

Contact:

Blue Square-Israel Ltd.

Dror Moran, CFO

Toll-free telephone from U.S. and Canada: 888-572-4698

Telephone from rest of world: 972-3-928-2220

Fax: 972-3-928-2299

Email: cfo@bsi.co.il

**BLUE SQUARE - ISRAEL LTD. REPORTS FINANCIAL
RESULTS FOR THE FULL YEAR & THE FOURTH QUARTER OF 2008**

- *Towards the end of 2008, Blue Square Israel completed an additional step of its strategy - the launch of the HD “Mega Bool” format & the “Mega” private label brand -*
- *Mr. Zeev Vurembrand, Blue Square’s President and CEO, said, “We are currently positioned to address various consumer needs in challenging times” -*

ROSH HA’AYIN, Israel – March 23, 2009 - Blue Square-Israel Ltd. (NYSE and TASE: BSI) today announced its financial results for the full year and fourth quarter ended December 31, 2008.

NOTE: IFRS – International Financial Reporting Standard

Financial results for the full year and last three-month period ended December 31, 2008 are presented in accordance with the International Financial Reporting Standards (“IFRS”). To facilitate comparison, results from the full year and last three-month period ended December 31, 2007 have been adjusted in accordance with IFRS, and differ from the results originally reported.

Results for the Full Year 2008

Revenues: The Company’s revenues for 2008 were NIS 7,429 million (U.S. \$1,954 million)^(a) compared to NIS 6,982 million in 2007, an increase of 6.4%. The increase reflects: 1) the opening of 20 new supermarkets in 2007-2008, including the accelerated expansion of the Eden Teva Market format; 2) the year’s 1.1% increase in Same Store Sales, reflecting the continued growth of Mega In Town countered partially by declining sales in Shefa Shuk format and Mega stores before their conversion to the Mega Bool format; and 3) the ongoing expansion of Bee Group Retail (“Bee Group”), and this year’s consolidation of the full-year results from Naaman Porcelain Ltd. (TASE: NAMN) (“Naaman”) and Vardinon Textile Ltd. (TASE: WRDT) (“Vardinon”), as opposed to the previous year, in which their revenues were

only partially consolidated into the Company's financial results, increasing 2008 revenues by NIS 133 million.

Gross Profit: Gross profit for 2008 increased by 11.2% to NIS 2,060 million (U.S. \$541.8 million) (27.7% of sales) compared to NIS 1,852 million (26.5% of sales) in 2007. The increase reflects improved supplier terms; a positive influence from raised prices, a shift in the mix of sales between the Company's formats, and the expansion of the Bee Group, as mentioned above, which is characterized by a higher sales gross margin compared to the food sector.

Selling, General, and Administrative Expenses: Selling, General, and Administrative expenses for 2008 were NIS 1,795 million (U.S. \$472 million) (24.2% of sales) compared to NIS 1,563 million (22.4% of sales) in 2007, an increase of 14.8%. The increase reflects: 1) increased expenses associated with the opening of new stores and the accelerated development of the Eden Teva Market format; 2) expenses associated with the launch of the Mega Bool format; 3) a rise in the operating expenses of existing stores due to the increase in energy and electricity prices, as well as an increase in the CPI, which increased CPI-linked expenses such as rent and municipal taxes; and 4) the rise in expenses of the Bee Group due to its expansion and the fact that 2008 expenses included the full-year contributions of Naaman and Vardinon, as explained above, in contrast to 2007, when only a portion of their expenses were consolidated into the Company's results.

Operating Income Before Other Expenses (Net) and Revaluation of Investment Property: Operating income for 2008 before other expenses and revaluation of investment property was NIS 265 million (U.S. \$69.8 million) (3.6% of sales) compared to NIS 289 million (4.1% of sales) in 2007. The decrease in operating income comes mainly from the decrease in profitability of the food retail, mainly from stores which were converted to the Mega Bool format, and the increased expenses of Eden Teva Market, which is currently carrying out an establishment plan. In the Non-Food operations the operating income decreased due to the negative contribution of the Bee Group's Dr. Baby format, which opened eight self-operating stores in 2008.

Revaluation of Investment Property: In 2008, the Company's recorded income of NIS 19.1 million (U.S. \$5.0 million) associated with the increase in value of its investment property compared with NIS 10.5 million in 2007. The revaluation of Investment Property is mainly from Hadar Talpiyot mall which located in Jerusalem, in which the company holds 50%.

Other Expenses (Income), Net: In 2008, the Company recorded other expenses (net) of NIS 2.5 million (U.S. \$0.7 million) compared with net income of NIS 3.1 million during 2007. This included a NIS 6.0 million (U.S. \$1.6 million) expense associated with the Company's efficiency program, primarily including the reduction of headcount at the Company's headquarters, and a provision of NIS 6 million (U.S. \$1.6 million) associated with the reduction of property value and depreciation. The expenses were countered partially by other income (net) totaling NIS 9 million (U.S. \$2.4 million), which derived from the decrease in the Bee Group's holdings following its reorganization.

Operating Income: Operating income for 2008 was NIS 281.8 million (U.S. \$74.1 million) (3.8% of sales) compared to NIS 302.7 million (4.3% of sales) in 2007, a decline of 6.9%.

Financial Expenses (net): Financial expenses (net) for 2008 were NIS 106 million (U.S. \$27.8 million) compared to NIS 57 million in 2007. This increase derived from the year's increase in the consumer price index compared to 2007, an increase in net financial debt and hedging against a rise in the consumer price index, mitigated partially by financial income of NIS 24 million related to revaluations of the Company's financial instruments.

Taxes on Income: Taxes on income for 2008 were NIS 43.8 million (U.S. \$11.5 million) (24.9% effective tax rate compared to a statutory tax rate of 27%) compared to NIS 69.8 million in 2007 (effective tax rate of 28.4% compared to a statutory tax rate of 29%) in 2007. The decrease in the effective tax rate derived primarily from the year's decline in the statutory tax rate.

Net Income: Net income for 2008 was NIS 132.4 million (U.S. \$34.8 million) compared to NIS 175.8 million for 2007. The portion of the net profit attributable to shareholders, as calculated in accordance with the IFRS, was NIS 104.6 million (U.S. \$27.5 million), or NIS

2.41 per ADS (U.S. \$0.63), while the portion attributable to the share of minority interests was NIS 27.8 million (U.S. \$7.3 million). The decrease in net profit derives from the decrease in operating income and the increase in the financial expenses, as explained above.

More details

Supermarkets: As of December 31, 2008, the Company operated 194 supermarkets in the following formats: Mega In Town -113; Mega Bool – 36; Mega – 19; Shefa Shuk – 21; Eden Teva Market – 5.

EBITDA (Earnings before Interest, Taxes, Depreciation, and Amortization): EBITDA for 2008 was NIS 427 million (U.S. \$112.4 million) (5.8% of sales) compared to NIS 423 million (6.1% of sales) in 2007.

For the fourth quarter of 2008, the EBITDA (earnings before Interest, Taxes, Depreciation, and Amortization) was NIS 83 million (U.S. \$21.8 million) (4.7% of sales) compared to NIS 94 million (5.3% of sales) in the fourth quarter of 2007.

In 2003, the Board of Directors has resolved that dividends will not be distributed in a quarter when the ratio of financial obligations (as defined by S&P Maalot in its rating for BSI's debentures issued in 2003) to EBITDA for the prior four quarters exceeds 3, or if the ratio of the cost of unencumbered fixed assets to financial obligations is below 1.2. This is in accordance with definitions established by the rating company Standard & Poor's Maalot in its rating analysis of the Company's debentures issued in 2003. According to the Company's unaudited financial reports as of December 31, 2008, the ratio of its financial obligations to EBITDA as of the end of 2008 was 3.3, and the ratio of its unencumbered fixed assets to the financial obligations was 1.6.

Events During the Reporting Period

- **Dividend:** In October 2008, the Company distributed a cash dividend of NIS 150.0 million.
- **Successful tender offer:** During the fourth quarter, the Company announced the successful completion of a NIS 150.7 million tender offer for all of the remaining publicly held shares of BSIP (Blue Square Chain Properties & Investments Ltd.).

As such, the Company now holds 100% ownership and control of the shares of BSIP. The Company believes that this course will contribute to the improvement of its overall operating efficiency and increase its earnings per share for the benefit of shareholder value.

- **Launch of Mega Bool (Blue Square's New HD Format) and "Mega" line of private label products:** on December 23rd, the Company launched Mega Bool, a new HD supermarket format formed through the conversion of approximately 36 existing Blue Square-Israel stores (approximately 120,000 square meters), including approximately 20 large stores from the Mega and Shefa Shuk formats and 16 smaller stores located within residential neighborhoods and city centers. In parallel, the Company has also announced the launch of its new Mega line of private label goods with the goal of strengthening customer loyalty and recognition of the Company's format brand area. The Company believes these steps will make Blue Square-Israel a strong, focused player in Israel's HD formats, which currently are estimated for one third of all Israeli retail food sales, while enabling the Company to provide a comprehensive shopping solution for each type of shopper in each region in Israel.
- **Organic and health food markets:** During the fourth quarter, the Company continued its accelerated expansion of the **Eden Teva Market** organic/health food format through the **opening of a new branch in Ashdod next to an existing Mega store**. The growth in demand for high-quality organic food at reasonable prices is evident from the continuously rising sales of this exciting new format, confirming the desire of consumers to buy healthier products even in current times.
- **Bee Group (non-food retailing):** During the fourth quarter, the Company continued with a re-organization process that will help it capitalize on potential synergies between Bee Group subsidiaries and to begin functioning as the Non-Food retailing arm of Blue Square-Israel as a whole.

On March 22, 2009, Bee Group (of which the Company holds 85%) acquired an additional 8% (approximately) of the shares of Naaman Porcelain Ltd. (TASE: NAMN) ("Naaman"), thereby increasing its holdings in Naaman to 68.42%.

Results for the Fourth Quarter

Revenues: Revenues for the fourth quarter were NIS 1,753 million (U.S. \$461.2 million), compared to NIS 1,784 million in the parallel quarter of 2007 a decrease of 1.7%. Supermarket same store sales (SSS) for the period decreased by 4.5% compared to the parallel quarter. This is due primarily to the process of establishing the Mega Bool HD format, which involved the conversion of approximately 36 stores, together with a decrease in sales of the Shefa Shuk format and a decrease in the sales of some Mega stores prior to their conversion to the Mega Bool format, which was partially offset by the increase in same store sales (SSS) of Mega In Town stores. The decrease was mitigated by the opening of ten new stores during the 12-month period, adding approximately 12,000 square meters to the chain, contributed to the increase in revenues, and the increased sales of Bee Group by approximately NIS 5.2 million (U.S. \$1.4 million) during the fourth quarter of 2008 compared to the parallel quarter of 2007.

Gross Profit: Gross profit for the fourth quarter increased by 2.7% to NIS 490 million (U.S. \$128.9 million) (28.0% of sales) compared to NIS 477 million (26.8% of sales) in the fourth quarter of 2007. The increase in the gross margin reflected a change in the mix of sales, including a higher contribution from formats characterized with relatively high gross margins. Gross margin was also positively affected by improved supplier agreements and discounts, together with rising prices.

Selling, General, and Administrative Expenses: Selling, General, and Administrative expenses for the fourth quarter increased by 8.3% to NIS 446 million (U.S. \$117.3 million) (25.4% of revenues) compared to NIS 412 million (23.1% of revenues) in the parallel quarter of 2007. The increase reflects: 1) increased expenses associated with the opening of ten new stores and the accelerated development of the Eden Teva Market format; 2) expenses associated with the launch of the Mega Bool format; 3) a rise in the operating expenses of existing stores due to the increase in CPI, which increased CPI-linked expenses such as rent and municipal taxes; and 4) the rise in selling and administrative expenses of the Bee Group.

Operating Income Before Other Expenses (Net) and Revaluation of Investment Property: Operating income for the fourth quarter before other expenses (net) and revaluation of investment property was NIS 44.3 million (U.S. \$11.6 million) (2.5% of sales) compared to NIS 65.8 million (3.7% of sales) in the fourth quarter of 2007. The decrease derived from the quarter's decrease in sales as compared to the parallel quarter of 2008 and the rise in operating

expenses; from expenses associated with the accelerated opening of new Eden Teva Market branches; from expenses associated with the launch of the Mega Bool format; and from activities associated with the opening of new stores in the Bee Group's Dr. Baby format, as explained above; countered partially by the rise in gross margin.

Revaluation of Investment Property: During the fourth quarter of 2008, the Company recorded income of NIS 1.1 million (U.S. \$0.3 million) compared with NIS 10.5 million in the parallel period of 2007.

Other Expenses, Net: In the fourth quarter of 2008, the Company recorded other expenses of NIS 11.8 million (U.S. \$3.1 million), while in the fourth quarter of 2007 it recorded other income of NIS 5.4 million. The expenses (net) for the fourth quarter of 2008 included NIS 6.0 million (U.S. \$1.6 million) associated with the Company's efficiency program primarily including the reduction of headcount at the Company's headquarters, and a NIS 6 million (U.S. \$1.6 million) provision associated with the impairment in value and depreciation of fixed assets.

Operating Income: Operating income for the fourth quarter was NIS 33.6 million (U.S. \$8.8 million) (1.9% of sales) compared to NIS 81.7 million (4.6% of sales) in the fourth quarter of 2007.

Financial Expenses (net): Financial expenses (net) for the quarter were NIS 7.0 million (U.S. \$1.8 million) compared to financial income (net) of NIS 12.2 million in the parallel quarter of 2007. The transition from financial income to financial expenses reflects primarily the decrease in value of financial instruments and hedging against a rise in the consumer price index, as measured by the Fair Value method, whose changes in value generated financial expenses of NIS 7.0 million (U.S. \$1.8 million) during the fourth quarter of 2008, compared to financial income of NIS 26.0 million in the fourth quarter of 2007.

Taxes on Income: Taxes on income for the fourth quarter were NIS 8.4 million (U.S. \$2.2 million) (31.6% effective tax rate compared to a statutory tax rate of 27%) compared to NIS 23.2 million in the fourth quarter of 2007 (effective tax rate of 24.7% compared to a statutory tax rate of 29%) in the parallel quarter of 2007. The increase in the effective tax rate reflects

primarily the losses of Eden Teva Market and Dr. Baby formats, for which taxes were not recorded during the period.

Net Income: Net income for the fourth quarter of 2008 was NIS 18.1 million (U.S. \$4.8 million) compared to NIS 70.8 million in the fourth quarter of 2007. The portion of the net profit attributable to shareholders, as calculated in accordance with the IFRS, was NIS 10.4 million (U.S. \$2.7 million), or NIS 0.24 per ADS (U.S. \$0.063), while the portion attributable to the share of minority interests was NIS 7.7 million (U.S. \$2.0 million). The decrease in net income derived primarily from the rise in operating expenses, decrease in operating profit and increase in financial expenses, as explained above.

Comments of Management

Commenting on the results, Mr. Zeev Vurembrand, Blue Square's President and CEO said, "With the closing of 2008, we conclude today a complex and challenging year, due both to the difficult macroeconomic environment which have impacted our markets, and to the extensive internal reorganization process that we have undertaken.

During the year, we completed the forming of a comprehensive new strategy designed to giving us the right structure for today's competitive and marketplace conditions. As part of this strategy, during the fourth quarter of 2008 we announced and launched our new Mega Bool format and Mega private label brand, both in continuation with the successful new direction of the Mega In Town format."

Mr. Vurembrand continued, "In 2009, our focus will be to execute successfully additional central elements of the strategic plan, including: the achievement of a deeper nationwide penetration of the Mega Bool format and a broader consumer awareness of its unique marketing concept; an expansion of our private label line to encompass additional product categories; the launch of a customer loyalty program through the offering of a unique membership card; and the continued accelerated development of the Eden Teva Market format to reach 10 stores by the end of 2009. In addition, we will continue the process of consolidating the headquarters of Bee Group's subsidiaries with the goal of giving it a higher level of operating efficiency and capitalizing on potential operating synergies between the Bee Group and Blue Square-Israel as a whole."

Mr. Vurembrand concluded, "2009 promises to be a challenging year given today's macro-environment. However, the completion of the organizational structure positions us in the most efficient structure for today's spirit of times and to future yet to come."

NOTE A: Convenience Translation to Dollars

The convenience translation of New Israeli Shekel (NIS) into U.S. dollars was made at the rate of exchange prevailing at December 31, 2008: U.S. \$1.00 equals NIS 3.802. The translation was made solely for the convenience of the reader.

##

Blue Square is a leading retailer in Israel. A pioneer of modern food retailing in the region, Blue Square currently operates 199 supermarkets under different formats, each offering varying levels of service and pricing.

This press release contains forward-looking statements within the meaning of safe harbor provisions of the U.S. Private Securities Litigation Reform Act of 1995. Forward-looking statements may include, but are not limited to, plans or projections about our business and our future revenues, expenses and profitability. Forward-looking statements may be, but are not necessarily, identified by the use of forward-looking terminology such as "may," "anticipates," "estimates," "expects," "intends," "plans," "believes," and words and terms of similar substance. Forward-looking statements involve known and unknown risks, uncertainties and other factors that may cause actual events, results, performance, circumstance and achievements to be materially different from any future events, results, performance, circumstance and achievements expressed or implied by such forward-looking statements. These risks, uncertainties and other factors include, but are not limited to, the following: the effect of the recession in Israel on the sales in our stores and on our profitability; our ability to compete effectively against low-priced supermarkets and other competitors; quarterly fluctuations in our operating results that may cause volatility of our ADS and share price; risks associated with our dependence on a limited number of key suppliers for products that we sell in our stores; the effect of an increase in minimum wage in Israel on our operating results; the effect of any actions taken by the Israeli Antitrust Authority on our ability to execute our business strategy and on our profitability; the effect of increases in oil, raw material and product prices in recent years; the effects of damage to our reputation or to the reputation to our store brands due to reports in the media or otherwise; and other risks, uncertainties and factors disclosed in our filings with the U.S. Securities and Exchange Commission, including, but not limited to, risks, uncertainties and factors identified under the heading "Risk Factors" in our Annual Report on Form 20-F for the year ended December 31, 2007. You are cautioned not to place undue reliance on these forward-looking statements, which speak only as of the date of this press release. Except for our ongoing obligations to disclose material information under the applicable

securities laws, we undertake no obligation to update the forward-looking information contained in this press release.

BLUE SQUARE - ISRAEL LTD.
CONSOLIDATED BALANCE SHEET
AS OF DECEMBER 31, 2008
(UNAUDITED)

	December 31,		Convenience translation December 31,
	2007	2008	2008
	(Unaudited)		
	NIS		U.S. dollars
	In thousands		
A s s e t s			
CURRENT ASSETS:			
Cash and cash equivalents	56,410	95,325	25,072
Marketable securities	199,394	171,849	45,200
Short-term bank deposit	103,498	206	54
Trade receivables	776,251	729,970	191,996
Other accounts receivable	99,841	87,624	23,047
Income taxes receivable	23,062	74,446	19,581
Inventories	453,944	497,080	130,742
	1,712,400	1,656,500	435,692
NON-CURRENT ASSETS:			
Associated companies	4,948	4,915	1,293
Embedded derivative	10,500	5,248	1,380
Prepaid expenses in respect of operating lease	199,679	192,426	50,612
Other long-term receivables	48,289	1,554	409
Property, plant and equipment, net of accumulated depreciation and amortization	1,613,515	1,701,222	447,454
Investment property	315,778	434,232	114,211
Intangible assets and deferred charges, net of accumulated amortization	280,420	404,422	106,371
Deferred taxes	33,542	44,508	11,706
	2,506,671	2,788,527	733,436
Total assets	4,219,071	4,445,027	1,169,128

BLUE SQUARE - ISRAEL LTD.
CONSOLIDATED BALANCE SHEET
AS OF DECEMBER 31, 2008
(UNAUDITED)

	December 31,		Convenience translation December 31,
	2007	2008	2008
	(Unaudited)		
	NIS		U.S. dollars
	In thousands		
Liabilities and shareholders' equity			
CURRENT LIABILITIES:			
Credit and loans from banks and others	171,010	210,901	55,471
Current maturities of debentures and convertible debentures	69,859	25,999	6,838
Trade payables	981,188	1,006,386	264,699
Other accounts payable and accrued expenses	*) 427,665	463,292	121,854
Income taxes payable	2,905	6,933	1,824
Provisions for other liabilities	*) 12,337	17,915	4,712
	<u>1,664,964</u>	<u>1,731,426</u>	<u>455,398</u>
NON CURRENT LIABILITIES:			
Long-term loans from banks, net of current maturities	248,488	341,586	89,844
Convertible debentures, net of current maturities	*) 193,706	130,525	34,331
Debentures, net of current maturities	*) 749,018	985,844	259,296
Other liabilities	11,646	39,925	10,501
Derivatives instruments	9,968	9,481	2,494
Liabilities for employee rights, net of amount funded	35,986	49,911	13,128
Deferred taxes	57,615	60,327	15,867
	<u>1,306,427</u>	<u>1,617,599</u>	<u>425,461</u>
Total liabilities	<u>2,971,391</u>	<u>3,349,025</u>	<u>880,859</u>
SHAREHOLDERS' EQUITY:			
Equity attributable to equity holders of the Company:			
Ordinary shares	57,094	57,094	15,017
Additional paid-in capital	1,018,405	1,018,405	267,860
Other reserves	1,415	(261)	(69)
Accumulated deficit	(107,262)	(154,719)	(40,694)
	<u>969,652</u>	<u>920,519</u>	<u>242,114</u>
Minority interest	<u>278,028</u>	<u>175,483</u>	<u>46,155</u>
Total equity	<u>1,247,680</u>	<u>1,096,002</u>	<u>288,269</u>
Total liabilities and shareholder's equity	<u>4,219,071</u>	<u>4,445,027</u>	<u>1,169,128</u>

*) Reclassified

BLUE SQUARE - ISRAEL LTD.
CONSOLIDATED STATEMENTS OF OPERATIONS
FOR THE TWELVE AND THREE MONTHS PERIODS
ENDED DECEMBER 31, 2008
(UNAUDITED)

	Year ended December 31,		Three months ended December 31,		Convenience translation for the three months ended December 31, 2008
	2007	2008	2007	2008	
Unaudited					
NIS					U.S. Dollars
In thousands (except share and per share data)					
Sales	6,981,984	7,429,121	1,784,147	1,753,324	461,158
Cost of sales	<u>5,129,578</u>	<u>5,369,149</u>	<u>1,306,780</u>	<u>1,263,214</u>	<u>332,250</u>
Gross profit	1,852,406	2,059,972	477,367	490,110	128,908
Selling, general and administrative expenses	<u>1,563,208</u>	<u>1,794,720</u>	<u>411,583</u>	<u>445,855</u>	<u>117,269</u>
Operating profit before net gain from adjustment of investment property to fair value and other expenses and income	289,198	265,252	65,784	44,255	11,639
Other income	15,835	12,233	15,217	329	87
Other expenses	12,755	14,716	9,784	12,110	3,185
Net gain from adjustment of investment property to fair value	<u>10,456</u>	<u>19,067</u>	<u>10,456</u>	<u>1,097</u>	<u>289</u>
Operating profit	302,734	281,836	81,673	33,571	8,830
Finance income	60,978	60,700	24,465	19,049	5,010
Finance expenses	118,297	166,295	12,241	26,081	6,860
Share in profit (losses) of associated companies, net	<u>186</u>	<u>(33)</u>	<u>49</u>	<u>(15)</u>	<u>(4)</u>
Income before taxes on income	245,601	176,208	93,946	26,524	6,976
Taxes on income	<u>69,779</u>	<u>43,806</u>	<u>23,164</u>	<u>8,391</u>	<u>2,207</u>
Net income for the period	<u>175,822</u>	<u>132,402</u>	<u>70,782</u>	<u>18,133</u>	<u>4,769</u>
Attributable to:					
Equity holders of the parent	<u>143,628</u>	<u>104,586</u>	<u>61,142</u>	<u>10,437</u>	<u>2,745</u>
Minority interests	<u>32,194</u>	<u>27,815</u>	<u>9,640</u>	<u>7,696</u>	<u>2,024</u>
Net income per Ordinary share attributed to Company shareholder's or ADS:					
Basic	<u>3.39</u>	<u>2.41</u>	<u>1.41</u>	<u>0.24</u>	<u>0.06</u>
Fully diluted earning (loss)	<u>3.39</u>	<u>1.62</u>	<u>1.16</u>	<u>(0.19)</u>	<u>(0.05)</u>
Weighted average number of shares or ADS used for computation of income per share:					
Basic	<u>42,355,339</u>	<u>43,372,819</u>	<u>43,372,819</u>	<u>43,372,819</u>	<u>43,372,819</u>
Fully diluted	<u>42,355,339</u>	<u>45,037,692</u>	<u>44,793,242</u>	<u>45,037,692</u>	<u>45,037,692</u>

BLUE SQUARE - ISRAEL LTD.
CONSOLIDATED STATEMENTS OF CASH FLOW FOR
THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2008
(UNAUDITED)

	Year		Convenience
	ended December 31,		translation
	2007	2008	for the
	Unaudited		year
	NIS		ended December 31,
	U.S dollars		2008
	In thousands (except share and per share data)		
CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES:			
Income before taxes on income	245,601	176,208	46,346
Income tax paid	(60,903)	(94,212)	(24,779)
Adjustments required to reflect the cash flows from operating activities (a)	159,080	318,087	83,663
Net cash provided by operating activities	<u>343,778</u>	<u>400,083</u>	<u>105,230</u>
CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES:			
Purchase of property, plant and equipment, investment property and software	(205,934)	(300,694)	(79,088)
Additional investment in subsidiary	(5,000)	(186,403)	(49,028)
Investment in intangible assets and deferred charges	-	(1,383)	(363)
Proceeds from realization of investment in subsidiary	394	-	-
Collection of short-term bank deposit, net	398,513	101,281	26,639
Payments on account of real estate	(45,825)	-	-
Repayment of long-term receivables	409	1,250	329
Proceeds from sale of property, plant and equipment, investments property and software	16,456	8,126	2,137
Proceeds from of marketable securities	13,340	185,104	48,686
Purchase of marketable securities	(175,258)	(169,747)	(44,647)
Acquisition of subsidiaries consolidated for the first time (b)	(161,876)	-	-
Interest received	55,170	17,778	4,676
Net cash used in investing activities	<u>(109,611)</u>	<u>(344,688)</u>	<u>(90,659)</u>
CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES:			
Convertible debentures repaid	(16,728)	-	-
Dividend paid to shareholders	(280,000)	(150,000)	(39,453)
Issuance of debentures	-	121,259	31,894
Dividend paid to minority shareholders of subsidiaries	(50,706)	(22,077)	(5,807)
Receipt of long-term loans	269,364	231,398	60,862
Repayments of long-term loans	(215,143)	(130,571)	(34,343)
Repayments of credit from trade payables	(1,740)	(1,740)	(458)
Short-term credit from banks, net	3,396	15,689	4,127
Interest paid	(72,527)	(89,244)	(23,473)
Net cash used in financing activities	<u>(364,084)</u>	<u>(25,286)</u>	<u>(6,651)</u>

BLUE SQUARE - ISRAEL LTD.
CONSOLIDATED STATEMENTS OF CASH FLOW FOR
THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2008 (CONTINUED)
(UNAUDITED)

	Year		Convenience
	ended December 31,		translation
	2007	2008	for the
	Unaudited		twelve months
	NIS		ended December 31,
	In thousands (except share and per share data)		
			2008
INCREASE (DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS	(129,917)	30,109	7,920
BALANCE OF CASH AND CASH EQUIVALENTS AT BEGINNING OF PERIOD	182,946	53,029	13,948
BALANCE OF CASH AND CASH EQUIVALENTS AT END OF PERIOD	53,029	83,138	21,868
(a) Adjustments required to reflect the cash flows from operating activities:			
Income and expenses not involving cash flows:			
Depreciation and amortization	132,726	153,882	40,474
Net gain from adjustment of investment property to fair value	(10,456)	(19,067)	(5,015)
Share in profits losses (gain) of associated companies	(186)	33	9
Amounts charged in respect of employee share-based payment	-	7,969	2,096
Loss (gain) from sale, disposal of impairment of property, plant and equipment and investment property, net	(4,927)	5,989	1,575
Loss (gain) from changes in fair value of derivative financial instruments	1,400	(30,840)	(8,111)
Linkage differences on long-term loans and other liabilities, net	18,428	71,262	18,743
Capital (gain) loss from realization of investments in subsidiaries	1,520	(11,176)	(2,940)
Increase (decrease) in liability for employee rights, net	(31)	263	69
Decrease in value of marketable securities deposit and long-term receivables, net	54,252	11,169	2,938
Interest received and interest paid, net	17,357	71,466	18,797
Changes in operating assets and liabilities:			
Decrease (increase) in trade receivables and other accounts receivable	(62,176)	50,277	13,223
Increase in inventories	(16,145)	(43,136)	(11,346)
Increase in trade payables and other accounts payable	27,318	49,996	13,151
	159,080	318,087	83,663

BLUE SQUARE - ISRAEL LTD.
CONSOLIDATED STATEMENTS OF CASH FLOW FOR
THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2008 (CONTINUED)
(UNAUDITED)

	Year		Convenience
	ended December 31,		translation
	2007	2008	for the
	Unaudited		twelve months
	NIS		ended December 31,
	U.S dollars		2008
	In thousands (except share and per share data)		
(b) Acquisition of subsidiaries consolidated for the first time:			
Assets and liabilities assumed at date of acquisition:			
Working capital (excluding cash and cash equivalents)	(68,933)	-	
Property, plant and equipment and investment property	(32,009)	-	
Deferred taxes, net	14,703	-	
Liability for employee rights upon retirement, net	2,663	-	
Long-term loans and convertible debentures	34,288	-	
Intangible assets arising on acquisitions	(169,743)	-	
Minority interest in subsidiary at date of acquisition	55,645	-	
Embedded derivative	1,510	-	
	<u>(161,876)</u>	<u>-</u>	
(c) Supplementary information on investing and financing activities not involving cash flows:			
Issuance of shares upon conversion of convertible debentures	<u>255,676</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Exercise of convertible debentures of subsidiary	<u>2,598</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Purchasing property, plant and equipment on credit	<u>5,690</u>	<u>14,797</u>	<u>3,892</u>

BLUE SQUARE - ISRAEL LTD.
SELECTED OPERATING DATA
FOR THE YEAR AND THREE MONTHS PERIODS
ENDED DECEMBER 31, 2008
(UNAUDITED)

	For the year ended December 31		For the three months ended December 31		Convenience translation for the three months ended December 31, 2008
	2007	2008	2007	2008	U.S.\$
	NIS				
	In millions				
	Unaudited				
Sales	6,982	7,429	1,785	1,753	461
Operating income before net gain from adjustment of investment property to fair value and other expenses and income	289	265	66	44	11.6
EBITDA	423	427	94	83	21.8
EBITDA margin	6.1%	5.8%	5.3%	4.7%	4.7%
Increase in same store sales	1.2%	1.1%	4.8%	(4.5%)	NA
Number of stores at end of period	185	194	185	194	NA
Stores opened during the period	10	10	3	1	NA
Stores closed during the period	0	1	0	1	NA
Total square meters at end of period	342,705	354,531	342,705	354,531	NA
Square meters added (less) during the period, net	19,401	11,826	3,421	(1,737)	NA
Sales per square meter	19,905	19,898	4,977	4,691	1,232
Sales per employee (in thousands)	937	954	234	230	60.5

רבע כחול-ישראל בע"מ: תוצאות כספיות לשנת 2008 ולרבעון הרביעי

לקראת סוף השנה השלימה החברה עוד שלב באסטרטגיה: השקת

רשת ה- HD "מגה בול" והשקת המותג הפרטי "מגה"

מנכ"ל ונשיא החברה מר זאב וורמברנד: "אנו ממוצבים היום במבנה המתאים

ביותר לספק לצרכן את מגוון האפשרויות בהתאם לרוח התקופה"

23 מרץ, 2009 - ראש העין: חברת רבע כחול-ישראל בע"מ (סימון: BSI) מדווחת היום על התוצאות הכספיות לשנה ולרבעון הרביעי שהסתיימו ב 31.12.2008.

הערה: IFRS – תקני דיווח כספי בינלאומיים

התוצאות הכספיות לשנת 2008 ולרבעון הרביעי המדווחות במסמך זה, מוצגות בהתאם לתקני החשבונאות הבינלאומיים (IFRS). לשם השוואה, הותאמו נתוני התקופות המקבילות (שנת 2007 כולה ורבעון רביעי) לתקני החשבונאות הבינלאומיים (IFRS). לפיכך, נתוני השוואה לשנת 2007 אינם תואמים למספרים שהוצגו עת פרסומם המקורי.

תוצאות שנת 2008:

ההכנסות בשנת 2008 הסתכמו לכ 7,429 מ' ש"ח (\$1,954 מ' דולר ארה"ב)¹ בהשוואה להכנסות של 6,982 מ' ש"ח בשנת 2007 – עלייה של כ 6.4%. הגידול בהכנסות משקף: (1) מפתחת 20 סניפים חדשים במהלך 2007-2008 כולל פתיחה מואצת של חנויות "עדן טבע מרקט". (2) גידול של 1.1% במכירות בחנויות זהות (SSS) בעיקר הודות להמשך הגידול בפורמט "מגה בעיר" שקוזז בחלקו ע"י ירידה ברשת "שפע שוק" וסניפי "מגה" לפני הסבתם לסניפי "מגה בול" (3) המשך ההתרחבות בפעילות קבוצת BEE ותרומת איחוד תוצאות שנה מלאה בשנת 2008 של תוצאות נעמן פורצלן בע"מ ("נעמן") וורדינון טקסטיל בע"מ ("ורדינון"), לעומת איחוד באופן חלקי בשנת 2007, דבר שהביא לגידול במכירות בסך כ- 133 מ' ש"ח.

הרווח הגולמי בשנת 2008 עלה ב 11.2% והסתכם לכ 2,060 מ' ש"ח (\$541.8 מ' דולר ארה"ב) (כ 27.7% מההכנסות) בהשוואה לרווח גולמי של כ 1,852 מ' ש"ח בתקופה המקבילה ב 2007 (כ 26.5% מההכנסות). העלייה בשיעור הרווח הגולמי נובעת משיפור תנאי הסחר מול ספקים, השפעה חיובית של עליות המחירים ומשינוי תמהיל המכירות בין הפורמטים השונים וכן מהתרחבות קבוצת BEE קמעונאות, כאמור לעיל, המאופיינת בשעורי רווחיות גבוהים ביחס לאלו המקובלים בתחום המזון.

הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות בשנת 2008 הסתכמו לכ 1,795 מ' ש"ח (\$472 מ' דולר ארה"ב) (24.2% מההכנסות), בהשוואה להוצאות של כ 1,563 מ' ש"ח (22.4% מההכנסות) בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ 14.8%. העלייה משקפת: (1) גידול בהוצאות הכרוכות בפתיחת חנויות חדשות, לרבות פתיחת חנויות "עדן טבע מרקט", (2) הוצאות הקשורות בהשקת הרשת החדשה "מגה בול", (3) גידול בהוצאות תפעוליות של סניפים זהים בעקבות עליית מחירי האנרגיה והחשמל ובהוצאות הצמודות למדד המחירים לצרכן כגון שכירות ומסים עירוניים, (4) גידול בהוצאות קבוצת BEE כתוצאה מהתרחבות בפעילות קבוצת BEE, ומאיחוד הוצאות נעמן וורדינון לשנה מלאה בשנת 2008 לעומת איחוד באופן חלקי בשנת 2007.

רווח תפעולי לפני הוצאות הכנסות אחרות ועליית ערך נדלן להשקעה בשנת 2008 הסתכם הרווח התפעולי לכ - 265 מ' ש"ח (\$69.8 מ' דולר ארה"ב) (3.6% מההכנסות) לעומת 289 מ' ש"ח (4.1% מההכנסות) בתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון ברווח התפעולי נבע משחיקת רווחיות תחום המזון בעיקר מסניפים אותם הסבה החברה לרשת מגה בול וכן כתוצאה מקצב הוצאות מוגבר ברשת "עדן טבע מרקט" הנמצאת בתקופת הקמה והתבססות ובתחום קמעונאות ה- NON FOOD מתרומתה השלילית של חברת "ד"ר בייבי" שפתחה בשנת 2008 שמונה חנויות בהפעלה עצמית.

עליית ערך נדל"ן להשקעה בשנת 2008 רשמה החברה רווח מעליית ערך נדל"ן להשקעה בסך כ 19.1 מ' ש"ח (\$5.0 מ' דולר ארה"ב) לעומת 10.5 מ' ש"ח בשנת 2007. עליית הערך נובעת בעיקר מקניון הדר תלפיות בירושלים בו מחזיקה החברה 50%.

הוצאות, הכנסות אחרות נטו - בשנת 2008 החברה רשמה הוצאות אחרות נטו בהיקף של כ- 2.5 מ' ש"ח (\$0.7 מ' דולר ארה"ב) לעומת הכנסות בסך של כ- 3.1 מ' ש"ח בשנת 2007. ההוצאות האחרות כללו השנה הוצאה בסך של כ- 6 מ' ש"ח (\$1.6 מ' דולר ארה"ב) לתוכנית התייעלות שכוללת בעיקר פיטורי עובדים במטה החברה, הפרשות לירידת ערך והפחתות של כ- 6 מ' ש"ח. (\$1.6 מ' דולר ארה"ב) אשר קוזזו מהכנסות אחרות נטו בסך של כ- 9 מ' ש"ח (\$2.4 מ' דולר ארה"ב) הנובעות מירידה בשיעור החזקה בחברות המוחזקות ע"י קבוצת BEE בעקבות רה ארגון.

הרווח התפעולי בשנת 2008 הסתכם לכ - 281.8 מ' ש"ח (\$74.1 מ' דולר ארה"ב) (3.8% מההכנסות), בהשוואה לרווח תפעולי של כ 302.7 מ' ש"ח (4.3% מההכנסות) בתקופה המקבילה אשתקד, קיטון של 6.9%.

הוצאות המימון נטו בשנת 2008 הסתכמו לכ- 106 מ' ש"ח, (\$27.8 מ' דולר ארה"ב) בהשוואה להוצאות מימון של כ 57 מ' ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בהוצאות המימון נבע מעלייה בשיעור עליית המדד בתקופה לעומת התקופה המקבילה, גידול בחוב הפיננסי נטו ועסקאות הגנה על המדד, אשר קוזז בחלקו משינוי בשווי מכשירים פיננסיים נגזרים בסך 24 מ' ש"ח.

מסים על ההכנסה בשנת 2008 הסתכמו לכ - 43.8 מ' ש"ח (\$11.5 מ' דולר ארה"ב) (שיעור מס אפקטיבי של 24.9% לעומת שיעור מס סטאטוטורי של 27%) בהשוואה לכ 69.8 מ' ש"ח (שיעור מס אפקטיבי של 28.4% לעומת שיעור מס סטאטוטורי של 29%) בשנת 2007. הירידה בשיעור המס האפקטיבי השנה לעומת שנה קודמת נובע בעיקר מירידה בשיעור המס הסטאטוטורי השנה מול שנה קודמת.

רווח נקי לשנת 2008 הסתכם לכ - 132.4 מ' ש"ח, (\$34.8 מ' דולר ארה"ב) בהשוואה לרווח נקי של כ 175.8 מ' ש"ח בשנת 2007. הקיטון ברווח הנקי נובע מקטון ברווח התפעולי ומגידול בהוצאות המימון. הרווח הנקי בהתאם לתקני החשבונאות הבינלאומיים (IFRS) המיוחס לבעלי המניות בחברה בשנת 2008 הסתכם לכ - 104.6 מ' ש"ח (\$27.5 מ' דולר ארה"ב) (או 2.41 מ' ש"ח למניה (\$0.63 דולר ארה"ב) והחלק המיוחס למיעוט הסתכם ל כ- 27.8 מ' ש"ח (\$7.3 מ' דולר ארה"ב).

נתונים נוספים

ליום 31 בדצמבר 2008 הפעילה החברה 194 סניפי סופרמרקט לפי החלוקה כדלקמן "מגה בעיר" - 113 סניפים, "מגה בול" - 36 סניפים, "מגה" - 19 סניפים, "שפע שוק" - 21 סניפים, ו- "עדן טבע מרקט" - 5 סניפים.

רווח לפני הוצאות מימון מס פחת והפחתות (EBITDA) בשנת 2008 הסתכם לכ - 427 מ' ש"ח (\$112.4 מ' דולר ארה"ב) (5.8% מההכנסות) בהשוואה לכ 423 מ' ש"ח (6.1% מההכנסות) בשנת 2007.

ברבעון הרביעי של 2008 הסתכם רווח לפני הוצאות מימון מס פחת והפחתות (EBITDA) לכ- 83 מ' ש"ח (\$21.8 מ' דולר ארה"ב) (4.7% מההכנסות) בהשוואה לכ 94 מ' ש"ח (5.3% מההכנסות) ברבעון המקביל אשתקד.

על פי החלטת הדירקטוריון משנת 2003 החברה לא תחלק דיבידנד ברבעון בו יחס החוב נטו ל- EBITDA מצטבר בארבעת הרבעונים עולה על 3 או שיחס הנכסים הלא משועבדים לחוב נטו יפחת מ- 1.2 הכל בהתאם להגדרות S&P מעלות בדוח הדירוג של אגרות החוב משנת 2003. על פי נתוני הדוחות הלא מבוקרים ליום 31.12.2008 יחס החוב נטו ל- EBITDA הינו 3.3 ויחס הנכסים הלא משועבדים לחוב נטו 1.6.

אירועים ברבעון הרביעי

בחודש אוקטובר 2008 חילקה החברה לבעלי מניותיה **150 מיליון ש"ח דיבידנד**.

במהלך הרבעון הרביעי דיווחה החברה על **השלמתה המוצלחת של הצעת רכש מלאה בסך כולל של כ 150.7 מ' ש"ח למניות חברת הבת רשת הרבוע הכחול נכסים והשקעות בע"מ** שהיו בידי הציבור. עם השלמה מחזיקה החברה בבעלות ושליטה מלאה בחברת הבת הנ"ל. להערכת החברה, מהלך זה יתרום ליעילותה התפעולית של החברה ויביא להגדלת הרווח למניה, לרווחת בעלי המניות.

ביום 23.12.08 השיקה החברה רשת חנויות סופרמרקט חדשה, "מגה בול", בפורמט **Hard Discount**.

הרשת החדשה מתבססת על הסבתן של כ-36 חנויות, בשטח כולל של כ-120 א' מ"ר מהן כ-20 חנויות גדולות (בפורמט "מגה" ו"שפע שוק") ו-16 חנויות קטנות וקרובות יותר לעיר לשכונות ולמרכזי הערים. בנוסף, הכריזה החברה על **השקת מותג פרטי "מגה"** במטרה כי יתרום לחיזוק נאמנות הלקוח ולהזדהות עם מותגי הרשת.

החברה מעריכה כי צעדים אלו יהפכו את "רבע כחול" לשחקן ממוקד בפלח שוק ה-HD המהווה ע"פ הערכות כשליש משוק קמעונאות המזון בישראל, ויאפשרו לחברה להציע מגוון פורמטים רחב הפונה לכל סוגי האוכלוסייה בכל איזור במדינת ישראל.

ברבעון הרביעי החברה המשיכה בפעילות ההתרחבות של רשת מזון הבריאות, הטבע והאורגני "עדן טבע מרקט" והשלימה ברבעון הרביעי פתיחת חנות חדשה באשדוד בסמיכות לסניף "מגה". הגידול בדרישה למוצרים אורגנים באיכות מעולה ובמחירים סבירים, באים לידי ביטוי בגידול במכירות ומשקפים את נטיית הצרכנים לרכוש מזון בריאות אף בתקופה זו.

BEE קמעונאות

החברה המשיכה במהלך הרבעון הרביעי את תהליך הארגון מחדש בקבוצה, שיביא לניצול הסינרגיה בתוך הקבוצה וכן כזרוע NON FOOD של קבוצת רבוע כחול ישראל.

ביום 22.3.09 רכשה קבוצת BEE (בה מחזיקה החברה 85%) כ-8% נוספים מהון המניות של נעמן פורצלן בע"מ והגדילה את החזקותיה בנעמן לכ-68.42%.

תוצאות הרבעון הרביעי של שנת 2008

ההכנסות ברבעון הרביעי הסתכמו לכ-1,753 מ' ש"ח (\$461.2 מ' דולר ארה"ב), בהשוואה להכנסות של כ-1,784 מ' ש"ח בתקופה המקבילה ב-2007 - ירידה של כ-1.7%. מכירות בחנויות הזרות (חנויות הסופרמרקט SSS) ירדו הרבעון לעומת הרבעון המקביל ב-4.5% זאת עקב השפעה של תהליך הקמת רשת "מגה בול" והסבה של כ-36 סניפים והיתרה עקב קיטון בהיקף המכירות ברשת "שפע שוק" וקיטון במכירות חלק מסניפי "מגה" לפני הסבתם לסניפי "מגה בול" שקוזז בחלקו מגידול במכירות סניפי "מגה בעיר". מנגד הקיטון במכירות קוזז ע"י תוספת של 10 חנויות במהלך 12 החודשים האחרונים בשטח של כ-12,000 מ"ר אשר תרמו לגידול במכירות וכן גידול במכירות קבוצת BEE בכ-5.2 מ' ש"ח (\$1.4 מ' דולר ארה"ב) ברבעון הרביעי של 2008 בהשוואה לרבעון הרביעי של 2007.

הרווח הגולמי ברבעון הרביעי של 2008 הסתכם לכ 490 מ' ש"ח, (\$128.9 מ' דולר ארה"ב) (כ 28.0% מההכנסות) בהשוואה לרווח גולמי של כ 477 מ' ש"ח (26.8% מההכנסות) ברבעון הרביעי של 2007, גידול של 2.7%. הגידול בשיעור הרווח הגולמי נובע משינוי בתמהיל המכירות ותרומת הפורמטים המאופיינים בשיעור רווח גולמי גבוה יותר. כמו כן הושפע שיעור הרווח הגולמי מהסכמי הסחר והנחות מספקים והשפעה חיובית של עליות המחירים.

הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות ברבעון הרביעי של 2008 הסתכמו לכ - 446 מ' ש"ח (\$117.3 מ' דולר ארה"ב) (25.4% מההכנסות), בהשוואה להוצאות של כ 412 מ' ש"ח (23.1% מההכנסות) ברבעון המקביל, עלייה של כ 8.3%. העלייה משקפת: (1) גידול בהוצאות הנובע מפתיחת 10 חנויות חדשות והוצאות הקשורות בפתיחה מואצת של סניפי "עדן טבע מרקט" (2) הוצאות הקשורות בהשקת רשת "מגה בול" (3) גידול בהוצאות התפעוליות של סניפים זהים בעקבות עליית הוצאות הצמודות למדד המחירים לצרכן כגון שכירות ומיסים עירוניים (4) גידול בהוצאות מכירה והנהלה בקבוצת BEE.

רווח תפעולי לפני הוצאות הכנסות אחרות ועליית ערך נדלן להשקעה ברבעון הרביעי של 2008 הסתכם לכ - 44.3 מ' ש"ח (\$11.6 מ' דולר ארה"ב) (2.5% מההכנסות) לעומת 65.8 מ' ש"ח (3.7% מההכנסות) ברבעון המקביל. הקיטון ברווח התפעולי נבע מירידה בהכנסות הרבעון מול הרבעון המקביל אשתקד ומגידול בהוצאות המכירה הנהלה וכלליות וכן הוצאות הקשורות בפעילות מואצת לפתיחת סניפים חדשים של "עדן טבע מרקט" והוצאות המיוחסות להשקת הרשת החדשה "מגה בול" וכן פעילות מואצת לפתיחת סניפי ד"ר ביבי מקבוצת BEE, כמתואר לעיל, אשר קוזזה בחלקה מעליה ברווח הגולמי.

עליית ערך נדל"ן להשקעה ברבעון הרביעי של 2008 רשמה החברה רווח מעליית ערך נדל"ן להשקעה בסך כ- 1.1 מ' ש"ח (\$0.3 מ' דולר ארה"ב) לעומת 10.5 מ' ש"ח ברבעון המקביל.

הוצאות והכנסות אחרות נטו ברבעון הרביעי של 2008 החברה רשמה הוצאות אחרות נטו בהיקף של 11.8 מ' ש"ח (\$3.1 מ' דולר ארה"ב) לעומת הכנסות בסך 5.4 מ' ש"ח ברבעון המקביל. ההוצאות האחרות כללו הרבעון הוצאה בסך של כ- 6 מ' ש"ח (\$1.6 מ' דולר ארה"ב) בגין תוכנית התייעלות שכוללת בעיקר פיטורי עובדים במטה החברה, הפרשות לירידת ערך והפחתות רכוש קבוע בסך של כ- 6 מ' ש"ח (\$1.6 מ' דולר ארה"ב)

הרווח התפעולי ברבעון הרביעי של 2008 הסתכם לכ - 33.6 מ' ש"ח (\$8.8 מ' דולר ארה"ב) (1.9% מההכנסות), בהשוואה לרווח תפעולי של כ 81.7 מ' ש"ח (4.6% מההכנסות) ברבעון הרביעי של 2007.

הוצאות המימון נטו ברבעון הרביעי של השנה הסתכמו לכ - 7.0 מ' ש"ח (\$1.8 מ' דולר ארה"ב) בהשוואה להכנסות מימון נטו של כ - 12.2 מ' ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, המעבר להוצאות מימון נובע בעיקר מהשפעת השינוי בשווי מכשירים פיננסיים נגזרים ועסקאות הגנה על המדד אשר תרמו ברבעון המקביל הכנסה בסך 26 מ' ש"ח לעומת הוצאה בסך 7 מ' ש"ח (\$1.8 מ' דולר ארה"ב) ברבעון הרביעי השנה.

מיסים על ההכנסה ברבעון הרביעי של 2008 הסתכמו לכ - 8.4 מ' ש"ח (\$2.2 מ' דולר ארה"ב) (שיעור מס אפקטיבי של 31.6% לעומת שיעור מס סטאטוטורי של 27%) בהשוואה לכ 23.2 מ' ש"ח (שיעור מס אפקטיבי של 24.7% לעומת שיעור מס סטאטוטורי של 29%) ברבעון המקביל. הגידול בשיעור המס האפקטיבי הרבעון מול רבעון מקביל אשתקד נובע בעיקר מהפסדים בפורמטים "עדן טבע מרקט" ו"ד"ר ביבי" אשר לא נרשמו בגינם מיסים נדחים.

רווח נקי לרבעון הרביעי של 2008 הסתכם לכ - 18.1 מיליוני ש"ח, (\$4.8 מ' דולר ארה"ב) בהשוואה לרווח נקי של כ 70.8 מ' ש"ח ברבעון הרביעי של 2007. הרווח הנקי בהתאם לתקני החשבונאות הבינלאומיים (IFRS) המיוחס לבעלי המניות בחברה ברבעון הרביעי של שנת 2008 הסתכם לכ - 10.4 מ' ש"ח (\$2.7 מ' דולר ארה"ב) או 0.24 ש"ח למניה (\$0.063 דולר ארה"ב) והחלק המיוחס למיעוט הסתכם ב - 7.7 מ' ש"ח, (\$2.0 מ' דולר ארה"ב), הקיטון ברווח הנקי נובע מקיטון ברווח התפעולי, גידול בהוצאות ובסעיף המימון, כאמור.

בהתייחס לתוצאות הכספיות אמר מנכ"ל ונשיא החברה מר זאב וורמברנד: "אנו מסכמים היום שנה מורכבת, הן מבחינת השפעות הסביבה המקרו כלכלית בעולם ובארץ והן מבחינת תהליכי רה-ארגון פנימיים מואצים שהתרחשו בחברה. במהלך השנה השלמנו גיבושה של תוכנית אסטרטגית להערכות במבנה התואם את תנאי השוק והסביבה התחרותית. כחלק מיישום תוכנית זו הכרזנו ברבעון הרביעי על השקת רשת חדשה "מגה בול" ועל השקת המותג הפרטי "מגה", המהווים שלב משלים להשקתה המוצלחת של רשת "מגה בעיר".

בשנת 2009 אנו מתכננים להמשיך ליישם חלקים מרכזיים נוספים של התוכנית האסטרטגית ובהם: פיתוח רשת "מגה בול" בדרך של הרחבת הפריסה והחדרת הקונספט השיווקי הייחודי לרשת, הרחבת המותג הפרטי לקטגוריות נוספות, השקת תוכנית נאמנות לקוח באמצעות השקת כרטיס חבר והמשך הפיתוח המואץ של פורמט "עדן טבע מרקט" כך שעד סוף השנה תפעיל הרשת 10 סניפים.

בנוסף, נמשיך את תהליך איחוד המטות והפעילויות בקבוצת Bee להשגת תפעול יעיל ומיצוי הסינרגיה בין חברות הקבוצה ובין הרשת.

שנת 2009 תהא שנה מאתגרת לאור מצב השווקים. עם זאת, השלמת מהלכי ההתארגנות ממצבת אותנו במבנה המתאים ביותר לרווח התקופה ולעתיד לבוא.

###

באור 1: תרגום נוחות לדולר

תרגום הנוחות של השקל לדולר נעשה לפי שער חליפין ליום 31 בדצמבר 2008, 1 דולר ארה"ב שווה ל - 3.802 ש"ח תרגום הנוחות נעשה אך ורק לנוחות הקורא.

###

רבע כחול הינה מחברות הקמעונאות המובילות בישראל. כחלוצה בתחום קמעונאות המזון המודרנית הרבוע הכחול מפעילה 199 חנויות סופרמרקטים במותגים שונים, אשר כל אחד מהם מציע רמת שירות ומחירים שונה.

אמירות צופות פני עתיד

הודעה זו כוללת אמירות צופות פני עתיד כמשמעותן בהוראות ה – safe harbor בחוק ה – U.S. Private Securities Litigation Reform Act of 1995. אמירות צופות פני עתיד עשויות לכלול, אך לא רק, תוכניות או תחזיות בנוגע לעסקי החברה, או הכנסות, הוצאות ורווחיות החברה בעתיד. אמירות צופות פני עתיד עשויות להיות, אך לא בהכרח, מזוהות ע"י השימוש בניסוח צופה פני עתיד כגון "עשוי", "צופה", "מעריך", "מצפה", "מתכוון", "מתכנן", "מאמין", ומילים ומונחים בעלי אופי דומה. אמירות צופות פני עתיד מכילות גורמי סיכון ידועים ובלתי ידועים, אי וודאות וגורמים משפיעים אחרים אשר עשויים לגרום לכך שבפועל, אירועים, תוצאות, ביצועים, נסיבות והישגים עשויים להיות שונים באופן מהותי מכל אירוע עתידי, תוצאות, ביצועים, נסיבות והישגים הבאים לידי ביטוי או נובעים מכללל מאותן אמירות צופות פני עתיד.

גורמי סיכון, אי וודאות וגורמים משפיעים אחרים אלו כוללים, אך לא רק, את האמור להלן: השפעת המיתון בישראל על המכירות בחנויות ועל רווחיות החברה; יכולת החברה להתחרות ביעילות בחנויות סופרמרקט הפועלות בפורמט מחירים מוזלים ומתחרים אחרים; תנודות רבעוניות בתוצאות הפעילות אשר עשויות לגרום לתנודתיות במחירי מניות החברה; גורמי סיכון הקשורים בתלות החברה במספר מוגבל של ספקים מרכזיים למוצרים הנמכרים בחנויות החברה; העלאה של שכר המינימום בישראל עשויה להשפיע על תוצאות הפעילות; פעולות רשות ההגבלים העסקיים בישראל עשויות להשפיע על יכולת החברה להוציא לפועל את אסטרטגיית הפעילות שלה ועל רווחיותה; השפעת עליות במחירי נפט, חומרי גלם ומחירי מוצרים בשנים האחרונות; השפעת נזק העשוי להיגרם למוניטין החברה או לרשת חנויות המופעלת על ידה, ע"י ידיעות בתקשורת או בדרך אחרת; וגורמי סיכון, אי וודאות וגורמים משפיעים אחרים המפורטים בדיווחי החברה לרשות ניירות ערך בארה"ב (SEC), לרבות, אך לא רק, גורמי סיכון, אי וודאות וגורמים משפיעים אחרים המפורטים תחת הכותרת "Risk Factors" בדוח השנתי של החברה Form 20F, לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2007. תשומת הלב מופנית לכך שאין להסתמך על אמירות צופות פני עתיד אלו, אשר רלוונטיות רק למועד הודעה זו. מלבד התחייבויות החברה לגילוי שוטף של מידע מהותי בהתאם לדיני ניירות ערך הרלוונטיים, החברה איננה מתחייבת לעדכן אמירות צופות פני עתיד הנכללות בהודעה זו.

מובהר בזאת כי נוסח זה הינו תרגום לעברית לנוחות בלבד של הודעת החברה לרשות ניירות ערך בארה"ב (SEC) הנוסח המחייב הינו הנוסח באנגלית.

חברת "רבוע כחול ישראל" מתכבדת להזמין להשתתף בשיחת וועידה, לסקירת תוצאות הרבעון הרביעי ותוצאות שנת 2008. שיחת הוועידה תתקיים היום, יום שני, 23 למרץ בשעה 16:00 בהשתתפות מנכ"ל החברה, מר זאב וורמברנד, וסמנכ"ל הכספים מר דרור מורן.

החיבור באמצעות חיוג למספר מקומי: 03-9180610 מספר דקות לפני השעה היעודה. **השמעה חוזרת** של השיחה תתאפשר החל מהיום, בסביבות השעה 18:00 ובמהלך 48 השעות לאחר מכן, באמצעות חיוג למספר:
03-9255937.

לפרטים נוספים:

מר דרור מורן – CFO 03- 9282220

סיגל גפן – Cubitt- IR Consulting 03- 7526262

רבע כחול ישראל בע"מ

מאזנים מאוחדים

ליום 31 בדצמבר 2008

(בלתי מבוקר)

תרגום נוחות לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2008	31 בדצמבר	
	2007	2008
	(בלתי מבוקר)	
אלפי דולר ארה"ב	באלפי ש"ח	
25,072	56,410	95,325
45,200	199,394	171,849
54	103,498	206
191,996	776,251	729,970
23,047	99,841	87,624
19,581	23,062	74,446
130,742	453,944	497,080
<u>435,692</u>	<u>1,712,400</u>	<u>1,656,500</u>
1,293	4,948	4,915
1,380	10,500	5,248
50,612	199,679	192,426
409	48,289	1,554
447,454	1,613,515	1,701,222
114,211	315,778	434,232
106,371	280,420	404,422
11,706	33,542	44,508
<u>733,436</u>	<u>2,506,671</u>	<u>2,788,527</u>
<u>1,169,128</u>	<u>4,219,071</u>	<u>4,445,027</u>

רכוש

רכוש שוטף:

מזומנים ושווי מזומנים
השקעה בניירות ערך סחירים
פיקדונות בבנקים
לקוחות
אחרים
מסי הכנסה לקבל
מלאי

נכסים שאינם שוטפים:

השקעה בחברה כלולה
מכשירים פיננסיים נגזרים
הוצאות מראש בגין חכירה תפעולית
חייבים אחרים לזמן ארוך
רכוש קבוע, נטו, בניכוי פחת והפחתות שנצברו
נדלין להשקעה
נכסים בלתי מוחשיים והוצאות נדחות לאחר הפחתה
שנצברה
מסי הכנסה נדחים

סך נכסים

רבע כחול ישראל בע"מ

מאזנים מאוחדים

ליום 31 בדצמבר 2008

(בלתי מבוקר)

תרגום נוחות לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2008	31 בדצמבר	
	2007	2008
	(בלתי מבוקר)	
אלפי דולר ארה"ב	באלפי ש"ח	
55,471	171,010	210,901
6,838	69,859	25,999
264,699	981,188	1,006,386
121,854	*) 427,665	463,292
1,824	2,905	6,933
4,712	*) 12,337	17,915
455,398	1,664,964	1,731,426
89,844	248,488	341,586
34,331	*) 193,706	130,525
259,296	*) 749,018	985,844
10,501	11,646	39,925
2,494	9,968	9,481
13,128	35,986	49,911
15,867	57,615	60,327
425,461	1,306,427	1,617,599
880,859	2,971,391	3,349,025
15,017	57,094	57,094
267,860	1,018,405	1,018,405
(69)	1,415	(261)
(40,694)	(107,262)	(154,719)
242,114	969,652	920,519
46,155	278,028	175,483
288,269	1,247,680	1,096,002
1,169,128	4,219,071	4,445,027

התחייבויות והון

התחייבויות שוטפות:

אשראי והלוואות מתאגידים בנקאיים
חלויות שוטפות של אגרות חוב ושל אגרות חוב הניתנות
להמרה במניות
ספקים ונותני שירותים
זכאים אחרים ויתרות זכות
מסי הכנסה לשלם
הפרשה להתחייבויות אחרות

התחייבויות לזמן ארוך:

הלוואות מתאגידים בנקאיים לאחר ניכוי חלויות שוטפות
אגרות חוב הניתנות להמרה במניות לאחר ניכוי חלויות שוטפות
אגרות חוב לאחר ניכוי חלויות שוטפות
התחייבויות אחרות
מכשירים פיננסיים נגזרים
התחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו
מסי הכנסה נדחים

סך התחייבויות

הון

הון עצמי המיוחס לבעלי מניות החברה

הון המניות
קרנות הון
קרנות אחרות
יתרת רווח שלא יועד

זכויות המיעוט בהון

סך ההון

סך ההתחייבויות וההון

(* סווג מחדש

רבע כחול ישראל בע"מ

דוחות רווח והפסד מאוחדים

לשנה ולשלושת החודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2008

(בלתי מבוקר)

תרגום נוחות לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר	שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר		שנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2007	2008	2007	2008	
	(בלתי מבוקר)				
	אלפי דולר ארה"ב		אלפי ש"ח		
461,158	1,784,147	1,753,324	6,981,984	7,429,121	הכנסות ממכירות, נטו
332,250	1,306,780	1,263,214	5,129,578	5,369,149	עלות המכירות
128,908	477,367	490,110	1,852,406	2,059,972	רווח גולמי
117,269	411,583	445,855	1,563,208	1,794,720	הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות
11,639	65,784	44,255	289,198	265,252	רווח מפעולות לפני שינויים בשווי הוגן של נדל"ן להשקעה והוצאות והכנסות אחרות
87	15,217	329	15,835	12,233	הכנסות אחרות
3,185	9,784	12,110	12,755	14,716	הוצאות אחרות
289	10,456	1,097	10,456	19,067	שינויים בשווי הוגן של נדל"ן להשקעה, נטו
8,830	81,673	33,571	302,734	281,836	רווח מפעולות
5,010	24,465	19,049	60,978	60,700	הכנסות מימון
6,860	12,241	26,081	118,297	166,295	הוצאות מימון
(4)	49	(15)	186	(33)	חלק ברווחי (הפסדי) חברה כלולה
6,976	93,946	26,524	245,601	176,208	רווח לפני מיסים על הכנסה
2,207	23,164	8,391	69,779	43,806	מיסים על הכנסה
4,769	70,782	18,133	175,822	132,402	רווח נקי לתקופה
	מיוחס :				
2,745	61,142	10,437	143,628	104,586	לבעלי מניות החברה
2,024	9,640	7,696	32,194	27,815	לבעלי מניות המיעוט
	רווח נקי (הפסד) למניה המיוחס לבעלי מניות החברה :				
0.06	1.41	0.24	3.39	2.41	רווח בסיסי למניה
(0.05)	1.16	(0.18)	3.39	1.62	רווח (הפסד) מדולל למניה
	ממוצע משוקלל של מס המניות הרגילות בחישוב הרווח למניה				
43,372,819	43,372,819	43,372,819	42,355,339	43,372,819	בסיסי
45,037,692	44,793,242	45,037,692	42,355,339	45,037,692	בדילול מלא

רבע כחול ישראל בע"מ
 דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
 לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2008
 (בלתי מבוקר)

תרגום נוחות לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2008	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2007	2008
	(בלתי מבוקר)	
דולר ארה"ב	אלפי ש"ח	
46,346	245,601	176,208
(24,779)	(60,903)	(94,212)
83,663	159,080	318,087
105,230	343,778	400,083
(79,088)	(205,934)	(300,694)
(49,028)	(5,000)	(186,403)
(363)	-	(1,383)
-	394	-
26,639	398,513	101,281
-	(45,825)	-
329	409	1,250
2,137	16,456	8,126
48,686	13,340	185,104
(44,647)	(175,258)	(169,747)
-	(161,876)	-
4,676	55,170	17,778
(90,659)	(109,611)	(344,688)
-	(16,728)	-
(39,453)	(280,000)	(150,000)
31,894	-	121,259
(5,807)	(50,706)	(22,077)
60,862	269,364	231,398
(34,343)	(215,143)	(130,571)
(458)	(1,740)	(1,740)
4,127	3,396	15,689
(23,473)	(72,527)	(89,244)
(6,651)	(364,084)	(25,286)

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:

רווח לפני מסים על הכנסה
 מסי הכנסה ששולמו
 התאמות הדרושות על מנת להציג את תזרימי
 המזומנים מפעילות שוטפת (א)
 מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה:

רכישת רכוש קבוע, נדל"ן להשקעה ותוכנות
 רכישת מניות המיעוט בחברות מאוחדות
 רכישת נכסים בלתי מוחשיים
 תמורה ממכירת השקעה בחברה מאוחדת
 תמורה ממימוש פיקדונות זמן קצר, נטו
 תשלומים על חשבון נדל"ן להשקעה
 גביית חובות לזמן ארוך
 תמורה ממימוש רכוש קבוע ונדל"ן להשקעה
 תמורה מניירות ערך סחירים
 השקעה בניירות ערך סחירים
 רכישת פעילות וחברות בנות שאוחדו לראשונה (ב)
 ריבית שהתקבלה
 מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון

תזרימי מזומנים מפעילות מימון:

פירעון אגרות חוב הניתנות להמרה במניות
 דיבידנד ששולם
 הנפקת אגרות חוב
 דיבידנד ששולם למיעוט בחברות מאוחדות
 קבלת הלוואות לזמן ארוך
 פירעון הלוואות לזמן ארוך
 פירעון אשראי לזמן ארוך מספקים
 אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו
 ריבית ששולמה
 מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון

(המשך)

רבע כחול ישראל בע"מ
דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2008
(בלתי מבוקר)

תרגום נוחות לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2008	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2007	2008
	(בלתי מבוקר)	
אלפי דולר ארה"ב	אלפי ש"ח	
7,920	(129,917)	30,109
13,948	182,946	53,029
21,868	53,029	83,138
40,474	132,726	153,882
(5,015)	(10,456)	(19,067)
9	(186)	33
2,096	-	7,969
1,575	(4,927)	5,989
(8,111)	1,400	(30,840)
18,743	18,428	71,262
(2,940)	1,520	(11,176)
69	(31)	263
2,938	54,252	11,169
18,797	17,357	71,466
13,223	(62,176)	50,277
(11,346)	(16,145)	(43,136)
13,151	27,318	49,996
83,663	159,080	318,087

עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
יתרת מזומנים ושווי מזומנים בתחילת התקופה
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לגמר התקופה

(א) התאמות הדרושות כדי להציג את תזרימי
המזומנים מהפעילות השוטפת:
הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי
המזומנים:

פחת והפחתות
עלייה בשווי ההוגן של נדל"ן להשקעה, נטו
חלק הקבוצה בהפסדי (רווחי) חברה כלולה, נטו
מרכיב ההטבה בהענקת אופציות שהוענקו
לעובדים
הפסד (רווח) מממוש וגריעת רכוש קבוע והפרשה
לירידת ערך נכסים, נטו
הפסד (רווח) משינוי בשווי הוגן של מכשירים
פיננסיים
הפרשי הצמדה בגין קרן הלוואות והתחייבויות
אחרות לזמן ארוך
הפסד (רווח) הון ממימוש השקעות בחברות
מאוחדות
התחייבות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו
ירידת ערך של ניירות ערך סחירים, פיקדון ושל
יתרות חובה לזמן ארוך נטו
ריבית ששולמה, נטו
שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:
ירידה (עלייה) בלקוחות חייבים ויתרות חובה
עלייה במלאי
עלייה בהתחייבויות לספקים ולנותני שירותים
וזכאים ויתרות זכות

רבע כחול ישראל בע"מ
 דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
 לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2008
 (בלתי מבוקר)

תרגום נוחות לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2008	לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2007	2008
	(בלתי מבוקר)	
אלפי דולר ארה"ב	אלפי ש"ח	
-	(68,933)	-
-	(32,009)	-
-	14,703	-
-	2,663	-
-	34,288	-
-	(169,743)	-
-	55,645	-
-	1,510	-
-	(161,876)	-
-	255,676	-
-	2,598	-
3,892	5,690	14,797

(ב) רכישת פעילות וחברות בנות שאוחדו לראשונה:
 נכסים והתחייבויות של החברות המאוחדות ליום הרכישה:

הון חוזר (למעט מזומנים ושווי מזומנים)
 רכוש קבוע
 מסי הכנסה נדחים
 התחייבות לסיום יחסי עובד-מעביד, נטו
 הלוואות לזמן ארוך ואגרות חוב הניתנות להמרה למניות
 מוניטין שנוצר עקב הרכישה
 זכויות המיעוט בחברות הבנות בעת הרכישות
 מכשירים פיננסיים נגזרים

(ג) מידע בדבר פעילות השקעה שאינה כרוכה בתזרימי המזומנים:

המרת אגרות חוב למניות
 מימוש של אגרות חוב הניתנות להמרה במניות של חברות מאוחדות
 רכישת רכוש קבוע באשראי

רבע כחול ישראל בע"מ

תמצית נתונים תפעוליים

לשנה ולתקופה של 3 חודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2008
(בלתי מבוקר)

תרגום נוחות לשלושה החודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2008	שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר		לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		דולר ארה"ב
	2007	2008	2007	2008	
	ש"ח				
(בלתי מבוקר)					
במיליונים					
461	1,785	1,753	6,982	7,429	מכירות
11.6	66	44	289	265	רווח מפעולות לפני הכנסות הוצאות אחרות ועלייה בשווי הוגן של נדל"ן להשקעה
21.8	94	83	423	427	EBITDA
4.7%	5.3%	4.7%	6.1%	5.8%	שיעור EBITDA
ל.ר.	4.8%	(4.5%)	1.2%	1.1%	עליה (ירידה) במכירות חנויות זהות - (S.S.S)
ל.ר.	185	194	185	194	מספר חנויות בגמר התקופה
ל.ר.	3	1	10	10	חנויות שנפתחו במהלך התקופה
ל.ר.	0	1	0	1	חנויות שנסגרו במהלך התקופה
ל.ר.	342,705	354,531	342,705	354,531	סך שטחי המכירה בסוף התקופה
ל.ר.	3,421	(1,737)	19,401	11,826	תוספת (קיטון) לשטחי מכירה נטו במהלך התקופה
1,232	4,977	4,691	19,905	19,898	מכירות למ"ר
60.5	234	230	937	954	מכירות למשרה (באלפי ש"ח)