

MAX

נאן קונים בניך



דו"ח תקופתי לשנת 2020

מקס סטוק בע"מ



« מקס סטוק במספרים

הכנסות בשנת 2020 ₪1,010 M 

שיעור הגידול בהכנסות בשנת 2020 36%
ביחס לשנת 2019 

שיעור גידול במכירות חנויות זהות בשנת 2020 11%
ביחס לשנת 2019 

רווח תפעולי בשנת 2020 ₪151 M 

שיעור הגידול ברווח התפעולי בשנת 2020 48%
ביחס לשנת 2019 

EBITDA בשנת 2020 ₪200 M 

שיעור הגידול ב-EBITDA בשנת 2020 42%
ביחס לשנת 2019 

רווח נקי בשנת 2020 ₪87 M 

שיעור הגידול ברווח הנקי בשנת 2020 25%
ביחס לשנת 2019 

רווח למניה בשנת 2020 ₪0.51 

50 סניפים בפריסה ארצית 

פרק א' - תיאור עסקי החברה



תוכן עניינים**חלק ראשון - תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה**

א-2	מבוא	1.1
א-2	הגדרות	1.2
א-2	פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה	1.3
א-5	תחום הפעילות	1.4
א-5	השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה	1.5
א-7	חלוקת דיבידנדים	1.6

חלק שני - מידע אחר

א-8	מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של החברה	1.7
א-8	סביבה כלכלית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה	1.8

חלק שלישי - תיאור עסקי הקבוצה לפי תחומי פעילות

א-14	מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו	1.9
א-14	גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם	1.10
א-15	שינויים במערך הספקים לתחום הפעילות	1.11
א-15	חסמי כניסה ויציאה עיקריים	1.12
א-16	מוצרים	1.13
א-17	פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים	1.14
א-18	לקוחות	1.15
א-19	שיווק והפצה	1.16
א-24	תחרות	1.17
א-25	עונתיות	1.18
א-26	רכוש קבוע, מקרקעין ומיתקנים	1.19
א-29	נכסים לא מוחשיים	1.20
א-31	הון אנושי	1.21
א-34	ספקים	1.22
א-34	הון חוזר	1.23
א-35	מימון	1.24
א-37	מיסוי	1.25
א-37	מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה	1.26
א-39	הסכמים מהותיים	1.27
א-39	הליכים משפטיים	1.28
א-39	יעדים ואסטרטגיה עסקית	1.29
א-43	צפי להתפתחות בשנה הקרובה	1.30
א-43	דיון בגורמי סיכון	1.31

חלק ראשון: תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי הקבוצה

1.1. מבוא

בפרק זה מובא להלן תיאור עסקי מקס סטוק בע"מ ("החברה" ו/או "מקס", וביחד עם החברות הבנות שלה: "הקבוצה") והתפתחות עסקיה.

1.2. הגדרות

בדוח זה, תהא לקיצורים ולמונחים הבאים המשמעות המפורטת להלן:

"דוח הדירקטוריון" : דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020, הנכלל בפרק ב' לדוח זה;

"הדוחות הכספיים" : הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2020;

"התשקיף" : תשקיף הצעת מכר ותשקיף מדף של החברה מיום 15 בספטמבר, 2020 (מס' אסמכתא: 2020-01-092029);

"חוק החברות" : חוק החברות, התשנ"ט-1999;

"חוק ניירות ערך" : חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968.

1.3. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

1.3.1. כללי

החברה עוסקת במסחר קמעונאי באמצעות הפעלת רשת חנויות 'דיסקאונט' תחת השם "Max - כאן קונים בכיף" ו-"Max 20" למגוון רחב של מוצרים לבית, במחירים אטרקטיביים ובפריסה ארצית ("רשת מקס" או "הרשת"). נכון למועד דוח זה, הרשת מונה 150 סניפים בכל רחבי הארץ, מקריית שמונה ועד אילת, המופעלים ברובם באמצעות חברות בנות, והיתר באמצעות זכיינים.

הקבוצה מייבאת ומוכרת בחנויות הרשת מוצרים מקטגוריות שונות, כאשר העיקריות שבהן הינן: ציוד לבית הספר, כלים חד פעמיים, מוצרי פלסטיק וכלי אחסון, צעצועים וחומרי יצירה. בנוסף, מייבאת ומוכרת הקבוצה בחנויות הרשת מוצרים בקטגוריות נוי ומתנות, מוצרי הלבשה וטקסטיל, כלי מטבח ואפייה, כלי עבודה לבית, מוצרי טואלטיקה ופארם, ריהוט ועוד (לפרטים נוספים, ראו סעיף 1.13 להלן).

חנויות הרשת נחלקות לשני סוגים עיקריים:

(א) **חנויות גדולות**, תחת השם "Max - כאן קונים בכיף", המציעות מגוון רחב של מוצרים מכל הקטגוריות, הפועלות לרב באזורי מסחר, במקומות עם נגישות גבוהה

¹ כולל סניף דימונה, אשר נסגר בחודש נובמבר 2020, וצפוי להיפתח במיקום חדש גדול יותר בתחילת הרבעון השני של שנת 2021.

לרכבים והסדרי חנייה נוחים. הרשת כוללת 35 חנויות גדולות², המופעלות על ידי חברות בנות וחברה נכדה, למעט 8 חנויות המופעלות באמצעות זכיינים;

(ב) **חנויות קטנות**, תחת השם "Max 20", הפועלות לרב במרכזי הערים ומציעות מוצרים במרבית הקטגוריות של הרשת (אך בדרך כלל, מוצרים קטנים יותר ולא מוצרי ריהוט), עם מבחר המותאם לקהל הלקוחות באזור של החנות הרלוונטית, ובמחיר שלא עולה על 20 ש"ח למוצר (כולל מע"מ). הרשת כוללת 15 חנויות קטנות, המופעלות על ידי זכיינים, למעט חנות אחת המופעלת על ידי חברה נכדה.

נכון ליום 31 בדצמבר, 2020, עיקר הכנסות החברה (כ- 92%) נובע מחנויות גדולות, המופעלות על ידי חברות בנות³. האסטרטגיה העסקית של החברה היא להמשיך ולהתמקד בעיקר בחנויות גדולות, המופעלות על ידי חברות בנות (לפרטים נוספים, ראו סעיף 1.29.1 להלן).

למועד דוח זה, הקבוצה הינה מהמובילות בתחומה וחנויותיה מוכרות היטב בישראל. להערכת הקבוצה, הביקוש היציב לרכישה בחנויות הרשת נובע, בעיקר, מהמומחיות של הנהלת הקבוצה בזיהוי מגמות צרכניות חדשות; חוויית הקנייה הייחודית בחנויות הרשת; מתאם גבוה בין המחיר לתמורה (value for money); הקפדה על התאמת מלאי חנויות הרשת באופן תדיר ועקבי לחילופי העונות והחגים השונים; והתאמה לשינויים באופנה ורצון הלקוחות.

יתר על כן, להערכת החברה רשת מקס היא ייחודית בשוק הישראלי, היות ואינה מסתפקת בהצעת מוצרים מקטגוריות רבות, שונות ומגוונות ללקוחותיה, אלא מקפידה על כך שגם בכל קטגוריה, לקוחותיה יוכלו למצוא מגוון רחב מאוד של מוצרים במחירים אטרקטיביים, באיכות טובה ובתחלופה גבוהה, בהתאם למגמות צרכניות ולשינויים בהעדפות הלקוחות (מתן ערך מוסף - extreme value).

ייחודיותה של הקבוצה באה לידי ביטוי גם בקהילת לקוחותיה הנאמנה, אשר התפתחה במהלך שנות פעילותה. רבים מלקוחות הרשת הם לקוחות חוזרים. להערכת הקבוצה, למועד דוח זה, ישנם מאות אלפי חברים בקבוצות שונות ברשתות החברתיות אשר עוסקות בחברה, כאשר מרבית הקבוצות כאמור לא נפתחו על-ידי החברה, אלא ביוזמת לקוחות (לפרטים נוספים, ראו סעיף 1.16.1.1 להלן). באמצעות הרשתות החברתיות, לקוחות הקבוצה משתפים ומתעדכנים אודות רכישות מומלצות, פתיחת סניפים חדשים, מוצרים חדשים הצפויים להגיע לחנויות ועוד, ובכך מעצימים אף יותר את הביקוש למוצרים ואת חוויית הקנייה ברשת מקס, עד כדי יצירת תרבות צרכנית ייחודית לרשת חנויות הקבוצה.

² ראה הערה 1 לעיל.

³ בנטרול עסקאות ציוד המיגון, כמפורט בסעיף 1.27.6 להלן, הכנסות החברה הנובעות מחנויות גדולות בבעלות עומדות על כ- 92%.

1.3.2. הקמת החברה ושינויים עיקריים בהחזקות במניותיה

החברה הוקמה בשנת 2004 כחברה פרטית בשם "מקס סטוק בע"מ", על ידי אורי מקס, ביום 17 בנובמבר, 2015 שינתה את שמה לשם "מקס הנהלה ישראל בע"מ" וביום 10 במרץ, 2020 שונה שוב שמה של החברה, והיא שבה להשתמש בשם "מקס סטוק בע"מ".

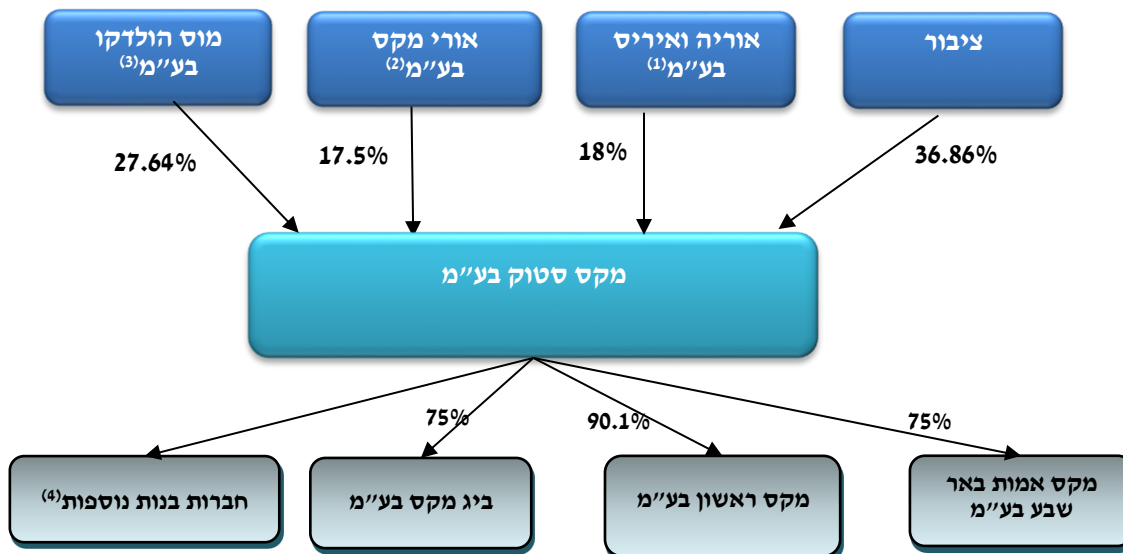
ביולי 2014, התקשרו החברה ובעלי מניותיה דאז מצד אחד, עם חברת אוריה ואיריס בע"מ, המוחזקת במלואה על ידי מר אבן צ'ארלס ניומן, מצד שני, בהסכם לפיו החברה הקצתה 33.3% מהונה המונפק והנפרע לאוריה ואיריס בע"מ. בתחילת שנת 2017, עקב רכישת החזקותיו של בעל מניות בחברה באותה עת על-ידי יתרת בעלי מניות החברה, חל גידול בשיעור החזקותיהם של ה"ה ניומן ומקס לשיעור של 50% כל אחד.

ביוני 2017 רכשה קרן אמי (כהגדרתה בסעיף 1.3.3(3) להלן), באמצעות תאגיד בשליטתה, 55% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה. לפרטים נוספים אודות עסקאות במניות החברה ראו סעיף 1.5 להלן.

למועד דוח זה, ההחזקות בחברה הינן כמפורט בסעיף 1.3.3 להלן.

1.3.3. מבנה ההחזקות של הקבוצה

להלן תרשים מבנה ההחזקות של החברה נכון למועד פרסום דוח זה:



(1) אוריה ואיריס בע"מ הינה חברה בבעלותו המלאה של מר אבן צ'ארלס ניומן. 16.67% מהון מניות החברה מוחזק על ידי אוריה ואיריס בע"מ בנאמנות עבור Neumann Co PTY, חברה אוסטרלית בבעלות מלאה של מר ריקי ניומן, אחיו של מר אבן צ'ארלס ניומן ("המניות שבנאמנות").

(2) אורי מקס בע"מ הינה חברה בבעלותו המלאה של מר אורי מקס.

(3) מוס הולדקו בע"מ ("מוס הולדקו") הינה חברה פרטית שנתאגדה בישראל. כפי שנמסר לחברה, מוס הולדקו מוחזקת ב-100% (בעקיפין) על ידי AMI

Opportunities, שהינה קרן השקעות פרטית זרה (המאוגדת בגרנזי). קרן זו נשלטת במלואה (בעקיפין) בידי AMI Foundation (תאגיד המאוגד בגרנזי) באמצעות האורגנים שלו (ובפרט מנהליו (Cuncillors) שהינם : Carl Hermann Konrad Friedlaender וכן Bruce Stephen James והשומר (Guardian) שהינו Robert Edward Alistair Eden ("קרן אמי"). למיטב ידיעת החברה, קרן אמי מיועצת על ידי אייפקס פרטנרס ישראל בע"מ. לפרטים נוספים בדבר רכישת מניות החברה על-ידי קרן אמי, ראו סעיף 1.5 להלן.

(4) נכון למועד דוח זה, לחברה 25 חברות בנות פעילות, שהינן חברות פרטיות שהתאגדו בישראל, אשר מרביתן מוחזקות על-ידי החברה בשיעורים הנעים בין 70% ל-100%.⁴ אותן חברות בנות, יחד עם חברה נכדה נוספת, מפעילות סך הכל 27 חנויות הפועלות תחת המותג "Max - כאן קונים בכיף" מרשת חנויות מקס (חברה בת אחת מפעילה 2 חנויות במקביל). חברה נכדה נוספת מפעילה חנות תחת המותג "Max20". בתרשים שלעיל מוצגות חברות בנות עיקריות בקבוצה (אך יצוין כי למועד דוח זה, אין חברה בת שההכנסות מפעילותה מהוות למעלה מ-10% מהכנסות החברה). לפרטים אודות רכישת זכויות שאינן מקנות שליטה מבעלי מניות בחברות בנות על ידי החברה, ראו סעיפים 1.5(ג) לדוח הדירקטוריון.

1.4. תחום הפעילות

נכון למועד דוח זה, עוסקת הקבוצה בתחום פעילות אחד – תחום המסחר הקמעונאי, כמתואר בסעיף 1.3.1 לעיל.

1.5. השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה

1.5.1. השקעת קרן אמי - ביום 6 ביוני, 2017 התקשרו אורי מקס בע"מ, אוריה ואיריס בע"מ ("המוכרים") והחברה מצד אחד, עם מוס טופקו בע"מ ("הרוכשת") מצד שני, בהסכם למכירת מניות החברה, לפיו רכשה הרוכשת 55% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה, בתמורה לסכום כולל של 170,500,000 ש"ח ("הסכם הרכישה"), אשר שיקף מחיר למניה של 7,029.5 ש"ח⁵. בהתאם לתנאי הסכם הרכישה, ביום 19 ביוני, 2017 הרוכשת המחיתה את כל זכויותיה מכח ההסכם למוס הולדקו, חברה בבעלותה המלאה. ביום 20 ביולי, 2017 הושלמה העסקה בהתאם להסכם הרכישה על ידי מוס הולדקו, החברה והמוכרים (יחד: "הצדדים").

1.5.2. הצעת מכר ורישום למסחר בבורסה - ביום 14 בספטמבר, 2020, הושלמה הצעת מכר של מניות החברה למשקיעים מוסדיים על פי התשקיף והחברה הפכה לחברה ציבורית. מחיר המניה של החברה במסגרת הצעת המכר עמד על 12 ש"ח למניה. לפרטים נוספים

⁴ למעט סניף אחד בו המנהל מחזיק ב-45% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה הבת, וסניף נוסף בו החברה מחזיקה ב-45% מהון המניות הרגילות ובמניית הנהלה יחידה המקנה לה זכות למנות דירקטור. באותו הסניף 4 בעלי מניות נוספים, לרבות מנהל הסניף המחזיק ב-10% מהון המניות המונפק והנפרע של חברת הבת.

⁵ לאחר פיצול ההון הרשום של החברה מיום 1 בספטמבר 2020, המחיר למניה שמשקף הסכם הרכישה הינו כ- 2.17782 ש"ח.

ראו דיווח מיידי של החברה אודות תוצאות המכרז המוסדי מיום 16 בספטמבר, 2020 (מס' אסמכתא: 2020-01-092830). ביום 17 בספטמבר, 2020, החלו מניות החברה להיסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ ("הבורסה").

ביום 19 בנובמבר, 2020, הודיעה הבורסה כי בתום המסחר ביום 3 בדצמבר, 2020, מניות החברה תתווספנה למדדים: ת"א-125, ת"א-90, ת"א-SME150, ת"א-רימון ות"א-AllShare.

1.5.3. הקצאת יתר - בהמשך לאמור בסעיף 2.5.3 בפרק 2 לתשקיף, ביום 21 בספטמבר, 2020, הודיע Jefferies LLC, החתם המתמחר בהצעת המכר על פי התשקיף ("החתם המתמחר"), למוס הולדקו בע"מ ("מוס"), בעלת שליטה בחברה, על מימוש האופציה שניתנה לו, לרכוש ממוס כמות נוספת של 6,750,000 מניות רגילות ללא ערך נקוב של החברה, המהוות 15% מהכמות אשר הוצעה על פי התשקיף, בתנאים המפורטים בסעיף 2.6.5 לתשקיף. עסקת מימוש האופציה הושלמה ביום 23 בספטמבר, 2020. לפרטים נוספים ראו דיווחיה המידיים של החברה מהימים 22 ו-23 בספטמבר, 2020 (מס' אסמכתא: 2020-01-094918 ו-2020-01-095374, בהתאמה).

1.5.4. חסימת ניירות ערך - בהמשך לאמור בסעיף 3.7.10 בפרק 3 לתשקיף, ביום 21 באוקטובר, 2020, הוחלף הנאמן לחסימת מניות החברה המוחזקות על ידי מוס, אוריה ואיריס בע"מ ואורי מקס בע"מ, להבטחת הוראות החסימה על פי תקנון הבורסה והנחיותיה. הנאמן החדש למניות החסומות הינו אלטשולר שחם נאמנויות בע"מ.

1.5.5. הקצאת אופציות לעובדים ולנושאי משרה - ביום 29 בנובמבר, 2020, אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה הקצאה פרטית של 2,274,258 כתבי אופציה שאינם רשומים למסחר, הניתנים למימוש ל-2,274,258 מניות רגילות של החברה, לחמישה נושאי משרה ול-21 עובדים נוספים של החברה, במסגרת הצעה פרטית שאינה הצעה פרטית מהותית (כהגדרת מונח זה בתקנות ניירות ערך (הצעה פרטית של ניירות ערך בחברה רשומה), התש"ס-2000 ("תקנות הצעה פרטית"). ביום 23 בדצמבר, 2020, התקבל אישור הבורסה לרישום למסחר של המניות שתנבענה ממימוש כתבי האופציה האמורים. לפרטים נוספים ראו דיווחים מידיים שפרסמה החברה בימים 29 בנובמבר, 2020 ו-23 בדצמבר, 2020 (אסמכתאות מס' 2020-01-129285 ו-2020-01-139296, בהתאמה), הנכללים בזאת על דרך ההפניה.

1.5.6. הקצאת אופציות לדירקטור - בהמשך לאישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה מיום 29 בנובמבר, 2020, ביום 30 בנובמבר, 2020, פרסמה החברה זימון אסיפה כללית מיוחדת לאישור הקצאה פרטית של 46,706 כתבי אופציה שאינם רשומים למסחר, הניתנים למימוש ל-46,706 מניות רגילות של החברה למר שלמה זהר, דירקטור בחברה, במסגרת הצעה פרטית מהותית (כהגדרת מונח זה בתקנות הצעה פרטית). ביום 21 בדצמבר, 2020, התקבל אישור האסיפה הכללית להקצאת כתבי האופציה האמורים למר זהר וביום 23 בדצמבר, 2020, התקבל אישור הבורסה לרישום למסחר של המניות שתנבענה ממימוש כתבי האופציה האמורים. לפרטים נוספים ראו דיווחים מידיים שפרסמה החברה בימים 30 בנובמבר, 2020, 21 בדצמבר, 2020 ו-23 בדצמבר, 2020 (אסמכתאות מס' 2020-01-129789, 2020-01-130444 ו-2020-01-139296, בהתאמה), הנכללים בזאת על דרך ההפניה.

1.6. חלוקת דיבידנדים

1.6.1. להלן פרטים אודות דיבידנדים שחילקה החברה בשנתיים שקדמו למועד דוח זה:

מועד החלוקה	סכום הדיבידנד (באלפי ש"ח)	האם נדרש אישור בימ"ש
6.6.2019	36,000	לא
17.11.2019	14,000	לא

1.6.2. נכון ליום 31 בדצמבר, 2020, לחברה רווחים ראויים לחלוקה (כהגדרתם בסעיף 302 לחוק החברות), בסך של 143,544 אלפי ש"ח.

1.6.3. החברה תחלק דיבידנדים לפי החלטת דירקטוריון החברה כפי שיהיו מעת לעת, בהתאם למצבה הכספי ובכפוף לעמידה בהוראות הדין. נכון למועד דוח זה, לחברה אין מדיניות חלוקת דיבידנד.

חלק שני: מידע אחר**1.7 מידע כספי לגבי תחום הפעילות של החברה**

1.7.1. להלן מידע כספי על תחום הפעילות מתוך דוחותיה הכספיים של החברה לשנים 2018, 2019 ו- 2020 (באלפי ש"ח):

2018	2019	2020		
617,986	741,550	885,695	הכנסות מתחום הפעילות	
242,946	293,547	344,589	רווח גולמי	
49,443	58,892	72,647	מפעולות רגילות המיוחסות לבעלים	רווח מפעולות רגילות
9,371	11,382	14,982	מפעולות רגילות המיוחסות לזכויות שאינן מקנות שליטה	
212,161	632,897	932,724	סך הנכסים	
88,188	512,841	737,132	סך ההתחייבויות	

** הגידול נובע בעיקר מהשפעת תקן חשבונאות בינ"ל מס' 16 (IFRS16).

להסברי הדירקטוריון ביחס לנתונים הכספיים של החברה כפי שמופיעים בדוחות הכספיים, ראו דוח הדירקטוריון, בפרק ב' לדוח זה.

1.8 סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה

להלן גורמים בסביבה המקרו-כלכלית אשר משפיעים או עשויים להשפיע על פעילותה של הקבוצה:

1.8.1 תחרות

לפרטים אודות השפעת התחרות בתחום הפעילות על פעילותה של הקבוצה, ראו סעיף 1.17 להלן.

1.8.2 עונתיות

פעילות החברה רגישה לתנודות עונתיות מבחינת אסטרטגיית ניהול, שיווק ומכירה, ככל שהדבר רלוונטי ומשפיע על קבוצת מוצרים מסוימת. לפרטים נוספים אודות עונתיות בתחום פעילותה של הקבוצה, ראו סעיף 1.18 להלן.

1.8.3 תנודות בשערי החליפין

הקבוצה רוכשת כ- 50% ממוצריה מספקים בחו"ל, ובפרט מהמזרח הרחוק, ורכישה כאמור נעשית במטבע חוץ, בעוד שמכירות הקבוצה ללקוחות מקומיים נעשות בש"ח. בהתאם, תנודות בשער מטבע הדולר האמריקאי, עשויות לגרום לצורך בעדכון מחירי המכירה של הקבוצה, באופן אשר עשוי להשפיע על מעמדה התחרותי של החברה ולגרום לשינויים ברווחיותה, ובהתאם, עשויות להיות בעלות השפעה מהותית על

הכנסות ותוצאות הקבוצה והתפתחות עסקיה. לשם צמצום ההשפעה של תנודות בשערי חליפין לתוצאותיה, החברה מבצעת עסקאות הגנה מעת לעת, לפי שיקול דעת ההנהלה ובהתאם לצרכיה. לפרטים נוספים ראו באור 16 בדוחות הכספיים.

1.8.4. שינויים במדד המחירים לצרכן

הקבוצה שוכרת נכסים ומנהלת את עסקיה בישראל. לפיכך, כלל התחייבויותיה של הקבוצה כלפי משכירים, כלל הכנסותיה וכן אחוז ניכר מהוצאותיה, הינם בש"ח. בהתאם, שינויים מהותיים במדד המחירים לצרכן עשויים להיות בעלי השפעה על התוצאות הכספיות של הקבוצה, מאחר והכנסותיה אינן צמודות למדד, בעוד שחלק מהוצאותיה, בין היתר, בגין הסכמי השכירות בקשר עם חנויות הרשת, צמודות למדד וחשופות לשינויים בו. בשנת 2020 חלה ירידה של 0.7% במדד המחירים לצרכן.

1.8.5. מצב כלכלי במשק ושינויים ברמת החיים ובהרגלי הצריכה

הביקוש למוצרים מהסוג הנמכר בחנויות הרשת עשוי להיות מושפע משינויים בהכנסה של משקי הבית וברמת הפעילות הכלכלית במשק בישראל. האטה כלכלית במשק או מיתון, כמו גם שינוי בהרגלי הצריכה בישראל, עלולים לגרום לירידה בהיקף הצריכה הפרטית ולירידה במכירות הקמעונאיות בכלל. לפרטים אודות האטה כלכלית במשק בשל התפשטות נגיף ה-COVID19 ("הנגיף" או "נגיף הקורונה"), והשפעתה על פעילות החברה, ראו סעיף 1.8.10 להלן וסעיף 1.4 לדוח הדירקטוריון. יצוין כי בהתאם לתחזיות בנק ישראל⁶ וכתוצאה מהשפעות נגיף הקורונה, בשנת 2021 צפויה צמיחה כלכלית של 6.3% בתרחיש החיסון המהיר (תרחיש הכולל התחסנות מהירה של האוכלוסייה עד מאי 2021) וצמיחה כלכלית של 3.5% בתרחיש החיסון האיטי (תרחיש הכולל התחסנות איטית של האוכלוסייה עד יוני 2022).

1.8.6. שינויים בהעדפות הצרכנים

תחום המכירה הקמעונאית של מוצרי הרשת נתון לשינויים תכופים בהעדפות הצרכנים, אשר משפיעים באופן מהותי על תוצאות החברה ועסקיה ומחייבים אותה לצפות ולהגיב לשינויים האמורים בזמן אמת, על ידי התאמת חלק ממוצריה לצווי האופנה והמגמות המשתנות תכופות. כחלק מאסטרטגיית הרכש של החברה והשאיפה לרענן באופן תמידי את מגוון מוצריה, פועלת בחברה יחידת רכש וייבוא המורכבת מאנשי מקצוע, אשר עוקבים בכל עת אחר מגמות בעולם, ועבודתם מאפשרת לחברה להתאים את עצמה לשוק ולהזדמנויות ייבוא חדשות, ולעיתים אף להוביל מגמות שוק ומגמות צרכניות בעצמה. כמו כן, הקבוצה מתאימה את פעילות הרכש והייבוא שלה להעדפות צרכנים ארוכות טווח לעומת "אופנות חולפות", ולעיתים, מייבאת באופן חד-פעמי כמויות גדולות של מוצר מסוים, שניתן לרכוש "עד גמר המלאי", לעומת מוצרים שניתן למצוא באופן קבוע בחנויות הרשת. כך, בין היתר, הקבוצה שומרת על

⁶ שפורסמו בחודש ינואר, 2021, [https://www.boi.org.il/he/NewsAndPublications/PressReleases/Pages/04-01-](https://www.boi.org.il/he/NewsAndPublications/PressReleases/Pages/04-01-2021a.aspx)

עדכניותה והתאמת מוצריה להעדפות הצרכנים, תוך שמירה על היקף מלאי התואם את היקפי פעילותה.

1.8.7. שינויים בתנאי ההעסקה

פעילותה של החברה עשויה להיות מושפעת משינויים רגולטוריים בשכר המינימום וכן שינויים מהותיים אחרים הקשורים בהעסקת עובדים בישראל. בשל מספר העובדים הרב שמעסיקה הקבוצה בשכר מינימום, עלייה משמעותית בשכר המינימום צפויה להגדיל באופן משמעותי את הוצאותיה בגין שכר עבודה (זאת מאחר והעלאה בשכר המינימום משפיעה בעקיפין גם על רמות שכר אחרת בחברה), ובכך צפויה להשפיע על תוצאותיה העסקיות ולגרום לשחיקה ברווחיותה. לפרטים נוספים אודות העלאות שכר המינימום בשנים האחרונות, ראו סעיף 1.26.2 להלן.

1.8.8. שינויים רגולטוריים

פעילותה של החברה חשופה ומושפעת מהוראות חוק ומצווים בענייני ייבוא, צרכנות, לרבות פיקוח על מחירי מצרכים ושירותים, איכות מוצרים והחזרתם, קניין רוחני, רישוי עסקים, נגישות וכיו"ב. כתוצאה מכך, שינויים ברגולציה החלה על פעילות החברה עשויים להשפיע באופן מהותי על תמחור מוצרי החברה ועל מצבה הכספי ותוצאותיה. בנוסף, על מנת לעמוד ככל הניתן בדרישות הרגולטוריות, משקיעה החברה משאבים כספיים וניהוליים. לפרטים נוספים אודות מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה, ראו סעיף 1.26 להלן.

1.8.9. שינויים במצב הביטחוני בישראל

פעילות הקבוצה עשויה להיות רגישה למצב של אי יציבות ביטחונית. זאת, בשל פריסת חנויות הרשת בכל הארץ, מצפון עד דרום, וכן בשל מיקומן של חנויות הרשת הגדולות כחנויות עצמאיות באזורי מסחר. שינוי לרעה במצב הביטחוני עלול לצמצם את הגעתם של לקוחות לחנויות הרשת ובכך לפגוע במכירותיה, ובהתאם, לפגוע בתוצאותיה הכספיות של הקבוצה.

1.8.10. מצבי חירום בריאותיים

במהלך הרבעון הראשון לשנת 2020, התפרץ בסין נגיף הקורונה, אשר החל להתפשט במדינות רבות בעולם, לרבות בישראל. להתפשטות הנגיף השפעות מקרו ומיקרו כלכליות רחבות היקף, אשר מטבע הדברים בעלות השפעה מהותית על פעילות הרשת, הן בפעילותה בחנויות הרשת והן מול ספקיה בחו"ל, לרבות מספקים מקומיים בסין. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, ספקי הרשת בסין חזרו לפעילות מלאה, והתפרצות הנגיף כפי שהיתה בסין אינה משפיעה מהותית על המשך הפעילות מול הספקים. בכלל כן, אין שינוי מהותי בתמהיל המוצרים שמייבאת החברה או במחיריהם.

יחד עם זאת, התפשטות הנגיף גרמה בין היתר לשיבוש בשרשרת האספקה, לירידה בהיקף התחבורה העולמית, עליה במחירי השילוח, למגבלות תנועה ותעסוקה אשר הטילה ממשלת ישראל וממשלות רבות בעולם וכן לירידות בשווי של נכסים פיננסיים

ושל סחורות בשווקים בארץ ובעולם. כמו כן, כחלק מהתמודדותה של מדינת ישראל עם נגיף הקורונה והניסיונות לבלום את התפשטותו, נקטה ממשלת ישראל בצעדים חסרי תקדים אשר השתנו ומשתנים באופן תדיר, ואשר יש ותהיה להם השפעה מהותית על הפעילות העסקית בישראל בכלל, ופעילותה של הרשת בפרט.

בהתאם לכך, לקראת סוף הרבעון הראשון 2020, פורסמו על ידי ממשלת ישראל הוראות והנחיות, במסגרת צווים ותקנות לשעת חירום, המגבילות את התנועה במרחב הציבורי, הגבלת התקהלויות, הגבלה ו/או סגירה של פעילות המסחר, הבילוי והפנאי ("**הסגר הראשון**"), וכן הנחיות בדבר יציאה לבידוד במקרה של חשיפה לחולי קורונה או הידבקות.

במסגרת הסגר הראשון, אשר חל לקראת סוף הרבעון הראשון ובתחילת הרבעון השני, פעילות חנויות החברה נסגרה. ממשלת ישראל אפשרה את השבת פעילות המשק בשלבים במהלך החודשים אפריל – מאי 2020, וחנויות החברה שבו לפעילות ביום 19 באפריל 2020 תחת תנאי והוראות "התו הסגול" (הכוללים, בין היתר, חובת עטיית מסיכות בחנויות, הצבת חוצץ פרספקס בקופות, מגבלת כמות אנשים בכל חנות לפי יחס הקבוע בתקנות ושמירה על מניעת התקהלות).

לקראת סוף הרבעון השני לשנת 2020 ובמהלך הרבעון השלישי לשנת 2020, חלה התפרצות נוספת והתפשטות של הנגיף, אשר הובילו להטלת מגבלות נוספות על ידי הממשלה. בתוך כך, החל מיום 18 בספטמבר 2020 הוטל סגר נוסף, אשר כלל סגירה מחדש של המסחר, הגבלות על יציאה מבתי מגורים וסגירת מערכת החינוך ("**הסגר השני**"). על אף המגבלות, פעילות חנויות החברה המשיכה בתקופת הסגר השני, בהתאם להוראות התקנות אשר אפשרו את המשך פעילותם של עסקים חיוניים ועסקים נוספים שהוגדרו בתקנות.

במהלך הרבעון הרביעי לשנת 2020, התאפשרה חזרה חלקית של פעילות המסחר (לרבות חנויות רחוב וקניונים), אך לאור התגברות התחלואה בישראל, ביום 27 בדצמבר 2020 הוטל סגר נוסף בתנאים דומים לאלו שחלו בסגר השני, דהיינו סגירה של המסחר (למעט חנויות המוגדרות כחיוניות בתקנות) ושל מערכת החינוך ("**הסגר השלישי**"). על אף החמרת התקנות במהלך הסגר השלישי, פעילות חנויות החברה המשיכה, כאשר חלק ממחלקות החנויות אשר הוגדרו כלא חיוניות – לא הופעלו. ביום 21 בפברואר 2021, לאחר מועד הדוח, החלה ממשלת ישראל לאפשר את פתיחת המסחר תחת מגבלות "תו סגול מחמיר". נכון למועד אישור הדוח, הותרה פתיחת רוב פעילות המסחר, חנויות החברה פועלות כסדרן ובמלואן.

לצד זאת, במהלך הרבעון הרביעי לשנת 2020, החל מבצע חיסונים במדינת ישראל אשר אושרו על ידי מנהל התרופות הפדרלי (ה - FDA) חיסונים של חברות Pfizer ו - Moderna, ובמדינת ישראל החלו במבצע חיסונים רחב היקף, כאשר נכון למועד דוח

זה חוסנו בישראל כ – 4.5 מיליון איש, מתוכם כ - 3.1 מיליון בשני חיסונים⁷. עם השלמת ההתחסנות בישראל ובעולם, צפויה צמיחה כלכלית הדרגתית, כפי שניתן לראות בתחזיות המאקרו-כלכליות של גופים כלכליים שונים⁸. למרות האמור לעיל, בשלב זה לא ניתן להעריך את הצלחת מבצע החיסונים והמשך התפשטות הנגיף, ובין היתר, את יעילות החיסונים נגד מוטציות לנגיף, אשר החלו להתפשט בעולם, לרבות בישראל, וכן האם המשבר קרוב לסיומו ברבעונים הבאים או שהוא עשוי להימשך לטווח ארוך יותר. החברה עוקבת אחר התפתחויות והשפעות משבר הקורונה, ומבצעת, ככל שנדרש, התאמות של פעילותה למצב ולמגבלות המוטלות מעת לעת, ותעדכן הערכותיה בהתאם.

לפרטים נוספים אודות השפעת משבר נגיף הקורונה על פעילות הרשת והתמודדות החברה עם ההנחיות וההגבלות אשר הוטלו על ידי ממשלת ישראל, ראו סעיף 1.4 לדוח הדירקטוריון.

במהלך תקופת הדוח, ובעקבות הנחיות ומגבלות שהוטלו מעת לעת על ידי ממשלת ישראל בעקבות התפשטות נגיף הקורונה, לרבות שלושה סגרים שהטילה ממשלת ישראל למניעת התפשטות הנגיף, חלו שינויים (ירידות ועלויות) במכירות בחנויות הרשת. לצד ירידה במכירות שנבעה מסגירת החנויות בחודשים מרץ-אפריל 2020, חלה עלייה וגידול במכירות חנויות הרשת ביתר חודשי שנת 2020 (לעומת התקופה המקבילה אשתקד). לפיכך, השפעות התפשטות נגיף הקורונה על התוצאות השנתיות הכוללות של החברה, אינן מהותיות. הנחיות ומגבלות חדשות, שינויים רגולטוריים ושינויי מדיניות, ככל שיחולו, עלולים להשפיע על פעילות הרשת, לרבות האפשרות להטלת סגר ועצירת הפעילות העסקית בישראל. לצד האמור יודגש, כי כמפורט לעיל, חנויות הרשת הוסיפו לפעול (במתכונת מלאה או חלקית) במהלך כל הסגרים שהטילה ממשלת ישראל בתקופת הדוח (למעט הסגר הראשון בחודשים מרץ – אפריל 2020).

יצוין, כי התפשטות נגיף הקורונה היא אירוע שמעצם טיבו וטבעו, היקפו והשפעותיו נאמדים ומשתנים באופן תדיר, ולחברה אין כל שליטה עליו, ולכן המידע, הנתונים וההיערכות של הרשת כאמור בדוח זה, מבוססים על המידע הזמין לחברה נכון למועד אישור הדוחות הכספיים.

ההשלכות האפשריות של התפשטות נגיף הקורונה על פעילותה של הרשת כמתואר לעיל ולהלן, הן בבחינת מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר התממשותן אינה וודאית ואינה מצויה בשליטת החברה. מידע זה מבוסס בעיקרו על מידע פומבי ביחס לנגיף הקורונה כפי שהוא קיים למועד דוח זה (ומשתנה תדיר) ועל הערכות החברה המתבססות, בין היתר, על המידע הידוע במועד פרסום דוח זה. יובהר, כי אין כל וודאות שההערכות יתממשו, כולן או חלקן, והן אף עלולות להיות

⁷ <https://datadashboard.health.gov.il/COVID-19/general>

⁸ דברי נגיד בנק ישראל, פרופ' אמיר ירון בנושא "משבר הקורונה – תמונת המצב הכלכלית ומבט קדימה" במכללה למנהל, בכתובת: <https://www.boi.org.il/he/NewsAndPublications/PressReleases/Pages/18-11-20.aspx>

שונות באופן מהותי מאלו שהוצגו לעיל, וזאת בין היתר, בשל תלותן בגורמים חיצוניים שאינם בשליטת החברה, כגון, שינויים ומגמות בהתפשטות נגיף הקורונה, החלטות הגורמים המוסמכים בארץ ובעולם והשפעות על הרגלי הצריכה של לקוחות החברה.

לפרטים נוספים אודות מצבי חירום בריאותיים כגורם סיכון בתחום פעילותה של הקבוצה, ראו סעיף 1.31.7 להלן.

הערכות החברה באשר למגמות, האירועים וההתפתחויות בסביבה המאקרו כלכלית בה פועלת הקבוצה, אשר צפויה להיות להם, השפעה על פעילותה ועל תוצאותיה העסקיות, ובדבר אופן השפעתם על הקבוצה, פעילותה ותוצאותיה, מהוות מידע הצופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר אינו וודאי, שכן הוא מושפע ממכלול גורמים אשר אינם בשליטתה של החברה ונתון בין היתר להשפעת הגורמים המפורטים לעיל ובמסגרת גורמי הסיכון בתחום פעילותה של החברה (כמפורט בסעיף 1.31 להלן).

חלק שלישי: תיאור עסקי הקבוצה

1.9. מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

החברה פועלת בתחום המסחר הקמעונאי, באמצעות הפעלת רשת חנויות "דיסקאונט" בפריסה ארצית רחבה.

תחום הפעילות של החברה מתאפיין בתחרות גבוהה, משינויים בתמהיל המוצרים בהתאם לעונה הרלוונטית בשנה וכן מושפע משינויים בהעדפות הצרכנים ביחס לחלק ממוצרי חנויות הקבוצה, כדוגמת מוצרים לילדים וכלי בית.

בשנים האחרונות, תחום הפעילות התאפיין בהקמת רשתות נוספות בפריסה ארצית המציעות מוצרים במחירים נוחים, הן רשתות מקומיות כדוגמת 'זול סטוק' (שלאחרונה נודע כי נרכשה בה השליטה על ידי יוחננוף) ו'הסטוק', המונות למועד דוח זה, למיטב ידיעת החברה, כ-20 עד 50 סניפים כל אחת, וכדוגמת רשת 'דן דיל', המונה כ-8 סניפים; והן רשתות בינלאומיות, כדוגמת Daiso ו-Miniso, אשר מונות למועד דוח זה כ-7 ו-24 סניפים, בהתאמה.

נוסף על כך, פועלות בתחום הפעילות חנויות בודדות וכן רשתות מקומיות קטנות, המונות בין 2 ל-3 סניפים והמציעות מוצרים דומים לחלק מהמוצרים המוצעים על ידי הרשת (לדוגמה: חנויות המציעות כלים חד פעמיים ממגוון סוגים). חנויות מסוג זה עשויות גם הן להוות תחרות מקומית עבור הקבוצה, ביחס לחנות ספציפית של הרשת ככל שהן ממוקמות בקרבתה.

כמו כן, מתאפיין תחום הפעילות בגידול משמעותי ומתמיד בשיעור הרכישות מאתרי אינטרנט, הן אתרים מקומיים כדוגמת סטוק אונליין, והן בינלאומיים כדוגמת Aliexpress, eBay ו-Amazon, המציעים אף הם מגוון רחב של מוצרים במחירים נוחים. אתרים אלו משפרים באופן תדיר את הממשק, המשלוחים והשירות הניתן ללקוחות הקצה, ולפיכך, חלה עלייה מתמדת בשיעורי ובהיקפי הרכישה באמצעותם.

מגמה נוספת המאפיינת את תחום הפעילות, הינה עליה במודעות הצרכנית והאפשרות להשוות מחירים בקלות יחסית. להערכת החברה, מגמה זו עשויה להוביל לגידול בביקוש לרכישה גם בחנויות הרשת, המציעות מוצרים באיכות טובה, במגוון רחב ובמחירים נוחים.

ביום 15 בספטמבר 2020, פרסמה פוקס ויזל בע"מ ("קבוצת פוקס") כי התקשרה בהסכם לפיו ניתן לה זיכיון להפעלת חנויות רשת הקמעונאות היוונית Jumbo וכי בכוונתה לפתוח חנות ראשונה עד סוף שנת 2021 (לפי הודעת קבוצת פוקס) או סוף שנת 2022 (לפי הודעת Jumbo).

כאמור בסעיף זה לעיל, כבר כיום החברה פועלת בשוק תחרותי מאוד, הכולל שחקנים רבים בכל אחת מקטגוריות המוצרים הנמכרים על ידה. לאור זאת ולאור זמן הכניסה לשוק הנדרש והקמת רשת חנויות בפריסה ארצית מסוגה של הרשת המופעלת על ידי החברה, החברה מעריכה, כי נכון למועד הדוח, לא צפויה להיות לפתיחה הצפויה של חנויות Jumbo השפעה מהותית על פעילות החברה.

1.10. גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם

להערכת החברה, גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום פעילותה הינם כמפורט להלן:

- היכולת להתאים את מגוון המוצרים והמחירים באופן תדיר לצרכי קהל הלקוחות,

העדפותיו וכן צווי האופנה המשתנים, תוך הקפדה על חדשנות מתמדת, צפיית מגמות אופנתיות ותחלופה גבוהה של מגוון המוצרים;

- קיומם של מוצרים בקטגוריות מגוונות וכן מבחר רחב של מוצרים בתוך כל קטגוריה;
- קיומם של מוצרים המאופיינים במתאם גבוה בין התמורה למחיר (value for money);
- פריסה ארצית רחבה ומיקום של חנויות הרשת, לצורך חשיפה מרבית ונגישות של המוצרים לקהל הלקוחות תוך יצירת עוצמה שיווקית ותדמיתית; התאמת גודל החנות ומוצריה לסביבה בה היא ממוקמת, הן ביחס לחנויות ועסקים אחרים והן בהתאם לאוכלוסייה באזור ולצרכיה;
- יעילות שרשרת האספקה;
- יעילות הרכש ותמחור המוצרים;
- ייבוא מוצרים על ידי החברה באופן ישיר לצורך חיסכון בעלויות, הקטנת התלות בספקים מקומיים והגדלת המגוון ללקוחות הרשת;
- קיומם של קשרים עסקיים, המאפשרים איתור והתקשרות עם ספקים מובילים ותחזוק מערכות יחסים ארוכות טווח עם ספקים כאמור;
- הענקת חווית קנייה, לרבות באמצעות גיוון ועדכון מתמיד של המוצרים בחנויות הרשת, תוך שמירה על "מוצרי עוגן" יחד עם מוצרים אופנתיים המשתנים באופן תדיר;
- השקעה ושימור מערך מחשוב מתקדם ויעיל, והתאמה מהירה לשינויים בסניפים;
- התקשרות החברה עם חלק ניכר ממנהלי הסניפים בהסכם בעלי מניות המסדיר את פעילות החנות ואת ההחזקה במניות החברה המנהלת ומפעילה את החנות, כמפורט בסעיף 1.16.1.5 להלן. מתווה התקשרות ייחודי זה יוצר קשר הדוק ונאמנות של המנהלים לחנות ולרשת, כמו גם שימורם ברשת.

1.11. **שינויים במערך הספקים לתחום הפעילות**

הורדת המכסים על הייבוא בעשור האחרון בתחומים מסוימים, הגדילה את מקורות האספקה האפשריים של קמעונאים רבים הפועלים בארץ ואפשרה למעשה הקמת חנויות המציעות סחורה מגוונת במחירים אטרקטיביים, וביניהן רשת מקס, אשר למיטב ידיעת החברה הייתה חלוצה בתחום זה.

החברה מקיימת באופן שוטף תהליכי איתור ספקים חדשים, הערכת ספקים קיימים ובקרת איכות למוצרים המסופקים על ידיהם.

1.12. **חסמי כניסה ויציאה עיקריים**

להערכת החברה, חסמי הכניסה להקמת חנות בודדת בתחום הם נמוכים, שכן הקמת חנות בודדת אינה מצריכה משאבים מיוחדים. עם זאת, המעבר מפעילות באמצעות חנות בודדת או מספר חנויות בפריסה מקומית, להפעלת רשת חנויות בפריסה ארצית, דורש: (1) איתנות פיננסית – נדרש הון גבוה למימון עלויות ההקמה, כגון: דמי שכירות, שיפוץ תשתיות והתאמה

של נכסים ליעוד הפעילות, העסקת צוות עובדים בהיקף גדול, הוצאות פרסום ושיווק, מימון מלאי וכו'; (2) ביסוס התקשרויות עם ספקים מתאימים; ו- (3) השקעות גדולות בתשתיות, במערכות מידע ובמערך הלוגיסטי הכולל ניהול מערך הפצה מתקדם.

להערכת החברה, חסמי היציאה העיקריים מתחום הפעילות הינם עלויות גבוהות הכרוכות בסגירת חנויות (לרבות בשל ביטול הסכמי שכירות החנויות ופיטורי עובדים הכרוכים בתשלום פיצויים) וכן סליקת מלאי.

1.13. מוצרים

המוצרים המוצעים בחנויות רשת מקס מיועדים לכל המשפחה, כאשר ניתן למצוא בחנויות הרשת מוצרים המתאימים למגוון גילאים ולמטרות שונות, ביניהן פנאי, עבודה, לימודים, ביגוד "בייסיק", עבודות הבית, עיצוב ואבזור הבית ועוד.

רשת החנויות של הקבוצה מציעה ללקוחותיה מוצרים שונים ומגוונים ממספר קטגוריות, שהעיקריות בהן הינן ציוד משרדי ולבית הספר, צעצועים, כלים חד-פעמיים מסוגים שונים ומוצרי יום הולדת, מוצרי עולם הבית, כלי וחומרי יצירה ומוצרי אופנה וספורט, כמפורט להלן:

1.13.1. ציוד משרדי ולבית הספר – קטגוריה הפונה הן לקהל המוסדי והן לצרכן הפרטי, וכוללת את כל מוצרי הציוד המשרדי הנדרשים, לרבות קלסרים, דפדפות, מחברות, כלי כתיבה, מהדקים, ניירות למדפסת, ארגוניות ועוד. כמו כן, הציוד לבית הספר, הנמכר במהלך כל השנה ובעיקר לקראת תחילת שנת הלימודים, כולל תיקי בית ספר, מחברות, קלמרים, דבקים, סרגלים, מספריים, קלסרים, צבעים, טושים, כלי כתיבה ועוד.

1.13.2. צעצועים ומוצרי פעוטות – קטגוריה הפונה לילדים ולפעוטות וכוללת צעצועים, בובות, משחקי קופסה ומחשבה, פאזלים, לגו, ספרים, כלי נגינה למשחק, ביגוד וטקסטיל לתינוקות ועוד. קטגוריה זו כוללת מוצרים המיובאים באופן ישיר על ידי החברה וכן מוצרים שנרכשים מספקים מובילים, לרבות מותגים כדוגמת דיסני ומרוול. החברה הרחיבה את מגוון המוצרים בקטגוריה זו החל משנת 2018. מודל האספקה של החברה, הכולל ייבוא ישיר ורכישה מספקים מקומיים, מאפשר לה להגיב במהרה לשינוי בהעדפות הלקוחות ובכלכלה ולשנות את הרכב מוצריה בקטגוריה בהתאם.

1.13.3. כלים חד פעמיים ומוצרי מסיבות – קטגוריה זו כוללת את כל סוגי הכלים החד פעמיים, לרבות צלחות, קערות, סכום, כוסות שתיה קרה וחמה, תבניות מקרטון ומאלומיניום לבישול ואפיה, מפות חד פעמיות, מפיות וכיוב'. כמו כן, הרשת מוכרת מוצרים שונים למסיבות ולימי הולדת, הכוללים הפתעות וקישוטים, בלונים, שקיות ואבזור בעיצובים וצבעים שונים, זרים וכובעים וכיוב'.

1.13.4. עולם הבית – קטגוריה רחבה הכוללת מספר קטגוריות מוצרים, ובתוכם מוצרים למטבח (לרבות, סירים, מחבתות, מוצרי אפיה ובישול), אביזרים ונוי לבית (שאינס טקסטיל), כלי אחסון קטנים וגדולים מפלסטיק, זכוכית ועץ, ריהוט, מוצרי ניקיון על כל סוגיהם (חומרי ניקוי, מטליות, שקיות, מגבים ומטאטאים), מוצרי אמבטיה ועוד.

1.13.5. מוצרי יצירה – קטגוריה המציעה לקהל מגוון רחב של מוצרי יצירה, ציור, פלסטלינה, בצקים, בלוקים מניירות שונים, כלי כתיבה וצבעים, דבקים, מדבקות, מוצרי יצירה DIY (עשה זאת בעצמך), מארזים וערכות בניה, ועוד. במהלך השנים 2019 ו-2020, הכנסות הקבוצה בגין המוצרים המוצעים בקטגוריה זו היוו כ- 7% וכ- 7% מתוך כלל הכנסות הקבוצה, בהתאמה.

1.13.6. אופנת "בייסיק" וטקסטיל – קטגוריה זו כוללת גופיות, הלבשה תחתונה, חולצות בייסיק, בגדי ים, גרביים, וילונות, שטיחים, מגבות, מצעים, כריות נוי ועוד. במהלך השנים 2019 ו-2020, הכנסות הקבוצה בגין המוצרים המוצעים בקטגוריה זו היוו כ- 9% וכ- 9% מתוך כלל הכנסות הקבוצה, בהתאמה.

למידע נוסף לעניין פילוח ההכנסות ורווחיות המוצרים, ראו סעיף 1.14 להלן.

בנוסף, מוצעים בחנויות מוצרים בכ- 25 קטגוריות נוספות, לרבות: אביזרי ספורט, הלבשה, מתנות למיניהן, מוצרים וכלים לבעלי חיים, מוצרי גינון, כלי עבודה למיניהם, מוצרים לרכב, אביזרי סלולר, מוצרי ים ומתנפחים (שמשיות, בריכות מתנפחות ועוד), מוצרי חורף, אביזרי שיער ואופנה, מוצרי פארם וטואלטיקה, ממתקים, מוצרי שטח, מוצרי סדקית ואיפור, וכן מוצרים משתנים שונים. נכון לימים 31 בדצמבר 2019 ו- 31 בדצמבר 2020, המוצרים המוצעים מקטגוריות נוספות אלו היוו כ- 23% וכ- 21% מתוך כלל המוצרים שמציעה הרשת. הרשת פועלת כל העת לפיתוח קטגוריות נוספות ומגוון חדש שיתאימו וישרתו את קהל לקוחותיה.

1.14. פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים

1.14.1. להלן נתונים אודות הכנסות (כפי שמוצגות בדוחות הכספיים) מקטגוריות מוצרי החברה העיקריות (לרבות שיעור מסך ההכנסות), ששיעורן מהווה/היווה 10% או יותר מסך הכנסות החברה המתקבלות מחנויות הרשת לשנים 2018, 2019 ו- 2020:

	שנת 2020		שנת 2019		שנת 2018	
	ההכנסות (באלפי ש"ח)	שיעור מכלל ההכנסות מחנויות	ההכנסות (באלפי ש"ח)	שיעור מכלל ההכנסות מחנויות	ההכנסות (באלפי ש"ח)	שיעור מכלל ההכנסות מחנויות
ציוד משרדי ולבית הספר	74,262	9%	72,568	10%	58,086	10%
צעצועים ומוצרי פעוטות	104,193	13%	85,570	12%	62,568	11%
כלים חד פעמיים ומוצרי מסיבות	80,340	10%	73,316	11%	55,567	10%
עולם הבית	231,686	28%	194,686	28%	142,856	25%
סה"כ	490,481	60%	426,140	61%	319,077	56%

הרווח הגולמי מכל קבוצות המוצרים של החברה הינו דומה לרווח הגולמי הכללי של הקבוצה. לפרטים נוספים בדבר הרווח הגולמי של החברה בתקופות הדיווח, ראה הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה.

1.14.2. להלן פרטים אודות תוצאות פעילות הקבוצה בפילוח לפי חנויות הקבוצה:

לשנה שנסתיימה ביום				
31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020		
נתונים כלליים				
24	26	28 ⁹	מספר סניפים בבעלות	
35,928	40,561	45,783	שטח מסחר ברוטו (מ"ר)	
1,338	1,506	1,753	סניפים	הון אנושי
45	46	74	מרלוי"ג	
55	73	84	הנהלה ומטה	
תוצאות הפעילות (באלפי ש"ח)				
-	3,734	6,614	עלויות קבועות	עלות המכר
375,040	444,269	644,948	עלויות משתנות	
30,452	30,062	33,418	קבועות	דמי שכירות
-	-	-	משתנות	
11,969	7,966	11,489	השקעות הוניות בסניפים	
85,060	107,273	112,561	סה"כ הוצאות שכר המיוחסות לפעילות הקמעונאית	
נתונים בדבר פדיון ומכירות				
15,851	17,118	18,903	הכנסות למ"ר	
1%	6%	11% ¹⁰	שיעור השינוי בהכנסות מחנויות זהות (%)	

לפרטים בדבר שינוי במדדים הפיננסיים והתפעוליים של החברה בתקופות הדיווח, ראו סעיף 6 לדוח הדירקטוריון.

1.14.3. להלן פרטים אודות שינויים בתוצאות פעילות החברה ביחס לצמיחה:

לשנה שנסתיימה ביום			
31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	
46.5%	12.8%	8.6%	שיעור השינוי בשטחי מסחר/רצפת מכירה
1%	6%	11%	שינוי השיעור במכירות מחנויות זהות

1.15. **לקוחות**

לקוחות הקבוצה הם הצרכנים הסופיים בחנויותיה.

להערכת החברה, בהתבסס על קהילת הלקוחות הרחבה והנאמנה של הרשת, רבים מלקוחות

⁹ ראה הערה 1 לעיל.

¹⁰ בנטרול עסקאות ציוד המיגון, כמפורט בסעיף 1.27.6 להלן, הירידה נובעת בעיקרה מהשפעת סגירת החנויות במהלך החודשים מרץ ואפריל 2020 כתוצאה מהתפשטות נגיף הקורונה.

הרשת הינם לקוחות חוזרים, אשר פוקדים את חנויותיה באופן קבוע. לקבוצה לקוחות בכל הגילאים, אך להערכתה מרבית הרכישות בחנויות הרשת נעשית על ידי לקוחות בטווח הגילאים 30 עד 50.

במהלך שנת 2020, סך ההוצאה הממוצעת של לקוח ברכישה בחנות גדולה עלה בכ- 21% ובחנות קטנה בכ- 23%, לעומת סך ההוצאה הממוצעת של לקוח ברכישה אחת בשנת 2019. לפרטים אודות אופן המכירה ללקוחות פרטיים, ראו סעיף 1.23.3 להלן.

לפרטים אודות עסקאות מכירת ציוד מיגון לצדדים שלישיים בחודשים מרץ-אפריל 2020, ראו ביאור 1.1 לדוחות הכספיים.

לחברה אין תלות בלקוח מסוים אשר אובדנו ישפיע באופן מהותי על תחום פעילותה.

1.16. שיווק והפצה

1.16.1. שיווק

1.16.1.1. לחברה קהילת לקוחות אשר גדלה באופן תדיר, בעיקר כתוצאה מפרסומים "מפה לאוזן" אודות החנויות, המבוצעים על-ידי הלקוחות עצמם.

החברה מפעילה אתר אינטרנט, קבוצת Facebook ועמוד Instagram רשמיים, בהם מתפרסמים עדכונים אודות מוצרים ומבצעים חדשים. כמו כן, מופעלות מספר קבוצות Facebook וקבוצות Whatsapp לא רשמיות על ידי לקוחות של חנויות הרשת ללא מעורבות של החברה. במסגרת קבוצות אלה, מעדכנים הלקוחות אודות מוצרים מומלצים, מבצעים ומוצרים חדשים המגיעים לחנויות הרשת.

להלן נתונים מספריים בדבר צינורות השיווק של החברה:

- לחברה היו כ- 1.6 מיליון כניסות לאתר הרשמי שלה בתקופה של 12 חודשים עד ליום 31 בדצמבר 2020, וכ- 1.3 מיליון כניסות בתקופה של 12 חודשים קודם למועד דוח זה.
- נכון למועד דוח זה, לחברה כ- 155,000 עוקבים בדף האינסטגרם הרשמי של החברה, לעומת כ- 37,000, כ- 92,500 וכ- 150,000 עוקבים נכון לימים 31 בדצמבר 2018, 31 בדצמבר 2019 ו- 31 בדצמבר 2020 (בהתאמה).
- בקבוצת הפייסבוק הרשמית של החברה, ישנם כ- 300,000 חברים נכון למועד דוח זה, לעומת כ- 216,000, כ- 246,000 וכ- 295,000 חברים נכון לימים 31 בדצמבר 2018, 31 בדצמבר 2019 ו- 31 בדצמבר 2020 (בהתאמה).

באופן זה, נוצרה קהילת לקוחות רחבה הנאמנה לרשת מקס, אשר גדלה מדי יום. ככל שנדרשת פעילות שיווקית הן בעת פתיחת חנות חדשה והן

בעת שנדרש לחזק פעילות חנות קיימת, פועלת החברה, בשיתוף עם מנהל החנות (כמפורט להלן), לביצוע פעילויות שיווק וקידום מכירות, בהתאם לצורך ועל פי שיקול דעתה.

1.16.1.2. למועד דוח זה, החברה אינה נוהגת לבצע פעולות שיווק באפיקים המסורתיים (שלטי חוצות, עיתונות, עלונים וכדומה). החברה בוחנת באופן שוטף את הצורך בהרחבת פעולות השיווק המבוצעות על ידיה והשפעתן האפשרית על הגדלת פעילות החברה. נכון למועד דוח זה, הקבוצה משווקת את מוצריה ללקוחותיה באמצעות 50 חנויות בפריסה ארצית, המופעלות בחלקן על ידי חברות בת ובחלקן על ידי זכיינים (כמפורט להלן). להלן פירוט התפלגות חנויות הרשת לפי סוגי החנויות והשינוי בין השנים:

סה"כ	חנות קטנה בזכיינות	חנות גדולה בזכיינות	חנות קטנה בבעלות	חנות גדולה בבעלות	
מספר סניפים					
46	14	8	-	24	לשנה שנסתיימה ביום 31.12.2018
7	2	1	-	4	נפתחו במהלך שנת 2018
-	-	-	-	-	הוסבו לפורמט אחר במהלך שנת 2018
-	-	-	-	-	נסגרו במהלך שנת 2018
47	14	7	2	24	לשנה שנסתיימה ביום 31.12.2019
3	1	-	-	2	נפתחו במהלך שנת 2019
-	-	-	2	(2)	הוסבו לפורמט אחר במהלך שנת 2019
(2)	(1)	(1)	-	-	נסגרו במהלך שנת 2019
50	15	8	1	1127	לתקופה שנסתיימה ביום 31.12.2020
3	-	-	-	3	נפתחו במהלך שנת 2020
-	-	-	-	-	הוסבו לפורמט אחר במהלך שנת 2020
-	-	-	-	-	נסגרו במהלך שנת 2020

¹¹ ראה הערת שוליים 1 לעיל.

להלן סיכום מספר החנויות בחלוקה לסוגי חנויות הרשת (גודל ובעלות):

סוג החנות	חנויות המופעלות על-ידי חברות בת**			חנויות המופעלות על-ידי זכיינים		
	ליום 31 בדצמבר		סמוך למועד דוח זה	ליום 31 בדצמבר		סמוך למועד דוח זה
	2018	2019		2018	2019	2020
חנויות גדולות	27	24	24	8	7	8
חנויות קטנות	1	2	-	14	14	15

* נכון למועד דוח זה, התקשרה החברה (באמצעות חברות בנות שלה) בהסכמים לפתיחת 4 חנויות במהלך שנת 2021, כאשר אחת מתוכן תחליף סניף קיים וחנויות נוספת תפעל במקביל לחנות קיימת באותה עיר.

** מתוכן, חנות גדולה אחת וחנויות קטנה אחת מופעלות על-ידי חברות נכדות.

1.16.1.3. להלן גילוי אודות הפריסה הגיאוגרפית של חנויות הקבוצה והזכיינים:

מספר חנויות			סניפים בבעלות/זכיינים	אזור
לשנה שנסתיימה ביום				
31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020		
8	8	8	בעלות	צפון
7	7	7	זכיינים	
4	4	5	בעלות	ירושלים והסביבה
1	1	2	זכיינים	
6	7	8	בעלות	מרכז
13	13	13	זכיינים	
6	7	7	בעלות	דרום
1	-	-	זכיינים	

* כולל את סניף דימונה אשר נסגר בסוף נובמבר 2020, וצפוי להיפתח במיקום חדש וגדול יותר בתחילת הרבעון השני 2021.

1.16.1.4. נכון ליום 31 בדצמבר של השנים 2018, 2019 ו-2020 ולמועד דוח זה, אין חנויות בבעלות המהוות (כל אחת בנפרד) למעלה משיעור של 10% מההכנסות או מהרווח של החברה. כמו כן, נכון ליום 31 בדצמבר של השנים 2018, 2019 ו-2020 ולמועד דוח זה, כלל החנויות המופעלות על ידי זכיינים אינן מהוות יחד למעלה משיעור של 10% מההכנסות או מהרווח של החברה.

1.16.1.5. חננויות המופעלות על ידי חברות בת

למועד דוח זה, הקבוצה מפעילה 28 חננויות, 26 חננויות באמצעות חברות בת ו-2 באמצעות חברות נכדות. עיקר הכנסותיה של הקבוצה נובע מחננויות גדולות, המופעלות על-ידי חברות בת. בהתאם למודל העסקי של החברה, מניות כל חברה בת מוחזקות על-ידי מנהל חנות (מרבית ההחזקות בשיעורים הנעים בין 10% ל-30%) ועל-ידי החברה (יתרת המניות). החברה מתקשרת עם כל מנהל בהסכם בעלי מניות המסדיר את ההחזקה במניות ואת פעילות החנות (ביחס לכל חנות: **"השותף"** ו- **"הסכם בעלי המניות"**, בהתאמה). נכון למועד דוח זה, כ-24 שותפים מנהלים חננויות ברשת בהתאם למודל זה.

ככלל, בהתאם להסכמי בעלי המניות, דירקטוריון חברת הבת, הכולל חבר דירקטוריון הממונה על ידי החברה, קובע את המדיניות, התקציב ואופן ניהול החנות, בעוד שתפעולה השוטף של החנות, לרבות העסקה ופיטורי עובדים, מתבצע על ידי השותף, בהתאם להנחיות ונהלי הרשת. חברות הבת רשאיות לרכוש את הסחורה הנמכרת בחנויותיהן, בהתאם להנחיות החברה בדבר מגוון המוצרים, רק מהחברה או מספקים שאושרו על ידיה ובהתאם למחירים שנקבעים על ידי החברה. במסגרת הסכם בעלי המניות החברה מעניקה לחברת הבת שירותי ייעוץ וכן זכות שימוש בשם המותג הרלוונטי לחנות, בתמורה לתשלום עמלה בשיעור קבוע של 2.5% ממחזור המכירות של החנות. למועד דוח זה, מרבית החננויות הגדולות של רשת מקס מופעלות על ידי חברות בת. בקרות אחד או יותר מהאירועים הקבועים בהסכם בעלי המניות (לרבות פיטורין של השותף כמנהל החנות או חילוקי דעות מהותיים באשר לניהול החנות), רשאית החברה בהתאם לשיקול דעתה הבלעדי וללא צורך בהסכמת השותף לכך, לרכוש את מניות השותף בחברת הבת הרלוונטית, חלקן או כולן, בתמורה שתחושב בהתאם למנגנון הקבוע בהסכם בעלי המניות. השותפים הינם מנהלים ברשת (בותק ממוצע של כ-7 שנים) שקודמו לסטטוס זה.

להערכת החברה, המודל המתואר מאפשר לה ליצור זהות אינטרסים בין המנהל לבין החברה, לגייס כח אדם איכותי ולחסוך תשומות ניהוליות, זאת במקביל ליצירת חיבור של המנהל לחנות ולקהל לקוחותיו.

במהלך שנת 2020, התקשרה החברה עם חלק מהשותפים בתוספות להסכמי בעלי המניות, המקנות לחברה אופציה לרכישת מלוא חלקם של השותפים בהתאם לנוסחה שנקבעה מראש, ללא צורך בהסכמתם. זאת ככלל, בתמורה לסכום השווה למכפלה מוסכמת בין הצדדים של שיעור ההחזקה של המנהל בהון המניות המונפק של החברה הבת, ברווח הנקי שלה בהתאם לדוחותיה הכספיים המבוקרים האחרונים למועד מימוש האופציה. רכישת חלקו של המנהל תיעשה ללא הפסקת פעילות הסניף והחברה תמשיך להפעיל את הסניף.

1.16.1.6. חננויות המופעלות על ידי זכיינים

למועד דוח זה, 22 חננויות מרשת מקס מופעלות על ידי זכיינים, 8 חננויות פועלות תחת המותג "Max – כאן קונים בכיף" ויתר החננויות תחת המותג "Max20". החברה מתקשרת עם כל זכייין בהסכם ייעודי, במסגרתו היא מעניקה לזכייין זכות שימוש בשם המותג הרלוונטי לחנות, ככלל בתמורה לתשלום חד פעמי של דמי זיכיון וכן עמלה שוטפת בשיעור קבוע בגובה של כ- 3% בממוצע ממחזור המכירות של החנות, בתוספת מע"מ כדין.

מרבית הסכמי הזכיינות בהם התקשרה החברה הינם לתקופה ראשונית של 5 שנים, כאשר בחלק מההסכמים ישנה אפשרות להאריך את תקופת ההסכם לתקופות נוספות בנות שנה עד 5 שנים כל אחת. חלק קטן מהסכמי הזכיינות בהם התקשרה החברה הינם לתקופה שאינה מוגבלת בזמן. במרבית ההסכמים כאמור, החברה רשאית לקצר את תקופת הזיכיון בהודעה בכתב בעת הפרה של ההסכם על ידי הזכייין, וכן לחברה עומדת האפשרות לסיים כל אחד מההסכמים בתוך 14 יום ממועד הודעתה על כך בכתב לזכייין, בקרות אירועים המפורטים בהסכם, ביניהם הפרת התחייבויות הזכייין כלפי החברה, לרבות אי פירעון תשלומים לפי הוראות ההסכם. בנוסף, במרבית הסכמי החברה בהם קיימת אפשרות להארכת תקופת הזיכיון, רשאי כל צד ליתן הודעה מראש על רצונו לא להאריכה. כמו כן במרבית הסכמי הזכיינות, הזכייין מתחייב כלפי החברה שלא להתחרות בעסקיה בכל תקופת הזיכיון וכן במשך תקופה של שנתיים לאחר סיומה. נוסף על האמור, הסכמי הזכיינות מסדירים את אופן הפעלתה של החנות, כאשר, ניהול כל חנות מתבצע על ידי הזכייין הרלוונטי, לרב תחת חברה ייעודית לחנות, בהתאם להנחיות ונהלי הרשת. במסגרת זאת, בהתאם למרבית ההסכמים, הזכייין אחראי, בין היתר, על ניהול הכספים, קבלת ההיתרים והרשיונות הדרושים לפתיחת החנות, ביטוח, תחזוקה והעסקת עובדים לשם הפעלתה. בנוסף, הזכייין נדרש להעמיד ערבויות לצורך הבטחת עמידה בהתחייבותיו על פי ההסכם. הזכייין מתחייב לרכוש את המוצרים מהחברה או מספקים שאושרו על ידה. סוג המוצרים, מחיר המוצר הסופי ללקוח ותנאי התשלום לספקים - נקבעים כולם מראש על ידי החברה, כאשר החברה נוהגת למכור את מוצריה לכל חנויות הרשת (לרבות לחנויות המופעלות על ידי חברות בת) במחירים דומים. למועד דוח זה, מרבית החנויות הקטנות של רשת מקס מופעלות על ידי זכיינים.

הכנסותיה של החברה מזכיינים מורכבות מרכישת סחורה על ידי הזכייין וכן מעמלה קבועה ממחזור המכירות של החנות המופעלת על ידו. הכנסות אלה, מכלל החנויות המופעלות על ידי זכיינים, הינן מתחת לשיעור 10% מכלל ההכנסות או מהרווח של החברה מתחום פעילותה. להערכת החברה, החשיפות העיקריות שעשויות לנבוע לה מהתקשרות עם הזכיינים הן סיכון לפגיעה במוניטין וסיכון לאי-תשלום במועד בגין העמלה ורכישת הסחורה.

להערכת החברה, סיכונים אלה נמוכים, היות וההסכמים עם הזכיינים כוללים העמדת בטחונות מצד הזכיינים ופיצוי מוסכם במקרה של הפרת ההסכם, וכן אפשרות לביטול על-ידי החברה בהתראה קצרה.

1.16.2. הפצה

למועד דוח זה, מוצרים המיובאים על ידי החברה נקלטים, מאוחסנים ומופצים לחנויות הרשת (הן החנויות המופעלות על ידי חברות בנות והן על ידי זכיינים) באמצעות מרכזים לוגיסטיים של החברה. המרכזים העיקריים ממוקמים בקיסריה ואור עקיבא, כאשר הרב המכריע מסך המכירות שמייבאת הקבוצה ישירות מספקים מחו"ל נקלטות במרכזי הלוגיסטיקה בקיסריה. המרכזים הלוגיסטיים הותאמו לצרכי החברה, במטרה לתמוך בקצב המכירות הגבוה ובתחלופת המלאי של רשת חנויות הקבוצה. ההפצה מהמרכזים הלוגיסטיים לחנויות הקבוצה נעשית באמצעות מפיצים חיצוניים עמם התקשרה החברה. למועד דוח זה, לחברה אין תלות במפיצים כאמור. מוצרים הנרכשים מספקים מקומיים, במרבית המקרים, מופצים לחנויות הקבוצה על ידי הספקים עצמם.

1.17. תחרות

החברה פועלת בשוק תחרותי מאוד הכולל שחקנים רבים בכל אחת מקטגוריות המוצרים הנמכרים על ידה. לאור קטגוריות המוצרים הרבות והשונויות ביניהן ובשים לב למבחר המוצרים הגדול בכל קטגוריה שהחברה מציעה, מתחריה המקומיים של החברה הינם רבים ומגוונים בהתאם:

- **בקטגוריות המוצרים המשתייכות לעולם הבית (מוצרים למטבח, טקסטיל, מוצרי אחסון ונוי, כלי בית, כלי עבודה וכד'),** ניתן למנות בין מתחריה של החברה את הרשתות הום סנטר, ACE, Fox Home, Golf & Co., וכן את IKEA ואף את רשתות המזון כדוגמת שופרסל, מגה ועוד המציעות מוצרים מקטגוריות אלו.
 - **בקטגוריות ציוד משרדי ולבית הספר וכן מוצרי יצירה,** החברה מתחרה, בין היתר, ברשתות מסוג קרביץ והפנינג, ובחנויות ציוד משרדי ומוצרי יצירה עצמאיות, הפועלות לרב במרכזי ערים.
 - **בקטגוריית הכלים החד פעמיים ומוצרים למסיבות,** בין מתחריה של החברה ניתן למנות רשתות כגון פעמית סטור, הילולה ועוד, וכן רשתות המזון האמורות לעיל.
 - **בקטגוריית הצעצועים ומוצרי הפעוטות,** בין מתחריה של החברה ניתן למנות רשתות כדוגמת Toys R Us, כפר השעשועים, הפיראט האדום, הפנינג, עידן 2000 וכדומה.
 - **בקטגוריית אופנת "בייסיק" וטקסטיל,** החברה מתחרה, בין היתר, ברשתות כדוגמת "Fox", גולף אנד קו, רשתות המזון ורשתות ביגוד בייסיק כדוגמת B גוד, האנגר ועוד.
- ישנן רשתות דיסקאונט נוספות הפועלות בישראל, ובכלל כן, רשת "סטוק" ורשת "זול סטוק" (שלאחרונה נודע כי נרכשה בה השליטה על ידי יוחננוף), אולם להערכת החברה, ככלל, מבחר

וסוג המוצרים המוצע על-ידיהן קטן מהמגוון המוצע בחנויות הרשת וכן פריסת החנויות שלהן מצומצמת יותר, ולפיכך, להערכת החברה, התחרות עם רשתות אלה מוגבלת בעיקר לאיזורים מסוימים ולמוצרים בקטגוריית כלי בית, כלים חד-פעמיים ומוצרים למסיבות.

בשנת 2020, נמשכה מגמת העלייה בתחרות, המאפיינת את השנים האחרונות, בעיקר, בתחום המכירה הקמעונאית של כלי בית (לרבות כלי מטבח, מוצרי נוי, רהיטים ועוד), צעצועים, כלי עבודה, מוצרי הלבשה וטקסטיל.

התחרות המתוארת משפיעה על הביקוש למוצרי הקבוצה בקרב לקוחותיה ובכך עשויה להשפיע על מצבה הכספי ותוצאותיה של הקבוצה.

בנוסף להתחרות המקומיות כמתואר לעיל, במהלך שנת 2018, נכנסו לשוק הישראלי רשתות Daiso ו-Miniso, אשר מציעות גם הן מוצרים במחירים נוחים בקטגוריות הכלים לבית, טקסטיל, כלי כתיבה וצעצועים. נכון למועד דוח זה, לפתיחת חנויות אלה לא היתה השפעה מהותית על הביקוש למוצרי הקבוצה, זאת מאחר שבנוסף לכמות החנויות המצומצמת שרשתות אלו מפעילות בארץ (עד 7 ו- 24 חנויות בלבד, בהתאמה), מדובר בחנויות קטנות יחסית, שהמבחר בהן מצומצם ופועלות במיקומים מסוג שונה (בדרך כלל בתוך קניונים), ובהתאם, פונות לקהל יעד שונה.

בסמוך לאחר פרסום תשקיף החברה, פורסם בעיתונות ובהודעות לבורסה שניתנו על ידי חברת פוקס ויזל בע"מ (להלן: "**קבוצת פוקס**") בחודש ספטמבר ובחודש נובמבר 2020, כי קבוצת פוקס התקשרה בהסכמים לקבלת זיכיון להפעלת חנויות רשת הקמעונאות Jumbo ופתיחת חנות עד סוף שנת 2021 (לפי הודעת קבוצת פוקס) או סוף שנת 2022 (לפי הודעת Jumbo).

כבר כיום, החברה פועלת בשוק תחרותי מאוד, הכולל שחקנים רבים בכל אחת מקטגוריות המוצרים הנמכרים על ידיה. לאור זאת ולאור זמן הכניסה לשוק הנדרש והקמת רשת חנויות בפריסה ארצית מסוגה של רשת מקס (המונה נכון למועד דוח זה 50 סניפים ברחבי הארץ), החברה מעריכה, כי נכון למועד זה, לא צפויה להיות לאמור השפעה מהותית על פעילות החברה. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 21 בספטמבר 2020 (אסמכתא מס' 2020-01-103125).

בנוסף, עשויים להתחרות בפעילות החברה אתרי אינטרנט מהארץ, כדוגמת סטוק אונליין, ומחו"ל, כדוגמת Amazon, eBay, AliExpress, ואחרים. לחלק מהאתרים הבינלאומיים קיימת פעילות מכירה נרחבת בישראל. בחודש ספטמבר 2019, Amazon, המפעילה פלטפורמת מסחר מקוונת בינלאומית, השיקה את פעילות Amazon Israel, במסגרתה החלה פעילות מכירה ישירה בתוך ישראל¹². יתרונה של החברה למול מתחרים מסוג זה הינו הנגישות והזמינות המיידית של חנויות הרשת (לעומת הזמנה אונליין, הכרוכה בהמתנה למשלוח), וכן טווח המחירים הדומה.

1.18. עונתיות

פעילות החברה רגישה לתנודות עונתיות בהיבט אסטרטגיית ניהול, שיווק ומכירה, ככל שהדבר

¹² <https://www.themarket.com/consumer/1.7859816>

רלוונטי ומשפיע על אופי ומאפייני המוצרים הנמכרים. כך למשל, בחודשים יולי-אוגוסט (בסמוך לפתיחת שנת הלימודים), חלה עלייה במכירות של ציוד לבית הספר וצעצועים. בתקופת חגי תשרי וחג הפסח, חלה עלייה חדה במכירות הצעצועים והמתנות לבית. גידול נוסף ואופייני לתקופת חג הפסח (כולל חול המועד ויום העצמאות) הוא במכירות כלי הפלסטיק והחד פעמיים, מפות וכלי הגשה. בין החודשים אפריל ואוגוסט חל גידול במכירות של אביזרים לבריכה, לים ולמתנפחים. מוצרי ההלבשה והטקסטיל רגילים, כמובן, לחילופי העונות ולשינויים במזג האוויר. מנגד, מחלקות כגון ריהוט, נוי ומתנות, מוצרי ניקיון, כלי מטבח ואפיה, וכלי עבודה מתאפיינות בשיעורי מכירה יציבים יחסית לכל אורך השנה.

כמו כן, רגישות ותשומת לב רבים ניתנים למגמות בהעדפות הצרכנים בארץ ובעולם, כפי שיפורט בסעיף 1.31.9 להלן.

להלן התפלגות מכירות הקבוצה על-פי רבעונים בשנים 2018 עד 2020 (באחוזים):

השנה	רבעון 1	רבעון 2	רבעון 3	רבעון 4
2020	20%	20%	30%	30%
2019	24%	24%	28%	24%

1.19. רכוש קבוע, מקרקעין ומיתקנים

לחברה אין מקרקעין בבעלותה, ופעילותה (מטה החברה, מחסנים וחנויות) נעשית במקרקעין הנשכרים על ידיה. יתרת הרכוש הקבוע, נטו לימים 31 בדצמבר 2019 ו-31 בדצמבר 2020 הינה כ- 38,153 אלפי ש"ח וכ- 47,328 אלפי ש"ח, בהתאמה. לפרטים נוספים ולפירוט העלות המופחתת של הרכוש הקבוע של החברה ראו ביאור 9 לדוחות הכספיים.

להלן תיאור הסכמי השכירות המהותיים שהקבוצה צד להם:

1.19.1. חנויות הרשת - למועד דוח זה, רשת הקבוצה מונה 50 חנויות. מתוכן, 28 חנויות מופעלות על ידי חברות בת ונכדות של החברה ו-22 חנויות מופעלות על-ידי זכיינים.

החנויות המופעלות על-ידי חברות בנות מצויות לרוב במיקומים עצמאיים¹³ במרכזי ערים ובאזורי מסחר, ומרביתן מהוות חנויות גדולות בעלות שטח ממוצע של כ- 1,800 מ"ר מסחרי לחנות. החנויות הקטנות של הרשת הינן בעלות שטח ממוצע של כ- 200 מ"ר מסחרי לחנות, ומופעלות לרוב על ידי זכיינים.

ככלל, החברה וחברות הבת שלה אינן צד להסכמי השכירות ביחס לחנויות המופעלות על ידי זכיינים. הזכיינים מתקשרים ישירות עם המשכירים בהסכמים אלה.

הסכמי השכירות ביחס לחנויות המופעלות על ידי חברות בנות - על-פי רוב, חברת הבת המפעילה את החנות מתקשרת בהסכם שכירות ישירות מול המשכיר, בעוד החברה ערבה להתחייבויותיה ובחלק מהסכמי השכירות, אף קיימת לחברה הזכות להיכנס בנעלי החברה הבת. דמי השכירות המשולמים על ידי החברות הבנות הינם דמי שכירות קבועים, צמודים למדד, אשר בחלק מהסניפים, עולים בחלוף הזמן בשיעור מסוים.

¹³ כלומר, מיקומים שאינם בקניונים או מרכזי מסחר.

תקופת השכירות הראשונית הממוצעת במסגרת הסכמי השכירות בהם התקשרה הקבוצה הינה בת 4 שנים, וברובם ניתנת לחברת הבת אופציה להארכת תקופת השכירות לתקופות נוספות ולמשך זמן דומה. תקופת האופציה הממוצעת בכל הסכמי השכירות בהם התקשרה הקבוצה והינם בתוקף למועד דוח זה עומד על 4 שנים. נכון למועד דוח זה ולמיטב ידיעת החברה, אין הסכמי שכירות מהותיים ביחס לחנויות הרשת אשר צפויים להסתיים בשנתיים הקרובות, למעט הסכם שכירות ביחס לחנות הרשת המופעלת על ידי מקס ראשון בע"מ, שכן החברה התקשרה בהסכם שכירות בדבר מיקום חדש, בו צפוי להיפתח סניף דגל של כ – 4,000 מ"ר לקראת תום הרבעון השני – תחילת הרבעון השלישי של שנת 2021.

האפשרויות העומדות לחברות הבנות בדבר סיום הסכמי השכירות משתנות בין הסכם אחד למשנהו, להלן סיכום ההוראות העיקריות הנכללות בהסכמי השכירות:

- חלק מהסכמי השכירות כוללים אפשרות לסיום ההסכם על ידי מתן הודעה מוקדמת הנעה בין שלושה חודשים לשנה;
- חלק מהסכמי השכירות מתחדשים אוטומטית בתום תקופת השכירות, אלא אם נתן אחד הצדדים להסכם הודעה לצד השני בדבר אי רצונו להמשיך את תקופת השכירות, אשר תינתן בין שלושה לתשעה חודשים לפני תום תקופת השכירות;
- ישנם הסכמים הקובעים פיצויים מוסכמים בשל סיום ההסכם לפני תום תקופת השכירות.
- חלק מההסכמים כלל אינם כוללים הוראה בדבר האפשרות לסיומם במהלך תקופת ההתקשרות.

זכייני הרשת מתקשרים בהסכמי שכירות בקשר עם שטח החנות המופעלת על ידם באופן עצמאי ונושאים בכל האחריות הנובעת מהסכם כאמור. יתר על כן, כל זכייין מתחייב לשפות את החברה ככל שתישא בהוצאות הנובעות מהפרת הסכם השכירות בו התקשר. כמו כן, מרבית הזכיינים מתחייבים כלפי החברה, לעגן בהסכם השכירות את אפשרותה להיכנס בנעליהם במקרה בו הזכיינות מתבטלת או מסתיימת לפני תום תקופת השכירות.

דמי השכירות בגין חנויות הרשת המופעלות על ידי חברות בת של החברה, אשר שולמו על ידי חברות בת וכפי שמופיעים בדוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה, הסתכמו בשנים 2019 ו-2020 בכ- 30,062 אלפי ש"ח ובכ- 33,418 אלפי ש"ח, בהתאמה. לפרטים בדבר ערבויות שהעמידה החברה (בעצמה או באמצעות חברות בנות של החברה) להבטחת התחייבויותיה והתחייבויותיהן של החברות הבנות מכוח הסכמי השכירות כאמור לעיל, ראו סעיף 1.24.5 להלן.

להלן פילוח נתוני שכירות חודשיים ואופציות של הנכסים המושכרים על ידי החברה:

ליום 31 בדצמבר 2020		משך הזמן לסיום החוזה
דמי שכירות לחודש (בש"ח)	מספר סניפים	
ללא אופציה		
1,142,937	10	עד שנה
2,251,380	16	בין 1 ל-5 שנים
165,000	2	בין 5 ל-10 שנים
עם מימוש אופציה		
1,015,706	9	בין 1 ל-5 שנים
1,871,048	12	בין 5 ל-10 שנים
529,044	3	בין 10 ל-15 שנים

נכון ליום 31 בדצמבר של השנים 2018, 2019 ו- 2020 ולמועד דוח זה, אין חנויות בבעלות המהוות (כל אחת בנפרד) למעלה משיעור של 10% מההכנסות או מהרווח של החברה.

1.19.2. מטה החברה והמרלוג המרכזי - החל מתחילת שנת 2018 (בהתאם להסכם אשר

נחתם ביום 10 באפריל, 2016), פעילות החברה מנוהלת ממשרדיה הממוקמים באזור התעשייה הצפוני בקיסריה, אשר יחד עם מחסניה, משתרעים על שטח של כ- 15,000 מ"ר, מתוכו שטח של כ- 8,200 מ"ר משמש למרכז לוגיסטי ("מרלוג"), שטח של כ- 950 מ"ר משמש למשרדים וכ- 5,850 מ"ר שטח פתוח המוגדר לשימושה של השוכרת (החברה) בלבד. תקופת השכירות הינה לתקופה של 10 שנים החל מיום 15 באוגוסט, 2017 עם אפשרות הארכת התקופה ל-10 שנים נוספות. החל מחלוף 36 חודשים ממועד תחילת תקופת השכירות, החברה תהיה רשאית לסיים את ההסכם על ידי מתן הודעה מוקדמת של 12 חודשים. כמו כן, החל מחלוף 48 חודשים ממועד תחילת תקופת השכירות, החברה תהיה רשאית לסיים את ההסכם על ידי מתן הודעה מוקדמת של 6 חודשים. עוד נקבע כי החברה תשלם דמי שירותים ודמי ניהול לחברה המנהלת את שטח פארק העסקים בו ממוקם המרלוג וכן סכומים נוספים בקשר עם אחזקתו וזאת כל עוד הסכם השכירות עומד בתוקף.

נוסף על האמור, בנובמבר 2019 התקשרה החברה בהסכם שכירות ביחס לאתר נוסף של כ- 13,300 מ"ר הקרוב למשרדה. מתוך השטח הכולל אשר שוכרת החברה, שטח של כ- 7,060 מ"ר ישמש כמחסן, שטח של כ- 1,420 מ"ר ישמש כגלריה וכ- 4,820 מ"ר הינו שטח פתוח. תקופת השכירות הראשונה תסתיים ביום 16 בפברואר, 2025 והיא תוארך אוטומטית לשלוש תקופות נוספות של 5 שנים כל אחת ("תקופות השכירות הנוספות") בכפוף להתקיימות תנאים הקבועים בהסכם השכירות. החברה תהיה רשאית לסיים את הסכם השכירות בתום תקופת השכירות או בתום כל אחת מתקופות השכירות הנוספות על ידי מתן הודעה מוקדמת בכתב של 6 חודשים לפני תום התקופה הרלוונטית. עוד נקבע כי החברה תשלם דמי שירותים ודמי ניהול לחברה המנהלת את שטח פארק העסקים בו ממוקם המרלוג וכן סכומים נוספים בקשר עם אחזקתו וזאת כל עוד הסכם השכירות עומד בתוקף. במסגרת ההסכם הועמדה ערבות על ידי החברה להבטחת התחייבויותיה מכח הסכם השכירות.

לפרטים נוספים אודות הסכמי השכירות כאמור ראו ביאור 10(ד) לדוחות הכספיים.

1.19.3. מרלוי"ג אור עקיבא

החברה שוכרת שני אתרים באור עקיבא, המשמשים כמרכזים לוגיסטיים, כמפורט להלן:

1.19.3.1. מרלוי"ג המשתרע על פני שטח של כ-4,300 מ"ר, על גבי מגרש בשטח של כ-7,300 מ"ר, באזור התעשייה הצפוני של אור עקיבא, אותו שוכרת החברה החל מיום 7 בפברואר, 2016. תקופת השכירות הנוכחית הינה עד ליום 6 באוגוסט 2021. החברה אינה רשאית לסיים את הסכם השכירות לפני תום תקופת השכירות.

1.19.3.2. מרלוי"ג המשתרע על פני שטח של כ-2,800 מ"ר, וכן שטח פריקה והעמסה של כ-500 מ"ר, באור עקיבא. תקופת השכירות של המרלוי"ג הינה מיום 1 בינואר, 2018 ועד ליום 31 בדצמבר, 2020. הסכם השכירות מאפשר את הארכת תקופת השכירות לשתי תקופות נוספות בנות 3 שנים כל אחת, אשר ייכנסו לתוקף באופן אוטומטי, בכפוף להתקיימות התנאים הקבועים בהסכם השכירות. החברה תהיה רשאית לסיים את הסכם השכירות בתום כל אחת מתקופות השכירות על ידי מתן הודעה מוקדמת 120 ימים לפני תום תקופת השכירות הרלוונטית. נכון למועד הדוח, תקופת השכירות הוארכה עד ליום 31.12.2023.

דמי השכירות אשר שילמה החברה בגין משרדיה והמרכזים הלוגיסטיים שלה הסתכמו בשנים 2019 ו-2020 בכ-5,759 אלפי ש"ח ובכ-7,992 אלפי ש"ח, בהתאמה. סך הערבויות שהעמידה החברה להבטחת התחייבויותיה מכוח הסכמי השכירות כאמור לעיל הסתכמו ליום 31 בדצמבר 2019 וליום 31 בדצמבר 2020 בכ-10,104 אלפי ש"ח ובכ-12,592 אלפי ש"ח, בהתאמה.

1.20. נכסים לא מוחשיים

למועד דוח זה, לחברה עשרים ואחד סימני מסחר רשומים בישראל, ביניהם הסימנים "Max" כאן קונים בכיף" ו- "Max 20", שהינם שמות המותג של הרשת. לחברה סימנים נוספים בהם היא עושה שימוש, לרבות "בובליה", "Max Home", "Max Kitchen", "Max Garden" ועוד. כמו כן, לחברה שלושה סימני מסחר רשומים בבריטניה בסימנים "Max", "Max5" ו-"Max Stock".

בחודש אוגוסט 2019, הגישה החברה בקשות לרישום 18 סימני מסחר נוספים בישראל המתייחסות לקטגוריות השונות ברשת, לרבות Max Toys, Max Home, Max Kitchen ועוד. נכון למועד זה, מתוך הבקשות שהוגשו, נרשמו חמישה עשר (15) סימני מסחר, שניים התקבלו, ואחד נסגר וזנח לבקשת החברה. כמו כן, החברה הגישה בקשות לעוד שני סימני מסחר בחודש ספטמבר 2019, אחד מהם בהמשך לבקשה שהוגשה באוגוסט 2019 והתקבלה (הסימן "Max Electric"), ואחד נוסף אשר נמצא בבחינה. כמו כן, הוגשה בקשה נוספת במרץ 2020 לרישום סימן מסחר, אשר זנחה על ידי החברה ונסגרה. החברה ממתינה לסיום התהליך ביחס לסימנים שהתקבלו ובבחינה כאמור לעיל. כמו כן, החברה הגישה בקשות לרישום 3 סימני

מסחר בינלאומיים באיחוד האירופי, בבריטניה ובארה"ב המתייחסות לשמות "Max", "Max5" ו-"Max Stock". נכון למועד זה, סימני המסחר האמורים נרשמו בבריטניה כמפורט לעיל, סימני המסחר באיחוד האירופי נרשמו, סימן המסחר "Max5" קובל וממתין להתנגדויות בארה"ב, ואילו שני הסימנים הנוספים ממתנים לאישור רישום בארה"ב.

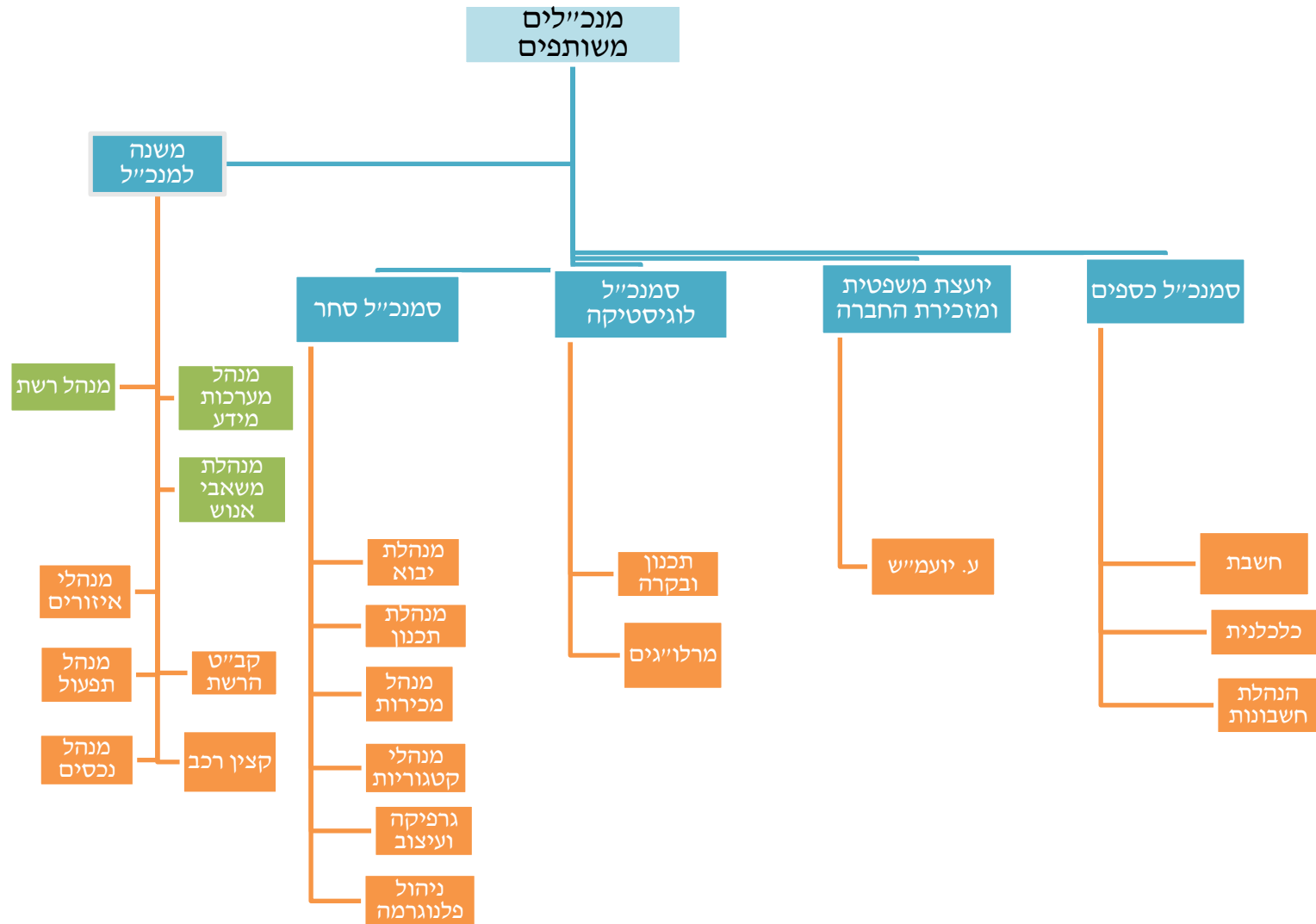
בחודש פברואר 2019 הגישה החברה התנגדות לרשם סימני המסחר ביחס לבקשות לרישום סימני מסחר שהוגשו על-ידי צד שלישי. במקביל, הגיש אותו צד שלישי התנגדות לשתי בקשות לרישום סימני מסחר שהוגשו על-ידי החברה, הקשורים בעיצוב כרטיסי המתנה של החברה. ביום 25 במאי 2020, הצדדים הגיעו להסכם פשרה בדבר אופן השימוש בסימני המסחר של כל אחד מהצדדים, ההתנגדויות ההדדיות הוסרו, ושני סימני המסחר של החברה נרשמו.

בהתאם לצרכיה, הקבוצה מגישה מעת לעת בקשות לרישום סימני מסחר ולהארכת תוקפם של סימני המסחר הרשומים שלה.

סימני המסחר האמורים הכוללים את עיקר מותגיה של הקבוצה, מהווים נכס בלתי מוחשי חשוב לקבוצה, יוצרים בידול לחנויותיה, מהווים כלי לזיהוי החנויות ומעניקים להן ערך מוסף על פני חנויות המתחרים של הקבוצה.

1.21. הון אנושי

1.21.1. להלן תיאור המבנה הארגוני של הקבוצה למועד דוח זה:



1.21.2. מצבת עובדים

נכון למועד דוח זה, ליום 31 בדצמבר של השנים 2019 ו-2020 הועסקו בקבוצה 1,744, 1,911 ו-1,625 עובדים, בהתאמה. כמו כן, על פי רוב מסתייעת החברה בשירותיהן של חברות כוח אדם לצורך העסקה ראשונית של עובדים, כאשר לאחר כ-3 חודשי עבודה, עובדים אלה נקלטים בחברה ומועסקים ישירות על ידיה.

להלן פירוט כמות העובדים בקבוצה (במונחי משרות) למועד דוח זה ולימים 31 בדצמבר של השנים 2019 ו-2020:¹⁴

מחלקה/תחום פעילות	למועד דוח זה	ליום 31 בדצמבר 2020	ליום 31 בדצמבר 2019
הנהלה ומטה*	84	84	73
מרלו"ג*	92	74	46
מנהלים ועובדי חנויות**	1,568	1,753	1,506
סה"כ	1,744	1,911	1,625

* עובדי החברה.

** עובדי החברות הבנות.

1.21.3. שינויים מהותיים שחלו במצבת העובדים בתקופה המתוארת בדוח זה

במהלך התקופה המתוארת בדוח זה חל גידול במצבת העובדים של החברה עקב הרחבת פעילות החברה ברחבי הארץ, לרבות בשל פתיחת סניפים חדשים.

יחד עם זאת, יצויין כי הירידה בכמות העובדים ברשת החל מתום שנת 2020 ועד למועד פרסום הדוח, נובעת מעזיבה של עובדים בתקופת הסגרים שהוטלו על ידי ממשלת ישראל בעקבות משבר הקורונה, ולהערכת החברה תשלומי האבטלה הניתנים עד חודש יוני 2021 השפיעו על רצון העובדים לחזור למעגל העבודה.

1.21.4. תלות בעובדים

מר אורי מקס, מייסד החברה, מנכ"ל משותף ובעל מניות בה, הוא איש מפתח בחברה. להערכת החברה, במידה ומר מקס יחדל מעבודתו בחברה, עשויה להיות לכך השפעה על תוצאותיה והתפתחות עסקיה.

1.21.5. תיאור תכניות תגמול לעובדים

1.21.5.1. לפרטים אודות תכנית אופציות (שאינן סחירות) בחברה, לפיה יהיה רשאי

דירקטוריון החברה להקצות אופציות לא סחירות לעובדים, דירקטורים,

ויועצים בחברה ובחברות הבנות, ראו סעיף 3.3 בפרק 3 לתשקיף ("תכנית

האופציות").

¹⁴ הזכיינים עמם עובדת הקבוצה ועובדי החנויות המופעלות בזכיינות אינם נכללים במצבת כח האדם המוצגת בסעיף זה.

ביום 29 בנובמבר, 2020, החליט דירקטוריון החברה לאשר הקצאה של 2,320,964 אופציות (בלתי סחירות) בהתאם לתכנית האופציות, הניתנות למימוש לכמות של עד 2,320,964 מניות, ל-27 עובדים ונושאי משרה בחברה ולדירקטור אחד. דירקטוריון החברה קבע כי על אף האמור במדיניות התגמול בדבר מועד המימוש הראשון לאחר 12 חודשים, מועד המימוש הראשון של כתבי האופציות (באופן מלא או בחלקן היחסי, בהתאם לחלוקת המנות למשך תקופת ההבשלה), יהיה לאחר 24 חודשים, דהיינו בחודש ספטמבר 2022. לפרטים נוספים, ראו דיווחיה המיידים של החברה מיום 30 בנובמבר, 2020 (מס' אסמכתאות: 2020-01-129789 ו-2020-01-130497), וכן ביאור 19 לדוחות הכספיים.

1.21.5.2. לפרטים אודות תכנית תגמול לנושאי משרה שאימצה החברה לאחר השלמת הצעת המכר על פי התשקיף, ראו סעיף 8.3 בפרק 8 לתשקיף.

1.21.6. הטבות וטיבם של תנאי ההעסקה

מרבית עובדי הקבוצה מועסקים בשכר מינימום שעתי וכל עובדיה זכאים לתנאים סוציאליים על פי דין. מנהלי חנויות, עובדי ההנהלה והמטה (לרבות עובדי מרל"ג) מועסקים בהתאם להסכמי העסקה אישיים, משתכרים שכר חודשי גלובאלי ותנאי העסקתם נקבעים לאחר משא ומתן אישי, לפי מספר פרמטרים, לרבות התפקיד, כישורי העובד, הותק שלו, יכולתו המקצועית ונחיצותו לעבודה.

למועד דוח זה, לא מתקיימים יחסי עבודה קיבוציים בין החברה לבין עובדיה.

1.21.7. העסקת עובדים עם מוגבלויות

בהתאם להוראות חוק שוויון זכויות לאנשים עם מוגבלות, התשנ"ח-1998 כל מעסיק המעסיק יותר מ-25 עובדים (למעט חריגים המפורטים בחוק עצמו), חייב לפעול לייצוג הולם של אנשים עם מוגבלות.

ביום 21 בספטמבר 2014 חתם שר הכלכלה והתעשייה על צו הרחבה לעידוד ולהגברת התעסוקה של אנשים עם מוגבלות, המרחיב את הוראות ההסכם הקיבוצי הכללי שנחתם בין נשיאות הארגונים העסקיים לבין הסתדרות העובדים הכללית החדשה, האגף לאיגוד מקצועי, מיום 25 ביוני 2014 ("צו ההרחבה"). צו ההרחבה חל על מקומות עבודה המעסיקים 100 עובדים או יותר וקובע, כי "ייצוג הולם" לאנשים עם מוגבלות יהיה רק אם 3% מעובדי המעסיק הם אנשים עם מוגבלות. עוד קובע צו ההרחבה, כי מקום עבודה המעסיק 100 עובדים או יותר נדרש למנות אחראי לתעסוקת אנשים עם מוגבלות. ביום 1 באוקטובר, 2015 פרסמה ועדת המעקב המשותפת של נשיאות הארגונים העסקיים והסתדרות העובדים הכללית החדשה החלטה בדבר הוראות ביצועיות ליישום ההסכם הקיבוצי לעידוד העסקתם של אנשים עם מוגבלות וצו ההרחבה שיצא בעקבותיו.

לחברה ישנה מדיניות של העסקת אנשים עם מוגבלות ונכון למועד דוח זה, מעסיקה החברה אנשים עם מוגבלות בשיעור גבוה משמעותית מהשיעור הנדרש על פי חוק,

המוערך בכ- 5% מעובדי הקבוצה.

1.21.8. השקעות בהכשרה, הדרכה ופיתוח ההון האנושי

החברה עורכת מעת לעת ועל פי הצורך הדרכות לעובדיה, בהתאם למהות התפקיד ולדרג העובד.

1.22. ספקים

הקבוצה רוכשת כ- 50% ממוצריה כמוצרים מוגמרים באופן ישיר מספקים בחו"ל, מרביתם מספקים מן המזרח הרחוק, ובמקביל לכך, משמרת מערך ספקים מקומי (אשר מבצעים בעצמם את הרכישות מחו"ל). יצוין, כי בחודשים האחרונים, לאור התפרצות נגיף הקורונה, הגדילה החברה את היקפי הרכישות מספקים נוספים מחוץ למזרח הרחוק, בד בבד עם המשך רכישות מספקים במזרח הרחוק. לפרטים בדבר השפעות התפשטות נגיף הקורונה על פעילות החברה, ראו סעיף 1.3 לדוח הדירקטוריון.

החברה מתקשרת עם ספקיה המקומיים בהסכם מסחרי, לפיו הספק מתחייב כלפיה כדלקמן: (1) שלא לספק לחנויות הרשת סחורה שלא אושרה בידי החברה; (2) לשלם לחברה עמלה בשיעור קבוע של 2% מסך מכירותיו לחנויות הרשת; (3) כי הוא בעל כל האישורים ו/או ההיתרים ו/או הרישיונות לספק את המוצרים לחנויות הרשת וכי המוצרים שיסופקו על ידו אינם מפרים זכויות כלשהן, לרבות זכויות קניין רוחני; ו- (4) כי הוא נושא במלוא האחריות בגין המוצרים אשר סופקו על ידו וישפה את החברה בגין תביעה ו/או דרישה הקשורה במוצרים שסופקו על ידו, לרבות בגין הפרה של ס"ק (3). רכישת הסחורה מספקים בפועל, מתבצעת על פי הזמנות רכש מתחדשות. כ- 50% מספקי הקבוצה עושים שימוש במערכת ממוחשבת (EDI) המאפשרת את הקלדת הסחורה המוזמנת למלאי החברה מיד עם הזמנתה.

בין הספקים כאמור, החברה רוכשת סחורה בהיקף של עד כ-20% מסך רכישותיה מספק בסין,¹⁵ המשמש כספק לחברה במשך למעלה מ-10 שנים. יצוין כי רכישות החברה מכל אחד מספקיה האחרים אינן עולות על שיעור זה. כמו כן, רכישות החברה מכל ספק מקומי (בישראל) אינן עולות על שיעור של 20% מתוך כלל הרכישות מספקים מקומיים. להערכת החברה, אין לה תלות באיזה מספקיה, לרבות הספק מסין, מאחר ויש ביכולתה להחליפם ללא פגיעה מהותית בטווח הקצר עד בינוני.

1.23. הון חוזר

ההון החוזר של החברה כולל בעיקר מלאי, אשראי לקוחות ואשראי ספקים, כמפורט להלן:

1.23.1. מלאי

כמויות מלאי המוצרים אותן מחזיקה החברה נקבעות בהתאם לניסיון העבר באשר למכירות המוצרים (בין היתר, בהתחשב בגורם העונתי), בהתאם לתחזית המכירות

¹⁵ אופן הפעילות של הספק מסין הוא כ- Trader עבור החברה, המרכז את כל רכישות החברה מספקים שונים מסין. התשלום נעשה במישרין אליו, והוא מתקשר מול ספקי/יצרני המוצרים מסין.

העתידי של החברה, ובהתאם לדרישות המינימום של רכישת מוצרים מספקים. ימי המלאי הממוצעים לשנים 2019 ו-2020 היו 77 ו-72 ימים, בהתאמה.

1.23.2. מדיניות החזרת מוצרים

בהתאם להוראות חוק הגנת הצרכן, התשמ"א-1981 ותקנות הגנת הצרכן (ביטול עסקה), התשע"א-2010, מבצעת החברה החזר כספי במזומן או באשראי, בהתאם לאמצעי התשלום בו בוצעה הרכישה ובמועדים ובתנאים הקבועים בתקנות. החברה אינה גובה דמי ביטול בגין ביטול עסקה המבוצעת על ידי לקוח, למעט דמי סליקה בגין ביטול עסקאות אשר שולמו בכרטיסי אשראי. ביחס למוצרים אשר אינם מזכים את הלקוח בהחזר כספי בהתאם להוראות הדין החל, ממשיכה הרשת לאפשר את החזרתם כנגד הנפקת זיכוי או החלפתם במוצר אחר עד 14 יום ממועד רכישתם. הקבוצה מאפשרת החזרת מוצרים וקבלת החזר כספי או זיכוי, בהתאם לעניין, רק בחנות מסוגה של החנות בה נרכשו המוצרים (Max כאן קונים בכיף או Max 20), לפי העניין, ובהתאם להוראות הדין החל.

1.23.3. אשראי ספקים ולקוחות

1.23.3.1. אשראי לקוחות - מכירות החברה הינן בעיקרן ללקוחות פרטיים, כנגד מזומן וחוב כרטיסי אשראי. על פי הסדרי הסליקה של החברה, תמורת מכירות שבוצעו כנגד חוב כרטיסי אשראי תועבר לחברה בכל 2 ו-8 לחודש בגין החודש שקדם לו. רוב המכירות הינן בכרטיסי אשראי. ממוצע אשראי הלקוחות הוא כ- 20 ימים.

1.23.3.2. אשראי ספקים - החברה מקבלת אשראי מספקיה לתקופות משתנות, בהתאם להסכמות עם הספקים השונים, שעיקרן בתנאים של שוטף בתוספת של עד 60 ימים. ההיקף הממוצע של האשראי מספקים של החברה בשנים 2019 ו-2020, הסתכם בכ- 45 מיליון ש"ח ובכ- 75 מיליון ש"ח, בהתאמה. ממוצע ימי אשראי ספקים לשנת 2020 עמד על 61 ימים, לעומת 40 ימים בשנת 2019.

1.24. מימון

1.24.1. כללי

החברה מממנת את פעילותה בעיקר ממקורותיה העצמיים וכן באמצעות נטילת הלוואות מתאגידים בנקאיים, כאשר כל חברה בת נוטלת הלוואה לצורך מימון פעילותה. כמו כן, החברה נטלה הלוואות מתאגידים בנקאיים, כמפורט להלן:

א. ביום 19 בינואר, 2017 נטלה החברה הלוואה בסך כולל של 20 מיליון ש"ח (ללא הצמדה) מתאגיד בנקאי. קרן ההלוואה נושאת ריבית משתנה בשיעור של פריים בתוספת מרווח של 0.7% לשנה ופירעונה מתבצע ב-48 תשלומים חודשיים של קרן וריבית, עד לפירעונה המלא ביום 25 בינואר, 2021.

ב. ביום 30 ביוני, 2019 נטלה החברה הלוואה נוספת מאותו תאגיד בנקאי בסך כולל של 20 מיליון ש"ח (ללא הצמדה). ההלוואה נושאת ריבית משתנה בשיעור של פריים בתוספת מרווח של 0.23% לשנה. ההלוואה תיפרע ב-48 תשלומים חודשיים רצופים החל מיום 25 ביולי, 2019 ועד ליום 25 ביוני, 2023.

ג. ביום 30 בינואר, 2020, נטלה החברה הלוואה נוספת בסך של 8 מיליון ש"ח (ללא הצמדה) מהתאגיד הבנקאי האמור. קרן ההלוואה נושאת ריבית משתנה בשיעור של פריים בתוספת מרווח של 0.23% לשנה ופירעונה מתבצע ב-48 תשלומים חודשיים של קרן וריבית, עד לפירעונה המלא ביום 25 בינואר, 2024.

ד. ביום 18 במרץ, 2020, נטלה החברה הלוואה נוספת לזמן קצר בסך של 10 מיליון ש"ח (ללא הצמדה) מתאגיד בנקאי נוסף במטרה לשמור על גמישות פיננסית בתקופת משבר הקורונה. קרן ההלוואה נושאת ריבית משתנה בשיעור של פריים בתוספת מרווח של 0.8% לשנה ופירעונה הוא עד ליום 31 בדצמבר 2020. בפועל, לא נעשה שימוש בהלוואה זו והיא הופקדה בפקדון לזמן קצר. בחודש דצמבר 2020, ההלוואה נפרעה במלואה.

ה. ביום 19 במרץ, 2020, נטלה החברה הלוואה נוספת לזמן קצר בסך של 30 מיליון ש"ח (ללא הצמדה) מתאגיד בנקאי, במטרה לשמור על גמישות הפיננסית בתקופת משבר הקורונה. קרן ההלוואה נושאת ריבית משתנה בשיעור של פריים בתוספת מרווח של 0.5% לשנה, מתחדשת מדי חודש ולתקופה של עד 30 בספטמבר 2020. בפועל, לא נעשה שימוש בהלוואה זו והיא הופקדה בפקדון לזמן קצר. חודש דצמבר 2020, ההלוואה נפרעה במלואה.

לפרטים אודות הערבויות והשעבודים שהועמדו להבטחת ההלוואות מהתאגיד הבנקאי ראו ביאור 15 לדוחות הכספיים.

1.24.2. לימים 31 בדצמבר בשנים 2019 ו-2020, וסמוך למועד דוח זה, עומדת יתרת ההלוואות (כולל חלויות שוטפות) על סך של כ-36,546 אלפי ש"ח, כ-36,054 אלפי ש"ח וכ-45,532 אלפי ש"ח, בהתאמה.

1.24.3. שיעור הריבית הממוצעת והאפקטיבית

שיעורי הריבית הממוצעת והאפקטיבית על הלוואות שהיו בתוקף במהלך השנים 2019-2020, אשר לא יועדו לשימוש ייחודי בידי החברה, היו כדלקמן:

שנת 2019	שנת 2020	
שיעור הריבית הממוצע ¹⁶		
2%	2.01%	הלוואות בנקאיות שקליות לזמן ארוך
-	2.3%	הלוואות בנקאיות שקליות לזמן קצר

¹⁶ בקירוב לריבית האפקטיבית.

1.24.4. מגבלות על קבלת אשראי

למועד דוח זה, החברה אינה מחויבת בעמידה באמות מידה פיננסיות מכח הסכמי ההלוואה.

1.24.5. ערבויות ושעבודים

לפרטים בדבר העמדת ערבויות על ידי החברה לצדדים שלישיים, לרבות בנקים ומשכירי נכסים, להבטחת התחייבויות של החברה והחברות הבנות של החברה, ראו ביאור 15 לדוחות הכספיים.

לפרטים בדבר הסרת ערבויות אישיות אשר הועמדו על ידי שניים מבעלי המניות בחברה להבטחת הלוואות לזמן ארוך שניתנו לקבוצה על ידי תאגיד בנקאי, לרבות בדבר העמדת שעבוד שוטף קבוע על נכסי החברה לתאגיד בנקאי חלף ערבויות כאמור והסרתו, ראו ביאור 15 לדוחות הכספיים.

1.24.6. הערכת הקבוצה לגבי צורך בגיוס מקורות נוספים

למועד דוח זה, החברה מעריכה כי בשנה הקרובה, לא תידרש לגייס מקורות נוספים לצורך כיסוי תפעול עסקיה השוטפים.

1.25. מיסוי

לפרטים בדבר דיני המס החלים על הקבוצה ושומות המס של הקבוצה, ראו ביאור 27 לדוחות הכספיים.

1.26. מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה

על פעילותה של החברה חלות הוראות הדין הכללי, בכלל זה דינים בענייני ייבוא ומכסים, תקינה, הגנת הצרכן, נגישות, קניין רוחני, דיני עבודה, דיני איכות הסביבה ורישוי עסקים.

1.26.1. חוק רישוי עסקים, התשכ"ח-1968 ("חוק רישוי עסקים")

בהתאם לחוק רישוי עסקים, הפעלת חלק מחנויות הרשת טעונה רישיון עסק. חוק רישוי עסקים קובע סנקציות פליליות (מאסר או קנס) כלפי מי שעוסק ללא רישיון בעסק טעון רישיון. למועד דוח זה, מרבית חנויות הרשת אשר הפעלתן טעונה רישיון עסק, מחזיקות ברישיון כאמור והקבוצה פועלת להשיג רישיון עסק ליתר החנויות, אשר הינן חנויות חדשות המצויות בתהליך לקבלת רישיון עסק.

1.26.2. הוראות בתחום דיני העבודה

על הקבוצה חלים דיני העבודה בישראל בקשר עם תנאי העסקתם של עובדי הקבוצה, לרבות חוק שכר מינימום, תשמ"ז-1987 ותקנות שהותקנו מכוחו (יכוננו יחד להלן: "**חוק שכר מינימום**"), חוק פיצויי פיטורים, התשכ"ג-1963, חוק חופשה שנתית, התשי"א-1951, חוק שעות עבודה ומנוחה, התשי"א-1951, חוק הזכות לעבודה בישיבה ובתנאים הולמים, תשס"ז-2007 וצווי הרחבה שונים בקשר עם הזכויות הסוציאליות וההפקדות הפנסיוניות להם זכאים עובדי הקבוצה. בהתאם לחוק שכר מינימום (העלאת סכומי שכר מינימום – הוראת שעה), התשע"ה-2015, עודכן בהדרגה שכר

המינימום החודשי החל מיום 1 באפריל 2015 ועד ליום 1 בינואר 2017, כך שנכון למועד דוח זה והחל מהמשכורת בגין חודש דצמבר 2017, עומד שכר המינימום על 5,300 ש"ח.

ביום 15 במרס, 2018 נחתם צו הרחבה, במסגרתו, החל מחודש אפריל 2018, שבוע העבודה יקוצר מ-43 שעות ל-42 שעות בשבוע (ובהתאמה, שכר השעה יחושב לפי 182 שעות לחודש עבודה ולא 186 שעות כפי שהיה קודם לכן). לאור צו ההרחבה האמור ובתוקף מה-1 באפריל 2018 שכר העבודה השעתי למקבלי שכר המינימום בכל היקפי המשרה (חודשי ושעתי) מחושב באמצעות חלוקת שכר המינימום החודשי בגובה 5,300 ש"ח (נכון למועד צו ההרחבה) ב-182 שעות במקום ב-186 שעות ועומד על 29.12 ש"ח לשעה (במקום 28.49 ש"ח לשעה).

לעלייה בשכר המינימום כאמור, לרבות שכר המינימום השעתי, השפעה מהותית על תוצאותיה של החברה, שכן מרבית עובדיה מועסקים בשכר מינימום.

כמו כן חלות על הקבוצה הוראות חוק עבודת הנוער, תשי"ג-1953, בעניין המגבלות וההסדרים המיוחדים על העסקת עובדים מכוחו.

1.26.3. דיני צרכנות

על תחום פעילותה של החברה חלים דיני הצרכנות, ביניהם, חוק הגנת הצרכן, התשמ"א-1981 וחוק הפיקוח על מצרכים ושירותים, התשי"ח-1957, לרבות צווים ותקנות שהותקנו מכוחם (יחד: "**חוק הגנת הצרכן**"). בין היתר, מדובר בהוראות דין בדבר איסור הטעיית צרכנים, הוראות בדבר סימון מחירים, סימון מרכיבים, הוראות כביסה והוראות בעניין מדיניות החזרת מוצרים. לפרטים נוספים אודות מדיניות החזרת המוצרים של החברה, ראו סעיף 1.23.2 לעיל.

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

1.26.4. חוק האחריות למוצרים פגומים, התש"ס-1980

חוק זה מטיל על החברה כיבואן, אחריות לנזקי גוף שנגרמים לצדדים שלישיים כתוצאה מפגמים במוצרים כמפורט בחוק האמור, אותם הן מייבאות, בכפוף להגנות הקבועות בחוק. לחברה קיים כיסוי ביטוחי ביחס לחבות מוצר.

1.26.5. חוק התקנים, התשי"ג-1953 ("חוק התקנים") ותקני מכון התקנים הישראלי

החברה משווקת את מוצריה בהתאם לתקנים שונים המתפרסמים מעת לעת מכוחו של חוק התקנים. חוק התקנים מסמך את מכון התקנים הישראלי לקבוע תקנים מחייבים שנועדו להבטיח את רמתם הנאותה ואת תקינותם של מצרכים. התקנים מתייחסים לתכונות המצרכים וכוללות בין השאר פרטים בדבר פעולתם, מטרותם, דרכי העברתם, סימוןם ואריזתם ושאר תכונות של מצרכים וחלקיהם.

1.27. הסכמים מהותיים

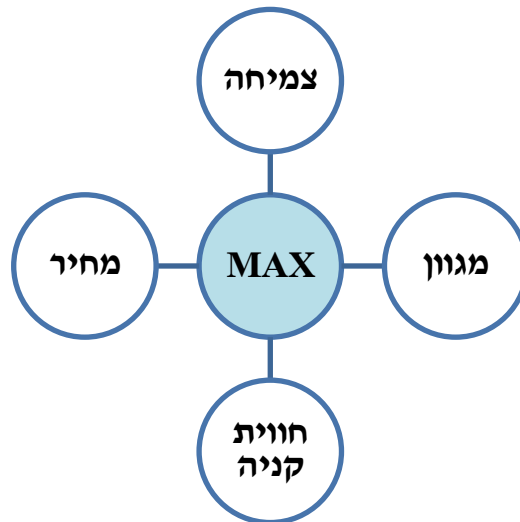
- 1.27.1. הסכם ההשקעה של קרן אמי בחברה – לפרטים ראו סעיף 1.5 לעיל.
- 1.27.2. לפרטים אודות התקשרות החברה עם ספק מהותי ראו סעיף 1.22 לעיל.
- 1.27.3. הסכמים ביחס לחברות בת מהותיות – למועד דוח זה, חברות הבת מקס ראשון בע"מ, ביג מקס בע"מ ומקס אמות באר שבע בע"מ, הינן מהותיות לפעילות הקבוצה. לפרטים בדבר ההוראות העיקריות של הסכמי בעלי המניות בחברות הבת, לרבות ביחס לחברות בת אלו, ראו סעיף 1.16.1.5 לעיל. לפרטים בדבר ההוראות העיקריות של הסכמי השכירות בהן התקשרו חברות בת ביחס לשטחי החנויות שהן מפעילות, ראו סעיף 1.19.1 לעיל.
- 1.27.4. הסכם ניהול עם מר אורי מקס – לפרטים אודות הסכם הניהול בו התקשרה החברה עם חברה בבעלותו המלאה של מר אורי מקס, ביחס להענקת שירותים לחברה על ידיו, ראו סעיף 8.1.3(א) בפרק 8 לתשקיף.
- 1.27.5. הסכם ניהול עם מר אבן ניומן – לפרטים אודות הסכם הניהול בו התקשרה החברה עם חברה בבעלותו המלאה של מר אבן ניומן, ביחס להענקת שירותים לחברה על ידיו, ראו סעיף 8.1.3(ב) בפרק 8 לתשקיף.
- 1.27.6. הסכמים לרכישת ציוד מיגון נגד נגיף הקורונה – במהלך סוף הרבעון הראשון ובתחילת הרבעון השני של 2020, עת הוטלו מגבלות על פעילות המשק עקב התפשטות נגיף הקורונה, התקשרה החברה בהסכמים לרכישת ציוד מיגון עם קבוצות רוכשים משתנים, לרבות עם חברה בבעלות אורי מקס וחברה בבעלות אבן ניומן ("עסקאות ציוד המיגון"). לפרטים נוספים, ראו סעיף 8.7.6 בפרק 8 לתשקיף וכן ביאור 1.15' ד' לדוחות הכספיים. לפרטים בדבר מכתב דרישה שנשלח לחברה בקשר עם עסקאות ציוד המיגון והסכם התחשבות בין החברה לבין צדדים נוספים לעסקאות אלה, ראו באור 15' ח' לדוחות הכספיים.

1.28. הליכים משפטיים

- 1.28.1. לפרטים נוספים אודות הליכים משפטיים מהותיים שהחברה הינה צד להם ראו ביאור 15 לדוחות הכספיים.

1.29. יעדים ואסטרטגיה עסקית

החברה בוחנת מעת לעת את מעמדה בקרב לקוחותיה, ביחס למתחרותיה, תוך כדי ניתוח תוצאותיה ומגמות השוק, וזאת מתוך רצון לשמור על מיקומה האסטרטגי על מפת התחרות ולהמשיך לשפר את ביצועיה באופן שוטף. למועד דוח זה, פעילות החברה ויעדיה האסטרטגיים של החברה מבוססים על ארבע אבני יסוד:



1.29.1. צמיחה

בכוונת החברה לפעול להמשך הרחבת רשת מקס ושיפור תוצאותיה העסקיות, בין היתר, באמצעות פתיחת חנויות חדשות באזורים נוספים בארץ ופתיחת חנויות דגל לצד סניפים נוספים במרכזי ערים. במהלך חודש יוני 2020 החברה פתחה שני סניפים חדשים ברעננה ובירושלים, ובחודש אוקטובר 2020, פתחה סניף נוסף בחדש בכרמיאל. לפרטים אודות חנויות חדשות הצפויות להיפתח בשנת 2021 ראו סעיף 1.30 להלן. החברה בוחנת מעת לעת מיקומים חדשים לפתיחת חנויות דגל. לצורך כך, ככלל, מתמקדת החברה באתרים בעלי המאפיינים הבאים: (א) ממוקמים עד 15-20 דקות נסיעה מריכוזי אוכלוסייה של כ-30 אלף איש; (ב) שטח חנות של כ-2,000 מ"ר לפחות; (ג) גישה וחניה נוחה. להערכת החברה, הרחבת רשת החנויות עשויה לאפשר את הגדלת שולי הרווח שלה.

בהתאם למדיניות ואופן ניהול פתיחת חנויות חדשות בחברה, להערכת החברה, חנויות חדשות שיפתחו צפויות להחזיר את ההשקעה בתוך פחות משנתיים, וצפויות להגיע לאופטימיזציה במדדים הנבחנים לכל חנות חדשה הנפתחת (Mature Level) בתוך כארבע שנים. החברה מעריכה כי ככלל, מבנה ועיצוב החנויות הגדולות מאפשרים השקעה הונית ראשונית נמוכה יחסית בעת הקמתן.

בהתאם למחקר שוק שביצעה החברה, מדיניות ואופן ניהול החנויות החדש עשוי לייצר לחברה הזדמנויות צמיחה לפלחי שוק שטרם ניתן להם מענה (whitespace), תוך יכולת להכפיל את מספר חנויותיה ושטחה (במ"ר) בישראל בטווח הבינוני-ארוך. בשנים האחרונות, סך השטח המסחרי הכולל (במ"ר) של חנויות הקבוצה כמעט הכפיל עצמו מכ-24.5 אלף מ"ר נכון ליום 31 בדצמבר, 2017, לכ-45.8 אלף מ"ר נכון ליום 31 בדצמבר, 2020. אסטרטגיית החברה הינה לשאוף לפתיחה של 3-5 חנויות חדשות בשנה.

אסטרטגיית החברה היא להתמקד בעיקר בפתיחת חנויות שיופעלו על-ידי חברות בנות (ולא על-ידי זכיינים). מבלי לגרוע מן האמור, החברה בוחנת את מודל ההפעלה של

החנויות הקטנות תחת המותג "מקס 20", המופעלות על פי רוב על ידי זכיינים, ואת האפשרות להרחיב מערך זה ולפתוח חנויות נוספות.

החברה ביצעה בשנים האחרונות השקעה משמעותית בתשתיות, לצורך תמיכה בצמיחה המתוכננת. להערכת החברה, מרכזי הלוגיסטיקה בקיסריה ערוכים לתמוך בגידול נוסף בפעילות החברה. בין היתר, בוחנת החברה את האפשרות לצמוח לקהלי יעד נוספים, וכן נבחנת, מעת לעת, היתכנות להרחבת פעילותה מחוץ לישראל בטווח הארוך.

כמו כן, מעורבות יחידת הסחר של החברה בשווקים הבינלאומיים מקנה לחברה הזדמנות משמעותית להגדיל את שולי הרווח באמצעות הרחבת מערך היבוא הישיר (חלף רכישת סחורה מיובאת מספקים מקומיים).

החברה פועלת בשנים האחרונות להגדלת נתח המוצרים המיובאים באופן ישיר בין כלל המוצרים הנמכרים בחנויות. מוצרים אלו מיובאים בעיקרם מסין. נכון לשנת 2019, המוצרים המיובאים על ידי הרשת כוללים מוצרים ממגוון הקטגוריות המוצעות בחנויות, לרבות מוצרים המעוצבים ומיוצרים באופן ייעודי לחברה, בהתאם לאופנות וטרנדים הקיימים ו/או המשתנים. נכון למועד דוח זה, כ-50% מכלל המוצרים המשווקים ברשת הינם מוצרים המיובאים באופן ישיר על ידי החברה. באופן זה, כאמור, יכולה החברה להציע ללקוחותיה מוצרים של מותגים מוכרים, לצד מוצרים המיובאים באופן ישיר על ידי החברה שהינם זולים יותר, ובכך להעניק למוצרים המיובאים על ידי החברה יתרון על פני מתחרותיה.

היבוא הישיר של מוצרי החברה מאפשר אספקה ישירה מהמפעל לחברה, ללא תיווך של גורמים שלישיים, באופן המאפשר להוזיל עלויות ומשפיע על מחירו של המוצר, כמו גם הגדלת המגוון ללקוחות הרשת. כחלק מאסטרטגיית הצמיחה של החברה, החברה מתכננת להגדיל את נתח המוצרים המיובאים באופן עצמאי, לכ-70% מכלל המוצרים המשווקים בחנויות.

כחלק מאסטרטגיית החברה לטווח הארוך, קבעה החברה מספר יעדי צמיחה, הכוללים: (א) פתיחה של 3-5 חנויות בשנה; (ב) צמיחה שנתית בהכנסות בשיעור של 10%-15%; (ג) מכירות חנויות זהות בבעלות (Same Store Sales) בשיעור של 3% בשנה;¹⁷ (ד) גידול ברווחיות EBITDA מתואמת בכ-200 bps;¹⁷ ו- (ה) צמיחה שנתית ברווח הנקי בשיעור של 18%-20%.

1.29.2. מגוון

בכוונת החברה להמשיך ולפעול להרחבת קטגוריות המוצרים בהתאם לצווי האופנה המשתנים, ביקוש והעדפות הצרכנים, תוך שמירה על מגוון מוצרים רחב ועדכני במחירים אטרקטיביים; והכל, תוך הטמעת שיטות, תהליכים ותרבות ניהול ליעילות ומיקסום המלאי בחברה.

¹⁷ לפרטים אודות מדד תפעולי זה, ראו סעיף 6 לדוח הדירקטוריון.

1.29.3. חוויית קניה

החברה מקפידה ופועלת לשימור ולשיפור חוויית הקניה הייחודית ברשת מקס, לרבות באמצעות השקעת מאמצים ביצירת סביבת קנייה אנרגטית, מוקפדת ומאורגנת, השקעת מאמצים בהגדלת היקף המכירות וההיצע של מוצרים המיובאים באופן ישיר על ידי החברה, ושימת דגש על תודעת שירות גבוהה.

במסגרת זו, בוחנת החברה מעת לעת מנועי צמיחה פוטנציאליים, ובכלל כך, הקמת מערך שירות רב ערוצי, לרבות מכירות אונליין והקמת מועדון לקוחות, שמטרתו הגדלת קהל לקוחותיה של החברה ולתרום לחוויית הקניה הכוללת ברשת. בשנת 2021, בכוונת החברה להתמקד בפתיחת החנויות כאמור בסעיף 1.29.1 לעיל. החברה תמשיך לבחון את אפשרות הקמת מערך אונליין מעת לעת, ואת העיתוי הנכון להקמתו. כמו כן, החברה תמשיך לפעול להקמת מועדון לקוחות במתכונת ובאופן אשר יתאים לפעילות החברה ויתרום לחוויית הקניה של קהל הלקוחות הנאמן שלה.

1.29.4. מחיר

כאמור, מטרת החברה היא להרחיב את פעילותה, אך בד בבד, שומרת ותמשיך לשמור על רמת המחירים האטרקטיביים שהיא מציעה ללקוחותיה ועל מעמדה התחרותי בשוק. החברה אינה נוהגת לבצע הנחות ומבצעים, שכן שמירת מחירים אטרקטיביים ברשת נמשכת לאורך כל השנה והינה אבן יסוד בסיסית ברשת מתחילת פעילותה, והיא מתקיימת באמצעות שרשרת אספקה יעילה והקפדה על מעורבות מתמדת של יחידת הסחר בשווקים הבינלאומיים ובצווי האופנה המשתנים, על מנת להתאים את המוצרים המבוקשים ביותר במחירים הטובים ביותר לקהל לקוחותיה של הרשת. ככלל, החברה מציעה מוצרים במחירים הנמוכים מרשתות קמעונאיות 'קונבנציונליות'.¹⁸

בין היתר, החברה פועלת להמשיך ולממש אבן יסוד זו באמצעות שיפור וייעול פעילותה מול ספקים והגדלת שיעור הסחורה המיובאת על ידי החברה באופן עצמאי, על חשבון רכישת סחורה מספקים מקומיים.

האמור בסעיף זה לעיל בדבר אסטרטגיית החברה, השפעתה האפשרית על אופן פעילותה ובדבר פתיחת סניפים חדשים, הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על אפשרויות החברה לפתיחת חנויות חדשות, הרחבת קטגוריות המוצרים והגדלת שיעור היבוא העצמי של החברה, התממשות התוכניות האמורות או אי התממשותן, כולן או חלקן, או התממשותן באופן שונה, לרבות באופן שונה מהותית, מכפי שנצפה, תלויה, בין השאר, במצב השוק, במו"מ עם צדדים שלישיים, בהתמודדות עם קשיים לוגיסטיים ובהתנהגות הצרכנים והלקוחות של החברה ו/או בהתממשות כל או חלק מגורמי הסיכון המתוארים בסעיף 1.31 להלן.

¹⁸ על פי בדיקה שביצעה החברה בהשוואה לרשתות קמעונאיות אחרות בישראל, שאינן רשתות 'דיסקאונט', נכון ליום 22 ביוני, 2020.

1.30. צפי להתפתחות בשנה הקרובה

1.30.1. צמיחה - פתיחת חנויות חדשות בבעלות

במסגרת האסטרטגיה של החברה לפעול להמשך הרחבת הרשת ושיפור תוצאותיה העסקיות באמצעות פתיחת חנויות חדשות באזורים נוספים בארץ, החברה פתחה סניפים חדשים בירושלים, רעננה וכרמיאל במהלך שנת 2020. כמו כן, ובהתאם להסכמים עליהם חתמה החברה, צפויים להיפתח 4 סניפים חדשים עד לתום הרבעון השלישי של שנת 2021, אחד מתוכם יחליף סניף קיים, ואחד נוסף יפעל במקביל לסניף קיים ולבסוף יחליף אותו.

לפרטים נוספים אודות הקמת החנויות החדשות, ראו סעיף 1.29.1 לעיל.

האמור בסעיף זה לעיל בדבר הצפי להתפתחות החברה בשנה הקרובה, הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על אפשרויות החברה לפתיחת חנויות חדשות, התממשות התוכניות האמורות או אי התממשותן, כולן או חלקן, או התממשותן באופן שונה, לרבות באופן שונה מהותית, מכפי שנצפה, תלויה, בין השאר, במצב השוק, במו"מ עם צדדים שלישיים, בהתמודדות עם קשיים לוגיסטיים ובהתנהגות הצרכנים והלקוחות של החברה ו/או בהתממשות כל או חלק מגורמי הסיכון המתוארים בסעיף 1.31 להלן.

1.31. דיון בגורמי סיכון

גורמי מקר

1.31.1. מצב כלכלי וחברתי במשק ושינויים ברמת החיים ובהרגלי הצריכה

באופן עקרוני, שוק מוצרי הקבוצה רגיש לשינויים בהכנסה של משקי הבית וברמת הפעילות הכלכלית במשק בישראל. כך, האטה כלכלית במשק או מיתון יגרמו, עקרונית, לירידה בהיקף הצריכה הפרטית ולירידה בביקוש למוצרי הקבוצה. עם זאת, להערכת החברה, בשים לב למפורט בסעיף 0 לעיל, דווקא בעת מיתון, עשוי להיות ביקוש למוצרי הקבוצה, לאור מדיניות התמחור שלה והמגוון הרחב של המוצרים המוצעים על ידה. כמו כן, פעילות הקבוצה רגישה למצב החברתי ולשינויים המתרחשים בו מעת לעת ובכלל כך, למחאות חברתיות ואחרות, אשר עלולות להשפיע באופן נקודתי אך מהותי על התנהלות המשק, לרבות חסימות כבישים אשר עלולות לפגוע בנגישות חנויות הרשת ללקוחותיה. מאידך, למחאות חברתיות מסוימות והגברת מודעות צרכנים ליוקר המחיה, עשויה להיות השפעה חיובית על היקף מכירות הקבוצה, היות ומוצריה נמכרים במחירים אטרקטיביים.

1.31.2. מצב ביטחוני בישראל

הידרדרות במצב הפוליטי והביטחוני בארץ עלולה להביא לירידה בביקוש ובצריכת מוצרי הקבוצה. בהתאם, עלולה להיות לה השפעה שלילית על מצבה של החברה. אי יציבות גיאוגרפית במדינות במזרח התיכון עלולה להשפיע אף היא על מצבו של המשק הישראלי ובהתאם על מצבה של החברה. כמו-כן, המצב הביטחוני יכול להשפיע על תנועת הקונים בחנויות הרשת, בתקופות בהן מתקיימת לחימה או בתקופות

מתמשכות של טרור. ירידה כאמור בביקוש ובצריכה, עלולה לפגוע בתוצאותיה הכספיות של החברה.

1.31.3. שינויים בשיעורי הריבית

שינויים בשיעורי הריבית בארץ ובעולם עלולים להשפיע על תוצאותיה העסקיות של החברה ועל הלוואות ו/או אשראי אשר החברה והחברות הבנות נוטלות ו/או עשויות ליטול בעתיד.

1.31.4. שינויים בשכר מינימום ובדיני עבודה

שינויים בשכר המינימום או שינויים מהותיים אחרים בדיני העבודה בישראל משפיעים על עלות העסקתם של חלק ניכר מעובדי החברה. בשל מספר העובדים הרב שמעסיקה החברה, עלייה משמעותית בשכר המינימום או שינויים עתידיים נוספים כאמור עלולים להשפיע על תוצאותיה העסקיות של החברה ולגרום לשחיקה ברווחיותה.

לפרטים נוספים אודות העלאות שכר המינימום בשנים האחרונות, ראו סעיף 1.26.2 לעיל.

1.31.5. שינויים בשערי מטבע

הכנסותיה של החברה נובעות ממכירות ללקוחות בישראל, ותקבוליה הינם בשקלים, אולם מרבית רכישות הסחורה מספקי החברה מתבצעות במטבע זר. בהתאם, החברה חשופה לשינויים בשערי מטבע זר בגין רכישת סחורות במטבע זר מספקים בחו"ל ומרכישות מספקים מקומיים אשר עלות מוצריהם רגישה לתנודות בשערי מטבע זר. תנודות בשער מטבע הדולר האמריקאי לעומת המטבע הישראלי עשויות לגרום לצורך בעדכון מחירי המכירה של הקבוצה ו/או לשינויים ברווחיותה, ובהתאם, עשויות להיות בעלות השפעה מהותית על הכנסות ותוצאות הקבוצה והתפתחות עסקיה. לשם צמצום ההשפעה של תנודות בשערי חליפין לתוצאותיה, החברה מבצעת עסקאות הגנה מעת לעת, לפי שיקול דעת ההנהלה ובהתאם לצרכיה. לפרטים נוספים ראו סעיף 1.8.3 לעיל.

1.31.6. שינויים במדד המחירים לצרכן

מאחר וחלק מהתחייבויותיה והוצאותיה של החברה, צמודות למדד המחירים לצרכן, בעוד שהכנסותיה אינן צמודות למדד, שינויים מהותיים במדד המחירים לצרכן עשויים להיות בעלי השפעה על התוצאות הכספיות של החברה. לפרטים נוספים ראו סעיף 1.8.4 לעיל.

1.31.7. מצבי חירום בריאותיים

מצבי חירום בריאותיים עלולים להשפיע על הרגלי והיקפי הצריכה של הצרכנים כמו גם על יכולתה של החברה לרכוש ולייבא מוצרים ממקומות הסובלים ממצב החירום הבריאותי, ובהתאם למכור אותם בצורה סדירה. לפרטים אודות התפרצות נגיף הקורונה והשפעתו על הפעילות הכלכלית בעולם, ראה סעיף 1.8.1010 לעיל.

המשך התפשטות הנגיף, וכתוצאה מכך, המשך הטלת מגבלות על ידי ממשלת ישראל, עשויים להשפיע באופן מהותי לרעה על פעילות החברה ותוצאותיה הכספיות. כמו כן, מאחר והחברה רוכשת כמחצית ממוצריה מספקים מחו"ל, קיומן של מגבלות על היבוא כתוצאה מהתפשטות הנגיף, עשויות גם הן להשפיע באופן מהותי לרעה על פעילות החברה ותוצאותיה.

ככל שיסגרו חנויות החברה כתוצאה ממגבלות רגולטוריות שיוטלו עקב מצב חירום בריאותי, תבחן החברה את האפשרות להמשיך את פעילותה העסקית בהתאם למגבלות שיוטלו.

לפרטים נוספים אודות השפעת משבר נגיף הקורונה על פעילות הרשת והתמודדות החברה עם ההנחיות וההגבלות אשר הוטלו על ידי ממשלת ישראל, לרבות מגבלות שהטילה הממשלה הכוללות סגירת עסקים במהלך החודשים ספטמבר 2020 – פברואר 2021, ראו סעיף 1.4 לדוח הדירקטוריון.

גורמים ענפיים

1.31.8. העלאת מכסים על יבוא וגידול בעלויות שילוח

נכון למועד דוח זה, החברה רוכשת כ- 50% ממוצריה מספקים בחו"ל. בהתאם, גידול בשיעור מכסי הייבוא על מוצרי החברה, ובעיקר גידול בשיעורי מכסי היבוא מהמזרח הרחוק, וכן גידול בעלויות השילוח ומחירי המכולות, עלולים לפגוע ברווחיות החברה.

1.31.9. שינויים בהעדפות הצרכנים

תחום המכירה הקמעונאית של מוצרי הרשת נתון לשינויים תכופים בהעדפות הצרכנים, אשר משפיעים באופן מהותי על תוצאות החברה ועסקיה ומחייבים אותה לצפות ולהגיב לשינויים האמורים בזמן אמת על ידי התאמת מוצריה לצווי האופנה והמגמות המשתנות תכופות. לפרטים אודות התמודדות החברה עם גורם סיכון זה ראו סעיף 1.8.6 לעיל.

1.31.10. שימור עובדים ומנהלים

פעילות החברה דורשת העסקת מספר משמעותי של מנהלים ועובדים בכל עת. בהתאם, יכולתה של החברה להמשיך ולבצע את פעילותה וכן להרחיב אותה, תלויה ביכולתה לגייס כח אדם איכותי ובעל תודעת שירות גבוהה וכן לשמר עובדים ומנהלים ובפרט מנהלי וסגני מנהלי חנויות הרשת. בהקשר זה יצוין כי ישנם מספר מנהלים בחברה אשר הינם בני משפחה של זה.

1.31.11. פעילות בשוק תחרותי

החברה פועלת בשוק תחרותי, המאופיין בריבוי מתחרים, ביניהם רשתות בינלאומיות, רשתות מקומיות, חנויות עצמאיות וכן פלטפורמות למסחר מקוון, מקומיות ובינלאומיות. התחרות מחייבת את החברה לחדש ולהגיב במהירות לשינויים בשוק, זאת תוך שמירה על רמת מחירים אטרקטיבית ומתן חוויית קנייה ייחודית וחייבת ללקוחותיה, על מנת למשוך לקוחות נוספים מסביבת הצריכה לה הם מורגלים וכן על

מנת לשמר את לקוחותיה. לפרטים נוספים אודות התמודדות החברה עם התחרות בתחום פעילותה ראו סעיף 1.17 לעיל.

1.31.12. שינויים רגולטורים בישראל

פעילותה של החברה חשופה ומושפעת מהוראות חוק ומצווים בענייני צרכנות, לרבות הפיקוח על מחירי מצרכים ושירותים לרבות מבצעים, איכות מוצרים והחזרתם. כתוצאה מכך, שינויים רגולטוריים משמעותיים עלולים לפגוע בתוצאותיה של החברה. לפרטים נוספים ראו גם סעיפים 1.8.8 ו- 1.26 לעיל.

1.31.13. סיכון תפעולי

הקבוצה חשופה להפסד ו/או לפגיעה בפעילותה השוטפת, כתוצאה מכשל של תהליכי עבודה פנימיים, פעולות המתבצעות על ידי עובדים (מתוך טעות או בזדון), כשלים במערכות המידע ו/או התקשורת השונות (מערכות מחשוב, מסחר ותקשורת), או כתוצאה מאירועים חיצוניים שונים, ביניהם כשלים בשרשרת ההפצה של החברה. כך, תקלות במערכות המידע וטעויות אנוש, עלולים לחשוף את הקבוצה לסיכונים ועשויים, בעת התממשותם, להיות בעלי השפעה על תוצאותיה.

גורמים מיוחדים

1.31.14. תלות באיש מפתח

מר אורי מקס, מנכ"ל משותף של החברה, הוא איש מפתח בחברה. אם יחדל מר אורי מקס מלעבוד בחברה עשויה להיות לכך השפעה על תוצאותיה.

1.31.15. סיכון מוניטין

גורם מהותי בהצלחת החברה הינו השם Max והמוניטין הנלווה אליו, חוסר יכולת להגן על הקניין הרוחני האמור, עשוי להיות בעל השפעה מהותית על מוניטין ותוצאות הקבוצה.

טבלת גורמי סיכון

בטבלה הבאה מוצגים גורמי הסיכון שתוארו לעיל על-פי טיבם, אשר דורגו בהתאם להערכת ההנהלה של החברה, ועל-פי השפעתם על עסקי החברה בכללותם:

סוג הסיכון	גורמי הסיכון	מידת ההשפעה על עסקי החברה		
		השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה
סיכונים מאקרו	מצב כלכלי במשק ושינויים ברמת החיים ובהרגלי הצריכה		X	
	מצב ביטחוני בישראל		X	
	שינויים בשיעורי הריבית			X

סוג הסיכון	גורמי הסיכון	מידת ההשפעה על עסקי החברה		
		השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה
	שינויים בשכר מינימום ובדיני עבודה		X	
	שינויים בשערי מטבע		X	
	מצבי חירום בריאותיים		X	
סיכונים ענפיים	העלאת מכסים על יבוא ועלויות שילוח		X	
	שינויים בהעדפות הצרכנים		X	
	שימור עובדים ומנהלים			X
	פעילות בשוק תחרותי		X	
	שינויים רגולטורים בישראל		X	
	סיכון תפעולי			X
	תלות באיש מפתח		X	
סיכונים ייחודיים לקבוצה	סיכון מוניטין		X	

הערכת החברה בדבר גורמי הסיכון דלעיל ובכלל זה מידת ההשפעה של גורמי הסיכון על החברה, הינה בגדר מידע צופה פני עתיד כמשמעותו בחוק ניירות ערך, המבוססת על המידע הקיים בחברה נכון למועד דוח זה וכן כוללת הערכות וניתוח של החברה. השפעת התממשותו של גורם סיכון מסוים עשויה להשתנות מהערכותיה של החברה, בין היתר בשל גורמים אשר אינם בהכרח בשליטת החברה. כמו כן, החברה עלולה להיות חשופה בעתיד לגורמי סיכון נוספים והשפעתו של כל גורם סיכון, אם יתממש, עשויה להיות שונה מהערכותיה של החברה.



פרק ב' - דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה

מקס סטוק בע"מ

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2020

דירקטוריון מקס סטוק בע"מ ("החברה") מתכבד בזאת להגיש את דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2020 ("תקופת הדוח"), בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 ("התקנות").

א. הסברי הדירקטוריון למצב עסקי החברה

1. פעילות החברה ואירועים מהותיים בתקופת הדוח ואחריה

1.1 החברה התאגדה בישראל כחברה פרטית ביום 16 בדצמבר, 2004, תחת שמה הנוכחי. ביום 17 בנובמבר, 2015, שונה שמה לשם "מקס הנהלה ישראל בע"מ" וביום 10 במרץ, 2020, שונה שמה שוב והיא חזרה לשמה הנוכחי – מקס סטוק בע"מ.

1.2 מיום הקמתה ונכון למועד פרסום דוח זה, החברה עוסקת במסחר קמעונאי באמצעות הפעלת רשת חנויות 'דיסקאונט' תחת השם "Max - כאן קונים בכיף" ו-"Max 20" למגוון רחב של מוצרים לבית, במחירים אטרקטיביים ובפריסה ארצית. למועד הדוח, החברה מפעילה 150¹ סניפים בכל רחבי הארץ, מקריית שמונה ועד אילת, המופעלים ברובם באמצעות חברות בנות, והיתר באמצעות זכיינים ("רשת מקס" או "הרשת").

1.3 ביום 14 בספטמבר, 2020, הוצעו לראשונה מניותיה של החברה לציבור בדרך של הצעת מכר והחל מיום 17 בספטמבר, 2020, נסחרות מניותיה בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ. לפרטים נוספים ראו ביאור 18 לדוחות הכספיים.

1.4 השפעת התפשטות נגיף הקורונה על פעילות הקבוצה

במהלך הרבעון הראשון של שנת 2020 התפרץ בסין נגיף ה-COVID19 ("הנגיף" או "נגיף הקורונה"), אשר החל להתפשט במדינות רבות בעולם, לרבות בישראל. להתפשטות הנגיף השפעות מקרו ומיקרו כלכליות רחבות היקף, אשר מטבע הדברים בעלות השפעה מהותית על פעילות הרשת. בכלל כך, בשל התפשטות הנגיף, הוטלו מגבלות על תנועה, מסחר ונוכחות כוח אדם במקומות עבודה.

כמו כן, התפשטות הנגיף גרמה בין היתר לשיבוש בשרשרת האספקה, לירידה בהיקף התחבורה העולמית, עליה במחירי השילוח (בעיקר ברבעון האחרון של שנת 2020), למגבלות תנועה ותעסוקה אשר הטילה ממשלת ישראל וממשלות רבות בעולם וכן לירידות בשווי של נכסים פיננסיים ושל סחורות בשווקים בארץ ובעולם. כמו כן, כחלק מהתמודדותה של מדינת ישראל עם נגיף הקורונה והניסיונות לבלום את התפשטותו, נקטה ממשלת ישראל בצעדים חסרי תקדים אשר השתנו ומשתנים באופן תדיר, ואשר יש

¹ כולל סניף דימונה, אשר נסגר בחודש נובמבר 2020, וצפוי להיפתח במיקום חדש גדול יותר בתחילת הרבעון השני של שנת 2021.

ותהיה להם השפעה מהותית על הפעילות העסקית בישראל בכלל, ופעילותה של הרשת בפרט.

השפעה על חנויות החברה ועובדיה

פעילות חנויות החברה נסגרה בסוף הרבעון הראשון והרשת הוציאה את עובדי החנויות לחל"ת. החנויות חזרו לפעילות ביום 19 באפריל, 2020, עם צמצום המגבלות על ידי ממשלת ישראל והשבת פעילות המשק בשלבים במהלך החודשים אפריל – מאי 2020, תחת תנאי והוראות "התו הסגול".

בתקופת סגירת הרשת, חלה פגיעה משמעותית ברשת, אשר לא היו לה כל הכנסות. החברה הגיעה להסכמות עם כלל המשכירים בדבר אופן התשלום של דמי השכירות עבור חודש אפריל 2020. בנוסף, על מנת לצמצם את הפגיעה בהכנסות החברה בתקופת סגירת הרשת, פעלה החברה לייבוא ציוד רפואי נדרש בתקופה זו ("עסקאות ציוד המיגון"). פעילות הייבוא כאמור פיצתה באופן מינורי על אובדן הרווח ברבעון הראשון כתוצאה מסגירת חנויות הרשת.

לקראת סוף הרבעון השני לשנת 2020 ובמהלך הרבעון השלישי לשנת 2020, חלה התפרצות נוספת והתפשטות של הנגיף, אשר הובילו להטלת מגבלות נוספות על ידי הממשלה ("הסגר הנוסף"). על אף המגבלות, פעילות חנויות החברה המשיכה בתקופת הסגר הנוסף, בהתאם להוראות התקנות אשר אפשרו את המשך פעילותם של עסקים חיוניים ועסקים נוספים שהוגדרו בתקנות.

במהלך הרבעון הרביעי לשנת 2020, התאפשרה חזרה חלקית של פעילות המסחר (לרבות חנויות רחוב וקניונים), אך לאור התגברות התחלואה בישראל, ביום 27 בדצמבר, 2020, הוטל סגר נוסף בתנאים דומים לאלו שחלו בסגר השני, דהיינו סגירה של המסחר (למעט חנויות המוגדרות כחיוניות בתקנות) ושל מערכת החינוך ("הסגר השלישי"). על אף החמרת התקנות במהלך הסגר השלישי, פעילות חנויות החברה המשיכה, כאשר חלק ממחלקות החנויות אשר הוגדרו כלא חיוניות – לא הופעלו. ביום 21 בפברואר, 2021, לאחר מועד הדוח, החלה ממשלת ישראל לאפשר את פתיחת המסחר תחת מגבלות "תו סגול מחמיר".

למועד פרסום דוח זה, הותרה פתיחת רוב פעילות המסחר, וחנויות החברה פועלות כסדרן ובמלואן.

בשנת 2020, על-אף התקופה בה חנויות החברה היו סגורות, חל גידול בהכנסות החברה לעומת התקופה המקבילה אשתקד. הגידול מיוחס בעיקרו לפעילות החברה עקב עסקאות ציוד המיגון וכן לגידול בהיקף הפעילות השוטפת של הרשת.

בשנת 2020 עלו מכירות הרשת ²SSS בחנויות בבעלות בשיעור של כ-11% מול התקופה המקבילה אשתקד (נתונים לא סקורים ולא מבוקרים), בעיקר כתוצאה מגידול בביקוש למוצרי פארם, ניקיון וכביסה, מטבח, כלי עבודה וחשמל אשר נבע מצריכה גבוהה של מוצרים אשר קשורים להישארות אנשים בבתי.

לפרטים נוספים בדבר מדדים פיננסיים ותפעוליים של החברה לשנת 2020 ראו סעיף 6 להלן.

לפרטים נוספים בדבר תוצאות פעילות החברה בשנת 2020, בנטרול עסקאות ציוד המיגון, ראו סעיף 6.4 להלן.

² Same Store Sales - נתון המשקף את היקף המכירות של הרשת בחנויות בבעלות שפתוחות שנה אחת לפחות, ומשווה בין המכירות של החנויות בתקופה האמורה ביחס לתקופה המקבילה אשתקד. לפרטים נוספים ראו סעיף 6.1 להלן.

ההשלכות האפשריות של התפשטות נגיף הקורונה על פעילותה של הרשת כמתואר לעיל ולהלן, הן בבחינת מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר התממשותן אינה וודאית ואינה מצויה בשליטת החברה. מידע זה מבוסס בעיקרו על מידע פומבי ביחס לנגיף הקורונה כפי שהוא קיים למועד דוח זה ועל הערכות החברה המתבססות, בין היתר, על מידע כאמור. יובהר, כי אין כל וודאות שההערכות יתממשו, כולן או חלקן, והן אף עלולות להיות שונות באופן מהותי מאלו שהוצגו לעיל, וזאת בין היתר, בשל תלותן בגורמים חיצוניים שאינם בשליטת החברה, כגון, שינויים ומגמות בהתפשטות נגיף הקורונה, החלטות הגורמים המוסמכים בארץ ובעולם והשפעות על הרגלי הצריכה של לקוחות החברה.

1.5 אירועים מהותיים נוספים בתקופת הדוח ואחריה

א. במהלך שנת 2020 חנכה החברה 3 סניפים חדשים בערים רעננה, ירושלים תלפיות (סניף חדש בנוסף לסניף הקיים) וכרמיאל המופעלים על ידי חברות בנות.

ב. במהלך שנת 2020 הוכרזו חלוקות דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בחברות הבנות בסך של כ-8,606 אש"ח.

ג. במהלך שנת 2020, רכשה החברה זכויות שאינן מקנות שליטה מבעלי מניות בשיעורים שבין 5% ל-49% מהון המניות. לאחר הרכישה, שיעור ההחזקה של החברה בחברות הבנות עלה לשיעורים שבין 75% ל-100%. חלק הזכויות שאינן מקנות שליטה שנרכשו ברווח הנקי של החברות הנרכשות במהלך שנת 2020 הסתכם לכ-1,393 אלפי ש"ח. בגין מניות אלו שילמה החברה תמורה בסך של כ-5,800 אלפי ש"ח.

לפרטים נוספים אודות אירועים מהותיים לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי, ראו ביאור 29 לדוחות הכספיים.

לפרטים נוספים אודות תיאור הסביבה העסקית והשפעותיה על פעילות החברה ראו פרק א' לדוח זה.

2. המצב הכספי

הסברי החברה	ליום 31 בדצמבר (באלפי ש"ח)		סעיף
	2019	2020	
עיקר הגידול ליום 31 בדצמבר, 2020, מול תקופת ההשוואה נובע מגידול בפעילות החברה כמפורט לעיל.	53,969	73,740	לקוחות
עיקר הגידול ליום 31 בדצמבר, 2020, מול תקופת ההשוואה נובע מגידול בפעילות החברה כמפורט לעיל.	102,355	127,272	מלאי
עיקר הגידול ליום 31 בדצמבר, 2020, מול תקופת ההשוואה מיוחס לגידול בסעיפי המזומנים ופיקדונות לזמן קצר. הגידול בסעיף המזומנים נובע מתזרימי מזומנים חיוביים, נטו מפעילותה השוטפת של החברה בשנת 2020.	61,453	161,961	נכסים שוטפים אחרים
עיקר הגידול ליום 31 בדצמבר, 2020, מול תקופת ההשוואה מיוחס לנכסי זכות שימוש שהוכרו במהלך שנת 2020, כתוצאה מיישום של תקן דיווח כספי בינלאומי (IFRS) מספר 16 – בדבר חכירות ("תקן 16" או "IFRS16") ולגידול ברכוש הקבוע במהלך שנת 2020.	415,120	569,751	נכסים שאינם שוטפים
	632,897	932,724	סך הנכסים
עיקר הגידול ליום 31 בדצמבר, 2020, מול תקופת ההשוואה נובע מגידול בפעילות החברה כמפורט לעיל.	59,024	116,890	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
עיקר הגידול ליום 31 בדצמבר, 2020, מול תקופת ההשוואה נובע בעיקר מגידול בחלות השוטפת בגין התחייבות בגין חכירה המיוחס להתחייבויות בגין חכירה שהוכרו במהלך שנת 2020, מיסים שוטפים לשלם, גידול בסעיפי זכאים ויתרות זכות, המיוחס בעיקר לזכאים בגין שכר והתחייבות בגין נגזרים פיננסיים.	88,396	111,558	התחייבויות שוטפות אחרות
עיקר הגידול ליום 31 בדצמבר, 2020, מול תקופת ההשוואה מיוחס בעיקרו לתוספת התחייבויות בגין חכירה שהוכרו במהלך שנת 2020.	365,421	508,684	התחייבויות שאינן שוטפות
	512,841	737,132	סך ההתחייבויות
במהלך שנת 2020 חל גידול בהון הנובע מרווח בסך של כ-87.6 מיליון ש"ח ומקרה בגין תשלום מבוסס מניות בסך של כ-2.3 מיליון ש"ח שקוזז כתוצאה מרכישת זכויות שאינן מקנות שליטה ומחלוקת דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בסך של כ-5.8 מיליון ש"ח ו-8.6 מיליון ש"ח בהתאמה.	120,056	195,592	הון
	632,897	932,724	סך ההון וההתחייבויות

3. תוצאות הפעילות

סעיף	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר (באלפי ש"ח)			הסברי החברה
	2018	2019	2020	
הכנסות	617,986	741,550	1,010,495	גידול בהכנסות במהלך השנים המוצגות נובע מ: (1) עלייה בפעילות החברה, הן באמצעות גידול בהכנסות של סניפים קיימים והן באמצעות פתיחת סניפים חדשים; (2) פעילות החברה בתחום ציוד המיגון, אליו נכנסה החברה בעקבות התפשטות נגיף הקורונה, למידע נוסף ראו ביאור 1(ג)(ד) לדוחות הכספיים ("פעילות החברה בתחום ציוד המיגון").
עלות המכירות	375,040	448,003	651,562	גידול בעלות המכירות במהלך השנים המוצגות נובע מעלייה בפעילות החברה, הן באמצעות גידול בעלות המכירות של סניפים קיימים והן באמצעות פתיחת סניפים חדשים וכן בשל פעילות החברה בתחום ציוד המיגון. הגידול בעלות המכר עקבי עם הגידול במכירות.
רווח גולמי	242,946	293,547	358,933	להלן שיעור הרווח הגולמי לאורך תקופות הדיווח: שנת 2020 - 35.5%, שנת 2019 - 39.6% ושנת 2018 - 39.3%. הקיטון בתקופת הדוח לעומת תקופות ההשוואה נובע מפעילות החברה בתחום ציוד המיגון. בנטרול השפעת פעילות החברה בתחום ציוד המיגון, שיעור הרווח הגולמי לשנת 2020 הינו 38.9%.
הוצאות מכירה ושיווק	138,956	164,683	170,167	הגידול בהוצאות מכירה ושיווק בתקופת הדוח נובע בעיקרו מעלייה בהוצאות פחת נכסי שימוש אשר מיוחסות לנכסי זכות שימוש שהוכרו בסוף שנת 2019 ובמהלך שנת 2020, עלייה בהוצאות פחת רכוש קבוע אשר מיוחסות להשקעות בסניפים חדשים ובמרכז הלוגיסטי הנוסף של החברה והוצאות שכר אשר מיוחסות לגידול בהיקף הפעילות של החברה.
הוצאות הנהלה וכלליות	22,404	26,566	33,782	הגידול בהוצאות הנהלה וכלליות בתקופת הדוח נובע בעיקרו מעלייה בבנוס מנכ"ל בעקבות שיפור בתוצאות, הוצאות שכר בעקבות גידול בהיקף הפעילות של החברה, הוצאות תשלום מבוסס מניות שנזקפו בתקופה ועלייה בהוצאות שירותים מקצועיים ומחשוב בגין חיזוק מטה החברה.
הכנסות אחרות	-	(733)	(1,224)	ההכנסות האחרות בתקופת הדוח מיוחסות לרווח מגריעת התחייבויות בגין חכירה הנובע מיישום תקן 16.
הוצאות אחרות	1,682	1,499	5,479	ההוצאות האחרות בתקופת הדוח מיוחסות להוצאות הנפקה בסך של כ-4.6 מיליון ש"ח והפסד הון ממכירת רכוש קבוע בסך של כ-0.8 מיליון ש"ח.
רווח תפעולי	79,904	101,532	150,729	
הכנסות מימון	(45)	(601)	(1,118)	עיקר הכנסות המימון בשנת 2020, מיוחסות להפרשי שער.
הוצאות מימון	1,721	10,998	20,400	עיקר הגידול בהוצאות מימון בשנת 2020 מול תקופות ההשוואה מיוחס להוצאות מימון בגין חכירות והוצאות מימון בגין עסקאות הגנה על הדולר.
הוצאות מימון בגין עסקאות מיוחדות	-	-	13,276	הוצאות מימון המיוחסות לאשראי שניתן לחברה מצדדים לא קשורים לחברה ומבעלי שליטה בחברה לטובת פעילות החברה בתחום ציוד המיגון כמפורט לעיל.

סעיף	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר (באלפי ש"ח)			הסברי החברה
	2018	2019	2020	
רווח לפני מיסים	78,228	91,135	118,171	
מיסים על ההכנסה	19,414	20,861	30,542	
רווח נקי	58,814	70,274	87,629	
רווח (הפסד) כולל אחר:				
מדידה מחדש של תכנית הטבה מוגדרת	380	(278)	(32)	בגין הטבות לעובדים.
<u>סה"כ רווח כולל</u>	59,194	69,996	87,597	

הסברי החברה	לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר (באלפי ש"ח)			סעיף
	2018	2019	2020	
הגידול בתזרימי המזומנים שנבעו מפעילות שוטפת בשנת הדוח נובע בעיקרו מ: (1) עלייה בפעילות החברה במהלך שנת הדוח לעומת השנים 2018-2019; (2) סיווג תשלומים בגין דמי שכירות לתזרימי מזומנים ששימשו לפעילות מימון וזאת כתוצאה מיישום לראשונה של תקן 16 החל מיום 1 בינואר, 2019, לפני יישום התקן תשלומים בגין דמי שכירות כאמור נכללו בתזרימי מזומנים שנבעו מפעילות שוטפת.	48,996	96,612	159,999	תזרים מזומנים שנבע מפעילות שוטפת
הגידול בתזרימי המזומנים ששימשו לפעילות השקעה הינו בגין מזומנים אשר החברה ייצרה כחלק מהגידול בהיקף פעילותה והופקדו בפקדונות לזמן קצר ובנוסף רכישה והשקעה ברכוש קבוע בסניפים החדשים ובמרכז הלוגיסטי של החברה.	(13,841)	(10,672)	(41,357)	תזרים מזומנים שימש לפעילות השקעה
עיקר השינוי בתזרימי המזומנים ששימשו לפעילות מימון בתקופת הדוח נובע בעיקרו מ: (1) סיווג תשלומים בגין דמי שכירות לתזרימי מזומנים ששימשו לפעילות מימון וזאת כתוצאה מיישום לראשונה של תקן 16 החל מיום 1 בינואר, 2019, לפני יישום התקן תשלומים בגין דמי שכירות כאמור נכללו בתזרימי מזומנים שנבעו מפעילות שוטפת; (2) פירעון וקבלת הלוואות מתאגידים בנקאיים ובעלי שליטה; (3) רכישת זכויות שאינן מקנות שליטה בחברות בנות; (4) חלוקת דיבידנד לבעלי מניות החברה בשנים קודמות ולזכויות שאינן מקנות שליטה על ידי חברות בנות.	(54,640)	(83,623)	(46,436)	תזרים מזומנים שימש לפעילות מימון
	(19,485)	2,317	72,206	גידול (קיטון) במזומנים ובשווי מזומנים

5. יישום לראשונה של תקן 16 (IFRS 16)

בהמשך לביאור 2יא לדוחות הכספיים, בדבר חכירות ויישום לראשונה, להלן פירוט השפעת יישום תקן 16 על תוצאות שנת 2019 (לא מבוקר):

סעיף	לפני יישום IFRS16	השפעת IFRS16	לאחר יישום IFRS16
אלפי ש"ח			
רווח גולמי	292,669	878	293,547
EBITDA	100,527	40,662	141,189
רווח תפעולי	93,933	7,599	101,532
רווח לפני מס	93,246	(2,111)	91,135
רווח נקי	71,898	(1,624)	70,274

להלן פירוט השפעת יישום תקן 16 על התוצאות לשנת 2020 (לא מבוקר):

סעיף	לפני יישום IFRS16	השפעת IFRS16	לאחר יישום IFRS16	לאחר יישום IFRS16 ללא פעילות מכירת ציוד מיגון*
אלפי ש"ח				
רווח גולמי	357,578	1,355	358,933	344,589
EBITDA	154,651	45,680	200,331	185,987
רווח תפעולי	142,357	8,372	150,729	136,385
רווח לפני מס	125,210	(7,039)	118,171	117,103
רווח נקי	93,049	(5,420)	87,629	86,807

* לפרטים בדבר עסקת מכירת ציוד מיגון, ראו באור 1(ג)(ד) לדוחות הכספיים.

6. **מדדים פיננסיים ותפעוליים (KPIs)**

6.1 למועד פרסום דוח זה, הנהלת החברה נעזרת בשישה מדדי ביצוע תפעוליים ופיננסיים שאינם מבוססים על כללי החשבונאות המקובלים, לאומדן, מעקב, והצגת הביצועים התפעוליים והכספיים של החברה. מדדים אלה, אשר נכללים בדוחות להנהלה ובמצגת למשקיעים אשר מוגשת במקביל לדוח זה, אינם מהווים תחליף למידע הכלול בדוחות הכספיים של החברה. להלן פירוט המדדים:

המדד	דרך החישוב / רכיבים	פירוט מטרות המדד	נתונים
EBITDA	רווח תפעולי, בנטרול פחת והפחתות והוצאות/הכנסות אחרות.	מדד נפוץ, אשר מהווה אינדיקציה "מעין תזרימית" של תוצאות הפעילות השוטפת של החברה, בנטרול השפעות של מבנה הון החברה, השפעות של ארועים חד פעמיים או חריגים במהלך עסקי החברה והשפעות המיסים והמימון.	ראו פירוט בטבלה מטה
EBITDA מתואם	EBITDA בנטרול השפעת תקן 16 והוצאות בגין תשלום מבוסס מניות שהוכרו בשנה. לפירוט ההתאמה בין רווח נקי לבין EBITDA מתואם, ראו בטבלה מטה.	מטרת השימוש במדד זה היא הצגת EBITDA של החברה בנטרול השפעות של יישום תקן 16 והוצאות בגין תשלום מבוסס מניות שהוכרו בשנה. לפירוט ההתאמה בין רווח נקי לבין EBITDA מתואם, ראו בטבלה מטה.	ראו פירוט בטבלה מטה
Same Store Sales	שיעור השינוי במכירות בבעלות החברה הפתוחות לתקופה של שנה קלנדרית ומעלה.	נתון זה, אשר בדרך כלל מוצג כאחוז ביחס לתקופה הקודמת, מאפשר להנהלת החברה למדוד את שיעור השינוי במכירות בכל שנה (תקופה), בנטרול חנויות שנפתחו בתקופה של פחות משנה, וכך מציג להנהלת החברה תמונה מהימנה של השינוי בעסקים ללא ההטיה הנובעת מחנויות שטרם התבססו וסיימו שנת פעילות מלאה.	שיעורי השינוי במכירות חנויות זהות (Same Store Sales) ליום 31 בדצמבר בשנים 2018, 2019 ו-2020 הינם 1%, 6% ו-11%, בהתאמה.
שיעור השינוי בסל הממוצע	שיעור השינוי בין המנה המתקבלת מחלוקת סך כל העסקאות במספר העסקאות במשך תקופת הדיווח	מדד זה, מציג בפני הנהלת החברה תמונה ביחס לשיעור העליה או הירידה בממוצע הפדיון מלקוח אחד בקניה אחת, וכך מאפשר להנהלת החברה לחשוב על דרכים לאבחון היקפי הקניה והגדלת אמצעי השיווק.	סך ההוצאה הממוצעת של לקוח ברכישה בחנות גדולה בשנת 2018 לעומת שנת 2017, בשנת 2019 לעומת שנת 2018 ובמהלך שנת 2020

לעומת שנת 2019 עלה בכ-4%, 6% וכ-21% בהתאמה. סך השינוי בהוצאה הממוצעת של לקוח ברכישה בחנות קטנה בשנת 2018 לעומת שנת 2017, בשנת 2019 לעומת שנת 2018 ובמהלך שנת 2020 לעומת שנת 2019 הינו (1%), 3% וכ-23% בהתאמה.		לעומת תקופת דיווח מקבילה או קודמת.	
---	--	------------------------------------	--

6.2 להלן נתונים בדבר ה-EBITDA וה-EBITDA המתואם של החברה בתקופות הדיווח :

לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			מדד
2018	2019	2020	
86,140	141,189	200,331	EBITDA
86,140	100,527	156,996	EBITDA מתואם
86,140	100,527	142,652	EBITDA מתואם ללא פעילות מכירת ציוד מיגון

6.3 להלן פירוט ההתאמות בין הרווח הנקי לבין ה-EBITDA וה-EBITDA המתואם של החברה :

2018	2019	2020	
58,814	70,274	87,629	רווח נקי
19,414	20,861	30,542	הוצאות מס
1,676	10,397	32,558	הוצאות מימון נטו
4,554	38,891	45,347	פחת והפחתות
1,682	766	4,255	הוצאות (הכנסות) אחרות
86,140	141,189	200,331	EBITDA
-	(40,662)	(43,335)	התאמות ל-EBITDA מתואם ³
86,140	100,527	156,996	EBITDA מתואם

6.4 בהמשך לאמור בסעיף א לעיל, להלן תוצאות פעילות החברה ללא פעילות מכירת ציוד מיגון :

**לתקופה של שנה שהסתיימה
ביום 31 בדצמבר**

2019	2020	
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		
741,550	885,695	הכנסות ממכירות
448,003	541,106	עלות המכירות
293,547	344,589	רווח גולמי
167,060	170,167	הוצאות מכירה ושיווק
24,189	33,782	הוצאות הנהלה וכלליות
(733)	(1,224)	הכנסות אחרות
1,499	5,479	הוצאות אחרות
101,532	136,385	רווח תפעולי
(601)	(1,118)	הכנסות מימון
10,998	20,400	הוצאות מימון
91,135	117,103	רווח לפני מסים על ההכנסה
20,861	30,296	מסים על ההכנסה
70,274	86,807	רווח נקי

³ EBITDA מתואם – ראה סעיף 6.1 לעיל.

7. מקורות המימון

7.1 החברה מממנת את פעילותה בעיקר מפעילות שוטפת ואשראי מתאגידים בנקאיים.

7.2 אשראי בנקאי

יתרת האשראי מתאגידים בנקאיים (כולל חלויות שוטפות) שהועמד לחברה נכון ליום 31 בדצמבר, 2020, הסתכם בסך של כ-36,054 אלפי ש"ח, זאת בהשוואה ליום 31 בדצמבר, 2019, אשר הסתכם בסך של כ-36,546 אלפי ש"ח.

בחודש מרץ 2020, נטלה החברה שתי הלוואות לזמן קצר בשני תאגידים בנקאיים בסך כולל של 40 מיליון ש"ח, במטרה להגדיל את הנזילות ולהיערך מראש להטלת המגבלות בקשר עם נגיף הקורונה והאפשרות שישפיעו לרעה באופן מהותי על פעילות החברה. בחודש דצמבר 2020, פרעה החברה את ההלוואות הנ"ל.

7.3 אשראי ספקים

החברה מקבלת אשראי מספקיה לתקופות משתנות, בהתאם להסכמות עם הספקים השונים, שעיקרן בתנאים של שוטף בתוספת של עד 60 ימים. ההיקף הממוצע של האשראי מספקים של החברה בשנת 2019 ובשנת 2020, הסתכם בכ-45 מיליון ש"ח ובכ-75 מיליון ש"ח, בהתאמה. ממוצע ימי אשראי ספקים בשנת 2020 עמד על 61 ימים, לעומת 40 ימים בשנת 2019, ו-36 ימים בשנת 2018.

7.4 אשראי לקוחות

אשראי הלקוחות הממוצע עומד על 20 ימים. מרבית המכירות מבוצע בכרטיסי אשראי. למידע נוסף אודות מקורות המימון של החברה ראו סעיפים 11 ו-14 לדוחות הכספיים.

7.5 ניהול סיכונים פיננסיים

למידע נוסף אודות ניהול סיכונים פיננסיים של החברה ראו סעיף 16ד לדוחות הכספיים.

ב. היבטי ממשל תאגידי**8. מדיניות החברה בנושא מתן תרומות**

החברה לא קבעה מדיניות בנוגע למתן תרומות. בתקופת הדוח החברה תרמה בסכומים לא מהותיים.

9. דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית

המספר המזערי של דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית הראוי לחברה, כפי שנקבע על ידי דירקטוריון החברה לפי סעיף 92(א)(12) לחוק החברות, התשנ"ט-1999 ("חוק החברות"), הינו שני דירקטורים, וזאת בהתחשב באופי הסוגיות החשבונאיות וסוגיות הבקרה החשבונאית המתעוררות בהכנת דוחותיה הכספיים של החברה, תחומי פעילותה של החברה, גודלה של החברה והיקף ומורכבות פעילותה. נכון למועד פרוסום הדוח, מכהנים בדירקטוריון החברה חמישה (5) דירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית, כדלהלן: גב' זהבית כהן, מר שי אבא, מר שלמה זהר, מר פרץ גוזה ומר אורן אלעזרא. לפרטים נוספים באשר לדירקטורים אלו, ראו פרק ד' לדוח זה.

10. דירקטורים בלתי תלויים

למועד הדוח, החברה לא אימצה בתקנונה הוראה בדבר שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים בהתאם להוראות התוספת הראשונה לחוק החברות.

11. גילוי בדבר המבקרת הפנימית של החברה

11.1 שם: דנה גוטסמן ארליך

11.2 תאריך תחילת כהונה: 10 באוקטובר, 2019.

11.3 עמידת המבקרת הפנימית בדרישות חוקיות: למיטב ידיעת החברה, לפי הודעתה של מבקרת הפנים, מבקרת הפנים עומדת בהוראות סעיף 146(ב) לחוק החברות, ובהוראות סעיפים 3(א) ו-8 לחוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב-1992 ("חוק הביקורת הפנימית").

11.4 קשרי המבקרת הפנימית עם החברה או גוף הקשור אליה: המבקרת הפנימית אינה עובדת החברה, אלא מעניקה שירותי ביקורת פנים לחברה מטעם משרד BDO זיו האפט כגורם חיצוני. אין בפעילותה כדי ליצור ניגוד עניינים עם תפקידה כמבקרת הפנימית של החברה. המבקרת הפנימית לא ממלאת בחברה כל תפקיד אחר. המבקרת הפנימית משמשת כמבקרת פנימית במספר חברות ציבוריות נוספות.

11.5 דרך המינוי: מינויה של מבקרת הפנים בחברה אושר ביום 10 באוקטובר, 2019, בדירקטוריון החברה. לאחר בחינה מעמיקה של ניסיונה ולאחר פגישות שנערכו עמה והתרשמות בלתי אמצעית ממנה על ידי ההנהלה ודירקטוריון החברה.

11.6 זהות הממונה הארגוני על המבקרת הפנימית: יו"ר דירקטוריון החברה הינו הממונה הארגוני על המבקרת הפנימית.

11.7 תוכנית העבודה של המבקרת הפנימית: תכנית הביקורת הינה תכנית שנתית. התכנון של מטלות הביקורת, קביעת העדיפויות ותדירות הביקורת מושפעים מהגורמים הבאים: ההסתברות לקיומם של ליקויים ניהוליים ומנהליים, החשיפה לסיכונים של פעילויות ופעולות, נושאים בהם מתבקשת ביקורת על ידי הדירקטוריון, נושאים המתחייבים על פי דין, על פי הוראות נוהל פנימיות או חיצוניות,

הצורך בשמירה על מחזוריות בבדיקת נושאים שנבחנו כבר בעבר. קביעת תכנית העבודה השנתית של הביקורת הפנימית בחברה, נעשתה בשיתוף עם הנהלת החברה, הדירקטוריון ומבקר הפנים. בימים אלו המבקר הפנימית מבצעת סקר סיכונים לבניית תוכנית ביקורת רב שנתית על בסיסה תיקבע, בין היתר, תוכנית הביקורת לשנת 2021.

11.8 עריכת הביקורת: כפי שנמסר לחברה על ידי המבקר הפנימית, המבקר פועלת על פי התקנים המקצועיים המקובלים כאמור בסעיף 4(ב) לחוק הביקורת הפנימית, ועל פי תקנים והנחיות מקצועיים שנקבעו על ידי לשכת המבקרים הפנימיים הבינלאומית, ושאומוצו על ידי לשכת המבקרים הפנימיים בישראל. הדירקטוריון הסתמך על דיווחיה של המבקר הפנימית בדבר עמידתה בדרישות התקנים המקצועיים לפיהם היא עורכת את הביקורת.

11.9 גישה למידע ומסמכים: למבקר הפנימית ניתנת גישה חופשית כאמור בסעיף 9 לחוק הביקורת הפנימית, ובכלל זה גישה מתמדת ובלתי אמצעית למערכות המידע של החברה, לרבות לנתונים כספיים.

11.10 תגמול המבקר הפנימית: התגמול למבקר הפנימית מורכב מתשלום שעתי מוסכם, ובהתאם לשעות העבודה המבוצעות בפועל כפי שאושרו לגבי כל ביקורת בתכנית השנתית, ואינו משתנה בהתאם לתוצאות הביקורת, ולפיכך איננו משפיע על תוצאות הביקורת. לדעת הדירקטוריון, תגמול המבקר הפנימית אינו משפיע על שיקול דעתה המקצועי.

12. גילוי בדבר רואה החשבון המבקר של החברה

12.1 זהות רואה החשבון המבקר

רואי החשבון המבקרים של החברה ושל חברות הבנות של החברה הינו משרד קוסט, פורר, גבאי את קסירר, רואי חשבון ("רואה החשבון המבקר").

12.2 שכר רואה החשבון המבקר

12.2.1 להלן נתונים בדבר שכר הטרחה ששולם לרואה החשבון המבקר בגין שירותי ביקורת, שירותים הקשורים לביקורת, שירותי מס ושירותים אחרים ביחס לשנים 2020 ו-2019 (אלפי ש"ח):

שירותים אחרים	שירותי מס	שירותי ביקורת ותשקיף	
15	172	1,338	2020
150	77	650	2019

12.2.2 להלן נתונים בדבר שעות העבודה שהושקעו על ידי רואה החשבון המבקר בגין שירותי ביקורת, שירותים הקשורים, שירותי מס ושירותים אחרים ביחס לשנים 2020 ו-2019:

שירותים אחרים	שירותי מס	שירותי ביקורת	
202	190	3,662	2020
396	91	3,350	2019

שכר טרחת רואה החשבון המבקר של החברה נקבע במשא ומתן בין רואה החשבון המבקר לבין הנהלת החברה, בהתאם לתעריף המוערך למתן השירותים, המתבסס על כמות השעות המושקעות על ידי רואה החשבון המבקר. שכר טרחת רואה החשבון המבקר מאושר על ידי דירקטוריון החברה.

14 במרס, 2021

אבן צ'ארלס ניומן

מנכ"ל משותף

אורי מקס

מנכ"ל משותף

זהבית כהן

יו"ר הדירקטוריון

נספח א' לדוח הדירקטוריון - מאזן הצמדה ליום 31 בדצמבר, 2020 (אלפי ש"ח)

ש"ח	דולר	אירו	סה"כ
נכסים שוטפים			
116,190	1,399	674	118,263
24,500	-	-	24,500
73,740	-	-	73,740
825	-	-	825
18,373	-	-	18,373
127,272	-	-	127,272
360,900	1,399	674	362,973
נכסים לא שוטפים			
160	-	-	160
47,329	-	-	47,329
511,704	-	-	511,704
10,558	-	-	10,558
569,751	-	-	569,751
930,651	1,399	674	932,724
התחייבויות שוטפות			
15,432	-	-	15,432
53,830	-	-	53,830
105,086	11,719	85	116,890
9,783	-	-	9,783
-	2,738	-	2,738
29,775	-	-	29,775
213,906	14,457	85	228,448
התחייבויות לא שוטפות			
20,622	-	-	20,622
486,126	-	-	486,126
1,936	-	-	1,936
508,684	-	-	508,684
הון			
177,274	-	-	177,274
18,318	-	-	18,318
195,592	-	-	195,592
918,182	14,457	85	932,724

הנתונים דלעיל מייצגים את מאזן ההצמדה הכולל של הקבוצה. הטיפול בחשיפת מט"ח נעשה באזור ישראל, כיוון שהפרשי השער בה הם אלה שמשפיעים על הוצאות/הכנסות המימון בדוח רווח והפסד.

פרק ג' - דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר, 2020



14 במרס, 2021

לכבוד
מקס סטוק בע"מ
השיטה 16, קיסריה

א.ג.נ.,

הנדון: מכתב הסכמה בקשר לתשקיף מדף של מקס סטוק בע"מ (להלן – "החברה")
מחודש ספטמבר, 2020

הננו להודיעכם כי אנו מסכימים להכללה (לרבות בדרך של הפנייה) של הדוחות שלנו המפורטים להלן בקשר לתשקיף המדף של החברה מחודש ספטמבר 2020:

- 1) דוח רואה החשבון המבקר מיום 14 במרס, 2021 על הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לימים 31 בדצמבר, 2020 ו- 2019 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2020.
- 2) דוח רואה החשבון המבקר מיום 14 במרס, 2021 על המידע הכספי הנפרד של החברה בהתאם לתקנה 9ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 לימים 31 בדצמבר, 2020 ו- 2019 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2020.

בברכה,

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

מקס סטוק בע"מ

דוחות כספיים מאוחדים

ליום 31 בדצמבר, 2020

מקס סטוק בע"מ

דוחות כספיים מאוחדים ליום 31 בדצמבר, 2020

תוכן העניינים

עמוד

2	דוח רואה החשבון המבקר
3	דוחות מאוחדים על המצב הכספי
4	דוחות מאוחדים על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר
5	דוחות מאוחדים על השינויים בהון
6-7	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
8-43	באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של מקס סטוק בע"מ

ביקרנו את הדוחות המאוחדים על המצב הכספי המצורפים של מקס סטוק בע"מ (להלן - החברה) לימים 31 בדצמבר, 2020 ו-2019 ואת הדוחות המאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2020. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דיעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על-פי תקנים אלה נדרש מאתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שישמשו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון והנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים המאוחדים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה והחברות המאוחדות שלה לימים 31 בדצמבר, 2020 ו-2019 ואת תוצאות פעולותיהן, השינויים בהון ותזרימי המזומנים שלהן לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2020 בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התשי"ע - 2010.

בכבוד רב,

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

חיפה,
14 במרס, 2021

מקס סטוק בע"מ

דוחות מאוחדים על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר		באור	
2019	2020		
אלפי ש"ח			
נכסים שוטפים			
46,057	118,263	5	מזומנים ושווי מזומנים
(*) -	24,500		פיקדונות לזמן קצר
53,969	73,740	6	לקוחות
3,971	825		מיסים שוטפים לקבל
(*) 11,425	18,373	7	חייבים ויתרות חובה
102,355	127,272	8	מלאי
217,777	362,973		
נכסים לא שוטפים			
160	160		פיקדון לזמן ארוך
38,153	47,329	9	רכוש קבוע, נטו
370,165	511,704	10	נכסי זכות שימוש
6,642	10,558	27	מסים נדחים
415,120	569,751		
632,897	932,724		
התחייבויות שוטפות			
17,251	15,432	11	אשראי מתאגידים בנקאיים
47,216	53,830		התחייבויות בגין חכירה
(*) 59,024	116,890	12	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
2,234	9,783		מיסים שוטפים לשלם
-	2,738	16	נגזרים פיננסיים
(*) 21,695	29,775	13	זכאים ויתרות זכות
147,420	228,448		
התחייבויות לא שוטפות			
19,295	20,622	14	הלוואות מתאגידים בנקאיים
344,162	486,126		התחייבויות בגין חכירה
1,964	1,936	17	התחייבויות בשל הטבות לעובדים
365,421	508,684		
הון			
106,534	177,274	18	הון המיוחס לבעלי מניות החברה
13,522	18,318		זכויות שאינן מקנות שליטה
120,056	195,592		סה"כ הון
632,897	932,724		

*סווג מחדש.

14 במרץ, 2021		תאריך אישור הדוחות הכספיים	
ניר דגן	אורי מקס	זהבית כהן	יו"ר דירקטוריון
סמנכ"ל כספים	דירקטור ומנכ"ל משותף		
הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.			

מקס סטוק בע"מ

דוחות מאוחדים על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2018	2019	2020		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
617,986	741,550	1,010,495	20	הכנסות ממכירות
375,040	448,003	651,562	21	עלות המכירות
242,946	293,547	358,933		רווח גולמי
(*) 138,956	(*) 164,683	170,167	22	הוצאות מכירה ושיווק
(*) 22,404	(*) 26,566	33,782	23	הוצאות הנהלה וכלליות
-	(733)	(1,224)	25	הכנסות אחרות
1,682	1,499	5,479	25	הוצאות אחרות
79,904	101,532	150,729		רווח תפעולי
(45)	(601)	(1,118)	24	הכנסות מימון
1,721	10,998	20,400	24	הוצאות מימון
-	-	13,276	1	הוצאות מימון בגין עסקאות מיוחדות
78,228	91,135	118,171		רווח לפני מסים על ההכנסה
19,414	20,861	30,542	27	מסים על ההכנסה
58,814	70,274	87,629		רווח נקי
רווח (הפסד) כולל אחר :				
סכומים שלא יסווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד :				
380	(278)	(32)		מדידה מחדש של תוכנית הטבה מוגדרת
59,194	69,996	87,597		סה"כ רווח כולל
49,443	58,892	72,647		רווח נקי מיוחס ל :
9,371	11,382	14,982		בעלי המניות של החברה
58,814	70,274	87,629		זכויות שאינן מקנות שליטה
49,823	58,614	72,615		סה"כ רווח כולל מיוחס ל :
9,371	11,382	14,982		בעלי מניות של החברה
59,194	69,996	87,597		זכויות שאינן מקנות שליטה
26 רווח נקי למניה המיוחס לבעלי מניות החברה (בש"ח)				
0.35	0.41	0.51		רווח נקי בסיסי
0.35	0.41	0.51		רווח נקי מדולל
(*) סווג מחדש.				

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

מקס סטוק בע"מ

דוחות מאוחדים על השינויים בהון

מיוחס לבעלי מניות החברה								
הון המניות	פרמיה על מניות	קרן בגין תשלום מבוסס מניות	קרן בגין עסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן בגין מדידה מחדש של תוכניות להטבה מוגדרת אלפי ש"ח	יתרת רווח	סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון
- (*)	36,526	-	-	(214)	49,868	86,180	16,424	102,604
-	-	-	-	-	49,443	49,443	9,371	58,814
-	-	-	-	380	-	380	-	380
-	-	-	-	-	-	-	(12,825)	(12,825)
-	-	-	-	-	(25,000)	(25,000)	-	(25,000)
- (*)	36,526	-	-	166	74,311	111,003	12,970	123,973
-	-	-	-	-	(12,306)	(12,306)	(2,403)	(14,709)
- (*)	36,526	-	-	166	62,005	98,697	10,567	109,264
-	-	-	-	-	58,892	58,892	11,382	70,274
-	-	-	-	(278)	-	(278)	-	(278)
-	-	-	(777)	-	-	(777)	(494)	(1,271)
-	-	-	-	-	-	-	(7,933)	(7,933)
-	-	-	-	-	(50,000)	(50,000)	-	(50,000)
- (*)	36,526	-	(777)	(112)	70,897	106,534	13,522	120,056
-	-	-	-	-	72,647	72,647	14,982	87,629
-	-	-	-	(32)	-	(32)	-	(32)
-	-	-	(4,220)	-	-	(4,220)	(1,580)	(5,800)
-	-	2,345	-	-	-	2,345	-	2,345
-	-	-	-	-	-	-	(8,606)	(8,606)
-	36,526	2,345	(4,997)	(144)	143,544	177,274	18,318	195,592

(*) היתרה קטנה מ-1 אלפי ש"ח.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2018	2019	2020
אלפי ש"ח		

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:

58,814	70,274	87,629	רווח נקי התאמות הדרושות כדי להציג את תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת (א)
(9,818)	26,338	72,370	

48,996	96,612	159,999	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
--------	--------	---------	--

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

(13,416)	(10,672)	(17,497)	רכישת רכוש קבוע תמורה ממכירת רכוש קבוע השקעה בפיקדון משועבד השקעה בפיקדון לזמן קצר
-	-	640	
(425)	-	-	
-	-	(24,500)	

(13,841)	(10,672)	(41,357)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
----------	----------	----------	---

תזרימי מזומנים מפעילות מימון

13,000	26,000	20,500	קבלת הלוואות מתאגידים בנקאיים לזמן ארוך פירעון הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים קבלת הלוואות לזמן קצר מתאגידים בנקאיים פירעון הלוואות לזמן קצר מתאגידים בנקאיים פירעונות תשלומים בגין חכירה פירעון הלוואה מבעלי מניות רכישת זכויות שאינן מקנות שליטה דיבידנד ששולם לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה דיבידנד ששולם לבעלי מניות החברה
(9,815)	(15,558)	(20,992)	
-	-	40,000	
-	-	(40,000)	
-	(30,953)	(30,267)	
(20,000)	-	-	
-	-	(7,071)	
(12,825)	(13,112)	(8,606)	
(25,000)	(50,000)	-	
(54,640)	(83,623)	(46,436)	

(54,640)	(83,623)	(46,436)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
----------	----------	----------	---

(19,485)	2,317	72,206	עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
----------	-------	--------	--

63,225	43,740	46,057	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה
--------	--------	--------	---

43,740	46,057	118,263	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה
--------	--------	---------	---

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

מקס סטוק בע"מ

דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2018	2019	2020
אלפי ש"ח		

(א) התאמות הדרושות כדי להציג את תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:

התאמות לסעיפי רווח והפסד:

4,554	38,891	45,347	פחת והפחתות
1,676	10,397	29,882	הוצאות מימון, נטו
-	(733)	(1,224)	רווח מגריעת התחייבות בגין חכירה
-	-	2,676	ירידה בשווי הוגן של נגזרים פיננסיים
-	-	2,345	עלות תשלום מבוסס מניות
114	264	(61)	שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
19,414	20,861	30,542	מיסים על הכנסה
1,692	1,499	866	הפסד הון
27,450	71,179	110,373	

שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:

(11,052)	(10,639)	(19,771)	עליה בלקוחות
963	(203)	(6,948)	ירידה (עליה) בחייבים ויתרות חובה
(12,944)	(26,941)	(24,917)	עליה במלאי
5,128	(*) 20,576	57,866	עליה בהתחייבויות לספקים ולנותני שירותים
3,903	(*) 5,227	9,456	עליה בזכאים ויתרות זכות
(14,002)	(11,980)	15,686	

מזומנים ששולמו במהלך השנה עבור:

(1,676)	(10,396)	(16,606)	ריבית ששולמה
-	-	(13,276)	ריבית ששולמה בגין עסקאות מיוחדות
(21,590)	(22,465)	(23,807)	מיסים ששולמו, נטו
(9,818)	26,338	72,370	סה"כ התאמות הדרושות להצגת תזרים מזומנים מפעילות שוטפת

(ב) פעילות מהותית שאינה במזומן:

5,179	-	-	דיבידנד שהוכרז לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
-	113,955	190,000	הכרה של נכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה
-	(8,016)	(8,429)	גריעה של נכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה
-	1,271	-	רכישת זכויות שאינן מקנות שליטה באשראי

(*) סווג מחדש.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

באור 1: כללי

א. תיאור כללי של הקבוצה ופעילותה

מקס סטוק בע"מ (להלן - "החברה") התאגדה בישראל כחברה פרטית ביום 16 בדצמבר, 2004. ביום 17 בנובמבר, 2015, שונה שמה למקס הנהלה ישראל בע"מ וביום ה-10 במרס, 2020, שונה שמה למקס סטוק בע"מ חזרה. מיום הקמתה החברה עוסקת במסחר קמעונאי באמצעות הפעלת רשת חנויות 'דיסקאונט' תחת השם "Max - כאן קונים בכיף" ו-"Max 20" למגוון רחב של מוצרים לבית, במחירים אטרקטיביים ובפריסה ארצית. החברה מפעילה סניפים בכל רחבי הארץ באמצעות חברות בנות וזכיינים.

ב. הגדרות:

דוחות כספיים אלה –

החברה -	מקס סטוק בע"מ.
הקבוצה -	החברה והחברות המאוחדות שלה.
חברות מאוחדות -	חברות אשר לחברה שליטה בהם (כהגדרתה ב-IFRS10) ואשר דוחותיהם מאוחדים עם דוחות החברה.
צדדים קשורים -	כהגדרתם ב- IAS24.

ג. השפעת התפשטות נגיף הקורונה על פעילות הקבוצה

במהלך הרבעון הראשון של שנת 2020 התפרץ בסין נגיף ה-COVID19 ("הנגיף" או "נגיף הקורונה"), אשר החל להתפשט במדינות רבות בעולם, לרבות בישראל. להתפשטות הנגיף השפעות מקרו ומיקרו כלכליות רחבות היקף, אשר מטבע הדברים בעלות השפעה מהותית על פעילות הרשת. בכלל כד, בשל התפשטות הנגיף, הוטלו מגבלות על תנועה, מסחר ונוכחות כוח אדם במקומות עבודה.

השפעה על חנויות החברה ועובדיה

פעילות חנויות החברה נסגרה בסוף הרבעון הראשון והרשת הוציאה את עובדי החנויות לחל"ת. החנויות חזרו לפעילות ביום 19 באפריל, 2020, עם צמצום המגבלות על ידי ממשלת ישראל והשבת פעילות המשק בשלבים במהלך החודשים אפריל – מאי 2020, תחת תנאי והוראות "התו הסגולי".

בתקופת סגירת הרשת, חלה פגיעה משמעותית ברשת, אשר לא היו לה כל הכנסות. החברה הגיעה להסכמות עם כלל המשכירים בדבר אופן התשלום של דמי השכירות עבור חודש אפריל 2020. בנוסף, על מנת לצמצם את הפגיעה בהכנסות החברה בתקופת סגירת הרשת, פעלה החברה לייבוא ציוד רפואי נדרש בתקופה זו ("עסקאות ציוד המיגון"). פעילות הייבוא כאמור פיצתה באופן מינורי על אובדן הרווח ברבעון הראשון כתוצאה מסגירת חנויות הרשת.

לקראת סוף הרבעון השני לשנת 2020 ובמהלך הרבעון השלישי לשנת 2020, חלה התפרצות נוספת והתפשטות של הנגיף, אשר הובילו להטלת מגבלות נוספות על ידי הממשלה ("הסגר הנוסף"). על אף המגבלות, פעילות חנויות החברה המשיכה בתקופת הסגר הנוסף, בהתאם להוראות התקנות אשר אפשרו את המשך פעילותם של עסקים חיוניים ועסקים נוספים שהוגדרו בתקנות.

במהלך הרבעון הרביעי לשנת 2020, התאפשרה חזרה חלקית של פעילות המסחר (לרבות חנויות רחוב וקניונים), אך לאור התגברות התחלואה בישראל, ביום 27 בדצמבר, 2020, הוטל סגר נוסף בתנאים דומים לאלו שחלו בסגר השני, דהיינו סגירה של המסחר (למעט חנויות המוגדרות כחיוניות בתקנות) ושל מערכת החינוך ("הסגר השלישי"). על אף החמרת התקנות במהלך הסגר השלישי, פעילות חנויות החברה המשיכה, כאשר חלק ממחלקות החנויות אשר הוגדרו כלא חיוניות – לא הופעלו. ביום 21 בפברואר, 2021, לאחר מועד הדוח, החלה ממשלת ישראל לאפשר את פתיחת המסחר תחת מגבלות "תו סגול מחמיר".

באור 1: כללי (המשד)

ג. השפעת התפשטות נגיף הקורונה על פעילות הקבוצה (המשד)

השפעה על חנויות החברה ועובדיה (המשד)

למועד אישור הדוחות הכספיים, הותרה פתיחת רוב פעילות המסחר, וחנויות החברה פועלות כסדרן ובמלואן.

יצוין, כי התפשטות נגיף הקורונה היא אירוע שמעצם טיבו וטבעו, היקפו והשפעותיו נאמדים ומשתנים באופן תדיר, ולחברה אין כל שליטה עליו, ולכן המידע, הנתונים וההיערכות של הרשת כאמור בדוח זה, מבוססים על המידע הזמין לחברה נכון למועד אישור הדוחות הכספיים.

ד. עסקאות מכירת ציוד מיגון

לאור התפרצות נגיף הקורונה והשפעתו בישראל, נוצר צורך וביקוש גבוה לציוד מיגון כנגד הנגיף עבור הציבור הרחב וגופים מוסדיים גדולים, לרבות בתי חולים ומוסדות ממשלתיים. עקב המחסור בציוד מיגון כאמור, לרבות מסיכות אף פה, חלוקים וסרבליים (להלן: "ציוד המיגון"), במהלך החודשים מרץ ואפריל 2020, התקשרה החברה, בשלוש (3) עסקאות לרכישת וייבוא ציוד המיגון. במסגרת העסקאות הללו, העמידו צדי ג', ביניהם בעלי שליטה בחברה (להלן "המממנים הנוספים"), הלוואות לצורך השלמת המימון שנדרש היה לביצוע העסקאות הנ"ל, והחברה היא זו שביצעה את העסקאות, לרבות ביצוע רכישת ציוד המיגון מספקי החברה בחו"ל, הטסת ציוד המיגון לארץ, אחסנתם ומכירתם לצדדים שלישיים. הלקוחות בעסקאות אלו היו לרוב גופים מוסדיים וביטחוניים. המממנים הנוספים היו זכאים להחזר ההלוואות שהעמידו וכן לתשואה (להלן: "עמלות") שנקבעה בהתאם לתוצאות העסקה ובהתאם לחלקם היחסי בהעמדת המימון הכולל לעסקה. הסכום האמור של העמלות נכלל בסעיף הוצאות המימון בדוחות מאוחדים על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר.

נכון ליום הדוח על המצב הכספי, כל הציוד נמכר וסופק ללקוחות ולא נשאר מלאי ציוד מיגון מעסקאות אלה בידי החברה.

כל ההלוואות מהמממנים הנוספים נפרעו יחד עם העמלות.

להלן עיקרי תוצאות הפעילות כפי שנכללו בדוחות הכספיים המאוחדים לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2020:

אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	
124,800	הכנסות ממכירות (1)
110,456	עלות המכירות
14,344	רווח גולמי
13,276	עמלות במסגרת הוצאות מימון (2)
1,068	רווח המיוחס לחברה

1. באחת מהעסקאות המתוארות בסעיף זה נמכרה סחורה לצד ג' ממדינה באפריקה. ההכרה בהכנסה זו הייתה על בסיס הערכת החברה לגבי הסכום הסביר ביותר שהיה צפוי להתקבל מהלקוח בהתחשב בנסיבות כלכליות באותה מדינה והשפעותיהן על היכולת של הלקוח לשלם את התמורה שנקבעה בחוזה. נכון ליום 31 בדצמבר, 2020, וליום אישור הדוחות הכספיים טרם התקבל מאותו לקוח סך של 16,560 אלפי ש"ח מתוך התמורה אותה התחייב לשלם. כאמור לא הוכרה הכנסה בגין סכום זה. החברה מעריכה כי הסכום הנ"ל לא יתקבל.

2. חלקם בעמלות של בעלי שליטה כמממנים נוספים הסתכם לסך הפסד של 50 אלפי ש"ח.

באור 2: עיקרי המדיניות החשבונאית

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

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן - IFRS).
כמו כן, הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם להוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.
הדוחות הכספיים של החברה ערוכים על בסיס העלות, למעט נכסי מיסים נדחים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים.

ב. תקופת המחזור התפעולי

תקופת המחזור התפעולי של החברה הינה שנה.

ג. דוחות כספיים מאוחדים

הדוחות הכספיים המאוחדים כוללים את הדוחות של חברות שלחברה יש שליטה בהן (חברות בנות). שליטה מתקיימת כאשר לחברה יש כוח השפעה על החברה המושקעת, חשיפה או זכויות לתשואות משתנות כתוצאה ממעורבותה בחברה המושקעת וכן היכולת להשתמש בכוח שלה כדי להשפיע על סכום התשואות שינבע מהחברה המושקעת. בבחינת שליטה מובאת בחשבון השפעת זכויות הצבעה פוטנציאליות רק אם הן ממשיות. איחוד הדוחות הכספיים מתבצע החל ממועד השגת השליטה, ועד למועד בו הופסקה השליטה.

הדוחות הכספיים של החברה והחברות הבנות ערוכים לתאריכים ולתקופות זהים. המדיניות החשבונאית בדוחות הכספיים של החברות הבנות יושמה באופן אחיד ועקבי עם זו שיושמה בדוחות הכספיים של החברה. יתרות ועסקאות הדדיות מהותיות ורווחים והפסדים הנובעים מעסקאות בין החברה והחברות הבנות בוטלו במלואם בדוחות הכספיים המאוחדים.

זכויות שאינן מקנות שליטה בגין חברות בנות מייצגות את ההון בחברות הבנות שאינן ניתן לייחוס, במישרין או בעקיפין, לחברה האם. הזכויות שאינן מקנות שליטה מוצגות בנפרד במסגרת ההון של החברה. רווח או הפסד וכל רכיב של רווח כולל אחר מיוחסים לחברה ולזכויות שאינן מקנות שליטה. הפסדים מיוחסים לזכויות שאינן מקנות שליטה גם אם כתוצאה מכך יתרת הזכויות שאינן מקנות שליטה בדוח המאוחד על המצב הכספי הינה שלילית.

שינויים בשיעור ההחזקה בחברה בת, אשר אינם מביאים למצב של איבוד שליטה, מוכרים כשינוי בהון על ידי התאמה של יתרת הזכויות שאינן מקנות שליטה כנגד ההון המיוחס לבעלי מניות החברה ובניכוי/ובתוספת של תמורה ששולמה או התקבלה.

ד. מטבע הפעילות, מטבע ההצגה ומטבע חוץ

1. מטבע הפעילות ומטבע ההצגה

מטבע הפעילות וההצגה של הקבוצה הינו ש"ח.

מטבע הפעילות הוא המטבע המשקף באופן הטוב ביותר את הסביבה הכלכלית שבה פועלת החברה ואת עסקאותיה, הוא נקבע בנפרד עבור כל חברה בקבוצה ולפי מטבע זה נמדדים מצבה הכספי ותוצאות פעולותיה.

2. עסקאות, נכסים והתחייבויות במטבע חוץ

עסקאות הנקובות במטבע חוץ נרשמות עם ההכרה הראשונית בהן לפי שער החליפין במועד העסקה. לאחר ההכרה הראשונית, נכסים והתחייבויות כספיים הנקובים במטבע חוץ מתורגמים בכל תאריך דיווח למטבע הפעילות לפי שער החליפין במועד זה. הפרשי שער, למעט אלה המהוונים לנכסים כשירים או נזקפים להון בעסקאות גידור, נזקפים לרווח או הפסד. נכסים והתחייבויות לא כספיים הנקובים במטבע חוץ המוצגים לפי עלות מתורגמים לפי שער החליפין במועד העסקה. נכסים והתחייבויות לא כספיים הנקובים במטבע חוץ המוצגים לפי שווי הוגן מתורגמים למטבע הפעילות בהתאם לשער החליפין במועד שבו נקבע השווי ההוגן.

באור 2: עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. מטבע הפעילות, מטבע ההצגה ומטבע חוץ (המשך)

3. פריטים כספיים צמודי מדד

נכסים והתחייבויות כספיים הצמודים על פי תנאיהם לשינויים במדד המחירים לצרכן בישראל (להלן - המדד) מותאמים לפי המדד הרלוונטי, בכל תאריך דיווח, בהתאם לתנאי ההסכם.

ה. שווי מזומנים

שווי מזומנים נחשבים השקעות שנזילותן גבוהה, הכוללות פיקדונות בתאגידים בנקאיים לזמן קצר אשר אינם מוגבלים בשעבוד, שתקופתם המקורית אינה עולה על שלושה חודשים ממועד ההשקעה או שעולה על שלושה חודשים אך הם ניתנים למשיכה מיידית ללא קנס, ומהווים חלק מניהול המזומנים של הקבוצה.

ו. פיקדונות לזמן קצר

פיקדונות בתאגידים בנקאיים לזמן קצר שתקופתם המקורית עולה על שלושה חודשים ממועד ההשקעה ושאינם עונים להגדרת שווי מזומנים. הפיקדונות מוצגים בהתאם לתנאי הפקדתם.

ז. מלאי

מלאי נמדד לפי הנמוך מבין עלות או שווי מימוש נטו. עלות המלאי כוללת את ההוצאות לרכישת המלאי ולהבאתו למקומו ולמצבו הנוכחיים. שווי מימוש נטו הינו אומדן מחיר המכירה במהלך העסקים הרגיל, בניכוי אומדן עלויות להשלמה ועלויות הדרושות לביצוע המכירה. החברה בוחנת מדי תקופה את מצב המלאי וגילו ומבצעת הפרשות למלאי איטי בהתאמה. עלות המלאי נקבעת כדלקמן:

סחורות ומוצרים קנויים - לפי עלות רכישה על בסיס "נכנס ראשון - יוצא ראשון".

ח. רכוש קבוע

פריטי הרכוש הקבוע מוצגים לפי העלות בתוספת עלויות רכישה ישירות, בניכוי פחת שנצבר, בניכוי הפסדים מירידת ערך ואינם כוללים הוצאות תחזוקה שוטפת.

הפחת מחושב בשיעורים שנתיים שווים על בסיס שיטת הקו הישר לאורך תקופת החיים השימושיים בנכס, כדלקמן:

	%
כלי רכב	15
ריהוט וציוד משרדי	6-7
מחשבים ותוכנות	33
התקנות ושיפורים במושכר	10

התקנות ושיפורים במושכר מופחתים לפי שיטת הקו הישר על פני תקופת השכירות (לרבות תקופת האופציה להארכה שבידי הקבוצה שבכוונתה לממשה) או בהתאם לתקופת החיים המשוערת של השיפור, לפי הקצר שבהם. אורך החיים השימושיים, שיטת הפחת וערך השייר של כל נכס נבחנים לפחות בכל סוף שנה והשינויים מטופלים כשינוי אומדן חשבונאי באופן של מכאן-ולחבא. לגבי בחינת ירידת ערך של רכוש קבוע, ראה סעיף יג' להלן.

נכס נגרע מהדוחות הכספיים במועד המכירה או כאשר לא צפויות עוד הטבות כלכליות מהשימוש בנכס. רווח או הפסד מגריעת הנכס (המחושב כהפרש בין התמורה נטו מהגריעה והעלות המופחתת בדוחות הכספיים) נכלל בדוח רווח והפסד בתקופה בה נגרע הנכס.

באור 2: עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ט. מסים על ההכנסה

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

מסים שוטפים

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

מסים נדחים

מסים נדחים מחושבים בגין הפרשים זמניים בין הסכומים הנכללים בדוחות הכספיים לבין הסכומים המובאים בחשבון לצורכי מס. יתרות המסים הנדחים מחושבות לפי שיעור המס הצפוי לחול כאשר הנכס ימומש או ההתחייבות תסולק, בהתבסס על חוקי המס שחוקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה עד לתאריך הדיווח.

בכל תאריך דיווח נכסי מסים נדחים נבחנים בהתאם לצפי ניצולם. הפסדים מועברים והפרשים זמניים ניתנים לניכוי בגינם לא הוכרו נכסי מסים נדחים נבחנים בכל תאריך דיווח ומוכר בגינם נכס מס נדחה מתאים אם צפוי שינוצלו.

בחישוב המסים הנדחים לא מובאים בחשבון המסים שהיו חלים במקרה של מימוש ההשקעות בחברות מוחזקות, כל עוד מכירת ההשקעות בחברות מוחזקות אינה צפויה בעתיד הנראה לעין. כמו כן, לא הובאו בחשבון מסים נדחים בגין חלוקת רווחים על ידי חברות מוחזקות כדיבידנדים, מאחר שחלוקת הדיבידנד אינה כרוכה בחבות מס נוספת, או בשל מדיניות החברה שלא לזום חלוקת דיבידנד על ידי חברה מאוחדת הגוררת חבות מס נוספת.

מיסים על הכנסה המתייחסים לחלוקות בעלים של מכשיר הוני ולעלויות עסקה של עסקה הונית מטופלים לפי IAS 12.

מסים נדחים מקוזזים אם קיימת זכות חוקית לקיזוז נכס מס שוטף כנגד התחייבות מס שוטפת והמסים הנדחים מתייחסים לאותה חברה החייבת במס ולאותה רשות מס.

י. הכרה בהכנסה

הכנסות מחוזים עם לקוחות מוכרות ברווח או הפסד כאשר השליטה בנכס או בשירות מועברות ללקוח. מחיר העסקה הוא סכום התמורה שצפוי להתקבל בהתאם לתנאי החוזה, בניכוי הנחות מסחריות, הנחות כמות והחזרות ובניכוי הסכומים שנגבו לטובת צדדים שלישיים (כגון מסים).

הכנסות ממכירת סחורות

הכנסות ממכירת סחורות מוכרות ברווח או הפסד בנקודת זמן, עם העברת השליטה על הסחורות הנמכרות ללקוח. בדרך כלל השליטה מועברת במועד מסירת הסחורה ללקוח.

הכנסות מעמלות מזכיינים

על פי הסכמים עם זכיינים החברה זכאית לקבל בגין שרותי הזיכיון עמלה חודשית המבוססת על אחוז ממחזור המכירות של הזכיינים. ההכנסות מהעמלות מוכרות באופן שוטף על פני תקופת ההתקשרות.

באור 2: עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יא. חכירות

ביום 1 בינואר, 2019, יישמה החברה לראשונה את תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 16 – חכירות (להלן "התקן"). החברה בחרה ליישם את הוראות התקן למפרע חלקי (ללא הצגה מחדש של מספרי השוואה).

המדיניות החשבונאית שמיושמת החל מיום 1 בינואר, 2019, בגין חכירות הינה כדלקמן: החברה מטפלת בחוזה כחוזה חכירה כאשר בהתאם לתנאי החוזה מועברת זכות לשלוט בנכס מזוהה לתקופת זמן בעבור תמורה.

1. הקבוצה חוכר

עבור העסקאות בהן החברה מהווה חוכר היא מכירה במועד התחילה בחכירה בנכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה וזאת למעט עסקאות חכירה לתקופה של עד 12 חודשים ועסקאות חכירה בהן נכס הבסיס בעל ערך נמוך, בהן בחרה החברה להכיר בתשלומי החכירה כהוצאה ברווח או הפסד בקו ישר על פני תקופת החכירה.

בעסקאות בהן זכאי העובד לרכב מהחברה כחלק מתנאי העסקתו, מטפלת החברה בעסקאות אלה כהטבות עובד בהתאם להוראות IAS 19 ולא כעסקת חכירת משנה.

במועד התחילה התחייבות בגין חכירה כוללת את כל תשלומי החכירה שטרם שולמו מהוונים בשיעור הריבית הגלומה בחכירה כאשר היא ניתנת לקביעה בנקל או בשיעור הריבית התוספתי של החברה. לאחר מועד התחילה, מודדת החברה את ההתחייבות בגין חכירה בשיטת הריבית האפקטיבית.

נכס זכות השימוש במועד התחילה מוכר בגובה ההתחייבות בגין חכירה בתוספת תשלומי חכירה ששולמו במועד התחילה או לפניו ובתוספת של עלויות עסקה שהתהוו. נכס זכות השימוש נמדד במודל העלות ומופחת לאורך החיים השימושיים שלו או תקופת החכירה, לפי הקצר שבהם. כאשר מתקיימים סימנים לירידת ערך, בוחנת החברה ירידת ערך לנכס זכות השימוש בהתאם להוראות IAS 36.

2. תשלומי חכירה הצמודים למדד

במועד התחילה משתמשת החברה בשיעור המדד הקיים במועד התחילה לצורך חישוב תשלומי החכירה העתידיים.

בעסקאות בהן החברה מהווה חוכר, שינויים בגובה תשלומי החכירה העתידיים כתוצאה משינוי במדד מהוונים (ללא שינוי בשיעור ההיוון החל על ההתחייבות בגין חכירה) ליתרת נכס זכות שימוש ונזקפים כהתאמה ליתרת ההתחייבות בגין חכירה, רק כאשר חל שינוי בתזרימי המזומנים הנובע משינוי במדד (כלומר, במועד שבו התיאום לתשלומי החכירה נכנס לתוקף).

3. אופציות להארכה וביטול של תקופת חכירה

תקופת החכירה שאינה ניתנת לביטול כוללת גם תקופות המכוסות על ידי אופציה להאריך את החכירה כאשר ודאי באופן סביר שהאופציה להארכה תמומש וגם תקופות המכוסות על ידי אופציה לבטל את החכירה כאשר ודאי באופן סביר שהאופציה לביטול לא תמומש.

במקרה בו חל שינוי בצפי למימוש אופציית הארכה או לאי מימוש אופציית ביטול, מודדת החברה מחדש את יתרת ההתחייבות בגין החכירה בהתאם לתקופת החכירה המעודכנת, לפי שיעור ההיוון המעודכן ביום השינוי בצפי, כאשר סך השינוי נזקף ליתרת נכס זכות השימוש עד לאיפוסו ומעבר לכך לרווח או הפסד.

4. תיקוני חכירה

כאשר מבוצע תיקון לתנאי החכירה אשר אינו מקטין את היקף החכירה ואינו מטופל כעסקת חכירה נפרדת, מודדת החברה מחדש את יתרת ההתחייבות בגין חכירה בהתאם לתנאי החכירה המתוקנים, לפי שיעור ההיוון המעודכן ביום התיקון וזוקפת את סך השינוי ביתרת ההתחייבות בגין החכירה ליתרת נכס זכות השימוש. כאשר מבוצע תיקון לתנאי החכירה אשר מביא לקיטון בהיקף החכירה, מכירה החברה ברווח או בהפסד הנובע מהגרעה החלקית או המלאה של יתרת נכס זכות השימוש וההתחייבות בגין החכירה. לאחר מכן, מודדת החברה מחדש את יתרת ההתחייבות בגין חכירה בהתאם לתנאי החכירה המתוקנים, לפי שיעור ההיוון המעודכן במועד התיקון וזוקפת את סך השינוי ביתרת ההתחייבות בגין החכירה ליתרת נכס זכות השימוש.

באור 2: עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יא. חכירות (המשך)

המדיניות החשבונאית שיושמה עד ליום 31 בדצמבר, 2018, בגין חכירות הינה כדלקמן:

המבחנים לסיווג חכירה כמימונית או כתפעולית מבוססים על מהות ההסכמים והם נבחנים במועד ההתקשרות על-פי הכללים להלן שנקבעו ב- IAS 17:

הקבוצה כחוכר

חכירה תפעולית

נכסים אשר לא מועברים באופן ממשי כל הסיכונים וההטבות הגלומים בבעלות על הנכס החוכר, מסווגים כחכירה תפעולית. תשלומי החכירה מוכרים כהוצאה ברווח או הפסד בקו ישר על פני תקופת החכירה.

יב. ירידת ערך נכסים לא פיננסיים

החברה בוחנת את הצורך בירידת ערך נכסים לא פיננסיים כאשר ישנם סימנים כתוצאה מאירועים או שינויים בנסיבות המצביעים על כך שהיתרה בדוחות הכספיים אינה ברת-השבה. במקרים בהם היתרה בדוחות הכספיים של הנכסים הלא פיננסיים עולה על הסכום בר-ההשבה שלהם, מופחתים הנכסים לסכום בר-ההשבה שלהם. הסכום בר-ההשבה הינו הגבוה מבין שווי הוגן בניכוי עלויות למימוש ושווי שימוש. בהערכת שווי השימוש מהווים תזרימי המזומנים הצפויים לפי שיעור ניכיון לפני מס המשקף את הסיכונים הספציפיים לכל נכס. בגין נכס שאינו מייצר תזרימי מזומנים עצמאיים נקבע הסכום בר-ההשבה עבור היחידה מניבת המזומנים שאליה שייך הנכס. הפסדים מירידת ערך נזקפים לרווח או הפסד.

הפסד מירידת ערך של נכס, למעט מוניטין, מבוטל רק כאשר חלו שינויים באומדנים ששימשו בקביעת הסכום בר-ההשבה של הנכס מהמועד בו הוכר לאחרונה ההפסד מירידת הערך. ביטול ההפסד כאמור מוגבל לנמוך מבין סכום ירידת הערך של הנכס שהוכר בעבר (בניכוי פחת או הפחתה) או סכום בר-ההשבה של הנכס. לגבי נכס הנמדד לפי העלות, ביטול הפסד כאמור נזקף לרווח או הפסד.

יג. מכשירים פיננסיים

1. נכסים פיננסיים

נכסים פיננסיים נמדדים במועד ההכרה לראשונה בשווים ההוגן ובתוספת עלויות עסקה שניתן לייחס במישרין לרכישה של הנכס הפיננסי, למעט במקרה של נכס פיננסי אשר נמדד בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, לגבי עלויות עסקה נזקפות לרווח או הפסד.

החברה מסווגת ומודדת את מכשירי החוב בדוחותיה הכספיים על בסיס הקריטריונים להלן:

(א) המודל העסקי של החברה לניהול הנכסים הפיננסיים, וכן

(ב) מאפייני תזרימי המזומנים החוזי של הנכס הפיננסי.

החברה מודדת מכשירי חוב בעלות מופחתת כאשר:

המודל העסקי של החברה הינו החזקת הנכסים הפיננסיים על מנת לגבות תזרימי מזומנים חוזיים; וכן התנאים החוזיים של הנכסים הפיננסיים מספקים זכאות במועדים מוגדרים לתזרימי מזומנים שהם רק תשלומי קרן וריבית בגין סכום הקרן שטרם נפרעה.

לאחר ההכרה הראשונית, מכשירים בקבוצה זו נמדדים על פי תנאיהם לפי עלות המופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית ובניכוי הפרשה לירידת ערך.

במועד ההכרה לראשונה חברה יכולה לייעד, ללא אפשרות לשינוי יעוד זה, מכשיר חוב כנמדד בשווי הוגן דרך רווח או הפסד אם יעוד שכזה מבטל או מקטין משמעותית חוסר עקביות במדידה או בהכרה, לדוגמה במקרה בו ההתחייבות הפיננסית המתייחסת נמדדת אף היא בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

באור 2: עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יג. מכשירים פיננסיים (המשך)

2. ירידת ערך נכסים פיננסיים

החברה בוחנת בכל מועד דיווח את ההפרשה להפסד בגין מכשירי חוב פיננסיים אשר אינם נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד. החברה מבחינה בין שני מצבים של הכרה בהפרשה להפסד;

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

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

ירידת הערך בגין מכשירי חוב הנמדדים לפי עלות מופחתת תיזקף לרווח או הפסד כנגד הפרשה ואילו ירידת הערך בגין מכשירי חוב הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר תיזקף לרווח או הפסד כנגד רווח כולל אחר ולא תקטין את הערך בספרים של הנכס הפיננסי בדוח על המצב הכספי.

3. גריעת נכסים פיננסיים

החברה גורעת נכס פיננסי כאשר ורק כאשר:

- א) פקעו הזכויות החוזיות לתזרימי המזומנים מהנכס הפיננסי, או
- ב) החברה מעבירה באופן מהותי את כל הסיכונים וההטבות הנובעים מהזכויות החוזיות לקבלת תזרימי המזומנים מהנכס הפיננסי או כאשר חלק מהסיכונים וההטבות בעת העברת הנכס הפיננסי נותרים בידי הישות אך ניתן לומר כי העבירה את השליטה על הנכס.
- ג) החברה מותירה בידיה את הזכויות החוזיות לקבלת תזרימי המזומנים הנובעים מהנכס הפיננסי, אך נוטלת על עצמה מחויבות חוזית לשלם תזרימי מזומנים אלה במלואם לצד שלישי, ללא עיכוב מהותי.

4. התחייבויות פיננסיות

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת

במועד ההכרה לראשונה, החברה מודדת את ההתחייבויות הפיננסיות שבתחולת התקן בשווי הוגן בניכוי עלויות עסקה שניתן לייחס במישרין להנפקה של ההתחייבות הפיננסית. לאחר ההכרה הראשונית, החברה מודדת את כל ההתחייבויות הפיננסיות לפי העלות המופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית, פרט להתחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד כגון נגזרים.

5. גריעת התחייבויות פיננסיות

החברה גורעת התחייבות פיננסית כאשר ורק כאשר, היא מסולקת – דהיינו, כאשר המחויבות שהוגדרה בחוזה נפרעת או מבוטלת או פוקעת. התחייבות פיננסית מסולקת כאשר החייב פורע את ההתחייבות על ידי תשלום במזומן, בנכסים פיננסיים אחרים, בסחורות או שירותים, או משוחרר משפטית מההתחייבות. במקרה של שינוי תנאים בגין התחייבות פיננסית קיימת, החברה בוחנת האם תנאי ההתחייבות שונים מהותית מהתנאים הקיימים ומביאה בחשבון שיקולים איכותיים וכמותיים. כאשר נעשה שינוי מהותי בתנאי התחייבות פיננסית קיימת או החלפה של התחייבות בהתחייבות אחרת בעלי תנאים השונים באופן מהותי, בין החברה לבין אותו מלווה, העסקה מטופלת כגריעה של ההתחייבות המקורית והכרה של התחייבות חדשה. ההפרש בין היתרות של שתי ההתחייבויות הנ"ל בדוחות הכספיים נזקף לרווח או הפסד. במקרה בו נעשה שינוי שאינו מהותי בתנאי התחייבות קיימת או החלפה של התחייבות בהתחייבות אחרת בעלי תנאים שאינם שונים באופן מהותי, בין החברה לבין אותו מלווה, החברה מעדכנת את סכום ההתחייבות, קרי היוון של תזרימי המזומנים החדשים בשיעור הריבית האפקטיבית המקורית, כאשר ההפרש נזקף לרווח או הפסד.

באור 2: עיקרי המדיניות החשבונאית (המשד)

יג. מכשירים פיננסיים (המשד)

6. קיזוז מכשירים פיננסיים

נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות מקוזזים והסכום נטו מוצג בדוח על המצב הכספי אם קיימת זכות שניתנת לאכיפה משפטית לקזז את הסכומים שהוכרו, וכן קיימת כוונה לסלק את הנכס ואת ההתחייבות על בסיס נטו או לממש את הנכס ולסלק את ההתחייבות במקביל. הזכות לקזז חייבת להיות ניתנת לאכיפה משפטית לא רק במהלך העסקים הרגיל של הצדדים לחוזה אלא גם במקרה של פשיטת רגל או חדלות פירעון של אחד הצדדים. על מנת שהזכות לקזז תהיה קיימת באופן מיידי, אסור שהיא תהיה תלויה באירוע עתידי או שיהיו פרקי זמן שבהם היא לא תחול, או שיהיו אירועים שיגרמו לפגיעה.

יד. התחייבויות בשל הטבות לעובדים

בקבוצה קיימות מספר סוגי הטבות לעובדים:

1. הטבות לעובדים לזמן קצר

הטבות לעובדים לזמן קצר הינן הטבות אשר חזויות להיות מסולקות במלואן לפני 12 חודשים לאחר תום תקופת הדיווח השנתית שבה העובדים מספקים את השירותים המתייחסים. הטבות אלו כוללות משכורות, ימי חופשה, מחלה, הבראה והפקדות המעסיק לביטוח לאומי ומוכרות כהוצאות עם מתן השירותים. התחייבות בגין בונוס במזומן או תוכנית להשתתפות ברווחים, מוכרת כאשר לקבוצה קיימת מחויבות משפטית או משתמעת לשלם את הסכום האמור בגין שירות שניתן על ידי העובד בעבר וניתן לאמוד באופן מהימן את הסכום.

2. הטבות לאחר סיום העסקה

התוכניות ממומנות בדרך כלל על ידי הפקדות לחברות ביטוח והן מסווגות כתוכניות הפקדה מוגדרת וכן כתוכניות הטבה מוגדרת.

לקבוצה תוכניות הפקדה מוגדרת, בהתאם לסעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין שלפיהן הקבוצה משלמת באופן קבוע תשלומים מבלי שתהיה לה מחויבות משפטית או משתמעת לשלם תשלומים נוספים גם אם בקרן לא הצטברו סכומים מספיקים כדי לשלם את כל ההטבות לעובד המתייחסות לשירות העובד בתקופה השוטפת ובתקופות קודמות. הפקדות לתוכנית הפקדה מוגדרת בגין פיצויים ובגין תגמולים מוכרות כהוצאה בעת ההפקדה לתוכנית במקביל לקבלת שירותי העבודה מהעובד.

כמו כן, הקבוצה מפעילה תוכנית הטבה מוגדרת בגין תשלום פיצויים בהתאם לחוק פיצויי פיטורין. לפי החוק זכאים עובדים לקבל פיצויים עם פיטוריהם או עם פרישתם.

הקבוצה מפקידה כספים בגין התחייבויותיה לתשלום פיצויים לחלק מעובדיה באופן שוטף בקרנות פנסיה וחברות ביטוח (להלן - נכסי התוכנית). נכסי התוכנית הם נכסים המוחזקים על ידי קרן הטבות עובד לזמן ארוך או בפוליסות ביטוח כשירות. נכסי התוכנית אינם זמינים לשימוש נושי הקבוצה ולא ניתן לשלםם ישירות לקבוצה.

טו. רווח (הפסד) למניה

רווח למניה מחושב על ידי חלוקה של הרווח הנקי המיוחס לבעלי מניות החברה במספר המניות הרגילות המשוקלל הקיים בפועל במהלך התקופה. מניות רגילות פוטנציאליות נכללות בחישוב הרווח המדולל למניה אם השפעתן מדללת את הרווח למניה מפעילויות נמשכות. מניות רגילות פוטנציאליות שהומרו במהלך התקופה נכללות ברווח המדולל למניה רק עד למועד ההמרה ומאותו מועד נכללות ברווח הבסיסי למניה. חלקה של החברה ברווחי חברות מוחזקות מחושב לפי חלקה ברווח למניה של אותן חברות מוחזקות מוכפל במספר המניות המוחזקות על ידי החברה.

באור 2: עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

טז. הפרשות

הפרשה בהתאם ל-37 IAS מוכרת כאשר לקבוצה קיימת מחויבות בהווה (משפטית או משתמעת) כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, צפוי שיידרש שימוש במשאבים כלכליים על מנת לסלק את המחויבות וניתן לאמוד אותה באופן מהימן. כאשר הקבוצה צופה שחלק או כל ההוצאה תוחזר לחברה, כגון בחוזה ביטוח, ההחזר יוכר כנכס נפרד, רק במועד בו קיימת וודאות למעשה לקבלת הנכס. ההוצאה תוכר בדוח רווח או הפסד בניכוי החזר ההוצאה.

להלן סוגי ההפרשות שנכללו בדוחות הכספיים:

תביעות משפטיות

הפרשה בגין תביעות מוכרת כאשר לקבוצה קיימת מחויבות משפטית בהווה או מחויבות משתמעת כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, כאשר יותר סביר מאשר לא כי הקבוצה תידרש למשאביה הכלכליים לסילוק המחויבות וניתן לאמוד אותה באופן מהימן.

יז. עסקאות תשלום מבוסס מניות

עובדים/נותני שירותים אחרים של החברה זכאים להטבות בדרך של תשלום מבוסס מניות המסולקות במכשירים הוניים. עלות העסקאות עם עובדים המסולקות במכשירים הוניים נמדדת לפי השווי ההוגן של המכשירים ההוניים במועד ההענקה. השווי ההוגן נקבע באמצעות שימוש במודל תמחור אופציות מקובל.

עלות העסקאות המסולקות במכשירים הוניים מוכרת ברווח או הפסד יחד עם גידול מקביל בהון על פני התקופה שבה תנאי הביצוע ו/או השירות מתקיימים ומסתיימת במועד שבו העובדים הרלוונטיים זכאים לגמול (להלן - תקופת ההבשלה). ההוצאה המצטברת המוכרת בגין עסקאות המסולקות במכשירים הוניים בתום כל מועד דיווח עד למועד ההבשלה משקפת את מידת חלוף תקופת ההבשלה ואת האומדן הטוב ביותר של הקבוצה לגבי מספר המכשירים ההוניים שיבשילו בסופו של דבר.

יח. שינוי במדיניות חשבונאית - יישום לראשונה של תקני דיווח כספי חדשים ותיקונים לתקני חשבונאות קיימים

1. תיקון ל-IFRS 3 - צירופי עסקים

בחודש אוקטובר 2018, פרסם ה-IASB תיקון להגדרת "עסק" בתקן דיווח כספי בינלאומי 3 צירופי עסקים (להלן - התיקון).

התיקון כולל הבהרה לכך שעל מנת להיחשב "עסק", מערכת של פעילויות ונכסים אשר נרכשו יכללו לכל הפחות תשומה ותהליך מהותי אשר יחדיו תורמים באופן משמעותי ביכולת לייצר תפוקות. בנוסף, התיקון מבהיר שעסק יכול להתקיים גם בלי כל התשומות והתהליכים הנדרשים לייצר תפוקות. התיקון כולל מבחן אופציונלי לפיו חברה יכולה לקבוע שאין מדובר ברכישת עסק, ללא צורך בבחינות נוספות.

התיקון ייושם לראשונה עבור צירופי עסקים ועסקאות רכישת נכסים אשר מועד הרכישה חל החל מיום 1 בינואר, 2020, או לאחר מכן.

ליישום התיקון לראשונה לא צפויה להיות השפעה מהותית על החברה.

באור 2: עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יח. שינוי במדיניות חשבונאית - יישום לראשונה של תקני דיווח כספי חדשים ותיקונים לתקני חשבונאות קיימים (המשך)

2. תיקון לתקן דיווח כספי בינלאומי 16 - חכירות

לאור משבר הקורונה, פרסם ה-IASB בחודש מאי 2020, תיקון לתקן דיווח כספי בינלאומי 16 - חכירות (להלן – התיקון).

מטרת התיקון הינה לאפשר לחוכרים ליישם הקלה פרקטית לפיה שינויים בדמי חכירה כתוצאה ממשבר הקורונה לא יטופלו כתיקוני חכירה אלא כדמי חכירה משתנים. התיקון יחול על צד החוכרים בלבד.

התיקון יחול רק לגבי שינויים בדמי החכירה העונים לשלושת הקריטריונים הבאים **במצטבר**:

- תשלומי החכירה העתידיים המעודכנים הינם זהים באופן מהותי או נמוכים יותר בהשוואה לתשלומים שהחוכר היה נדרש לשלם רגע לפני העדכון;
- קיטון תשלומי החכירה הינו בעבור תשלומים המתייחסים לתקופה של עד ליום 30 ביוני 2021; וכן,
- לא בוצע שינוי מהותי ליתר התנאים של חוזה החכירה.
- התיקון ייושם לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 ביוני, 2020, ויחול רטרואקטיבית עם אפשרות ליישום מוקדם.

החברה בחרה ליישם את התיקון ביישום מוקדם ולהחילו עבור כל השינויים בדמי חכירה שנבעו כתוצאה ממשבר הקורונה. בהתאם, לאור ויתור שהתקבל על תשלומי חכירה בגין חודש אפריל 2020 בסך של כ-1.5 מיליון ש"ח, הכירה החברה בשנת 2020 בקיטון בהוצאות הפחת בסכום הנ"ל אשר נכללו תחת סעיף הוצאות מכירה ושיווק.

באור 3: עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים

בתהליך יישום עיקרי המדיניות החשבונאית בדוחות הכספיים, הפעילה הקבוצה שיקול דעת ושקלה את השיקולים לגבי הנושאים הבאים, שלהם ההשפעה המהותית על הסכומים שהוכרו בדוחות הכספיים:

א. השיקולים

קביעת השווי ההוגן של עסקאות תשלום מבוסס מניות

השווי ההוגן של עסקאות תשלום מבוסס מניות נקבע בעת ההכרה לראשונה באמצעות שימוש במודל תמחור אופציות מקובל. המודל מתבסס על נתוני מחיר המניה ומחיר המימוש ועל הנחות בדבר תנודתיות צפויה, אורך החיים הצפוי ודיבידנד צפוי.

שיעור היוון של התחייבות בגין חכירה

החברה אינה יכולה לקבוע בנקל את שיעור הריבית הגלומה בחכירה ולכן לצורך חישוב ההתחייבות בגין חכירה היא משתמשת בשיעור הריבית התוספתי של החברה. שיעור הריבית התוספתי שקובעת החברה מהווה את שיעור הריבית שהחברה הייתה צריכה לשלם על הלוואה לתקופה הדומה לתקופת החכירה ועם בטוחה דומה וזאת לשם השגת נכס בערך דומה לנכס זכות השימוש הנובע מהחכירה והכל בסביבה כלכלית דומה. במצבים בהם אין עסקאות מימון עליהן החברה יכולה להתבסס היא קובעת את שיעור הריבית התוספתי בהתאם לסיכון המימוני המיוחס לחברה, תקופת החכירה וכן משתנים כלכליים נוספים הנובעים מתנאים ומגבלות הקיימות בחוזה החכירה. החברה נעזרת במערך שווי חיצוני לצורך קביעת שיעור הריבית התוספתי.

ב. אומדנים והנחות

בעת הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת ההנהלה להסתייע באומדנים, והנחות המשפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. שינויים באומדנים החשבונאיים נזקפים בתקופה בה נעשה שינוי האומדן.

להלן ההנחות העיקריות שנעשו בדוחות הכספיים בקשר לאי הודאות לתאריך הדיווח ואומדנים קריטיים שחשבו על ידי הקבוצה ואשר שינוי מהותי באומדנים ובהנחות עשוי לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים בשנה העוקבת:

באור 3: עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים (המשך)

ב. אומדנים והנחות (המשך)

תביעות משפטיות

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

נכסי מיסים נדחים

נכסי מיסים נדחים מוכרים בגין הפסדים מועברים לצורכי מס ובגין הפרשים זמניים ניתנים לניכוי, שטרם נוצלו, אם צפוי שתהיה הכנסה חייבת עתידית שכנגדה ניתן יהיה לנצלם. נדרש אומדן של ההנהלה על מנת לקבוע את סכום נכס המסים הנדחים שניתן להכיר בו בהתבסס על העיתוי, סכום ההכנסה החייבת במס הצפויה, מקורה ואסטרטגיית תכנון המס.

עסקאות חכירה הכוללות אופציות הארכה וביטול

לצורך הערכה האם ודאי באופן סביר שהחברה תממש אופציה להארכת תקופת חכירה או לא לממש אופציה לביטול תקופת חכירה, מביאה בחשבון החברה את כל העובדות והנסיבות הרלוונטיות אשר יוצרות עבור החברה תמריץ כלכלי לממש אופציה להארכה או לא לממש אופציה לביטול, כגון: סכומים משמעותיים שהושקעו בגין שיפורים במושכר, חשיבות נכס הבסיס והייחודיות הטמונה בו לצורך פעילותה של החברה, ניסיון העבר של החברה בעסקאות חכירה דומות ועוד.

לאחר מועד התחילה החברה מעריכה מחדש האם ודאי באופן סביר שהיא תממש אופציה להארכה או לא תממש אופציה לביטול כאשר מתרחש אירוע משמעותי או שינוי משמעותי בנסיבות אשר יש בהן כדי להשפיע על החלטות החברה בדבר מימוש או אי מימוש האופציה, כגון: שיפורים משמעותיים שבוצעו במושכר ולא היו חזויים במועד התחילה, התקשרות בחכירת משנה של נכס הבסיס לתקופה העולה על סוף תקופת החכירה שנקבעה קודם לכן ועוד.

באור 4: גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם

א. תיקונים ל- IAS 1 הצגת דוחות כספיים

בינואר 2020 פרסם ה- IASB תיקון ל- IAS 1 בדבר הדרישות לסיווג התחייבויות כשוטפות או כלא שוטפות (להלן - התיקון).

התיקון מבהיר את העניינים הבאים:

- מהי הכוונה בזכות בלתי מותנית לדחות את הסילוק;
 - זכות הדחייה חייבת להתקיים לתום תאריך הדיווח;
 - סיווג אינו מושפע מהסבירות שישות תממש את זכות הדחייה;
 - רק במידה ונגזר משובץ בהתחייבות המירה הינו מכשיר הונך, התנאים של ההתחייבות לא ישפיעו על סיווגו.
- התיקון ייושם לתקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 לינואר, 2023, או לאחריו. התיקון ייושם בדרך של יישום למפרע.

החברה בוחנת את השפעת התיקון על הסכמי ההלוואות הנוכחיים שלה.

באור 5: מזומנים ושווי מזומנים

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	
41,755	112,867
815	2,073
3,487	3,323
46,057	118,263

מטבע ישראלי
מטבע חוץ
קופות

באור 6: לקוחות

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	
5,309	11,618
48,660	62,122
53,969	73,740

חובות פתוחים בארץ
כרטיסי אשראי והמחאות לגבייה (*)

(*) חלק מתזרים כרטיסי האשראי ניתן כבטוחה להבטחת חלק מהלוואות מתאגידים בנקאיים בחברות הבנות. לפרטים נוספים ראה באור 15 - התחייבויות תלויות, התקשרויות, ערבויות ושעבודים.

באור 7: חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	
9,009	15,329
974	1,781
796	406
(*) 646	857
11,425	18,373

מקדמות לספקים
מוסדות ממשלתיים
הוצאות מראש
חייבים אחרים

(*) סווג מחדש.

באור 8: מלאי

א. **ההרכב**

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	
93,467	110,422
8,888	16,850
102,355	127,272

מלאי תוצרת גמורה
סחורות בדרך

ב. **פרטים נוספים**

ההפרשה לירידת ערך מלאי שנרשמה בדוחות הכספיים הסתכמה בסך של 7,588 אלפי ש"ח ו- 3,750 אלפי ש"ח לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2020 ו- 2019, בהתאמה.

באור 9: רכוש קבוע, נטו

סה"כ	התקנות ושיפורים במושכר	ריהוט וציוד משרדי אלפי ש"ח	מחשבים ותוכנות	כלי רכב	
54,729	26,460	23,496	4,585	188	עלות
17,497	10,321	3,364	3,812	-	יתרה ליום 1 בינואר, 2020
(4,370)	(1,315)	(2,814)	(241)	-	תוספות במשך השנה
					גריעות במשך השנה
67,856	35,466	24,046	8,156	188	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2020
16,576	6,473	8,110	1,850	143	פחת שנצבר
6,815	3,344	1,923	1,527	21	יתרה ליום 1 בינואר, 2020
(2,864)	(904)	(1,831)	(129)	-	תוספות במשך השנה
					גריעות במשך השנה
20,527	8,913	8,202	3,248	164	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2020
47,329	26,553	15,844	4,908	24	עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2020

סה"כ	התקנות ושיפורים במושכר	ריהוט וציוד משרדי אלפי ש"ח	מחשבים ותוכנות	כלי רכב	
46,646	(*) 22,526	21,278	(*) 2,654	(*) 188	עלות
10,672	5,028	3,713	1,931	-	יתרה ליום 1 בינואר, 2019
(2,589)	(1,094)	(1,495)	-	-	תוספות במשך השנה
					גריעות במשך השנה
54,729	26,460	23,496	4,585	188	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2019
12,554	(*) 4,469	(*) 6,885	(*) 1,081	(*) 119	פחת שנצבר
5,095	2,368	1,934	769	24	יתרה ליום 1 בינואר, 2019
(1,073)	(364)	(709)	-	-	תוספות במשך השנה
					גריעות במשך השנה
16,576	6,473	8,110	1,850	143	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2019
38,153	19,987	15,386	2,735	45	עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2019

(*) סווג מחדש.

באור 10: חכירות

לחברה הסכמי חכירה הכוללים חכירות של מבנים אשר משמשים לצורך קיום הפעילות השוטפת של החברה. הסכמי החכירות של המבנים הינם לתקופה הנעה בין 4 שנים ל-20 שנים. לצורך יישום תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 16 – חכירות, הניחה החברה כי היא תממש את אופציות הארכה בהסכמי השכירות.

א. גילויים בדבר נכסי זכות שימוש

מקרקעין אלפי ש"ח	
471,528	<u>עלות</u> יתרה ליום 1 בינואר, 2020
191,581	<u>תוספות במשך השנה</u>
(1,581)	תוספות לנכסי זכות שימוש בגין חכירות חדשות בתקופה עדכונים לנכסי זכות שימוש בגין הצמדות למדד
(19,901)	<u>גריעות במשך השנה</u>
641,627	גריעות מנכסי זכות שימוש בגין חכירות שהופסקו בתקופה יתרה ליום 31 בדצמבר, 2020
101,363	<u>פחת שנצבר</u> יתרה ליום 1 בינואר, 2020
40,032	<u>תוספות במשך השנה</u>
(11,472)	פחת והפחתות <u>גריעות במשך השנה</u>
129,923	גריעות מנכסי זכות שימוש יתרה ליום 31 בדצמבר, 2020
511,704	עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2020
370,165	עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2019

באור 10: חכירות (המשך)

מקרקעין אלפי ש"ח	
379,510	עלות יתרה ליום 1 בינואר, 2019
111,878	תוספות במשך השנה
2,077	תוספות לנכסי זכות שימוש בגין חכירות חדשות בתקופה
(21,937) (*)	עדכונים לנכסי זכות שימוש בגין הצמדות למדד
471,528	גריעות במשך השנה
	גריעות מנכסי זכות שימוש בגין חכירות שהופסקו בתקופה
81,488	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2019
33,796	פחת שנצבר
(13,921) (*)	יתרה ליום 1 בינואר, 2019
101,363	תוספות במשך השנה
370,165	פחת והפחתות
-	גריעות במשך השנה
	גריעות מנכסי זכות שימוש
	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2019
	עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2019
	עלות מופחתת ליום 1 בינואר, 2018

(*) סווג מחדש.

ב. פירוטים בדבר עסקאות חכירה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2018	2019	2020	
אלפי ש"ח			
-	9,709	15,411	הוצאות ריבית בגין התחייבויות חכירה
-	40,662	45,678	סך תזרים מזומנים שלילי עבור חכירות

ג. ניתוח מועדי פירעון של התחייבויות חכירה – ראה באור 16 – מכשירים פיננסיים.

באור 10: חכירות (המשך)

ד. פירוטים בדבר הסכמי שכירות מהותיים

(1) ביום 10 באפריל, 2016, חתמה החברה על הסכם עם צד ג' לפיו המשכיר יבנה לשימוש החברה על שטח אשר הוחכר על ידי המשכיר, מחסן וגלריה המשמשת למשרדים על פני שטח כולל של כ-15,031 מ"ר (להלן: "הנכס").

בהתאם להסכם, תשכור החברה מהמשכיר את הנכס לתקופה של 10 שנים החל ממועד המסירה, כאשר דמי השכירות החודשיים צמודים למדד המחירים לצרכן ויהיו כדלקמן:

- א. החל מתחילת תקופת השכירות ועד לתום שנת השכירות השנייה סך של 22.41 ש"ח לכל מ"ר הכלול בשטח המחסן לחודש וסך של 16.23 ש"ח לכל מ"ר הכלול בשטח הגלריה לחודש.
- ב. החל מתחילת שנת השכירות השלישית ועד תום שנת השכירות העשירית, סך של 29 ש"ח לכל מ"ר הכלול בשטח המחסן לחודש וסך של 21 ש"ח לכל מ"ר הכלול בשטח הגלריה לחודש.

בתום תקופת השכירות, לחברה קיימת אופציה להארכת ההסכם לתקופה נוספת של 10 שנים כאשר דמי השכירות לאותה תקופה יהיו זהים לדמי השכירות המפורטים בסעיף 2 לעיל בתוספת ריאלית של 5%.

(2) ביום 17 בנובמבר, 2019, חתמה החברה על הסכם נוסף עם אותו צד ג' לפיו החברה תשכור ממנו שטח נוסף של מחסן, גלריה וחצר על פני שטח של כ-13,000 מ"ר (להלן: "הנכס הנוסף").

בהתאם להסכם, תשכור החברה מהשוכר את הנכס הנוסף לתקופה של 5 שנים החל ממועד המסירה, כאשר דמי השכירות החודשיים יעמדו על סך של 280,000 ש"ח וצמודים למדד המחירים לצרכן.

בתום תקופת השכירות, לחברה קיימות 3 אופציות להארכת ההסכם לתקופות נוספות של 5 שנים כל אופציה, כאשר דמי השכירות לאותה תקופה יהיו זהים לדמי השכירות המפורטים לעיל בתוספת ריאלית של 5%.

באור 11: אשראי מתאגידים בנקאיים

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	
17,251	15,432
17,251	15,432

חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך

לביטחונות שניתנו כבטוחה להבטחת חלק מהלוואות מתאגידים בנקאיים ראה באור 15 - התחייבויות תלויות, התקשרויות, ערבויות ושעבודים.

באור 12: התחייבויות לספקים ולנותני שירותים

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	
48,392 (*)	104,552
9,179	11,804
1,453 (*)	534
59,024	116,890

חובות פתוחים בארץ
חובות פתוחים חו"ל
כרטיסי אשראי והמחאות לפירעון

(*) סווג מחדש.

באור 13: זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר		
2019	2020	
אלפי ש"ח		
(*) 12,969	16,827	עובדים ומוסדות בגין שכר
(*) 1,267	6,430	הוצאות לשלם
3,180	2,244	מוסדות ממשלתיים
2,463	1,092	זכאים אחרים
(*) 1,816	3,182	צדדים קשורים
21,695	29,775	

(*) סווג מחדש.

באור 14: הלוואות מתאגידים בנקאיים

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר		שיעור ריבית נקוב * %	
2019	2020		
אלפי ש"ח			
36,546	36,054	פריים + 0.2-0.7	הלוואות מתאגידים בנקאיים
17,251	15,432		בניכוי חלויות שוטפות
19,295	20,622		הלוואות מתאגידים בנקאיים לזמן ארוך

* בקירוב לריבית האפקטיבית.

ב. מועדי הפירעון של ההלוואות בדוחות הכספיים הינם כדלקמן:

ליום 31 בדצמבר		
2019	2020	
אלפי ש"ח		
17,251	15,432	שנה ראשונה
8,869	13,713	שנה שנייה
7,419	6,742	שנה שלישית
3,007	167	שנה רביעית
36,546	36,054	

לביטחונות שניתנו כבטוחה להבטחת חלק מהלוואות מתאגידים בנקאיים ראה באור 15 - התחייבויות תלויות, התקשרויות, ערבויות ושעבודים.

באור 15: התחייבויות תלויות, התקשרויות, ערבויות ושעבודים

התחייבויות תלויות

א. בשנת 2017 הוגשה כנגד החברה לבית משפט השלום בחיפה תביעת שיבוב נזיקית בסך של כ-1 מיליון ש"ח על ידי חברת ביטוח בשם בעלי מקרקעין שנפגעו בשריפה אשר פרצה לטענתם במקרקעין המשמשים זכיון של החברה. התביעה הוגשה נגד החברה בטענה שהתרשלה בכך שאפשרה לזכיון שלה, המחזיק באותם מקרקעין, לנהל את הסניף ללא רישיונות, היתרים וביטוחים נדרשים, כמתחייב בהסכם הזכיון. החברה הגישה כתב הגנה והודעת צד שלישי נגד הזכיון בחודש מרץ 2018. בהמשך הגישה הודעת צד שלישי כנגד משכיר הנכס. הצדדים הופנו להליך גישור שלא צלח. ערב קדם המשפט שהתקיים ביום 10 באוקטובר, 2019, הגיש משכיר הנכס כתב הגנה וכן הודעה לצד רביעי, בין היתר, כנגד החברה, בטענות דומות לאלו שמעלה התובעת. ביום 16 ביולי, 2020, הוגש כתב הגנה להודעת הצד הרביעי. תצהירי עדות ראשית הוגשו על ידי הנתבעים בתיק. מועדי דיון הוכחות נקבעו לימים 31 במאי, 2021, 7 ביוני, 2021 וליום 14 ביוני, 2021. להערכת החברה ובהתבסס על חוות הדעת של היועץ המשפטי של החברה, לא ניתן להעריך בשלב זה את הסיכון הגלום בה.

ב. בחודש יולי 2018 הוגשה תביעה על ידי החברה לבית המשפט המחוזי תל אביב-יפו נגד מי שהיו הזכיינים שלה בשדרות ובבת ים על סך של 2 מיליון ש"ח (עד למתן חשבונות ולצרכי אגרה), בטענה כי החובות אשר הוטלו על הזכיינים ביחד ולחוד הופרו על ידי אחד מבעלי המניות. לפיכך בוטלו הסכמי הזכיינות מולם, אלא שלמרות ביטול ההסכמים כאמור, המשיכו הזכיינים לעשות שימוש בסימני המסחר ובמאפיינים המסחריים של החברה ובכך, בין היתר, הסבו לחברה נזקים רבים, פגעו במוניטין שלה, התעשרו שלא כדין, עוולו בגניבת עין והטעו את צרכניה. חלק מהנתבעים הגישו תביעה שכנגד נגד החברה ובעל המניות שלה, אורי מקס, בסך של 10 מיליון ש"ח (לצרכי אגרה בלבד) בטענה של ביטול הסכמי הזכיינות שלא כדין, וגרימת נזקים ופגיעה במוניטין ובשם הטוב של הזכיינים. במסגרת ישיבת קדם משפט שהתקיימה ביום 10 באוקטובר, 2019, הצדדים הופנו לגישור, אשר ביום 24 ביוני, 2020, הסתיים ללא הצלחה. טרם נקבע על ידי בית המשפט מועד לדיון נוסף. להערכת החברה ובהתבסס על חוות הדעת של יועצה המשפטי של החברה, לאור השלב המקדמי של התביעה לאחר הגשת כתבי דין בלבד, לא ניתן להעריך בשלב זה את סיכויי התביעה ואת הסיכון הגלום בה.

ג. במקביל להליכים האמורים בסעיף ב' לעיל וכפועל יוצא מהם, הוגשה על ידי החברה לבית המשפט המחוזי תל אביב-יפו בחודש מרץ 2019 תובענה לאכיפת מנגנון היפרדות בהסכם בעלי המניות אשר החברה צד לו מול חברה בשליטתו של אותו בעל מניות בזכיינים אשר הפר את חובות הסודיות ואי התחרות. הפרות אלו בהסכם הזכיון מהוות גם הפרה של הסכם בעלי המניות כאמור ועל כן עותרת החברה לאכוף את מנגנון ההיפרדות לפיו היא רשאית לרכוש את מניות הנתבעת במקס אשדוד. כתבי טענות הוגשו והתקיימה ישיבת קדם משפט ביום 28 בינואר, 2020, במסגרתה נקבעו מועדים להשלמת הליכים מקדמיים. במהלך חודש פברואר 2021 החליפו הצדדים תצהירי גילוי מסמכים כללי ושאלון, וכן מכתבי דרישה לגילוי מסמכים ספציפי. הליך זה אינו כלול בגישור, אך במסגרת הליך הגישור ניתנה התייחסות גם להליך זה. הליך הגישור, כאמור בסעיף ב' לעיל, לא צלח. כמו כן, הוגשה לבית המשפט בקשה לסילוק על הסף על ידי הנתבעים מחמת אי תשלום אגרה מספקת, אשר נדחתה על ידי בית המשפט, אשר הורה לחברה להגיש בהירה ביחס לשווי התמורה אותו מבקשת החברה לשלם לנתבעים עבור המניות, וזאת לצורך חישוב תשלום האגרה. בהירות ותגובות הוגשו על ידי הצדדים, לרבות עמדת הפרקליטות אשר קבעה כי אין ביכולתה לכמת את שווי המניות. בהתאם להחלטת בית המשפט מיום 28 בפברואר, 2021, החברה תגיש הערכת שווי של החברה בשליטה. להערכת החברה ובהתבסס על חוות הדעת של יועצה המשפטי של החברה, לאור השלב המקדמי של התביעה, לא ניתן להעריך בשלב זה את סיכויי התביעה.

ד. ביום 11 באוגוסט, 2020, הומצאה לחברה ולמספר חברות בנות שלה, מספר זכיינים של החברה וכן שורה של ספקים של החברה, בקשה לתובענה ייצוגית שהוגשה לבית המשפט המחוזי בסכום מוערך של כ-17 מיליון ש"ח. לטענת המבקשים, החברה שיווקה בניגוד לחובות על פי חוק הגנת הצרכן, התשמ"א-1981, מוצרים שהוראות השימוש והאזהרות הנלוות להן בלועזית ולא תורגמו כנגד לשפה העברית, ובכך התרשלה כלפי קבוצת התובעים הפוטנציאלית, התעשרה על חשבונם ופגעה באוטונומיה הרצון של לקוחותיה. ביום 4 בפברואר, 2021, הגישה החברה, בשמה ובשם חברות הבנות והזכיינים שלה, תשובה לבקשה לתובענה ייצוגית, במסגרתה דחתה את טענות המבקשים והעלתה טענות רבות כנגד עצם הגשת הבקשה, כמו גם העובדה, שהמבקשים העלו את אותן טענות וביחס לאותם מוצרים הן כנגד החברה והן כנגד הספקים של אותם המוצרים. במקביל, ובהתאם לסעיפי השיפוי הקיימים בהתקשרויות של החברה מולם, הודיעה החברה לספקים כי היא תראה בהם אחראים לכל חיוב שיוטל עליה במסגרת תובענה זו. דיון מקדמי בבקשה נקבע ליום 24 במרס, 2021. להערכת החברה ובהתבסס על חוות הדעת של יועצה המשפטי של החברה, נוכח השלב המקדמי בתיק לא ניתן להעריך את סיכויי התובענה.

ה. ביום 10 בנובמבר, 2020, הומצאה לחברה ולכ-9 חברות בנות וזכייניות שלה בקשה לתובענה ייצוגית שהוגשה לבית המשפט השלום בנתניה בסכום מוערך של כ-2 מיליון ש"ח. לטענת המבקשת, החברה שיווקה מוצרים, אשר על פי דין מוטלת החובה לסמן את כמותם, מבלי לציין את מחירם לפי יחידת מידה, כנדרש בתקנות הגנת הצרכן (מחיר ליחידת מידה), התשס"ח-2008. להערכת החברה ובהתבסס על חוות הדעת של יועצה המשפטי של החברה, נוכח השלב המקדמי בתיק לא ניתן להעריך את סיכויי התובענה.

בגין התביעות אשר פורטו לעיל, לדעת הנהלת החברה, רשמה החברה הפרשה נאותה לכיסוי ההתחייבויות התלויות.

באור 15: התחייבויות תלויות, התקשרויות, ערבויות ושעבודים (המשך)

התחייבויות שהטיפול בהן הסתיים בתקופת הדוח

- ו. בחודש פברואר 2019 הגישה החברה התנגדות לרשם סימני המסחר ביחס לבקשות לרישום סימני מסחר שהוגשו על-ידי צד שלישי. במקביל, הגיש אותו צד שלישי התנגדות לשתי בקשות לרישום סימני מסחר שהוגשו על-ידי החברה. ביום 25 במאי, 2020, נחתם הסכם פשרה בין הצדדים, המסדיר את אופן השימוש בסימני המסחר של הצדדים. החברה והצד השלישי משכו את ההתנגדויות שהוגשו על ידם וסימני המסחר של החברה נרשמו.
 - ז. בחודש אוגוסט 2019 הוגשה קובלנה פלילית כנגד החברה, שתי חברות בנות, הדירקטורים בחברה וכן 3 ספקים של החברה שהינם יבואנים של צעצועים, וזאת בטענה להפרת זכויות קנייניות של חברת MATTEL, בעלת הזכויות הקנייניות של בובות ברבי, ולכאורה חיקוי של ממש של בובות ברבי המקוריות, לרבות בתמונות המופיעות על גבי האריות של הבובות. בהתאם להסכמה בין החברה לבין הקובלת, ביום 24 בספטמבר, 2019, החברה והדירקטורים נמחקו מהקובלנה. לאחר דיונים בין הקובלת לבין יתר המשיבים, ביום 18 באוקטובר, 2020, הקובלנה בוטלה.
 - ח. ביום 10 בספטמבר, 2020, נשלח לחברה, לאורי מקס ולאורי מקס בע"מ (ביחד בסעיף זה: "אורי מקס") מכתב דרישה, על-ידי אחד מבין המממנים הנוספים בעסקת מכירת ציוד המיגון (ראה באור ד1). במכתב הועלו טענות כלפי החברה וכלפי אורי מקס בדבר הפרות שונות, אשר הוכחו על ידי החברה ועל ידי אורי מקס, של הסכמי ציוד המיגון, ובכלל זה בקשר עם ההתחשבות בין הצדדים מכוח ההסכמים. במכתב הדרישה נטען, כי לכלל המממנים הנוספים (למעט בעלי השליטה) מגיע מהחברה בסה"כ סכום של כ-9.6 מיליון ש"ח ומתוך סכום זה חלקו של הדורש הינו כ-3.8 מיליון ש"ח.
- ביום 11 בספטמבר, 2020, הגיעו הצדדים להסכמות לפיהם חזרו בהם המממנים הנוספים מכל טענותיהם כלפי החברה כנגד תשלום של כ-2.6 מיליון ש"ח, וכלפי אורי מקס, כנגד תשלום שיבוצע על-ידו בסך של 580 אלפי ש"ח. השפעת התשלום שבוצע על-ידי החברה על תוצאות פעילותה לשנת 2020 הסתכם לסך של כ-1.6 מיליון ש"ח. הסכום האמור נכלל בסעיף הוצאות המימון בדוחות המאוחדים על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר.

התקשרויות

הסכמים עם צדדים קשורים

ראה באור 28 – עסקאות עם צדדים קשורים.

ערבויות ושעבודים

- ליום 31 בדצמבר, 2020, לקבוצה קיימות ערבויות לטובת צדדים שלישיים בגין הסכמי שכירות של הקבוצה בסך של כ-12,591 אלפי ש"ח.
- להבטחת חלק מהלוואות לזמן ארוך שניתנו לחברות הבנות מתאגיד בנקאי נרשמו שעבודים קבועים מדרגה ראשונה לטובת הבנק על חלק מהזכויות החוזיות לקבלת הכספים המגיעים לחברות הבנות מאשראי. יתרת ההלוואות ליום 31 בדצמבר, 2020, מסתכמת לסך של כ-17 מיליון ש"ח.
- להבטחת הלוואות לזמן ארוך שניתנו לחברה מתאגיד בנקאי, העמידו שניים מבעלי המניות ערבות אישית מוגבלת בסכום של 16.85 מיליון ש"ח כל אחד לטובת הבנק המממן. במהלך חודש מאי 2020, החברה ובעלי מניותיה הגיעו להסכמה מול התאגיד הבנקאי והערבויות האישיות שניתנו על ידם הוסרו וזאת כנגד יצירת שעבוד שוטף כללי על נכסי החברה. ביום 6 בדצמבר, 2020, הגיעה החברה מול התאגיד הבנקאי להסכמה בדבר הסרת השעבוד הכללי כאמור לעיל. יתרת ההלוואות ליום 31 בדצמבר, 2020, מסתכמת לסך של כ-19 מיליון ש"ח.

באור 16: מכשירים פיננסיים

א. נכסים פיננסיים

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	
111,611	235,036
111,451	234,876
160	160

נכסים פיננסיים בעלות מופחתת

מזומנים, פיקדונות, לקוחות וחייבים

סה"כ שוטף

סה"כ לא שוטף

ב. התחייבויות פיננסיות

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	
-	2,738
-	2,738

התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

נגזרים פיננסיים

סה"כ התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

התחייבויות פיננסיות אחרות בעלות מופחתת

36,546	36,054
391,378	539,956
427,924	576,010
64,467	69,262
363,457	506,748

הלוואות ואשראי מתאגידים בנקאיים
התחייבויות בגין חכירה

סה"כ התחייבויות פיננסיות אחרות בעלות מופחתת

סה"כ שוטף

סה"כ לא שוטף

באור 16: מכשירים פיננסיים (המשך)

ג.

שינויים בהתחייבויות הנובעים מפעילות מימון

סה"כ התחייבויות הנובעות מפעילות מימון	התחייבות בגין חכירה	הלוואות לזמן ארוך	
22,919	-	22,919	יתרה ליום 1 בינואר, 2018
3,185	-	3,185	תזרים מזומנים
26,104	-	26,104	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2018
317,125	317,125	-	יישום לראשונה של IFRS 16
(20,511)	(30,953)	10,442	תזרים מזומנים
105,206	105,206	-	הכרה בהתחייבויות בגין חכירה, נטו
427,924	391,378	36,546	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2019
(30,759)	(30,267)	(492)	תזרים מזומנים
178,845	178,845	-	הכרה בהתחייבויות בגין חכירה, נטו
576,010	539,956	36,054	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2020

ד.

יעדי ומדיניות ההנהלה בדבר סיכונים פיננסיים

פעילויות הקבוצה חושפות אותה לסיכונים פיננסיים שונים, כגון סיכונים שוק (סיכון מטבע חוץ, סיכון מדד, וסיכון ריבית), סיכון אשראי וסיכון נזילות. תוכנית ניהול הסיכונים הכוללת של הקבוצה מתמקדת בפעולות לצמצום למינימום השפעות שליליות אפשריות על הביצועים הפיננסיים של הקבוצה.

ניהול הסיכונים הפיננסיים מבוקר באופן קבוע ושוטף על-ידי סמנכ"ל הכספים של הקבוצה, בהתאם למדיניות שאושרה על ידי הדירקטוריון. הדירקטוריון מספק עקרונות לניהול הסיכונים הכולל, כמו גם את המדיניות הספציפית לחשיפות מסוימות לסיכונים, כגון סיכון שער חליפין, סיכון שיעור ריבית וסיכון אשראי. יו"ר דירקטוריון הקבוצה מדווח באופן שוטף בנושא ניהול סיכונים שוק, והחלטות בנושא מתקבלות במשותף על-ידי יו"ר הדירקטוריון, סמנכ"ל הכספים וחשב הקבוצה. דירקטוריון הקבוצה מדווח אחת לרבעון בנושא ניהול הסיכונים במסגרת ישיבות הדירקטוריון לדיווח כספי שוטף.

1. סיכונים שוק

א. סיכון שער חליפין

עם אימוץ כללי החשבונאות הבינלאומית (IFRS) החל מיום 1 בינואר, 2016, וקביעת מטבע הפעילות כש"ח, נמדדות החשיפות בגין השינויים בשער הדולר והמטבעות האחרים בהם פועלת החברה. בהתאם, חשופה החברה לסיכון שער חליפין הנובע מחשיפה למטבעות שונים וזאת עקב העובדה שחלק מהוצאות החברה הינן במטבע חוץ (בעיקר קניית מלאי מספקים).

ב. סיכון ריבית

נכון ליום 31 בדצמבר, 2020, קיימות בספרי הקבוצה הלוואות בסך של כ-36,054 אלפי ש"ח אשר חשופות לשינויים ברמת הריבית במשק. על מנת לצמצם את החשיפה האמורה למינימום, בוחנת הקבוצה באופן שוטף את תנאי האשראי בחלופות השונות ואת ההערכות לשינויים ברמת הריבית במשק ובריבית על הלוואות.

2. סיכון נזילות

מטרת הקבוצה בניהול סיכונים הנזילות שלה הינה להבטיח, ככל שניתן, את מידת הנזילות המספקת לעמידה בהתחייבויותיה במועד. הקבוצה מנהלת פיקוח על תזרימי המזומנים בפועל על מנת לוודא רמות מספקות של מזומנים לתשלום הוצאות התפעול השוטפות ועמידה בהתחייבויות הפיננסיות.

באור 16: מכשירים פיננסיים (המשך)

הטבלה להלן מציגה את זמני הפירעון של ההתחייבויות הפיננסיות של הקבוצה על פי התנאים החוזיים בסכומים לא מהווים:

ליום 31 בדצמבר, 2020

עד שנה	משנה עד שנתיים	משנתיים עד 3 שנים	מ-3 שנים עד 5 שנים	מעל 5 שנים	סה"כ
אלפי ש"ח					
15,432	13,713	6,742	167	-	36,054
116,890	-	-	-	-	116,890
29,775	-	-	-	-	29,775
55,549	55,690	55,926	101,959	355,305	624,429
217,646	69,403	62,668	102,126	355,305	807,148

הלוואות מתאגידים בנקאיים
התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
זכאים ויתרות זכות התחייבויות בגין חכירה

ליום 31 בדצמבר, 2019

עד שנה	משנה עד שנתיים	משנתיים עד 3 שנים	מ-3 שנים עד 5 שנים	מעל 5 שנים	סה"כ
אלפי ש"ח					
17,251	8,869	7,419	3,007	-	36,546
59,024	-	-	-	-	59,024
21,695	-	-	-	-	21,695
48,633	50,746	50,614	91,405	265,355	506,753
146,603	59,615	58,033	94,412	265,355	624,018

הלוואות מתאגידים בנקאיים
התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
זכאים ויתרות זכות התחייבויות בגין חכירה

ה. שווי הוגן

היתרה בדוחות הכספיים של מזומנים ושווי מזומנים, פקדונות, לקוחות, חייבים ויתרות חובה, אשראי מתאגידים בנקאיים, התחייבויות לספקים ולנותני שירותים וזכאים ויתרות זכות תואמת או קרובה לשווי ההוגן שלהם.

ו. נגזרים

נגזרים שלא יועדו כמכשירים מגדרים

לחברה חוזי אקדמה במטבע חוץ שמטרתם להגן מפני חשיפה לתנודות בשערי חליפין בגין קניות המלאי. חוזי האקדמה לא יועדו כגידור תזרימי מזומנים והם נחתמים לתקופות הזרות לתקופות בהן לחברה חשיפות למטבע חוץ בגין עסקאות הבסיס. אורכם של חוזי האקדמה הוא בדרך כלל עד 5 חודשים. ליום 31 בדצמבר, 2019, לחברה עסקאות אקדמה לרכישת 8 מיליון דולר ארה"ב תמורת 27.8 מיליון ש"ח. ההפסד הצפוי לנבוע מעסקאות אלו נכון ליום 31 בדצמבר, 2019, הינו 189 אלפי ש"ח. ליום 31 בדצמבר, 2020, לחברה עסקאות אקדמה לרכישת 18 מיליון דולר ארה"ב תמורת 60.5 מיליון ש"ח. ההפסד הצפוי לנבוע מעסקאות אלו נכון ליום 31 בדצמבר, 2020, הינו 2,738 אלפי ש"ח.

באור 16: מכשירים פיננסיים (המשך)

ז. מבחני רגישות בגין שינוי בגורמי שוק

מבחן רגישות לשינויים בשער החליפין של הדולר	
רווח (הפסד) מהשינוי	
עליית ש"ח של 10%	ירידת ש"ח של 10%
אלפי ש"ח	
4,914	(4,914)
976	(976)

השפעת השינויים בשנים:

ליום 31 בדצמבר, 2020

ליום 31 בדצמבר, 2019

מבחן רגישות לשינויים בשיעור הריבית	
רווח (הפסד) מהשינוי	
עליית שיעור ריבית של 10%	ירידת שיעור ריבית של 10%
אלפי ש"ח	
68	(68)
64	(64)

השפעת השינויים בשנים:

ליום 31 בדצמבר, 2020

ליום 31 בדצמבר, 2019

באור 17: התחייבויות בשל הטבות לעובדים

הטבות לעובדים כוללות הטבות לזמן קצר והטבות לאחר סיום העסקה.

הטבות לאחר סיום העסקה

דיני העבודה וחוק פיצויי פיטורין בישראל מחייבים את הקבוצה לשלם פיצויים לעובד בעת פיטורין או פרישה או לבצע הפקדות שוטפות בתוכניות הפקדה מוגדרת לפי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין כמתואר להלן. התחייבות הקבוצה בשל כך מטופלת כהטבה לאחר סיום העסקה. חישוב התחייבות הקבוצה בשל הטבות לעובדים מתבצע על פי הסכם העסקה בתוקף ומבוסס על משכורת העובד ותקופת העסקתו אשר יוצרים את הזכות לקבלת הפיצויים.

ההטבות לעובדים לאחר סיום העסקה ממומנות, בדרך כלל, על ידי הפקדות המסווגות כתוכנית הטבה מוגדרת או כתוכנית הפקדה מוגדרת כמפורט להלן.

1. תוכניות הפקדה מוגדרת

לגבי חלק מתשלומי הפיצויים, חלים תנאי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין, התשכ"ג-1963, על-פיו הפקדותיה השוטפות של הקבוצה בקרנות פנסיה ו/או בפוליסות בחברות ביטוח, פוטרות אותה מכל התחייבות נוספת לעובדים, בגינם הופקדו הסכומים כאמור לעיל. הפקדות אלו וכן הפקדות בגין תגמולים מהוות תוכניות הפקדה מוגדרת.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2018	2019	2020
אלפי ש"ח		
5,361	7,279	8,082

הוצאות בגין תוכניות להפקדה מוגדרת

באור 17: התחייבויות בשל הטבות לעובדים (המשך)

2. תוכניות להטבה מוגדרת
החלק של תשלומי הפיצויים שאינו מכוסה על ידי הפקדות בתוכניות הפקדה מוגדרת, כאמור לעיל, מטופל על ידי הקבוצה כתוכנית הטבה מוגדרת לפיה מוכרת התחייבות בגין הטבות עובדים ובגינה הקבוצה מפקידה סכומים בקופות מרכזיות לפיצויים ובפוליסות ביטוח מתאימות.

א. הוצאות שנקפו לרווח או הפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2018	2019	2020	
אלפי ש"ח			
532	582	723	עלות שירות שוטף
52	51	44	הוצאות הריבית בגין ההתחייבות להטבות
584	633	767	סך הוצאות בגין הטבות לעובדים

ב. התחייבויות התוכנית, נטו

ליום 31 בדצמבר		
2019	2020	
אלפי ש"ח		
1,964	1,936	התחייבות בגין תוכנית להטבה מוגדרת

ג. השינויים בערך הנוכחי של ההתחייבות נטו בגין תוכנית להטבה מוגדרת

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2019	2020	
אלפי ש"ח		
1,422	1,964	יתרה ליום 1 בינואר
51	44	הוצאות הריבית
582	723	עלות שירות שוטף
(369)	(827)	הטבות ששולמו
278	32	הפסד (רווח) בגין מדידה מחדש ברווח כולל אחר
1,964	1,936	יתרה ליום 31 בדצמבר

ד. נכסי התוכנית

נכסי התוכנית כוללים נכסים המוחזקים על ידי קרן הטבות לעובד לזמן ארוך וכן פוליסות ביטוח מתאימות.

ה. ההנחות העיקריות בגין תוכנית להטבה מוגדרת

ליום 31 בדצמבר		
2019	2020	
%		
2.81	2.58	שיעור ההיוון של התחייבויות התוכנית
4.14	2.81	שיעור התשואה הצפויה על נכסי התוכנית
2.48	2.44	שיעור עליית שכר צפויה

באור 18: הון מניות

א. הרכב הון המניות

ליום 31 בדצמבר 2020	
רשום	מונפק ונפרע
מספר המניות	
12,342,994,475	142,344,680

מניות רגילות ללא ערך נקוב

ליום 31 בדצמבר 2019	
רשום	מונפק ונפרע
מספר המניות	
3,824,000	44,100

מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.נ. כ"א

ב. פיצול מניות

ביום 1 בספטמבר, 2020, התקבלה החלטה על פיצול הון מניות החברה כך שכל מניה רגילה אחת של החברה פוצלה ל- 3,227.77 מניות ללא ערך נקוב ובהתאם הון המניות המונפק והנפרע הינו 142,344,680 במקום 44,100 אשר היה לפני הפיצול. בהתאם לכך בוצע חישוב למפרע של הרווח למניה בכל תקופות הדיווח.

ג. רישום מניות החברה למסחר בבורסה

ביום 14 בספטמבר, 2020, הוצעו לראשונה מניותיה של החברה לציבור בדרך של הצעת מכר למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ על פי תשקיף הצעת מכר ותשקיף מדף והחברה הפכה לחברה ציבורית. כמות המניות שנרשמו למסחר הינה 142,344,680 מניות רגילות ללא ערך נקוב אשר מתוכן 45,000,000 מניות נמכרו על ידי בעלי השליטה. המניות שנמכרו מהוות 31.61% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה ומזכויות ההצבעה בה.

ביום 21 בספטמבר, 2020, הודיע החתם המתמחר בהצעת המכר על פי התשקיף ("החתם המתמחר") לבעלת שליטה בחברה על מימוש האופציה שניתנה לו לרכוש ממנה כמות נוספת של 6,750,000 מניות רגילות ללא ערך נקוב של החברה. לאחר השלמת העסקה, אחוז המניות שנמכרו מהוות 36.36% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה ומזכויות ההצבעה בה.

הוצאות ההנפקה שהחברה נשאה בהן הסתכמו לסכום של כ-4,613 אלפי ש"ח והן נכללות בסעיף הוצאות אחרות בדוח על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר לשנת 2020.

ד. דיבידנד

- ביום 9 בדצמבר, 2018, הכריזה החברה על דיבידנד בסכום של 25,000 אלפי ש"ח (כ-567 ש"ח למניה).
- ביום 19 במאי, 2019, הכריזה החברה על דיבידנד בסכום של 50,000 אלפי ש"ח (כ-1,133 ש"ח למניה).

ה. פעולות עם המיעוט

- ביום 31 בדצמבר, 2019, רכשה החברה מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בחברות מקס טבריה בע"מ ומקס שער הכרמל בע"מ 20%-10% מהון המניות בהתאמה. לאחר הרכישה שיעור ההחזקה של החברה בחברות הבנות עלה ל-80% ו-100% בהתאמה. התמורה בגין הרכישות הסתכמה לסך של 1,271 אלפי ש"ח. ההפרש בסך של 777 אלפי ש"ח בין הסכום ששולם לערך הפנקסני של זכויות המיעוט ליום ביצוע העסקה נזקף לקרן בגין עסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה.

ביום 30 ביוני, 2020, חתמה החברה על הסכמים לרכישת אחזקות מיעוט מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בחלק מחברות הבנות של החברה. התמורה בגין הרכישות הסתכמה לסך של 5,800 אלפי ש"ח. ההפרש בסך של 4,220 אלפי ש"ח בין הסכום ששולם לערך הפנקסני של זכויות המיעוט ליום ביצוע העסקה נזקף לקרן בגין עסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה.

באור 18: הון מניות (המשד)

ה. פעולות עם המיעוט (המשד)

2. אופציות לרכישת מניות מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה

במהלך הרבעון השלישי של שנת 2020, חתמה החברה על הסכמים עם בעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה בחברות הבנות של החברה (למעט חברת בת אחת) לפיהם לחברה תהיה אופציה לרכוש את המניות אשר מוחזקות על ידם לפי מכפיל מוסכם מראש על חלקם ברווח הנקי.

באור 19: תוכנית אופציות לעובדים

ההוצאה שהוכרה בדוחות הכספיים בעבור שירותים שהתקבלו מעובדים מוצגת בטבלה שלהלן:

לשנה שהסתיימה ביום		
31 בדצמבר		
2018	2019	2020
אלפי ש"ח		
-	-	2,345

סך ההוצאה שהוכרה מעסקאות תשלום מבוסס מניות המסולקות במכשירים הוניים

ביום 10 באוגוסט, 2020, אימץ דירקטוריון החברה תוכנית אופציות (שאינן סחירות) לעובדים ונושאי משרה בחברה, אשר הוגשה ביום 3 בספטמבר, 2020, לאישור פקיד שומה ניכויים של החברה, כך שתהיה בהתאם למסלול נאמן רווח הון בהתאם לסעיף 102(ב)(2) ו-102(ב)(3) לפקודת מס הכנסה (נוסח חדש), תשכ"א-1961. מחיר המימוש של האופציות לניצע שכהונתו בחברה קודמת להשלמת הצעת המכר בחברה יקבע בהתבסס על שווי החברה במועד המאוחר מבין מועד ההשקעה הראשונית של מוס הולדקו בחברה (יולי 2017) או מועד תחילת העסקתו או תחילת הכהונה של הניצעים בחברה. מחיר המימוש של האופציות לניצע שכהונתו בחברה הינה לאחר השלמת הצעת המכר בחברה, ייקבע כממוצע משוקלל של מחיר מניית החברה בבורסה בשלושים (30) הימים האחרונים שלפני מועד אישור ההענקה על ידי הדירקטוריון.

על פי מדיניות התגמול של החברה, התקופה הנדרשת עד להבשלה מלאה של תגמול הוני שיוענק לנושא משרה תהיה לכל הפחות 5 שנים ממועד ההענקה או ממועד מוקדם יותר (ככל שיקבע כך דירקטוריון החברה), שלא יקדם למועד תחילת ההעסקה של העובד, במנות שוות או במנות שאינן שוות. כמו כן, לא יהיה ניתן לממש את האופציות בתקופה של 12 החודשים הראשונים לאחר מועד השלמת הצעת המכר בחברה.

בהתאם לאישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, ביום 29 בנובמבר, 2020, הוקצו 2,274,258 אופציות (בלתי סחירות), ל-27 עובדים ונושאי משרה בחברה. כמו כן, בהמשך לאישור דירקטוריון החברה מיום 29 בנובמבר, 2020, אישרה האסיפה הכללית של החברה ביום 21 בדצמבר, 2020, הקצאה נוספת של 46,706 אופציות לדירקטור בחברה. סה"כ הוקצו בחברה 2,320,964 אופציות (בלתי סחירות), הניתנות למימוש לכמות של עד 2,320,964 מניות.

בהתאם לתנאי ההקצאות שאושרו לעובדים ולנושאי המשרה (לרבות הדירקטור), תקופת ההבשלה של האופציות האמורות הינה חמש (5) שנים, ותחילתה קודם למועד ההענקה, כמפורט להלן:

1. עבור עובדים ונושאי משרה אשר הועסקו בחברה קודם ליולי 2017 – תקופת ההבשלה הינה החל מחודש יולי 2017;

2. עבור עובדים ונושאי משרה אשר הועסקו בחברה לאחר יולי 2017 – תקופת ההבשלה בחברה הינה החל ממועד העסקתם.

דירקטוריון החברה קבע כי על אף האמור במדיניות התגמול בדבר מועד המימוש הראשון לאחר 12 חודשים, מועד המימוש הראשון של כתבי האופציות (באופן מלא או בחלקן היחסי, בהתאם לחלוקת המנות למשך תקופת ההבשלה) יהיה לאחר 24 חודשים, דהיינו בחודש ספטמבר 2022, כאשר לעובדים הנכללים בסעיף 1 לעיל מדובר בהבשלה ומימוש של מלוא כתבי האופציות.

מקס סטוק בע"מ

באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באור 19: תוכנית אופציות לעובדים (המשך)

שווין ההוגן של האופציות שהוקצו נקבע על פי מודל "בלק אנד שולס" (Black&Scholes) והסתכם לסך של 29,110,443 ש"ח. שווי זה חושב על בסיס ההנחות הבאות:

מחיר המניה לחישוב - 14.40 ש"ח;

מחיר מימוש בטווח בין 1.60 ש"ח ל-4.90 ש"ח;

סטיית התקן הממוצעת בטווח (ע"ב חברות השוואה) 52.36% - 53.47%;

ריבית חסרת הסיכון הממוצעת בין 0.43%-0.61% (ע"ב אג"ח ממשלתי שקל);

סה"כ ההוצאה שתיזקף בדוחות הכספיים של החברה בתקופה ממועד החלטת הדירקטוריון כאמור לעיל ועד ליום 30 בספטמבר, 2022, בגין ההקצאות שאושרו כאמור הינה כ-29 מיליוני ש"ח, למעט סכום לא מהותי שייזקף לעובדים אשר נכללים בסעיף 2 לעיל, בתקופות שלאחר מכן. סה"כ ההוצאה שנוקפה בדוח על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר לשנת 2020 הינה כ-2.3 מיליוני ש"ח.

באור 20: מכירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2018	2019	2020	
אלפי ש"ח			
611,676	735,582	879,214	הכנסות ממכירות (2)
-	-	124,800	הכנסות ממכירת ציוד מיגון
6,310	5,968	6,481	הכנסות מעמלות
617,986	741,550	1,010,495	

(1) לפרטים נוספים ראה באור 11.

(2) להלן נתונים אודות הכנסות מקטגוריות מוצרי החברה העיקריות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2018	2019	2020	
אלפי ש"ח			
58,086	72,568	74,262	ציוד משרדי ולבית הספר
62,568	85,570	104,193	צעצועים ומוצרי פעוטות
55,567	73,316	80,340	כלים חד פעמיים ומוצרי מסיבות
142,856	194,686	231,686	עולם הבית
250,677	266,012	320,859	אחרים
569,754	692,152	811,340	

באור 21: עלות המכירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2018	2019	2020	
אלפי ש"ח			
364,369	444,967	633,585	קניות
(12,946)	(26,941)	(24,917)	עלייה במלאי
23,617	29,977	42,894	הוצאות לוגיסטיות
375,040	448,003	651,562	

באור 22: הוצאות מכירה ושיווק

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2018	2019	2020	
אלפי ש"ח			
(*) 78,315	(*) 98,382	99,787	משכורות ונלוות
-	-	733	תשלום מבוסס מניות
30,452	-	-	שכר דירה
9,873	12,006	10,723	מסים עירוניים
4,554	5,095	6,815	פחת
-	30,062	32,710	פחת נכסי זכות שימוש
6,266	7,351	6,993	תחזוקה, שמירה, ניקיון וביטוח
3,863	4,425	4,595	חשמל ומים
3,350	3,548	4,262	עמלות כרטיסי אשראי
2,283	3,814	3,549	אחרות
138,956	164,683	170,167	

(*) סווג מחדש.

באור 23: הוצאות הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2018	2019	2020	
אלפי ש"ח			
6,398	6,065	7,454	דמי ניהול
(*) 6,745	(*) 8,891	10,429	שכר עבודה ונלוות
-	-	1,612	תשלום מבוסס מניות
3,009	3,960	6,026	שירותים מקצועיים
2,444	2,960	3,196	אחזקת רכבים
1,363	1,653	2,536	מחשוב
2,445	3,037	2,529	אחרות
22,404	26,566	33,782	

(*) סווג מחדש.

באור 24: הוצאות (הכנסות) מימון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2018	2019	2020	
אלפי ש"ח			
-	(512)	(1,047)	הכנסות מימון
(45)	(89)	(71)	הפרשי שער
			ריבית מס הכנסה
(45)	(601)	(1,118)	
1,393	1,289	2,313	הוצאות מימון
72	-	-	ריבית ועמלות בנק
-	9,709	15,411	הפרשי שער
207	-	-	הוצאות מימון בגין חכירות
-	-	2,676	ריבית – צדדים קשורים
49	-	-	הפסד מנגזרים פיננסים
			אחרות
1,721	10,998	20,400	

באור 25: הוצאות (הכנסות) אחרות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2018	2019	2020
אלפי ש"ח		
-	(733)	(1,224)
-	(733)	(1,224)
1,682	1,499	866
-	-	4,613
1,682	1,499	5,479

הכנסות אחרות
רווח מגריעת התחייבות בגין חכירה

הוצאות אחרות
הפסד הון ממכירת רכוש קבוע
הוצאות הנפקה

באור 26: רווח למניה

פירוט כמות המניות והרווח ששימשו בחישוב הרווח הנקי למניה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2018		2019		2020	
רווח נקי המיוחס לבעלי מניות החברה	כמות מניות משוקללת	רווח נקי המיוחס לבעלי מניות החברה	כמות מניות משוקללת	רווח נקי המיוחס לבעלי מניות החברה	כמות מניות משוקללת
אלפי ש"ח	באלפים	אלפי ש"ח	באלפים	אלפי ש"ח	באלפים
49,443	142,345	58,892	142,345	72,647	142,345
49,443	142,345	58,892	142,345	72,647	142,437

לצורך חישוב רווח נקי בסיסי
לצורך חישוב רווח נקי מדולל

- הכמות המשוקללת של המניות הינה בהתאם לחון המונפק והנפרע לאחר פיצול המניות שבוצע ביום ה-1 בספטמבר, 2020. לפרטים נוספים ראה באור 18.

באור 27: מסים על ההכנסה

א. **חוקי המס החלים על החברה**

חוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה - 1985

על-פי החוק, עד לתום שנת 2007 נמדדו התוצאות לצורכי מס בישראל כשהן מותאמות לשינויים במדד המחירים לצרכן.

בחודש פברואר 2008 התקבל בכנסת תיקון לחוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה-1985, המגביל את תחולתו של חוק התיאומים משנת 2008 ואילך. החל משנת 2008, נמדדות התוצאות לצורכי מס בערכים נומינליים למעט תיאומים מסוימים בגין שינויים במדד המחירים לצרכן בתקופה שעד ליום 31 בדצמבר, 2007. תיאומים המתייחסים לרווחי הון, כגון בגין מימוש נדל"ן (שבח) וניירות ערך, ממשיכים לחול עד למועד המימוש. התיקון לחוק כולל, בין היתר, את ביטול תיאום התוספת והניכוי בשל אינפלציה והניכוי הנוסף בשל פחת (לנכסים בני פחת שנרכשו לאחר שנת המס 2007) החל משנת 2008.

באור 27: מסים על ההכנסה (המשך)

ב. שיעורי המס החלים על החברה

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

שיעור מס החברות בישראל בשנים 2019, 2020 ו-2018 הינו 23%.

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

ג. מסים נדחים

ההרכב:

דוחות על הרווח הכולל לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			דוחות על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר	
2018	2019	2020	2019	2020
אלפי ש"ח				

נכסי מסים נדחים

-	(485)	(1,619)	4,879	6,498
(57)	(385)	(188)	1,072	1,260
(39)	(122)	(2,109)	691	2,800
(96)	(992)	(3,916)		
			6,642	10,558

חכירה
בגין הטבות לעובדים
אחרים

הכנסות מסים נדחים

נכסי מסים נדחים

ד. מסים על ההכנסה הכלולים בדוחות על הרווח או הפסד:

ההרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2018	2019	2020
אלפי ש"ח		
18,645	21,926	34,356
(96)	(992)	(3,916)
865	(73)	102
19,414	20,861	30,542

מסים שוטפים
מסים נדחים
מסים בגין שנים קודמות

באור 27: מסים על ההכנסה (המשך)

ה. מס תיאורטי

להלן מובאת התאמה בין סכום המס, שהיה חל אילו כל ההכנסות וההוצאות, הרווחים וההפסדים ברווח או הפסד היו מתחייבים במס לפי שיעור המס הסטטוטורי, לבין סכום מסים על ההכנסה שנוקף ברווח או הפסד:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2018	2019	2020	
אלפי ש"ח			
78,228	91,135	118,171	רווח לפני מסים על ההכנסה
23%	23%	23%	שיעור המס הסטטוטורי בישראל
17,992	20,961	27,179	מס מחושב לפי שיעור המס הסטטוטורי
			עלייה (ירידה) במסים על ההכנסה הנובעת מהגורמים הבאים:
			הוצאות שאינן מותרות בניכוי לצורכי מס ואחרות
557	(27)	3,089	הפרשי עיתוי בגינם לא נזקפו מיסים נדחים
-	-	47	גידול בהפסדים לצורכי מס בגינם לא נזקפו מסים נדחים
-	-	125	הפרשי מסים בגין שנים קודמות
865	(73)	102	
19,414	20,861	30,542	מסים על ההכנסה
24.8%	22.9%	25.8%	שיעור מס אפקטיבי ממוצע

ו. שומות מס סופיות

לחברה שומות מס סופיות עד וכולל שנת המס 2017.
לחברות הבנות בקבוצה שומות מס סופיות עד וכולל שנת 2015 פרט לשלוש חברות בנות להן שומות סגורות עד שנת 2019.

באור 28: עסקאות עם צדדים קשורים

א. זהות בעלי העניין והצדדים הקשורים

בעלי העניין והצדדים הקשורים של החברה הינם: חברת מוס הולדקו בע"מ וצדדים קשורים אליה, חברת אורי מקס בע"מ וצדדים קשורים אליה, חברת אוריה ואיריס בע"מ וצדדים קשורים אליה, בעלי עניין אחרים ואנשי מפתח ניהוליים של החברה.

ב. יתרות עם צדדים קשורים ובעלי עניין

ליום 31 בדצמבר, 2020

בעל שליטה	חברות אחיות	אנשי מפתח ניהוליים	צדדים קשורים אחרים
אלפי ש"ח			

-	119	-	4
3,018	-	862	181
-	-	1,095	45

יתרות זכות:
התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
זכאים ויתרות זכות
קרן בגין תשלום מבוסס מניות

ליום 31 בדצמבר, 2019

בעל שליטה	חברות אחיות	אנשי מפתח ניהוליים	צדדים קשורים אחרים
אלפי ש"ח			

-	128	-	-
1,786 (*)	-	1,122 (*)	30 (*)

יתרות זכות:
התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
זכאים ויתרות זכות

(*) סווג מחדש

באור 28: עסקאות עם צדדים קשורים (המשך)

ג. עסקאות עם צדדים קשורים ובעלי עניין

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2018		2019		2020	
אלפי ש"ח	מספר אנשים	אלפי ש"ח	מספר אנשים	אלפי ש"ח	מספר אנשים
5,498	3	5,115	3	5,054	3
900 (*)	1	950	1	2,400	1
2,713	5	3,428	7	4,376	5
534	2	348	2	204	2
-		290	1	105	1
-		-		190	6
374		814		2,064	2
30		30		-	
630		-		-	
207		-		-	
-		-		50	2
-		701		1,007	

(*) 200 אלפי ש"ח מתוך הסכום הנ"ל הינם בגין שנת 2017.

(1) דמי ניהול

א) לחברה הסכם שירותים לקבלת שירותי ניהול עם חברה בעלת שליטה מיום 20 ביולי, 2017, לפיו תספק שירותי ניהול ופיקוח בכל תחומי העיסוק של החברה. החברה רשאית להביא הסכם זה לידי סיום בהודעה מוקדמת של 6 חודשים מראש. דמי הניהול החודשיים הם 206 אלפי ש"ח בתוספת מע"מ. בעל המניות בחברה בעלת השליטה משמש כמנכ"ל משותף וכדירקטור בחברה. כמו כן, בעל המניות המשמש כמנכ"ל משותף בחברה, זכאי לבונוס שנתי על בסיס הגידול ב-EBITDA המתואמת בשנה הקלנדרית לעומת השנה שקדמה לה.

ב) לחברה הסכם שירותים עם חברה בעלת שליטה נוספת מיום 20 ביולי, 2017, לקבלת שירותי ייעוץ וניהול, בתמורה לדמי ניהול חודשיים בסך של 85 אלפי ש"ח. החברה רשאית להביא הסכם זה לידי סיום בהודעה מוקדמת של 6 חודשים מראש.

באור 28: עסקאות עם צדדים קשורים (המשך)

(1) דמי ניהול (המשך)

ביום 19 במרץ, 2019, חתמו הצדדים על תוספת להסכם לפיו דמי הניהול החודשיים יעמדו על סך של 50 אלפי ש"ח.

ביום 16 בפברואר, 2020, חתמו הצדדים על תוספת להסכם לפיו דמי הניהול החודשיים יעמדו על סך של 85 אלפי ש"ח החל מיום 1 בינואר, 2020.

ביום 1 בינואר, 2020, בעל המניות בחברה בעלת השליטה מונה למנכ"ל משותף יחד עם בעל המניות כאמור בסעיף א' לעיל. שירותים אלו מוענקים במסגרת שירותי הניהול והייעוץ שמעניקה החברה בשליטתו כאמור לעיל.

ביום 6 ביוני, 2017, חתמה החברה על הסכם לקבלת שירותי ייעוץ וניהול עם חברה בעלת שליטה בתמורה לדמי ניהול שנתיים בסך של 2 מיליון ש"ח. החל מחודש ספטמבר 2020, נכנס לתוקפו הסכם ניהול חדש עם החברה בעלת השליטה, לפיו ישולמו לה דמי ניהול באותו סכום של 2 מיליון ש"ח בשנה בתשלומים רבעוניים של 500 אלפי ש"ח, בין היתר עבור שירותי דירקטורים וייעוץ שונים. שירותי הניהול יינתנו על ידי בעלת השליטה בעצמה או באמצעות המחאת חיובים מכוח הסכם הניהול למי מטעמה, כמפורט בהסכם הניהול. הסכם הניהול יעמוד בתוקף לתקופה של 5 שנים ולאחר מכן יתחדש אוטומטית לתקופות של 3 שנים כל פעם, בכפוף לקבלת האישורים הנדרשים על פי דין. כמו כן, נקבע מנגנון לביטול מוקדם במקרה בו החזקות בעלת השליטה במניות החברה ירדו מתחת לשיעור האחזקה כפי שנקבע בהסכם.

ביום 19 במרץ, 2019, מונה דירקטור לחברה אשר העניק לה שירותי ייעוץ לרבות יעוץ בהליכים אסטרטגיים. בגין השירותים הדירקטור היה זכאי לתגמול חודשי בסך כולל של 30 אלפי ש"ח. בחודש פברואר 2020 הסכם שירותי הייעוץ הסתיים. בנוסף, הוקצו לדירקטור 46,706 אופציות של החברה. לפרטים אודות הקצאת האופציות ראה באור 19 - תוכניות אופציות לעובדים.

החברה באמצעות חברת בת שוכרת נכס נדל"ן לפעילות של אחד מסניפי החברה מחברה המוחזקת על ידי בעל שליטה בחברה. בעל השליטה הינו בעלים של 25% מנכס הנדל"ן הנ"ל. תשלום דמי השכירות נעשה בהתאם למקובל בשוק.

בני משפחה של אחד מבעלי השליטה בחברה מפעילים 3 זכייניות ברשת. התשלום והתנאים של זכייניות אלו נעשו בהתאם ליתר התנאים של הסכמים דומים.

בחברה מועסקים שני בני משפחה של אחד מבעלי השליטה בחברה. העסקה הינה לפי התנאים המקובלים בחברה ובסכומים שאינם מהותיים.

חברה בשליטת בעל שליטה בחברה משכירה נכס לזכיון של החברה. הנכס הנ"ל משמש כסניף בזכיינות ברשת.

חברת בת של הקבוצה התקשרה בהסכם שכירות עם חברה אשר בשליטת בעל שליטה בחברה, להשכרה של נכס נדל"ן והכל בתנאי שוק. תקופת השכירות צפויה להתחיל בחציון השני של שנת 2021.

להבטחת הלוואות לזמן ארוך שניתנו לחברה מתאגיד בנקאי, העמידו שניים מבעלי השליטה ערבות אישית מוגבלת בסכום של 16.85 מיליון ש"ח כל אחד לטובת הבנק המממן. בחודש מאי 2020, הערבויות האישיות הוסרו. בדבר הלוואות שנתקבלו מתאגיד בנקאי ראה באור 14 - הלוואות מתאגידים בנקאיים.

לגבי חלקם של בעלי שליטה במימון עסקאות מכירת ציוד מיגון שבוצעו במהלך תקופת הדיווח ראה ביאור 1(ד)2.

ביום 30 באוגוסט, 2020, אישר דירקטוריון החברה התקשרות עם צד שלישי המחזיק בנכס נדל"ן לצורך פעילות סניף חדש של הרשת באותו הנכס במהלך שנת 2021. בעל שליטה בחברה מחזיק ב-50% מהון המניות של הצד השלישי. תשלום דמי השכירות יעשה בהתאם למקובל בשוק.

ביום 23 בנובמבר, 2020, מונה כדירקטור בחברה בעל עניין בחברה הנותנת שירותים לחברה.

באור 28: עסקאות עם צדדים קשורים (המשד)

(12) ביום 3 בינואר, 2021, אישרה ועדת התגמול של החברה את התקשרות החברה בפוליסה לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה בחברה, כפי שיהיו מעת לעת, ולרבות אלו הנמנים על בעלי השליטה בחברה או קרוביהם, מסוג POSI (Public Offering of Securities Insurance) ("פוליסת הביטוח") מעבר לפוליסת הביטוח שנערכה בחברת "כלל" בסכום של 10 מיליון דולר, בהתאם לתנאים הקבועים במדיניות התגמול של החברה. פוליסת הביטוח נועדה לכסות תביעות שאינן מכוסות במסגרת פוליסת הבסיס, ובכלל כד, תביעות ניירות ערך בארה"ב, לרבות תביעות שיוגשו בקשר עם סעיף A144 לחוק ניירות ערך בארה"ב, המוחרגות מפוליסת הבסיס.

באור 29: אירועים לאחר תאריך הדיווח

בחודש פברואר 2021, הוכרזו חלוקות דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בחברות הבנות של החברה בסך של כ-4,246 אלפי ש"ח.

מקס סטוק בע"מ

הצגת נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים
המיוחסים לחברה

ליום 31 בדצמבר, 2020

נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים
המיוחסים לחברה

ליום 31 בדצמבר, 2020

תוכן עניינים

עמוד

3	דוח מיוחד לפי תקנה 9ג'
4	נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על המצב הכספי המיוחסים לחברה
5	נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר המיוחסים לחברה
6-7	נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על תזרימי המזומנים המיוחסים לחברה
8-10	מידע נוסף

לכבוד

בעלי המניות של מקס סטוק בע"מ

א.ג.נ.,

הנדון : דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר
על מידע כספי נפרד לפי תקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970

ביקרנו את המידע הכספי הנפרד המובא לפי תקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 של מקס סטוק בע"מ (להלן - החברה) לימים 31 בדצמבר 2020 ו-2019 ולכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2020. המידע הכספי הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על המידע הכספי הנפרד בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל. על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין במידע הכספי הנפרד הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובפרטים הכלולים במידע הכספי הנפרד. ביקורת כוללת גם בחינה של הכללים החשבונאיים שיושמו בעריכת המידע הכספי הנפרד ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה של המידע הכספי הנפרד. אנו סבורים שביקורתנו ודוחות רואי החשבון האחרים מספקים בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, בהתבסס על ביקורתנו, המידע הכספי הנפרד ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

חיפה,
14 במרס, 2021

דוח מיוחד לפי תקנה 9'

נתונים כספיים ומידע כספי מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים

המיוחסים לחברה

להלן נתונים כספיים ומידע כספי נפרד המיוחסים לחברה מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה ליום 31 בדצמבר, 2020 (להלן - דוחות מאוחדים), המוצגים בהתאם לתקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.

עיקרי המדיניות החשבונאית שיושמה לצורך הצגת נתונים כספיים אלה פורטו בבאור 2 לדוחות המאוחדים.

חברות מוחזקות כהגדרתן בבאור 1 בדוחות המאוחדים.

ליום 31 בדצמבר		מידע נוסף	
2019	2020		
אלפי ש"ח			
נכסים שוטפים			
6,769	16,560	ב	מזומנים ושווי מזומנים
-	24,500		פקדונות לזמן קצר
28,800	51,667		לקוחות
9,834	17,024		חייבים ויתרות חובה
59,438	77,450		מלאי
104,841	187,201		סה"כ נכסים שוטפים
נכסים לא שוטפים			
833	3,365		מסים נדחים
46,550	74,606		נכסים בניכוי התחייבויות המיוחסים לחברות מוחזקות, נטו לרבות מוניטין
7,098	11,063		רכוש קבוע, נטו
87,972	96,577		נכסי זכות שימוש
142,453	185,611		סה"כ נכסים לא שוטפים
247,294	372,812		
התחייבויות שוטפות			
10,000	7,417	ג	אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים
7,996	7,563		התחייבויות בגין חכירה
(*) 18,776	54,954		התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
-	2,738		נגזרים פיננסיים
(*) 8,057	16,996		זכאים ויתרות זכות
44,829	89,668		סה"כ התחייבויות שוטפות
התחייבויות לא שוטפות			
12,917	11,667		הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
82,786	94,114		התחייבויות בגין חכירה
228	89		התחייבות בשל סיום יחסי עובד - מעביד
95,931	105,870		סה"כ התחייבויות לא שוטפות
106,534	177,274		
247,294	372,812		

(*) סווג מחדש

המידע הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהנתונים הכספיים והמידע הכספי הנפרד.

14 במרס, 2021

תאריך אישור הדוחות הכספיים

ניר דגן
סמנכ"ל כספים

אורי מקס
דירקטור ומנכ"ל משותף

זהבית כהן
יו"ר דירקטוריון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			מידע נוסף	
2018	2019	2020		
אלפי ש"ח				
211,279	275,990	514,529		הכנסות ממכירות
164,963	217,928	425,205		עלות המכירות
46,316	58,062	89,324		רווח גולמי
(*) 4,631	(*) 6,851	11,530		הוצאות מכירה ושיווק
(*) 19,492	(*) 24,008	29,931		הוצאות הנהלה וכלליות
(17)	-	-		הכנסות אחרות
-	-	4,611		הוצאות אחרות
22,210	27,203	43,252		רווח תפעולי
(72)	(658)	(1,108)		הכנסות מימון
1,015	1,592	8,051		הוצאות מימון
-	-	13,276		הוצאות מימון בגין עסקאות מיוחדות
21,267	26,269	23,033		רווח לפני מסים על ההכנסה
5,415	5,740	8,034	ד	מסים על ההכנסה
15,852	20,529	14,999		רווח לפני חלק החברה ברווחי חברות מאוחדות
33,591	38,363	57,648		חלק החברה ברווחי חברות מאוחדות
49,443	58,892	72,647		רווח נקי
הפסד כולל אחר :				
סכומים שלא יסווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד :				
-	-	(32)		מדידה מחדש של תוכנית הטבה מוגדרת
49,443	58,892	72,615		סה"כ רווח כולל
(*) סווג מחדש.				

המידע הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהנתונים הכספיים והמידע הכספי הנפרד.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2018	2019	2020
אלפי ש"ח		

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת של החברה

49,443	58,892	72,647	רווח נקי המיוחס לחברה
--------	--------	--------	-----------------------

ההתאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת של החברה:

התאמות לסעיפי רווח או הפסד של החברה:

827	4,731	8,656	פחת והפחתות
943	934	17,543	הוצאות מימון, נטו
-	-	2,345	עלות תשלום מבוסס מניות
-	-	2,676	ירידה בשווי הוגן של נכסים פיננסיים
(59)	120	(107)	שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
(33,591)	(38,363)	(57,648)	רווחי חברות כלולות
5,415	5,740	8,034	מיסים על הכנסה
(26,465)	(26,838)	(18,501)	

שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות של החברה:

(10,331)	(6,600)	(22,867)	עלייה בלקוחות
1,966	(1,739)	(7,190)	ירידה (עלייה) בחייבים ויתרות חובה
(8,954)	(22,137)	(18,012)	עלייה במלאי
3,340	(*) 6,432	36,178	עלייה בספקים ונותני שירות
(3,033)	(*) 1,907	5,672	עלייה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות
(17,012)	(22,137)	(6,219)	

מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך השנה בחברה עבור:

36,285	27,299	29,520	דיבידנד שהתקבל מחברות מוחזקות
(943)	(934)	(4,267)	ריבית ששולמה
-	-	(13,276)	ריבית ששולמה עסקאות מיוחדות
(5,372)	(5,259)	(6,171)	מיסים ששולמו, נטו
(13,507)	(27,869)	(18,914)	סה"כ ההתאמות הדרושות להצגת תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת
35,936	31,023	53,733	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת של החברה

(*) סווג מחדש.

המידע הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהנתונים הכספיים והמידע הכספי הנפרד.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2018	2019	2020	
אלפי ש"ח			
תזרימי מזומנים מפעילות השקעה			
(1,447)	(2,706)	(6,008)	רכישת רכוש קבוע
-	-	(24,500)	השקעה בפקדונות לזמן קצר
-	-	(7,071)	השקעות בחברות כלולות
2,495	4,924	1,796	פירעון הלוואות לחברות מוחזקות, נטו
1,048	2,218	(35,783)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה של החברה
תזרימי מזומנים מפעילות מימון			
-	20,000	8,000	קבלת הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
-	-	40,000	קבלת הלוואות לזמן קצר מתאגידים בנקאיים
-	-	(40,000)	פירעון הלוואות לזמן קצר
(5,002)	(7,500)	(11,833)	פירעון הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
(20,000)	-	-	פירעון הלוואות בעלים
-	(3,739)	(4,326)	פירעון התחייבות בגין חכירה
(25,000)	(50,000)	-	דיבידנד ששולם
(50,002)	(41,239)	(8,159)	סה"כ מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון של החברה
(13,018)	(7,998)	9,791	<u>עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים של החברה</u>
27,785	14,767	6,769	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה של החברה</u>
14,767	6,769	16,560	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה של החברה</u>
(א) פעולות מהותיות שלא במזומן של החברה			
-	47,711	15,220	הכרה של נכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה
-	1,271	-	השקעה בחברות מוחזקות

המידע הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהנתונים הכספיים והמידע הכספי הנפרד.

א. כללי

תיאור כללי של החברה ופעילותה

מקס סטוק בע"מ (להלן - "החברה") הינה חברה תושבת ישראל. החברה וחברות הבנות שלה עוסקות במכירת מוצרים שונים באמצעות רשת חנויות בפריסה ארצית.

ב. יתרת המזומנים ושווי מזומנים המיוחסת לחברה (ללא סכומים בגין חברות מוחזקות)

ליום 31 בדצמבר		מטבע ישראלי מט"ח
2019	2020	
אלפי ש"ח		
5,954	14,487	
815	2,073	
6,769	16,560	

ג. גילוי בדבר ההתחייבויות הפיננסיות המיוחסות לחברה (ללא סכומים בגין חברות מוחזקות)זכאים ויתרות זכות המיוחסים לחברה

ליום 31 בדצמבר		עובדים ומוסדות בגין שכר הוצאות לשלם מס הכנסה צדדים קשורים זכאים אחרים
2019	2020	
אלפי ש"ח		
(*)3,128	4,972	
(*)340	2,864	
844	5,284	
(*)1,816	3,182	
1,929	694	
8,057	16,996	

(*) סיווג מחדש

ד. גילוי בדבר יתרות נכסי מסים נדחים והתחייבויות מסים נדחים המיוחסות לחברה (ללא סכומים בגין חברות מוחזקות) וגילוי בדבר הכנסות מסים או הוצאות מסים המיוחסות לחברה (ללא סכומים בגין חברות מוחזקות)מסים על ההכנסה המיוחסים לחברה1. חוקי המס החלים על החברהחוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה-1985

על-פי החוק, עד לתום שנת 2007 נמדדו התוצאות לצורכי מס בישראל כשהן מותאמות לשינויים במדד המחירים לצרכן.

בחודש פברואר 2008 התקבל בכנסת תיקון לחוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה-1985, המגביל את תחולתו של חוק התיאומים משנת 2008 ואילך. החל משנת 2008, נמדדות התוצאות לצורכי מס בערכים נומינליים למעט תיאומים מסוימים בגין שינויים במדד המחירים לצרכן בתקופה שעד ליום 31 בדצמבר, 2007. תיאומים המתייחסים לרווחי הון, כגון בגין מימוש נדל"ן (שבח) וניירות ערך, ממשיכים לחול עד למועד המימוש. התיקון לחוק כולל, בין היתר, את ביטול תיאום התוספת והניכוי בשל אינפלציה והניכוי הנוסף בשל פחת (לנכסים בני פחת שנרכשו לאחר שנת המס 2007) החל משנת 2008.

ד. גילוי בדבר יתרות נכסי מסים נדחים והתחייבויות מסים נדחים המיוחסות לחברה (ללא סכומים בגין חברות מוחזקות) וגילוי בדבר הכנסות מסים או הוצאות מסים המיוחסות לחברה (ללא סכומים בגין חברות מוחזקות) (המשך)

2. שיעורי המס החלים על החברה

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

שיעור מס החברות בישראל בשנים 2019 ו-2018 הינו 23%.

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

3. שומות מס המיוחסות לחברה

שומות מס סופיות

לחברה הוצאו שומות מס סופיות בהסכם עד וכולל שנת המס 2017.

4. מסים על ההכנסה המיוחסים לחברה הכלולים ברווח או הפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2018	2019	2020	
אלפי ש"ח			
5,353	6,310	10,609	מיסים שוטפים
(4)	(115)	(2,575)	מיסים נדחים
66	(455)	-	מיסים בגין שנים קודמות
5,415	5,740	8,034	

ה. הלוואות, יתרות והתקשרויות מהותיות עם חברות מוחזקות

1. יתרות עם חברות מוחזקות

ליום 31 בדצמבר		
2019	2020	
אלפי ש"ח		
21,279	40,339	נכלל בלקוחות
46,550	74,606	השקעה בחברות מוחזקות
67,829	114,945	

2. עסקאות עם חברות מוחזקות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2018	2019	2020	
אלפי ש"ח			
150,042	209,683	296,247	מכירות לחברות בנות
14,287	17,408	20,399	הכנסות מעמלת מחזור
668	750	750	הכנסות מהשתתפות בהוצאות הנהלה
164,997	227,841	317,396	

ה. הלוואות, יתרות והתקשרויות מהותיות עם חברות מוחזקות (המשך)

3. הלוואות

ביום 1 במרץ, 2009, העניקה החברה הלוואה לחברה מאוחדת מקס נשר בע"מ בסך של 1,380 אלפי ש"ח. להלוואה לא נקבע מועד פירעון. ההלוואה נושאת ריבית שנתית בשיעור של 2.62% בשנה. יתרת ההלוואה ליום 31 בדצמבר, 2020, הינה 441 אש"ח.

ו. אירועים מהותיים לאחר תקופת הדיווח

מידע בדבר אירועים משמעותיים פורט בדוחות הכספיים המאוחדים בבאור 29.

פרק ד' - פרטים נוספים על התאגיד



תקנה 10א: תמצית דו"חות על הרווח הכולל הרבעוניים

להלן תמצית דוחות רווח והפסד של החברה לכל אחד מהרבעונים בשנת 2020:

סעיף	10-12/2020	7-9/2020	4-6/2020	1-3/2020	10-12/2019	הסברי החברה
הכנסות	276,084	261,970	286,375	186,066	179,342	גידול בהכנסות ברבעון 4 2020 אל מול רבעון 4 2019 נובע מעלייה בפעילות החברה, הן באמצעות גידול בהכנסות של סניפים קיימים והן באמצעות פתיחת סניפים חדשים.
עלות המכירות	170,858	159,519	209,535 (*)	111,650	107,860	גידול בעלות המכירות ברבעון 4 2020 אל מול רבעון 4 2019 נובע מעלייה בפעילות החברה, הן באמצעות גידול בעלות המכירות של סניפים קיימים והן באמצעות פתיחת סניפים חדשים.
רווח גולמי %	105,226 38.1%	102,451 39.1%	76,840 26.8%	74,416 39.9%	71,482 39.9%	שיעור הרווח הגולמי השנתי הממוצע הינו 39%.
הוצאות מכירה ושיווק	52,078	48,191 (*)	30,910 (*)	38,988 (*)	42,686 (*)	הגידול בהוצאות מכירה ושיווק ברבעון 4 2020 אל מול רבעון 4 2019 נובע בעיקרו מעלייה בהוצאות פחת נכסי זכות שימוש אשר מיוחסות לנכסי זכות שימוש שהוכרו בסוף שנת 2019 ובמהלך שנת 2020, עלייה בהוצאות פחת רכוש קבוע אשר מיוחסות להשקעות בסניפים חדשים והוצאות שכר אשר מיוחסות לגידול בהיקף הפעילות של החברה. שיעור הוצאות מכירה ושיווק מההכנסות יורד לאורך התקופה.
הוצאות הנהלה וכלליות	13,624	8,222 (*)	5,991 (*)	5,945 (*)	7,430 (*)	הגידול בהוצאות הנהלה וכלליות ברבעון 4 2020 אל מול רבעון 4 2019 נובע בעיקרו מעלייה בבנוס מנכ"ל בעקבות שיפור בתוצאות, הוצאות שכר בעקבות גידול בהיקף הפעילות של החברה והוצאות תשלום מבוסס מניות שנוקפו ברבעון 4 2020, שירותים מקצועיים ומחשוב בגין חיזוק מטה החברה.

סעיף	10-12/2020	7-9/2020	4-6/2020	1-3/2020	10-12/2019	הסברי החברה
הכנסות אחרות	(126)	(596)	(485)	(18)	(264)	ברבעון 4 2020 ורבעון 4 2019 הכנסות אחרות מיוחסות לרווח מגריעת התחייבויות בגין חכירה הנובע מיישום תקן 16.
הוצאות אחרות	199	5,280	-	-	308	ההוצאות האחרות ברבעון 4 2020 מיוחסות בעיקרן להוצאות הנפקה וברבעון 4 2019 מיוחסות בעיקרן להפסד הון ממכירת רכוש קבוע.
רווח תפעולי	39,451	41,354	40,424	29,501	21,322	
הכנסות מימון	(650)	(690)	(727)	(3,793)	(94)	עיקר הכנסות המימון ברבעון 4 2020, מיוחסות להפרשי שער וברבעון 4 2019 להפרשי שער וריבית מס הכנסה.
הוצאות מימון	8,195	4,502	6,491	5,955	2,555	הגידול בהוצאות מימון ברבעון 4 2020 אל מול רבעון 4 2019 נובע בעיקר מעלייה בהוצאות מימון בגין עסקאות הגנה על הדולר והוצאות מימון בגין חכירות.
הוצאות מימון בגין עסקאות מיוחדות	-	1,446	8,375 (*)	3,456	-	
רווח לפני מיסים	31,906	36,096	26,285	23,883	18,861	
מיסים על ההכנסה	8,429	9,932	6,374	5,807	3,946	
רווח נקי	23,477	26,164	19,911	18,076	14,915	
רווח (הפסד) כולל אחר :						
מדידה מחדש של תכנית הטבה מוגדרת	(32)	0	0	0	(278)	
סה"כ רווח כולל	23,445	26,164	19,911	18,076	14,637	

תקנה 10ג: שימוש בתמורות ניירות הערך

ביום 14 בספטמבר, 2020, פרסמה החברה תשקיף הצעת מכר ותשקיף מדף (מס' אסמכתא: 2020-01-092029) ("התשקיף"). בתשקיף נקבע כי לא יוצעו ניירות ערך על-ידי החברה, ובהתאם גם לא תינתן תמורה כספית לחברה. תמורת ההנפקה (ברוטו) שנתקבלה על ידי המציעים (כהגדרתם בתשקיף) במסגרת הצעת המכר על פי התשקיף הסתכמה בסך של 540,000 אלפי ש"ח.

תקנה 11(1) ו-11(2): רשימת השקעות בחברות-בת ובחברות כלולות

נכון למועד הדוח, לחברה 25 חברות בנות פעילות, שהינן חברות פרטיות שהתאגדו בישראל, אשר מרביתן מוחזקות על-ידי החברה בשיעורים הנעים בין 70% ל-100%.¹ אותן חברות בנות, יחד עם חברה נכדה נוספת, מפעילות סך הכל 27 חנויות הפועלות תחת המותג "MAX – כאן קונים בכיף" מרשת חנויות מקס (חברה בת אחת מפעילה 2 חנויות במקביל)². חברה נכדה נוספת מפעילה חנות תחת המותג "MAX20". להלן תובא רשימת ההשקעות של החברה בתאריך הדוח על המצב הכספי בחברות בת עיקריות. יצוין, כי נכון למועד הדוח, אין חברה בת שההכנסות מפעילותה מהוות למעלה מ-10% הכנסות החברה.

שם החברה	מס' מניה בבורסה	סוג מניה	מספר מניות בהון הרשום	מספר מניות בהון המונפק	סה"כ ע.נ. המוחזק ע"י החברה	ערך בדוח הכספי הנפרד של החברה (באלפי ש"ח)	שיעור ההחזקה על ידי החברה		
							בהון	בזכויות ההצבעה	בסמכות למנות מנהלים
ביג בע"מ מקס	לא נסחרת	רגילה	10,000	100	75 ש"ח	5,576	75%	75%	100%
מקס ראשון בע"מ	לא נסחרת	רגילה	50,000	1,000	901 ש"ח	7,116	90.1%	90.1%	100%
מקס אמות באר שבע בע"מ	לא נסחרת	רגילה	10,000	100	75 ש"ח	5,607	75%	75%	100%

תקנה 12: שינויים בהשקעות בחברות בת ובחברות כלולות

במהלך שנת 2020, רכשה החברה זכויות שאינן מקנות שליטה בחברות הבנות שלה בשיעורים שבין 5% ל- 49% מהון המניות של כל חברה כאמור. לפרטים נוספים, ראו סעיף 1.5(ג) לדוח הדירקטוריון.

¹ למעט סניף אחד בו המנהל מחזיק ב-45% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה הבת, וסניף נוסף בו החברה מחזיקה ב- 45% מהון המניות הרגילות ובמניית הנהלה יחידה המקנה לה זכות למנות דירקטור. באותו הסניף 4 בעלי מניות נוספים, לרבות מנהל הסניף המחזיק ב- 10% מהון המניות המונפק והנפרע של חברת הבת.

² לא כולל חברה בת חדשה, אשר הוקמה בסוף שנת 2020 לטובת הקמת סניף חדש, אשר צפוי להיפתח בסוף הרבעון הראשון לשנת 2021.

תקנה 13: הכנסות של חברות בת וחברות כלולות והכנסות מהן

להלן טבלה המפרטת את הרווח (ההפסד) הכולל של חברות הבנות העיקריות, והכנסות החברה ממנה שהתקבלו עד תאריך הדוח על המצב הכספי, עבור שנת 2020 וכן עבור התקופה שלאחר תאריך הדוח כאמור (באלפי ש"ח):

דיבידנד		ריבית והפרשי הצמדה		דמי ניהול		רווח (הפסד) כולל אחר	רווח (הפסד) כולל	שם החברה
עבור התקופה שלאחר תאריך המאזן	עבור שנת 2020	עבור התקופה שלאחר תאריך המאזן	עבור שנת 2020	עבור התקופה שלאחר תאריך המאזן	עבור שנת 2020			
-	8,267	-	-	140	1,681	-	7,434	ביג מקס בע"מ
1,000	1,500	-	-	93	1,171	-	3,457	מקס ראשון בע"מ
1,871	2,500	-	-	110	1,323	-	5,598	מקס אמות באר שבע בע"מ

תקנה 20: מסחר בבורסה

ביום 17 בספטמבר, 2020, עם השלמת הנפקה ראשונה לציבור של החברה בבורסה לניירות ערך בתל אביב, נרשמו למסחר 142,344,680 מניות רגילות ללא ערך נקוב של החברה.

תקנה 21: תגמולים לבעלי עניין ולנושאי משרה בכירה

נושאי משרה בכירה

להלן פירוט התגמולים שהוענקו לכל אחד מחמשת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בחברה או בתאגידים בשליטתה, בקשר עם כהונתם בחברה או בתאגידים בשליטתה, כפי שהוכרו בדוחותיה הכספיים של החברה (במונחי עלות חברה):

סה"כ	תגמולים אחרים			תגמולים בעבור שירותים							פרטי מקבל התגמולים			
	אחר	דמי שכירות	ריבית	אחר*	עמלה	דמי ייעוץ	דמי ניהול	תשלום מבוסס מניות	מענק	שכר	שיעור החזקה בהון	היקף משרה	תפקיד	שם
4,671.5	-	-	-	-	-	-	2,271.5	-	2,400	-	17.55%	100%	מנכ"ל משותף ³	אורי מקס ⁽¹⁾
949.5	-	-	-	-	-	-	949.5	-	-	-	18%	100%	מנכ"ל משותף ⁴	אבן ניומן ⁽²⁾
957.4	-	-	-	-	-	-	-	245.4	140	572	-	100%	משנה למנכ"ל	שלמה כהן ⁽³⁾
945.4	-	-	-	-	-	-	-	245.4	150	550	-	100%	סמנכ"ל כספים	ניר דגן ⁽⁴⁾
893.4	-	-	-	-	-	-	-	245.4	105	543	-	100%	סמנכ"ל לוגיסטיקה	עוז קורסיה ⁽⁵⁾

³ מר מקס מעניק שירותי מנכ"ל משותף לחברה באמצעות אורי מקס בע"מ, חברה בבעלותו המלאה.

⁴ מר ניומן מעניק לחברה שירותים באמצעות אוריה ואיריס בע"מ, חברה בבעלותו המלאה. החל מיום 1 בינואר, 2020 מר ניומן מכהן כמנכ"ל משותף בחברה.

להלן פרטים נוספים אודות תנאי כהונתם והעסקתם של נושאי המשרה הבכירה המנויים בטבלה לעיל:

(1) אורי מקס - מר מקס מכהן כמנכ"ל החברה החל מיום היווסדה בהתאם להסכמי שירותים שנחתמו מעת לעת, כאשר הסכם השירותים אשר הינו בתוקף נכון למועד הדוח, הינו הסכם שירותים מיום 20 ביולי, 2017. בגין כהונתו כמנכ"ל משותף, זכאי מר מקס לדמי ניהול בסך של 200,000 ש"ח בתוספת מע"מ לחודש (בסעיף (1) זה: "**דמי הניהול**"). כמו כן זכאי מר מקס להחזר הוצאות אחזקת רכב בסך של 6,500 ש"ח לחודש, החזר הוצאות עסקיות סבירות שהוצאו לצורך ביצוע תפקידו (בכפוף להצגת אסמכתאות מתאימות) ובנוסף שנתי שיחושב בהתאם לנוסחה כמפורט להלן: (1) ככל שה-EBITDA של החברה בהתאם לדוחותיה הכספיים המאוחדים בשנה מסוימת תהיה גבוהה ב-20% מה-EBITDA בשנה הקלנדארית שקדמה לה, מר מקס יהיה זכאי לבונוס שנתי בגובה דמי הניהול בגין 6 חודשים; (2) ככל שה-EBITDA של החברה בהתאם לדוחותיה הכספיים המאוחדים בשנה מסוימת תהיה גבוהה ב-40% או יותר מה-EBITDA בשנה הקלנדארית שקדמה לה, מר מקס יהיה זכאי לבונוס שנתי בגובה דמי הניהול בגין 12 חודשים; או (3) ככל שה-EBITDA של החברה בהתאם לדוחותיה הכספיים המאוחדים תהיה נמוכה מצמיחה של 40%, אך שווה או גבוהה ב-10%, מה-EBITDA בשנה הקלנדארית שקדמה לה, מר מקס יהיה זכאי לבונוס שנתי בסכום השווה למכפלת: (i) 2,400 אלפי ש"ח ב- (ii) השיעור בו ה-EBITDA בשנה הקלנדארית הרלוונטית היה גבוה יותר מה-EBITDA בשנה הקלנדארית שקדמה לה, חלקי 40. כל אחד מבין החברה ומר מקס זכאים להביא את הסכם הניהול לסיומו בהודעה מוקדמת בכתב של שישה (6) חודשים. בנוסף, החברה תהיה זכאית לסיים את ההתקשרות עם מר מקס באופן מיידי, כנגד תשלום חד פעמי בגובה שש (6) פעמים דמי הניהול החודשיים. במסגרת הסכם השירותים ובהתאם להסכם בעלי המניות מיום 10 בספטמבר, 2020 ("**הסכם בעלי המניות**"), התחייב מר מקס כלפי החברה לאי תחרות לתקופה של שישה חודשים לאחר המאוחר מבין: (i) תום תקופת ההעסקה; ו-(ii) המועד בו לקבוצת המייסדים יחד עם נעבריה המותרים (כהגדרת מונחים אלו בהסכם בעלי המניות) לא תהא זכות למנות חבר אחד לדירקטוריון. כמו כן, זכאי מר מקס לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה, לפטור ולשיפוי, כמקובל ביחס לנושאי המשרה והדירקטורים בחברה (לפרטים ראו תקנה 29א להלן). בנוסף לאמור, מכהן מר מקס כדירקטור בחברה, ללא תמורה נוספת.

(2) אבן ניומן - מר ניומן החל את עבודתו בחברה כסמנכ"ל פיתוח עסקי ביום 30 במרץ 2015 והחל מיום 1 בינואר, 2020, מכהן מר ניומן כסמנכ"ל משותף של החברה. תנאי כהונתו של מר ניומן מוסדרים בהסכם שירותים מיום 20 ביולי, 2017 אשר נחתם בין אוריה ואיריס בע"מ, חברה בבעלותו המלאה של מר ניומן לבין החברה, ועודכן בחודשים מרץ 2019 ופברואר 2020. לפי הסכם השירותים המקורי מיום 20 ביולי, 2017, מר ניומן העניק לחברה שירותים בהיקף משרה מלא, כאשר תנאי כהונתו של מר ניומן כללו, בין היתר, את התנאים הבאים: דמי ניהול בסך של 80,000 ש"ח בתוספת מע"מ לחודש (בסעיף (2) זה: **"דמי הניהול"**) וכן החזר הוצאות אחזקת רכב בסך של 5,000 ש"ח לחודש והחזר הוצאות עסקיות סבירות שהוצאו לצורך ביצוע תפקידו (בכפוף להצגת אסמכתאות מתאימות). בתיקון הסכם השירותים מחודש מרץ 2019, הופחת היקף משרתו ל-70%, ובהתאם, דמי הניהול הופחתו ל-50,000 ש"ח. בהתאם לתוספת להסכם השירותים מיום 16 בפברואר, 2020, אשר אושרה על ידי האורגנים המוסמכים של החברה ביום 20 בינואר 2020, החל מיום 1 בינואר 2020 חזר מר ניומן לעבוד בחברה בהיקף משרה מלא בתפקיד סמנכ"ל משותף, ובהתאם דמי הניהול הועלו לסך של 80,000 ש"ח. על פי הסכם השירותים, כל אחד מבין החברה ומר ניומן זכאים להביא את הסכם הניהול לסיומו בהודעה מוקדמת בכתב של שישה (6) חודשים. בנוסף, החברה תהיה זכאית לסיים את ההתקשרות עם מר ניומן באופן מיידי, כנגד תשלום חד פעמי בגובה שש (6) פעמים דמי הניהול החודשיים. במסגרת הסכם השירותים ובהתאם להסכם בעלי המניות, התחייב מר ניומן כלפי החברה לאי תחרות לתקופה של שישה חודשים לאחר המאוחר מבין: (i) תום תקופת ההעסקה; ו-(ii) המועד בו לקבוצת המייסדים יחד עם נעבריה המותרים (כהגדרת מונחים אלו בהסכם בעלי המניות) לא תהא זכות למנות חבר אחד לדירקטוריון. כמו כן, זכאי מר ניומן לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה, לפטור ולשיפוי, כמקובל ביחס לנושאי המשרה והדירקטורים בחברה (לפרטים ראו תקנה 29א להלן). בנוסף לאמור, מכהן מר ניומן כדירקטור בחברה, ללא תמורה נוספת.

(3) שלמה כהן - מר שלמה כהן מכהן כמשנה למנכ"ל החברה בהיקף משרה של 100% החל מיום 1.8.2015 בהתאם להסכם העסקה שנחתם בינו לבין החברה, אשר כולל, בין היתר, את התנאים הבאים: (1) שכר חודשי בסך של 40,000 ש"ח ברוטו; (2) תנאים נלווים ביניהם ימי חופשה, ימי מחלה, דמי הבראה, החזר הוצאות נסיעה, הפרשה לפנסיה, ביטוח אובדן כושר עבודה וקרן השתלמות, הכל בהתאם להוראות דין; (3) רכב צמוד (ללא גילום); (4) הודעה מוקדמת בהתאם להוראות הדין; ו-(5) התחייבות לאי שידול ואי תחרות כלפי החברה במשך תקופה של 12 חודשים ממועד סיום העסקתו בה. כמו כן, זכאי מר כהן לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה ולשיפוי, כמקובל ביחס לנושאי המשרה והדירקטורים בחברה (לפרטים ראו תקנה 29א להלן).

ביום 29 בנובמבר 2020, אושרה למר כהן הקצאה של 235,813 אופציות לא סחירות הניתנות למימוש ל- 235,813 מניות רגילות של החברה ללא ערך נקוב. לפרטים בדבר מחיר המימוש של האופציות האמורות, תקופת המימוש ותנאי ההבשלה ראו דיווחים מיידיים של החברה מימים 29 בנובמבר 2020 ו- 23 בדצמבר 2020 (אסמכתאות מס' 129285-01-2020 ו-139296-01-2020, בהתאמה), הנכללים בזאת על דרך ההפניה.

בימים 10 במרץ, 2021 ו- 14 במרץ, 2021, אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, בהתאמה, בהתאם למדיניות התגמול של החברה, הענקת מענק שנתי בשיקול דעת למר כהן בגין שנת 2020, בסכום השווה ל- 3.5 משכורות חודשיות של מר כהן, המשקף סך כולל של 140,000 ש"ח, כמפורט בטבלה שלעיל.

(4) ניר דגן - מר ניר דגן מכהן כסמנכ"ל כספים בחברה, בהיקף משרה של 100%, החל מיום 1.8.2016 בהתאם להסכם העסקה שנחתם בינו לבין החברה ביום 26.6.2016, אשר כולל, בין היתר, את התנאים הבאים: (1) שכר חודשי בסך של 40,000 ש"ח ברוטו; (2) תנאים נלווים ביניהם ימי חופשה, ימי מחלה, דמי הבראה, החזר הוצאות נסיעה, הפרשה לפנסיה, ביטוח אובדן כושר עבודה וקרן השתלמות, הכל בהתאם להוראות הדין; (3) רכב צמוד (ללא גילום); (4) הודעה מוקדמת בהתאם להוראות הדין; ו-(5) התחייבות לאי שידול ואי תחרות כלפי החברה במשך תקופה של 12 חודשים ממועד סיום העסקתו בה. כמו כן, זכאי מר דגן לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה ולשיפוי, כמקובל ביחס לנושאי המשרה והדירקטורים בחברה (לפרטים ראו תקנה 29א להלן).

ביום 29 בנובמבר 2020, אושרה למר דגן הקצאה של 235,813 אופציות לא סחירות הניתנות למימוש ל- 235,813 מניות רגילות של החברה ללא ערך נקוב. לפרטים בדבר מחיר המימוש של האופציות האמורות, תקופת המימוש ותנאי ההבשלה ראו דיווחים מיידיים של החברה מימים 29 בנובמבר 2020 ו- 23 בדצמבר 2020 (אסמכתאות מס' 129285-01-2020 ו-139296-01-2020, בהתאמה), הנכללים בזאת על דרך ההפניה.

בימים 10 במרץ, 2021 ו- 14 במרץ, 2021, אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, בהתאמה, בהתאם למדיניות התגמול של החברה, הענקת מענק שנתי בשיקול דעת ומענק חד פעמי למר דגן בגין שנת 2020, בסכום השווה ל- 3.75 משכורות חודשיות של מר דגן, המשקף סך כולל של 150,000 ש"ח, כמפורט בטבלה שלעיל.

(5) עוז קורסיה – מר עוז קורסיה מכהן כסמנכ"ל לוגיסטיקה בחברה, בהיקף משרה של 100%, החל מיום 4.7.2013. תנאי ההעסקה שלו כוללים, בין היתר, את התנאים הבאים: (1) שכר חודשי בסך של 35,000 ש"ח ברוטו; (2) תנאים נלווים ביניהם ימי חופשה, ימי מחלה, דמי הבראה, החזר הוצאות נסיעה, הפרשה לפנסיה, ביטוח אובדן כושר עבודה וקרן השתלמות, הכל בהתאם להוראות הדין; (3) רכב צמוד (מגולם); (4) הודעה מוקדמת בהתאם להוראות הדין ו- (5) התחייבות לאי שידול ואי תחרות כלפי החברה במשך תקופה של 12 חודשים ממועד סיום העסקתו בה. כמו כן, זכאי מר קורסיה לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה ולפטור, כמקובל ביחס לנושאי המשרה והדירקטורים בחברה (לפרטים ראו תקנה 29א להלן).

ביום 29 בנובמבר 2020, אושרה למר קורסיה הקצאה של 235,813 אופציות לא סחירות הניתנות למימוש ל-235,813 מניות רגילות של החברה ללא ערך נקוב. לפרטים בדבר מחיר המימוש של האופציות האמורות, תקופת המימוש ותנאי ההבשלה ראו דיווחים מיידיים של החברה מימים 29 בנובמבר 2020 ו- 23 בדצמבר 2020 (אסמכתאות מס' 129285-01-2020 ו-139296-01-2020, בהתאמה), הנכללים בזאת על דרך ההפניה.

בימים 10 במרץ, 2021 ו- 14 במרץ, 2021, אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, בהתאמה, בהתאם למדיניות התגמול של החברה, הענקת מענק שנתי בשיקול דעת למר קורסיה בגין שנת 2020, בסכום השווה ל- 3 משכורות חודשיות של מר קורסיה, המשקף סך כולל של 105,000 ש"ח, כמפורט בטבלה שלעיל.

בעלי עניין

להלן פירוט התגמולים שהוענקו לבעלי עניין בחברה, שאינם נמנים בטבלה לעיל, אשר הוענקו להם על-ידי החברה או על ידי תאגיד בשליטתה, בקשר עם שירותים שנתנו כבעלי תפקיד בחברה או בתאגיד בשליטתה, כפי שהוכרו בדוחותיה הכספיים של החברה, באלפי שקלים חדשים (במונחי עלות חברה):

סה"כ	תגמולים אחרים			תגמולים בעבור שירותים							פרטי מקבל התגמולים			
	אחר	דמי שכירות	ריבית	אחר	עמלה	דמי ייעוץ	דמי ניהול	תשלום מבוסס מניות	מענק	שכר	שיעור החזקה בהון	היקף משרה	תפקיד	שם
1,833	-	-	-	-	-	-	1,833	-	-	-	27.64%	-	שירותי ניהול וייעוץ	מוס הולדקו בע"מ ⁽¹⁾
105.24	-	-	-	-	-	60	-	45.24	-		-	40%	דירקטור פעיל	שלמה זהר ⁽²⁾

להלן פרטים נוספים אודות תגמולים שהוענקו לבעלי העניין המנויים בטבלה לעיל:

(1) מוס הולדקו בע"מ - בהתאם להסכם בין בעלי המניות בחברה מיום 20 ביולי, 2017, כפי שתוקן במרץ 2019 ואשר היה בתוקף עד למועד השלמת הצעת המכר לפי התשקיף, בגין שירותי ניהול וייעוץ אשר הוענקו על ידה, החברה שילמה למוס הולדקו בע"מ ("מוס הולדקו") דמי ניהול שנתיים בסך של 2 מיליון ש"ח בתוספת מע"מ, ב- 12 תשלומים חודשיים בסך של 166,666.67 ש"ח בתוספת מע"מ כל אחד⁵. החל ממועד השלמת הצעת המכר על פי התשקיף, נכנס לתוקף הסכם שירותי ניהול וייעוץ בין החברה לבין מוס הולדקו ("הסכם הניהול"), אשר עיקריו כדלקמן:

- השירותים - מוס הולדקו תעמיד לחברה שירותי ניהול הכוללים: שירותי דירקטורים; ייעוץ בתחום מימון פעילות החברה, לרבות קשרים מול משקיעים פרטיים ובנקים; ייעוץ בקשר עם פעילות בשוק ההון; פיתוח עסקי ובחינת עסקאות; יעוץ פיננסי; ייעוץ אסטרטגי; איתור הזדמנויות וקשרים בארץ ובח"ל.

- אופן העמדת השירותים – מוס הולדקו תעמיד לחברה את השירותים בעצמה או באמצעות המחאת החיובים מכח הסכם הניהול למי מטעמה, לרבות צדדים שלישיים. ככל ששירותי הניהול (כולם או חלקם) יוענקו על ידי גורם שלישי מטעם מוס הולדקו, החברה תדווח למוס הולדקו בדבר איכות וטיב השירותים, על-מנת שמוס הולדקו תוכל להעריך את השירותים ולשקול את המשך העמדתם (כולם או חלקם) באמצעות מי מטעמה. כמו כן, מוס הולדקו תהיה רשאית להורות לחברה להתקשר ישירות עם גורם מטעמה כאמור בהסכם ניהול בתנאים זהים לתנאי הסכם ניהול זה (או בתנאים אחרים, בהסכמת הצדדים, ובכפוף לאישורים הדרושים על פי דין).

- התמורה – החברה תשלם למוס הולדקו דמי ניהול בסך של 500,000 ש"ח לכל רבעון קלנדארי (או חלק יחסי בגין כל חלק מרבעון קלנדארי במסגרתו הסכם הניהול יעמוד בתוקפו), בתוספת מע"מ כדין, כנגד חשבונית מס כדין. דמי הניהול ישולמו עד היום ה-30 של הרבעון העוקב.

- החזר הוצאות - בנוסף לדמי הניהול, תהיה זכאית מוס הולדקו להחזר הוצאות סבירות שהוצאו על-ידה בפועל לצורך מתן שירותי הניהול, לרבות תשלומים ששולמו ליועצים חיצוניים, הוצאות אירוח, הוצאות נסיעות, טיסות והוצאות נלוות למתן שירותי הניהול, והכל בהתאם לנהלי החברה וכנגד הצגת חשבונית מס, ככל שהוצאות אלו לא ישולמו במישרין על ידי החברה ("החזר הוצאות"). החזר ההוצאות ישולם בד בבד עם תשלום דמי הניהול, בגין הרבעון הקלנדארי שקדם למועד התשלום. ההוצאות יאושרו על-ידי סמנכ"ל הכספים של החברה, אשר אחת לשנה, ימסור על כך דיווח לוועדת הביקורת, אשר תדון בסבירות ההוצאות הנ"ל ותהיה רשאית להפחיתן.

- תקופת ההסכם וסיומו

הסכם הניהול נכנס לתוקף עם השלמת ההנפקה על פי התשקיף, ויהיה בתוקף לתקופה של חמש (5) שנים ממועד השלמת ההנפקה ("תקופת ההסכם הראשונה"). לאחר חלוף תקופת ההסכם הראשונה,

⁵ דמי הניהול שולמו לאיפקס פרטנרס ישראל בע"מ, אשר מוס הולדקו המחיתה לה את העמדת השירותים.

יתחדש הסכם הניהול באופן אוטומטי לתקופות של שלוש (3) שנים כל אחת, בכפוף לקבלת האישורים התאגידיים הנדרשים מהחברה לשם כך, על פי כל דין.

הסכם הניהול יהיה בתוקף כל עוד מוס הולדקו מחזיקה לפחות 18% מהון המניות המונפק של החברה, או עד לביטולו, לפי המוקדם. היה ומוס תחזיק יותר מ-10% (אך פחות מ-18%) מהון המניות המונפק של החברה, ותהיה לה זכות למינוי דירקטור, תהיה מוס זכאית לתשלום גמול עבור הדירקטור, בגובה הסכומים הקבועים בתוספת השנייה והשלישית לתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000, ("תקנות גמול") בהתאם לדרגה בה תסווג החברה מעת לעת.

מוס הולדקו תהיה רשאית להמחות את ההסכם ל: (א) כל תאגיד, גוף או אדם אשר שולט במוס הולדקו, נשלט על ידי מוס הולדקו, או נמצא תחת שליטה משותפת עם מוס הולדקו; (ב) כל גוף אשר מעת לעת הינו חלק מקרנות השקעה המוכרות כקרנות AMI ("קרן אמי"), כל אדם אחר אשר ישמש מעת לעת כשותף הכללי של קרן אמי, כל אדם אחר אשר מעת לעת ישמש כמנהל השקעות בקרן אמי או כל שותף מוגבל בכל הגופים שהינם חלק מקרן אמי; ו-(ג) כל תאגיד או גוף אשר שולט ב-, נשלט על ידי או נמצא תחת שליטה משותפת עם איזה מהגופים המוזכרים בסעיף קטן (ב) לעיל. יובהר כי אין באמור כדי למנוע ממוס להעמיד את שירותי הניהול באמצעות מי מטעמה.

על אף האמור, תוקפו של הסכם הניהול מותנה באישורו על ידי האורגנים המוסמכים של החברה, מדי כל תקופה כנדרש על פי הוראות הדין, כפי שתהיינה באותו מועד. אי אישור ההתקשרות בהתאם להוראות הדין, יביא לפקיעתו המיידית של ההסכם האמור, מבלי שלמי מהצדדים תהא כל טענה ו/או תביעה כלפי משנהו בקשר עם האמור בהסכם, למעט תשלום בגין שירותי ניהול שניתנו עובר לביטול האמור.

על אף האמור, כל צד להסכם יהא רשאי:

- להביא את ההסכם לסיום בהודעה מראש של מאה ושמונים (180) ימים ("תקופת ההודעה המוקדמת"), ובלבד שבתקופת ההודעה המוקדמת מוס הולדקו תמשיך להעמיד לחברה את שירותי הניהול, והחברה תמשיך לשלם למוס את התמורה בגין שירותי הניהול.
- לבטל בתוקף מידי את ההסכם, מבלי לגרוע מכל סעד אחר אשר עשוי לעמוד לרשותו, אם הצד האחר יפר הפרה יסודית את הסכם זה או נספחיו ולא יתקן הפרה זו בתוך 14 ימי עסקים ממועד דרישת הצד הנפגע בכתב.

(2) שלמה זהר - החל מיום 3 במרץ, 2019, מר זהר כיהן כדירקטור פעיל בחברה והעניק לה שירותי ייעוץ, לרבות יעוץ בהליכים אסטרטגיים ("שירותי הייעוץ"), בהתאם להסכם שירותים מיום 16 במאי, 2019 אשר נחתם בינו לבין החברה. החל מחודש מרץ 2020, מר זהר מכהן כדירקטור בחברה בלבד, ללא מתן שירותי ייעוץ. שירותי הייעוץ ניתנו בהיקף של יומיים בשבוע, באופן אישי ובלעדי על ידי מר זהר. בגין השירותים קיבל מר זהר תגמול חודשי בסך כולל של 30,000 ש"ח. במסגרת הסכם השירותים, התחייב מר זהר כלפי החברה לאי תחרות לתקופה של 12 חודשים ממועד סיום ההתקשרות עמו. עבור כהונתו כדירקטור בחברה, זכאי מר זהר לתגמול דירקטורים כמפורט להלן. כמו כן, בהמשך לאישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה מיום 29 בנובמבר, 2020, אישרה האסיפה הכללית של החברה ביום 21 בדצמבר, 2020, הקצאה פרטית של 46,706 אופציות לא סחירות הניתנות למימוש ל-46,706 מניות רגילות של החברה ללא ערך נקוב למר זהר. לפרטים בדבר מחיר המימוש של האופציות האמורות,

תקופת המימוש ותנאי ההבשלה ראו דיווח מידי של החברה מיום 30 בנובמבר, 2020 (מס' אסמכתא: 2020-01-130497).

(3) תגמול דירקטורים

כלל הדירקטורים בחברה, למעט ה"ה אורי מקס ואבן ניומן, בעלי השליטה בחברה המכהנים כמנכ"לים משותפים, וכן למעט ה"ה זהבית כהן ושי אבא, המכהנים כדירקטורים בחברה מטעמה של מוס הולדקו, בעלת השליטה בחברה, זכאים לתשלום גמול שנתי וגמול השתתפות בגובה הסכומים המירביים הקבועים בתקנות הגמול, כפי שיעודכנו מעת לעת, בהתאם לדרגה שבה תסווג החברה במועד הרלוונטי וכן להחזר הוצאות בקשר עם השתתפותם בישיבות, כמפורט בתקנות הגמול. בנוסף, זכאים הדירקטורים לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה, לפטור ולשיפוי (לפרטים ראו תקנה 29א להלן). הסכום הכולל ששולם לדירקטורים בחברה, במהלך שנת 2020, הסתכם לסך של כ - 190 אלפי ש"ח. לפרטים נוספים בדבר הגמול המשולם לאורי מקס ולאבן ניומן, בעבור כהונתם כמנכ"לים משותפים בחברה, וכן הגמול המשולם למוס הולדקו, ראו "פרטים נוספים אודות תנאי כהונתם והעסקתם של נושאי המשרה הבכירה" לעיל.

תקנה 21א: השליטה בחברה

למועד הדוח, בעלי השליטה בחברה הם מוס הולדקו בע"מ, אורי מקס ואבן צ'ארלס ניומן מכוח הסכם בעלי מניות בו התקשרו האמורים מיום 10 בספטמבר, 2020. לפרטים אודות הסכם בעלי המניות, ראו סעיף 3.6 לתשקיף.

תקנה 22: עסקאות עם בעל שליטה

להלן פירוט, לפי מיטב ידיעת החברה, בדבר כל עסקה עם בעלי השליטה או שלבעלי השליטה יש עניין אישי באישורה, אשר החברה התקשרה בה בשנת הדיווח או במועד מאוחר לסוף שנת הדיווח ועד למועד הגשת הדוח או שהיא עדיין בתוקף במועד הדוח:

1. **עסקאות המנויות בסעיף 270(4) לחוק החברות** - לפרטים אודות עסקאות המנויות בסעיף 270(4) לחוק החברות, ראו סעיף 8.7(א) לתשקיף.
2. **עסקאות שאינן מנויות בסעיף 270(4) לחוק החברות ואינן זניחות** - לפרטים אודות עסקאות שאינן מנויות בסעיף 270(4) לחוק החברות ואינן זניחות, ראו סעיף 8.7(ב) לתשקיף. בנוסף, לפרטים אודות אישור התקשרות החברה בפוליסה לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה בחברה מסוג POSI (Public Offering of Securities Insurance) בהתאם לתקנה 1ב1 לתקנות החברות (הקלות בעסקאות בעלי עניין), תש"ס-2000, לאחר מועד התשקיף, אשר חלה גם על נושאי משרה שהינם בעלי השליטה או קרוביהם, ראו סעיף 2.2 בתקנה 29א להלן.
3. **עסקאות זניחות** - לפרטים אודות עסקאות זניחות, ראו סעיף 8.7(ג) לתשקיף.

תקנה 24: החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה

לפירוט החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה בחברה ראו דיווחיה המיידים של החברה מהימים 6 בינואר, 2021 ו- 21 בינואר, 2021 (מס' אסמכתאות: 2021-01-002191 ו- 2021-01-009267, בהתאמה) הנכללים בזאת על דרך ההפניה.

תקנה 24א: הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המירים

לפרטים בדבר ההון הרשום וההון המונפק והנפרע של החברה, ראו ביאור 18 לדוחות הכספיים.

תקנה 24ב: מרשם בעלי המניות של החברה

לפרטים בדבר מרשם המחזיקים במניות החברה, לפי מיטב ידיעת החברה, ראה דוח מידי בדבר מצבת הון ומרשמי ניירות הערך של החברה מיום 23 בדצמבר, 2020 (מס' אסמכתא: 2020-01-139296), הנכלל בזאת על דרך ההפניה.

תקנה 25א: מען רשום

המען הרשום: רחוב השיטה 16, קיסריה

כתובת דואר אלקטרוני: ifat@maxstock.co.il

מספר טלפון: 073-7695176

מספר פקס: 04-8241792

תקנה 26: הדירקטורים של החברה

להלן פרטים בדבר הדירקטורים בחברה:

שם הדירקטור:	אורי מקס	אבנ' צ'ארלס ניומן	זהבית כהן (יו"ר)	שי אבא	שלמה זהר	לימור בריק שי	פרץ גוזה	איתן מיכאל סטולר	אורן אלעזרא	סוזן מזאווי
תעודת זהות	033747825	329888911	058344797	034486100	051979466	039838852	051313450	017156639	037708419	029936606
תאריך לידה	27.02.1977	10.10.1978	16.11.1963	12.12.1977	13.02.1954	04.04.1983	25.05.1952	30.07.1974	5.7.1983	6.2.1976
מען להמצאת כתבי בי דין	זרובבל יעקב 11א, תל-אביב	אלי כהן 2, רעננה	ברקוביץ' 4, תל-אביב	ברקוביץ' 4, תל-אביב	שפינוזה 5, רעננה	הכורכר 28, אירוס	הכרמל 93, כפר סבא	ברנר 3, הרצליה	אריה שנקר 13, ראשון לציון	עירית 17 נוף הגליל, ת.ד. 14823
נתינות	ישראלית	ישראלית, אוסטרלית	ישראלית, אמריקאית	ישראלית, קנדית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית
חברות בועדה או דירקטוריון	לא	לא	לא	לא	הועדה לבחינת הדוחות הכספיים	לא	הועדה לבחינת הדוחות הכספיים וועדת הביקורת (לרבות בשבתה כוועדת התגמול)	הועדה לבחינת הדוחות הכספיים וועדת הביקורת (לרבות בשבתה כוועדת התגמול)	לא	הועדה לבחינת הדוחות כספיים וועדת הביקורת (לרבות בשבתה כוועדת התגמול)
האם דירקטור חיצוני, חיצוני מומחה או בלתי תלוי	לא	לא	לא	לא	לא	לא	דירקטור חיצוני	דירקטור חיצוני	לא	דירקטורית בלתי תלויה
התאריך בו החל לכהן כדירקטור	16.12.2004	20.7.2017	20.7.2017	20.7.2017	19.3.2019	20.7.2017	23.11.2020	23.11.2020	23.11.2020	23.11.2020
השכלתו בציון המקצועות או התחומים שבהם נרכשה ההשכלה, המוסד שבו נרכשה והתואר האקדמי או התעודה	12 שנות לימוד	12 שנות לימוד	תואר ראשון בחסבונאות, אוניברסיטת דיוקין בארה"ב; תואר שני (MBA) במימון, אוניברסיטת	בוגר (BA) בכלכלה, אוניברסיטת יורק, טורונטו, קנדה; מוסמך במנהל עסקים (MBA) עם	תואר ראשון (BA) בכלכלה, אוניברסיטת תל-אביב; תואר שני במנהל עסקים (MBA)	תואר ראשון במשפטים המכללה האקדמית נתניה; בעלת רישיון לעריכת	B.A בכלכלה ומנהל עסקים מורחב, אוניברסיטת בר אילן.	B.A במדעי הרוח והחברה, האוניברסיטה הפתוחה/מכללת ליפשיץ; MA / קורס מנהלים - מדעי הרוח, אוניברסיטת	LL.B (משפטים), המרכז האקדמי למשפט ועסקים ברמת גן;	תואר ראשון בתקשורת, המכללה האקדמית עמק יזרעאל; הנדסאות כימיה, הטכניון.

שם הדירקטור:	אורי מקס	אבן צ'ארלס ניומן	זהבית כהן (יו"ר)	שי אבא	שלמה זהר	לימור בריק שי	פרץ גוזה	איתן מיכאל סטולר	אורן אלעזרא	סוזן מזאווי
המקצועית שהוא מחזיק בהם			פיטסבורג בארה"ב; תואר שני (MA) בחשבונאות, אוניברסיטת פנסילבניה בארה"ב.	עם התמחות (MBA) במימון וחשבונאות, בית הספר לעסקים בות' באוניברסיטת שיקגו, ארה"ב.	התמחות במימון וחשבונאות, אוניברסיטת תל-אביב.	דין; תואר שני במנהל עסקים ושיווק, המכללה האקדמית נתניה.		חיפה/בית ברל; LL.B (משפטים), שערי משפט.		
האם הינו בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או בעל כשירות מקצועית	בעל כשירות מקצועית	בעל כשירות מקצועית	בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית	בעלת כשירות מקצועית	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית	בעלת כשירות מקצועית	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית	בעלת כשירות מקצועית
התעסקותו בחמש השנים האחרונות	מנכ"ל משותף של החברה, יזמות בתחום הנדל"ן	מנכ"ל משותף של החברה, איש עסקים ויזם	2006-היום: מנכ"ל אייפקס פרטנרס ישראל בע"מ. ראו להלן פרטים בדבר כהונה כדירקטורית.	2008-היום: מנהל השקעות באייפקס פרטנרס ישראל. ראו להלן פרטים בדבר כהונה כדירקטור.	2015-2018: מנכ"ל שופרסל נדל"ן בע"מ; 2012-2018: משנה למנכ"ל שופרסל בע"מ; יועץ לניהול ופיתוח עסקי; ראו להלן פרטים בדבר כהונה כדירקטור.	עורכת דין	2020/7-היום: חבר ועד מנהל קרן לרווחת נפגעי השואה; 2006-2017: ראש מערך ביטוחי הבריאות בשירותי בריאות כללית (כללית מושלם); ראו להלן פרטים בדבר כהונה כדירקטור.	2008 – היום: עו"ד ובעלים, משרד עו"ד סטולר ושות'.	2015 – היום: מנכ"ל, אלבר שירותי מימונית בע"מ; ראו להלן פרטים בדבר כהונה כדירקטור.	2009-היום: בעלים ויו"ר, אס. קיו.אם. השקעות ואחזקות בע"מ; 1995-היום: מנכ"ל, מזאווי פרסומאים בע"מ.
פירוט התאגידים בהם מכהן כדירקטור	דירקטור בחברה ונציג מטעם החברה כדירקטור בחברות של החברה; דירקטור	דירקטור בחברה ובחברות הפרטיות הבאות: אוריה ואיריס בע"מ, דיסקאונט מי פאשן בע"מ,	דירקטורית בחברה ובחברות הבאות: אייפקס פרטנרס ישראל בע"מ, אס.אר. אקורד	דירקטור בחברה ובחברות הבאות: פסגות בית השקעות בע"מ, פסגות גמל ופנסיה בע"מ; ובמספר	דירקטור בחברה ובחברות הבאות: סילברסטין נכסים לימיטד ומליסרון בע"מ; דירקטור	דירקטורית בחברה, במוס הולדקו בע"מ וכן במספר חברות החזקה ייעודיות בבעלות	אשדר חברה לבניה בע"מ, שלמה החזקות בע"מ ומקס איט פיננסים בע"מ (לאומי קארד בע"מ לשעבר)	-	גיי.אף.איי ריאל אסטייט לימיטד	אס.קיו.אם. השקעות ואחזקות בע"מ

שם הדירקטור:	אורי מקס	אבנ צ'ארלס ניומן	זהבית כהן (יו"ר)	שי אבא	שלמה זהר	לימור בריק שי	פרץ גוזה	איתן מיכאל סטולר	אורן אלעזרא	סוזן מזאווי
	בחברות אורי מקס בע"מ, שוורץ מקס השקעות בע"מ, ליה ואליעד אחזקות בע"מ, מקס אנד ניומן בע"מ	אוטומטפיקס בע"מ.	בע"מ, אפ.תנ. בע"מ, גלובל- אי אונליין בע"מ, אמי ייעוץ בע"מ, קבוצת זאפ בע"מ, גזית גלוב בע"מ, אטנטי אלקטרוניק מוניטורינג גרופ בע"מ	חברות החזקה ייעודיות בבעלות קרן אמי (SPVs), אטנטי אלקטרוניק מוניטורינג גרופ בע"מ	חיצוני בשותף הכללי באפיק 1, שותפות מוגבלת	קרן אמי (SPVs)				
האם הוא עובד בחברה, חברת בת, חברה קשורה או בעל עניין בחברה	מנכ"ל משותף של החברה, דירקטור בחברות הבנות	מנכ"ל משותף של החברה	מנכ"לית אייפקס פרטנרס ישראל בע"מ ושותפה ב- Apax Partners LLP אשר, בין היתר, מייצגים לבעלת השליטה בחברה (קרן אמי ומוס הולדקו בע"מ)	עובד באייפקס פרטנרס ישראל בע"מ, אשר מייצגת לבעלת השליטה בחברה (קרן אמי ומוס הולדקו בע"מ)	לא	לא	לא	לא	לא	לא

שם הדירקטור:	אורי מקס	אבנ' צ'ארלס ניומן	זהבית כהן (יו"ר)	שי אבא	שלמה זהר	לימור בריק שי	פרץ גוזה	איתן מיכאל סטולר	אורן אלעזרא	סוזן מזאווי
			בע"מ)							
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא
האם הוא דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון לפי סעיף 92(א)(12) לחוק החברות ⁶	לא	לא	כן	כן	כן	לא	כן	לא	כן	לא

⁶ ביום 14 בספטמבר, 2020, קבע דירקטוריון החברה כי המספר המזערי של דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית כנדרש לפי הוראת סעיף 92(א)(12) לחוק החברות, תשנ"ט-1999 הינו 2 דירקטורים.

תקנה 26א: נושאי המשרה הבכירה של החברה

להלן פרטים בדבר נושאי המשרה הבכירה אשר אינם חברי דירקטוריון החברה:

שם נושא המשרה	שלמה כהן	יפעת ניר-כץ	עוז קורסיה	ניר דגן	פז עוז	דנה גוטסמן-ארליך	רועי בן נון
תעודת זהות	033750035	031684293	033788373	043376904	301279493	037575735	033392879
תאריך לידה	1.4.1977	26.4.1978	10.3.1977	11.9.1981	3.12.1987	8.8.1975	10.2.1977
תפקיד שממלא בחברה	משנה למנכ"ל	היועצת המשפטית ומזכירת החברה	סמנכ"ל לוגיסטיקה	סמנכ"ל כספים	חשבת	מבקרת פנימית	סמנכ"ל סחר
התאריך שבו החלה כהונתו	1.8.2015	1.3.2019	4.7.2013	1.8.2016	16.4.2018	1.10.2019	1.11.2019
התפקיד שהוא ממלא בחברה בת של החברה, בחברה קשורה שלה או בבעל עניין בה	אין	אין	אין	סמנכ"ל כספים בחברות הבנות	חשבת בחברות הבנות	אין	אין
האם בן משפחה של נושא משרה בכירה בחברה או של בעל עניין אחר בחברה	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא
השכלתו בציון המקצועות או התחומים שבהם נרכשה ההשכלה, המוסד שבו נרכשה והתואר האקדמי או התעודה המקצועית שהוא מחזיק בהם	השכלה תיכונית	תואר ראשון במשפטים, המרכז הבינתחומי הרצליה; תואר ראשון במנהל עסקים, התמחות במימון, המרכז הבינתחומי הרצליה; תואר שני ביישוב סכסוכים (MA), אוניברסיטת בר-אילן; בעלת רישיון בעריכת דין ותעודת מגשרת ממכון גבס.	השכלה תיכונית	בוגר במנהל עסקים עם התמחות בראיית חשבון, המסלול האקדמי המכללה למנהל; רואה חשבון מוסמך; מוסמך במשפטים, אוניברסיטת בר-אילן	תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות, המרכז האקדמי רופין; רואת חשבון מוסמכת	תואר ראשון במנהל עסקים, התמחות בחשבונאות, המסלול האקדמי המכללה למנהל; תואר שני במנהל ציבורי, התמחות ביקורת פנימית, אוניברסיטת בר-אילן; רואת חשבון מוסמכת; מבקרת פנימית מוסמכת	תואר ראשון בכלכלה (B.A), המסלול האקדמי המכללה למנהל.
עיסוק בחמש השנים האחרונות	2015-היום: משנה למנכ"ל בחברה	מרץ 2019-היום: יועצת משפטית	סמנכ"ל לוגיסטיקה בחברה	יולי 2016-היום: סמנכ"ל כספים	אפריל 2018-היום: חשבת בחברה;	שותפה ב-BDO ישראל	2019-היום: סמנכ"ל סחר בחברה; 2019:

שם נושא המשרה	שלמה כהן	יפעת ניר-כץ	עוז קורסיה	ניר דגן	פז עוז	דנה גוטסמן-ארליך	רועי בן נון
		בחברה ; 2019-2015 : שותפה במחלקת חברות ושוק ההון במשרד עו"ד זיסמן, אהרוני, גייר ושות'; 2015-2006 : יועצת משפטית ראשית ומזכירת החברה במשביר 365 החזקות בע"מ.		בחברה ; יולי 2012-יולי 2016 : חשב בישראייר תעופה ותיירות בע"מ.	2018-2016 : עוזרת חשב בישראייר תעופה ותיירות בע"מ ; 2016 : מתמחה במשרד ברקוביץ' ושות', רואי חשבון ; 2015 : מתמחה במשרד קוסט פורר גבאי את קסירר, רואי חשבון.		מנכ"ל פעילות רשת אליטל ; 2012 - 2018 : סמנכ"ל מכירות דלתא ישראל.

תקנה 26ב: מורשה חתימה של החברה

נכון למועד הדוח, אין מורשי חתימה עצמאיים בחברה.

תקנה 27: רואה חשבון מבקר

רואה החשבון של החברה: ארנסט אנד יאנג ישראל קוסט פורר גבאי את קסירר.

כתובת: שדרות פלי"ם 2, חיפה 3309502.

תקנה 28: שינוי בתזכיר או בתקנון

ביום 14 בספטמבר, 2020, אישרה האסיפה הכללית של החברה את החלפת תקנון החברה שהיה קיים באותה העת, בתקנון חדש המותאם לחברה ציבורית. התקנון החדש נכנס לתוקפו עם השלמת ההנפקה על פי התשקיף. לפרטים נוספים ראו פרק 4 לתשקיף.

תקנה 29: המלצות והחלטות הדירקטורים

להלן יובאו פרטים בדבר המלצות המנהלים בפני האסיפה הכללית והחלטותיהם שאינן טעונות אישור האסיפה הכללית בדבר העניינים שלהלן:

(1) תיקון תקנון החברה

ראו פירוט בתקנה 28 לעיל.

(2) שינוי ההון הרשום או המונפק של התאגיד

ביום 1 בספטמבר, 2020, אישר דירקטוריון החברה את ביטול הערך הנקוב ופיצול הון המניות כך שכל מניה רגילה אחת של החברה פוצלה ל- 3,227.77052 מניות ללא ערך נקוב.

החלטות אסיפה כללית מיוחדת (תקנה 29ג))

(1) ביום 23 בנובמבר, 2020, אישרה האסיפה הכללית של החברה את מינויים של מר אורן אלעזרא וגב' סוזן מזאווי כדירקטורים בחברה (שאינם דירקטורים חיצוניים) לתקופת כהונה, החל ממועד אישור מינויים על ידי האסיפה הכללית ועד לתום האסיפה השנתית הבאה, ואת מינויים של מר פרץ גוזה ומר איתן סטולר כדירקטורים חיצוניים בחברה, לתקופת כהונה ראשונה בת שלוש שנים, החל ממועד אישור מינויים על ידי האסיפה הכללית. לפרטים נוספים ראו דיווחיה המיוחדים של החברה מהימים 19 באוקטובר, 2020 ו-23 בנובמבר, 2020 (מס' אסמכתאות: 2020-01-113808, 2020-01-126093, בהתאמה), הנכללים בזאת על דרך ההפניה.

(2) ביום 21 בדצמבר, 2020, אישרה האסיפה הכללית של החברה הקצאה פרטית של 46,706 כתבי אופציה שאינם רשומים למסחר, הניתנים למימוש ל- 46,706 מניות רגילות של החברה למר שלמה זהר, דירקטור בחברה. לפרטים נוספים ראו דיווחיה המיוחדים של החברה מהימים 30 בנובמבר, 2020 ו-21 בדצמבר, 2020 (מס' אסמכתאות: 2020-01-130503, 2020-01-130444, בהתאמה), הנכללים בזאת על דרך ההפניה.

תקנה 29א: החלטות החברה

להלן יובאו פרטים בדבר פטור, ביטוח או התחייבות לשיפוי, לנושא משרה שבתוקף בתאריך הדוח (תקנה 29א(4)):

(1) פטור ושיפוי לנושאי משרה

ביום 14 בספטמבר, 2020, אישרו האסיפה הכללית ודירקטוריון החברה הענקת כתבי פטור וכתבי שיפוי כדלקמן:

כתבי שיפוי - החברה אישרה את הענקתם של כתבי שיפוי לדירקטורים ונושאי משרה המכהנים ו/או שיכחנו בחברה מעת לעת ו/או יהיו מועסקים מטעם החברה בחברות בנות ו/או קשורות של החברה כמפורט בכתבי השיפוי. במסגרת זו, החברה מתחייבת לשפות מראש את נושאי המשרה האמורים בגין כל חבות או הוצאה (כמפורט בכתב השיפוי) ו/או הוצאות התדיינות סבירות, לרבות שיפוי לפי הליך אכיפה מנהלית (כהגדרתו בכתב השיפוי) ובכפוף להוראותיו, ובלבד שהסכום המרבי של השיפוי הכולל לא יעלה, במצטבר, לכל נושאי המשרה, על סכום השווה ל- 25% מההון העצמי של החברה (כפי שיהיה, לפי דוחותיה הכספיים המאוחדים, האחרונים של החברה, כפי שיהיו לפני קרות אירוע השיפוי), או על סך של 78 מיליון ש"ח, לפי הגבוה מביניהם, וזאת לכל אחד מנושאי המשרה ולכולם יחד, למקרה בודד ובמצטבר לכל המקרים. כמו כן, התחייבה החברה לשפות את נושאי המשרה כאמור בדיעבד. השיפוי כאמור לא יינתן בגין פעולה או מחדל כלשהם שהתרחשו לפני מועד השלמת עסקת ההשקעה של קרן אמי (כהגדרתה בפרק 3 לתשקיף) וכן לא יחול על הפרות ומצגים במסגרת העסקה כאמור.

פטור - החברה אישרה את הענקתם של כתבי פטור לדירקטורים המכהנים ו/או שיכחנו בחברה מעת לעת ו/או יהיו מועסקים מטעם החברה בחברות בנות ו/או קשורות של החברה כמפורט בכתבי הפטור. במסגרת זו, החברה פוטרת את הדירקטורים כאמור, כפי שיהיו מעת לעת וכל אחד מהם בנפרד, מאחריות בשל נזק שייגרם ו/או נגרם לה, בין במישרין ובין בעקיפין, עקב הפרת חובת הזהירות של דירקטורים כאמור, כלפי החברה וכלפי יתר החברות בקבוצה, בפעולותיהם מתוקף היותם דירקטורים בחברה, או דירקטורים מטעם החברה בחברות בנות ו/או קשורות של החברה, והכל בכפוף ובהתאם לדין. עם זאת, הפטור לא יחול ביחס לאחריות בגין נזק עקב הפרת חובת הזהירות בחלוקה (כהגדרתה בחוק החברות), ו/או בכל הליך של "תביעה שכנגד" של החברה כנגד הדירקטור כתגובה לתובענה שלו כנגד החברה, למעט מקום בו התובענה שלו הינה לשמירה על זכויות מגן בדיני העבודה שמקורם בדין ו/או בהסכם עבודה אישי בין דירקטור לבין החברה. כמו כן, הפטור האמור לא יחול על: (1) החלטה או עסקה שלבעל השליטה או לנושא משרה כלשהו בחברה (גם נושא משרה אחר מזה שעבורו הוצא כתב הפטור) יש בה עניין אישי, כהגדרת מונחים אלו בחוק החברות; וכן (2) פעולה או מחדל כלשהם שהתרחשו לפני מועד השלמת עסקת ההשקעה של קרן אמי וכן לא יחול על הפרות ומצגים במסגרת העסקה כאמור.

(2) פוליסות ביטוח

2.1. ביום 14 בספטמבר, 2020, אישרו הדירקטוריון והאסיפה הכללית של החברה התקשרות עם מבטחים בארץ ובחו"ל בפוליסה לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה בחברה ובחברות הבנות שלה, ביחס לדירקטורים ונושאי משרה אשר מכהנים ו/או יכחנו בחברה מעת לעת, לרבות דירקטורים ונושאי משרה אשר נמנים על בעלי השליטה בחברה, כפי שיהיו מעת לעת, לתקופה של שנה, החל מיום 14 בספטמבר, 2020 ועד יום 13 בספטמבר, 2021, בגבולות אחריות של עד 50 מיליון דולר למקרה ובסך הכל לתקופת ביטוח שנתית ("פוליסת הבסיס"). תנאי פוליסת הבסיס הינם זהים לכל הדירקטורים ונושאי המשרה בחברה, לרבות דירקטורים ונושאי משרה הנמנים על בעלי השליטה בחברה או קרוביהם.

2.2. ביום 3 בינואר 2021, אישרה ועדת התגמול של החברה, בהתאם למדיניות התגמול של החברה, את התקשרות החברה בפוליסה לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה בחברה ובחברות הבנות שלה, כפי שיהיו מעת לעת, מסוג POSI (Public Offering of Securities Insurance) ("פוליסת ה-POSI"). תנאי פוליסת ה-POSI והכיסוי על פיה יהיו זהים לכל הדירקטורים ונושאי המשרה בחברה, לרבות דירקטורים ונושאי משרה אשר נמנים על בעלי השליטה בחברה או קרוביהם, כפי שיהיו מעת לעת. פוליסת ה-POSI מעניקה רובד כיסוי נוסף מעבר לפוליסת הבסיס בגבולות אחריות של 10 מיליון דולר למקרה ובסה"כ לתקופת ביטוח שנתית. הכיסוי חל כל תביעות בכל העולם, לרבות בארה"ב/קנדה, הקשורות בניירות ערך, וזאת כנגד תשלום פרמיה שנתית בסך של 195 אלפי דולר.

14 במרץ, 2021		
מקס סטוק בע"מ	תאריך	
אבן צ'ארלס ניומן	אורי מקס	זהבית כהן
מנכ"ל משותף	מנכ"ל משותף	יו"ר דירקטוריון החברה

