ביוני 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 בקורות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחנו 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, 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.

טל פרץ – סמנכ"ל כספים

18 באוגוסט 2025



**DELTA
ISRAEL
BRANDS LTD.**

דלתא ישראל מותגים בע"מ